

STGT

ศรีตรังโกลฟส์ (ประเทศไทย)

แนวโน้มดีต่อเนื่อง

คาด 4Q63 ทำ New
High หลังปรับราคา
ขายขึ้น 50%QoQ

BUY

Target 110.00 thb

ศรัณยู สืบสุริย์กุล, #091439

โทร 0-2268-1717 ต่อ 151

Email : saranyou.s@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- แนวโน้ม 4Q/63 ทำ New High เป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน หลังความต้องการถุงมือที่ยังสูงต่อเนื่อง ส่งผลให้ราคาขายปรับสูงขึ้นอีกราว 50%QoQ โดยมีคำสั่งซื้อเต็มกำลังการผลิตล่วงหน้าสำหรับถุงมือยางธรรมชาติ และถุงมือยาง ถึง 16 เดือน และ 31 เดือนตามลำดับ
- มองผลการดำเนินงานยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง แม้ราคาวัตถุดิบยางสูงขึ้น แต่ STGT คาดสามารถ Pass Through ไปยังราคาขายได้ ขณะที่คาดถุงมือยางยังเป็นสินค้าที่จำเป็นและมีความต้องการสูง แม้สถานการณ์ของ COVID-19 จะดีขึ้นตามการพัฒนาวัคซีน แต่คาดยังต้องอาศัยระยะเวลาในการพัฒนาให้เสร็จสมบูรณ์ รวมทั้งการผลิตและกระจายไปยังทุกภูมิภาคของโลก โดย STGT ขยายกำลังการผลิตต่อเนื่อง คาดเพิ่มเป็นราว 3.5 หมื่นชิ้น/ปีในปี'64 และ 8.3 หมื่นล้านชิ้น/ปี ในปี'67
- อยู่ระหว่างการศึกษาการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ โดยไม่มีการออกหุ้นใหม่ เพื่อขยายฐานผู้ถือหุ้นและเพิ่มช่องทางระดมทุนในอนาคต
- ปันผลระหว่างกาล 1.25 บาท/หุ้น (XD : 27 พ.ย. 63) พร้อมอนุมัติแตกพาร์จาก 1.00 บาท เป็น 0.50 บาท
- คาดปี'63 เติบโตก้าวกระโดดกว่า 1,635%YoY และมองแนวโน้มดีต่อเนื่องในปี'64 คงคำแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสมปี'64 ที่ 110.00 บาท

Financial Summary

Unit : MB	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Revenue	10988.6	11994.1	29136.8	37428.5	40154.1
Growth (%)	-2.3%	9.2%	142.9%	28.5%	7.3%
Net Profit	1053.1	634.3	11010.4	12066.4	10621.2
Growth (%)	250.8%	-39.8%	1635.8%	9.6%	-12.0%
EPS	5.27	0.83	7.71	8.45	7.43
BVPS	18.95	4.45	17.70	22.74	27.19
DPS	N/A	N/A	3.08	3.38	2.97
PE	N/A	N/A	11.7	10.7	12.1
PBV	N/A	N/A	5.1	4.0	3.3
Dividend Yield (%)	N/A	N/A	3.4%	3.8%	3.3%

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด