



Current Price: 14.90

SBITO TP ปี 65: 17.40

Fundamental View

กำไรสุทธิงวด 1Q65 เพิ่มขึ้นกว่า 152.7%YoY ต่ำกว่าคาด เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นเป็นหลัก ส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 65 และ 66 เพิ่มขึ้น 24.3% และ 28.7%YoY ตามลำดับ ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 65 ขึ้นมาอยู่ที่ 17.40 จาก 15.50 บาท คงคำแนะนำซื้อ

- กำไรสุทธิงวด 1Q65 เพิ่มขึ้นกว่า 152.7%YoY มาอยู่ที่ 289.6 ล้านบาท ถือว่าดีกว่าที่เราคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 70.1%YoY เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นงวด 1Q65 ทำได้สูงถึง 26.8% (เรคาด 23.2%) จาก 21.5% ในงวด 1Q64 เพราะ SMPC ปรับราคาขายเพิ่มและการที่ปริมาณขายเพิ่มขึ้นเยอะ ทำให้เกิด Economies of Scale อีกทั้งค่าเงินบาทอ่อนค่าลงราว 8.8% นอกจากนี้ได้รับปัจจัยบวกจากรายได้ขายงวด 1Q65 ที่เพิ่มขึ้น 70%YoY มาอยู่ที่ 1.53 พันล้านบาท หนุนจาก 1) ปริมาณขายถัง LPG ที่เพิ่มขึ้น (งวด 1Q65 เพิ่มขึ้น 18.8%YoY มาอยู่ที่ 1.9 ล้านใบ) และ 2) ราคาขายถังแก๊ส LPG เติบโตเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทได้ปรับราคาขายเพิ่มขึ้นให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบ (เหล็ก) นอกจากนี้อัตราส่วน SG&A to sales งวด 1Q65 ลดลงมาอยู่ที่ 10.4% จาก 12.3% ในงวด 1Q64 โดยรวมกำไรสุทธิงวด 1Q65 คิดเป็น 38.6% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 65 ที่เราทำได้
- เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 65 และ 66 เพิ่มขึ้น 24.3% และ 28.7% มาอยู่ที่ 932 และ 1,022 ล้านบาท จากเดิม 750 และ 794 ล้านบาท ตามลำดับ หลักๆเราปรับเพิ่มสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นปี 65 และ 66 เป็น 26.0% และ 26.5% จากเดิม 24.2% และ 24.4% ตามลำดับ เพื่อให้สะท้อนการปรับเพิ่มราคาขายเฉลี่ยตามราคาเหล็กที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเยอะ ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น สะท้อนผ่านแนวโน้มยอดขายปี 65 และ 66 ที่จะเพิ่มขึ้น 23.1%YoY และ 9.3%YoY มาอยู่ที่ 5.60 และ 6.12 พันล้านบาท ตามลำดับ



Technical View (กราฟ/ราย 60 นาที)

ราคามีการแกว่งในกรอบ Uptrend โดยช่วงสั้นมีการย่อตัวลง ไกลกรอบล่างบริเวณ 14.60 ซึ่งเป็นจุดเปลี่ยนแนวโน้ม ระยะถัดไป หากยังไม่หลุดระดับดังกล่าว ราคามีโอกาสฟื้นตัวในกรอบ แนวต้านแรกที่ 15.30 **ตัดขาดทุนหากหลุด 14.60**

แนวรับ

แนวต้าน

14.60-14.30

15.30-15.70

“เราปรับราคาเป้าหมายปี 65 เพิ่มมาอยู่ที่ 17.40 บาท จากเดิม 15.50 บาท อ้างอิง PE 10x (ค่าเฉลี่ย PE ในช่วง 2561-2564) กำไรต่อหุ้น (EPS) ปี 65 อยู่ที่ 1.74 บาท คงคำแนะนำซื้อ พร้อมรับ Dividend Yield ต่อปีราว 7%”