CREDIT BALANCE COLLATERAL REPORT

JUN 19, 2026.

SCC - SIAM CEMENT PLC.

IM 50 / grade A

OVERVIEW

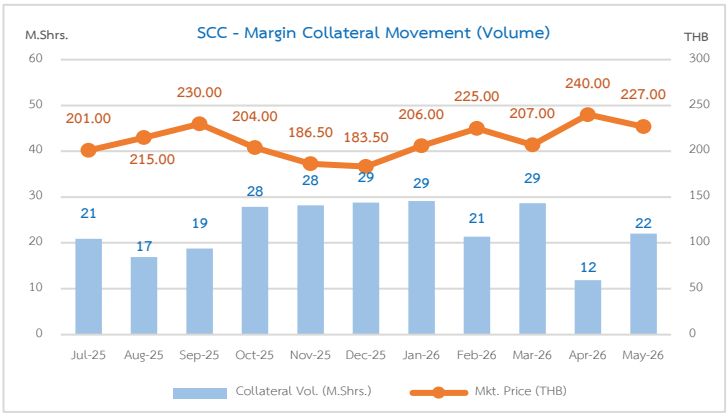
- SCC หรือ ปูนซีเมนต์ไทย ดำเนินธุรกิจการผลิตวัสดุก่อสร้าง โดยมีธุรกิจซึ่งเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมพื้นฐานหลายประเภท โดยเสนอบริการและผลิตภัณฑ์ต่างๆ ได้แก่ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง, ผลิตภัณฑ์และวัสดุสำหรับบรรจุภัณฑ์กระดาษ พลาสติก, เคมีโภคภัณฑ์, เครื่องจักรสำหรับการเกษตร, เหล็ก, ของตกแต่งบ้าน, บริษัทการค้าและผู้จัดจำหน่าย, ชิ้นส่วนและอุปกรณ์ยานยนต์ เป็นต้น
- SCC ได้เปิดเผยการทำการขายหุ้น PT Chandra Asri Pacific (CAP) ในประเทศอินโดนีเซีย โดยลดสัดส่วนหุ้นลงจาก 30.57% เหลือ 15.71% (ขายออกมากว่า ที่คาดเดิมที่ 10.57%) มูลค่ารวม 2.49 หมื่นลบ. (ราคาตามบัญชีประมาณ 1.77 หมื่นลบ) โดยรายการดังกล่าวแม้ไม่เกี่ยวข้องกับ P&L เนื่องจากมีการ Reclassification ตามมาตรฐานบัญชีใหม่ก่อนหน้านี้ แต่ SCC จะได้ประโยชน์จากกระแสเงินสดที่เข้ามา เพื่อ Deleverage ตามแผนที่แจ้งไว้ก่อนหน้า โดยคาดจะนำเงินไปใช้ลงทุนในโครงการ LSP ที่เวียดนามประมาณ 500 ล้านเหรียญ และ นำไปลดหนี้ ซึ่งลดภาระดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายประมาณ 280 ลบ./ปี การปลดล็อกครั้งนี้ถือเป็นข่าวดีต่อ SCC ที่จะมุ่งเน้นไปยังโครงการสำคัญที่มีผลต่อศักยภาพการแข่งขันในระยะยาวของธุรกิจปิโตรเคมีแทน และ ลด Net D/E ลงมาจาก 0.7x มาอยู่ที่ 0.6x
- ผลจากวิกฤต USA & IRAN ทำให้เกิดผลกระทบด้านวัตถุดิบ โดยเฉพาะแนฟทา ส่งผลให้ SCC ต้องปิดโรงงาน ROC และ LSP เนื่องจากขาดวัตถุดิบ ทำให้ต้องแบกรับค่าใช้จ่ายประมาณ 400 ลบ./เดือน อย่างไรก็ดีวิกฤติดังกล่าวส่งผลบวกต่อ Spread ของ HDPE ที่เพิ่มเป็น 549US$/ton (+51% YoY, +69% QoQ) และ PP ที่เพิ่มเป็น 512$/ton (+45% YoY, +80% QoQ) ทั้งนี้หากพิจารณาจาก Breakeven ที่ขยับขึ้นตามต้นทุน เราพบว่าทั้งข้อดี และ ข้อเสีย ดังกล่าว เมื่อหักกลับลบกันทาง SCC จะไม่ได้ผลกระทบด้านผลประกอบการ จากกรณีนี้มากนัก
- ปัจจุบันธุรกิจปิโตรเคมีอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น จากการ rationalized กำลังการผลิตทั่วโลก ส่งผลให้ปัญหา oversupply ลดลงเร็ว ขณะที่ธุรกิจซีเมนต์อัตราส่วนกำไรฟื้นตัวจากการเพิ่มสัดส่วนการขาย low carbon cement ที่ราคาปรับขึ้น เป็น Key Factor ที่ทำให้กำไรปี 69-70 ฟื้นตัว

Listed	Price	BV	P/E	P/BV	FF
25/04/1975	248.00	1.66	15.5X	0.85X	66.34%
Mkt Cap (MB)	**payout**	**Beta**	**D/E**	**Yield %**	**Turnover**
297,600	0.31	1.08X	1.08X	2.02%	47.9%
Value Trade	**Y68**	**656**	**% Margin of Listed**		1.83%
/ per day (MB)	**Y69-YTD**	**1,113**	**% Margin of FF**		2.76%

Financial Highlight

(MB.)	Y.65	Y.66	Y.67	Y.68	1Q68	1Q69
Total Assets	906,490	893,601	861,502	821,591	848,076	854,574
Total Liabilities	454,065	452,004	441,722	424,749	432,759	444,578
Total Equity	374,255	363,962	352,887	337,702	349,987	350,758
Revenue	582,292	528,531	526,674	516,955	126,705	125,994
Net Profit	21,382	25,915	6,342	14,075	1,099	6,223
EPS (baht)	17.82	21.60	5.28	11.73	0.92	5.19
EPS % Growth	-55%	21%	-76%	122%	-54%	464%
Gross Margin (%)	13.7%	14.7%	13.1%	13.1%	14.7%	17.3%
Net Margin (%)	3.0%	4.6%	0.7%	2.0%	0.7%	4.9%
D/E Ratio (x)	1.00	1.02	1.05	1.07	1.04	1.08
Operation CF	29,719	44,008	36,179	42,664	13,538	11,503

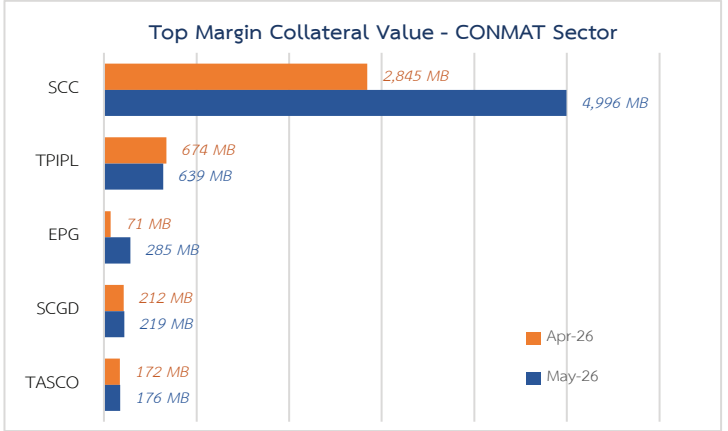
Margin Collateral Movement



CREDIT BALANCE COLLATERAL OVERVIEW

หลักทรัพย์ SCC มีปริมาณ (หุ้น) ในบัญชีมาร์จิ้นในตลาดฯ รวมทั้งสิ้น 22.01 ล้านหุ้น หรือ คิดเป็น 1.3% of listed shares หรือ คิดเป็น 2.76% of Free Float มูลค่าประมาณ 4,996 ลบ. โดยมีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นสูงเป็นอันดับ 3 ของมูลค่าหลักประกันรวมทั้งหมด ด้วยสัดส่วน 2.9% จากมูลค่าหลักประกันรวม 1.71 แสนลบ. หรือ คิดเป็นอันดับ 1 ของหุ้นในกลุ่มวัสดุก่อสร้าง โดยคิดเป็นสัดส่วนกว่า 74.9% ของมูลค่าหลักประกันหุ้นในกลุ่มวัสดุก่อสร้างรวม ซึ่งมีมูลค่า 6,671 ลบ.

สำหรับการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ SCC ที่เป็นหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในตลาดรวม รอบ 12 เดือนล่าสุด พบว่ามีการมีแนวโน้มทรงตัว โดยมีการเปลี่ยนแปลงไม่มากนัก ยกเว้นในช่วงเดือน เม.ย. 69 ที่ปริมาณหุ้นคงค้างในตลาดลดลงจาก 29 ล.หุ้น ลงมาเป็น 12 ล.หุ้น หรือ ลดลงกว่า 17 ล.หุ้น ก่อนที่จะเพิ่มกลับมาเป็น 22 ล.หุ้น ในเดือน พ.ค. 69 โดยคาดมาจากผลของสงครามในตะวันออกกลาง ทำให้เส้นทางการเดินเรือที่ช่องแคบฮอร์มุซหยุดชะงัก จนกระทบต่อ SCC เมื่อโรงงาน ROC และ LSP ต้องหยุดสายการผลิตชั่วคราว เนื่องจากขาดแคลนวัตถุดิบ



source : SET, TSFC

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย ขาย จำหน่าย ดัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชนในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า