

กระแสหลักทรัพย์

● SCC : 3Q23F – ยังขาดความน่าสนใจ

คาด 3Q23F ออกมาไม่ดีนัก

ผลประกอบการของ SCC ใน 3Q23F น่าจะยังขาดความน่าสนใจ ภาคส่วนปฏิบัติการทั้งหมดยังคงเผชิญกับความท้าทายต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งความผันผวนในตลาดเคมีภัณฑ์ เราคาดการณ์ผลประกอบการ 3Q23F ที่ 4.9 พันล้านบาท (-40% QoQ แต่ +99% YoY) จากรายได้หลักที่ 4.1 พันล้านบาท (-42% QoQ แต่ +27% YoY) ทั้งนี้ SCC บันทึกกำไรครั้งเดียวจำนวน 2.9 พันล้านบาท จากการปรับมูลค่ายุติธรรมของ NocNoc (ภายใต้กลุ่มซีเมนต์ และวัสดุก่อสร้าง)

เคมีภัณฑ์ – สภาพของตลาดที่ท้าทาย

เราคาดว่า ส่วนแบ่ง EBITDA (รวมรายได้จากตราสารทุน) จากการดำเนินงานด้านเคมีภัณฑ์จะลดลง 18% QoQ (แต่กลับจากขาดทุน YoY) แม้ว่าคาดว่าจะมีกำไรจากสินค้าคงคลังอยู่ที่ 801 ล้านบาท (เทียบกับขาดทุน 1.8 พันล้านบาทใน 2Q23 และ 1.1 พันล้านบาทใน 3Q22) อย่างไรก็ตาม PVC อาจเป็นผลิตภัณฑ์เดียวที่แสดงประสิทธิภาพเชิงบวก ในขณะที่สารเคมีอื่นๆ โดยเฉพาะโอเลฟินส์น่าจะบันทึกอัตรากำไรที่ลดลง QoQ อีกครั้ง นอกจากนี้ เรายังคาดว่ามีส่วนขาดทุนจาก Longson Petrochemical (LSP) ในเวียดนาม เนื่องจากการดำเนินงานขั้น downstream ของบริษัทได้เริ่มขึ้นใน 3Q23F

CBM – ชะลอตัวลง

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง (CBM) มีแนวโน้มลดลงใน 3Q23F เราคาดการณ์ส่วนแบ่ง EBITDA จากกลุ่มนี้จะอยู่ที่ 3.7 พันล้านบาท ลดลง 24% QoQ และลดลง 12% YoY นอกเหนือจากการไม่มีการเพิ่มขึ้นเพียงครั้งเดียว QoQ แล้ว อุปสงค์ในประเทศยังคงอ่อนแอลงอย่างมากทั้ง QoQ และ YoY ในขณะเดียวกัน โครงการโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล (ประมาณ 40% ของความต้องการปูนซีเมนต์ในประเทศ) ประสบปัญหาการชะลอตัวในช่วงไตรมาสดังกล่าว ในขณะที่อุปสงค์ที่อยู่อาศัยและพาณิชย์กรรมภาคเอกชนยังคงซบเซา

คงคำแนะนำ “ถือ”

เราคงคำแนะนำ “ถือ” สำหรับ SCC โดยมูลค่าที่เหมาะสมตาม SOTP อยู่ที่ 310.00 บาท ซึ่งความเสี่ยงเชิงลบที่สำคัญ : ลดการแพร่กระจายของสารเคมี และการปิดระบบโดยไม่ได้วางแผน ปัจจัยเชิงบวกที่สำคัญ : ส่วนต่างของราคาที่สูงขึ้น ■

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Sales (THBm)	530,112	569,609	548,767	597,917	613,452
EBITDA (THBm)	81,685	48,656	74,730	68,341	75,099
Net profit (THBm)	47,174	21,382	36,315	30,521	33,613
Net Profit (% chg from prev)	nm.	nm.	0	0	0
EPS (THB)	39.31	17.82	30.26	25.43	28.01
EPS (% YoY)	47.4	-54.7	69.8	-16.0	10.1
EPS vs Cons (%)	nm	nm	7.7	-30.4	nm
PER (X)	10.3	20.2	10.0	11.9	10.8
Yield (%)	6.1	2.6	2.5	3.0	3.4
P/BV (X)	1.0	1.0	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (X)	7.1	11.6	6.6	7.4	6.7
ROE (%)	14.0	5.9	9.6	7.6	8.0

Source: Company data, TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

11 ตุลาคม 2566



กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. All operational segments were still grappling with various challenges in 3Q23e, especially volatility in chemical markets

(Bt mn)	3Q23e	2Q23	QoQ (%)	3Q22	YoY (%)
Operating income (EBIT)	6,161	9,625	-36	1,635	277
Interest expenses	-2,378	-2,378	0	-1,899	-25
Reported profit	4,860	8,082	-40	2,444	99
Core profit	4,059	7,057	-42	3,190	27
EBITDA Breakdown					
Consolidated	10,474	13,938	-25	9,122	15
SCG Cement & Building Materials	3,484	4,598	-24	3,952	-12
SCG Chemicals*	2,879	3,527	-18	-237	n/a
SCG Packaging	4,429	4,681	-5	5,483	-19

*Including equity income, Source: Company data, TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาของรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

11 ตุลาคม 2566