COMPANY REPORT

17 มิถุนายน 2565

mai / Industrials

****ไม่จัดอันดับ****

Sahathai Printing&Packaging PLC. (STP)

*****Globlex Securities เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ซึ่งจะได้รับค่าธรรมเนียมในฐานะผู้จัดจำหน่าย***

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2 62A	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.โกลเบล็ก

*คำนวณจากราคาเหมาะสม *24.25* บาทต่อหุ้น

PERTINENT INFORMATION	
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย	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. ครอบครัว โรจน์วงศ์จรัส	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 มีโอกาสเติบโตตามบรรจุภัณฑ์อาหารที่เติบโต

บริษัท สหไทยการพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) หรือ STP ประกอบธุรกิจผลิตกล่อง 2 ชนิด 1) กล่องกระดาษออฟเซทแบบประกบฟูก และ 2) กระดาษออฟเซทแบบไม่ประกบฟูก เพื่อบรรจุอาหารทะเลแปรรูปและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยการเข้าระดมทุนในตลาดเอ็มเอไอครั้งนี้เพื่อใช้ในการขยายโรงงานและลงทุนเครื่องจักร และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการ ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2565 ที่ 24.25 บาทต่อหุ้น

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

- **STP ผู้ผลิตกล่องกระดาษเพื่อบรรจุอาหาร** : ประกอบธุรกิจผลิตกล่องกระดาษออฟเซททั้งแบบประกบฟูกและไม่ประกบฟูกเพื่อบรรจุอาหารทะเลแปรรูปและสินค้าอุปโภคบริโภค 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 ตามการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่อย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับคำสั่งซื้อจากคู่ค้า
- **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

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยผลสารวจและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ปัจจัยเสี่ยง

i) พึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ 3 รายคิดเป็นสัดส่วน 70% ของรายได้รวม

ii) พึ่งพิงลูกค้าในอุตสาหกรรมผู้ผลิตและส่งออกอาหารทะเลเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง 86%

iii)ความผันผวนของราคากระดาษขาวเคลือบ และกระดาษคราฟท์

iv) พึ่งพิงผู้จำหน่ายกระดาษรายใหญ่คิดเป็น 47% ของคำสั่งซื้อ

และบริหารเทียบกับรายได้จะปรับตัวลงจาก 12.7% เหลือ 11.9% เนื่องจากค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ทั้งนี้เราคาดการณ์กำไรปี 2565 อยู่ที่ 134 ลบ. เติบโต 8%YoY และคาดการณ์รายได้และกำไรปี 2566 จะอยู่ที่ราว 710 ลบ. และ166 ลบ. เติบโต 15% และ 24% ตามลำดับ เนื่องจากเริ่มรับรู้กำลังการผลิตใหม่เต็มปีในปี 2566 และลดการจ้างผลิตจากโรงงานภายนอก

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

หลักทรัพย์	120 Day P/E Ratio
SPACK	11.7
TPP	24.6
Average	18.1

ที่มา ASPEN

STP ผู้ผลิตกล่องกระดาษบรรจุอาหารสัตว์และอาหารคน

บริษัท สหไทยการพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) (“STP”) ก่อตั้งในปี พ.ศ. 2512 โดยคุณวิโรจน์ โรจน์วงศ์จรัส เริ่มต้นจากธุรกิจผลิตกล่องกระดาษสำหรับบรรจุสินค้าประเภทน้ำหอมและยา ต่อมาได้ขยายสายการผลิตกล่องออฟเซทสำหรับบรรจุรองเท้าผ้าใบซึ่งลูกค้าผู้จำหน่ายรองเท้าผ้าใบส่วนใหญ่ประสบปัญหาการเงินในช่วงยุคเศรษฐกิจต้มยำกุ้ง 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 การไดคัท เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจในส่วนงานทางภูมิศาสตร์เดียวกัน คือ ในประเทศไทยเท่านั้น โดยผลิตภัณฑ์ของบริษัทแบ่งออกได้เป็น 2 ชนิด คือ 1) กล่องกระดาษออฟเซทแบบประกบฟูก และ 2) กล่องกระดาษออฟเซทแบบไม่ประกบฟูก

1) กล่องกระดาษออฟเซทแบบประกบฟูก (Offset Printing Corrugated Folding Box)

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

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

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

2) กล่องกระดาษออฟเซทแบบไม่ประกบฟูก (Offset Printing Folding Box)

กล่องกระดาษออฟเซทแบบไม่ประกบฟูก หรือกล่องพับแข็งธรรมดา (Folding Carton) หรือกล่องใน (Inner Box) มีกรรมวิธีการผลิตเช่นเดียวกับกล่องกระดาษออฟเซทแบบประกบฟูก แต่ไม่ได้ผ่านขั้นตอนการประกบกระดาษลูกฟูกเท่านั้น ซึ่งส่วนใหญ่จะใช้บรรจุสินค้าอุปโภคบริโภค เช่น กล่องผลิตภัณฑ์ประเภทอาหาร เครื่องดื่ม กล่องรองเท้า กล่องบรรจุเวชภัณฑ์ และอาหารสัตว์ เป็นต้น

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

โครงสร้างรายได้ของบริษัทปี 2561- 2564

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	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%	383.6	100.0%	455.07	100.0%	579.55	100.0%

ที่มา Filling

อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์กระดาษมีโอกาสเติบโตตามความนิยมซื้อสินค้าผ่าน 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 (ยกเว้นซื้อกลับไปรับประทานที่บ้าน) และมีมาตรการ Lockdown ในพื้นที่ที่มีการแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19 มาก เช่น กรุงเทพมหานครและปริมณฑล เพื่อป้องกันและลดการแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19 ส่งผลให้มีการสั่งสินค้าอุปโภคและบริโภคแบบส่งถึงบ้านเพิ่มสูงขึ้นตามการสั่งซื้อสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์ โดยเฉพาะการสั่งซื้ออาหารผ่านแอพพลิเคชั่นอาหารต่างๆ 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 พบว่าบรรจุภัณฑ์เป็นที่ต้องการในตลาดโลกเพิ่มขึ้น 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 ทั้งนี้ไทยเป็นผู้ส่งออกบรรจุภัณฑ์รายใหญ่ที่สุดในอาเซียน มีมูลค่าส่งออกในไตรมาสแรกของปี 2564 รวม 845 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 11% ซึ่งจุดแข็งของไทยคือ มีความได้เปรียบเชิงเทคโนโลยีและคุณภาพของบรรจุภัณฑ์ เมื่อเทียบกับคู่แข่งหลักอย่างเวียดนาม มาเลเซีย และ

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง หรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

อินโดนีเซีย ทั้งนี้มีการคาดการณ์ว่า ธุรกิจบรรจุภัณฑ์มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดย Businesswire (2001) คาดว่ามูลค่าตลาดบรรจุภัณฑ์โลกจะขยายตัว 8% ต่อปี ในช่วงปี 2562 - 2570 ซึ่งผู้ประกอบการไทยควรเตรียมความพร้อมในการเพิ่มขีดความสามารถทางการแข่งขันเพื่อช่วงชิงโอกาสทางการค้าและส่วนแบ่งตลาดที่กำลังเติบโต โดยปัจจัยสำคัญที่ควรคำนึงถึงคือ การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ซึ่ง McKinsey & Company (2020) ได้สำรวจทัศนะของผู้บริโภคใน 10 ประเทศต่อคุณลักษณะของบรรจุภัณฑ์ พบข้อสรุปที่ผู้บริโภคมีความต้องการที่จะใช้บรรจุภัณฑ์ที่มีความปลอดภัยด้านอาหารและสุขอนามัยเพิ่มขึ้น และต้องการใช้บรรจุภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน และส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่น้อย ซึ่งบรรจุภัณฑ์กระดาษสามารถตอบสนองความต้องการด้านการเป็นบรรจุภัณฑ์รักษ์โลกของผู้บริโภค (ที่มา: ผลการศึกษาตลาดบรรจุภัณฑ์ในยุคโควิด-19 โดยสำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า (สนค.) กระทรวงพาณิชย์ ณ วันที่ 21 กรกฎาคม 2564)

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

ฝ่ายวิจัยประเมินรายได้จากการดำเนินงานของบริษัทในช่วงปี 2565 – 2566 ราว 617 ลบ. และ 710 ลบ. ตามลำดับ ซึ่งรายได้ในปี 2565 และ 2566 มีแนวโน้มเติบโต 10%YoY และ 15%YoY ตามลำดับ โดยเราคาดว่ารายได้ปี 2565 ได้แรงหนุนจาก 1) การขยายตัวของการส่งออกอาหารสัตว์จะเติบโตราว 20% ในปี 2022 (ที่มา : ศูนย์วิจัยกสิกรไทย) 2) การขยายตัวของมูลค่าบรรจุภัณฑ์ในตลาดโลกขยายตัว 8% และ 3) การขยายกำลังการผลิตเพิ่มอีก 50% สู่ 74.6 ล้านแผ่นพิมพ์ต่อปีเพื่อลดการจ้างผลิตจากภายนอก ขณะที่คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวลงเล็กน้อยจาก 38.0% สู่ระดับ 37.3% เนื่องจากมีการจ้างผลิตจากโรงงานภายนอก อีกทั้งการขยายกำลังการผลิตคาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงปลายปี 2565 ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้น ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเทียบกับรายได้จะปรับตัวลงจาก 12.7% เหลือ 11.9% เนื่องจากค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ทั้งนี้ เราคาดการณ์กำไรปี 2565 อยู่ที่ 134 ลบ. เติบโต 8%YoY

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

จุดประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุนต่อแผนลงทุนในอนาคต

1) เพื่อใช้สำหรับลงทุนในโครงการขยายโรงงานและลงทุนเครื่องจักรเพิ่มเติม
2) เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและการดำเนินการอื่นใดเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อกิจการ

การประเมินมูลค่า

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าด้วยวิธี Prospective P/E Ratio โดยอ้างอิง P/E Ratio ที่ 18.1 เท่าซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 120 วันของบริษัท SPACK และ TPP ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตบรรจุภัณฑ์ออฟเซทคล้ายกัน โดยมีรายละเอียดตามตารางด้านล่าง และคาดกำไรต่อหุ้น (EPS) สำหรับปี 2565 ที่ 1.34 บาทต่อหุ้นได้ราคาเหมาะสมที่ 24.25 บาทต่อหุ้น

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง/หรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

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

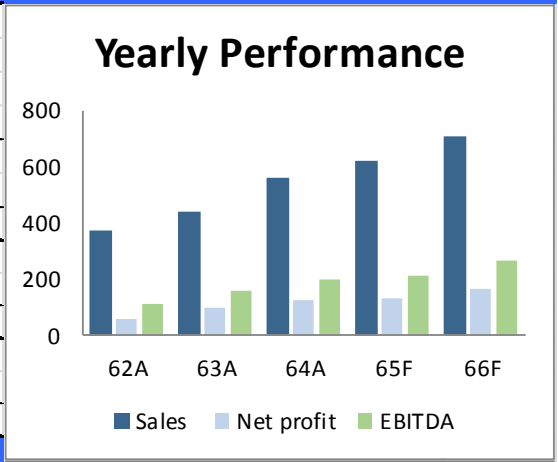
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

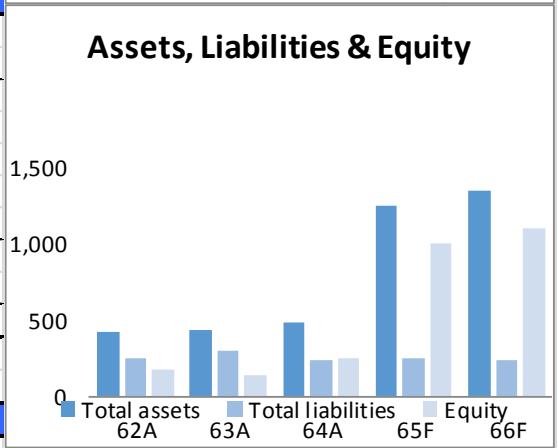
Financial Highlight

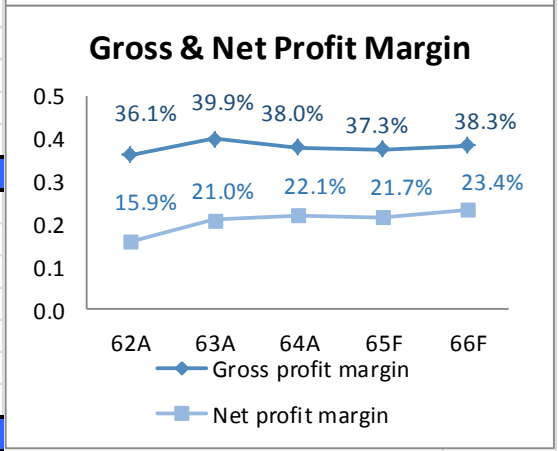
Balance Sheet (Btm)	62A	63A	64A	65F	66F
Cash	12	14	22	442	525
Receivables	75	91	109	126	145
Inventory	17	23	56	42	47
Other current assets	1	1	1	1	1
Current assets	105	129	189	611	718
Non-current assets	325	313	300	636	626
Total assets	430	441	488	1,247	1,344
Current liabilities	82	143	104	128	141
Long-term liabilities	168	158	139	120	104
Total liabilities	251	301	243	248	245
Paid-up, prem share & others	3	3	75	748	748
Retained earnings	176	137	171	252	351
Equity	179	140	246	999	1,099
P&L (Btm)	**62A**	**63A**	**64A**	**65F**	**66F**
Sales	370	441	561	617	710
Cost of sales	-236	-265	-348	-387	-438
Gross profit	134	176	213	231	272
Other Revenues	13	14	18	16	15
Selling & admin exp.	-68	-69	-71	-73	-76
EBIT	79	121	160	173	212
Interest exp.	-7	-7	-6	-5	-4
EBT	72	114	154	168	208
Taxes	-13	-19	-30	-34	-42
Net profit	59	95	124	134	166
EBITDA	111	156	197	215	268
Fully Diluted EPS (Bt)	0.59	0.95	1.24	1.34	1.66
Cashflow projection (Btm)	**62A**	**63A**	**64A**	**65F**	**66F**
EBIT(1-t)	66	102	130	140	171
Dep. & Amortization	32	35	37	42	56
Change in net working capital	-2	34	-88	25	-12
Capital expenditure	-132	11	12	-337	10
Firm free cashflow	-36	183	91	-131	225
Cashflow projection (Btm)	**62A**	**63A**	**64A**	**65F**	**66F**
Gross profit margin	36.1%	39.9%	38.0%	37.3%	38.3%
Net profit margin	15.9%	21.0%	22.1%	21.7%	23.4%
Current ratio (x)	1.3	0.9	1.8	4.8	5.1
Times interest earned (x)	10.1	15.3	20.7	25.9	38.2
Debt to Equity (x)	1.4	2.1	1.0	0.2	0.2
ROA	14%	22%	27%	15%	13%
ROE	66%	60%	64%	22%	16%
Trends (%)		**63A**	**64A**	**65F**	**66F**
Sales growth		19%	27%	10%	15%
Expense growth		2%	3%	3%	3%
EBIT growth		53%	33%	8%	23%
Net Profit growth		62%	30%	8%	24%
EBITDA Margin		41%	26%	9%	25%
EPS growth		62%	30%	8%	24%
9 months performance (Btm)		**1Q64**	**2Q64**	**3Q64**	**4Q64**
Sales		138	145	135	143
Cost of sales		-80	-85	-87	-96
Selling & admin exp.		-18	-18	9	-19
Interest exp.		-2	-2	-2	-1
Taxes		-8	-9	-7	-6
Net profit		34	36	28	26

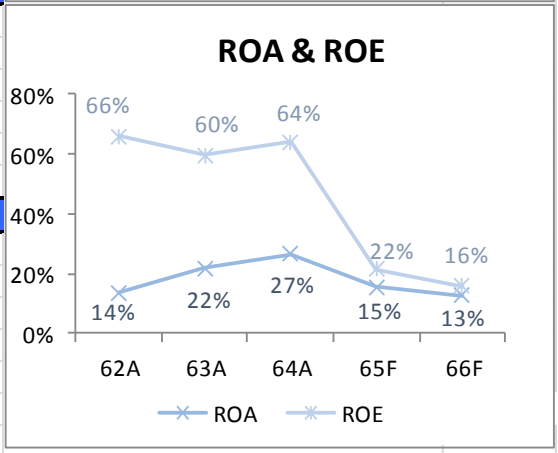
Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

Business Highlight









Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org