

EQUITY TALK

Industry Update

19 มีนาคม 2564



กำไรมีแรงขับเคลื่อนในระดับ YoY ต่อเนื่องถึง 3Q64

ยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.พ. 64 เติบโต 3% YoY จากการผลิตเพื่อส่งออกรถยนต์เป็นหลัก ขณะที่แนวโน้มจากนี้ฟื้นตัว YoY ทุกเดือนถึง ส.ค. 64 ทำให้คาดการณ์กำไรของ SAT และ AH ฟื้นตัว YoY ตั้งแต่ 1Q64 – 3Q64 คงแนะนำ เก้าตลาด เลือก SAT และ STANLY ที่ราคายัง Laggard กลุ่มฯ

ยอดผลิตรถยนต์ ก.พ. เติบโต YoY และแนวโน้มจากนี้เพิ่ม YoY ถึง ส.ค. 64

ยอดผลิตรถยนต์ไทย ก.พ. 64 เท่ากับ 155,200 คัน (2M64 ที่ 3 แสนคัน ลบ 1.2% yoy) เติบโต 3% YoY (+5% MoM) จากการผลิตรถยนต์เพื่อส่งออกเพิ่ม 5% yoy (+3% MoM) ที่ 88,315 คัน ขดเซี่ยยอดผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศทรงตัวจาก ก.พ. 63 (+7% MoM) ที่ 66,885 คัน ส่วนระยะถัดไปหากพิจารณาผลิตรถยนต์ มี.ค. – ก.ย. 63 มีฐานต่ำเฉลี่ยที่ 9.4 หมื่นคันต่อเดือน ฝ่ายวิจัยจึงคาดการณ์ผลิตรถยนต์ตั้งแต่ มี.ค. – ส.ค. 2564 เติบโต YoY ทุกเดือน และคาดการณ์ผลิตรถยนต์ปี 2564 ที่ 1.6 ล้านคัน เพิ่ม 12% yoy

แนวโน้มกำไรกลุ่มฯ 1Q64 เติบโต YoY และต่อเนื่องถึง 2Q64

แม้แนวโน้มยอดผลิตรถยนต์ไทย 1Q64 ทรงตัว YoY แต่ประเมินกำไรปกติของ SAT เติบโต QoQ และ YoY หนุนด้วยยอดขายใหม่จากต่างประเทศและการบริหารต้นทุนผลิตสะท้อนจาก Gross Margin ในงวด 4Q63 ที่ 20.7% เทียบกับ 3Q63 ที่ 15.1% และ 18.3% ในงวด 1Q63 เช่นเดียวกับ AH ที่มีปัจจัยหนุนจากโรงงานผลิตรถยนต์ในต่างประเทศ ส่วน STANLY มองเป็นไปตามภาพอุตสาหกรรมฯ เพราะรายได้หลักอิงกับยอดผลิตรถยนต์ไทย ขณะที่งวด 2Q64 แม้กำไรปกติกลุ่มฯ ชะลอตัว QoQ เป็นปกติตามฤดูกาล แต่จะ Turn around เป็นกำไร เมื่อเทียบกับงวด 2Q63 ที่ทั้งกลุ่มฯ มีผลขาดทุนปกติ จากการปิดสายการผลิตของค่ายรถยนต์ในช่วง เม.ย. 63 เพราะ COVID-19

เก้าตลาด เลือก SAT และ STANLY

แนะนำลงทุน เก้าตลาด หลังราคาหุ้นในกลุ่มฯ ปรับตัวตอบรับการฟื้นตัวบางส่วนแล้ว ทำให้ Upside เริ่มจำกัด แต่แนวโน้มกำไรมีโมเมนตัม YoY ถึง 3Q64 เลือก SAT(FV@B19.6) ที่มียอดขายใหม่หนุนและการบริหารต้นทุน ทำให้การดำเนินงาน Outperform อุตสาหกรรมฯ ตามด้วย STANLY(FV@B220) ราคาซื้อขายที่ PBV ต่ำ 0.76 เท่า ส่วน AH(SWITCH : FV@B20) ราคาเต็มมูลค่าพื้นฐาน จึงแนะนำเพียง Trading

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

FY	2562	2563	2564F	2565F	2566F
ยอดขาย (ล้านบาท)	41,545	34,872	37,992	41,799	44,846
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,713	1,521	2,797	3,272	3,695
กำไรปกติ (ล้านบาท)	3,623	1,501	2,797	3,272	3,695
Gross Margin	14.4%	10.3%	13.3%	13.7%	14.1%
ROE (%)	11.6%	4.7%	8.4%	9.3%	9.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

AUTO

น้ำหนัก:

เก้าตลาด



ดัชนีกลุ่มฯ (จุด)

495.88

ดัชนีตลาด (จุด)

1,568.82

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นอวพรรณ น้อยรัชกุล

นักวิเคราะห์ ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ,

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ยอดผลิตรถยนต์ ก.พ. เติบโต YoY และแนวโน้มจากนี้เพิ่ม YoY ถึง ส.ค. 64

ยอดผลิตรถยนต์ไทยเดือน ก.พ. 64 เท่ากับ 155,200 คัน (2M64 อยู่ที่ 3 แสนคัน ลบ 1.2% yoy) พลิกเติบโต 3% YoY (+5% MoM) หลังจากเดือนก่อนติดลบ 5% yoy โดยการผลิตรถยนต์เพื่อส่งออกเพิ่ม 5% yoy (+3% MoM) อยู่ที่ 88,315 คัน มองว่าเป็นการผลิตเพื่อเตรียมส่งออกในช่วง มี.ค. 64 หลังยอดส่งออกรถยนต์ ก.พ. 2564 ยังชะลอตัว 16.5% yoy (+7% MoM) อยู่ที่ 7.9 หมื่นคัน สาเหตุจากการชะลอตัวในตลาดส่งออกหลักอย่าง ออสเตรเลีย, ตะวันออกกลาง, ยุโรป และแอฟริกา ชดเชยยอดผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศที่ทรงตัวจากช่วงเดียวกันปีก่อน (+7% MoM) ที่ 66,885 คัน เพื่อเตรียมพร้อมรองรับงาน Motor Show ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 24 มี.ค. – 4 เม.ย. 64 ด้านยอดขายรถยนต์ในประเทศติดลบ 13.6% yoy (+ 7% MoM) จากการระบาดของ COVID-19 ในไทยและการกลับมาคุมเข้มการปล่อยสินเชื่ออีกครั้งของกลุ่มธนาคาร เพื่อลดความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคารในอนาคต

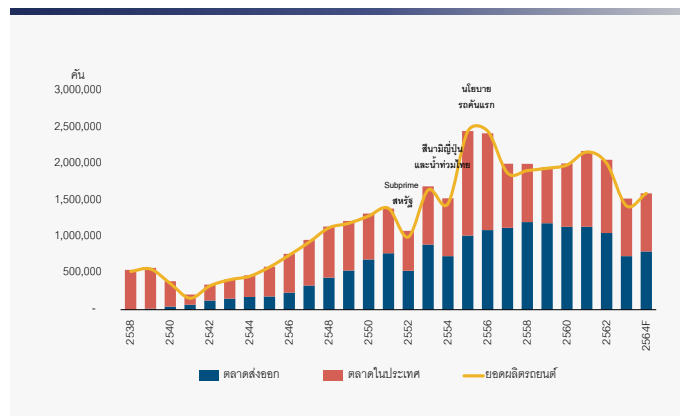
ภาพรวมแม้สัญญาณการฟื้นตัวที่ยังอยู่บนความไม่แน่นอน เนื่องจากยังเป็นช่วงที่ COVID-19 กลับมาระบาดระลอกใหม่ โดยเฉพาะตลาดรถยนต์ในประเทศ ที่ถูกขับเคลื่อนด้วยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์เป็นหลัก แต่การกระจายของวัคซีน COVID-19 ทั่วโลก รวมถึงนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐทั่วโลก และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำอย่างน้อย 2 ปี ประกอบกับเมื่อนำยอดผลิตรถยนต์ช่วง มี.ค. – ก.ย. 63 พบว่ามีฐานค่อนข้างต่ำเฉลี่ยอยู่ที่ 9.4 หมื่นคันต่อเดือน ฝ่ายวิจัยจึงคาดการณ์ผลิตรถยนต์ตั้งแต่ มี.ค. – ส.ค. 2564 เติบโต YoY ทุกเดือน ก่อนคาดจะเริ่มชะลอตัวในงวด 4Q64 หลังยอดผลิตรถยนต์งวดเดียวกันปีก่อนฐานเริ่มสูงที่ 4.6 แสนคัน (เฉลี่ย 1.5 แสนคันต่อเดือน) มากกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่จะมีผลจาก Pent up demand บางส่วนในงวด 4Q63 และการผ่อนคลายนโยบายสินเชื่อในบางธนาคาร อย่าง SCB และ KKP ที่สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ณ สิ้นงวด 4Q63 เติบโต QoQ ของผู้ประกอบการฝ่ายวิจัยคาดการณ์ยอดผลิตรถยนต์ปี 2564 เพิ่ม 12% yoy ที่ 1.6 ล้านคัน (คิดเป็น 80% ของยอดผลิตรถยนต์ปี 2562) แบ่งเป็นการผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศและส่งออกอย่างละ 8 แสนคัน (ส.อ.ท. ยังคงคาดที่ 1.5 ล้านคัน แบ่งเป็นการผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศและส่งออกอย่างละ 7.5 แสนคัน แต่เปิดเผยว่ามีความเป็นไปได้ที่จะปรับการผลิตเพื่อจำหน่ายรถยนต์ในประเทศมาอยู่ที่ 8 – 8.5 แสนคัน)

ยอดขาย / ส่งออก และผลิตรถยนต์ไทยรายเดือน

	ม.ค.-63	ก.พ.-63	มี.ค.-63	เม.ย.-63	พ.ค.-63	มิ.ย.-63	ก.ค.-63	ส.ค.-63	ก.ย.-63	ต.ค.-63	พ.ย.-63	ธ.ค.-63	ม.ค.-64	ก.พ.-64	2M64	2M63
ยอดขายรถยนต์ในประเทศ (คัน)	71,688	68,271	60,105	30,109	40,418	58,013	59,335	68,919	77,907	74,115	79,177	104,089	55,208	58,960	114,168	139,959
ยอดส่งออกรถยนต์ (คัน)	65,295	95,191	89,795	20,326	29,894	50,049	49,564	57,402	63,941	71,372	74,532	68,481	74,132	79,470	153,602	160,486
ยอดผลิตรถยนต์ (คัน)	156,266	150,604	146,812	24,711	56,035	71,704	89,336	117,253	150,345	149,159	172,455	142,969	148,118	155,200	303,318	306,870
- ผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศ	71,123	67,219	61,436	10,998	20,070	28,908	45,696	65,812	82,381	81,956	97,441	88,236	62,321	66,885	129,206	138,342
- ผลิตเพื่อส่งออก	85,143	83,385	85,376	13,713	35,965	42,796	43,640	51,441	67,964	67,203	75,014	54,733	85,797	88,315	174,112	168,528
% Change YoY																
ยอดขายรถยนต์ในประเทศ	-8%	-17%	-42%	-65%	-54%	-33%	-27%	-15%	2%	-4%	0%	17%	-23%	-14%	-18%	
ยอดส่งออกรถยนต์	-20%	-5%	-24%	-70%	-69%	-49%	-40%	-30%	-34%	-17%	-1%	-5%	14%	-17%	-4%	
ยอดผลิตรถยนต์	-13%	-18%	-26%	-84%	-69%	-59%	-48%	-30%	-11%	-2%	12%	7%	-5%	3%	-1%	
- ผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศ	-9%	-20%	-35%	-85%	-77%	-67%	-48%	-21%	5%	19%	19%	31%	-12%	0%	-7%	
- ผลิตเพื่อส่งออก	-16%	-16%	-18%	-82%	-62%	-49%	-47%	-38%	-25%	-20%	4%	-18%	1%	6%	3%	
% Change MoM																
ยอดขายรถยนต์ในประเทศ	-19.7%	-4.8%	-12.0%	-49.9%	34.2%	43.5%	2.3%	16.2%	13.0%	-4.9%	6.8%	31.5%	-47.0%	6.8%		
ยอดส่งออกรถยนต์	-9.6%	45.8%	-5.7%	-77.4%	47.1%	67.4%	-1.0%	15.8%	11.4%	11.6%	4.4%	-8.1%	8.3%	7.2%		
ยอดผลิตรถยนต์	16.4%	-3.6%	-2.5%	-83.2%	126.8%	28.0%	24.6%	31.2%	28.2%	-0.8%	15.6%	-17.1%	3.6%	4.8%		
- ผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศ	5.2%	-5.5%	-8.6%	-82.1%	82.5%	44.0%	58.1%	44.0%	25.2%	-0.5%	18.9%	-9.4%	-29.4%	7.3%		
- ผลิตเพื่อส่งออก	27.8%	-2.1%	2.4%	-83.9%	162.3%	19.0%	2.0%	17.9%	32.1%	-1.1%	11.6%	-27.0%	56.8%	2.9%		

ที่มา: สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

แนวโน้มยอดขายผลิตรถยนต์ไทย



ที่มา: ส.อ.ท. และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ยอดขายรถยนต์ในออสเตรเลีย



ที่มา: FCAI

แนวโน้มกำไรกลุ่มฯ 1Q64 เติบโต YoY และต่อเนื่องถึง 2Q64

แม้แนวโน้มยอดขายผลิตภัณฑ์ไทย 1Q64 ทรงตัว YoY แต่ประเมินกำไรปกติของ SAT เติบโต QoQ และ YoY หนุนด้วยยอดขายใหม่จากต่างประเทศและการบริหารต้นทุนผลิต สะท้อนจาก Gross Margin ในงวด 4Q63 ที่ 20.7% เทียบกับ 3Q63 ที่ 15.1% และ 18.3% ในงวด 1Q63 เช่นเดียวกับ AH ที่มีปัจจัยหนุนจากโรงงานผลิตรถยนต์ในต่างประเทศ ทั้งในจีนและโปรตุเกส ส่วน STANLY มองเป็นไปตามภาพอุตสาหกรรมฯ เพราะรายได้หลักอิงกับยอดขายผลิตภัณฑ์ไทย

ขณะที่งวด 2Q64 แม้กำไรปกติกลุ่มฯ จะลดตัว QoQ ตามฤดูกาล ที่มีวันทำงานลดลง แต่จะ Turn around เป็นกำไรเมื่อเทียบกับงวด 2Q63 ที่ทั้งกลุ่มฯ มีผลขาดทุนปกติ จากการปิดสายการผลิตรถยนต์ของค่ายรถยนต์เกือบทั้งหมดในช่วง เม.ย. 63 เพราะ COVID-19

การดำเนินงานรายไตรมาส

	AH				SAT				STANLY				Industry			
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	4Q62/63	1Q63/64	2Q63/64	3Q63/64	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
ยอดขาย	4,850	1,983	4,682	5,657	1,831	754	1,529	1,768	3,939	1,719	2,532	3,646	10,621	4,456	8,743	11,071
กำไรขั้นต้น	430	-262	468	481	335	-41	230	366	873	-74	300	637	1,638	-377	999	1,484
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	389	247	300	397	161	120	163	172	873	-74	300	637	1,423	292	763	1,206
กำไรปกติ	132	-493	250	257	193	-146	82	241	606	-189	248	424	932	-828	579	923
กำไรสุทธิ	331	-631	302	146	193	-143	81	240	602	-184	254	430	1,126	-958	637	817
% การเติบโตยอดขาย (QoQ)	-7.2%	-59.1%	136.1%	20.8%	-2.9%	-58.8%	102.6%	15.7%	6.3%	-56.4%	47.3%	44.0%	-1.8%	-58.0%	96.2%	26.6%
% การเติบโตยอดขาย (YoY)	14.7%	-57.0%	8.4%	8.2%	-16.8%	-60.7%	-23.4%	-6.3%	3.7%	-49.7%	-38.0%	-1.6%	3.8%	-55.2%	-15.9%	2.3%
% การเติบโตกำไรปกติ (QoQ)	-63.2%	N.A.	N.A.	3.1%	-7.3%	N.A.	N.A.	194.3%	34.3%	N.A.	N.A.	71.0%	-8.6%	N.A.	N.A.	59.2%
% การเติบโตกำไรปกติ (YoY)	29.4%	N.A.	234.3%	-51.5%	-32.6%	N.A.	-63.7%	15.7%	14.1%	N.A.	-58.1%	-6.1%	1.2%	N.A.	-35.0%	-9.5%
ประสิทธิภาพการทำกำไร																
Gross margin (%)	8.9%	-13.2%	10.0%	8.5%	18.3%	-5.4%	15.1%	20.7%	22.2%	-4.3%	11.9%	17.5%	15.4%	-8.5%	11.4%	13.4%
SG&A/Sales (%)	8.0%	12.4%	6.4%	7.0%	8.8%	15.9%	10.7%	9.7%	22.2%	-4.3%	11.9%	17.5%	13.4%	6.6%	8.7%	10.9%
Norm Profit Margin (%)	2.7%	-24.9%	5.3%	4.6%	10.6%	-19.4%	5.4%	13.7%	15.4%	-11.0%	9.8%	11.6%	8.8%	-18.6%	6.6%	8.3%

ที่มา: สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

เกาตลาด เลือก SAT และ STANLY

แนะนำลงทุน เกาตลาด แม้ค่ากำไรกลุ่มฯ ปี 2564 เติบโต 86% yoy มากกว่า EPS ตลาดที่ฝ่ายวิจัยประเมินว่าจะเติบโตราว 30% yoy แต่ SETAUTO ตั้งแต่ต้นปีปรับตัวขึ้น 12.9% มากกว่า SET Index ที่ปรับเพิ่ม 8.2% YTD ตอบรับการฟื้นตัวบางส่วนแล้ว กอปรกับการฟื้นตัวยังมีความไม่แน่นอนสูง ทำให้โอกาสในการปรับเพิ่มประมาณการ อย่างมีนัยฯ เหมือนช่วงปี 2563 ลดต่ำลง อย่างไรก็ดีฐานกำไรในช่วง 2Q63 – 3Q63 ต่ำมาก ทำให้แนวโน้มกำไรกลุ่มฯ มีโมเมนตัม YoY ถึง 3Q64 จึงมองว่ายังลงทุนได้ ดังนี้

SAT(FV@B19.6) ที่มีออเดอร์ใหม่หนุนและการบริหารต้นทุน ทำให้คาดการณ์ดำเนินงาน Outperform อุตสาหกรรมฯ พร้อมสถานะการเงินเป็น Net cash ขณะที่ราคาตั้งแต่ต้นปี ปรับเพิ่มเพียง 13.4% ยัง Laggard AH อยู่เล็กน้อย

STANLY(FV@B220) มองราคา Laggard กลุ่มฯ พร้อม Valuation ไม่แพง ราคาซื้อขาย ที่ PBV ต่ำ 0.76 เท่า และมีจุดเด่นจากชิ้นส่วนไฟรถยนต์ที่พร้อมเปลี่ยนผ่านไปสู่รถยนต์ ไฟฟ้า

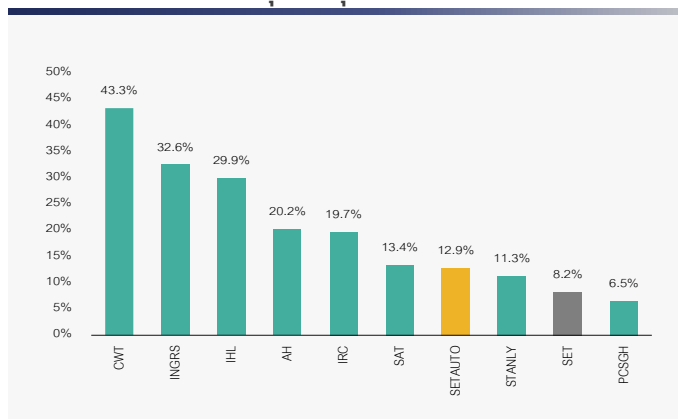
ส่วน AH(SWITCH : FV@B20) ราคาเต็มมูลค่าพื้นฐาน จึงแนะนำเพียง Trading

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่ม AUTO

ปี 2564								
	คำแนะนำ	ราคาปิด	Fair Value	Upside	EPS	PER	PBV	DIV Yield
		(บาท)	(บาท)	(%)	(บาท)	(เท่า)	(เท่า)	(%)
SAT	ซื้อ	18.60	19.60	5%	1.63	11.4	1.06	4.8%
STANLY	ซื้อ	187.00	220.00	18%	13.08	14.3	0.81	2.2%
AH	SWITCH	21.40	20.00	-7%	1.97	10.8	0.86	2.8%

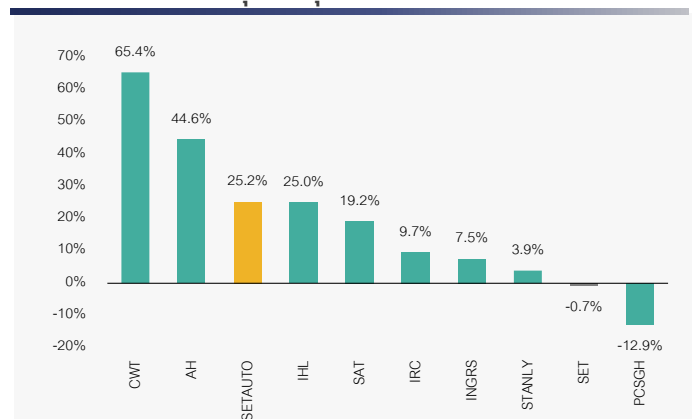
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ราคาหุ้นในกลุ่มฯ ตั้งแต่ต้นปี



ที่มา: Bloomberg

ราคาหุ้นในกลุ่มฯ ตั้งแต่สิ้นปี 2562



ที่มา: Bloomberg

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ AH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ยอดขาย	17,172	18,205	20,026	21,027
ต้นทุนขาย	(16,054)	(16,567)	(18,183)	(19,092)
กำไรขั้นต้น	1,118	1,638	1,842	1,934
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,333)	(1,138)	(1,262)	(1,325)
ดอกเบี้ยจ่าย	(373)	(378)	(337)	(307)
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
รายได้อื่น	660	683	717	752
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	173	929	1,108	1,233
ภาษีเงินได้	(12)	(214)	(255)	(284)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(15)	(15)	(16)	(16)
รายการพิเศษอื่น ๆ	2	-	-	-
กำไรจากการดำเนินงาน	146	700	838	933
กำไรสุทธิ	148	700	838	933
Norm EPS	0.45	1.97	2.36	2.63
การเติบโตของยอดขาย	-6.6%	6.0%	10.0%	5.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-80.5%	380.0%	19.6%	11.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	6.5%	9.0%	9.2%	9.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	0.8%	3.8%	4.2%	4.4%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
ยอดขาย	4,850	1,983	4,682	5,657
ต้นทุนขาย	(4,421)	(2,245)	(4,214)	(5,176)
กำไรขั้นต้น	430	(262)	468	481
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(389)	(247)	(300)	(397)
ดอกเบี้ยจ่าย	(94)	(88)	(93)	(97)
รายได้อื่น	168	146	163	182
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	199	(541)	287	227
ภาษีเงินได้	(66)	44	(29)	39
รายการพิเศษอื่น ๆ	199	-138	52	-111
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1)	3	(9)	(9)
กำไรสุทธิ	331	-631	302	146
กำไรจากการดำเนินงาน	132	(493)	250	257
Norm EPS	0.41	-1.53	0.77	0.80
ยอดขาย (YoY)	14.7%	-57.0%	8.4%	8.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	29.4%	-333.0%	234.3%	-28.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	8.9%	-13.2%	10.0%	8.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.7%	-24.9%	5.3%	4.6%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.78	0.80	0.82	0.86
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.39	8.39	8.39	8.39
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.83	5.83	5.83	5.83
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.77	4.24	4.50	4.74
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.95	1.67	1.45	1.23
Net Gearing	1.18	0.95	0.78	0.61
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.7%	3.2%	7.8%	5.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	2.0%	9.1%	10.1%	10.5%

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ SAT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ยอดขาย	5,883	6,552	7,214	7,804
ต้นทุนขาย	(4,991)	(5,340)	(5,880)	(6,360)
กำไรขั้นต้น	891	1,212	1,335	1,444
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(615)	(590)	(649)	(702)
ดอกเบี้ยจ่าย	(8)	(8)	(11)	(11)
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
รายได้อื่น	144	132	139	147
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	415	776	845	911
ภาษีเงินได้	(40)	(78)	(85)	(91)
กำไรหลังภาษี	374	699	761	820
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3.6	4.9	5.4	5.9
กำไรปกติ	371	694	755	814
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	1
กำไรสุทธิ	371	694	755	815
Norm EPS	0.87	1.63	1.78	1.91
EPS	0.87	1.63	1.78	1.91
การเติบโตของยอดขาย (%)	-27%	11%	10%	8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%)	-58%	87%	9%	8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15%	19%	19%	19%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	6%	11%	11%	11%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
ยอดขาย	1,831	754	1,529	1,768
ต้นทุนขาย	(1,496)	(795)	(1,298)	(1,402)
กำไรขั้นต้น	335	(41)	230	366
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(161)	(120)	(163)	(172)
ดอกเบี้ยจ่าย	(3)	(2)	(1)	(2)
รายได้อื่น	-	-	-	-
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	216	(162)	101	259
ภาษีเงินได้	(25)	11	(14)	(13)
กำไรหลังภาษี	191	(151)	87	247
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2)	(5)	5	5
กำไรปกติ	193	(146)	82	241
รายการพิเศษอื่น ๆ	(1)	3	(1)	(1)
กำไรสุทธิ	193	(143)	81	240
Norm EPS	0.45	(0.34)	0.19	0.57
EPS	0.45	(0.34)	0.19	0.57
การเติบโตของยอดขาย (%)	-3%	-59%	103%	16%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%)	-10%	-179%	-158%	182%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	18%	-5%	15%	21%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	10%	-20%	6%	14%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.94	3.19	3.40	3.65
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.56	2.82	3.01	3.21
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.59	4.97	4.81	4.77
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	8.80	9.11	9.22	8.69
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.37	5.42	5.63	5.58
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.02	0.04	0.04	0.04
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	4.1%	7.5%	7.7%	7.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	5.2%	9.6%	9.9%	10.2%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ STANLY

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 มี.ค.	2562/63	2563/64F	2564/65F	2565/66F
ยอดขาย	15,150	11,817	13,235	14,559
ต้นทุนขาย	(12,339)	(10,228)	(11,051)	(12,011)
กำไรขั้นต้น	2,811	1,589	2,184	2,548
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(948)	(770)	(847)	(946)
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
รายได้อื่น	247	126	94	151
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,429	1,200	1,724	2,063
ภาษีเงินได้	(448)	(216)	(321)	(384)
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	1,981	984	1,403	1,679
รายการพิเศษอื่น ๆ	17	18	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1,997	1,002	1,403	1,679
Norm EPS	25.85	12.85	18.31	21.91
EPS	26.07	13.08	18.31	21.91
การเติบโตของยอดขาย (%)	4%	-22%	12%	10%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%)	1%	-50%	43%	20%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	18.6%	13.5%	16.5%	17.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.1%	8.3%	10.6%	11.5%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q62/63	1Q63/64	2Q63/64	3Q63/64
ยอดขาย	3,939	1,719	2,532	3,646
ต้นทุนขาย	(3,066)	(1,793)	(2,232)	(3,009)
กำไรขั้นต้น	873	(74)	300	637
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(223)	(161)	(176)	(221)
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	-	-
รายได้อื่น	34	17	74	17
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	771	(199)	260	517
ภาษีเงินได้	(164)	10	(12)	(94)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	606	(189)	248	424
รายการพิเศษอื่น ๆ	(4)	5	6	7
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	602	(184)	254	430
Norm EPS	7.91	(2.46)	3.23	5.53
EPS	7.86	(2.40)	3.32	5.62
การเติบโตของยอดขาย YoY (%)	3.7%	-49.7%	-38.0%	-1.6%
การเติบโตของกำไรปกติ YoY (%)	14.1%	N.A.	N.A.	N.A.
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	22.2%	-4.3%	11.9%	17.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	15.4%	-11.0%	9.8%	11.6%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 มี.ค.	2562/63	2563/64F	2564/65F	2565/66F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.24	3.23	3.54	4.04
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.85	2.90	3.19	3.66
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.85	4.82	5.51	5.46
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	12.09	11.47	12.64	12.67
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	22.29	19.19	18.96	19.01
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.18	0.18	0.17	0.16
Net Gearing	Cash	Cash	Cash	Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	10.0%	4.8%	6.6%	7.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.9%	5.6%	7.7%	8.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส