

STGT

ศรีตรังโกลฟส์ (ประเทศไทย)

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q64

ชะลอตัว QoQ ต่อเนื่อง

จากราคาขายที่ลดลง

HOLD

Target 33.00 thb

ศรัณยู สืบสุริย์กุล, #091439

โทร 0-2268-1717 ต่อ 151

Email : saranyou.s@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนประจำฝ่ายพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- คาดกำไรสุทธิ 3Q64 รว 5 พันล้านบาท ลดลง 31%QoQ แม้คาดปริมาณขายเพิ่มขึ้นตามกำลังการผลิต แต่ถูกกดดันจากราคาขายถูกลงมืออย่างคาดลดลงราว 30%QoQ ตามตลาดโลก รวมถึงค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นจากปัญหาตู้คอนเทนเนอร์และเรือ ซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ทั้ง Gross Profit Margin และ Net Profit Margin
- มองผลการดำเนินงานผ่านจุดสูงสุด หลังราคาขายได้ประโยชน์จากสถานการณ์ COVID-19 ไปแล้ว ขณะที่ราคาขายหลังจากนี้คาดยังมีทิศทางปรับลดลงตามตลาดโลกจากอุปทานที่เพิ่มขึ้น โดยคู่แข่งรายใหญ่อย่าง Top Glove กลับมาส่งออกไปยังสหรัฐฯ ได้อีกครั้งเมื่อช่วงเดือนก.ย. ที่ผ่านมา หลังถูกห้ามส่งออกตั้งแต่ก.ย.'63 อย่างไรก็ตามคาดปริมาณขายยังสามารถเติบโตได้จากความต้องการที่สูงต่อเนื่อง พร้อมแผนเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 5 หมื่นล้านชิ้น/ปี จากราว 3.3 หมื่นล้านชิ้น/ปี ในปัจจุบัน
- คงคาดการณ์กำไรสุทธิปี'64 เติบโตราว 70%YoY อยู่ที่ 24,441 ล้านบาท แต่ปรับลดกำไรสุทธิปี'65 ลง 40% คาดอยู่ที่ 11,791 ล้านบาท ตามแนวโน้มราคาขายที่ลดลง แม้มองผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว แต่ยังคงมีความน่าสนใจจากการจ่ายปันผล โดยในงวด 3Q64 การันตีปันผล 1.25 บาท/หุ้น และคาดมี Dividend Yield ปี'65 ราว 6.8% ปรับคำแนะนำเป็น "ถือ" พร้อมประเมินราคาเป้าหมายปี'65 ที่ 33.00 บาท

Financial Summary

Unit : MB	2018	2019	2020	2021F	2022F
Revenue	10988.6	11994.1	30405.1	49830.0	40767.2
Growth (%)	-2.3%	9.2%	153.5%	71.0%	-18.2%
Net Profit	1053.1	634.3	14400.9	24440.7	11790.9
Growth (%)	250.8%	-39.8%	2170.4%	69.7%	-51.8%
EPS	5.27	0.83	5.04	8.55	4.13
BVPS	18.95	4.45	11.09	12.48	14.54
DPS	N/A	N/A	1.54	4.96	2.06
PE	N/A	N/A	8.9	3.6	7.4
PBV	N/A	N/A	4.1	2.4	2.1
Dividend Yield (%)	N/A	N/A	3.4%	16.3%	6.8%

ที่มา : STGT และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ท่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด