

# ปูนซีเมนต์ไทย- SCC



คำแนะนำ

**ซื้อ**  
**ซื้อเก็งกำไร**

ราคาปิด

150.00 บาท

ราคาเป้าหมาย

200.00 บาท

หมวดอุตสาหกรรม/ธุรกิจ

วัสดุก่อสร้าง

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

AAA



**เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA**  
 เลขที่ใบอนุญาตวิชาชีพ : 055680  
 E-mail: ekkarin@trinitythai.com

**ความคืบหน้า LSP Ethane Project** เซ็นสัญญา จัดหาก๊าซ และเรือขนส่ง เรียบร้อย

NEWS:

บริษัทปูนซีเมนต์ไทย (SCC) ได้รายงานความคืบหน้าสำคัญในโครงการเพิ่มวัตถุดิบก๊าซอีเทนของโรงงาน Long Son Petrochemicals (LSPE) ในเวียดนาม ซึ่งเป็นโครงการของบริษัทในเครือ SCG Chemicals (SCGC) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

- สัญญาจัดหาก๊าซอีเทน: SCGC และ Enterprise Products Partners L.P. ได้ลงนามในสัญญาระยะยาวเพื่อจัดหาก๊าซอีเทนจากสหรัฐอเมริกาประมาณ 1 ล้านตันต่อปี ตลอดระยะเวลา 15 ปี โดยส่งมอบแบบ Free On Board (FOB)
- การขนส่งก๊าซอีเทน: SCGC และ Mitsui O.S.K. Lines, Ltd. (MOL) ได้ลงนามในสัญญาระยะยาวสำหรับการเช่าเหมาเรือขนส่งก๊าซอีเทนจำนวน 3 ลำ เพื่อขนส่งก๊าซจากสหรัฐอเมริกาไปยังเวียดนาม โดยมีระยะสัญญา 15 ปี
- ถังเก็บวัตถุดิบ: โครงการสร้างถังเก็บก๊าซอีเทนพิเศษอยู่ระหว่างดำเนินการ นอกจากนี้ประเด็นเพิ่มเติมจากการ Conference Call
  - ผู้บริหารเชื่อมั่นว่า Benefit ที่ได้จากการใช้ก๊าซอีเทนนั้น จะช่วยต้นทุนในการแข่งขันที่ดีขึ้น จะทำให้บริษัทขึ้นมาเป็นอันดับต้นๆ ในภูมิภาค
  - Competitive ที่ดีขึ้นจะอยู่ที่ราว USD250/ton ซึ่งหักต้นทุนค่าขนส่งและค่าใช้จ่ายอื่นๆ เรียบร้อยแล้ว
  - CAPEX โครงการจะลดลงเหลือประมาณ 500 ล้านดอลลาร์ จากเดิมที่ 700 ล้านดอลลาร์
  - สำหรับเงินลงทุนจากมาจาก Internal Cash ที่บริษัทบริหารจัดการ ไม่ว่าจะเป็นการลด Working Capital ต่างๆ การ Devest Asset ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก
  - ช่วยเพิ่ม Flexibility ให้กับบริษัท ที่ทั้งสามารถใช้ Naphtha และ ก๊าซในการผลิต
  - ราคาก๊าซอีเทน ในระยะยาวยังคงมีราคาที่แข่งขันได้ และมีเสถียรภาพ เนื่องจากก๊าซอีเทน เป็น byproduct จากการผลิตก๊าซธรรมชาติ และมี Supply ที่มากกว่า Demand

โครงการ LSPE นี้มีเป้าหมายเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน ลดต้นทุนวัตถุดิบ และเพิ่มความยืดหยุ่นในการรับวัตถุดิบ อีกทั้งยังช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยคาดว่าโครงการจะเสร็จสิ้นในปลายปี 2570 (ที่มา: SET, SCC Conf Call)

ความเห็น

เรามีมุมมองเป็นบวกจากความคืบหน้าของโครงการ ที่บริษัทสามารถจัดการได้อย่างรวดเร็ว พร้อมกับสิ่งที่เปลี่ยนแปลง เราเชื่อว่าบริษัทจะผ่านพ้นจุดช่วง Down Cycle ของอุตสาหกรรมไปได้ การปรับเปลี่ยนในทันต่อเหตุการณ์เป็นหลักที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน รวมถึงการโฟกัสที่ cash flow มากกว่าผลกำไร สำหรับโครงการปรับเปลี่ยนเป็นก๊าซอีเทน เราเชื่อว่าช่วยสร้างความแข็งแกร่งให้กับบริษัทในอนาคต การลงทุนที่ดูเหมือนว่าจะสูงถึง 500 ล้านดอลลาร์ แต่ระยะเวลาในการคืนทุนนั้นเพียงแค่ 2 ปี กับผลกำไรที่เพิ่ม นับว่าเป็นการลงทุนที่คุ้มค่ากับบริษัท

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ปัจจุบันราคาหุ้น Trade PBV ต่ำกว่า -2SD ในอดีตแล้วซึ่งถึงว่าราคาค่อนข้างถูกมาก แต่ต้องถือระยะยาว ระยะกลางกำไรอาจจะยังไม่ฟื้น แต่ถ้าผ่านพ้นรอบของวัฏจักรปีโตรเคมีขาลงไปแล้ว จะกลับมาฟื้นตัวโดดเด่นได้อีกครั้ง

Figure:1. LSP Ethane Project Update

## Recent Updates on LSP Ethane Project

1. **Ethane Gas Feedstock** – Contract signed
  2. **Shipping (Very Large Ethane Carrier or VLEC)** – Contract signed
  3. **Storage Tanks** – Details forthcoming
- ➔ **Immense shift in Competitiveness for SCGC**
  - ➔ **With a \$250 /ton lower price to Naphtha and 1 MT utilized annually, project payback is only a few years**
  - ➔ **Internally financed (see next page)**

Source: Company

**Corporate Governance Report Rating**

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**Anti-corruption Progress Indicators**

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด