



Current Price: 12.6

SBITO Target Price ปี 65: 14.75

**Fundamental View**

**แนวโน้มผลประกอบการงวด 2H64 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมากกว่า 1H64 หนุนจากความต้องการถัง LPG ที่เพิ่มขึ้นตามปัจจัยทางฤดูกาลและค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง ซึ่ง SMPC มีรายได้จากการส่งออกกว่า 97% ของรายได้ขายสินค้า**

- กำไรสุทธิงวด 2Q64 ลดลง 4.5% YoY มาอยู่ที่ 174.1 ล้านบาท แต่ถือว่าดีกว่าที่เราคาด เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นทำได้ดีกว่าคาดอย่างมีนัย โดยอยู่ที่ 26.4% เทียบกับงวด 2Q63 (เราคาดลดลงมาอยู่ที่ 21.8%) เพราะทาง SMPC ได้มีการขายถังแก๊ส 3 ส่วนในปริมาณที่มากขึ้น สะท้อนผ่านสัดส่วนรายได้ถังแก๊ส 3 ส่วนเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 23% จากงวด 2Q63 อยู่ที่ 15% ของรายได้ขาย ซึ่งสินค้าชนิดนี้มี margin สูง นอกจากนี้รายได้ขายเพิ่มขึ้น 4% YoY มาอยู่ที่ 1.14 พันล้านบาท เนื่องจากสถานการณ์ปัญหาการขนส่งทางเรือเริ่มคลี่คลายมากขึ้น, ความต้องการสินค้ายังมีอยู่มากและค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงอย่างมีนัย YoY (SMPC ส่งออก 97% ของรายได้ขาย) อย่างไรก็ตามได้รับปัจจัยลบบางส่วนจากอัตราส่วน SG&A to sales ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 13.4% จาก 9.5% ในงวด 2Q63 เนื่องจากค่าระวางเรือที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัย YoY โดยรวมกำไรสุทธิงวด 1H64 เทียบกับ 288.6 ล้านบาท คิดเป็น 43.3% ของประมาณการกำไรทั้งปี 64 ของเราที่ 666 ล้านบาท
- หลังจากประชุมนักวิเคราะห์ เราพบว่าผลประกอบการงวด 2H64 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมากกว่า 1H64 โดยหนุนจากทั้งความต้องการซื้อสินค้า (งวด Q3 : high season) และค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ทั้งนี้ปริมาณขายถัง LPG ณ สิ้นงวด 2Q64 อยู่ที่ 1.9 ล้านใบ ส่งผลให้ปริมาณขายถัง LPG งวด 1H64 อยู่ที่ 3.5 ล้านใบ คิดเป็น 41.7% ของประมาณการปริมาณขายทั้งปี 64 ของเราที่ 8.4 ล้านใบ (บริษัทปรับประมาณการลงเหลือ 8 ล้านใบ ณ สิ้นปี 64)



**Technical View (กราฟรายวัน)**

ราคาปรับตัวผ่านระดับแนวต้านสำคัญที่กรอบบนของ Sideway บริเวณ 12 บาทได้สำเร็จ หนุนด้วย MACD ที่ตัดเส้น Signal ขึ้น ทำให้หากวันนี้ย่อไม่หลุด 12 กลับไปกรอบเดิม จะเปิด Upside ถึง 13 และ High เดิมที่ 13.50 **Cut loss เมื่อหลุด 12**

**แนวรับ**

12-11.50

**แนวต้าน**

13-13.50

**“เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 64 และ 65 ไว้เท่าเดิมที่ 666 และ 714 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.6% และ 7.2% YoY ตามลำดับ 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 การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทวิเคราะห์นี้หรือไม่ก็ตาม มาจากวิจารณญาณของนักลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจดังกล่าวไม่ว่ากรณีใด

วรเกียรติ กิ่งมนตรี นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียน 099872

อภิสิทธิ์ ภัทรสกลเกียรติ นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค เลขทะเบียน 061710