

ได้ถมที่ดินเรียบร้อยแล้ว คาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จ และพร้อมดำเนินการช่วงต้นเดือน ม.ค. 63 ส่งผลให้กำลังผลิตรวมปี 63 เพิ่มขึ้นเป็น 465,600 ตัน โดยเรคาด Utilization รวมทุกสายการผลิตราว 329,280 ตัน หรือคิดเป็น %U.Rate ราว 74% พร้อมคง สมมติฐาน %GPM ใกล้เคียงปี 61 และ 62 ที่ราว 10.4% ส่วน %SG&A คาดว่าจะ ปรับตัวขึ้นมาที่ระดับราว 3.7% จากการเริ่มรับรู้ค่าเสื่อมโรงงานแห่งใหม่

- **ลงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 3.32 บาท :** ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกสำหรับแนวโน้ม ผลประกอบการปี 62 และปี 63 ที่มีศักยภาพเติบโตอย่างชัดเจน ตามกำลังผลิตที่ปรับตัว เพิ่มขึ้น ปัจจุบันซื้อขายที่ PE ก่อนข้างถูก ราว 7.5 เท่า ต่ำกว่า PE อุตสาหกรรม อยู่ที่ ระดับ 9.8 เท่า (Figure 2) เราประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Prospective PE อิงตาม อุตสาหกรรม โดยประเมินอย่างอนุรักษ์นิยมที่ระดับ PE ราว 9 เท่า พร้อมกับคาดการณ์ กำไรต่อหุ้นปี 62 ราว 0.38 บาทต่อหุ้นคำนวณเป็นราคาเหมาะสมราว 3.32 บาทต่อหุ้น มี Upside จากปัจจุบัน 35.3% จึงแนะนำ “ซื้อ”

Appendix

