

Fundamental views

23 JULY 2026

SCC

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 2Q/69 พื้นตัวดี ทั้งจากรธุรกิจปิโตรเคมี ปูนซีเมนต์ และ SCGP

- SCC ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/69 กำไรสุทธิ 11,535 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 85% qoq แต่ลดลง 33% yoy ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยมี adjusted EBITDA อยู่ที่ 27,984 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 87% qoq และ 47% yoy จากผลการดำเนินงานของธุรกิจปิโตรเคมี และ SCGP ที่พื้นตัว qoq และเงินปันผลรับจากเงินลงทุน แม้ว่าจะมีการหยุดเดินโรงงานในธุรกิจปิโตรเคมี
- ธุรกิจปิโตรเคมี ในช่วง 2Q/69 มี adjusted EBITDA ไม่รวม LSP อยู่ที่ 8,946 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 227% yoy จากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น โดยส่วนต่าง PP-Naphtha ช่วง 2Q/69 อยู่ที่ 437 USD/ton เพิ่มขึ้น 53% qoq และส่วนต่าง HDPE-Naphtha อยู่ที่ 525 USD/ton เพิ่มขึ้น 52% qoq จากราคา HDPE ที่เพิ่มสูงขึ้น หลังจากเกิดความไม่สงบในแถบตะวันออกกลางและการปิดช่องแคบฮอร์มุซ อย่างไรก็ตามส่งผลให้ SCC เกิดภาวะขาดแคลนวัตถุดิบ Naphtha โรงงาน ROC จึงประกาศหยุดเดินเครื่องชั่วคราว ตั้งแต่วันที่ 10 มี.ค. 2569 ในขณะที่โรงงาน LSP ที่เวียดนามได้ประกาศหยุดเดินเครื่องตั้งแต่ 15 พ.ค. 2569 จากภาวะขาดแคลนวัตถุดิบ เช่นกัน ปัจจุบันอยู่ระหว่างเตรียมความพร้อมในการเปลี่ยนไปใช้วัตถุดิบ Ethane ในโครงการ LSPE และ LSP มีผลการดำเนินงานขาดทุน 631 ล้านบาท ในช่วง 2Q/69 ซึ่งภาพรวมอุตสาหกรรมปิโตรเคมี คาดส่วนต่างผลิตภัณฑ์จะยังคงอยู่ในระดับสูงในระยะยาว เนื่องจากกำลังการผลิตกว่า 40 ล้านตันหรือคิดเป็น 20% ของการผลิต Ethylene ทั่วโลก ได้รับความเสียหายจากภาวะความไม่สงบในตะวันออกกลาง คาดต้องใช้เวลา 1-2 ปีในการทยอยกลับมาผลิต หากสถานการณ์เข้าสู่ภาวะปกติ ซึ่งยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด
- ธุรกิจปูนซีเมนต์ ในช่วง 2Q/69 มี EBITDA อยู่ที่ 5,965 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% qoq และ 12% yoy จากผลิตภัณฑ์ปูนคาร์บอนต่ำ, การลดต้นทุนการผลิตและปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต ซึ่งภาพการเติบโตในปี 2569 คาดยังมาจากประเทศเพื่อนบ้านเช่น เวียดนาม อินโดนีเซีย เป็นหลัก
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 300 บาท (SOTP) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 300 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/26	1Q/26	4Q/25	3Q/25	2Q/25	%qoq	%yoy
Sale	136,243	123,327	126,056	121,793	124,684	10%	9%
Cost of Sale	107,821	101,961	113,619	106,504	105,468	6%	2%
Gross Profit	28,423	21,366	12,437	15,289	19,216	33%	48%
SG&A	17,543	14,795	16,160	15,355	17,618	19%	0%
Operating Profit	10,880	6,571	-3,723	-65	1,598	66%	581%
EBITDA	19,132	14,719	4,552	8,261	9,876	30%	94%
Net Profit	11,535	6,223	-3,692	-669	17,337	85%	-33%
Gross Profit Margin (%)	20.9%	17.3%	9.9%	12.6%	15.4%		
EBITDA margin (%)	14.0%	11.9%	3.6%	6.8%	7.9%		
Net Profit Margin (%)	8.5%	5.0%	-2.9%	-0.5%	13.9%		

ที่มา: SCC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือปัจจุบัน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือเผยแพร่ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน