



Current Price: 11.20

SBITO TP ปี 65: 14.75

Fundamental View

กำไรสุทธิงวด 2Q64 ลดลง 4.5%YoY น้อยกว่าคาด เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นทำได้ ต่ำกว่าคาดอย่างมีนัย ขณะที่ผลประกอบการ 2H64 มีแนวโน้มฟื้นตัวเด่น ทั้งนี้ SMPC ประกาศจ่ายปันผลรอบ 1H64 ที่ 0.35 บาทต่อหุ้น (XD: 23 ส.ค.) คงคำแนะนำซื้อ

- กำไรสุทธิงวด 2Q64 ลดลง 4.5%YoY มาอยู่ที่ 174.1 ล้านบาท ลดลงน้อยกว่าที่เราคาดว่าจะลดลง 27.7%YoY เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นทำได้ต่ำกว่าคาดอย่างมีนัย โดยอยู่ที่ 26.4% เท่ากับงวด 2Q63 (เราคาดลดลงมาอยู่ที่ 21.8%) เพราะทาง SMPC ได้มีการขายถังแก๊ส 3 ส่วนในปริมาณที่มากขึ้น ซึ่งสินค้าชนิดนี้มี margin สูง อีกทั้ง SMPC สามารถขึ้นราคาขายถังแก๊สได้ เพื่อรักษา margin บริษัท จากการที่ราคาเหล็กมีราคาสูงขึ้น นอกจากนี้รายได้ขายเพิ่มขึ้น 4%YoY มาอยู่ที่ 1.14 พันล้านบาท เนื่องจากสถานการณ์ปัญหาการขนส่งทางเรือเริ่มคลี่คลายมากขึ้น, ความต้องการสินค้ายังมีอยู่ มากและค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงอย่างมีนัย YoY (SMPC ส่งออก 97% ของรายได้ขาย)
- อย่างไรก็ตามได้รับปัจจัยลบบางส่วนจากอัตราส่วน SG&A to sales ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 13.4% จาก 9.5% ในงวด 2Q63 เนื่องจากค่าระวางเรือที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัย YoY โดยรวมกำไรสุทธิงวด 1H64 เท่ากับ 288.6 ล้านบาท คิดเป็น 43.3% ของประมาณการกำไรทั้งปี 64 ของเราที่ 666 ล้านบาท
- หลังจากประชุมนักวิเคราะห์ เราพบว่าผลประกอบการงวด 2H64 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมากกว่า 1H64 โดยหนุนจากทั้งความต้องการซื้อสินค้า (งวด Q3 : high season) และค่าเงินบาทที่อ่อนค่า



Technical View (กราฟรายวัน)

ราคาสะสมกำลังและเริ่มฟื้นตัวโดยมีกรอบแนวรับที่ 10.70-10.40 โดยมี 10.40 เป็นฐานราคาสำคัญ หากยืนเหนือ 10.70 ได้ มีโอกาสฟื้นตัวต่อถึง 11.50 และ 12 แต่หากหลุด 10.70 Cut Loss และใช้ 10.40 เป็นจุด Re-Entry

แนวรับ

แนวต้าน

10.70-10.40

11.50-12

“SMPC ประกาศจ่ายเงินปันผลรอบ 1H64 ที่ 0.35 บาทต่อหุ้น (XD: 23 ส.ค.) คิดเป็น Dividend Yield ที่ 3.1% โดยเราประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 65 อยู่ที่ 14.75 บาท อ้างอิง PE 11x (ค่าเฉลี่ย PE ในช่วง 2560-2563) โดยกำไรต่อหุ้น (EPS) ปี 65 อยู่ที่ 1.34 บาท คงคำแนะนำซื้อ พร้อมรับ Dividend Yield ต่อปีราว 6-7%”

บทวิเคราะห์นี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลและหลักการวิเคราะห์ที่น่าเชื่อถือ เพื่อเผยแพร่และให้ข้อมูลเท่านั้น การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทวิเคราะห์นี้หรือไม่ก็ตาม มาจากวิจารณญาณของนักลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจดังกล่าวไม่ว่ากรณีใด

วรเกียรติ กิ่งมนตรี นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียน 099872

อภิสิทธิ์ ภัทรสกลเกียรติ นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค เลขทะเบียน 061710