

Fundamental views

29 JAN 2026

SCC

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 4Q/68 อ่อนตัวลง จากรุกิจปิโตรเคมีเป็นหลัก ภาพปี '69 มองการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

- SCC ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/68 ขาดทุนสุทธิ 3,692 ล้านบาท แย่กว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยมี adjusted EBITDA อยู่ที่ 8,806 ล้านบาท ลดลง 39% qoq และ 42% yoy จากผลการดำเนินงานของธุรกิจปิโตรเคมีที่ลดลง qoq และมี adjusted earnings อยู่ที่ -79 ล้านบาท โดยมีรายการพิเศษจาก 1) ขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ 1,128 ล้านบาท 2) ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างและการดำเนินงานธุรกิจ 2,485 ล้านบาท รวมเป็นรายการพิเศษที่ -3,613 ล้านบาท โดยที่การปิด platform NocNoc เป็นการหยุดผลขาดทุนที่รับรู้เข้ามาที่ SCC ประมาณ 500 ล้านบาทต่อปี
- **ธุรกิจปิโตรเคมี** ในช่วง 4Q/68 มี EBITDA อ่อนตัวลงทั้ง qoq และ yoy โดยส่วนต่าง PP-Naphtha ช่วง 4Q/68 อยู่ที่ 260 USD/ton ลดลง 13% qoq และส่วนต่าง HDPE-Naphtha อยู่ที่ 308 USD/ton ลดลง 7.2% qoq จากภาวะอุตสาหกรรมที่ยังอยู่ในภาวะ oversupply จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นกว่า 9 ล้านตันในปี 2568 แต่คาดว่าภาวะ oversupply จะผ่อนคลายลงบ้างในปี 2569 จากจำนวนกำลังการผลิตที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 4 ล้านตัน ในขณะที่ demand คาดยังคงชะลอตัว ซึ่งเป็นไปตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ในขณะที่การเริ่มดำเนินงานของโครงการ LSP ที่เวียดนามตั้งแต่ช่วง ส.ค. 2568 ที่ผ่านมา ซึ่งผลการดำเนินงานช่วงแรกยังอ่อนตัว จากการรับรู้ค่าเสื่อมราคาและภาระดอกเบี้ยจ่าย โดยที่ผ่านมาโครงการ LSP สามารถเดินเครื่องได้ถึง 90% ของกำลังการผลิต และอยู่ระหว่างปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และรองรับการใช้ก๊าซเอ็นเอ ซึ่งคาดว่าจะเริ่มผลิตได้ในช่วง 4Q/70
- **ธุรกิจปิโตรเคมี** ในปี 2568 มี EBITDA อยู่ที่ 14,373 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25% จากผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีภัณฑ์, การลดต้นทุนการผลิตและปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต ซึ่งภาพการเติบโตในปี 2569 คาดยังมาจากประเทศเพื่อนบ้านเช่น เวียดนาม อินโดนีเซีย เป็นหลัก
- ประกาศจ่ายเงินปันผลช่วง 2H/68 อีก 2.50 บาท และคาดเงินปันผลทั้งปี 2569 ที่ 5.0 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 2.4% ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 215 บาท (SOTP) และนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 215 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/25	3Q/25	2Q/25	1Q/25	4Q/24	%qoq	%yoy
Sale	126,056	121,793	124,684	124,392	130,512	4%	-3%
Cost of Sale	113,619	106,504	105,468	105,468	115,743	7%	-2%
Gross Profit	12,437	15,289	19,216	18,294	14,770	-19%	-16%
SG&A	16,160	15,355	17,618	16,776	18,180	5%	-11%
Operating Profit	-3,723	-65	1,598	1,518	-3,410	N/A	N/A
EBITDA	4,552	8,261	9,876	9,809	12,858	-45%	-65%
Net Profit	-3,692	-669	17,337	1,099	-512	N/A	N/A
Gross Profit Margin (%)	9.9%	12.6%	15.4%	14.7%	11.3%		
EBITDA margin (%)	3.6%	6.8%	7.9%	7.9%	9.9%		
Net Profit Margin (%)	-2.9%	-0.5%	13.9%	0.9%	-0.4%		

ที่มา : SCC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น ไม่ได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์