

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q65 อ่อนแอ

SCC

NEUTRAL

Current price Bt358.00

Target price Bt380.00

- หลังจากประชุมร่วมกับ SCC เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q65 ของ SCC จะอ่อนแอที่ 1.2 พันลบ. (-85% YoY และ -49% QoQ)
- หากตัดขาดทุนจากการด้อยค่าที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวน 560 ลบ. จาก COTTO (หลังภาษี และเฉพาะสัดส่วนการถือหุ้นของ SCC) ออกไป กำไรปกติ 4Q65 น่าจะอยู่ที่ 1.8 พันลบ. -77% YoY และ -26% QoQ SCC จะประกาศผลประกอบการวันที่ 25 ม.ค.
- หลังจากจ่ายเงินปันผลงวด 1H65 ในอัตรา 6 บาท/หุ้น เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลงวด 2H65 ในอัตรา 3.5 บาท/หุ้น
- กำไรที่ลดลงน่าจะมีสาเหตุหลักมาจาก 1) ผลประกอบการจากธุรกิจเคมิคอลส์ที่อ่อนแอ โดยมีสาเหตุมาจากส่วนต่างราคาสินค้าเคมิภัณฑ์ที่แคบลงและปริมาณการขายโพลีโอเลฟินส์ที่ลดลง (-20% QoQ จากการปิดโรงแครกเกอร์ ROC เพื่อซ่อมบำรุงเป็นเวลา 45 วันในเดือนก.ย.-ต.ค. และ ยังปิดต่อเนื่องในเดือนพ.ย.-ธ.ค. เนื่องจากส่วนต่างราคาสินค้าเคมิภัณฑ์ในตลาดอยู่ในระดับต่ำ); 2) กำไรจากธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้างที่ลดลง เนื่องจากต้นทุนพลังงานเพิ่มขึ้นในอัตราที่เร็วกว่าปริมาณการขายและราคาผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น; 3) กำไรจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ลดลง เนื่องจากปริมาณการขายที่อ่อนแอส่งผลกระทบต่อยอดขายและมาร์จิ้น
- เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q66 จะปรับตัวดีขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่ยังคงลดลง YoY
- คงระดับ NEUTRAL สำหรับ SCC ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 380 บาท

ศิริมา ติศสร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

