

EQUITY TALK

2Q64 Earning Preview

BY RESEARCH DIVISION

22 กรกฎาคม 2564



คาดการณ์ 2Q64 ขึ้นทำ New high

คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q64 เท่ากับ 29 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.6% qoq และ 70.0% yoy ทำระดับ New high รายไตรมาส เนื่องจากเป็นช่วง high season ของธุรกิจในกลุ่มเครื่องดื่ม หนุนแนวโน้ม Gross margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น และคาดสัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ sales ปรับลดลงอีกด้วย

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2H64 ขยายตัวต่อเนื่อง หนุนกำไรปี 2564 เติบโตสูงถึง 60.2% yoy และเติบโตต่อกอีก 11.4% yoy ในปี 2565 จากแนวโน้มรายได้รวมปี 2564-65 เติบโต 16.5% yoy และ 14.4% yoy ตามลำดับ เหตุเพราะความต้องการใช้ฉลากฟิล์มหดรูปยังดีต่อเนื่อง อีกทั้งกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นรองรับคำสั่งซื้อของลูกค้าที่เติบโต จึงยังแนะนำซื้อ

SFT

แนะนำ :	ซื้อ
ราคาปัจจุบัน (บาท)	6.70
ราคาเป้าหมาย (บาท)	7.40
Upside (%)	10.4
Dividend Yield (%)	1.3

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	57	78	125	140	157
EPS (บาท)	0.30	0.27	0.28	0.32	0.36
EPS growth (%)	8.3%	-11.4%	5.9%	11.4%	12.2%
PER (เท่า)	22.1	24.9	23.5	21.1	18.8
PBV (เท่า)	5.9	4.5	4.0	3.5	3.1
Div yield (%)	7.5%	1.1%	1.3%	1.4%	1.6%
ROE (%)	12.6%	8.8%	8.9%	8.8%	8.7%

*ปี 2562 ปรับราคาพาร์เป็น 0.50 บาทต่อหุ้น

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เอกพงษ์ พุทธิภาภิลา
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

ปรานปรียา แก้วสว่าง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Technical chart



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Technical comment

SFT แนวโน้มของราคา : Uptrend

แนวรับ : 5.80 บาท

แนวต้าน : 6.20/7.25 บาท

Consensus Analysis

เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	0.28	0.25	14%
2565F	0.32	0.31	2%

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : - = ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR
Anti-corruption Indi = na.

ที่มา: settrade, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



แนวโน้มกำไร 2Q64 ขึ้นทำ New high เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน

คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q64 เท่ากับ 29 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.6% qoq และ 70.0% yoy ขณะที่คาดกำไรปกติงวด 2Q64 เท่ากับ 29 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 23.2% qoq และ 62.5% yoy หลักๆ มาจากแนวโน้มยอดขายที่เพิ่มขึ้น 8.2% qoq และ 20.5% yoy มาที่ 200 ล้านบาท ทำระดับ New high รายไตรมาส เนื่องจากเป็น high season ของธุรกิจในกลุ่มเครื่องดื่ม เนื่องจากเป็นช่วงฤดูร้อน ส่งผลให้แนวโน้มรายได้ในกลุ่มเครื่องดื่ม (66% ของรายได้รวม) เติบโตโดดเด่น อีกทั้ง SFT รับรู้กำลังการผลิตจากเครื่องจักรกรวยเดี่ยวตัวที่ 5 เข้ามา 1 เดือน หนุนแนวโน้ม Gross margin ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 31.2% (จาก 30.2% ในงวด 1Q64) ผลบวกการประหยัดต่อขนาดมากขึ้น และการบริหารจัดการราคาต้นทุนวัตถุดิบได้ดีของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ยังคาดสัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ sales ปรับลดลงมาที่ 12.3% (จาก 12.7% ในงวด 1Q64) เนื่องจากแนวโน้มรายได้รวมที่เติบโตมากกว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

โดยรวมแล้ว คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1H64 เท่ากับ 58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65.5% จากงวด 1H63 และคิดเป็น 46% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

แนวโน้มกำไร 3Q64 เติบโต QoQ จากแนวโน้มยอดขายยังเติบโตได้ดีต่อเนื่อง

คาดกำไรสุทธิงวด 3Q64 จะเพิ่มขึ้นจากงวด 2Q64 จากแนวโน้มยอดขายที่ยังเติบโตต่อเนื่อง แม้จะมีการล็อกคาวนในประเทศที่อาจจะกระทบการซื้อขายเครื่องดื่มหรืออาหารในร้านค้า แต่คาด SFT ได้รับผลกระทบจำกัด เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่สามารถเปลี่ยนช่องทางการขายสินค้าไปทาง Export แทน หนุน Gross margin งวด 3Q64 ให้ยืนสูงต่อเนื่อง

สำหรับภาพรวมกำไรสุทธิปี 2564-65 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นถึง 60.2% yoy และ 11.4% yoy สู่ระดับ 125 ล้านบาท และ 140 ล้านบาท ตามลำดับ จากคำสั่งซื้อฉลากฟิล์มหดรัดรูปที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อีกทั้งกำลังการผลิตที่ขยายเพื่อรองรับลูกค้า หนุนแนวโน้มรายได้รวมปี 2564-65 เติบโต 16.5% yoy และ 14.4% yoy มาที่ 789 ล้านบาท และ 902 ล้านบาท ตามลำดับ

FV ปี 2564 เท่ากับ 7.40 บาท...แนะนำซื้อ

กำหนด Fair value ปี 2564 เท่ากับ 7.40 บาท อิง PER เฉลี่ยของกลุ่ม Packaging และกลุ่มอาหารเครื่องดื่ม ที่ 26 เท่า โดยฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักทิศทางกำไรสุทธิที่เติบโตต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี 2564 จึงยังแนะนำซื้อ

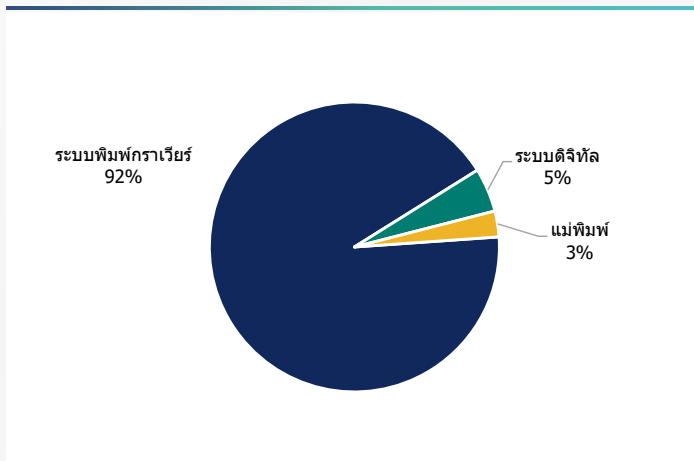


ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64F	%QoQ	% YoY	1H64F	1H63	%yoy
รายได้รวม	147	144	162	166	166	183	185	200	8.2%	20.5%	385	328	17.3%
ต้นทุนขาย	(108)	(107)	(118)	(119)	(118)	(125)	(129)	(138)	6.7%	16.1%	(267)	(236)	12.9%
กำไรขั้นต้น	39	37	44	48	48	58	56	62	11.7%	31.3%	118	92	28.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(20)	(22)	(22)	(22)	(21)	(22)	(24)	(25)	4.5%	10.1%	(48)	(45)	7.9%
กำไรจากการดำเนินงาน	20	15	25	25	29	32	37	38	2.6%	54.1%	75	50	50.3%
กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน			3	(1)	1	(5)	5	-	N/A	N/A	5	2	N/A
กำไรปกติ	14	10	15	18	20	26	24	29	23.2%	62.5%	53	33	62.8%
กำไรสุทธิ	14	10	18	17	22	22	28	29	3.6%	70.0%	58	35	65.5%
EPS	0.08	0.06	0.09	0.05	0.07	0.07	0.06	0.07	N/A	N/A	0.13	0.14	-7.6%
Gross Margin	26.6%	25.9%	27.3%	28.6%	29.0%	31.6%	30.2%	31.2%			30.7%	28.0%	
SG&A/Sales	13.8%	15.6%	13.8%	13.5%	12.5%	12.0%	12.7%	12.3%			12.5%	13.6%	
Net Profit Margin	9.7%	7.3%	10.9%	10.4%	13.0%	11.8%	15.4%	14.7%			15.0%	10.7%	

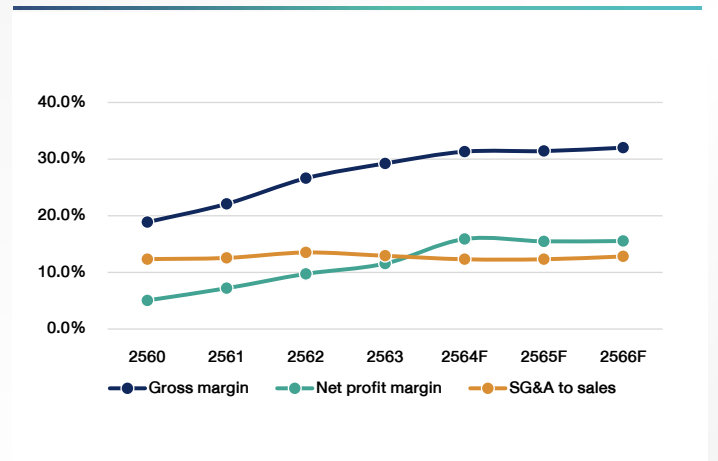
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามผลิตภัณฑ์



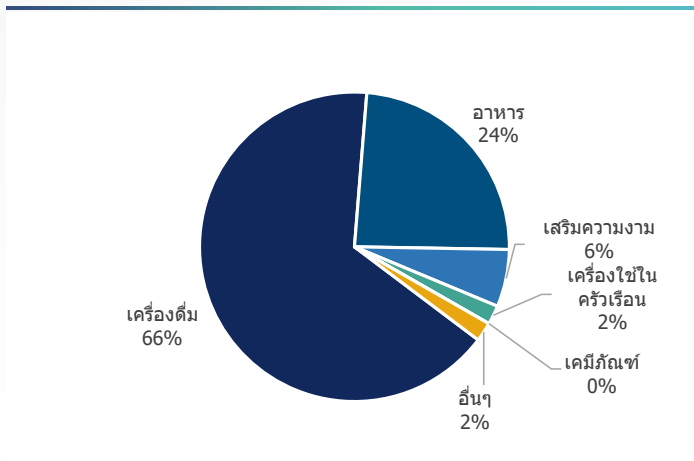
ที่มา: SFT

คาดการณ์ประสิทธิภาพการดำเนินงานของ SFT ปี 2564-66



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างลูกค้าของ SFT แบ่งตามอุตสาหกรรม



ที่มา: SFT

ปัจจัยความเสี่ยง

- 1) ความผันผวนราคาวัตถุดิบตั้งต้นหลักอย่าง “ฟิล์ม” ซึ่งขึ้นลงผันผวนตามน้ำมันดิบ, LLDPE, Caprolactam โดยหากต้นทุนฟิล์มสูงขึ้นจะกดดันประสิทธิภาพการดำเนินงานของ SFT
- 2) ความผันผวนของค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ หากค่าเงินบาทอ่อนค่าลง จะกดดันแนวโน้มกำไรสุทธิของ SFT

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ SFT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการขาย	677	789	902	1008
ต้นทุนขาย	-479	-542	-619	-686
กำไรขั้นต้น	198	247	283	323
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-87	-97	-111	-129
กำไรจากการดำเนินงาน	110	159	177	199
รายได้อื่น	1	5	5	5
ดอกเบี้ยจ่าย	-13	-3	-3	-3
กำไรก่อนภาษี	98	157	174	196
ภาษีเงินได้	-20	-31	-35	-39
กำไรก่อนรายการพิเศษ	79	121	140	157
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-1	5	0	0
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ				
กำไรสุทธิ	78	125	140	157
EPS	0.27	0.28	0.32	0.36
การเติบโตของรายได้ (%)	15.7%	16.5%	14.4%	11.8%
การเติบโตของกำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	39.3%	52.4%	15.6%	12.2%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	37.4%	60.2%	11.4%	12.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	29.2%	31.3%	31.4%	32.0%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	11.5%	15.9%	15.5%	15.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64
รายได้จากการขาย	166	166	183	185
ต้นทุนขาย	-119	-118	-125	-129
กำไรขั้นต้น	48	48	58	56
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-22	-21	-22	-24
กำไรจากการดำเนินงาน	25	29	32	37
รายได้อื่น	0	0	0	5
ดอกเบี้ยจ่าย	-2	-3	-5	-1
กำไรก่อนภาษี	22	26	27	35
ภาษีเงินได้	-5	-5	-5	-7
กำไรก่อนรายการพิเศษ	18	20	26	24
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-1	1	-5	5
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ				
กำไรสุทธิ	17	22	22	28
EPS	0.05	0.07	0.07	0.06
การเติบโตของรายได้ (%)	3%	0%	10%	1%
การเติบโตของกำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	-2%	18%	9%	16%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	24%	12%	28%	-8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	29%	29%	32%	30%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	10%	13%	12%	15%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.60	3.91	4.06	4.36
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.27	1.48	1.61	1.88
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.40	5.50	5.50	5.50
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.00	4.00	4.00	4.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.09	6.09	6.09	6.09
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.14	0.06	0.05	0.04
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.2%	7.3%	7.4%	7.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.8%	8.9%	8.8%	8.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	78	125	140	157
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	45	46	50	54
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-17	-26	-44	-44
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	124	144	145	166
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	0	-202	-85	-80
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	-260	74	0	0
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-260	-128	-85	-80
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	496	0	0	0
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-97	-49	0	0
ลด จ่ายปันผล	-147	-38	-42	-47
อื่นๆ	-10	0	0	0
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	242	-87	-42	-47
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	106	-71	19	39
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	111	40	59	98
ลูกหนี้การค้า	149	143	164	183
สินค้าคงเหลือ	116	136	155	171
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	223	379	414	440
สินทรัพย์รวม	843	884	995	1,115
เงินกู้ระยะสั้น	27	32	33	34
เจ้าหนี้การค้า	83	89	102	113
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5	3	3	3
เงินกู้ระยะยาว	66	11	10	9
หนี้สินไม่หมุนเวียน	5	4	4	4
หนี้สินรวม	185	139	152	162
ทุนที่ชำระแล้ว	220	220	220	220
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	379	379	379	379
กำไรสะสม	59	147	244	354
ส่วนของผู้ถือหุ้น	658	745	843	953
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	843	884	995	1,115
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ปริมาณการผลิตระบบกราวเวอร์(ล้านเมตร)	94.0	111.1	125.8	140.6
ปริมาณการผลิตระบบดีจีที(ล้านเมตร)	1.8	2.0	2.6	3.0
ราคาขายเฉลี่ยระบบกราวเวอร์ (บาท/เมตร)	6.4	6.4	6.4	6.4
ราคาขายเฉลี่ยระบบดีจีที (บาท/เมตร)	25.4	24.7	24.6	24.9
Gross margin	29.2%	31.3%	31.4%	32.0%
SG&A/Sales	12.9%	12.3%	12.3%	12.8%
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์สหรัฐ)	31.00	31.00	31.00	31.00

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส