

ยอดขายปูนซีเมนต์ปรับตัวดีขึ้นจากโครงการภาครัฐ

- ▶ คาดยอดขายปูนซีเมนต์ในปี 2561 เติบโต 3% หนุนโดยโครงการภาครัฐ
- ▶ เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนเดือน พ.ย. 61 ปรับตัวดีขึ้นจากยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้างเป็นสำคัญ
- ▶ พื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างหดตัวต่อเนื่อง สะท้อนถึงการฟื้นตัวที่ยังไม่เข้มแข็ง
- ▶ คมนำหน้าการลงทุนกลุ่มวัสดุก่อสร้างเป็น Neutral และเลือก SCCC (ปิด 212.00 บาท; ชื้อ; AWS TP 250 บาท) เป็น Top Pick

คาดยอดขายปูนซีเมนต์ในปี 2561 เติบโต 3% หนุนโดยโครงการภาครัฐ ทั้งนี้เราสามารถแบ่งตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศออกเป็น 3 ส่วน ได้แก่ (1) กลุ่มที่อยู่อาศัยคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 50% (2) กลุ่มพาณิชย์ พวกร้านอาหาร โกดังต่างๆ จากเดิมสัดส่วนประมาณ 17-18% เหลือ 15% และ (3) ภาครัฐคือโครงการก่อสร้างสาธารณูปโภคต่างๆ จากเดิม 28% ขณะนี้เพิ่มเป็น 35% โดยในปี 2561 ยอดขายปูนซีเมนต์สำหรับกลุ่มที่อยู่อาศัยจากที่ติดลบมาหลายปีกลับมาอยู่ที่ 0% ยอดขายปูนซีเมนต์สำหรับกลุ่มพาณิชย์เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1% ขณะที่ยอดขายปูนซีเมนต์สำหรับภาครัฐเพิ่มถึง 9% ช่วยให้ยอดขายปูนซีเมนต์รวมในประเทศเติบโตได้ประมาณ 3% จากโครงการภาครัฐต่างๆ โดยเฉพาะในเขตพื้นที่ EEC คือชลบุรี ระยอง และฉะเชิงเทรา มียอดการใช้คอนกรีตมากถึง 38% โดยดัชนีวัสดุก่อสร้าง (Construction Materials Index) ในเดือน พ.ย. 61 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น +12.6% YoY และ +6.7% MoM ปรับตัวดีขึ้นเทียบกับไตรมาส 3/61 ที่เพิ่มขึ้น +4.7% YoY (Figure 2, 3)

เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนปรับตัวขึ้นเล็กน้อย เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชน (Private Investment Index) ในเดือน พ.ย. 61 จะขยายตัวจากช่วงเดียวกันปีก่อนจากยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้างเป็นสำคัญ โดยในเดือน พ.ย. เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชน ปรับตัวเพิ่มขึ้น +2.5% YoY และ +1.5% MoM เทียบกับไตรมาส 3/61 ที่เพิ่มขึ้น +2.3% YoY อย่างไรก็ตามพื้นที่ที่ได้รับอนุญาตก่อสร้าง (Permitted Construction Area) หดตัวต่อเนื่อง โดยในเดือน ก.ค. พื้นที่ที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างปรับตัวลดลง -7.2% YoY และ -0.8% MoM เทียบกับไตรมาส 3/61 ที่ลดลง -3.7% YoY สะท้อนถึงการฟื้นตัวที่ยังไม่เข้มแข็ง (Figure 2, 3)

คมนำหน้าการลงทุนกลุ่มวัสดุก่อสร้างเป็น Neutral และ เลือก SCCC เป็น Top Pick แม้ความต้องการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศปรับตัวดีขึ้นขับเคลื่อนด้วยโครงการก่อสร้างระบบขนส่งพื้นฐานขับเคลื่อนด้วยโครงการก่อสร้างระบบขนส่งพื้นฐาน แต่วัสดุก่อสร้างอื่นๆ ได้รับผลบวกดังกล่าวจำกัด โดยเฉพาะเหล็กที่มีประเด็นเสี่ยงจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่อาจทำให้เงินหันมาทุ่มตลาดด้วยการส่งเหล็กราคาถูกมาขายในเอเชียรวมถึงไทยแทน ประกอบกับการลงทุนภาคเอกชนยังไม่ฟื้นตัวดี เราจึงคมนำหน้าการลงทุนกลุ่มวัสดุก่อสร้างเป็น Neutral และ เลือก SCCC (ปิด 212 บาท; ชื้อ; AWS TP 250 บาท) เป็น Top Pick ของกลุ่มวัสดุก่อสร้าง

Thailand Research Department
Mr. Adisak Prombun,
License No. 14543,
Tel: 02 680 5056

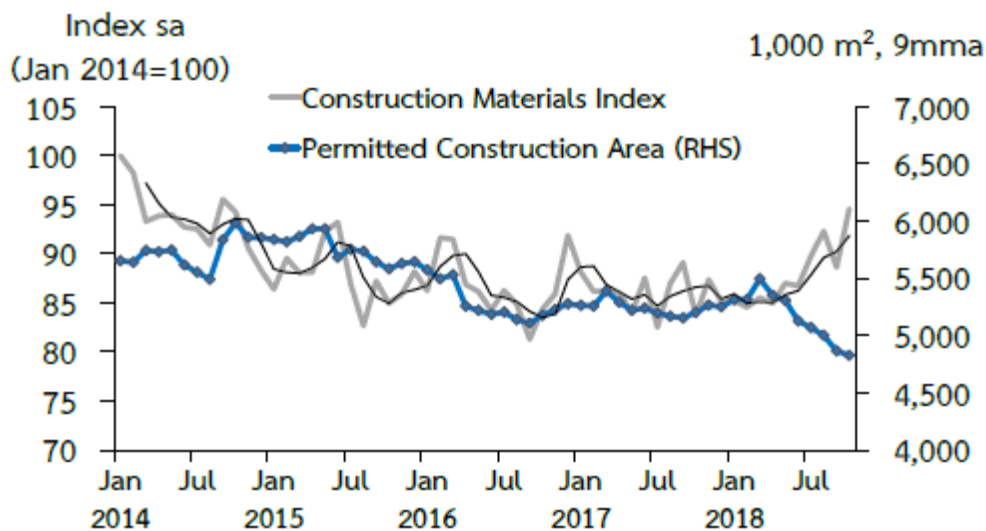
Figure 1: AWS Coverage Valuation

Company	Rec	Price (Bt)		Net Profit			Growth (%)		PER		PBV		Div.Yld.(%)	
		Close	Target	17	18E	19E	18E	19E	18E	19E	18E	19E	18E	19E
SCC	HOLD	432.00	460.00	55,041	47,661	46,601	-13%	-2%	10.9	11.1	1.8	1.7	4.2%	4.2%
SCCC	BUY	212.00	250.00	1,818	4,154	4,620	128%	11%	15.2	13.7	1.8	1.8	5.7%	5.7%
DRT	BUY	5.35	6.50	412	414	434	1%	5%	12.2	11.7	2.4	2.3	6.7%	6.8%

Source: Company, AWS

Figure 2: Construction Indicators

การลงทุนด้านการก่อสร้างขยายตัวจากระยะเดียวกันของปีก่อนตามยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้างที่ดีขึ้นเกือบทุกหมวด ขณะที่พื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างหดตัวต่อเนื่อง



Note: E = Estimated Data, All data is in real terms.

Source: NSO, Bank of Thailand

Figure 3: Private Investment Indicator

เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวจากระยะเดียวกันปีก่อนจากยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้างเป็นสำคัญ

% YoY	2017	2017		2018					
		H1	H2	Q1	Q2	Q3	Sep	Oct ^P	Oct ^P (%MoM)
Permitted Construction Area (9mma)	-0.8	-1.9	0.3	1.3	0.2	-3.7	-5.6	-7.2 ^E	-0.8 ^E
Construction Materials Index	-0.9	-1.8	0.0	-1.8	0.5	4.7	-0.6	12.6	6.7
Real Imports of Capital Goods	2.2	1.5	2.9	4.0	6.6	-0.6	-1.7	2.4	3.7
Real Domestic Machinery Sales	1.1	1.0	1.2	3.1	9.9	6.9	-1.6	3.0 ^E	-1.4 ^E
Newly Registered Motor Vehicles for Investment	5.7	2.8	9.0	3.0	6.8	6.3	-11.5	7.5	6.2
Private Investment Index	1.3	0.8	1.9	2.3	5.4	2.3	-1.8	2.5	1.5

Note: %MoM is calculated from seasonally adjusted data.

P = Preliminary Data

E = Estimated Data

Source: Bank of Thailand

