



Current Price: 11.60

SBITO TP ปี 65: 14.75

Fundamental View

กำไรสุทธิงวด 3Q64 ลดลง 7.5%YoY ถือว่าต่ำกว่าคาด เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นทำได้ต่ำกว่าคาด ขณะที่ผลประกอบการ 9M64 คิดเป็น 68.4% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 64 คงคำแนะนำซื้อ รับปันผลต่อปีเฉลี่ย 7%

- กำไรสุทธิงวด 3Q64 ลดลง 7.5%YoY มาอยู่ที่ 166.9 ล้านบาท ถือว่าต่ำกว่าที่เราคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 4.4%YoY เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นงวด 3Q64 ลดลงมาอยู่ที่ 24.8% จาก 27.8% ในงวด 3Q63 (ลดลงมากกว่าคาดที่ 26.8%) เนื่องจากผลกระทบจากราคาวัตถุดิบ (โดยเฉพาะเหล็ก) ที่สูงขึ้นมาก YoY นอกจากนี้อัตราส่วน SG&A to sales เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 13.1% จาก 10.5% ในงวด 3Q63 เนื่องจากค่าระวางเรือที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัย YoY
- อย่างไรก็ตามได้รับปัจจัยลบบางส่วนจากรายได้ขายที่เพิ่มขึ้น 18%YoY มาอยู่ที่ 1.13 พันล้านบาท เนื่องจาก 1) ความต้องการใช้แก๊ส LPG ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องโดยเฉพาะลูกค้าในแถบทวีปอเมริกาเหนือ, 2) ราคาขายแก๊ส LPG เฉลี่ยเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทได้ปรับราคาขายเพิ่มขึ้นให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบ (เหล็ก) ที่เพิ่มขึ้น และ 3) ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง YoY (SMPC ส่งออกประมาณ 97% ของรายได้ขาย) โดยรวมกำไรสุทธิงวด 9M64 เท่ากับ 455.5 ล้านบาท คิดเป็น 68.4% ของประมาณการกำไรทั้งปี 64 ของเราที่ 666 ล้านบาท



Technical View (กราฟ/ราย 60 นาที)

ราคามีโอกาสฟอร์มเป็น Rounding Bottom หลังสะสมกำลังสร้างฐานหลังปรับตัวลงมาอย่างหนักในช่วงก่อน โดย RSI เกิด Bullish Divergence เป็นปัจจัยหนุน หากผ่านแนวต้านที่ 11.90 เป็นโอกาสถึงกำไรถึง Upside สำคัญ 12.20

แนวรับ

แนวต้าน

11.40-11.20

11.90-12.20

“คงประมาณการกำไรสุทธิปี 64 และ 65 ที่เพิ่มขึ้น 7.6% และ 7.2%YoY มาอยู่ที่ 666 และ 714 ล้านบาท ดังเดิม 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 7%”

บทวิเคราะห์นี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลและหลักการวิเคราะห์ที่น่าเชื่อถือ เพื่อเผยแพร่และให้ข้อมูลเท่านั้น การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทวิเคราะห์นี้หรือไม่ก็ตาม มาจากวิจารณญาณของนักลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจดังกล่าวไม่ว่ากรณีใด

วรเกียรติ กิ่งมนตรี นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียน 099872

อภิสิทธิ์ ภัทรสกลเกียรติ นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค เลขทะเบียน 061710