

SCC

ปูนซีเมนต์ไทย

คาด 3Q/65 กำไรสุทธิอยู่ใน
ระดับต่ำมาก ~2,003 ล้านบาท
ผลกระทบหนักจากปิโตรเคมี
และคาดต่อเนื่องถึง 4Q/65

“ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว”
Target 370.00 บาท
(ปี'66)

จิตรลดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email: chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

อุตสาหกรรมปิโตรเคมี หลักๆ ยังได้รับผลกระทบต่อเนื่องจากความต้องการจีน (1ใน3 ของโลก) ภายใต้มาตรการ Lockdown พร้อม Global Demand ชะลอตัว จากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ส่งผลต่อราคาขายผลิตภัณฑ์ ทั้ง HDPE และ PP เฉลี่ย 1,104USD/ตัน (-18%qoq, -3%yoy) และ 1,071USD/ตัน (-19%qoq, -13%yoy) ซึ่งลดลงในสัดส่วนที่สูงกว่าราคา Naphtha เฉลี่ย 714USD/ตัน (-18%qoq, +6%yoy) หลังผู้ประกอบการบางส่วน cut run ~15-20% ทำให้ความต้องการ Naphtha ลดลง ทำให้ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ HDPE และ PP อยู่ที่ 390USD/ตัน (-17%qoq, -16%yoy) และ 358USD/ตัน (-20%qoq, -35%yoy) ต่ำสุดในรอบหลายปี ขณะที่ตลาดยังมีขาดทุน Stock หลังราคา Naphtha ลดลงต่อเนื่อง qoq และขาดผลการดำเนินงานจากธุรกิจปิโตรเคมีมีโอกาสขาดทุนเป็นครั้งแรกของ SCC

- ภาพรวมธุรกิจ CBM คาดความต้องการดีขึ้น แต่แบบค่อยเป็นไปค่อยไป โดยเพิ่มขึ้น 4-5%yoy หลักๆ จากฐานต่ำในปีที่ผ่านมา (-12% เมื่อ 3Q/64) ซึ่งมีการ Lockdown ในช่วงเวลาดังกล่าว ขณะที่ยังได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อ พร้อมรับรู้ต้นทุนด้านหินที่เร่งตัวขึ้นจากราคาที่ Lock เมื่อ 6-9 เดือนที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับ 3Q/64 ที่อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตามตลาดยังสามารถปรับราคาขายตามต้นทุนที่สูงขึ้นได้บางส่วน และการบริหารจัดการต้นทุนพลังงาน โดยเพิ่มสัดส่วน AFR เพื่อชดเชยต้นทุนด้านหินที่สูงขึ้น ทางด้านธุรกิจ Packaging คาดทรงตัว qoq หลังรับรู้รายได้เต็มปีจากธุรกิจที่ M&P ในปีที่ผ่านมา คาดกำไรสุทธิ 1,600 - 1,800 ล้านบาท
- คาดภาพรวมผลการดำเนินงาน 3Q/65 มีรายได้ 146,881 ล้านบาท ลดลง 4%qoq แต่เพิ่มขึ้น 11%yoy และกำไรสุทธิ เพียง 2,003 ล้านบาท ลดลง 80%qoq และ 71%yoy หลังได้รับผลกระทบอย่างหนักจากธุรกิจปิโตรเคมี ซึ่งคาดต่อเนื่องไปถึง 4Q/65 ทำให้ 2H/65 ลดลงมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ ส่งผลให้ในครึ่งนี้มีการทบทวนประมาณการปี'65 โดยรายได้และกำไรสุทธิ 601,707 ล้านบาท (+14%) และ 24,341 ล้านบาท (-48%) และคาดเงินปันผล 9.00 บาท คาดคงเหลือจ่าย 3.00 บาท ใน 2H/65 ขณะที่คาดปี'66 ผลการดำเนินงานมีโอกาสกลับมาเติบโต หลังรับรู้ LSP เต็มที่ในช่วง 2H/66 คาดรายได้และกำไรสุทธิ 643,827 ล้านบาท (+7%) และ 37,361 ล้านบาท (+53%) คาดเงินปันผล 14.00 บาท (Payout 45%)
- ยังเผชิญกับความไม่แน่นอนสูง โดยเฉพาะปิโตรเคมี หากความต้องการชะลอตัวต่อเนื่อง พร้อมราคาน้ำมันและด้านหิน ส่งผลโดยตรงต่อต้นทุนจากราคา 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 เพื่อลดความผันผวนราคาที่เกี่ยวข้องกับสินค้า Commodity
- ปรับใช้ราคาเป้าหมายเป็นปี'66 ที่ 370.00 บาท อิง PE 12X การเข้าลงทุนอาจเป็นไปอย่างระมัดระวัง คาดในระยะสั้นราคาถูกกดดันและยังมียังมีโอกาสปรับลดลงจากผลประกอบการไตรมาสที่อยู่ในระดับต่ำมาก ปรับคำแนะนำจากเดิม “ซื้อ” เป็น “ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว” โดยเฉพาะหลังประกาศงบช่วงปลายเดือนต.ค. นี้

Quarterly Financial Results

Income Statement (MB)	3Q22F	2Q22	3Q21	%qoq	%yoy	9M22F	9M21	%
Sale	146,881	152,534	131,825	-4%	11%	451,909	387,446	17%
Other Income	2,686	5,307	3,229	-49%	-17%	10,680	7,652	40%
Total Revenue	149,568	157,841	135,054	-5%	11%	462,589	395,099	17%
Cost of Sale	130,724	129,630	108,182	1%	21%	388,750	301,185	29%
Gross Profit	16,157	22,904	23,644	-29%	-32%	63,158	86,261	-27%
SG&A	17,072	17,729	15,864	-4%	8%	52,288	46,620	12%
Interest Expense	1,749	1,715	1,681	2%	4%	5,111	5,067	1%
Net Profit	2,003	9,938	6,817	-80%	-71%	20,784	38,867	-47%
EPS (Bt)	1.67	8.28	5.68			17.32	32.39	
Gross Profit Margin (%)	11.00%	15.02%	17.94%			13.98%	22.26%	
Net Profit Margin (%)	1.34%	6.30%	5.05%			4.49%	9.84%	

ที่มา : SCC และประมาณการโดย Aira

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