

STGT

ศรีตรังโกลฟส์ (ประเทศไทย)

3Q64

กำไรสุทธิ 4,533 ล้านบาท

ลดลง 38%QoQ

จากราคาขายอ่อนตัวลง

ตามอุตสาหกรรม

HOLD

Target 29.50 thb

- กำไรสุทธิ 3Q64 ที่ 4,533 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3%YoY แต่ลดลง 38%QoQ หากไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 267 ล้านบาท จะมีกำไรราว 4,800 ล้านบาท ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ 4% และ 7% ตามลำดับ แม้จะมีปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น หลังกลับมาผลิตได้อย่างเต็มที่ แต่ราคาขายที่อ่อนตัว 32.5%QoQ ตามอุปทานถุงมือยางที่สูงขึ้นในตลาดโลกเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันผลการดำเนินงานให้ชะลอตัวลง
- มองราคาขายผ่านจุดสูงสุด หลังได้ประโยชน์จากสถานการณ์ COVID-19 ไปแล้ว ขณะที่แนวโน้มราคาขายหลังจากนี้ คาดยังมีทิศทางปรับลดลงตามตลาดโลกจากอุปทานที่เพิ่มขึ้น โดยคู่แข่งอย่าง Top Glove สามารถส่งออกไปยังสหรัฐฯ ได้อีกครั้งเมื่อช่วงเดือนก.ย. ที่ผ่านมา หลังจากถูกห้ามส่งออกตั้งแต่ก.ย.'63 อย่างไรก็ตามคาดปริมาณขายยังสามารถเติบโตตามความต้องการที่สูงต่อเนื่อง และกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นตามแผนเป็น 5 หมื่นล้านชิ้น/ปี ในปี'65 จากกำลังการผลิตราว 4 หมื่นชิ้น/ปี ณ สิ้นปีนี้
- ประกาศปันผล 1.25 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 19 พ.ย. 64
- คงคาดการณ์เดิม โดยมองปี'64 เติบโต 70%YoY แต่ลดลง 52% ในปี'65 ตามแนวโน้มราคาขาย ขณะที่มอง STGT ได้เปลี่ยนสถานะจากหุ้นเติบโตกลายเป็นหุ้นปันผล คาด Dividend Yield ปี'65 ราว 7.8% ปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 29.50 บาท อิง PE เฉลี่ยของอุตสาหกรรมใน 3 ไตรมาสหลังสุดที่ 7 เท่า คงคำแนะนำ "ถือ"

Income statement (Bt mn)	change (%)				
	3Q20	2Q21	3Q21	QoQ	YoY
Sales	8142	12968	10864	-16.2%	33.4%
Cost of Sales	3235	4317	5273	22.1%	63.0%
Gross Profit	4908	8650	5591	-35.4%	13.9%
SG&A	236	472	592	25.4%	150.9%
Net Profit	4402	7280	4533	-37.7%	3.0%
EPS	1.54	2.55	1.58		
Gross Profit Margin	60.3%	66.7%	51.5%		
Net Profit Margin	54.1%	56.1%	41.7%		

ที่มา: STGT

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

ศรัณยู สืบสุริย์กุล, #091439

โทร 0-2268-1717 ต่อ 151

Email : saranyou.s@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC