

WICE

ไวส์ โลจิสติกส์

4Q63 คาดกำไรปกติ
+16.8% QoQ จากค่าระวางเรือ
คอนเทนเนอร์ที่สูงขึ้น
ตั้งเป้าหมายรายได้ 2564
เติบโตไม่มาก จากฐานที่สูง
ราคาหุ้นปรับขึ้นมาจนเหลือ
Upside จำกัด ปรับคำแนะนำ
ลงเป็น “ซื้อเมื่ออ่อนตัว”

Buy on weakness
Target 6.40 tb

- คาด 4Q63 ได้รับอานิสงส์ต่อเนื่องจากภาวะ Restocking ที่ทำให้ตู้คอนเทนเนอร์ขาดแคลนทั่วโลก และค่าระวางเรือคอนเทนเนอร์ปรับตัวขึ้นมาทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยดัชนี SCFI เฉลี่ยใน 4Q63 +66% QoQ ซึ่งน่าจะสามารถทดแทนค่าระวางเครื่องบินที่เริ่มปรับตัวลงในไตรมาสนี้ รวมแล้วเราคาด 4Q63 WICE จะมีกำไรสุทธิราว 59 ล้านบาท +16.8% QoQ
- ผู้บริหารตั้งเป้าหมายรายได้ปี 2564 ที่ 3.8 พันล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตไม่มาก (ราว 5% YoY) ผลจากฐานที่สูงในปี 2563 ที่มีการเติบโตถึงราว 64%
- ภาวะการ Restocking ทั่วโลกมีแนวโน้มดำเนินไปยาวนานกว่าที่เราเคยประเมินไว้ จากเดิมคาดว่าจะสิ้นสุดลงในช่วงปลาย 1Q64 แต่สถานการณ์ล่าสุด ที่กิจกรรมเศรษฐกิจทั่วโลก น่าจะมีการเร่งตัวขึ้นในระลอกใหม่ ในช่วงกลางปี 2564 หลังจากที่เริ่มมีการคลาย Lock Down มากขึ้น นำโดย สหรัฐฯ ที่ประเมินกันว่าจะสามารถกระจายวัคซีนไปสู่ประชาชนส่วนใหญ่ ได้ในช่วงกลางปี
- จากปัจจัยบวกข้างต้น เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2564 ขึ้นราว 8% และปรับมูลค่าเหมาะสมขึ้นเป็น 6.40 บาท (เดิม 6.00 บาท) อย่างไรก็ตามราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมา 24% YTD และทำให้เหลือ Upside ไม่มากเพียง 5% ครั้งนี้เราจึงลดคำแนะนำเหลือ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” (เดิม “ซื้อ”)

Financial Results

Income Statement (MnBt.)	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63F	%qoq	%yoy	2562	2563F	2564F
Service Revenue	611	646	1,037	906	1,047	15.6%	71.2%	2,221	3,636	3,789
Cost Of service	512	531	883	741	852	15.0%	66.6%	1,869	3,007	3,134
Gross Profit	100	115	154	165	195	18.3%	95.0%	352	628	655
SG&A	84	74	71	84	89	5.9%	6.3%	291	297	308
EBITDA	30	58	67	89	98	9.6%	226.4%	131	320	365
Core Profit	10	28	48	54	59	9.1%	465.4%	62	210	217
Net Profit	10	26	50	50	59	16.8%	465.4%	62	206	217
Core EPS (Bt.)	0.02	0.04	0.07	0.08	0.09	9.1%	465.4%	0.10	0.32	0.33
Gross Profit Margin (%)	16.33%	17.78%	14.87%	18.17%	18.60%			15.86%	17.28%	17.28%
Core Profit Margin (%)	1.69%	4.38%	4.65%	5.93%	5.59%			2.79%	5.77%	5.74%

ที่มา : WICE และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไวส์ จำกัด (มหาชน) (“ไวส์”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไวส์เท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไวส์ รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไวส์ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นกับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไวส์ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไวส์เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

พลเทพ วงษ์นาค, #028651

โทร 0-2268-1717 ต่อ 169

Email : phontheop@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน



@AIRASECITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC