

Fundamental views

29 OCT 2026

SCC

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 3Q/69 อ่อนตัวลง ทั้งจากธุรกิจปิโตรเคมี ปูนซีเมนต์และ SCGP

- SCC ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/69 กำไรสุทธิ 2,386 ล้านบาท ลดลง 79% qoq แย่กว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยมี adjusted EBITDA อยู่ที่ 14,444 ล้านบาท ลดลง 48% qoq จากผลการดำเนินงานของธุรกิจปิโตรเคมีที่อ่อนตัวลง และผลประกอบการของธุรกิจซีเมนต์ ก่อสร้างและ SCGP ที่ลดลง qoq เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น และในช่วง 3Q/69 นี้เงินปันผลปรับลดลง
- ธุรกิจปิโตรเคมีในช่วง 3Q/69 มี adjusted EBITDA ไม่รวม LSP อยู่ที่ 2,756 ล้านบาท ลดลง 69% qoq จากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่ลดลง โดยส่วนต่าง PP-Naphtha ช่วง 3Q/69 อยู่ที่ 377 USD/ton ลดลง 60% qoq และส่วนต่าง HDPE-Naphtha อยู่ที่ 384 USD/ton ลดลง 27% qoq จากราคา HDPE ที่ลดลง 14% qoq หลังจากเกิดความไม่สงบในแถบตะวันออกกลางและการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ในขณะที่โรงงาน ROC ที่ประกาศหยุดเดินเครื่องชั่วคราว ตั้งแต่วันที่ 10 มี.ค. 2569 กลับมาเดินเครื่องได้แล้วตั้งแต่ 15 ก.ย. ที่ผ่านมา ในขณะที่โรงงาน LSP ที่เวียดนามได้ประกาศหยุดเดินเครื่องตั้งแต่ 15 พ.ค. 2569 จากภาวะขาดแคลนวัตถุดิบ ปัจจุบันอยู่ระหว่างเตรียมความพร้อมในการเปลี่ยนไปใช้วัตถุดิบ Ethane ในโครงการ LSPE ส่วน LSP มีผลการดำเนินงานขาดทุน 3,326 ล้านบาทในช่วง 3Q/69 จากส่วนต่างราคาและปริมาณขายที่ลดลง จากการหยุดดำเนินงาน ซึ่งภาพรวมอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่เริ่มอ่อนตัวลงจาก demand ที่ชะลอตัวลง ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบยังคงสูงขึ้น จากภาวะความไม่สงบในแถบตะวันออกกลาง ซึ่งยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด
- ธุรกิจปูนซีเมนต์ในช่วง 3Q/69 มี EBITDA อยู่ที่ 4,611 ล้านบาท ลดลง 23% qoq และ 3% yoy จากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นและผลของฤดูกาล ซึ่งภาพการเติบโตในปี 2569 คาดยังมาจากประเทศเพื่อนบ้านเช่น เวียดนาม อินโดนีเซีย เป็นหลัก โดยในช่วง 3Q/69 ยอดขายในเวียดนามเติบโต 12% และอินโดนีเซียยังคงเติบโต 5%
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 310 บาท (SOTP) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 310 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/26	2Q/26	1Q/26	4Q/25	3Q/25	%qoq	%yoy
Sale	122,666	136,243	123,327	126,056	121,793	-10%	1%
Cost of Sale	102,381	107,821	101,961	113,619	106,504	-5%	-4%
Gross Profit	20,285	28,423	21,366	12,437	15,289	-29%	33%
SG&A	17,611	17,543	14,795	16,160	15,355	0%	15%
Operating Profit	2,675	10,880	6,571	-3,723	-65	-75%	N/A
EBITDA	11,023	19,132	14,719	4,552	8,261	-42%	33%
Net Profit	2,386	11,535	6,223	-3,692	-669	-79%	N/A
Gross Profit Margin (%)	16.5%	20.9%	17.3%	9.9%	12.6%		
EBITDA margin (%)	9.0%	14.0%	11.9%	3.6%	6.8%		
Net Profit Margin (%)	1.9%	8.5%	5.0%	-2.9%	-0.5%		

ที่มา: SCC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของไอรา ปรากฏการณ์ความเสี่ยงหรือความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่รวมถึงพนักงานหรือทางอื่น ทั้งบุคคลหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง ความรู้ความลับหรือข้อมูลในรายงานนี้ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่เกี่ยวข้องในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการลงมติหรือให้คำแนะนำ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, IAA #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน