ASIA PLUS Securities

08 October 2025

FUNDAMENTAL

SCC

Underperform

เส้นทางการฟื้นตัวยังไม่ราบรื่น

ราคาปัจจุบัน (บาท)	223
ราคาเป้าหมาย (บาท)	210
Upside (%)	-5.83
Dividend yield (%)	2.24

Flash Points

- แนวโน้มผลประกอบการ 3Q68 ไม่สดใส ประเมินว่าจะขาดทุน 698 ล้านบาท กดดันจากธุรกิจปิโตรเคมีที่มีผลขาดทุนเพิ่มขึ้น เนื่องจาก Spread ผลิตภัณฑ์หลักทั้ง PE-Naphtha และ PP-Naphtha ปรับตัวลดลง อีกทั้งมีค่าใช้จ่าย One Time จากการกลับมา Start Up โรงงาน LSP ที่เวียดนาม ในเดือน ส.ค และการประเมิน NRV Loss ของสินค้าที่ผลิตจากโรงงาน LSP ส่วนผลประกอบการธุรกิจ Packaging และซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง แม้คาดจะทำได้ดีกว่าปีก่อน รับอานิสงค์จากโครงการลดต้นทุนต่างๆ และการปรับราคาขายปูนซีเมนต์ในประเทศขึ้น แต่ก็ยังไม่เพียงพอชดเชยผลขาดทุนที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจปิโตรเคมี
- สถานการณ์ Spread ธุรกิจปิโตรเคมีที่ปรับตัวลดลงรุนแรงในเดือน ก.ย จะทำให้โรงงาน LSP ต้องหยุดการผลิตหลังใช้ Feed Stock หมดลงในเดือน ต.ค นี้ เช่นเดียวกันผู้ผลิตหลายรายที่ได้ประกาศหยุดเดินเครื่องไปแล้วก่อนหน้านี้ เพราะทนแบกขาดทุนไม่ไหว

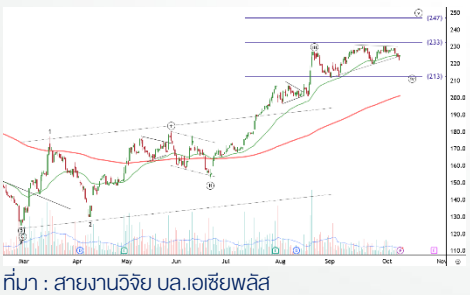
Impact Insight

- การทำกำไรของโรงงาน LSP ยากกว่าโรงงานปิโตรเคมีในไทยมาก เพราะมีสัดส่วนสินค้ามูลค่าเพิ่มน้อยกว่า นอกจากนี้ราคาเม็ดพลาสติกในเวียดนามยังต่ำกว่าราคาขายในภูมิภาคอื่น 5% เพราะหลายประเทศที่มีอุปทานส่วนเกินจะส่งสินค้ามาขายในเวียดนาม LSP จึงจำเป็นต้องได้รับการปกป้องจากรัฐบาลเวียดนาม ซึ่งปัจจุบันเวียดนามเรียกเก็บภาษีนำเข้าอัตรา 2% ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าในช่วง 2 ปีข้างหน้า มีความเป็นไปได้ที่โรงงาน LSP อาจต้องเปิด-ปิด เป็นระยะ ตามสถานการณ์ Spread ในตลาด เพื่อเพิ่มทักษะการปฏิบัติงานให้กับพนักงาน ก่อนที่โครงการ Ethane Cracker จะแล้วเสร็จปลายปี 2570
- SCC ให้ความสำคัญต่อการสร้างกระแสเงินสดและการลดภาระหนี้สิน ในช่วงที่ตลาดเต็มไปได้ด้วยความไม่แน่นอน โดยมีธุรกิจ Packaging และซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง เป็นตัวแบกในช่วงระหว่างรอธุรกิจปิโตรเคมีฟื้นตัว ซึ่งน่าจะเกิดขึ้นครึ่งปีหลังปี 2569 เป็นต้นไป

Execution

- ความเสี่ยงที่จะเห็นแรงทำกำไรระยะสั้นในช่วงประกาศงบ 3Q68 จากผลประกอบการที่ไม่สดใส หลังราคาหุ้น SCC ปรับขึ้นมาแล้ว 33% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา บนความหวังเชิงบวกต่อแผนการพลิกฟื้นธุรกิจ คงน้ำหนักการลงทุน Underperform ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DCF ที่ 210 บาท

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

แนวโน้มราคา : Sideways Up

แนวรับ : 213 บาท

แนวต้าน : 233/247 บาท

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	19.83	12.75	56%
2569F	14.11	10.60	33%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SIAM CEMENT PCL	20.59	20.22	0.63	0.62
SIAM CITY CEMENT	11.36	10.60	1.18	1.14
DYNASTY CERAMIC	13.41	12.33	1.81	1.77
SCG DECOR PCL	8.26	7.22	0.40	0.38
TIPCO ASPHALT	11.82	10.99	1.20	1.18

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	25,915	6,342	23,798	16,931	20,187
Norm Profit	13,307	6,342	8,787	16,931	20,187
EPS (บาท)	21.60	5.28	19.83	14.11	16.82
DPS (บาท/หุ้น)	6.00	5.00	5.00	7.00	8.50
PER (เท่า)	10.33	42.20	11.24	15.81	13.26
Dividend Yield (%)	2.69%	2.24%	2.24%	3.14%	3.81%
BVS(บาท)	303.3	294.1	308.9	316.0	324.3
PBV (เท่า)	0.74	0.76	0.72	0.71	0.69
EV/EBITDA (X)	7.32	10.58	7.12	8.44	8.09

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา : SET

จัดทำโดย : ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล CFA,CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

คำเตือน
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

คาด 3Q68 ขาดทุนจากการดำเนินงาน 698 ล้านบาท

ภาพรวมผลประกอบการ 3Q68 น่าจะออกมาไม่สดใส ฝ่ายวิจัยประเมินว่า SCC จะขาดทุน 698 ล้านบาท แม้จะดีกว่างวด 3Q67 ที่มีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน 1,462 ล้านบาท แต่ถือว่าลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับงวด 2Q68 ที่มีกำไรจากการดำเนินงาน 2,167 ล้านบาท แรงกดดันมาจากธุรกิจปิโตรเคมีที่คาดจะขาดทุนเพิ่มขึ้น เนื่องจาก Spread ของผลิตภัณฑ์หลักทั้ง HDPE-Naphtha และ PP-Naphtha เฉลี่ย 3Q68 ลดลงเทียบกับ 2Q68 โดย Spread HDPE-Naphtha อยู่ที่ 332 USD/ton ลดลง 9%QoQ และ PP-Naphtha อยู่ที่ 298 USD/ton ลดลง 15%QoQ และไตรมาสนี้ยังมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการ Start Up โรงงาน Long Son petrochemical (LSP) ในเดือน ส.ค ที่ผ่านมา อีกราว 10 MUSD รวมถึงค่าใช้จ่ายด้านพนักงานของโรงงาน LSP ที่เพิ่มขึ้นจากการเดินเครื่องจักรตลอด 24 ชั่วโมง โดยสินค้าคงเหลือทั้งหมดของ LSP (วัตถุดิบ สินค้าระหว่างผลิต และสินค้าสำเร็จรูป) ต้องถูกนำประเมินเป็นต้นทุนสินค้า หากแปลงสภาพเป็นสินค้าสำเร็จรูปทั้งหมด เปรียบเทียบกับราคาตลาดที่คาดว่าจะขายได้จริง ฝ่ายวิจัยประเมินว่าจะเกิด NRV Loss อีกไม่ต่ำกว่า 600 ล้านบาท เนื่องจากราคาขายเม็ดพลาสติกในเวียดนาม ต่ำกว่าราคาขายในประเทศอื่นประมาณ 50 USD/ton ส่งผลให้โรงงาน LSP งวด 3Q68 น่าจะมีผลขาดทุนราว 4 พันล้านบาท เทียบกับงวด 2Q68 ที่โรงงาน LSP ขาดทุน 3,080 ล้านบาท

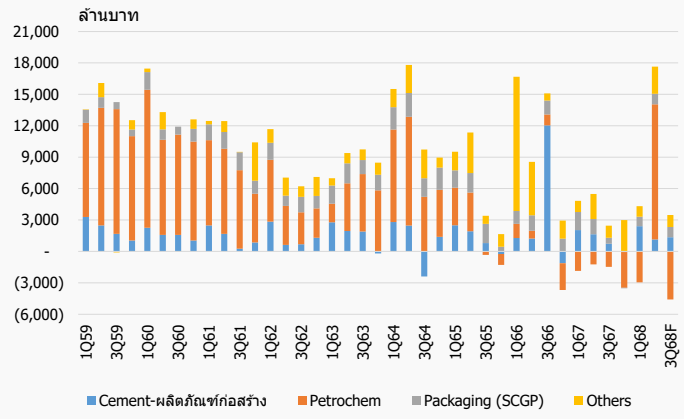
อีกปัจจัยสำคัญที่ทำให้ผลประกอบการลดลงเทียบกับ 2Q68 เพราะใน 2Q68 SCC รับรู้รายได้เงินปันผลรับจากธุรกิจลงทุน (SCC ถือหุ้นน้อยกว่า 20%) จำนวน 1,930 ล้านบาท หลักๆมาจากบริษัท TOYOTA MOTOR ซึ่งปกติจะรับรู้เข้ามาในไตรมาสที่ 2 และ 4 ของปี สำหรับธุรกิจ Packaging กำลังอยู่ในช่วงการเร่งฟื้นฟูธุรกิจโดยเฉพาะการทำให้บริษัท Fajar ในอินโดนีเซีย พลิกกลับมาทำกำไรให้ได้ภายใน 4Q68 โดยผลประกอบการงวด 3Q68 ของ SCGP มีแนวโน้มจะทำได้ต่ำกว่า 2Q68 เล็กน้อย เนื่องจากการแข่งขันด้านราคาในประเทศอินโดนีเซียที่เพิ่มขึ้น หลังคู่แข่งอันดับ 1 คือ APP มีการเปิดโรงงานใหม่ในเดือน ก.ค 68 อีกทั้งยังมีแรงกดดันจากราคาเยื่อใยสั้น (Short Fiber Pulp) ที่ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อน มีเพียงธุรกิจซีเมนต์ แอนด์ กรีนโซลูชั่น ที่คาดจะทำกำไรได้ดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY สนับสนุนจากความต้องการใช้ปูนซีเมนต์ภาครัฐที่เติบโตและราคาขายปูนซีเมนต์ในประเทศที่ขยับขึ้นจากการปรับขึ้นราคาปูนซีเมนต์ในประเทศ 400 บาทต่อตัน ตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค 2568

SPREAD ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

(USD/ Ton)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	%YoY
HDPE-Naphtha	354	364	323	316	320	363	332	-9%	3%
PP-Naphtha	326	328	315	328	326	352	298	-15%	-5%
PVC-EDC/C2	277	334	317	301	302	332	349	5%	10%
Benzene-Naphtha	295	348	307	231	192	136	119	-13%	-61%
Toluene-Naphtha	197	229	152	86	104	91	82	-10%	-46%
MMA-Naphtha	1,043	1,419	953	973	950	858	703	-18%	-26%
BD-Naphtha	532	758	833	634	711	495	448	-9%	-46%

ที่มา : SCC

ผลประกอบการรายไตรมาสของ SCC



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

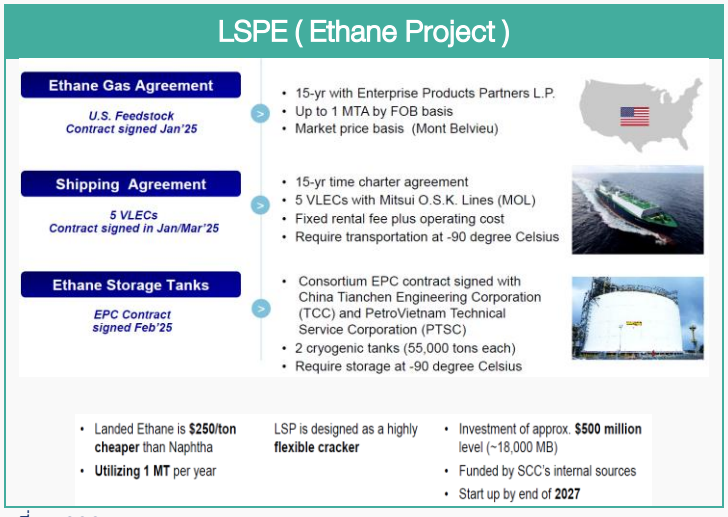
หากเปรียบเทียบกำไรสุทธิกับงวด 2Q68 ที่ SCC มีกำไรสุทธิ 17,337 ล้านบาท จะเห็นการอ่อนตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากงวด 2Q68 SCC มีการบันทึกกำไรพิเศษ 16,712 ล้านบาท จากการที่ Chandra Asri หรือ CAP (SCGC ถือหุ้นสัดส่วน 30.57%) เข้าซื้อบริษัท Aster Chemical and Energy Pte.Ltd (Aster) ในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิ และกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน CAP ตามการประเมินโดยบุคคลภายนอก ภายหลัง SCC เปลี่ยนสถานะของ CAP จากเดิมที่รับรู้เป็นบริษัทร่วม (Associated

Research Division
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด
ASIA PLUS Securities

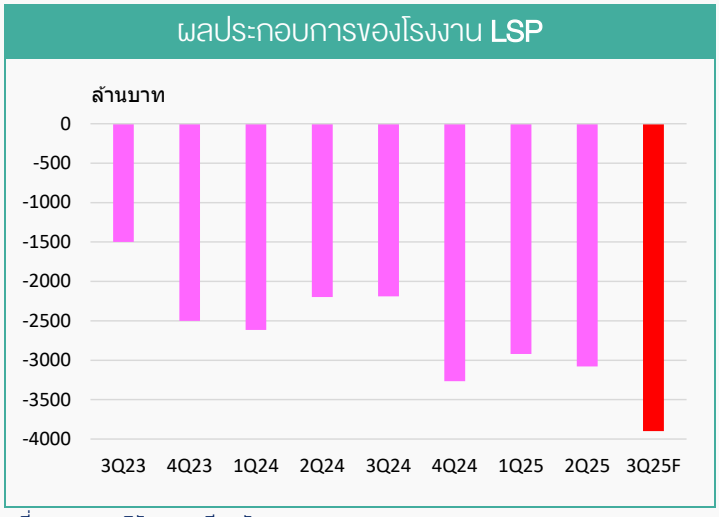
Company) มาเป็นการลงทุนอื่น (Other Investment) ส่วนกำไรพิเศษที่จะเกิดขึ้นใน 3Q68 คาดว่าจะไม่มีรายการใดที่มีนัยสำคัญ

โรงงาน LSP เจอโจทย์หิน การทำกำไรไม่ใช่เรื่องง่าย!!!

แม้ SCC จะกลับมาเปิดดำเนินงานโรงงาน LSP อีกครั้งในเดือน ส.ค ที่ผ่านมา แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าการทำกำไรของโรงงาน LSP ไม่ใช่เรื่องง่าย เนื่องจากราคาเม็ดพลาสติก PE ในประเทศเวียดนาม ต่ำกว่าราคาในภูมิภาคอาเซียนประมาณ 50 USD/ton เพราะเวียดนามมีการนำเข้าเม็ดพลาสติกจากหลายแหล่งทั่วโลก ทำให้เกิดการแข่งขันด้านราคาสูง แม้ว่ารัฐบาลเวียดนามจะมีการประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้า (Import Duty) อัตรา 2% สำหรับเม็ดพลาสติก PE ประเภท HDPE และ LLDPE โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 8 กรกฎาคม 2568 เพื่อสนับสนุนผู้ผลิตภายในประเทศ โดยเฉพาะ LSP ซึ่งเป็นผู้ผลิตเม็ดพลาสติกรายใหญ่และรายเดียวในประเทศเวียดนามก็ตาม ส่งผลให้ Spread ที่เกิดขึ้นจริงของโรงงาน LSP จะอยู่ต่ำกว่า Spread ในภูมิภาคราว 30 USD/ton ในขณะที่ Spread ปัจจุบันของภูมิภาคอาเซียนอยู่ในระดับต่ำเพียง 310-350 USD/ton ต่ำกว่า Conversion Cash Cost ของโรงงานโอเลฟินส์ทั่วไปที่ 380-400 USD/ton โดยสินค้าส่วนใหญ่ที่โรงงาน LSP ผลิต เป็นสินค้าเกรดทั่วไป ต่างจากโรงงานปิโตรเคมีของ SCC ในประเทศไทย ที่มีการต่อยอดไปสู่ธุรกิจปิโตรเคมีขั้นปลาย และมีสัดส่วนสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มสูง (HVA) สูงถึง 60% ของกลุ่มสินค้าขั้นปลายทั้งหมด จึงมีความสามารถในการทำกำไรที่สูงกว่าโรงงานปิโตรเคมีทั่วไป หาก Spread ยังไม่สามารถขึ้นไปยืนเหลือ 360 USD/ton ได้อย่างมีเสถียรภาพ ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า SCC จะปิดโรงงาน LSP หลังจากใช้ Feedstock ที่ซื้อมา หมดลงในเดือน ต.ค 68 และอาจพิจารณาเปิดโรงงาน LSP เป็นระยะๆ ตามสถานการณ์ Spread ในตลาด เพื่อเพิ่มทักษะการปฏิบัติงานให้กับพนักงาน ก่อนที่จะเปิดโรงงาน LSP เป็นการถาวร เมื่อโครงการเพิ่มวัตถุดิบการผลิต เพื่อรองรับก๊าซ Ethane สำหรับโรงงาน LSP เสร็จปลายปี 2570 โดยโครงการดังกล่าวจะช่วยลดต้นทุนวัตถุดิบให้กับโรงงาน LSP ได้ถึงปีละ 8,000 ล้านบาท



ที่มา : SCC



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ได้เวลาพัก หลังราคาหุ้นพุ่งแรงในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

ราคาหุ้น SCC ปรับขึ้น 33% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา บนความหวังเชิงบวกต่อแผนการพลิกฟื้นธุรกิจ โดยในช่วงที่ตลาดเต็มไปได้วยความไม่แน่นอน SCC จะให้ความสำคัญต่อการสร้างกระแสเงินสดและการลดภาระหนี้สินผ่านการขายสินทรัพย์ไม่สอดคล้องกับกลยุทธ์ทางธุรกิจในระยะยาวและนำเงินที่ได้จากการขายกิจการเหล่านี้ไปลงทุนในโครงการที่มีศักยภาพมากกว่า ซึ่งปัจจุบัน SCC อยู่ระหว่างเจรจาขายเงินลงทุนบริษัท PT Chandra Asri Pacific Tbk หรือ CAP สัดส่วน 10.57% โดยตั้งเป้าจะบรรลุดีลให้ได้ภายในกลางปี 2569 อย่างไรก็ตาม ทิศทางผลประกอบการ 3Q68 ไม่สดใส โดยเฉพาะธุรกิจปิโตรเคมีที่มีโอกาสเห็นการขาดทุนมากขึ้น หลังเปิดดำเนินงาน

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

โรงงาน LSP ในขณะที่การปิดดำเนินงานของโรงงานปิโตรเคมีหลายแห่งทั่วโลกยังไม่สามารถทำให้ Spread ธุรกิจปิโตรเคมีกลับขึ้นมายืนเหลือระดับ 380 USD/ton ซึ่งจะเป็นจุดที่โรงงานปิโตรเคมีทั่วไปจะเริ่ม Breakeven ได้ ฝ่ายวิจัยคงให้น้ำหนักการลงทุน Underperform ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DCF ได้ที่ 210 บาท

ESG

Environment (E)

- SCC มีการกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจน เช่น การปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ (NET ZERO) ภายในปี 2593 จากการเปลี่ยนผ่านพลังงานจากเชื้อเพลิงฟอสซิลสู่พลังงานสะอาด ทั้งการติดตั้งพลังงานแสงอาทิตย์ และการใช้เชื้อเพลิงทางเลือกหลากหลายประเภท เช่น เชื้อเพลิงชีวมวลทดแทนการใช้ถ่านหินในโรงงาน ในด้านสินค้าและบริการ ก็มีการพัฒนาสินค้าและอุตสาหกรรมคาร์บอนต่ำ เช่น ปูนซีเมนต์คาร์บอนต่ำ เป็นทางเลือกให้กับผู้บริโภค

Social (S)

- SCC ดำเนินธุรกิจโดยยึดมั่นในอุดมการณ์ “ความรับผิดชอบต่อสังคม” ด้วยการน้อมนำหลัก ปรัชญาของเศรษฐกิจพอเพียงมาเป็นแนวทางสำคัญ พร้อมแก้ไขปัญหาสิ่งแวดล้อม ลดความเหลื่อมล้ำในสังคม และยกระดับคุณภาพชีวิตของชุมชน ควบคู่ไปกับการสร้างการเติบโตทางธุรกิจภายใต้กรอบแนวคิด “Inclusive Green Growth” โดยมีการกำหนดเป้าหมายด้านสุขภาพและความปลอดภัย รวมถึงการดำเนินงานด้านสิทธิมนุษยชนและการพัฒนาและมีส่วนร่วมกับชุมชนที่ชัดเจน โดยมีแนวทางในการดำเนินงานและวัดผลที่เป็นรูปธรรมที่ชัดเจน พร้อมมุ่งพัฒนาอาชีพ ส่งเสริมโอกาสทางการศึกษาและยกระดับสุขภาวะ ผ่านโครงการต่างๆ อาทิ โครงการพลังชุมชนที่อบรมวิสาหกิจชุมชน โครงการ Siam Validus Capital แพลตฟอร์มการเงินสนับสนุนผู้ประกอบการ SMEsรวมถึงการมอบโอกาสทางการศึกษาแก่เด็กและเยาวชน เป็นต้น

Governance (G)

- SCC มีการกำหนดนโยบายและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี ทั้งที่เป็นหลักเกณฑ์การกำกับดูแลกิจการภายในประเทศ เช่น หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต) รวมถึงหลักเกณฑ์ตามโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย โดย SCC ได้รับคะแนนประเมิน 100 คะแนนเต็ม จากผลประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567 โดยสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย และได้รับผลการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนประจำปี 2567 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไย (IOD) ในเกณฑ์ดีเลิศ (Excellent)

ESG Comment: แม้สินค้าในทุกธุรกิจหลักของ SCC จะมีความเกี่ยวข้องกับการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจกสูง แต่ SCC มีแผนการดำเนินการเกี่ยวกับประเด็น ESG ที่ชัดเจนและเป็นรูปธรรม รวมถึงมีการกำหนดเป้าหมายและตัวชี้วัดในทุกมิติ ส่งผลให้ SCC ได้รับการยอมรับจากสถาบันชั้นนำของโลกในฐานะผู้นำด้านความยั่งยืน ได้แก่ เป็นบริษัทที่ได้รับการประเมินคะแนนสูงสุดระดับ TOP 1% ในกลุ่มอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง ของ S&P GLOBAL, ESG RISK RATINGS ระดับ ESG INDUSTRY TOP RATED ลำดับที่ 1 จาก 125 บริษัททั่วโลก ในกลุ่ม Industrial Conglomerates จาก Morningstar Sustainalytics และ MSCI ESG RATINGS ระดับ AA (LEADER) ในกลุ่ม Construction Materials จาก Morgan Stanley Capital International (MSCI) ซึ่งการเพิ่มสัดส่วนสินค้ารักษ์โลก นอกจากจะช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์ด้าน ESG ให้กับ SCC แล้ว ยังมีส่วนสำคัญที่ช่วยลดต้นทุนและเพิ่มเสถียรภาพของอัตรากำไรให้กับ SCC อีกด้วย

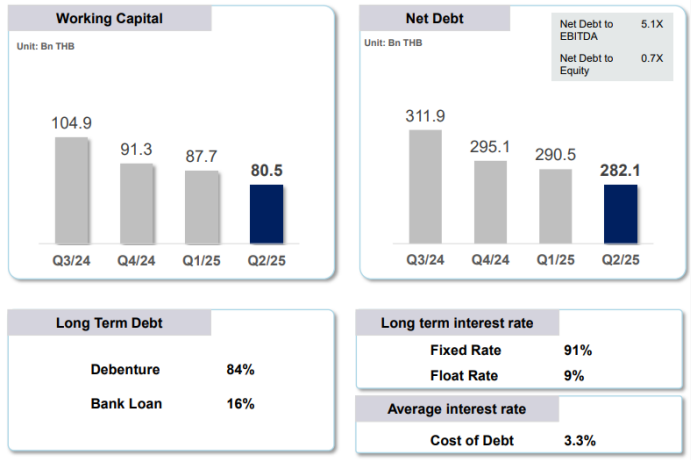
Research Division
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด
ASIA PLUS Securities

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 3Q68

Key Data (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	%QoQ	%YoY	9M68F	9M67	%YoY
ยอดขาย	124,266	128,195	128,199	130,512	124,392	124,684	125,291	0%	-2%	374,368	380,660	-2%
กำไรขั้นต้น	18,615	18,980	14,452	14,770	18,294	19,216	15,576	-19%	8%	53,087	52,047	2%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-16,511	-17,647	-17,794	-17,691	-17,147	-20,047	-17,545	-12%	-1%	-54,739	-51,952	5%
ดอกเบี้ยจ่าย	-2,611	-2,884	-2,821	-3,184	-2,829	-2,676	-2,869	7%	2%	-8,373	-8,316	1%
กำไรจากการดำเนินงาน	2,425	4,110	-1,480	-512	1,099	2,167	-698	N/A	N/A	2,568	5,055	-49%
กำไรสุทธิ	2,425	3,708	721	-512	1,099	17,337	-698	N/A	N/A	17,738	6,854	159%
EPS (บาท)	2.02	3.09	0.60	-0.43	0.92	14.45	-0.58	N/A	N/A	14.78	5.71	159%
Gross Margin	15.0%	14.8%	11.3%	11.3%	14.7%	15.4%	12.4%			14.2%	13.7%	
SG&A/Sales	13.3%	13.8%	13.9%	13.6%	13.8%	16.1%	14.0%			14.6%	13.6%	

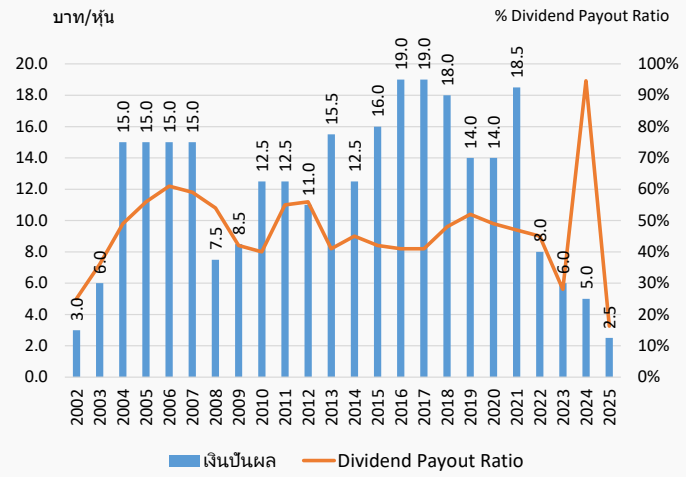
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

การลดเงินทุนหมุนเวียนและหนี้สินสุทธิของ SCC



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ SCC



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

Research Division
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด
ASIA PLUS Securities

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SCC

งบกำไรขาดทุน *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	511,172	510,710	551,151	580,045
ต้นทุนขาย	444,356	438,338	470,891	494,574
กำไรขั้นต้น	66,817	72,372	80,260	85,471
ค่าใช้จ่ายในการขาย	69,644	71,023	69,442	72,273
ดอกเบี้ยจ่าย	11,500	11,743	11,328	10,532
รายได้อื่น	15,502	20,556	12,795	12,886
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,822	21,441	15,580	19,258
ภาษีเงินได้	3,882	8,461	4,376	4,623
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-2,520	-2,357	-1,351	-929
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	6,530	19,740	7,670	8,330
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	15,011	0	0
กำไรสุทธิ	6,342	23,798	16,931	20,187
กำไรจากการดำเนินงาน	6,342	8,787	16,931	20,187
Norm EPS	5.3	7.3	14.1	16.8
การเติบโตของยอดขาย	2.3%	-0.1%	7.9%	5.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-52%	39%	93%	19%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.1%	14.2%	14.6%	14.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.2%	1.7%	3.1%	3.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส *(ล้านบาท)*

	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
ยอดขาย	128,199	130,512	124,392	124,684
ต้นทุนขาย	113,747	115,743	106,098	105,468
กำไรขั้นต้น	14,452	14,770	18,294	19,216
ค่าใช้จ่ายในการขาย	17,794	17,691	17,147	20,047
ดอกเบี้ยจ่าย	2,821	3,184	2,829	2,676
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	5,172	4,004	2,312	10,455
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-991	-2,102	630	6,950
ภาษีเงินได้	758	434	1,196	5,518
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1,210	836	237	873
รายการพิเศษอื่น ๆ	2,201	0	0	15,170
กำไรสุทธิ	721	-512	1,099	17,337
กำไรจากการดำเนินงาน	-1,480	-512	1,099	2,167
Norm EPS	-1.23	-0.43	0.92	1.81
ยอดขาย (QoQ)	0%	2%	-5%	0%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-24%	2%	24%	5%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	N/A	N/A	N/A	97%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.92	1.03	1.08	1.04
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.57	0.71	0.74	0.69
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.15	7.39	7.52	7.53
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.06	6.36	6.33	6.32
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.65	6.88	6.96	6.95
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.25	1.23	1.24	1.19
Net Gearing	0.75	0.64	0.64	0.63
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.7%	1.0%	1.9%	2.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	1.8%	2.4%	4.5%	5.2%

งบกระแสเงินสด *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	3,822	21,441	15,580	19,258
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-297	-5,703	4,195	2,959
ค่าเสื่มราคาและตัดจำหน่าย	31,591	31,591	31,791	32,124
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	400	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	5,588	9,178	-11,863	-8,419
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	36,179	48,046	35,327	41,300
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	6,571	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	11,546	25,910	11,499	12,187
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-28,053	-30,000	-33,000	-35,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-6,879	-4,090	-21,501	-22,813
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-15,004	10,000	10,000	-10,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-7,199	-6,000	-8,400	-10,200
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-36,185	-7,743	-9,728	-30,732
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-6,885	36,214	4,098	-12,245

งบดุล *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	51,895	88,109	92,207	79,961
ลูกหนี้การค้า	71,539	69,065	73,313	77,081
สินค้าคงเหลือ	73,302	68,946	74,405	78,306
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,269	2,358	2,504	2,632
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	422,613	421,022	422,232	425,108
สินทรัพย์รวม	861,502	891,284	911,356	914,140
เจ้าหนี้การค้า	58,094	63,752	67,674	71,152
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7,339	6,021	4,991	5,240
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	152,183	152,183	152,183	152,183
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	164,230	174,230	184,230	174,230
หนี้สินรวม	441,722	456,062	468,954	462,681
ทุนที่ชำระแล้ว	1,200	1,200	1,200	1,200
กำไรสะสม	371,819	389,617	398,148	408,135
ส่วนของผู้ถือหุ้น	352,887	370,685	379,216	389,203
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	66,893	64,536	63,185	62,256
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	861,502	891,284	911,356	914,140

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ปริมาณการขายปูนซิเมนต์รวม (ล้านตัน)	16.6	17.4	18.2	19.2
ราคาขายปูนในประเทศ (บาท/ตัน)	2,000	2,200	2,200	2,200
Total Polyolefin sale (ตัน)	1,531,000	1,836,000	2,212,375	2,322,994
Average Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (USD/ton)	316	326	332	339
รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร (ล้านบาท)	100,229	109,157	118,611	128,577
รายได้ธุรกิจ Fibrous Chain (ล้านบาท)	25,327	27,860	30,646	33,710

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลแหล่งนี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ เกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities