



Current Price: 13.30

SBITO TP ปี 65: 15.50

Fundamental View

กำไรสุทธิงวด 4Q64 เพิ่มขึ้นกว่า 148%YoY ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 64 เพิ่มขึ้น 17.6%YoY มาอยู่ที่ 727.8 ล้านบาท แต่หากตัดรายการพิเศษ Tax benefit จาก BOI พบว่าใกล้เคียงคาด ทั้งนี้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 65 ขึ้น คงคำแนะนำซื้อ รับปันผลงวด 2H64 ที่ 0.47 บาท ขึ้น XD 7 เม.ย.

- กำไรสุทธิงวด 4Q64 เพิ่มขึ้นกว่า 148.1%YoY มาอยู่ที่ 272.2 ล้านบาท ถือว่าดีกว่าที่เราคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 59.6%YoY เนื่องจากรายการพิเศษได้แก่การยกเว้นภาษีเงินได้บางส่วนด้านสิทธิประโยชน์จากการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ราว 48 ล้านบาท นอกจากนี้ได้รับปัจจัยบวกจากรายได้ขายงวด 4Q64 ที่เพิ่มขึ้น 41%YoY มาอยู่ที่ 1.38 พันล้านบาท หนุนจาก 1) ราคาขายแก๊ส LPG เฉลี่ยเพิ่มขึ้น และ 2) สัดส่วนการขายแก๊สสามส่วน (ขนาดใหญ่) ที่ราคาสูงเพิ่มขึ้น
- อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้นงวด 4Q64 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 23.1% จาก 21.1% ในงวด 4Q63 เนื่องจากสัดส่วนการขายแก๊สสามส่วนเพิ่มขึ้น ซึ่งมี Margin ดีกว่าถึงสองส่วน นอกจากนี้อัตราส่วน SG&A to sales ลดลงมาอยู่ที่ 9.4% จาก 14.4% ในงวด 4Q63 โดยรวมกำไรสุทธิปี 64 เท่ากับ 727.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.6%YoY และถือว่ามากกว่าประมาณการกำไรทั้งปี 64 ของเราที่ 666 ล้านบาท แต่หากตัดรายการพิเศษผลประโยชน์ทางภาษีจาก BOI ที่ 48 ล้านบาท จะพบว่ากำไรปกติปี 64 อยู่ที่ 679.8 ล้านบาท ใกล้เคียงคาด
- เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 65 เพิ่มขึ้น 5.1% มาอยู่ที่ 750 ล้านบาท จากเดิม 714 ล้านบาท หลักๆเราปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นปี 65 เป็น 24.2% จากเดิม 23% เพื่อให้สะท้อนการปรับเพิ่มราคาขายเฉลี่ยตามราคาหลักที่เพิ่มขึ้น ส่วนยอดขายแก๊ส LPG ปี 65 เราปรับลงเหลือ 8 ล้านใบ จากเดิม 9 ล้านใบ เพื่อให้เป็นไปตามเป้าหมายของบริษัท โดยสรุปเราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 65 และ 66 จะเพิ่มขึ้น 3.1% และ 5.9%YoY มาอยู่ที่ 750 และ 794 ล้านบาท ตามลำดับ (ปี 66 เราคาดการณ์ขายแก๊ส LPG ที่ 9 ล้านใบ ต่ำกว่าที่บริษัทตั้งเป้าที่ 9.2 ล้านใบ)



Technical View (กราฟ/ราย 60 นาที)

ราคายังติดแนวต้านที่กรอบบนหลังทำ False Break ไปในช่วงก่อนหน้า ระวังถัดไปราคามีโอกาสพักตัวในกรอบ Uptrend หลัง MACD เริ่มปรับตัวลง มีแนวรับสำคัญที่การปิด GAP ที่ 12.60 หากยืนได้ ยังเป็นโอกาสถึงกำไรจากการฟื้นตัวในกรอบ

แนวรับ

แนวต้าน

13-12.60

13.60-13.80

“เราประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 65 อยู่ที่ 15.50 บาท อ้างอิง PE 11x (ค่าเฉลี่ย PE ในช่วง 2560-2564) กำไรต่อหุ้น (EPS) ปี 65 อยู่ที่ 1.41 บาท คงคำแนะนำซื้อ พร้อมรับ Dividend Yield ต่อปีราว 6.3 - 6.7% ทั้งนี้ SMPC ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H64 ที่ 0.47 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 7 เม.ย. จ่ายปันผลจริงวันที่ 29 เม.ย. คิดเป็น Dividend Yield ที่ 3.5%”

บทวิเคราะห์นี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลและหลักการวิเคราะห์ที่น่าเชื่อถือ เพื่อเผยแพร่และให้ข้อมูลเท่านั้น การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทวิเคราะห์นี้หรือไม่ก็ตาม มาจากวิจารณญาณของนักลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจดังกล่าวไม่ว่ากรณีใด

วรเกียรติ์ กิ่งมนตรี นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียน 099872

อภิสิทธิ์ ภัทรสกลเกียรติ์ นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค เลขทะเบียน 061710