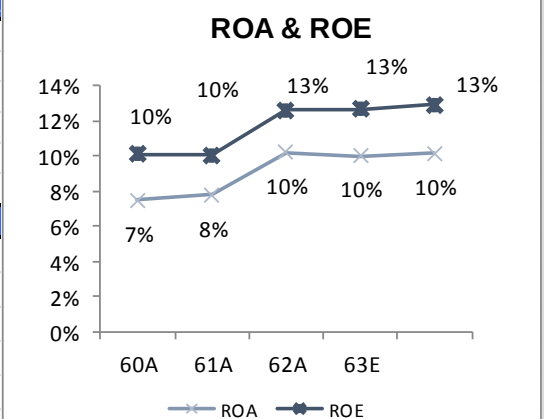
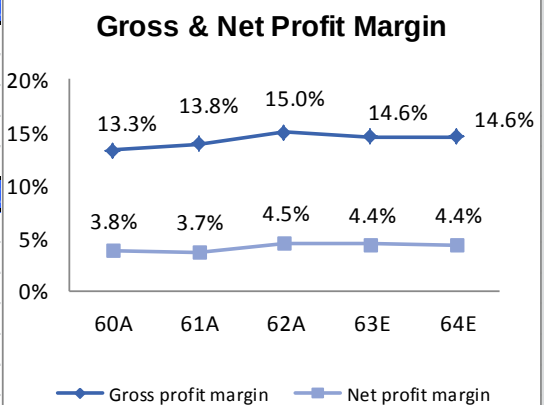
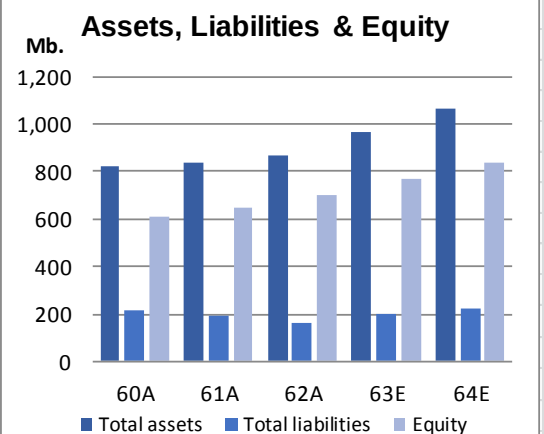
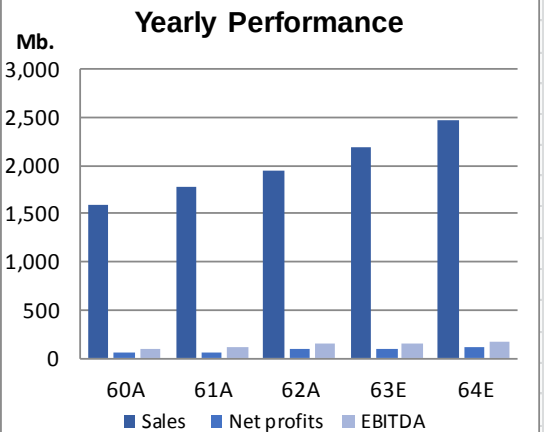


➤ **ลงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับราคาเหมาะสมขึ้นสู่ 2.66 บาท (เพิ่มขึ้น 10%):**
ปัจจุบัน PE อยู่ที่ระดับ 19 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 30 เท่า ขณะที่เรา
ประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Prospective PE ณ ระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี
ที่ 22 เท่า และประเมินกำไรต่อหุ้นปี 63 ราว 0.12 บาทต่อหุ้น (เพิ่มจากเดิม
10%) คำนวณเป็นราคาเหมาะสมเท่ากับ 2.66 บาท ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นจากเดิมที่
ราคา 2.42 บาท ปรับเพิ่มขึ้น 10% และราคาเหมาะสมยังงมีอวัชไรต์จากราคา
ปัจจุบัน จึงลงคำแนะนำ “ซื้อ”

Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	60A	61A	62A	63E	64E
Cash	68	63	78	64	61
Receivables	42	37	20	39	44
other current assets	0	0	0	0	0
Current assets	349	347	347	382	406
Non-current assets	472	492	522	585	655
Total assets	820	839	869	967	1,062
Current liabilities	210	187	159	195	220
Long-term liabilities	3	3	6	6	6
Total liabilities	213	191	165	201	226
Paid-up, prem share & others	498	498	498	498	498
Retained earnings	110	151	207	269	338
Equity	607	648	705	767	835
P&L (Btm)	60A	61A	62A	63E	64E
Sales	1,598	1,769	1,952	2,191	2,475
Cost of sales	1,385	1,524	1,659	1,871	2,114
Gross profits	213	245	293	320	361
Other Revenues	9	11	13	15	15
Selling & admin exp.	150	179	200	219	248
Other Expenses	0	0	0	0	0
EBIT	72	77	106	116	129
Interest exp.	0	0	0	0	0
EBT	72	77	106	116	129
Taxes	11	12	17	19	21
Pre-excep. Net profits	61	65	89	97	108
Exceptionals	0	0	0	0	0
Net profits	61	65	89	97	108
EBITDA	98	111	143	158	176
EPS (Bt)	0.08	0.08	0.11	0.12	0.13
Cashflow projection (Btm)	60A	61A	62A	63E	64E
EBIT(1-t)	82	88	123	135	150
Dep. & Amortization	27	34	37	42	47
Change in net working capital	15	(10)	4	12	3
Capital expenditure	(131)	(21)	(60)	(75)	(75)
Firm free cashflow	(7)	92	105	114	125
Financial Ratios	60A	61A	62A	63E	64E
Gross profit margin	13.3%	13.8%	15.0%	14.6%	14.6%
Net profit margin	3.8%	3.7%	4.5%	4.4%	4.4%
Current ratio (x)	1.7	1.9	2.2	2.0	1.8
Times interest earned (x)	-	-	-	-	-
Debt to Equity (x)	0.4	0.3	0.2	0.3	0.3
ROA	7%	8%	10%	10%	10%
ROE	10%	10%	13%	13%	13%
Trends (%)	60A	61A	62A	63E	64E
Sales growth	10%	11%	10%	12%	13%
Expense growth	10%	11%	9%	12%	13%
EBIT growth	6%	7%	38%	9%	11%
Net Profit	10%	6%	36%	9%	11%
EBITDA	14%	13%	29%	10%	12%
EPS	14%	0%	38%	9%	11%
Quarterly performance (Btm)	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62
Sales	476.3	461.6	503.8	484.3	502.8
Cost of sales	410.5	398.0	431.6	412.9	416.8
Selling & admin exp.	45.0	47.8	51.2	51.2	49.6
Interest exp.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Taxes	-3.8	-2.8	-4.1	-3.7	-6.8
Net profits	19.9	15.9	20.9	19.4	32.4



Source: Financial Statement and Globex Securities estimated

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นการคาดการณ์ ๗ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องลงชื่อหรือรับรองว่า รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่บุคคลภายนอกเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดค้นใดๆไปใช้ในทางปฏิบัติ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาข้อมูลที่เกี่ยวข้องก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์กับบริษัทใดๆที่ปรากฏในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยข้อมูลของสมาคมส่งเสริมสถาบันบริหารการธนาคารแห่งประเทศไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่มีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ได้เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวแล้วแต่ การเปิดเผยผลการประเมินดังกล่าวมีความจำเป็นต่อการป้องกันความเสี่ยงต่อการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมิน โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทจดทะเบียนและไม่ได้ใช้ข้อมูลภายนอกในการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ๗ วันที่ที่ปรากฏในการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด ได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแล้วแต่อย่างไรก็ตาม : www.cgthailand.org