

18 ตุลาคม 2547

บมจ.ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)

 ใหม่ : ชื้อ
 เดิม : ชื้อ

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง
ปรับประมาณการกำไรสุทธิไตรมาสสามขึ้นเป็น 10,113 ล้านบาท รับผลบวกจากการขายหุ้น ATC
ราคา 238.00 บาท
ราคาเป้าหมาย 308.00 บาท เราปรับประมาณการกำไรสุทธิไตรมาสสามสำหรับ บมจ.ปูนซีเมนต์ไทย (SCC) ขึ้นเป็น 10,113 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 8.43 บาท) จากประมาณการเดิมเมื่อวันที่ 1 ต.ค. 2547 ที่ประเมินว่าจะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 8,365 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 6.97 บาท) เนื่องจากประมาณการใหม่เราได้รวมผลบวกจากการขายหุ้น ATC ในไตรมาสสามประมาณ 1,877 ล้านบาท ซึ่งในไตรมาสสามที่ผ่านมา SCC ได้ลดสัดส่วนการถือครองหุ้น ATC จาก 13.6% (130.77 ล้านหุ้น) เหลือ 9.81% (94.33 ล้านหุ้น) หรือ ขายหุ้นออกมาเท่ากับ 36.4 ล้านหุ้น โดยวันที่ SCC มีการจำหน่ายคือ 9 ก.ย. 2547 ซึ่งราคาหุ้น ATC ปิดที่ 61.5 บาท

เรายังคงประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปกติในไตรมาสสามเท่ากับ 8,236 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 6.86 บาท) เพิ่มขึ้น 8% จากไตรมาสก่อน และ 96% จากปีก่อน โดยกำไรปกติที่ยังโดดเด่น เนื่องจากการพุ่งขึ้นของราคาปิโตรเคมี ทำให้ส่วนต่างระหว่างราคา PE - Naphtha พุ่งขึ้นเป็น 615 เหรียญ/ตัน จากไตรมาสสองที่อยู่ 492 เหรียญ/ตัน และ ปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 343 เหรียญ/ตัน

แนวโน้มผลการดำเนินงานของ SCC ในช่วงที่เหลือของปี 2547 และ ปี 2548 ประเมินว่ายังมีแนวโน้มที่จะขยายตัวต่อเนื่อง คือ (1) ธุรกิจปูนซีเมนต์ แนวโน้มใช้ปูนซีเมนต์จะขยายตัวมากกว่า GDP ประมาณ 1.5-2 เท่า ดังนั้น แนวโน้มความต้องการปูนซีเมนต์จึงคาดว่าจะขยายตัวในระดับ 10%, (2) ธุรกิจปิโตรเคมี คาดหมายว่าราคาปิโตรเคมีจะยังทรงตัวในระดับสูง เพราะ กำลังการผลิตของโลกที่เพิ่มขึ้นเพียงประมาณ 4% ในขณะที่ความต้องการยังขยายตัวสูงประมาณ 5% และ (3) ธุรกิจกระดาษ คาดหมายว่าการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตของ โรงงานในฟิลิปปินส์ และ TCP จะช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรมากขึ้น

นักวิเคราะห์: สุรชัย

ประมวลเจริญกิจ

โทร : 0-2658-6300 ต่อ 1420

อีเมล :

Surachai.p@kimeng.co.th

ราคาหุ้น SCC ปัจจุบันที่ 238 บาท ซื้อขาย P/E ปี 2547 เท่ากับ 8.7 เท่า, EV/EBITDA 8.4 เท่า, P/BV 2.2 เท่า ในขณะที่ยังมีศักยภาพการเติบโตต่อเนื่อง เรายังคงประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดจะได้เท่ากับ 308 บาท หรือ เทียบเท่ากับซื้อขาย P/E ปี 2547 เท่ากับ 11.2 เท่า

SCC quarterly earning (Btmn)

	3Q04F	2Q04	%qoq	3Q03	%yoy	9M04F	9M03	%yoy
Sales	48,193	45,006	7%	36,029	34%	136,915	108,571	26%
Gross profits	13,847	12,694	9%	9,455	46%	38,250	28,527	34%
Gross margin (%)	29%	28%	-	26%	-	28%	26%	-
EBITDA	12,175	11,379	7%	7,897	54%	34,066	24,820	37%
EBITDA margin (%)	25%	25%	-	22%	-	25%	23%	-
Equity from subsidiary	2,650	2,284	16%	1,490	78%	7,516	5,105	47%
Net profit before extra item	8,236	7,660	8%	4,194	96%	23,079	12,832	80%
Extra ordinary gain (loss)	1,877	82	2178%	669	180%	2,131	1,141	87%
Net profit	10,113	7,742	31%	4,864	108%	25,210	13,972	80%
EPS (Bt) before extra item	6.86	6.38	8%	3.50	96%	19.23	10.69	80%
EPS (Bt)	8.43	6.45	31%	4.05	108%	21.01	11.64	80%

Source : SCC and KELIVE research estimates

SCC earnings summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	120,353	128,201	148,865	183,247	197,145	204,383
EBITDA (Btmn)	26,496	28,659	33,704	45,587	50,074	53,209
Normalised earnings (Btmn)	4,467	11,214	17,806	30,813	32,407	35,690
Extra items	3,167	3,462	2,148	2,131	-	-
Earnings (Btmn)	7,634	14,676	19,954	32,943	32,407	35,690
EPS (Bt)	6.36	12.23	16.63	27.45	27.01	29.74
PER (x)	37.4	19.5	14.3	8.7	8.8	8.0
EV/EBITDA (x)	15.8	13.7	11.1	8.4	7.3	6.6
CF/share (Bt)	16.0	18.8	22.7	29.2	31.8	33.8
BVPS (Bt)	48.7	63.7	87.5	108.9	124.3	143.2
P/BV (x)	4.9	3.7	2.7	2.2	1.9	1.7
DPS (Bt)	1.0	3.0	6.0	11.7	10.8	11.9
Dividend yield (%)	0.4%	1.3%	2.5%	4.9%	4.5%	5.0%
Net debt/equity (x)	2.5	1.6	1.1	0.7	0.5	0.4
ROA (%)	3.2%	6.2%	8.2%	12.9%	12.2%	13.1%
ROE (%)	13.3%	21.8%	22.0%	28.0%	23.2%	22.2%

Source : SCC / KELIVE Research estimates

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี่ ทาวเวอร์ ชั้น 8-10
 540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
 เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
 โทร 0-2658-6300
 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพารุค

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
 พารุค แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
 กรุงเทพฯ 10200
 โทร 0-2225-0242
 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารเอ็มโพเรียม ชั้น 14
 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
 กรุงเทพฯ 10110
 โทร 0-2664-9800
 โทรสาร 0-2664-9811

สาขายาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4
 ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
 เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
 โทร 0-2622-9412
 โทรสาร 0-2622-9383

สาขาพวนอินทร์

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปีนิมิตร)
 ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง
 เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
 โทร 0-2935-6111
 โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
 ห้อง 3B ถนนมณีนี้อำเภอเมือง
 จังหวัดนครราชสีมา 30000
 โทร (044) 269-400
 โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเตอร์
 ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี
 จังหวัดชลบุรี 20000
 โทร (038) 792-479
 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทรวงคราม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.
 แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000
 โทร. (034) 724-062 ถึง 67
 โทรสาร (034)-724-068

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารราชนิเวศพลาซ่า
 ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลตลาดใหญ่
 อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
 โทร (076) 355-730-6
 โทรสาร (076) 355-737

สาขาโศก

159 อาคารเสรมมิตร ชั้น 25
 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโศก แขวงคลองเตย
 เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
 โทร 0-2665-7000
 โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์ทาวเวอร์ ชั้น 3
 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ
 อำเภอเมืองสมุทรปราการ
 จังหวัดสมุทรปราการ 10270
 โทร 0-2758-7003
 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาทีวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ทีวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118
 ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ปะราชา
 อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
 โทร 0-2958-0591
 โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
 ยงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
 โทร 0-2231-2700
 โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาค้างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
 ถนนวิภาวดี ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
 จังหวัดเชียงใหม่ 50100
 โทร (053) 284-000
 โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา
 1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000
 โทร (044) 288-455
 โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสามัคคี ชั้น 2
 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
 อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110
 โทร (038) 862-022-9
 โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่ 1

1,3,5 ถนนจุฬาลักษณ์ 3
 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
 จังหวัดสงขลา 90110
 โทร (074) 346-400
 โทรสาร (074) 239-509

สาขากรุงเทพฯ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
 ตำบลอรัญประเทศ อำเภออรัญประเทศ
 จังหวัดสระแก้ว 27120
 โทร (037) 226-347-8
 โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
 กรุงเทพฯ 10500
 โทร 0-2231-2700
 โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์
 วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน
 อำเภอเมืองนนทบุรี
 จังหวัดนนทบุรี 11000
 โทร 0-2550-0577
 โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น
 14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขต
 ธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
 โทร 0-2876-6500
 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
 เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
 โทร 0-2884-9847
 โทรสาร 0-2884-6920

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนมทิลด ตำบลหายยา
 อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
 โทร (053) 284-138
 โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/7 ถนนศรีรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
 สุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000
 โทร (044) 519-370
 โทรสาร (044) 519-476

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
 ถนนขวาง ตำบลลาด อำเภอมืองจันทบุรี
 จังหวัดจันทบุรี 22000
 โทร (039) 346-626-30
 โทรสาร (039) 346-631

สาขาหาดใหญ่ 2

29 ชั้น 6 อาคารสิการ์เดินพลาซ่า
 ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
 อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
 โทร (074) 247-199
 โทรสาร (074) 247-701

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง
 อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000
 โทร (073) 255-493-7
 โทรสาร (073) 255-498

สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1008
 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต
 ประเวศ กรุงเทพฯ 10260
 โทร 0-2721-9949
 โทรสาร 0-2721-8320

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
 ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-
 905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขต
 จตุจักร กรุงเทพฯ 10900
 โทร 0-2541-1411
 โทรสาร 0-2541-1108

สาขางาแฟ

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนน
 เพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
 กรุงเทพฯ 10160
 โทร 0-2804-4235
 โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
 กรุงเทพฯ 10500
 โทร 0-2636-7550-6
 โทรสาร 0-2636-7565

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนนครินทร์ ตำบลสุไหง อำเภอมือง
 ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
 โทร (054) 319-211
 โทรสาร (054) 319-216

สาขาสุราษฎร์ธานี

187-189 ถนนอุปราชม ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 34000
 โทร (045) 265-633
 โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทรวงคราม

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
 ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
 จังหวัดสมุทรสาคร 74000
 โทร (034) 811-377
 โทรสาร (034) 811-383

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
 ตำบลชะครามเขต อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
 โทร (077) 205-460
 โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขี้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของคอนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด