



สหรัฐฯ แบน Top Glove...โอกาสของ STGT

สหรัฐฯ แบนถุงมือยางจาก Top Glove เนื่องจากใช้แรงงานผิดกฎหมาย ยิ่งทำให้ปัญหาถุงมือยางขาดแคลนรุนแรงขึ้น หนุนแนวโน้มราคาถุงมือยางยืนสูงต่อเนื่อง ถือเป็นผลบวกทางอ้อมต่อ STGT บวกกับ Valuation ที่น่าสนใจ มี PER เพียง 4 เท่า และ Dividend yield กว่า 10% มองเป็นโอกาสลงทุน

สหรัฐฯ แบนถุงมือจาก Top Glove...บวกทางอ้อมต่อ STGT

สำนักข่าวต่างประเทศ BBC เมื่อวันที่ 30 มี.ค. 64 รายงานว่าสหรัฐฯ ยึดถุงมือยางและแบนการนำเข้าถุงมือยางจากบริษัท Top Glove ของประเทศมาเลเซีย เนื่องจากใช้แรงงานผิดกฎหมาย ซึ่ง Top Glove และผู้ประกอบการถุงมือยางรายใหญ่ในมาเลเซียมีปัญหาเรื่องการจ้างแรงงานผิดกฎหมายอย่างต่อเนื่อง ฝ่ายวิจัยประเมินว่าประเด็นดังกล่าวเป็นผลบวกทางอ้อมต่อ STGT เพราะจะทำให้ปัญหาถุงมือยางขาดแคลนรุนแรงขึ้น ส่งผลให้แนวโน้มราคาขายถุงมือยางของ STGT ยืนสูงต่อเนื่องและมีโอกาสปรับเพิ่มราคาขายถุงมือยางได้ในอนาคต นอกจากนี้ ลูกค้ายในสหรัฐฯ ก็มีโอกาสดันมาซื้อถุงมือยางจาก STGT มากขึ้นด้วยเช่นกัน

ธุรกิจถุงมือยางเติบโตโดดเด่นในปี 2564

คงประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2564 จะเติบโตถึง 72.5% yoy จากแนวโน้มการปรับเพิ่มราคาขายถุงมือยางได้ 38.6% yoy จากปัญหาถุงมือยางขาดแคลน และคาดปริมาณขายถุงมือยางปี 2564 จะเพิ่มขึ้น 12.6% yoy ซึ่งก็หนุนให้แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q64 จะขึ้นทำ New high ต่อเนื่อง

Valuation น่าสนใจ พร้อมปันผลกว่า 10%

กำหนด FV ปี 2564 เท่ากับ 65 บาท อิงวิธี DCF (WACC 10.7%) ราคาหุ้นปัจจุบันมีค่า PER ปี 2564 เพียง 4 เท่า พร้อมปันผลกว่า 10% จึงยังแนะนำลงทุนระยะกลางถึงยาว

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	634	14,401	24,844	15,103	19,156
EPS (บาท)	0.32	5.04	8.68	5.26	6.68
EPS growth (%)	-87.8%	1473.1%	72.2%	-39.3%	26.8%
Norm EPS growth (%)	-88.9%	1747.4%	73.3%	-39.3%	26.8%
PER (เท่า)	126.4	8.0	4.7	7.7	6.1
PBV (เท่า)	18.2	3.7	2.6	2.2	1.9
Dividend Yield (%)	0.0%	6.5%	10.7%	6.5%	8.2%
ROE (%)	15.5%	79.8%	65.5%	31.4%	33.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STGT

แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท)	40.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	65.00
Upside (%)	60.5%
Dividend Yield (%)	10.7%
Total Return (%)	71.2%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	115,731

Technical Graph



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	8.68	9.05	-4%
2565F	5.26	5.77	-9%

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : - = ไม่ปรากฏข้อมูลในรายงาน CGR
Anti-corruption Indic = na.

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

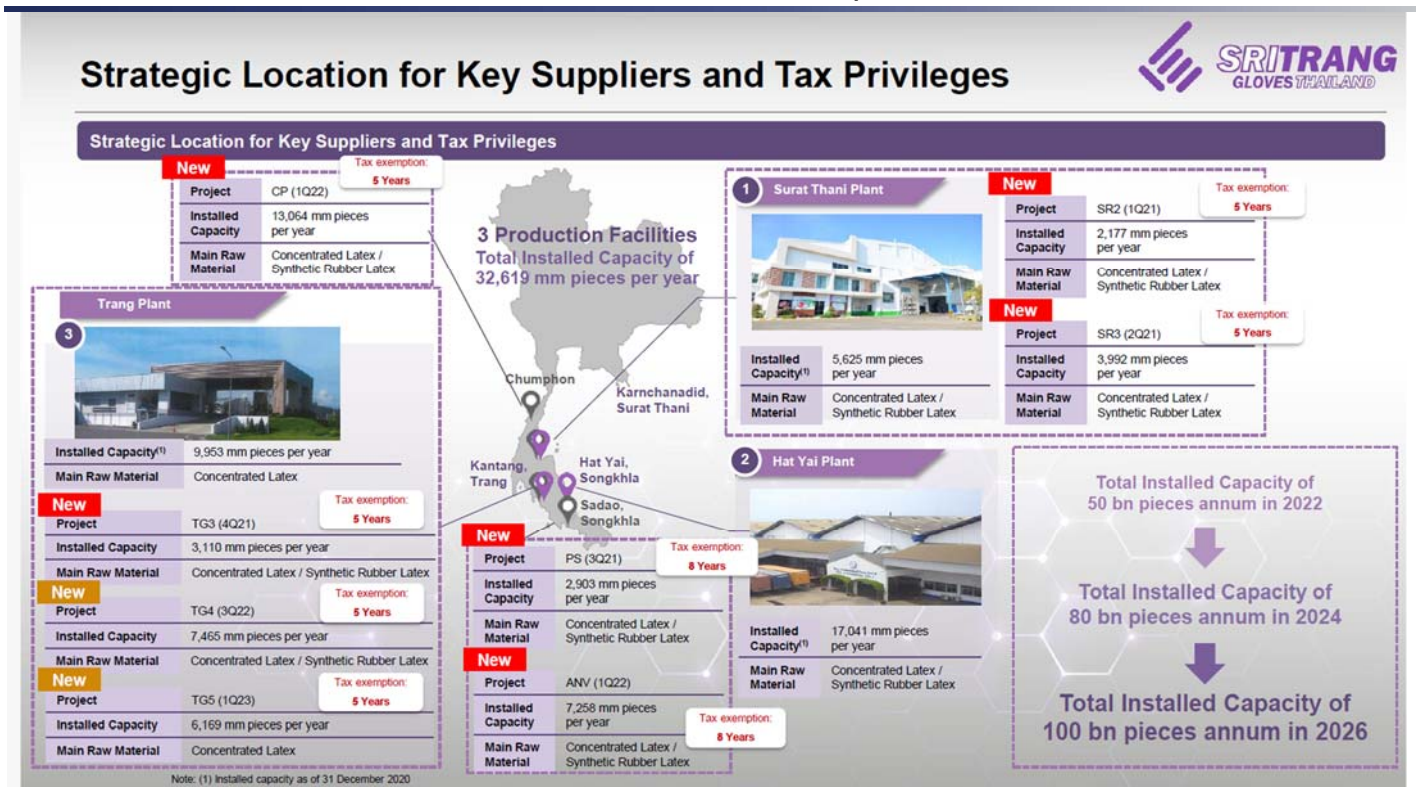
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

ผลการดำเนินงานงวด 4Q63 และปี 2563 ของ STGT

ล้านบาท	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	%QoQ	% YoY	2563	2562	%YoY
รายได้รวม	2,849	3,016	3,138	3,761	4,857	8,142	13,646	67.6%	334.9%	30,405	11,994	153.5%
ต้นทุนขาย	(2,456)	(2,694)	(2,819)	(3,054)	(3,439)	(3,235)	(3,875)	19.8%	37.5%	(13,602)	(10,567)	28.7%
กำไรขั้นต้น	393	322	319	707	1,418	4,908	9,771	99.1%	2962.4%	16,803	1,428	1077.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(181)	(186)	(191)	(212)	(233)	(236)	(420)	78.1%	120.3%	(1,100)	(714)	54.0%
กำไรจากการดำเนินงาน	212	136	128	495	1,185	4,672	9,351	100.2%	7185.0%	15,702	713	2101.5%
กำไรปกติ	155	85	118	444	1,048	4,371	8,439	93.0%	7077.5%	14,302	536	2566.1%
กำไรสุทธิ	173	123	181	422	1,057	4,402	8,520	93.6%	4606.2%	14,401	634	2170.4%
EPS	0.09	0.06	0.09	0.21	0.53	1.54	2.98	93.6%	3160.9%	5.27	0.32	1544.7%
Gross Margin	13.8%	10.7%	10.2%	18.8%	29.2%	60.3%	71.6%			55.3%	11.9%	
SG&A/Sales	6.4%	6.2%	6.1%	5.6%	4.8%	2.9%	3.1%			3.6%	6.0%	
Net Profit Margin	6.1%	4.1%	5.8%	11.2%	21.8%	54.1%	62.4%			47.4%	5.3%	

ที่มา: สายงานวิจัยบล. เอเซียพลัส/งบการเงิน

แผนขยายกำลังการผลิตในโรงงานต่างๆของ STGT



ที่มา: STGT

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ STGT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการขาย	30,405	47,478	40,092	50,116
ต้นทุนขาย	(13,602)	(19,336)	(22,332)	(27,671)
กำไรขั้นต้น	16,803	28,142	17,760	22,445
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,100)	(1,113)	(1,300)	(1,560)
กำไรจากการดำเนินงาน	15,702	27,029	16,460	20,885
รายได้อื่น	287	241	331	421
ดอกเบี้ยจ่าย	(142)	(266)	(375)	(484)
กำไรก่อนภาษี	15,848	27,004	16,416	20,822
ภาษีเงินได้	(1,546)	(2,160)	(1,313)	(1,666)
กำไรก่อนรายการพิเศษ	14,302	24,844	15,103	19,156
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	161	-	-	-
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ	(62)	-	-	-
กำไรสุทธิ	14,401	24,844	15,103	19,156
EPS	5.04	8.68	5.26	6.68
การเติบโตของรายได้ (%)	153.5%	56.2%	-15.6%	25.0%
การเติบโตของกำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	2566.1%	73.7%	-39.2%	26.8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	2170.4%	72.5%	-39.2%	26.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	55.3%	59.3%	44.3%	44.8%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	47.4%	52.3%	37.7%	38.2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
รายได้จากการขาย	3,761	4,857	8,142	13,646
ต้นทุนขาย	(3,054)	(3,439)	(3,235)	(3,875)
กำไรขั้นต้น	707	1,418	4,908	9,771
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(212)	(233)	(236)	(420)
กำไรจากการดำเนินงาน	495	1,185	4,672	9,351
รายได้อื่น	19	30	130	109
ดอกเบี้ยจ่าย	(39)	(39)	(32)	(33)
กำไรก่อนภาษี	475	1,176	4,769	9,428
ภาษีเงินได้	(30)	(128)	(398)	(989)
กำไรก่อนรายการพิเศษ	444	1,048	4,371	8,439
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	94	(77)	139	5
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ	(116)	86	(109)	77
กำไรสุทธิ	422	1,057	4,402	8,520
EPS	0.21	0.53	1.54	2.98
การเติบโตของรายได้ (%)	19.8%	29.2%	67.6%	67.6%
การเติบโตของกำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	277.8%	135.8%	317.2%	93.0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	133.0%	150.5%	316.5%	93.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	18.8%	29.2%	60.3%	71.6%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	11.2%	21.8%	54.1%	62.4%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	5.69	7.02	6.81	6.83
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	4.99	6.17	5.96	5.95
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	9.33	6.00	6.00	6.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.86	6.00	6.00	6.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.48	9.00	9.00	9.00
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.20	0.15	0.18	0.20
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	51.0%	50.6%	25.0%	26.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	79.8%	65.5%	31.4%	33.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	15,946	24,844	15,103	19,156
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,072	1,229	1,502	1,756
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(3,146)	(4,473)	1,072	(1,966)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	13,611	21,600	17,677	18,945
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(2,055)	(10,000)	(8,200)	(7,600)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	4	78	(1)	(1)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(2,051)	(9,922)	(8,201)	(7,601)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	14,609	90	90	-
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(788)	444	2,800	2,800
ลด จ่ายปันผล	(1,786)	(12,422)	(7,551)	(9,578)
อื่นๆ	-	(2)	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	12,035	(11,890)	(4,661)	(6,778)
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	13	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	23,607	(212)	4,815	4,566
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	24,189	23,977	28,791	33,358
ลูกหนี้การค้า	4,907	7,913	6,682	8,353
สินค้าคงเหลือ	3,034	3,223	3,722	4,612
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	9,521	18,293	24,990	30,835
สินทรัพย์รวม	43,293	54,934	65,888	79,057
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
เงินกู้ระยะสั้น	790	1,470	1,770	2,070
เจ้าหนี้การค้า	3,573	2,148	2,481	3,075
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,462	1,546	1,696	1,861
เงินกู้ระยะยาว	5,538	5,302	7,802	10,302
หนี้สินไม่หมุนเวียน	188	210	235	263
หนี้สินรวม	11,596	10,726	14,038	17,629
ทุนที่ชำระแล้ว	1,429	1,432	1,435	1,435
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	14,243	14,330	14,417	14,417
กำไรสะสม	15,383	27,805	35,356	44,934
ส่วนของผู้ถือหุ้น	31,697	44,208	51,849	61,428
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	43,293	54,934	65,888	79,057
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ปริมาณขายดูมียาง (ล้านชิ้น)	27,965	31,500	40,000	50,000
ราคาขายดูมียางเฉลี่ย (บาท/ชิ้น)	1.09	1.51	1.00	1.00
ราคาวัตถุดิบน้ำยางข้น (บาท/กก.)	35.00	40.00	40.00	40.00
ราคาน้ำยางสังเคราะห์ (บาท/กก.)	31.30	46.50	40.30	40.30
Gross margin	55.3%	59.3%	44.3%	44.8%
SG&A/Sales	3.6%	2.3%	3.2%	3.1%
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ)	31.29	31.00	31.00	31.00

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส