



## N.R.

## IAA Consensus: Bt9.55

Closing price: Bt8.05

Upside/downside: +18.6%

Sector	Resources/Energy & Utilities
Paid-up shares (shares mn)	535.51
Market capitalization (Bt mn)	4,310.83
Free float (%)	40.62
12-mth daily avg. turnover (%)	3.5
12-mth trading range (Bt)	14.00 / 7.20

## Major shareholders (%)

Mrs. Patama Laowong	19.60
Mr.Thamik Ekahitanond	10.15
Mrs. Benchawan Tharinchareon	8.19

Rating	CGR 2018	Thai CAC
SMPC		Certified

## Thailand Research Department

Benjaphol Suthwanish

License No. 018575

Tel: 02 680 5056

## โอกาสเพิ่มยอดขายในต่างประเทศ หนุนกำไรเติบโต

- ▶ กำไรสุทธิ 2Q62 เพิ่มขึ้น
- ▶ แผนธุรกิจระยะสั้นและระยะยาว
- ▶ โอกาสเพิ่มยอดขายในต่างประเทศ
- ▶ Consensus ประเมินมูลค่าเหมาะสมไว้ที่ 9.55 บาท

**กำไรสุทธิ 2Q62 เพิ่มขึ้น** - SMPC รายงานกำไรสุทธิ 2Q62 อยู่ที่ 122 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.4%QoQ โดยมีรายได้รวมอยู่ที่ 905 ล้านบาท และ EBITDA 170 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.7%QoQ และ ทำให้ภาพรวม 1H19 มียอดขายทั้งหมด 1,683 ล้านบาท ลดลง 16% จาก 2H18 เนื่องจากบริษัทใช้ราคาวัตถุดิบในการตั้งราคาและราคาเหล็กซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักของบริษัทลดลง นอกจากนี้ตั้งแต่ปี 61-62 อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นและยอดขายที่ลดลงตามสถานการณ์ของเศรษฐกิจในบางภูมิภาค

**แผนธุรกิจระยะสั้นและระยะยาว** - แผนธุรกิจระยะสั้น มีการปรับปรุงกระบวนการผลิตและประสิทธิภาพการทำงาน ทั้งยังปรับพื้นที่ในการจัดส่งและพื้นที่จัดเก็บสินค้า เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในการจัดส่งมากขึ้น นอกจากนี้ยังปรับปรุงเครื่องจักร เพิ่มประสิทธิภาพการผลิตมากขึ้น เพื่อลดของเสีย ลดเวลาในการทำงานและทดแทนแรงงานที่หายากขึ้นในปัจจุบัน สำหรับแผนธุรกิจระยะยาว มีการวางแผนศึกษาการลงทุนในต่างประเทศ เพื่อหลีกเลี่ยงและลดอัตราภาษีนำเข้าในต่างประเทศ และศึกษาสถานที่ที่จะไปจัดตั้ง เพื่อเป็นประโยชน์ต่อการจัดส่งสินค้า ทำให้ส่งสินค้าให้ลูกค้าได้เร็วมากขึ้นและสามารถแข่งขันกับคู่แข่งที่อยู่ประเทศที่ใกล้ลูกค้าได้มากขึ้น

**โอกาสเพิ่มยอดขายในต่างประเทศ** - เรามองว่า SMPC จะได้ประโยชน์ 3 ประเด็น (1) กำหนดมาตรการทุ่มตลาด (Anti-dumping: AD) โดยสหรัฐฯ กำหนดมาตรการ Anti-dumping ต่อประเทศจีนสูงถึง 60% - 200% ขณะที่ประเทศไทยอยู่ที่ 10.77% ทำให้เป็นผลบวกต่อบริษัท (2) ข้อจำกัดในการขอใบอนุญาตในการรับรองมาตรฐาน DOT ทำให้ปัจจุบันยังไม่มีคู่แข่งรายอื่นที่สามารถเข้าไปขายในอเมริกาได้ และ (3) การเปิดตลาดใหม่ (บังคลาเทศ) เป็นประเทศที่มีจำนวนประชากรมาก เป็นตลาดที่เริ่มมี Demand การใช้แก๊สเพิ่มขึ้น เนื่องจากการยกเลิกการใช้ท่อส่งแก๊ส (natural gas) มาใช้ถังแก๊ส (LPG) ทำให้ต้องนำเข้าถังแก๊ส ในปัจจุบันมีการใช้ก๊าซฯ โดยเฉลี่ย 1.5 กิโลกรัมต่อหัวต่อปี ซึ่งยังมีโอกาสการเติบโตในอัตราที่สูง

**Consensus ประเมินมูลค่าเหมาะสมไว้ที่ 9.55 บาท** - ด้านผลประกอบการ SMPC ข้อมูลจาก IAA Consensus ประเมินกำไรต่อหุ้นไว้ที่ 0.99 บาท เพิ่มขึ้น 14.3%YoY พื้นตัวจากปี 2562 ที่กำไรสุทธิต่อหุ้นลดลง 29%YoY เนื่องจากบริษัทพยายามเพิ่มผลิตภัณฑ์ที่มี high margin มากขึ้น ทำกำไรได้มากขึ้น โดยทำถึงขนาดใหญ่ 190 กิโลกรัมเพื่อตอบสนองลูกค้า แม้ว่าปริมาณในการขายไม่มาก แต่อัตราร่วมในการทำกำไรเพิ่มขึ้น นอกจากนี้บริษัทกำลังหาตลาดเพิ่มขึ้นสำหรับถังใหญ่ที่มี high margin สำหรับตลาดแอฟริกาและเอเชีย สถานการณ์เริ่มดีขึ้น มีคำสั่งซื้อจากแถบเอเชียใต้ บริษัทคาดว่าตลาดจะดีขึ้นในช่วงปลายปีและยังสามารถรักษาอัตราการทำกำไรได้ Consensus ประเมินมูลค่าเหมาะสมไว้ที่ 9.55 บาท ราคาหุ้นปัจจุบัน ซื้อขายที่ระดับ 9.3xPE และ 2.2xPBV (Dividend yield 6.4%)



## รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 – 100		ดีเลิศ
80 – 89		ดีมาก
70 – 79		ดี
60 – 69		ดีพอใช้
50 – 59		ผ่าน
Below 50	No logo given	N/A

### รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด มีได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

### ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัทจดทะเบียน

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ(56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด เพื่อให้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งที่คนละต่างๆ ในรายงานนี้อาจอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และที่คนละต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์