

SCC : บมจ.ปูนซีเมนต์ไทย กำไรต่ำกว่าตลาดคาด 25%

สรุปงบ 3Q23 : 3Q23 กำไรออกมาต่ำกว่าตลาดจากการดำเนินงานในธุรกิจหลัก โดยเฉพาะซีเมนต์และบรรจุภัณฑ์ อีกทั้งยังมีตั้งด้วยค่าสินทรัพย์เกิดขึ้น

3Q23 กำไรเหลือ 2,441 ลบ. : กำไรออกมาเหลือเพียง 2,441 ลบ. -0.1% y-y -69.8% q-q โดยได้รับผลกระทบจาก 3 ธุรกิจ ดังนี้

- ซีเมนต์ การดำเนินงานทั้งในไทย รวมถึงภูมิภาคที่อ่อนแอ โดยเฉพาะที่เวียดนามและกัมพูชาจากผลกระทบของปัจจัยฤดูกาล อีกทั้งมีตั้งด้วยค่าสินทรัพย์เข้ามา -578 ลบ. โดย EBITDA margin เหลือ 7% จาก 10% ใน 2Q23
- ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ได้รับผลกระทบจากอุปทานส่วนเกินในอินโดนีเซีย ส่งผลให้การแข่งขันรุนแรง ประกอบกับมีค่าใช้จ่ายพิเศษเกิดขึ้นในการหยุดซ่อมบำรุงทำให้ EBITDA margin เหลือ 13% จาก 15% ใน 2Q23
- ปิโตรเคมี ได้รับผลกระทบจากต้นทุนนาฟทาเพิ่มขึ้น +47 เหรียญ/ตัน ขณะที่กลุ่มโอเลฟินส์ ส่วนต่างราคาลดลง -50 เหรียญ/ตัน, PE อุปสงค์ดีขึ้นทำให้ส่วนต่างราคาทรงตัว, PP ส่วนต่างราคาหด -71 เหรียญ/ตัน จากต้นทุนการผลิตเพิ่มและยังมีอุปทานใหม่เพิ่มขึ้น มีเพียงกลุ่ม PVC ที่ส่วนต่างราคา PVC-EDC/C2 เพิ่ม +83 เหรียญ/ตัน จากอุปทานตึงตัวและมีการหยุดซ่อม ประกอบกับราคา EDC ที่ลดลงจากอุปทานใหม่เพิ่ม EBITDA margin ทรงตัว 5%

นอกจากมีตั้งด้วยค่าสินทรัพย์แล้ว ยังมีกำไรจากสต็อกเข้ามาตามราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น 698 ลบ.

SCC

N.R.

TP 23E

From n.a.

n.a.

method

n.a.

Closing price

THB287.00

Upside/Downside

n.a.

CG report

CAC

ESG score by ESG Book

source : settrade

▲▲▲▲▲

Declared

58.45

ข้างหน้ายังเหนื่อย

“ผมข. ให้มุมมองอุตสาหกรรมว่า จะยังไม่ดีทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่หดตัว อีกทั้งอุปทานใหม่ที่เข้ามา ยังเป็นปัจจัยกดดันต่อราคาขายให้ยังไม่ฟื้นตัวอีกด้วย ซึ่งเหล่านี้ส่งผลต่อการดำเนินงานให้ฟื้นตัวได้ช้ากว่าคาด

เราคาดแนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q23 ยังจะลดลงต่อ q-q จากการหยุดซ่อมโรงงานปิโตรฯ ในไทย ประกอบกับผู้บริโภครายใหญ่อย่างจีนที่ ยังไม่ฟื้นตัวอย่างที่คาด ทำให้การดำเนินงานกลุ่มปิโตรเคมีคาดยังอ่อนแอกดดันบริษัทต่อไป เราจึงยังไม่ชอบนักในระยะสั้นนี้”

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเพิ่มเติม หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
- ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
- ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

