



ไอยบินไปพร้อมกับ Demand อิเล็กทรอนิกส์

เศรษฐกิจฟื้นตัว หนุน Demand ขนส่งระหว่างประเทศ และตู้คอนเทนเนอร์ ยังขาดแคลนอีกทั้งพื้นที่ขนส่งทางอากาศก็ไม่มีมาก จะช่วยหนุนกำไร 1Q64 เติบโต YoY ตามปริมาณการค้าอิเล็กทรอนิกส์และยานยนต์ที่ฟื้นตัว โดยปีนี้ WICE จะเพิ่มบริการใหม่ๆผลักดันให้รายได้เติบโต 10-15% YoY แนะนำซื้อ

ตั้งเป้ารายได้ปี 2564 เติบโต 10-15%

บริการขนส่งระหว่างประเทศมีทิศทางสูงต่อเนื่อง ส่งผลบวกต่องานขนส่งข้ามแดน เพราะ WICE ได้รับตู้สินค้ามาแล้ว 100 ตู้ จากแผนลงทุน 200 ตู้ โดยเรือตู้คอนเทนเนอร์ที่ขาดแคลน และ Supply ขนส่งทางอากาศที่ไม่ปกติจะยืดเยื้อไปถึงช่วงกลางปี ขณะที่บริการ Package Service เพื่อขนย้ายเครื่องมือ เครื่องจักร และวัตถุดิบ ปัจจุบันมีลูกค้าที่จะย้ายฐานการผลิตเข้ามาติดต่อ 10 ราย ตั้งเป้ารายได้ปีนี้ 150 ล้านบาท ขณะที่การให้บริการ Buyer Consolidation รวบรวมสินค้านำเข้าจากจีนมาไทย คาดเพิ่มรายได้ 100 ล้านบาท รวมถึงการขายคลังสินค้าอีก 1 หมื่นตรม. รับงานฝากสินค้ากลุ่ม Retail คาดหวังรายได้ 100 ล้านบาท ทำให้ปี 2564 WICE ตั้งเป้ารายได้รวมจะเติบโต 10-15% YoY

ปริมาณการค้ายานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์เดือนม.ค. 64 เติบโต 24.5% YoY

แนวโน้มกำไร 1Q64 น่าจะทำให้ได้ดีกว่าช่วงปีก่อนที่มีกำไร 30 ล้านบาท แรงหนุนจาก Supply น้ำหนักขนส่งทางอากาศยังขาดแคลน และปัญหาตู้คอนเทนเนอร์ไม่เพียงพอตามความต้องการ ทำให้เกิดความต้องการขนส่งทางบกข้ามแดนเพิ่มขึ้น เชื่อว่าปริมาณการค้าชิ้นส่วนยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์เดือนก.พ.-มี.ค. 64 น่าจะเติบโตต่อเนื่องจากเดือน ม.ค. ที่ขยายตัว 24.5% YoY เพราะ Covid-19 เริ่มผ่อนคลายไปในทิศทางที่ดี

ราคายัง Undervalue

หุ้นมี Catalyst จากกำไร 1Q64 จะเติบโตต่อเนื่อง หนุนกำไรปี 2564 โต 8.3% YoY FV'64 ที่ 8 บาท อิง DCF-WACC 9.69%, LTG 2% เหลือ Upside 25% แนะนำซื้อ

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	62	201	218	252	282
EPS (บาท)	0.10	0.31	0.33	0.39	0.43
PER (เท่า)	67.32	20.74	19.15	16.55	14.81
DPS (บาท)	0.09	0.14	0.20	0.23	0.26
Dividend Yield (%)	1.41%	2.19%	3.13%	3.62%	4.05%
BV (บาท)	1.22	1.35	1.45	1.56	1.69
PBV (เท่า)	5.26	4.76	4.43	4.10	3.78
EV/EBITDA (เท่า)	34.77	10.47	8.69	7.46	6.56

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

WICE

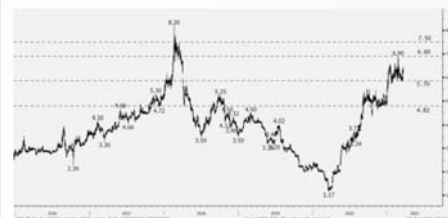
แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท)	6.40
ราคาเป้าหมาย (บาท)	8.00
Upside (%)	25.00
Dividend Yield (%)	3.13
Total Return (%)	28.13
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	4,172

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	0.33	0.32	4%
2565F	0.39	0.37	4%

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ
Anti-corruption Indic. = ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

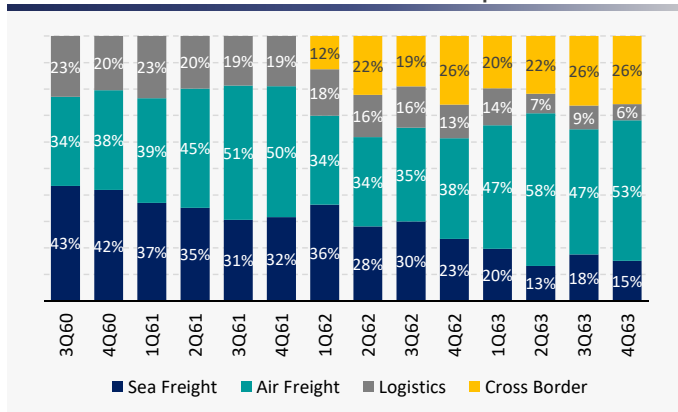
ชัชกร กัณฺธนันท์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110507

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	% QoQ	% YoY	2563	2562	% YoY
รายได้จากธุรกิจหลัก	531	481	538	591	611	646	1,037	906	1,407	55%	130%	3,996	2,221	80%
ต้นทุนขาย	437	404	461	492	512	531	883	741	1,223	65%	139%	3,378	1,869	81%
กำไรขั้นต้น	93	77	77	99	100	115	154	165	184	12%	84%	617	352	75%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	71	63	76	68	81	70	66	78	79	1%	-2%	293	287	2%
EBIT	29	16	6	31	19	56	89	97	91	-6%	391%	333	71	366%
กำไรสุทธิ	17	12	9	28	13	30	55	56	59	5%	342%	201	62	224%
Norm Profit	17	12	13	28	13	32	53	60	56	-6%	322%	201	65	209%
Gross Margin (%)	17.6%	16.0%	14.3%	16.7%	16.3%	17.8%	14.9%	18.2%	13.1%			15.5%	15.9%	
SG&A/Sales(%)	13.3%	13.2%	14.1%	11.4%	13.2%	10.8%	6.4%	8.6%	5.6%			7.3%	12.9%	
Norm Profit Margin (%)	3.2%	2.4%	2.3%	4.7%	2.2%	5.0%	5.1%	6.6%	4.0%			5.0%	2.9%	
Net Gearing (เท่า)	Net CashNet CashNet CashNet CashNet CashNet CashNet CashNet CashNet Cash										Net CasNet Cash			

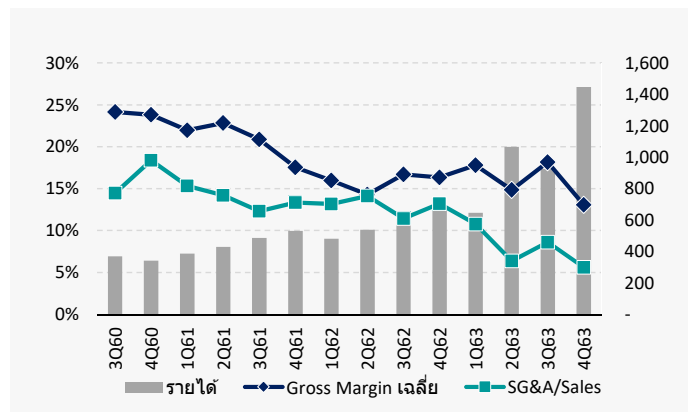
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนรายได้แยกตามประเภทธุรกิจ



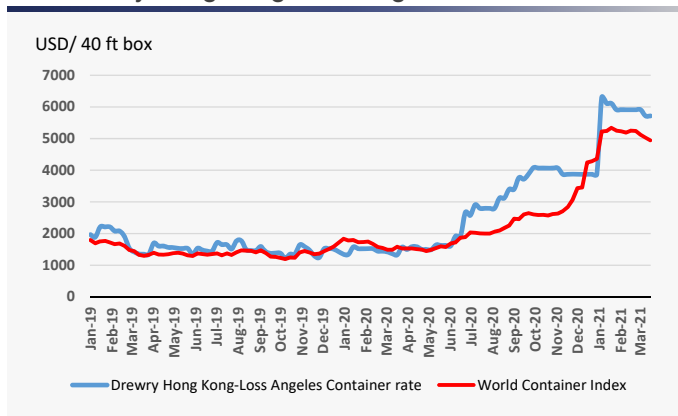
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการกำกับไรรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Drewry Hong Kong-Loss Angeles Container Rate



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความผันผวนต้นทุนค่าระวาง จะเปลี่ยนแปลงตาม กลไกของตลาด ซึ่งต้นทุนค่าระวางถือเป็นต้นทุนหลัก ของ WICE เพราะมีสัดส่วน 65-70% ต้นทุนทั้งหมด หากบริษัทไม่สามารถเพิ่มค่าบริการให้สอดคล้องกับต้นทุน จะกระทบต่อ Gross Margin
2. การบังคับใช้กฎหมายความมั่นคงในฮ่องกงโดยจีน หากเกิดความไม่สงบในฮ่องกง จะทำให้ปริมาณงานของ WICE ได้รับผลกระทบ (WICE Hong Kong 25% ของยอดขายรวม)

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ WICE

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>				
	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้รวม	4,006	4,287	4,724	4,900
ต้นทุนขาย	3378	3533	3845	3956
กำไรขั้นต้น	628	753	880	945
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	293	342	401	406
ดอกเบี้ยจ่าย	10	33	41	50
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม				
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	324	378	438	489
ภาษีเงินได้	48	76	88	98
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(74)	(85)	(98)	(110)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(1)	0	0	0
กำไรสุทธิ	201	218	252	282
EPS	0.31	0.33	0.39	0.43
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	202	218	252	282
Norm EPS	0.31	0.33	0.39	0.43
การเติบโตของยอดขาย	79.6%	7.0%	10.2%	3.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	210.1%	8.0%	15.7%	11.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15.5%	17.4%	18.4%	19.1%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	5.0%	5.1%	5.3%	5.7%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
รายได้จากการให้บริการ	646	1,037	906	1,407
ต้นทุนขาย	531	883	741	1,223
กำไรขั้นต้น	115	154	165	184
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	70	66	78	79
ดอกเบี้ยจ่าย	4	0	6	-1
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	-	-	-	(1)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	50	91	88	95
ภาษีเงินได้	7	10	13	18
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(15)	(24)	(22)	(14)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(2)	2	(3)	3
กำไรสุทธิ	30	55	56	59
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	32	53	60	56
ยอดขาย (QoQ)	5.7%	60.4%	-12.7%	55.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	17.8%	14.9%	18.2%	13.1%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	140.8%	65.3%	12.2%	-5.5%
อัตราส่วนทางการเงิน				
	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.66	1.75	1.81	1.91
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.17	4.24	4.20	4.08
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.73	5.73	5.84	5.67
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.22	1.26	1.32	1.31
Net Gearing Ratio	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	11.1%	10.2%	10.8%	11.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	24.1%	23.9%	25.7%	26.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ส่วนบาท)				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>				
	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ	201	218	252	282
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	61	64	66	69
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสดอื่นๆ	18	-	-	-
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(128)	(48)	(6)	13
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	275	233	313	364
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนชั่วคราว	(153)	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินลงทุนในบริษัทย่อย	1	-	-	-
เพิ่ม/ลด สินทรัพย์ถาวรและทรัพย์สินไม่มีตัวตน	(147)	(50)	(50)	(60)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(138)	(50)	(50)	(60)
เพิ่ม/ลด หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน อื่นๆ	(42)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	106	50	50	50
ลด จ่ายปันผล	(77)	(152)	(176)	(197)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(13)	(102)	(126)	(147)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	114	81	136	157
งบดุล (ส่วนบาท)				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>				
	2563	2564F	2565F	2566F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	263	344	481	637
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้า	953	1,069	1,179	1,223
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	829	815	799	790
สินทรัพย์รวม	2,046	2,229	2,458	2,649
เจ้าหนี้การค้า	727	770	849	880
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น	126	151	176	201
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	217	267	317	367
หนี้สินรวม	1,070	1,188	1,341	1,448
ทุนที่ชำระแล้ว	326	326	326	326
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	302	302	302	302
กำไรสะสม	271	337	412	497
ส่วนของผู้ถือหุ้น	877	942	1,018	1,103
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	99	99	99	99
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,046	2,229	2,458	2,649
สมบัติฐานในการกำประมาณการ (ส่วนบาท)				
	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการให้บริการ	3,996	4,277	4,714	4,890
Gross Margin รวม	15.5%	17.4%	18.4%	19.1%
SG&A / Sales	8.0%	8.0%	8.5%	8.3%
Effective Tax Rate	12.0%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส