BY RESEARCH DIVISION

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

มีทั้งปัจจัยบวกและลบคละเคล้ากัน

7 กรกฎาคม 2566

SCCC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	139.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	150.00
Upside (%)	7.91
Dividend yield (%)	5.76

แม้ธุรกิจซีเมนต์จะเข้าสู่ช่วง Low Season ในไตรมาส 2 แต่เชื่อว่า SCCC น่าจะสร้างกำไรอยู่ในเกณฑ์พอใช้ได้ที่ 637 ล้านบาท รับปัจจัยบวกจากต้นทุนถ่านหินที่ลดลงต่อเนื่อง ช่วยหนุนอัตรากำไรให้ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ผลประกอบการในเวียดนามและศรีลังกาลดลงจากปีก่อน ทั้งในเชิงปริมาณและ margin อย่างไรก็ตาม เงินรูปีศรีลังกาที่แข็งค่าขึ้น น่าจะทำให้เกิด FX Gain เข้ามาเป็นกำไรพิเศษอีกบางส่วน

แรงกดดันด้านต้นทุนที่ผ่อนคลายลงอย่างเห็นได้ชัด แม้ยังขาดปัจจัยกระตุ้นด้าน Demand แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อจุดต่ำสุดของธุรกิจได้ผ่านไปแล้ว จึงปรับ Fair Value ขึ้นจากเดิมอิง PER 14 เท่า ในช่วงที่ยังมีความเสี่ยงสูงเรื่องต้นทุน มาเป็น PER 17 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี -0.5 SD ให้ราคาเหมาะสม 150 บาท แนะนำ Neutral

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ธ.ค.	2564	2565	2566E	2567E	2568E
กำไรสุทธิ (ลบ)	4,248	1,857	2,639	3,328	3,793
Norm. Profit (ลบ)	3,569	2,965	2,639	3,328	3,793
EPS (ลบ)	14.25	6.23	8.86	11.17	12.73
DPS (บาท)	9.00	9.00	8.00	9.00	9.00
Norm. PER (X)	9.68	22.15	15.58	12.36	10.84
Dividend Yield	6.52%	6.52%	5.80%	6.52%	6.52%
Book Value (บาท)	126.6	111.5	112.4	114.6	117.9
P/BV (X)	1.09	1.24	1.23	1.20	1.17
EV/EBITDA (X)	6.36	7.55	6.80	5.83	5.15

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	8.86	10.32	-14%
2567F	11.17	11.52	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	56.88
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	-
S&P	28.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

TECHNICAL CHART/COMMENT

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 130.00 บาท

แนวต้าน : 145.00/161.00 บาท

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

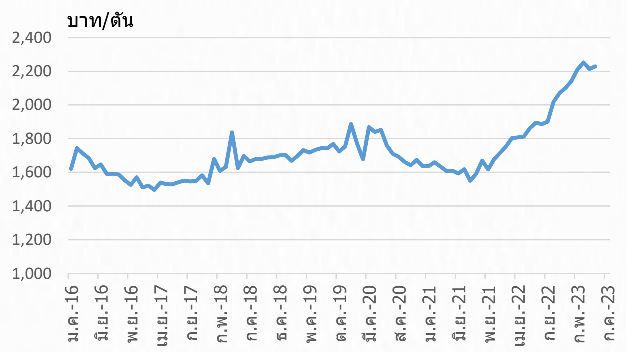
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

คาด 2Q66 กำไรสุทธิ 637 ล้านบาท ลดลง 53%YoY

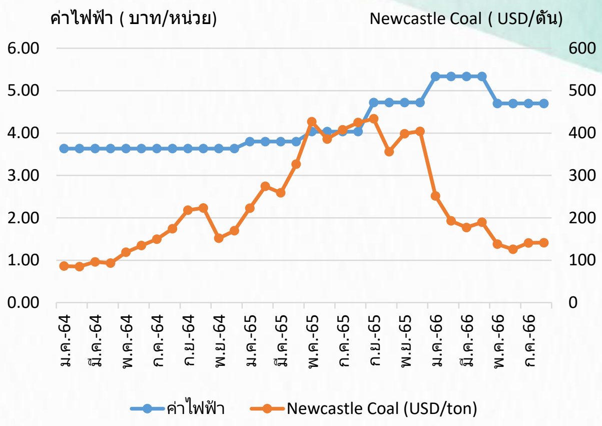
ภาพรวมธุรกิจช่วง 2Q66 ของ SCCC อยู่ในเกณฑ์ปานกลาง ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 637 ล้านบาท (-16%QoQ,-53%YoY) กำไรที่ลดลงจากงวด 1Q66 เป็นผลกระทบด้านฤดูกาล ที่ไตรมาส 2 มีวันหยุดยาวต่อเนื่อง อีกทั้งไตรมาสนี้มีกิจกรรมหยุดซ่อมบำรุงเตาเผาปูน 2 เตา (เตาใหญ่ 1 เตา เตาเล็ก 1 เตา) ขณะที่ปริมาณการใช้ซีเมนต์ในประเทศหดตัวลงประมาณ 8%YoY แต่ก็ได้รับปัจจัยบวกจากต้นทุนถ่านหินที่ลดลงต่อเนื่อง ในขณะที่ผู้ผลิตปูนซีเมนต์ทุกรายพยายามรักษาราคาปูนซีเมนต์ให้ใกล้เคียงกับงวด 1Q66 ส่งผลให้อัตรากำไรมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น โดย SCCC น่าจะได้รับผลบวกมากที่สุดในบรรดาผู้ผลิตปูนซีเมนต์ทุกราย จากราคาถ่านหินที่ลดลง เนื่องจาก SCCC มีนโยบายการล็อกราคาถ่านหินล่วงหน้าเพียง 20% ของปริมาณถ่านหินที่ต้องใช้ทั้งปี สัดส่วนอีก 60% จะทำสัญญาล็อกปริมาณกับ Supplier โดยกำหนดราคาซื้ออ้างอิงจากราคาตลาด 1 เดือนก่อนหน้า เพื่อวัตถุประสงค์หลักให้มีความมั่นคงด้านวัตถุดิบ ส่วนที่เหลืออีก 20% จะซื้อที่ราคา Spot ในจังหวะที่ SCCC พิจารณาว่าเหมาะสม จึงทำให้ต้นทุนถ่านหินของ SCCC ลดลงสะท้อนราคาตลาดได้อย่างรวดเร็ว

ราคาปูนซีเมนต์ปอร์ตแลนด์เฉลี่ยในประเทศ



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

ดัชนีราคาถ่านหินและค่าไฟฟ้า



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ธุรกิจในต่างประเทศน่าจะเห็นการฟื้นตัวของธุรกิจซีเมนต์ในเวียดนามที่กลับมามี EBITDA เป็นบวกได้อีกครั้ง หลังจากงวด 1Q66 ธุรกิจในเวียดนามมี EBITDA ติดลบ 52 ล้านบาท เพราะมีการหยุดซ่อมบำรุงเตาเผาปูนครั้งใหญ่ อย่างไรก็ตามหากเปรียบเทียบกับงวด 2Q65 จะเห็นผลประกอบการปรับตัวลดลงชัดเจน โดยเฉพาะปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์ที่น่าจะหดตัวลงไม่ต่ำกว่า 40%YoY จากปัจจัยลบด้าน Demand ที่เกิดจากปัญหาการผิดนัดชำระหนี้หุ้นกู้ในภาคอสังหาริมทรัพย์ นำมาสู่นโยบายการควบคุมการปล่อยสินเชื่อของธนาคาร

พาณิชย์ สำหรับธุรกิจซีเมนต์ในศรีลังกา เผชิญแรงกดดันมากขึ้นจากอุปทานที่เข้ามา ไม่ว่าจะมาจากกำลังการผลิตในประเทศของ Lanwa Cement ที่เข้ามาตั้งแต่ปี 2565 และการเพิ่มกำลังการผลิตของ Tokyo Cement รวมไปถึงการอนุญาตให้มีการนำเข้าปูนซีเมนต์จากปากีสถาน อินเดีย และภูมิภาคตะวันออกกลางได้ หลังค่าเงินรูปี ศรีลังกา มีเสถียรภาพมากขึ้น ในขณะที่ความต้องการใช้ปูนซีเมนต์ในศรีลังกาปีนี้ น่าจะหดตัวลง 45%YoY จากปัญหาความไม่สงบทางการเมืองในประเทศ อย่างไรก็ตามการแข็งขึ้นอย่างมากของเงินรูปี ศรีลังกา เทียบกับสกุลดอลลาร์ จะทำให้เกิดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเข้ามาราว 200 ล้านบาท

อัตราแลกเปลี่ยน รูปีศรีลังกา เทียบกับ ดอลลาร์สหรัฐ

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ธุรกิจอื่นๆ ได้แก่ ธุรกิจการค้า คาดยังไม่เห็นพัฒนาการดีขึ้นเทียบกับ 1Q66 เนื่องจากสภาวะตลาดการก่อสร้างที่ซบเซาในประเทศจีน ส่วนธุรกิจวัสดุก่อสร้างได้รับผลกระทบด้านฤดูกาลเช่นเดียวกับธุรกิจซีเมนต์ มีเพียงธุรกิจบริการกำจัดของเสียและบริการภาคอุตสาหกรรมที่ยังมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีต่อเนื่อง

สำหรับส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียในงวด 2Q66 น่าจะลดลงเมื่อเทียบกับงวด 1Q66 ที่มีเข้ามาสูงถึง 435 ล้านบาท หลักๆเกิดจากส่วนแบ่งกำไรจาก LANNA (SCCC ถือหุ้น 44.99%) ที่ลดลงตามราคาถ่านหิน ส่วนบริษัท ชิปมง ซีเมนต์ในกัมพูชา มีการปรับกลยุทธ์เน้นขายปูนซีเมนต์ถุงในตลาด Retail ที่ให้อัตรากำไรสูงกว่าปูนซีเมนต์ Bulk จึงสามารถประคองกำไรได้แม้คาดการณ์ความต้องการใช้ปูนซีเมนต์โดยรวมในกัมพูชาปีนี้จะหดตัวลง 9%YoY ก็ตาม

ครึ่งปีหลัง Demand ยังฟื้นไม่ชัด แต่ต้นทุนลดลงชัดเจน

ทิศทางผลประกอบการช่วงครึ่งปีหลัง ฝ่ายวิจัยยังมองไม่เห็นปัจจัยกระตุ้นด้าน Demand ที่ชัดเจนมากนัก ตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศที่เคยถูกขับเคลื่อนด้วยโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานตลอดช่วงหลายปีที่ผ่านมา อยู่ในช่วงรอความ

ASIA PLUS Securities

ชัดเจนเกี่ยวกับการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ ทำให้การเปิดประมูลโครงการขนาดใหญ่มีความล่าช้า ส่งผลให้ปริมาณการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศปีนี้น่าจะไม่เติบโต ขณะที่ตลาดสำคัญในต่างประเทศของ SCCC ได้แก่ เวียดนาม เชื่อว่าจะค่อยๆฟื้นตัวดีขึ้น หลังรัฐบาลเวียดนามได้ดำเนินมาตรการต่างๆ เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ โดยธนาคารกลางเวียดนามมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเป็นครั้งที่ 4 ในปี 2566 เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ซึ่ง SCCC ยังคงเดินหน้าลงทุนก่อสร้างโรงงานปูนซีเมนต์แห่งใหม่ในเวียดนาม กำลังการผลิต 1.6 ล้านตัน/ปี (ก่อสร้าง 2567-68) บนมุมมองระยะยาวต่อเศรษฐกิจเวียดนามที่น่าจะกลับมาเติบโตเด่นอีกครั้งตั้งแต่ ปี 2567 เป็นต้นไป ส่วนศรีลังกา แม้ว่ายังไม่สามารถคาดหวังการฟื้นตัวได้ในระยะ 6-12 เดือนข้างหน้า แต่การที่ศรีลังกาได้รับเงินช่วยเหลือจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) เพื่อรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ จนทำให้มีเงินทุนสำรองเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 1 ปี ถือเป็นจุดเริ่มต้นสำคัญที่จะทำให้ศรีลังกาฟื้นตัวจากวิกฤติเศรษฐกิจที่เลวร้ายที่สุดในรอบหลายสิบปีได้

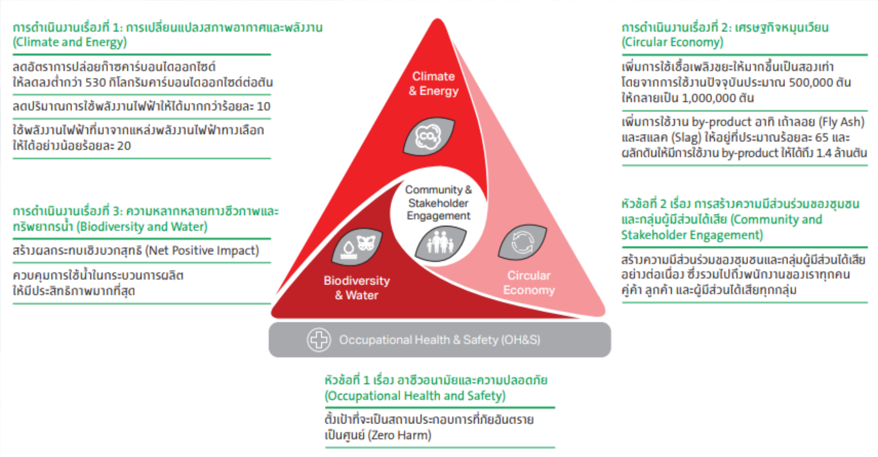
ปัจจัยบวกสำคัญต่อผลประกอบการของ SCCC ในช่วงครึ่งปีหลัง ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักไปที่เรื่องของต้นทุนเป็นหลัก โดยต้นทุนถ่านหินและค่าไฟฟ้ามีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อเนื่อง จะส่งผลบวกชัดเจนขึ้นเรื่อยๆต่ออัตรากำไรตั้งแต่ 3Q66 เป็นต้นไป บวกกับแผนงานในการลดต้นทุนและการเพิ่มสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงทดแทนของ SCCC โดยมีการตั้งเป้าจะเพิ่มสัดส่วนการใช้เชื่อเพลิงทดแทนขึ้นเป็น 20% จากปัจจุบันที่ 16% ซึ่งเชื้อเพลิงทดแทนส่วนใหญ่จะมาจากขยะอุตสาหกรรมที่ บริษัท อินทรี อีโอไซเคิล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มของ SCCC รับกำจัดให้กับลูกค้าในธุรกิจน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ ปิโตรเคมี และโรงไฟฟ้า

ปรับเพิ่ม FV เป็น 150 บาท แนะนำ Neutral

แม้ยังขาดปัจจัยกระตุ้นด้าน DEMAND แต่หลายปัจจัยเสี่ยงที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งเรื่องการแพร่ระบาดของไวรัสโควิดที่สร้างความไม่แน่นอนต่อระบบ SUPPLY CHAIN ของโลก ต้นทุนพลังงานที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง สถานการณ์ในศรีลังกาที่เริ่มเห็นแสงสว่าง รวมถึงโครงการลงทุนเพื่อสร้างการเติบโตของ SCCC ที่เริ่มเห็นมากขึ้น หลังจากที่ SCCC ไม่ได้มีการลงทุนโครงการขนาดใหญ่ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่ม FAIR VALUE ขึ้นจากเดิมอิง PER 14 เท่า ซึ่งเป็นเป็นการกำหนด PER ในช่วงที่ SCCC ยังเผชิญกับความไม่แน่นอนจากหลายปัจจัยเสี่ยง มาเป็น PER 17 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี - 0.5 SD จะให้ราคาเหมาะสม 150 บาท แนะนำ NEUTRAL

การดำเนินการด้าน ESG ของ SCCC

เป้าหมายการพัฒนาด้านความยั่งยืนปี 2573



ที่มา: SCCC

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : การดำเนินการเพื่อลดปัญหาโลกร้อน มีเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์สุทธิในปี 2573 ให้เหลือน้อยกว่า 530 KG CO2/ตันวัสดุประสานในซีเมนต์ ซึ่งลดลง 15% จากปี 2563 โดยจะเพิ่มการใช้พลังงานทางเลือกเป็นร้อยละ 20 จากปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 11 รวมถึงจะมีการลดอัตราการใช้พลังงานไฟฟ้าลง 10% เทียบกับปี 2563 จากการนำเทคโนโลยีใหม่รวมถึงการยกระดับเทคโนโลยีที่ใช้ปัจจุบันให้ดีขึ้น

มิติด้านสังคม : SCCC มีการวิเคราะห์และกำหนดกลุ่มของผู้มีส่วนได้เสียเพื่อให้เกิดกระบวนการที่มีประสิทธิภาพและให้ความสำคัญต่อข้อมูล และนำความคิดเห็นของผู้มีส่วนได้เสียสำคัญมาใช้ประโยชน์ในการวางแผนกลยุทธ์และกิจกรรม
ทางธุรกิจให้เหมาะสม โดยครอบคลุมทั้งพนักงาน ลูกค้า ชุมชน SUPPLIER ผู้ถือหุ้น ภาคราชการและองค์กรภายนอก และสื่อมวลชน

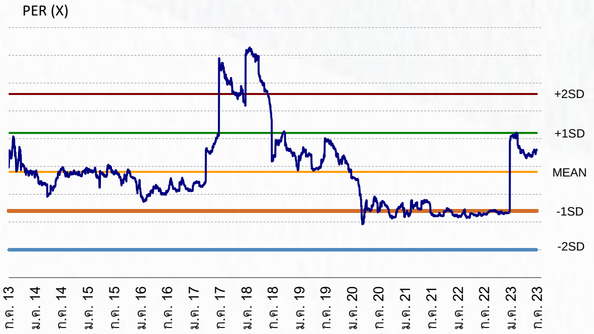
มิติด้านธรรมาภิบาล : กำหนดให้มีระบบการควบคุมภายในที่เหมาะสมและเพียงพอเพื่อให้การดำเนินงานของบริษัทฯ เป็นไปตามวัตถุประสงค์เป้าหมาย และสอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ อาทิ การจัดตั้งหน่วยงานตรวจสอบภายในเพื่อครอบคลุมการปฏิบัติงานของกลุ่มบริษัทฯในประเทศไทยรวมถึงบริษัทย่อยในต่างประเทศ การริเริ่มเพื่อสร้างวัฒนธรรมการปฏิบัติตามกฎระเบียบผ่าน E-LEARNING สำหรับพนักงาน ผู้บริหารและกรรมการทุกท่า

คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q66

Key Data (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F	%QoQ	%YoY	1H66F	1H65	%YoY
ยอดขาย	12,402	12,576	12,758	12,358	12,434	11,353	12,436	10%	-3%	23,789	25,334	-6%
กำไรขั้นต้น	4,032	3,945	4,132	2,850	2,433	2,510	2,741	9%	-34%	5,251	8,077	-35%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-2,604	-2,438	-2,473	-2,249	-2,522	-2,126	-2,307	9%	-7%	-4,433	-4,911	-10%
ดอกเบี้ยจ่าย	-353	-249	-244	-259	-339	-314	-310	-1%	27%	-624	-493	27%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,178	1,531	1,715	614	-723	540	447	-17%	-74%	987	3,247	-70%
กำไรสุทธิ	1,063	802	1,355	603	-903	758	637	-16%	-53%	1,395	2,157	-35%
รายการพิเศษ	-116	-729	-361	-10	-181	219	190	-13%	N/A	409	-1,090	N/A
EPS	3.57	2.69	4.55	2.02	-3.03	2.54	2.14	-16%	-53%	4.68	7.24	-35%
Gross Margin	32.5%	31.4%	32.4%	23.1%	19.6%	22.1%	22.0%			22.1%	31.9%	
SG&A/Sale	21.0%	19.4%	19.4%	18.2%	20.3%	18.7%	18.6%			18.6%	19.4%	

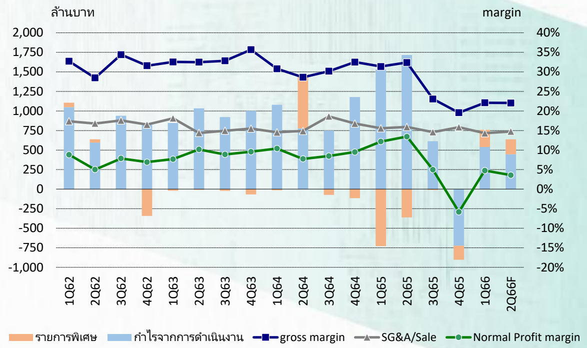
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

HISTORICAL PER ของ SCCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SCCC

งบกำไรขาดทุน *(ล้านบาท)*				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	50,126	51,683	53,680	55,423
ต้นทุนขาย	36,766	38,481	39,111	39,972
กำไรขั้นต้น	13,360	13,202	14,570	15,451
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	9,682	9,587	10,092	10,419
ดอกเบี้ยจ่าย	1,090	923	796	516
ค่าใช้จ่ายอื่น	172	150	200	200
รายได้อื่น	1,779	1,080	1,100	1,000
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,194	3,623	4,582	5,316
ภาษีเงินได้	1,119	833	1,054	1,223
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-110	-150	-200	-300
รายการพิเศษอื่น ๆ	-1,108	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,857	2,639	3,328	3,793
กำไรจากการดำเนินงาน	2,965	2,639	3,328	3,793
Norm EPS	9.95	8.86	11.17	12.73
การเติบโตของยอดขาย	20.3%	3.1%	3.9%	3.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-16.9%	-11.0%	26.1%	14.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	26.7%	25.5%	27.1%	27.9%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	5.9%	5.1%	6.2%	6.8%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส *(ล้านบาท)*				
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
ยอดขาย	12,758	12,358	12,434	11,353
ต้นทุนขาย	8,626	9,508	10,001	8,843
กำไรขั้นต้น	4,132	2,850	2,433	2,510
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,028	1,805	1,971	1,624
ดอกเบี้ยจ่าย	244	259	339	314
ค่าใช้จ่ายอื่น	8	14	130	17
รายได้อื่น	661	393	294	503
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,715	724	-314	791
ภาษีเงินได้	289	83	621	134
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	72	38	-32	-101
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,355	603	-903	758
กำไรจากการดำเนินงาน	1,715	614	-723	540
Norm EPS	7.46	2.67	(3.14)	2.35
ยอดขาย (QoQ)	1.4%	-3.1%	0.6%	-8.7%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	4.7%	-31.0%	-14.6%	3.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	12.0%	-64.2%	-217.8%	-174.7%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.14	1.09	1.08	1.12
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.59	0.62	0.58	0.60
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	9.82	9.80	9.80	9.82
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.88	9.80	9.80	9.82
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.16	7.53	7.54	7.56
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.13	0.97	0.86	0.74
Net Gearing	0.54	0.45	0.37	0.26
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.0%	3.8%	5.0%	5.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.6%	7.6%	9.3%	10.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SCCC

งบกระแสเงินสด *(ล้านบาท)*				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	1,857	2,639	3,328	3,793
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-1,365	-800	-800	-700
ค่าเสื่มราคาและตัดจำหน่าย	3,728	3,828	3,928	4,028
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	552	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-1,321	381	-221	-203
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	4,144	6,199	6,436	7,218
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,788	-1,500	-1,500	-1,500
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-1,788	-1,500	-1,500	-1,500
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-6,483	-3,500	-3,500	-3,500
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น/ซื้อหุ้นคืน	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-2,682	-2,384	-2,682	-2,682
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-9,402	-5,884	-6,182	-6,182
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-7,047	-1,185	-1,246	-464

งบดุล *(ล้านบาท)*				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,430	2,599	1,833	1,789
ลูกหนี้การค้า	5,105	5,276	5,478	5,642
สินค้าคงเหลือ	7,290	5,276	5,478	5,642
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	700	817	847	871
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	27,882	25,553	23,125	20,597
สินทรัพย์รวม	73,353	68,915	66,494	64,573
เจ้าหนี้การค้า	8,134	6,859	7,121	7,335
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	2,947	2,447	1,947	1,447
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	19,009	16,009	13,009	10,009
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,285	3,461	3,552	3,626
หนี้สินรวม	38,851	34,007	30,740	27,408
ทุนที่ชำระแล้ว	2,980	2,980	2,980	2,980
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	26,413	26,413	26,413	26,413
กำไรสะสม	12,677	12,932	13,578	14,690
ส่วนของผู้ถือหุ้น	34,502	34,907	35,754	37,165
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	73,353	68,915	66,494	64,573

สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ปริมาณการขายปูนในประเทศ	8.13	8.37	8.62	8.88
ปริมาณการส่งออกปูนซิเมนต์	2.50	2.25	2.50	2.50
ปริมาณการขายบริษัทในต่างประเทศ	8.75	9.00	9.00	10.00
ราคาขายปูนในประเทศ (บาท/ตัน)	1,875	1,875	1,875	1,875
gross margin	26.7%	25.5%	27.1%	27.9%
SG&A/Sale	19.3%	18.5%	18.8%	18.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส