

ปูนซีเมนต์ไทย- SCC



ข้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	325 บาท
Upside/Downside	+9%
Median Consensus	356.50 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	298 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	360/297 บาท
มูลค่าตลาด	357,600 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,200 ล้านหุ้น
Free Float	66.23%
Foreign Limit/Available	25%/13.43%
NVDR in hand (% of share)	8.76%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	1,969.67
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/23-30/06/23	09/08/23	2.50
01/07/22-31/12/22	07/04/23	2.00
01/01/22-30/06/22	10/08/22	6.00



ซื้อ SCC ราคานี้ มีโอกาส 70% ที่ราคาหุ้นจะให้ผลตอบแทนเป็นบวกใน 3 เดือน และมีผลตอบแทนเฉลี่ย 12%

- คงราคาเป้าหมายที่ 325 บาทอิง PBV ที่ 1 เท่า แต่ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น Trading Buy ใน 3 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้น SCC ปรับลดลงไปกว่า -8% ทำให้ราคาหุ้นมี Upside จากราคาเป้าหมาย และประเมิน Downside ค่อนข้างที่จะจำกัด
- ราคา PBV ปัจจุบันต่ำเป็นอันดับ 2 นับตั้งแต่ Subprime Crisis ในปี 2008 ที่ PBV ของ SCC อยู่ต่ำเพียง 0.70 เท่า
- สถิติในอดีตถ้าซื้อหุ้น SCC ที่ระดับ PBV ระหว่าง 0.72-1.00 เท่า หุ้นจะให้ผลตอบแทนใน 3 เดือนเฉลี่ย 12% และเพิ่มขึ้นเป็น 34% ใน 6 เดือน
- มีความเสี่ยง 30% ที่จะขาดทุนใน 3 เดือน และความเสี่ยงลดลงเหลือ 17% ถ้าถือเพิ่มเป็น 6 เดือน

Company Update:

มีโอกาส 70% ที่ราคาหุ้นจะให้ผลตอบแทนเป็นบวกใน 3 เดือน และมีผลตอบแทนเฉลี่ย 12%

ใน 3 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้น SCC ปรับลดลงไปกว่า -8% จนราคาปัจจุบันของหุ้นอยู่ต่ำกว่า 300 บาทต่อหุ้น และ PBV อยู่ต่ำที่ 0.94 เท่า ซึ่งต่ำกว่าช่วงที่เกิดวิกฤต COVID-19 ในปี 2020 ที่ PBV 0.99 เท่า นับว่าราคา PBV ปัจจุบันต่ำเป็นอันดับ 2 นับตั้งแต่ Subprime Crisis ในปี 2008 ที่ PBV ของ SCC อยู่ต่ำเพียง 0.70 เท่า

จากข้อมูลสถิติย้อนหลังตั้งแต่ปี 2000 พบว่าถ้าซื้อหุ้น SCC ที่ระดับ PBV ระหว่าง 0.72-1.00 เท่า หุ้นจะให้ผลตอบแทนใน 3 เดือนเฉลี่ย 12% และมีความน่าจะเป็นที่หุ้นจะเป็นบวกคือ 70% หรือ มีความเสี่ยง 30% ที่จะขาดทุนใน 3 เดือน และถ้าถือหุ้นไปจนถึง 6 เดือนจะให้ผลตอบแทนเพิ่มขึ้นเป็น 34% และโอกาสในการขาดทุนลดลงเหลือเพียง 17% เท่านั้น

แนวโน้มการฟื้นของกำไรจะเป็น U-shape

แต่อย่างไรก็ดีในมุมมองของเรา 3Q23 อาจจะอ่อนตัวจาก 1) เข้าสู่ช่วงหน้าฝน ธุรกิจซีเมนต์อาจจะได้รับผลกระทบ ,2) ไม่มีรายได้เงินปันผล และ3) ราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นเร็วอาจจะกดดันต่อ spread ปีโตโรเคมี ทั้งนี้เราจึงประมาณการกำไรปกติปี 2023 ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท

คงราคาเป้าหมายที่ 325.00 บาท

คงราคาเป้าหมายที่ 325 บาทอิง PBV ที่ 1 เท่า แต่ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น Trading Buy ใน 3 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้น SCC ปรับลดลงไปกว่า -8% ประเมิน Downside ค่อนข้างที่จะจำกัด มีโอกาส 70% ที่ราคาหุ้นจะให้ผลตอบแทนเป็นบวกใน 3 เดือน และมีผลตอบแทนเฉลี่ย 12%

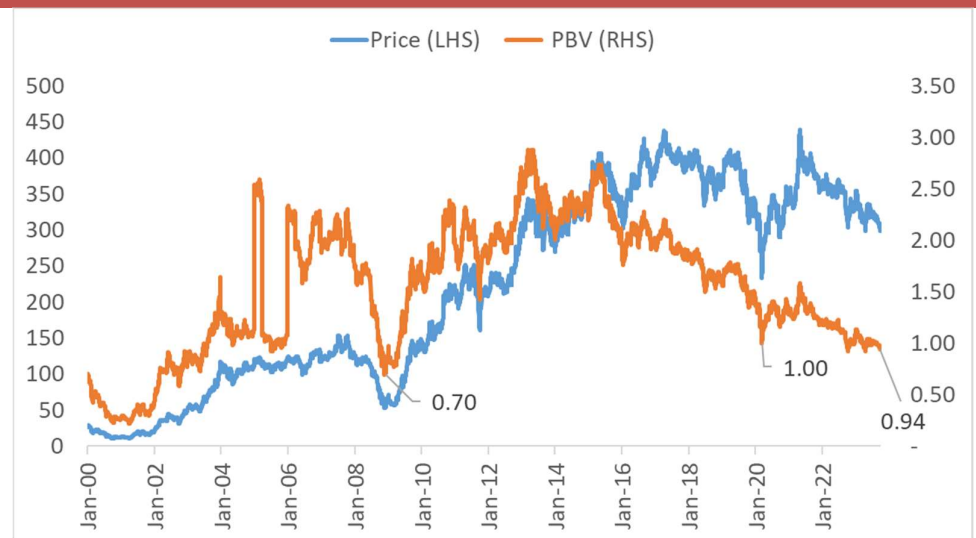
ความเสี่ยง: ความผันผวนของราคาน้ำมันที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิต และการชะลอตัวของเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales(Bt mn)	399,939	530,112	569,609	576,374	588,988
EBITDA(Bt mn)	71,832	83,430	49,502	59,897	66,155
Net Profit (Bt mn)	34,144	47,174	21,382	26,125	31,735
EPS (Bt)	28.45	39.31	17.82	21.77	26.45
EV/EBITDA (x)	6.5	6.6	12.3	10.3	9.8
PER(x)	10.5	7.6	16.8	13.8	11.3
PBV(x)	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9
DPS(Bt)	14.0	18.5	8.0	12.7	12.7
Div Yield (%)	4.67	6.17	2.67	4.23	4.23
ROE (%)	11.36	13.74	5.78	6.84	7.97

Source: Company Data, Trinity Research

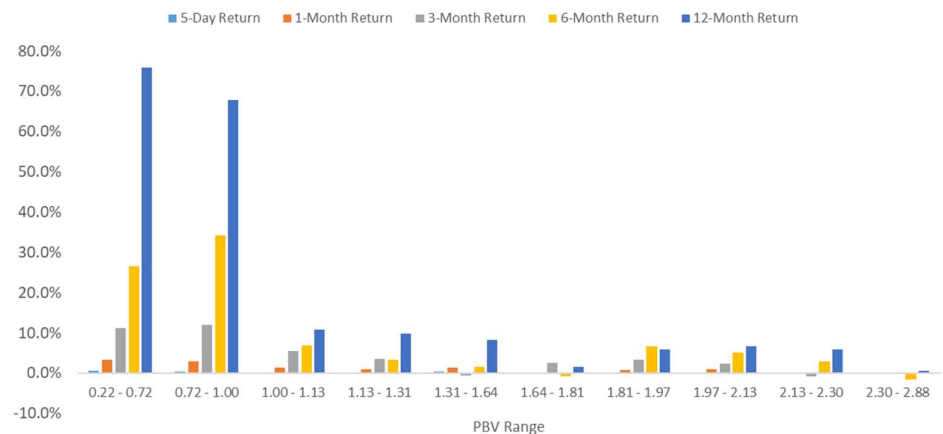
Fig 1: SCC Price and PBV



Source: Bloomberg

PBV ปรับลดลงเหลือเพียง 0.94 เท่าต่ำเป็นอันดับ 2 นับตั้งแต่ Subprime Crisis ในปี 2008 ที่ PBV ของ SCC อยู่ต่ำเพียง 0.70 เท่า

Fig 2: Average return in each PBV range



Source: Bloomberg

สถิติในอดีตตั้งแต่ปี 2000 ถ้าซื้อหุ้น SCC ในช่วง PBV 0.2-1 เท่าจะให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 11-12% ใน 3 เดือน และยิ่งให้ผลตอบแทนมากขึ้นเป็น 68-76% ในระยะเวลา 1 ปี เมื่อเปรียบเทียบกับ PBV ที่เกิน 1 เท่าขึ้นไปจะให้ผลตอบแทนเฉลี่ยเพียง 5% ในเวลา 3 เดือนและ 11% ในเวลา 1 ปี

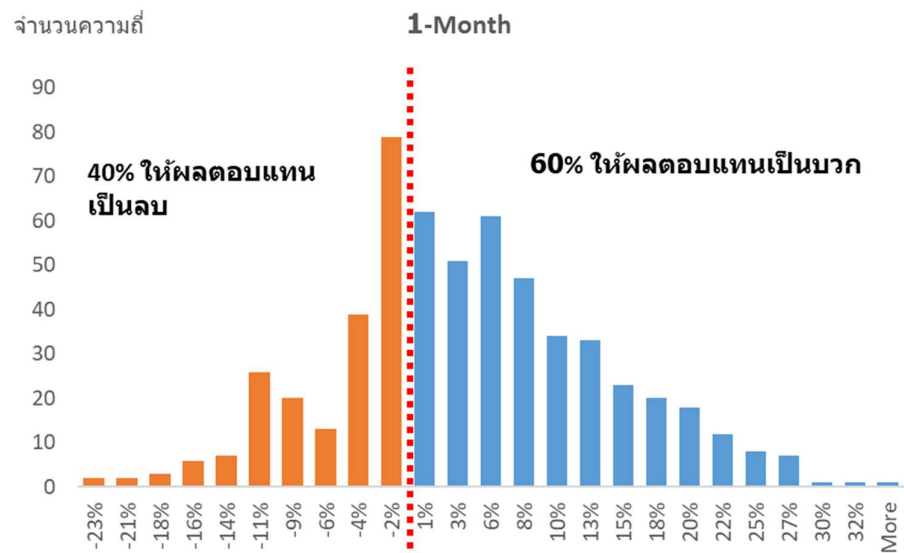
Fig 3: Buying SCC with PBV below 1x can make average return 27%-34% in 6 months

PBV Raange	Return				
	5-Day	1-Month	3-Month	6-Month	12-Month
0.22 - 0.72	0.6%	3.3%	11.2%	26.5%	75.9%
0.72 - 1.00	0.3%	2.9%	12.0%	34.3%	67.9%
1.00 - 1.13	0.2%	1.3%	5.6%	6.8%	10.8%
1.13 - 1.31	0.1%	1.0%	3.6%	3.3%	9.9%
1.31 - 1.64	0.3%	1.4%	-0.7%	1.5%	8.2%
1.64 - 1.81	0.0%	0.2%	2.5%	-0.7%	1.6%
1.81 - 1.97	0.2%	0.8%	3.3%	6.6%	5.9%
1.97 - 2.13	0.2%	0.9%	2.3%	5.1%	6.6%
2.13 - 2.30	0.1%	0.2%	-0.8%	3.0%	5.8%
2.30 - 2.88	-0.1%	-0.1%	-0.3%	-1.5%	0.5%

Source: Bloomberg

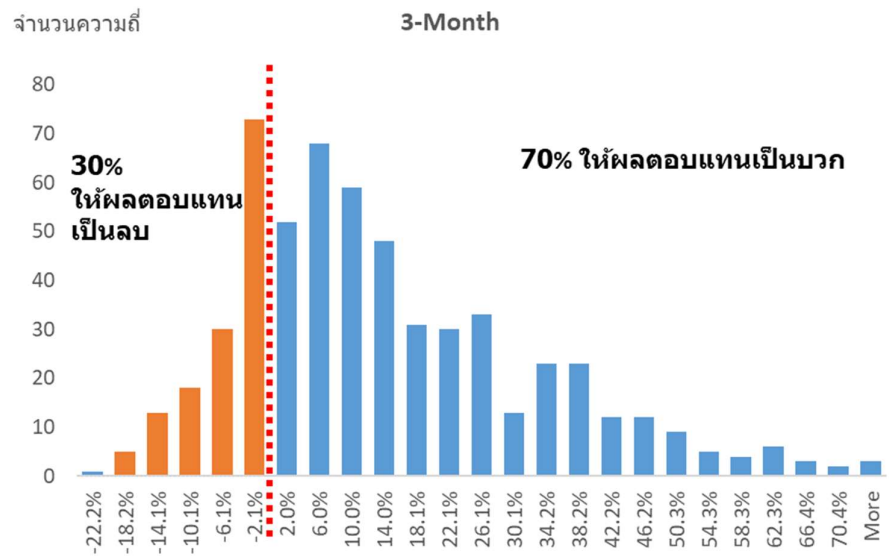
มีความน่าจะเป็นที่หุ้นจะเป็นบวกคือ 70% หรือ มีความเสี่ยง 30% ที่จะขาดทุนใน 3 เดือน และถ้าถือหุ้นไปจนถึง 6 เดือนจะให้ผลตอบแทนเพิ่มขึ้นเป็น 34% และโอกาสในการขาดทุนลดลงเหลือเพียง 17% เท่านั้น

Fig 4: 60% Chance to make positive return in 1 month



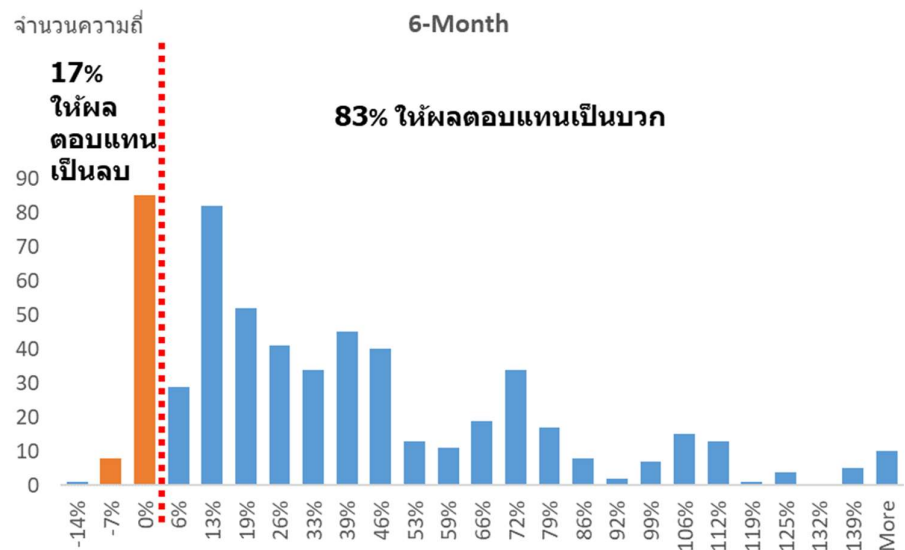
Source: Bloomberg

Fig 5: 70% Chance to make positive return in 3 months



Source: Bloomberg

Fig 6: 70% Chance to make positive return in 6 months



Source: Bloomberg

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยมิต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยมิได้เป็นการย้ําหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน