



Current Price: 11.5

SBITO Target Price ปี 65: 14.75

Fundamental View

แม้เบื้องต้นประมาณการกำไรสุทธิปี 64 อาจจะมี Downside ประมาณ 5-10% แต่แนะนำให้ยึดแนวโน้มนำการฟื้นตัวในปี 65 เป็นหลัก ซึ่งปริมาณการขายถังจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตั้งแต่ปี 65 เป็นต้นไป คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 65 ที่ 14.75 บาท

- กำไรสุทธิงวด 3Q64 ลดลง 7.5% YoY มาอยู่ที่ 166.9 ล้านบาท หลุดจากอัตรากำไรขั้นต้นงวด 3Q64 ที่ลดลงมาอยู่ที่ 24.8% จาก 27.8% ในงวด 3Q63 เนื่องจากผลกระทบจากราคาวัตถุดิบ (โดยเฉพาะเหล็ก) ที่สูงขึ้นมาก YoY นอกจากนี้อัตราส่วน SG&A to sales เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 13.1% จาก 10.5% ในงวด 3Q63 เนื่องจากค่าระวางเรือที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัย YoY อย่างไรก็ตามได้รับปัจจัยบวกบางส่วนจากรายได้ขายที่เพิ่มขึ้น 18% YoY มาอยู่ที่ 1.13 พันล้านบาท เนื่องจาก 1) ความต้องการใช้แก๊ส LPG ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องโดยเฉพาะลูกค้าในแถบทวีปอเมริกาเหนือ, 2) ราคาขายแก๊ส LPG เติบโตเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทได้ปรับราคาขายเพิ่มขึ้นให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบ (เหล็ก) ที่เพิ่มขึ้น และ 3) ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง YoY (SMPC ส่งออกประมาณ 96% ของรายได้ขาย) โดยรวมกำไรสุทธิงวด 9M64 เท่ากับ 455.5 ล้านบาท คิดเป็น 68.4% ของประมาณการกำไรทั้งปี 64 ของเราที่ 666 ล้านบาท
- ปริมาณขายถัง LPG ณ สิ้นงวด 3Q64 อยู่ที่ 1.6 ล้านใบ (งวด 3Q63 อยู่ที่ 1.7 ล้านใบ, งวด 2Q64 อยู่ที่ 1.9 ล้านใบ) โดยรวมส่งผลให้ปริมาณขายถัง LPG งวด 9M64 อยู่ที่ 5.2 ล้านใบ คิดเป็น 61.9% ของประมาณการปริมาณขายทั้งปี 64 ของเราที่ 8.4 ล้านใบ (ประมาณการปริมาณขายถัง LPG ของ SMPC ปี 64 และ 65 อยู่ที่ 8.0 และ 9.2 ล้านใบ) ทั้งนี้บริษัทมีการคาดการณ์ปริมาณขายถัง LPG ในปี 66 อยู่ที่ 10.6 ล้านใบ เพิ่มขึ้น 15.2% YoY ซึ่งถือว่าเกินกำลังการผลิตของ SMPC ในปัจจุบันที่ 10 ล้านใบต่อปี เชื่อว่าจะมีการขยายกำลังการผลิตผ่าน CAPEX ของบริษัทในระยะถัดไป



Technical View (กราฟราย 120 นาที)
ราคาเปลี่ยนแนวโน้มเป็นการฟื้นตัวหลังปรับตัวขึ้นผ่านเส้นแนวโน้มนำลงบนด้วย MACD ที่ตัดเส้น Signal ขึ้น เป็นสัญญาณบวก ระยะถัดไปหากยังไม่หลุด 11.30 ยังมีโอกาสฟื้นตัวต่อถึง 12 บาท **Cut loss เมื่อหลุด 11.30**

แนวรับ	แนวต้าน
11.30-11	11.80-12

“คาดประมาณการกำไรสุทธิปี 64 และ 65 ที่เพิ่มขึ้น 7.6% และ 7.2% YoY มาอยู่ที่ 666 และ 714 ล้านบาท แต่เบื้องต้นเราคาดว่าประมาณการกำไรสุทธิปี 64 อาจจะมีสูงเกินไปได้ราว 5-10% ให้ยึดการเติบโตปี 65 เป็นหลัก โดยเราประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 65 อยู่ที่ 14.75 บาท อ้างอิง PE 11x (ค่าเฉลี่ย PE ในช่วง 2560-2563) กำไรต่อหุ้น (EPS) ปี 65 อยู่ที่ 1.34 บาท คงคำแนะนำซื้อ พร้อมรับ Dividend Yield ต่อปีราว 7%”

บทวิเคราะห์นี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลและหลักการวิเคราะห์ที่น่าเชื่อถือ เพื่อเผยแพร่และให้ข้อมูลเท่านั้น การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทวิเคราะห์นี้หรือไม่ก็ตาม มาจากวิจารณญาณของนักลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจดังกล่าวไม่ว่ากรณีใด

วรเกียรติ์ กิ่งมนตรี นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียน 099872

อภิสิทธิ์ ภัทรสกลเกียรติ์ นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค เลขทะเบียน 061710