



# SCC

## กำไรสุทธิ 1Q67 เป็นไปตาม INVX คาด แต่สูงกว่า Consensus คาด 21%

- SCC รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 2,425 ล้านบาทใน 1Q24 (inline กับ INVX แต่สูงกว่า Consensus คาด 21%) ลดลง 85.3% YoY เนื่องจาก 1Q23 มีการบันทึกกำไรจาก Fair value adjustment ธุรกิจ SCG Logistic จำนวน 1.2 หมื่นล้านบาท ขณะที่กำไรสุทธิฟื้นตัวได้ QoQ จาก 4Q23 ที่มีขาดทุนสุทธิ 1,134 ล้านบาท เนื่องจากไม่รายการค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองโรงปูนที่พม่าจำนวน 1,636 ล้านบาท โดยไตรมาสนี้มีบันทึก Inventory gain 959 ล้านบาท เทียบกับ Inventory loss 51 ล้านบาท ใน 1Q23 และ inventory loss 492 ล้านบาท ใน 4Q23
- ทั้งนี้ Core profit อยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท ลดลง 67.5% YoY จาก Chemical spread ที่ลดลงจากสถานการณ์ oversupply และภาพ demand ยังไม่ฟื้นกลับมา รวมถึงการเริ่มบันทึกค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยของโครงการ LSP (ประมาณ 1,200 ล้านบาทต่อไตรมาส) แต่ Core profit ฟื้นตัวขึ้น 47.5% QoQ จาก Cement & Building material (CBM) business ที่ดีขึ้นตาม Seasonal จากที่เป็นช่วง High season ที่วันหยุดน้อยกว่าปลายปี และราคาขายยังคงทรงตัวอยู่ได้ระดับ 2,050-2,100 บาทต่อตัน อีกทั้งยังมีต้นทุนมีการปรับตัวลดลงจากทั้งราคาถ่านหิน และการปรับเปลี่ยนมาใช้ Alternative fuel (AF) ที่มีราคาถูกกว่าถ่านหินประมาณ 25-30% และสัดส่วนการใช้ AF ที่เพิ่มขึ้นเป็น 47% ใน 1Q24 จาก 42% ใน 4Q23 ซึ่งทำให้ EBITDA margin ปรับตัวสูงขึ้นเป็น 17% ใน 1Q24 (1Q23: 14%, 4Q23: 5%) เช่นเดียวกับธุรกิจ Packaging ที่รายงานกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 41.3% YoY และ 41.9% QoQ ใน 1Q24
- Going forward ทาง SCC คาดว่ากำไรจะทยอยฟื้นตัวได้ใน 2Q24 จะทยอยฟื้นตัวต่อเนื่อง จากปริมาณผลิตของ Chemical ที่เพิ่มขึ้น หลังโรงงาน Rayong Olefin (ROC) กลับมาเริ่มผลิตเต็มไตรมาส การทยอยเริ่มเบิกจ่าย ใช้ AF เพิ่มมากขึ้น รวมถึงยังคาดว่าจะมี dividend income จาก Investment units โดยเฉพาะ Toyota และ Kubota Thailand เข้ามาประมาณ 500-1,000 ล้านบาท สำหรับ 2H24 ที่จะได้ประโยชน์จากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณของรัฐบาล รวมถึง digital wallet นอกจากนี้ Chemical spread คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่ 2H24 เช่นกัน หลังจาก Supply ใหม่ๆ มีออกมาน้อยลง
- รายละเอียดเพิ่มเติมจะ Update อีกครั้งหลัง Analyst meeting ในวันพรุ่งนี้
- เรายังแนะนำกลยุทธ์ DCA ทยอยสะสมสำหรับหุ้น SCC เนื่องจากเราคาดว่ากำไรผ่านจึงต่ำสุดแล้ว เรามอง chemical spread จะทยอยฟื้นตัวในช่วง 2H24 เป็นต้นไป ประกอบกับปัจจุบันราคาหุ้น SCC นั้นถือว่าสะท้อนข่าวร้ายไปเยอะแล้ว โดย Target price อยู่ที่ 325 บาท อิง SOTP valuation

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram YouTube Innovestx @Innovestx

innovest<sup>x</sup>  
A Subsidiary of SCBX Group



## 1Q24 Financial Results

P & L (Btmn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	128,748	124,631	125,649	120,618	124,266	(3.5)	3.0
Gross profit	19,890	19,122	18,540	15,894	18,615	(6.4)	17.1
SG&A expense	(16,811)	(16,058)	(16,123)	(16,198)	(16,247)	(3.4)	0.3
Net other income/expense	4,870	5,602	753	578	1,548	(68.2)	167.7
Interest expense	(2,241)	(2,378)	(2,637)	(3,042)	(2,611)	16.5	(14.2)
Pre-tax profit	5,708	6,289	534	(2,768)	1,305	(77.1)	(147.1)
Corporate tax	(4,321)	(1,068)	(1,412)	(1,244)	(1,500)	(65.3)	20.6
Equity a/c profits	2,665	2,023	2,118	1,612	1,787	(33.0)	10.8
<b>Core profit</b>	<b>4,516</b>	<b>5,216</b>	<b>3,019</b>	<b>994</b>	<b>1,466</b>	<b>(67.5)</b>	<b>47.5</b>
Extra. Gain (Loss)	11,956	958	(578)	(2,128)	959	(92.0)	(145.1)
<b>Net Profit</b>	<b>16,526</b>	<b>8,082</b>	<b>2,441</b>	<b>(1,134)</b>	<b>2,425</b>	<b>(85.3)</b>	<b>313.8</b>
<b>EPS</b>	<b>13.77</b>	<b>6.73</b>	<b>2.03</b>	<b>(0.94)</b>	<b>2.02</b>	<b>(85.3)</b>	<b>(313.8)</b>
EBITDA	12,127	19,953	11,096	10,924	12,623	72.9	(1.6)
<b>Financial ratio (%)</b>							
Gross margin	15.4	15.3	14.8	13.2	15.0	(3.0)	13.7
Net profit margin	12.8	6.5	1.9	-0.9	2.0	(84.8)	(307.6)
EBITDA margin	9.4	16.0	8.8	9.1	10.2	7.8	12.2
SG&A expense/Revenue	13.1	12.9	12.8	13.4	13.1	0.1	(2.6)

