

COMPANY REPORT

14 มิถุนายน 2565

mai / Industrials

****ไม่จัดอันดับ****

Sahathai Printing&Packaging PLC. (STP)

****Globlex Securities** เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนีซึ่งจะได้รับค่าธรรมเนียมในฐานะผู้จัดจำหน่าย

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2562A	2563A	2564A	2565E	2566E
Net Profit (Mb)	59.0	95.4	123.8	134.1	166.1
EPS – Basic (Bt.)	0.59	0.95	1.24	1.34	1.66
Growth (%)	-6.6	61.6	29.8	8.4	23.8
P/E* – Basic (x)	41.1	25.4	19.6	18.1	14.6
DPS (Bt)	1.45	0.95	1.30	0.54	0.66
Yield (%)	6.0	3.9	5.4	2.2	2.7
BV per share (Bt.)	1.8	1.4	2.5	7.6	8.6
P/BV* (x)	13.5	17.3	9.9	3.2	2.8

Source: Filing และ บล.โกลด์เบิร์ก

*คำนวณจากราคาเหมาะสม 24.25 บาทต่อหุ้น

PERTINENT INFORMATION		
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	
ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและ รับประกันการจัดจำหน่าย	บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด	
จำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขาย	25.4 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท)	
ราคาเสนอขายหุ้น IPO	18 บาทต่อหุ้น	
วันจองซื้อ	2-7 มิถุนายน 2565	
วันเริ่มซื้อขายในตลาดฯ	14 มิถุนายน 2565	
ทุนจดทะเบียน	100 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 100 ล้านหุ้น	
ทุนที่เรียกชำระแล้วก่อน IPO	74.6 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 74.6 ล้านหุ้น	
ทุนที่เรียกชำระแล้วหลัง IPO	100 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 100 ล้านหุ้น	
วัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุน	1) เพื่อใช้สำหรับลงทุนในโครงการขยายโรงงานและลงทุนเครื่องจักรเพิ่มเติม 2) เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและการดำเนินการอื่นใดเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อกิจการ	
โครงสร้างการถือหุ้น		
	ก่อน IPO	หลัง IPO
1. ครอบครัวยุทธวงศ์วรศิริ	100.00%	74.60%
2. ประชาชนทั่วไป	0.00%	25.40%
รวม	100.00%	100.00%

Source: Filing

Analyst: Nuttawut Wongyaowarak
02-672-5805
Nuttawaut@globlex.co.th

Corporate Governance Rating : N/A

Anti-corruption : N/A

STP มีโอกาสเติบโตตามบรรจภัณฑ์อาหารที่เติบโต

บริษัท สหไทยการพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) หรือ STP ประกอบธุรกิจผลิตกล่อง 2 ชนิด 1) กล่องกระดาษออฟเซตแบบประกบฟูก และ 2) กระดาษออฟเซตแบบไม่ประกบฟูก เพื่อบรรจุอาหารทะเลแปรรูป และสินค้าอุปโภคบริโภค โดยการเข้าระดมทุนในตลาดเอ็มเอไอครั้งนี้เพื่อใช้ในการขยายโรงงานและลงทุนเครื่องจักร และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการ ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2565 ที่ 24.25 บาทต่อหุ้น

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

- **STP ผู้ผลิตต้องกระจายเพื่อกระจายอาหาร** : ประกอบธุรกิจผลิตต้องกระจายออฟเซททั้งแบบประคบพูกและไม่ประคบพูกเพื่อกระจายอาหารทะเลแปรรูปและสินค้าอุปโภคบริโภค โดย ปี 2564 บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากผู้ผลิตอาหารราว 94% ทั้งนี้บริษัทมีรายได้และกำไรสุทธิปี 2561-2564 อยู่ที่ 369-561 ลบ. และ 54-124 ลบ. ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย CAGR ตลอด 4 ปีที่ 11% และ 23% ต่อปีตามลำดับ ตามการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่อย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับคำสั่งซื้อจากลูกค้า
- **คาดปี 2562-2570 อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์เติบโต 8%ต่อปี** : สืบเนื่องจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ส่งผลให้ผู้บริโภคเริ่มเปลี่ยนพฤติกรรมมาซื้อผ่านช่องทางออนไลน์เพิ่มขึ้นทำให้มีความต้องการผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้นตามไปด้วย สอดคล้องกับ Businesswire (2001) ที่คาดว่ามูลค่าตลาดบรรจุภัณฑ์โลกจะขยายตัว 8% ต่อปี ในช่วงปี 2562 – 2570 นอกจากนี้ประเทศไทยเป็นผู้ส่งออกบรรจุภัณฑ์รายใหญ่ที่สุดในอาเซียน มีมูลค่าส่งออกในไตรมาสแรกของปี 2564 รวม 845 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 11% ซึ่งมีจุดแข็งในเรื่องความได้เปรียบเชิงเทคโนโลยีและคุณภาพของบรรจุภัณฑ์ เมื่อเทียบกับคู่แข่งหลักอย่างเวียดนาม มาเลเซีย และอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นโอกาสขยายตลาดของผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์ไทยในอนาคต
- **คาดการณ์กำไรสุทธิเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ปี 2564-2566 ที่ 17%ต่อปีหลังมีการขยายโรงงานใหม่** : คาดรายได้ปี 2565 อยู่ที่ 617 ลบ. เติบโต 10%YoY โดยได้แรงหนุนจาก 1) การขยายตัวของการส่งออกอาหารสัตว์จะเติบโตราว 20% ในปี 2022 (ที่มา : ศูนย์วิจัยกสิกรไทย) 2) การขยายตัวของมูลค่าบรรจุภัณฑ์ในตลาดโลกขยายตัว 8% และ 3) การขยายกำลังการผลิตเพิ่มอีก 50% สู่ 74.6 ล้านแผ่นพิมพ์ต่อปีเพื่อลดการจ้างผลิตจากภายนอก (คาดแล้วเสร็จช่วงปลายปี 2565) ขณะที่คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวลงเล็กน้อยจาก 38.0% สู่ระดับ 37.3% เนื่องจากมีการจ้างผลิตจากโรงงานภายนอก อีกทั้งการขยายกำลังการผลิตคาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงปลายปี 2565 ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้น ค่าใช้จ่ายในการขาย

[illegible]

ปัจจัยเสี่ยง

- i) หนึ่งปีมูลค่ารายใหญ่ 3 รายคิดเป็นสัดส่วน 70% ของรายได้รวม
- ii) หนึ่งปีมูลค่าในอุตสาหกรรมผู้ผลิตและส่งออกอาหารทะเลเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง 86%
- iii) ความผันผวนของราคากะดาศาขาวเคลือบ และกะดาศาขาวฟัท
- iv) หนึ่งปีผู้จำหน่ายกะดาศารายใหญ่คิดเป็น 47% ของคำสั่งซื้อ

- ปัจจัยเสี่ยง**
- i) หนึ่งปีมูลค่ารายใหญ่ 3 รายคิดเป็นสัดส่วน 70% ของรายได้รวม
 - ii) หนึ่งปีมูลค่าในอุตสาหกรรมผู้ผลิตและส่งออกอาหารทะเลเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง 86%
 - iii) ความผันผวนของราคากะดาศาขาวเคลือบ และกะดาศาขาวฟัท
 - iv) หนึ่งปีผู้จำหน่ายกะดาศารายใหญ่คิดเป็น 47% ของคำสั่งซื้อ

- **การประเมินมูลค่าหุ้น :** ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าด้วยวิธี Prospective P/E Ratio โดยอ้างอิง P/E Ratio ที่ 18.1 เท่าซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 120 วันของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจผลิตบรรจุภัณฑ์กระดาษแบบออฟเซตซึ่งแสดงตามตารางด้านล่าง อาทิ SPACK และ TPP และคาดการณ์กำไรต่อหุ้น (EPS) สำหรับปี 2565 ที่ 1.34 บาทต่อหุ้นได้ราคาเหมาะสมที่ 24.25 บาทต่อหุ้น

ที่มา ASPEN

STP ผู้ผลิตกล่องกระดาษบรรจุอาหารสัตว์และอาหารคน

STP ผู้ผลิตกล่องกระดาษบรรจุอาหารสัตว์และอาหารคน

บริษัท สหไทยการพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) (“STP”) ก่อตั้งในปี พ.ศ. 2512 โดยคุณ วิโรจน์ วัฒนวงศ์จิรส เริ่มต้นจากธุรกิจผลิตกล่องกระดาษสำหรับบรรจุสินค้าประเภทน้ำหอมและยา ต่อมาได้ขยายสายการผลิตกล่องออฟเซตสำหรับบรรจุรองเท้าผ้าใบซึ่งลูกค้าผู้จำหน่ายรองเท้าผ้าใบส่วนใหญ่ประสบปัญหาการเงินในช่วงยุคเศรษฐกิจต้มยำกุ้ง ส่งผลให้บริษัทฯ หันมาผลิตกล่องกระดาษเพื่อบรรจุอาหารสัตว์และขยายฐานลูกค้าไปในกลุ่มผู้ผลิตอาหาร โดย ณ ปัจจุบัน กลุ่มผู้ผลิตอาหารเป็นฐานลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วน 91% และ 94% ของรายได้ปี 2563 และ 2564 ตามลำดับ บริษัทฯ มีที่ตั้งของโรงงานอยู่ที่อำเภอลาดหลุมแก้ว จังหวัดปทุมธานี บนพื้นที่กว่า 25 ไร่ กำลังการผลิตรวม 49.7 ล้านแผ่นพิมพ์ต่อปี ปัจจุบันบริษัทฯ ประกอบกิจการรับพิมพ์บรรจุภัณฑ์กระดาษและสิ่งพิมพ์ทุกชนิด โดยเป็นผู้ให้บริการตั้งแต่การพัฒนาและออกแบบบรรจุภัณฑ์ การจัดทำเพลทที่มีคุณภาพสูง การพิมพ์งานสูงสุด 12 สี และมีบริการหลังพิมพ์ต่าง ๆ เช่น การเคลือบยูวี การปั๊มฟอยล์ทอง การปั๊มฟอยล์เงิน การประกบลูกฟูก การไค้ท เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจในส่วนงานทางภูมิศาสตร์เดียวกัน คือ ในประเทศไทยเท่านั้น โดยผลิตภัณฑ์ของบริษัทแบ่งออกได้เป็น 2 ชนิด คือ 1) กล่องกระดาษออฟเซตแบบประกบฟูก และ 2) กล่องกระดาษออฟเซตแบบไม่ประกบฟูก

1) กล่องกระดาษออฟเซตแบบประกบฟูก (Offset Printing Corrugated Folding Box)

กล่องกระดาษออฟเซตแบบประกบฟูก หรือกล่องพับแข็งปะลอนลูกฟูก (High Graphic Corrugated Container) หรือกล่องออฟเซตลามิเนตแบบด้านเดียว มีกรรมวิธีการผลิตโดยการพิมพ์ออฟเซตเป็นสีและลวดลายลงในกระดาษครีฟขาว หรือกระดาษขาวหน้าแป้ง จากนั้นนำไปประกบ (Laminated) กับแผ่นฟูก (Corrugated Sheet Board) ซึ่งบริษัทฯ สามารถผลิตลอนลูกฟูกลอน B (มีขนาดลอนลูกฟูกที่สูง สามารถรับน้ำหนักได้มาก) และลอน E (ลอนลูกฟูกขนาดเล็ก) ทั้งนี้ขนาดของลูกฟูกจะขึ้นอยู่กับลักษณะการใช้งานและความต้องการของลูกค้า ซึ่งกล่องประเภทนี้โดยมากจะเน้นความแข็งแรงสามารถทนต่อแรงกระแทกได้ดี ต่อจากนั้นนำไปปั๊ม (Die Cut) ให้ได้รูปร่างและขนาดตาม

1) กล่องกระดาษออฟเซตแบบประกบฟูก (Offset Printing Corrugated Folding Box)

กล่องกระดาษออฟเซตแบบประกบฟูก หรือกล่องพับแข็งปะลอนลูกฟูก (High Graphic Corrugated Container) หรือกล่องออฟเซตลามิเนตแบบด้านเดียว มีกรรมวิธีการผลิต โดยการพิมพ์ออฟเซตเป็นสีและลวดลายลงในกระดาษครีฟขาว หรือกระดาษขาวหน้าแป้ง จากนั้นนำไปประกบ (Laminated) กับแผ่นฟูก (Corrugated Sheet Board) ซึ่งบริษัทฯ สามารถผลิตลอนลูกฟูกลอน B (มีขนาดลอนลูกฟูกที่สูง สามารถรับน้ำหนักได้มาก) และลอน E (ลอนลูกฟูกขนาดเล็ก) ทั้งนี้ขนาดของลูกฟูกจะขึ้นอยู่กับลักษณะการใช้งานและความต้องการของลูกค้า ซึ่งกล่องประเภทนี้โดยมากจะเน้นความแข็งแรงสามารถทนต่อแรงกระแทกได้ดี ต่อจากนั้นนำไปปั๊ม (Die Cut) ให้ได้รูปร่างและขนาดตาม

1) กล่องกระดาษออฟเซตแบบประกบฟูก (Offset Printing Corrugated Folding Box)

กล่องกระดาษออฟเซตแบบประกบฟูก หรือกล่องพับแข็งปะลอนลูกฟูก (High Graphic Corrugated Container) หรือกล่องออฟเซตลามิเนตแบบด้านเดียว มีกรรมวิธีการผลิต โดยการพิมพ์ออฟเซตเป็นสีและลวดลายลงในกระดาษครีฟขาว หรือกระดาษขาวหน้าแป้ง จากนั้นนำไปประกบ (Laminated) กับแผ่นฟูก (Corrugated Sheet Board) ซึ่งบริษัทฯ สามารถผลิตลอนลูกฟูกลอน B (มีขนาดลอนลูกฟูกที่สูง สามารถรับน้ำหนักได้มาก) และลอน E (ลอนลูกฟูกขนาดเล็ก) ทั้งนี้ขนาดของลูกฟูกจะขึ้นอยู่กับลักษณะการใช้งานและความต้องการของลูกค้า ซึ่งกล่องประเภทนี้โดยมากจะเน้นความแข็งแรงสามารถทนต่อแรงกระแทกได้ดี ต่อจากนั้นนำไปปั๊ม (Die Cut) ให้ได้รูปร่างและขนาดตาม

[illegible]

แบบที่ลูกค้าต้องการ และนำไปปะกาวเพื่อขึ้นรูปเป็นกล่องกระดาษ ประเภทสินค้าที่นิยมใช้กล่องชนิดนี้ ได้แก่ กล่องบรรจุภัณฑ์ที่สามารถแสดงโชว์ในชั้นวางสินค้า (Shelf ready) กล่องใส่ผลิตภัณฑ์พู่नाสำหรับอาหารคนและสัตว์ กล่องใส่อาหารทะเลแปรรูป เป็นต้น



2) กล่องกระดาษออฟเซตแบบ ไม่ประกบฟูก (Offset Printing Folding Box)

กล่องกระดาษออฟเซตแบบ ไม่ประกบฟูก หรือกล่องพับแข็งแรงธรรมดา (Folding Carton) หรือกล่องใน (Inner Box) มีกรรมวิธีการผลิตเช่นเดียวกับกล่องกระดาษออฟเซตแบบประกบฟูก แต่ไม่ได้ผ่านขั้นตอนการประกบกระดาษลูกฟูกเท่านั้น ซึ่งส่วนใหญ่จะใช้บรรจุสินค้าอุปโภคบริโภค เช่น กล่องผลิตภัณฑ์ประเภทอาหาร เครื่องดื่ม กล่องรองเท้า กล่องบรรจุเวชภัณฑ์ และอาหารสัตว์ เป็นต้น



โครงสร้างรายได้ของบริษัทปี 2561- 2564

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564	
	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	328.60	88.8%	351.68	91.8%	425.16	93.4%	547.26	94.4%
รายได้จากการให้บริการ	23.56	6.4%	18.55	4.8%	15.42	3.4%	14.07	2.4%
รวมรายได้จากการขายและการให้บริการ	352.16	95.2%	370.23	96.6%	440.58	96.8%	561.34	96.9%
รายได้อื่น	17.74	4.8%	12.84	3.4%	14.49	3.2%	18.22	3.1%
รวมรายได้ทั้งหมด	369.90	100.0%	383.06	100.0%	455.07	100.0%	579.55	100.0%

ທີມາ Filling

อุตสาหกรรมบรรจภัณฑ์กระดาษมีโอกาสดิบโตตามความนิยมซื้อสินค้าผ่าน E-Commerce

อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์กระดาษมีโอกาสขยายตัวอย่างต่อเนื่อง จากสถานการณ์ COVID-19 ที่เริ่มแพร่ระบาดตั้งแต่ต้นปี 2563 ทำให้เกิดพฤติกรรม New Normal ในสังคม โดยประชาชนทำกิจกรรมส่วนใหญ่ในบ้าน ซึ่งภาครัฐและบริษัทเอกชนสนับสนุนให้ข้าราชการและพนักงานบริษัททำงานจากที่บ้าน (Work from Home) มากขึ้น อีกทั้งภาครัฐเองที่เน้นนโยบาย Social Distancing หรือการเว้นระยะห่างระหว่างกัน การสั่งปิดหลายสถานประกอบการชั่วคราว เช่น ห้างสรรพสินค้า ร้านอาหาร (ยกเว้นซื้อกลับบ้านไปรับประทานที่บ้าน) และมีมาตรการ Lockdown ในพื้นที่ที่มีการแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19 มาก เช่น กรุงเทพมหานครและปริมณฑล เพื่อป้องกันและลดการแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19 ส่งผลให้มีการส่งสินค้าอุปโภคและบริโภคแบบส่งถึงบ้านเพิ่มสูงขึ้น ตามการสั่งซื้อสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์ โดยเฉพาะการสั่งซื้ออาหารผ่านแอปพลิเคชันอาหารต่างๆ ทางออนไลน์ ทำให้ความต้องการบรรจุภัณฑ์กระดาษซึ่งเป็นบรรจุภัณฑ์ที่ใช้หลักในการขนส่งสินค้าและบรรจุสินค้าดังกล่าวขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยในเดือนมีนาคม 2563 ที่เริ่มมีการแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19 มาก ยอดผลิตบรรจุภัณฑ์เพื่อบรรจุอาหารเพิ่มสูงขึ้นถึง 200 - 300% และคาดการณ์การเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการขยายตัวของการผลิตบรรจุภัณฑ์ (ที่มา: ตัวแทนสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยให้สัมภาษณ์แก่หนังสือพิมพ์ฐานเศรษฐกิจปีที่ 40 ฉบับที่ 3,563 วันที่ 5 - 8 เมษายน 2563) นอกจากนี้ การเติบโตอย่างก้าวกระโดดของธุรกิจ E-Commerce ที่สืบเนื่องจากพฤติกรรม New Normal จากสถานการณ์ COVID-19 ก็ยังเป็นปัจจัยบวกของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์อีกด้วย ทั้งนี้สถานการณ์ COVID-19 ในประเทศไทยยังคงแพร่ระบาดอย่างต่อเนื่องจนมาถึงไตรมาส 3 ของปี 2564 โดยยังมีความไม่แน่นอนในการจัดการกับการแพร่ระบาดที่อาจเกิดขึ้นซึ่งเรามองว่าอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์กระดาษจะเติบโตต่อเนื่อง เนื่องจากหลังการแพร่ระบาดประชาชนนิยมใช้บรรจุภัณฑ์แบบใช้ครั้งเดียวเพื่อความสะอาดและเปลี่ยนพฤติกรรมสั่งซื้อสินค้าออนไลน์เพิ่มขึ้น ดังนั้นจึงเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดบรรจุภัณฑ์ของไทย

จากการศึกษาตลาดบรรจุภัณฑ์ในยุค COVID-19 พบว่าบรรจุภัณฑ์เป็นสิ่งที่ต้องการในตลาดโลกเพิ่มขึ้น เนื่องจากกระแสความนิยมซื้อขายผ่าน E-Commerce และความต้องการสินค้าอุปโภคบริโภคและผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพเพิ่มสูงขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในหลายประเทศ โดยการค้าบรรจุภัณฑ์โลกในไตรมาสแรกของปี 2564 มีมูลค่า 110,986 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 13% แยกเป็นการส่งออกมูลค่า 57,814 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 14% และการนำเข้ามูลค่า 53,172 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 12% โดยผู้ส่งออกและนำเข้าสำคัญ ได้แก่ สหรัฐอเมริกา เยอรมนี และจีน ทั้งนี้ไทยเป็นผู้ส่งออกรายใหญ่ที่สุดในอาเซียน มีมูลค่าส่งออกในไตรมาสแรกของปี 2564 รวม 845 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 11% ซึ่งจุดแข็งของไทยคือ มีความได้เปรียบเชิงเทคโนโลยีและคุณภาพของบรรจุภัณฑ์ เมื่อเทียบกับคู่แข่งหลักอย่างเวียดนาม มาเลเซีย และอินโดนีเซีย ทั้งนี้มีการคาดการณ์ว่า ธุรกิจในบรรจุภัณฑ์มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดย

[illegible]

คาดการณ์กำไรสุทธิเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ปี 2564-2566 ที่ 17% ต่อปีหลังมีการขยายโรงงานใหม่

ปี 2566 ฝ่ายวิจัยคาดว่ารายได้จะเติบโต 15%YoY สู่ 710 ลบ. เนื่องจากมีการขยายกำลังการผลิตใหม่ในช่วงปลายปี 2565 ซึ่งจะสามารถรองรับคำสั่งซื้อใหม่ได้เต็มปี และคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวขึ้นจาก 37.3% สู่ 38.3% เนื่องจากลดการพึ่งพาการผลิตจากภายนอก อีกทั้งคาดว่าจะสามารถปรับเพิ่มราคาจำหน่ายกับลูกค้าได้ ด้านอัตรค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้คาดว่าจะปรับตัวลงจาก 11.9% สู่ 10.6% เนื่องจากรายได้เติบโตเร็วกว่าค่าใช้จ่าย (ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ้างคงที่) ทั้งนี้เรคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2566 ที่ 166 ลบ. เติบโต 24%

จุดประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุนต่อแผนลงทุนในอนาคต

- 1) เพื่อใช้สำหรับลงทุนในโครงการขยายโรงงานและลงทุนเครื่องจักรเพิ่มเติม
- 2) เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและการดำเนินการอื่นใดเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อกิจการ

การประเมินมูลค่า

[illegible]

หลักทรัพย์	120 Day P/E Ratio	GPM	NPM	ROE
SPACK	11.7	15.9%	5.0%	11.4%
TPP	24.6	31.9%	11.3%	3.3%
STP	N/A	38.0%	21.4%	64.1%
Average	18.1	26.1%	11.3%	21.9%
ที่มา SET Aspen และบล.โกลเบล็ก				

Disclaimer : ความเสี่ยงที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพื่อการนำเสนอ ในมุมมองของ บริษัทและเป็นความคิดเห็น ๒ บริษัทที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องลงชื่อไว้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ หรือ บริษัทในกลุ่มของ บริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับ บริษัทคู่แข่งหรือคู่แข่ง โดยนิตยารกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยข้อเท็จจริงของสมาคมส่งเสริมสมาคมบริหารกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของ สำนักรับรองกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่มีผลกระทบเป็นลบต่อหลักทรัพย์ที่แต่ละภาคไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (MAI) เป็นข้อมูลที่สาธารณะและเปิดเผยต่อสาธารณะอย่างเต็มที่และอย่างเปิดเผย การเปิดเผยผลการประเมินครั้งนี้ใช้ข้อมูลที่มีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของ บริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทจดทะเบียนและไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ๒ บริษัทที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มีได้อื่นอื่น ความชอบ หรือรับรองความถูกต้องของรายงานของผลการประเมินดังกล่าวต่อไปนี้ ที่มา : www.cgthailand.org

