



ชั้นสวิต

SUN

เงินบาทแข็ง
กดดัน 4Q61 แม้
ยอดขายเติบโต
ได้ดี

- 4Q61 รายงานกำไรสุทธิเพียง 1.1 ล้านบาท ลดลง 96%QoQ, 81%YoY โดยได้รับผลกระทบของเงินบาทแข็งค่ามากกว่าที่เราได้คาดไว้ ส่งผลให้มีผลขาดทุนจากกำไรสุทธิถึง 14.4 ล้านบาท แม้ทางด้านยอดขายยังเติบโตได้ดีที่ 10.7%YoY จากการบริหารวัตถุดิบในช่วง Low Season ได้ดีขึ้น
- แม้คาดเงินบาทแข็งค่าจะยังกดดันผลประกอบการต่อเนื่องในช่วงต้นปี'62 แต่ยังมีมุมมองที่ดีในส่วนของยอดขาย โดยมองว่าการทยอยเพิ่มกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องจะสามารถรองรับปริมาณขายที่คาดว่าจะสามารถเติบโตได้อีกกว่า 14% ในปี'62 ได้ หลังในปี'61 ที่ผ่านมามีเติบโตได้แข็งแกร่งกว่า 20%
- ปรับลดประมาณการปี'62 ลง สะท้อนผลของเงินบาทแข็งค่าที่ส่งผลกระทบต่อมากกว่าคาด และประเมินราคาเหมาะสมปี'62 ที่ 3.36 บาท อิงระดับ P/E กลุ่มผู้ผลิตพืชไร่ส่งออกที่ 14 เท่า โดยคาดว่าราคาหุ้นในระยะสั้นจะกดดันจากผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาด จึงแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

Income Statement (Million Baht)				Change (%)	
	4Q60	3Q61	4Q61	QoQ	YoY
Sales	407.2	479.2	450.6	-6.0%	10.7%
Cost of Sales	-354.6	-391.5	-389.3	-0.6%	9.8%
Gross Profit	52.5	87.7	61.3	-30.1%	16.8%
SG&A	-51.3	-50.7	-48.2	-5.0%	-6.0%
Net Profit	6.0	28.9	1.1	-96.1%	-81.0%
Gross Profit Margin	12.9%	18.3%	13.6%		
Net Profit Margin	1.5%	6.0%	0.3%		

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด