

SCC

ปูนซีเมนต์ไทย

คาด 2Q/65 กำไรสุทธิ

~9,089 ล้านบาท

+3%qoq แต่ -47%yoy

คาดเงินปันผล 1H/65

7.00 – 7.50 บาท

" ชื้อ "

Target 470.00 บาท

ภาพรวมอุตสาหกรรมปิโตรเคมี หลักๆ ได้รับผลกระทบจากความต้องการจีน (1ใน3 ของโลก) จากมาตรการ Lockdown ขณะที่ SCC มี Plant shutdown (on plan) ในส่วนของ Downstream และ cut run ~5-7% เพื่อ Optimize การผลิต ทำให้คาดปริมาณขาย Polyolefins ใน Q2/65 อยู่ที่ 430,000 – 450,000 ตัน จากระดับปกติ ~500,000 ตัน/ไตรมาส พร้อมส่วนต่างผลิตภัณฑ์ HDPE และ PP อยู่ที่ 468USD/ตัน (+3%qoq, -20%yoy) และ 445USD/ตัน(-7%qoq, -36%yoy) หลังราคา Naphtha ทรงตัว qoq แม้ราคาน้ำมัน (อิง Brent) +15%qoq และ +62%yoy อยู่ที่ ~112USD/บาร์เรล ส่วนหนึ่งจากผู้ประกอบการบางส่วนในภูมิภาค cut run ~15-20% ทำให้ความต้องการ Naphtha ลดลง ขณะที่คาดส่วนแบ่งกำไรฯ ดีขึ้นจาก BD-Naphtha เพิ่มขึ้นจาก 169USD/ตัน เมื่อ 1Q/65 เป็น 558USD/ตัน ใน 2Q/65

- ภาพรวมธุรกิจ CBM คาดความต้องการ ลดลง 6-7%yoy ทั้งจากฤดูกาล และผลกระทบจากเงินเฟ้อทำให้โครงการต่างๆ ชะลอ หลังต้นทุนก่อสร้างสูงขึ้น ขณะที่ภาครัฐไม่มีโครงการใหม่ๆ อย่างไรก็ตามคาดยังสามารถปรับราคาขายตามต้นทุนที่สูงขึ้นได้บางส่วน พร้อมบริหารจัดการต้นทุนพลังงาน โดยเพิ่มสัดส่วน AFR เพื่อชดเชยต้นทุนด้านหินที่สูงขึ้น ทางด้านธุรกิจ Packaging คาดผลการดำเนินงาน ทรงตัว qoq หลังรับรู้รายได้เต็มปีจากธุรกิจที่ M&P ในปีที่ผ่านมา คาดกำไรสุทธิ 1,600 – 1,800 ล้านบาท
- คาดภาพรวมผลการดำเนินงาน 2Q/65 มีรายได้ 147,822 ล้านบาท ลดลง 3%qoq แต่เพิ่มขึ้น 11%yoy และกำไรสุทธิ 9,089 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3%qoq แต่ลดลง 47%yoy ขณะที่ 1H/65 คาดรายได้ เพิ่มขึ้น 17% อยู่ที่ 300,315 ล้านบาท แต่กำไรสุทธิ ลดลง 44% อยู่ที่ 17,932 ล้านบาท และภายใต้ Payout ~47%ในปี'64 คาดเงินปันผล 1H/65 ~7.00 – 7.50 บาท/หุ้น โดยประกาศพร้อมงบฯ ในวันที่ 27/7/65
- แม้สถานการณ์ยังมีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งอาจยังมีผลต่อความต้องการ รวมถึงเงินเฟ้อในหลายประเทศ ส่งผลต่อต้นทุนสูงขึ้น พร้อมกับราคาน้ำมันที่ยังมีความผันผวน และด้านหิน ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อต้นทุนจากราคา Naphtha และต้นทุนพลังงานสูงขึ้น แต่คาด SCC มีความสามารถบริหารจัดการ เพื่อความเสี่ยงดังกล่าว โดย (1) Lock Margin และ Lean Stock ให้ต่ำกว่า 10 วัน จากเดิม ~2 สัปดาห์ เพื่อลดความผันผวนราคาน้ำมัน (2) คงนโยบาย Order ด้านหินล่วงหน้า 6-9 เดือน ซึ่งปัจจุบันมีเพียงพอถึงเดือนม.ค.'66 และสิ้นปี'65 มีนโยบายลดสัดส่วนการใช้ด้านหินให้อยู่ที่ 40-50% และ (3) เพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ HVA เพื่อลดความผันผวนราคาที่ยังกับสินค้า Commodity
- ประเมินราคาเป้าหมาย 470.00 บาท อิง PE 11X โดยในระยะยาว SCC ยังมีความน่าสนใจจากนำธุรกิจปิโตรเคมีเข้าจดทะเบียน คาดภายในปี'65 คาดช่วยเพิ่มศักยภาพในการเติบโต เช่นเดียวกับ Packaging พร้อมฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง ยังคงแนะนำ "ซื้อ" จากความสามารถในการบริหารจัดการที่ดี ภายใต้สถานการณ์ต่างๆ ที่มีความท้าทาย ทำให้ผลการดำเนินงานอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

Quarterly Financial Results

Income Statement (MB)	2Q22F	1Q22	2Q21	%qoq	%yoy	2021	2020	%
Sale	147,822	152,494	133,555	-3%	11%	300,315	255,621	17%
Other Income	2,861	2,686	2,861	6%	0%	5,547	4,423	25%
Total Revenue	150,683	155,180	136,416	-3%	10%	305,863	260,044	18%
Cost of Sale	124,463	128,396	101,311	-3%	23%	252,859	193,003	31%
Gross Profit	23,359	24,098	32,243	-3%	-28%	47,457	62,618	-24%
SG&A	16,951	17,487	15,716	-3%	8%	34,438	30,757	12%
Interest Expense	1,680	1,647	1,694	2%	-1%	3,327	3,385	-2%
Net Profit	9,089	8,844	17,136	3%	-47%	17,932	32,050	-44%
EPS (Bt)	7.57	7.37	14.28			14.94	26.71	
Gross Profit Margin (%)	15.80%	15.80%	24.14%			15.80%	24.50%	
Net Profit Margin (%)	6.03%	5.70%	12.56%			5.86%	12.32%	

ที่มา : SCC และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

จิตรลดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์



@AIRASECITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC