

STA : บมจ.ศรีตรังแอโกรฯ ไม่แตกต่างกับบริษัทอื่นๆ

สรุปประชุมนักวิเคราะห์ : โทนครึ่งปีหลังอ่อนลงทั้งจากธุรกิจหลัก รวมถึงบริษัทลูกอย่าง STGT ก็ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ทำให้แนวโน้มการดำเนินงานคาดยังถอยลง

ได้รับผลเศรษฐกิจ : การประชุมวานนี้แนวโน้มครึ่งปีหลังดูอ่อนลงกว่าเดิมโดยเฉพาะสต็อกของลูกค้าจีนที่ยังมีอยู่มากถึง 1.7 ล้านตันทำให้ ผน. ปรับเป้าปริมาณขายทั้งปีจากเดิม 1.9 ล้านตันเหลือ 1.48 ล้านตัน (-22%) แม้ว่าจะได้รับผลจากภาวะภัยแล้งทำให้ผลผลิตยางลดลง แต่คาดแนวโน้มราคายางคงจะลดลงเช่นกันจากอุปสงค์ที่ยังไม่ฟื้นตัว ทำให้บริษัทชะลอการขยายกำลังการผลิตที่จะเริ่มในปี 2025 ที่ 210,240 ตันออกไป จากเป้าการขยายกำลังการผลิต 3 ปี (2023-2025) ที่จะเพิ่มกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้นอีก 946,080 ตัน

คาดปริมาณขาย 3Q23 จะหด 10-20% q-q ส่วนราคาขายคาดลด 5% q-q ขณะที่ไตรมาส 4 บริษัทยังรอดูสถานการณ์อีกครั้งว่าเป็นอย่างไร

ส่วนเรื่องมาตรฐานของอียูที่จะเริ่มใช้ ส.ค. 2024 นั้นบริษัทเผยว่า ข้อมูลที่ได้อาจต่างจากที่ได้ก่อนหน้านี้ ทำให้อาจต้องรอความชัดเจนจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง แต่อย่างไรก็ตาม คาดว่าทุกอย่างน่าจะมีความชัดเจนได้ช่วงปลายปีนี้

บริษัทลูก STGT ยังเหนื่อยเช่นกัน : STGT แม้ 2Q23 เริ่มเห็นการปรับราคาขายขึ้นตามราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น แต่การแข่งขันด้านราคาในตลาดยังมีอยู่สูง โดยเฉพาะกุ่มมือยางสังเคราะห์ (NBR) จากผู้ผลิตรายใหญ่อย่างจีนและมาเลเซีย แม้ว่าบริษัทยังเน้นการขายในกลุ่มกุ่มมือยางธรรมชาติ (สัดส่วนการขายมากกว่า 75%) แต่บริษัทยังก็ขายในกลุ่ม NBR เพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาดของบริษัทไว้ แม้ว่าสต็อกลูกค้ายังมีอยู่บ้างแต่คาดเริ่มลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยคาดปริมาณขาย 3Q23 ขยายตัว +11% q-q และ +5% ใน 4Q23 แต่ราคาขายเฉลี่ยคาดลดลง 8%-10% q-q ตามราคาวัตถุดิบที่ลดลง ทำให้ ผน. ปรับเป้าปริมาณขายทั้งปีลงเหลือ 32,500 ล้านชิ้นหด -9% จากเป้าเดิม 35,800 ล้านชิ้น

นารี อภิเสวตทานต์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #17971
naree.a@liberator.co.th

STA

N.R.

TP 23E

n.a.

method

n.a.

Closing price

THB13.60

Upside/Downside

n.a.

CG report
CAC

★★★★
Declared

ESG score by ESG Book
source : settrade

51.59

ต้องรอเช่นกัน

“การประชุมวานนี้ เรามองเป็นลบมากขึ้นต่ออุตสาหกรรม เพราะสต็อกของลูกค้าจีนที่มีอยู่สูง ซึ่งกว่าจะใช้หมดภายใต้สถานการณ์เศรษฐกิจในปัจจุบันมองว่ายังใช้เวลาอีกนาน แต่อาจต้องรอมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่จะช่วยลดสต็อกลงได้เร็วกว่าคาดซึ่งจะส่งผลต่อราคายางให้กลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง อีกทั้งยังมีแรงกดดันอีกทางจากบริษัทลูกอย่าง STGT ที่ยังไม่ฟื้นตัวเช่นกันทำให้มีแรงกดดัน 2 ทางทั้งจากธุรกิจหลักและรับรู้จากบริษัทลูก

แนวโน้มการดำเนินงานปีนี้ คาดไม่โตแน่นอนจากปัจจัยลบรอบเร้า แต่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขาย P/BV เพียง 0.4 เท่า แต่มองว่า ยังไม่ใช้ตัวเลือกในการสะสม”

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ทำหนึ่งทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำ สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
- ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
- ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

