



SCCC

กำไร 4Q66 เพิ่มขึ้นแข็งแกร่ง QoQ เพราะต้นทุนถ่านหินลดลง และควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

- กำไรสุทธิ 4Q66 อยู่ที่ 827 ลบ. เพิ่มขึ้น 87.7% QoQ และเพิ่มขึ้นจากขาดทุนสุทธิใน 4Q65 ผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้นเป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ และต้นทุนถ่านหินที่ลดลงสอดคล้องกับราคาถ่านหินในตลาดที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงและต้นทุนค่าไฟฟ้าที่ลดลง นอกจากนี้ตลาดเวียดนามและศรีลังกา ก็รายงานปริมาณการขายปรับตัวขึ้นเล็กน้อย QoQ หลังจากลดลงมากใน 1Q66-3Q66 แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบ YoY
- SCCC รายงานขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ ที่ 53 ลบ. ใน 4Q66 เทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 50 ลบ. ใน 3Q66 กำไรปกติอยู่ที่ 880 ลบ. ใน 4Q66 เพิ่มขึ้น 79.3% QoQ และเพิ่มขึ้นจากขาดทุนปกติ 141 ลบ. ใน 4Q65 อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมเพิ่มขึ้นสู่ 30.4% ใน 4Q66 เทียบกับ 25.7% ใน 3Q66 หลักๆ เกิดจากต้นทุนถ่านหินและค่าไฟฟ้าที่ลดลง รวมถึงการควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- **รายการที่สำคัญใน 4Q66** รายได้ลดลง 6.2% QoQ และ 22.6% YoY สู่ 9.6 พันลบ. หลักๆ ถูกฉุดรั้งโดยความต้องการปูนซีเมนต์ระดับต่ำและราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่ลดลงในประเทศไทย (รายได้จากประเทศไทย - 10.7% QoQ) ซึ่งมีสาเหตุมาจากภาวะอัตราดอกเบี้ยสูง อุปสงค์ที่อ่อนแอ และการอนุมัติงบประมาณของรัฐบาลที่ล่าช้า ตลาดภูมิภาคมีผลการดำเนินงานที่แตกต่างกัน: เวียดนาม (ยอดขาย +23.7% QoQ) และบังกลาเทศ (ยอดขาย +4.6% QoQ) มีรายได้ที่ปรับตัวดีขึ้น QoQ แต่ยังคงลดลง YoY กัมพูชา (ยอดขาย - 9.6% QoQ) และศรีลังกา (ยอดขาย -12.5% QoQ) ยังคงเผชิญแรงกดดันจากความต้องการปูนซีเมนต์และ ASP ระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม EBITDA margin โดยรวมเพิ่มขึ้นสู่ 18.0% ใน 4Q66 จาก 15.4% ใน 3Q66 โดยเกิดจากต้นทุนถ่านหินและค่าไฟฟ้าที่ลดลง QoQ ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นสู่ 216 ลบ. (+18.0% QoQ)
- **แนวโน้ม 1Q67** ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยได้รับการสนับสนุนจากช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจซีเมนต์และการควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น โดยปกติแล้วความต้องการปูนซีเมนต์มักจะสูงที่สุดตามฤดูกาลในไตรมาสแรก เนื่องจากกิจกรรมการก่อสร้างสูง ซึ่งน่าจะส่งผลทำให้กำไรปกติของ SCCC เพิ่มขึ้น QoQ อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้เรายังคาดว่า SCCC จะยังคงควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวดใน 1Q67 เมื่อมองต่อไปข้างหน้า SCCC คาดว่าตลาดก่อสร้างในประเทศไทยจะแสดงสัญญาณปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการคาดการณ์ว่ารัฐบาลจะอนุมัติโครงการลงทุนเพิ่มมากขึ้นตั้งแต่ 2Q67 เป็นต้นไป นอกจากนี้ sentiment ตลาดภูมิภาคก็น่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปควบคู่ไปกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล

ชยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

Innovestx @Innovestx

