

COMPANY REPORT

mai / Consumer Products

SAINTMED PLC. (SMD)

19 พฤศจิกายน 2564

ราคาปิด 12.70 บาท

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 20.40 บาท

EARNING FORECAST					
Year to Dec	2561A	2562A	2563A	2564E	2565E
Net Profit (Btm)	30.5	60.4	77.8	308.4	195.5
EPS (Bt)	0.14	0.28	0.36	1.44	0.91
EPS Growth (%)	N/A	98.0	28.6	296.7	-36.6
P/E (x)	85.5	43.2	33.6	14.5	22.9
BV (Bt)	0.04	0.06	0.42	0.43	0.27
PBV (x)	0.3	0.5	3.4	2.1	1.3
DPS (Bt)	0.9	1.1	1.0	4.1	4.7
Yield (%)	13.7	11.3	11.7	5.1	4.4

Source: Financial Statement and Globlex securities

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,651.02
Market Cap.	Bt 2,717m
Total Shares	214m common share Par Bt 0.5
Major Shareholders as of Jun 15, 2021	
นายวิโรจน์ วสุสุทธิกุลานต์	9.08%
นางรมณ วสุสุทธิกุลานต์	9.08%
นางสาวโสรัจจา บุญประสิทธิ์	9.08%
% Free Float	44.19%

Source: SET Smart and Company Snapshot



Analyst Nuttawut Wongyaowarak
02 672 5805 nuttawut@globlex.co.th

Anti-Corruption score : N/A
CORPORATE GOVERNANCE Rating : -

ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส

(MB)	3Q64	2Q64	%QoQ	3Q63	%YoY
Sales	699.6	329.6	112.3%	142.5	390.9%
COGS	-394.8	-190.9	106.8%	-80.3	391.8%
Gross Profit	304.8	138.7	119.8%	62.2	389.8%
SG&A	-61.1	-54.9	11.2%	-45.2	35.1%
Net Profit	190.8	66.0	188.9%	11.0	1634.7%
EPS(Bt)	0.89	0.31	188.9%	0.05	1634.7%

(MB)	9M64	9M63	%YoY
Sales	1,184.6	432.3	174.0%
COGS	-678.0	-245.5	176.1%
Gross Profit	506.6	186.8	171.2%
SG&A	-162.9	-126.8	28.5%
Net Profit	264.8	40.0	561.7%
EPS(Bt)	1.24	0.19	561.7%

Source: Financial Statement

เพิ่มคาดการณ์กำไรปี 64 และ 65 จากส่งมอบสินค้าสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใน 3Q64

- รายงานกำไร 3Q64 ที่ 191 ลบ. เติบโต 189%QoQ และเติบโตอย่างมีนัยสำคัญYoY
- ปรับเพิ่มประมาณการรายได้และกำไรปี 64 ที่ 1,454 ลบ. และ 308 ลบ.
- คงประมาณการรายได้แต่ปรับเพิ่มกำไรปี 65 ที่ 195 ลบ.
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมเพิ่มราคาเหมาะสมปี 65 ที่ 20.40 บาท

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- รายงานกำไร 3Q64 ที่ 191 ลบ. เติบโต 189%QoQ และเติบโตอย่างมีนัยสำคัญYoY : รายได้ 3Q64 เติบโต 699 ลบ. +112%QoQ และ +391%YoY โดยได้แรงหนุนจากยอดขายสินค้ากลุ่มเวชภัณฑ์วิกฤต และกลุ่มการช่วยหายใจและเวชศาสตร์การนอนหลับที่เติบโตอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากเป็นเครื่องมือที่จำเป็นต่อการรักษาโรค COVID-19 นอกจากนี้ยังมีความจำเป็นในการตั้งโรงพยาบาลสนาม ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้นจาก 42.1% ใน 2Q64 ที่ 43.6% ใน 3Q64 เนื่องจากมีความต้องการสินค้าสูงช่วยหนุนให้ราคาจำหน่ายปรับตัวขึ้น ด้านอัตรากำไรจ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายปรับตัวลดลงจาก 16.6% ใน 2Q64 ที่ 8.7% ใน 2Q64 เนื่องจากรายได้เติบโตเร็วกว่าค่าใช้จ่าย ส่งผลให้บริษัทกำไร 3Q64 ที่ 191 ลบ. เติบโต 189%QoQ และเติบโตอย่างมีนัยสำคัญYoY และรายงานกำไร 9M64 ที่ 265 ลบ. เติบโต 562%YoY และมากกว่าประมาณการกำไรทั้งปี 64 ที่ 133 ล้านบาท
- ปรับเพิ่มประมาณการรายได้และกำไรปี 64 ที่ 1,454 ลบ. และ 308 ลบ. : ฝ่ายวิจัยปรับประมาณการรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม 47% และ 133% ตามลำดับ หลังรายได้และกำไร 9M64 สูงกว่าประมาณการเดิมทั้งปี โดยรายได้ที่ปรับตัวขึ้นได้รับแรงหนุนจากความต้องการสินค้ากลุ่มเวชภัณฑ์วิกฤต และกลุ่มการช่วยหายใจตามความต้องการที่สูงขึ้นเพื่อดูแลผู้ป่วย COVID-19 นอกจากนี้ยังได้รับแรงหนุนจากกระทรวงมหาดไทยกำหนดให้อาคารสูงกว่า 8 ชั้นต้องมีเครื่องกระตุกหัวใจอัตโนมัติ (AED) ขณะที่ปรับเพิ่มสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นจาก 41% ที่ระดับ 42.5% (อัตรากำไรขั้นต้น 9M64 อยู่ที่ 42.8%) ด้านอัตรากำไรจ่ายในการขายและบริหารเทียบกับรายได้จะลดลงจาก 24% ที่ 13.8% เนื่องจากรายได้เติบโตเร็วกว่าค่าใช้จ่ายและมีการประหยัดจากขนาด ส่งผลให้เราปรับเพิ่มประมาณการรายได้และกำไรปี 64 จาก 991 ลบ. และ 132 ลบ. ที่ 1,454 ลบ. และ 308 ลบ. เติบโต 120% และ 297% ตามลำดับ
- คงประมาณการรายได้แต่ปรับเพิ่มกำไรปี 65 ที่ 195 ลบ. : เราคงประมาณการรายได้ที่ 1,091 ลบ. ลดลง 25% YoY เนื่องจากคาดว่าสถานการณ์ COVID-19 จะคลี่คลายส่งผลให้ความต้องการสินค้ากลุ่มเวชภัณฑ์วิกฤต และกลุ่มช่วยหายใจลดลง เนื่องจากฐานสูงในปี 64 ที่มีความต้องการสินค้าดังกล่าวสำหรับโรงพยาบาลสนาม ขณะที่เราปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นจาก 40% ที่ 41% เนื่องจากการบริหารต้นทุนสินค้าของบริษัทมีประสิทธิภาพมากขึ้น และปรับลดคาดการณ์ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงจาก 267 ลบ. เหลือ 193 ลบ. เนื่องจากต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ ส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นจาก 142 ลบ. ที่ 195 ลบ. แต่ลดตัว 37% จากปี 64 ที่ฐานสูง

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไปใช้ในทางที่ผิด โดยบริษัทมีหน้าที่ในการพิจารณาข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์กับบริษัทได้ การเปิดเผยผลสำรวจของบริษัทของสมาชิกของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่มีบริษัทประเมินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) มีเหตุผลสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงจึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ได้เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมในภาวะที่เปลี่ยนแปลงได้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล จำกัด มีให้เขียนหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความทับซ้อนการทับซ้อนกันบางส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจะเขียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมิน โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทและเป็นและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล จำกัด มีให้เขียน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ปัจจัยเสี่ยง

- i) สัมทบลิ้นค้าต่ำขึ้นเนื่องจากผู้ผลิตทยอยส่งมอบเพราะมีความต้องการสูงทั่วโลก
- ii) เงินบาทอ่อนส่งผลกระทบต่อต้นทุนการนำเข้าสินค้า
- iii) สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในไทยกลับสู่ภาวะปกติ

➤ **คงค่านำเสนอ “ซื้อ” พร้อมเพิ่มราคาเหมาะสมปี 65 ที่ 20.40 บาท : ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าด้วยวิธี Prospective P/E โดยอ้างอิง P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี พร้อมปรับลดด้วย 1.5 S.D. (เนื่องจากในปัจจุบันเป็นการเติบโตที่สูงกว่าปกติจาก COVID-19) ของบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกัน อาทิ SMD TM และ Consumer Product- mai ที่ 22.43 เท่า (ไม่ใช่ P/E Ratio ของ WINMED มาคำนวณ เนื่องจากเป็น outlier ซึ่งแสดงตามตารางด้านล่าง) ได้ราคาเหมาะสมปี 65 เพิ่มขึ้นจาก 17.50 บาทสู่ 20.40 บาท ซึ่งราคาเหมาะสมใหม่ที่ประเมินได้สูงกว่าราคาปิดล่าสุดจึง คงค่านำเสนอ “ซื้อ”**

หลักทรัพย์	1Y-P/E Ratio
Consumer Product (MAI)	33.5
SMD	22.9
TM	33.2
WINMED	49.3

ที่มา Aspen

