

Thailand Daily

Top Bulletin

- บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (SCC TB)
- บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (MINT TB)

Disclaimer:

เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Bulletin

STOCK/SECTOR	NEWS	COMMENT	RATING
Siam Cement (SCC TB)	<p>ในปี 67 เอสซีซีมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งจาก EBITDA อยู่ที่ 53,946 ล้านบาทเทียบกับ EBITDA ในปี 66 ซึ่งอยู่ที่ 54,143 ล้านบาท แม้ว่าสถานการณ์โลกยังอยู่ในช่วงที่ท้าทายและจากอัตราค่าไของธุรกิจปิโตรเคมียังอยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ EBITDA สำหรับปี 67 เป็นผลมาจากการบริหารจัดการภายใน มาตรการบริหารจัดการต้นทุนให้ มีประสิทธิภาพ รวมถึงมีสินค้าและบริการที่มีมูลค่าเพิ่มสูง สินค้าปูนซีเมนต์คาร์บอนต่ำ และสินค้า SCGC Green Polymer นอกจากนี้เอสซีซีได้ดำเนินการ มาตรการเร่งด่วน ส่งผลทางด้านการเงินและการเพิ่ม ประสิทธิภาพ ดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> ปรับโครงสร้างการดำเนินงานและธุรกิจ และการหยุดธุรกิจที่ไม่ทำกำไรในปี 67 เพื่อเพิ่ม ประสิทธิภาพการทำงานซึ่งจะช่วยให้ประหยัดค่าใช้จ่าย ในอนาคต เงินปันผลรับอยู่ในระดับสูง หลักๆจากการ ลงทุนในธุรกิจอื่น ในปี 67 เอสซีซีมีเงินปันผลรับอยู่ที่ 14,063 ล้านบาท โดยเงินปันผลรับใน 4Q67อยู่ที่ 7,671 ล้านบาท หลักๆจากธุรกิจเครื่องจักรกล การเกษตร และ ธุรกิจยานยนต์ ลดเงินทุนหมุนเวียน เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ ในปี 2567 ของเอสซีซีลดลงประมาณ 6,200 ล้านบาท จากปีก่อน ลดภาระหนี้สินสุทธิของเอสซีซีใน 4Q67 ลดลงมาอยู่ที่ 295,104 ล้านบาท จาก 311,881 ล้านบาทใน 3Q67 <p>เมื่อพิจารณาจาก EBITDA ในปี 67 ที่อยู่ในระดับที่ มั่นคง คณะกรรมการบริษัทมีมติให้เสนอที่ประชุม สามัญผู้ถือหุ้น เพื่ออนุมัติจ่ายเงินปันผลประจำปี 67 ใน อัตรา 5 บาทต่อหุ้น รวมเป็นจำนวนเงิน 6 พันล้านบาท คิดเป็น 95% ของกำไรสำหรับปี ทั้งนี้บริษัทได้จ่ายเป็น เงินปันผลระหว่างกาล สำหรับปี 1H67 ในอัตรา 2.50 บาท ต่อหุ้น และจะจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายในอัตรา 2.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงิน 3 พันล้านบาท ซึ่งจะมีการขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ในวันที่ 26 มี.ค. 68 (ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)</p>	<p>ผลประกอบการปี 67 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญโดยที่กำไร สุทธิทั้งปีลดลงถึง 76%YoY เหลือเพียง 6.3 พันล้านบาท โดยเฉพาะใน 2H67 ที่ลดลงแรงตั้งแต่ 3Q67 และ แสดงผลขาดทุนใน 4Q67 ตัวเลขขาดทุนสุทธิประมาณ 512 ล้านบาทถือว่าใกล้เคียงกับ Consensus โดยส่วนใหญ่คาดการณ์ไว้ แม้ว่าผลขาดทุนใน 4Q67 น้อยกว่าที่ เกิดขึ้นใน 4Q66 แต่ถือว่าอยู่ในทิศทางที่อ่อนแอ โดยที่ ทั้งธุรกิจปิโตรเคมีและบรรจภัณฑ์กวดต้นผลประกอบการ อย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปี 67</p> <p>ธุรกิจปิโตรเคมีคุณภาพรวมผลประกอบการของบริษัท มากกว่าธุรกิจหลักอื่นๆ ธุรกิจนี้เผชิญปัจจัยลบตลอด ทั้งปี 67 โดยเฉพาะเกิดจากค่าใช้จ่ายและค่าเสื่อมราคา ของโครงการ Long Son Petrochemical Complex ใน เวียดนามที่เพิ่มขึ้นภายหลังกลับมาเดินเครื่องอีกครั้งใน เดือน ต.ค. 67 ประกอบกับสถานการณ์ของส่วนต่าง ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ยังไม่ฟื้นตัวซึ่งทั้ง HDPE-Naphtha และ Polypropylene-Naphtha แกว่งตัวสูง กว่าระดับ USD300 ต่อตันเล็กน้อยในช่วง 3Q67 และ 4Q67 เป็นระดับที่ไม่ถึงจุดคุ้มทุนของผู้ประกอบการทั่วโลกเป็นส่วนใหญ่และส่วนแบ่งผลประกอบการของ บริษัทรวมในธุรกิจปิโตรเคมีที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ 62%YoY แม้ว่าภาพรวมปริมาณขายสูงขึ้นจากการ เริ่มต้นผลิตของโครงการในเวียดนามส่งผลให้รายได้จาก การขายเพิ่มขึ้น 10%YoY แต่ธุรกิจนี้เป็นธุรกิจเดียวที่ แสดงผลขาดทุนสำหรับรอบปี 67 ซึ่งเป็นตัวเลขขาดทุน สูงถึงเกือบ 8 พันล้านบาท เทียบกับกำไรบางๆ 589 ล้านบาทในปี 66</p> <p>ธุรกิจปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง เป็นอีกหนึ่งธุรกิจที่ ได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ภายในประเทศและภูมิภาค ASEAN ที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตามผลกระทบที่มีต่อ ภาพรวมของบริษัทไม่รุนแรงเท่ากับธุรกิจปิโตรเคมี แม้ว่า รายได้จากการขายปูนซีเมนต์ทั้งปี 67 ลดลง 5%YoY แต่ ไม่มีรายการค่าใช้จ่ายพิเศษอย่างมีนัยสำคัญในปี 67 แตกต่างจากปี 66 ที่มีการบันทึกรายการขาดทุนจากการ ด้อยค่าสินทรัพย์ของโรงงานปูนซีเมนต์</p> <p>ในเม็ดเงินมาร์จิ้นสูงถึง 2.2 พันล้านบาท นอกจากนี้บริษัทได้ ดำเนินการเพิ่ม Profit Margin ของธุรกิจนี้อย่างต่อเนื่อง ผ่านทางการเพิ่มสัดส่วน Alternative Fuel ขึ้นมาเป็น 45% (จากเดิม 40%ในปี 66) และเพิ่มสัดส่วนปูนซีเมนต์ คาร์บอนต่ำเป็น 87% (จาก 63% ในปี 66) ในขณะที่ ธุรกิจวัสดุก่อสร้างแสดงกำไรเพิ่มขึ้น 19%YoY สำหรับ ทั้งปี 67 เช่นเดียวกับธุรกิจปูนซีเมนต์ รายได้ธุรกิจวัสดุ ก่อสร้างลดลง 8%YoY ตามภาวะอุปสงค์ที่อ่อนแอ โดยเฉพาะในช่วงไตรมาสท้ายๆของปี แต่การบริหาร จัดการต้นทุนและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้น จากธุรกิจดิสรทิวซ์อินแอนดิเรทลช่วยลดผลกระทบเชิง ลบดังกล่าว</p>	<p>Siam Cement (SCC TB, BUY, TP: THB225)</p>

Disclaimer:

เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/ รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

		<p>ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ของ SCG Packaging ประกาศกำไรสุทธิปี 67 เท่ากับ 3.7 พันล้านบาท ลดลง 30%YoY ผลประกอบการรายไตรมาสในปี 67 ถดถอยลงเรื่อยๆ นับตั้งแต่ 1Q67 จนถึง 4Q67 สะท้อนถึงภาวะต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้นแม้ว่าภาพรวมอุปสงค์กระเตื้องขึ้นเล็กน้อยก็ตาม ประกอบกับการเข้ารับรู้ผลประกอบการที่ชะลอตัวของ Fajar ในสัดส่วนที่สูงขึ้นในช่วงท้ายปียิ่งเพิ่มแรงกดดันต่อผลประกอบการโดยรวมของ SCGP หากไม่นับรวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่บันทึกใน 4Q67 กำไรก่อนอัตราแลกเปลี่ยนยังคงอยู่ในระดับต่ำ ทั้งสองสายธุรกิจสามารถแสดงรายได้จากการขายเติบโต YoY ได้โดยที่รายได้จากการขายของกลุ่ม Packaging แบบครบวงจรเติบโต 3%YoY มีปัจจัยผลักดันจากปริมาณขายภายในประเทศของทุก</p> <p>ผลิตภัณฑ์ที่เติบโต YoY โดยเฉพาะกระดาษ Packaging (+10%YoY) ที่ขายในตลาดในประเทศ ในขณะที่รายได้ในกลุ่ม Fibrous เติบโต 2%YoY จากกลุ่มกระดาษบรรจุหีบห่ออาหารเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตามอุปสรรคต่อการเติบโตที่เกิดจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลงและต้นทุนกระดาษรีไซเคิลที่ปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ EBITDA Margin โดยรวมลดลงเหลือ 12% ในปี 67 จาก 14% ในปี 66</p> <p>แนวโน้มในปี 68 ยังต้องได้รับแรงกดดันต่อเนื่องจากธุรกิจปิโตรเคมี ซึ่งจนถึงปัจจุบันยังไม่มีแนวโน้มการปรับขึ้นของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ได้อย่างชัดเจนและโครงการ Long Son ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญกดดันผลประกอบการปี 68 ต่อไป การพลิกฟื้นของส่วนต่างปิโตรเคมีจะเป็นปัจจัยสำคัญของวัฏจักรผลประกอบการของบริษัทในรอบนี้ซึ่งยังไม่มีแนวโน้มพลิกฟื้นอย่างชัดเจนในอนาคตอันใกล้และเป็น Catalyst หลักสำหรับหุ้น SCC ดังนั้นโอกาสเกิด Downside risk ของผลประกอบการยังคงไม่สิ้นสุด อย่างไรก็ตามบริษัทควบคุม Capex ในปี 68 ให้เหลือเพียง 30-35 พันล้านบาทเพื่อรักษากระแสเงินสดในขณะที่ได้ลงทุนขนาดใหญ่มาแล้วในรอบหลายปีที่ผ่านมา</p>	
--	--	--	--

Disclaimer:

เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Bulletin

STOCK/SECTOR	NEWS	COMMENT	RATING
ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล (MINT TB, BUY, TP: THB42.50)	<p>MINT ร่วมมือกับ “รอยัล โฮเทลส์” ตั้งบริษัทร่วมทุน “รอยัล ไมเนอร์ โฮเทลส์” ถือหุ้น 50:50 บุคลากรโรงแรมหรูและไลฟ์สไตล์ในญี่ปุ่น พร้อมวางเป้าหมายพอร์ตโฟลิโอให้ครบ 21 แห่ง ภายในได้ 3 แบรินด์ “อนันตรา-อวานี-ทิโวลี” ภายในปี 2578</p> <p>MINT ได้ร่วมมือเชิงกลยุทธ์ครั้งสำคัญกับบริษัท รอยัล โฮเทลส์ จำกัด (Royal Holdings Co., Ltd.) ผู้ประกอบการธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารชั้นนำที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โตเกียว ในการก้าวเข้าสู่ตลาดโรงแรมระดับหรูและไลฟ์สไตล์ของ MINT ในญี่ปุ่น โดยความร่วมมือครั้งนี้ นำไปสู่การจัดตั้ง บริษัท รอยัล ไมเนอร์ โฮเทลส์ จำกัด (Royal Minor Hotels Co., Ltd.) ในรูปแบบบริษัทร่วมทุนสัดส่วน 50:50 โดยการร่วมทุนซึ่งมีกำหนดจัดตั้งอย่างเป็นทางการในเดือนมีนาคม 2568 มีจุดมุ่งหมายเพื่อส่งเสริมประสบการณ์การบริการที่เป็นเลิศและขยายธุรกิจโรงแรมของ Minor Hotels ในตลาดญี่ปุ่น ทั้งนี้ บริษัทจะจับมือกับผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ชั้นนำของญี่ปุ่นในการบริหารจัดการโรงแรมภายใต้ 3 แบรินด์ระดับโลก อันได้แก่ อนันตรา (Anantara) อวานี (Avani) และทิโวลี (Tivoli) ภายใต้สัญญาบริหารจัดการและสัญญาเช่า โดยวางเป้าหมายพอร์ตโฟลิโอให้ครบ 21 แห่งภายในปี 2578</p> <p>MINT และ รอยัล ได้ต่อยอดความร่วมมืออันยาวนานบนพื้นฐานความเชื่อมั่นและเป้าหมายที่มีร่วมกัน ซึ่งเริ่มต้นมาจากความสำเร็จในการร่วมดำเนินธุรกิจแฟรนไชส์แบรนด์ซิสเลอร์ (Sizzler) ของไมเนอร์ในประเทศญี่ปุ่น ความสัมพันธ์อันดีและยั่งยืนนี้จึงเป็นรากฐานสำคัญในการจับมือเข้าสู่ธุรกิจภาคการบริการระดับหรูและไลฟ์สไตล์ในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งการร่วมทุนใหม่นี้จะทำให้ประโยชน์จากความเชี่ยวชาญด้านการบริหารจัดการโรงแรมระดับโลกของ Minor Hotels สนับสนุนด้วยความแข็งแกร่งด้านการดำเนินงานและความรู้ทางการตลาดเชิงลึกในตลาดญี่ปุ่นของรอยัล เพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจที่ราบรื่นและการเติบโตอย่างยั่งยืนในภาคอุตสาหกรรมโรงแรมญี่ปุ่นที่มีอัตราการขยายตัวสูง (ที่มา: ข่าวหุ้น)</p>	<p>เรามิ่มุมมองบวกต่อการขยายธุรกิจของ MINT ในประเทศไทยเพื่อสร้างความครอบคลุมของเครือข่ายโรงแรม Minor Hotels ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียง และหนุนผลประกอบการธุรกิจโรงแรม ผ่านการรับรู้รายได้รูปแบบส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน (Share of equity profits) โดยแบรนด์โรงแรม MINT มีโอกาสดึงดูดกลุ่มลูกค้าไทย ซึ่งเป็นหนึ่งในกลุ่มตลาดต้นทางหลักของนักท่องเที่ยวในประเทศไทย รวมถึงลูกค้าต่างชาติ นอกจากนี้ เรายังมองว่ามีโอกาสที่ MINT จะสามารถต่อยอดธุรกิจแฟรนไชส์ร้านอาหารกับหุ้นส่วนรายนี้ในประเทศไทยในระยะยาวเช่นกัน</p> <p>เราประมาณการกำไรปกติ 4Q67F ของ MINT ที่ 2.78 พันล้านบาท (+11% YoY, +7% QoQ) การเติบโตอย่างมั่นคงมีปัจจัยหนุนจาก; i) ไซ้ขึ้นของการดำเนินงานโรงแรมในประเทศไทย และมัลดีฟส์ การปรับปรุงอัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ADR) จะขับเคลื่อน RevPar ทั้ง 2 ทำเลเติบโต 15% YoY ขณะที่ RevPar โรงแรมในยุโรปยังเติบโต 8% YoY จากกลุ่มลูกค้าตลาดต้นทางในภูมิภาคยุโรป และการเติบโตของกลุ่มตลาดต้นทางใหม่จากตะวันออกกลางและเอเชีย, ii) ธุรกิจร้านอาหารในประเทศไทยยังคงมี SSSG +1% YoY, iii) ดอกเบี้ยจ่ายลดลงราว 4% QoQ จากการจำหน่ายสินทรัพย์ เพื่อนำกระแสเงินสดมาชำระคืนหนี้สินทางการเงิน</p> <p>คาดการณ์กำไรปกติปี 2567 สูงกว่าประมาณการเดิมของเรา 4% เป็น 8.26 พันล้านบาท เติบโต 16% YoY ขณะที่ปี 2568 จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 9% YoY เป็น 9.02 พันล้านบาท ขับเคลื่อนด้วยการปรับเพิ่ม ADR ธุรกิจโรงแรม กลยุทธ์เร่งขยายและมารีจิ้นธุรกิจร้านอาหาร รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงจากการลดหนี้สินทางการเงิน โดยผลประกอบการ 1Q68F มีแนวโน้มอ่อนตัว QoQ ในช่วงโลว์ซีซั่นของโรงแรมในยุโรป ก่อนจะกลับมาเติบโตแข็งแกร่งทั้ง YoY และ QoQ ใน 2Q68F</p>	ซื้อ ราคาเป้าหมาย 42.50 บาท

Disclaimer:

เอกสารรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสารรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน