

Earnings Highlight:

Corporate Governance

CG Report (2009)

N.A.

SGP	consolidated				
unit:Btm	2Q10	2Q09	% YoY	1Q10	% QoQ
Sales	5,362	4,654	15%	5,264	2%
Cost of Sales	(4,889)	(4,135)	18%	(4,875)	0%
Gross Profits	497	532	-7%	572	-13%
SG&A	(138)	(147)	-6%	(126)	9%
Interest Expenses	(11)	(18)	-37%	(11)	2%
Tax	(124)	(125)	-1%	(138)	-11%
Net Profit	254	280	-9%	328	-23%
EPS (Bt)	0.27	0.29	-9%	0.35	-23%

SGP และบริษัทย่อยในกลุ่มรวม 10 บริษัท ประกอบธุรกิจพลังงาน 4 ประเภทคือ 1) ธุรกิจค้าก๊าซปิโตรเลียมเหลว (ก๊าซหุงต้ม - LPG) ภายใต้ชื่อ "สยามแก๊ส/ยูนิคแก๊ส" แอมโมเนียและปิโตรเคมีอื่น 2) ธุรกิจขนส่งก๊าซ LPG และปิโตรเคมีอื่น (ทางบก+น้ำ) 3) ธุรกิจผลิต/จำหน่ายถึงก๊าซ LPG และ 4) ธุรกิจผลิต/จำหน่ายเอทานอล รวมทั้งยังขายธุรกิจค้าก๊าซ LPG ไปยังต่างประเทศ ได้แก่ เวียดนาม สิงคโปร์ และจีน

United Securities Plc

4-5/F Thanapoom Tower
1550 New Phetchaburi Rd,
Ratchathewi, Bangkok 10400
www.unitedsec.com
Tel. 0 2207 0038
Fax. 0 2207 0505

Branch Offices :

Nakornpathom Nakornsawan Rangsit
Wireless Road

กลุ่มพลังงาน

▶ SGP (ชื่อเก็งกำไร)

พลังงาน

■ SGP : (ชื่อเก็งกำไร), บริษัทรายงานผลประกอบการ 2Q53

- มีกำไรสุทธิ 254 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 0.27 บาท ลดลงทั้ง -9%YoY และ -23%QoQ ส่วนกำไร 1H53 อยู่ที่ 582 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +7% จากปีก่อน กำไรต่อหุ้น 0.62 บาท
- กำไร 2Q53 ลดลงจากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากต้นทุนขายและบริการพุ่งขึ้น +18%YoY เป็น 4,889 ล้านบาท ทำให้ gross margin ลดลงเหลือ 9.3% ใน 2Q53 จากปีก่อนที่ 11.4% แม้ว่ารายได้จากการขาย 2Q53 เพิ่มขึ้นเป็น 5,362 ล้านบาท (+15%YoY)
- บริษัทประกาศจ่ายปันผล 1H53 ที่ 0.20 บาท/หุ้น จากทั้งปีนี้คาดว่าจะราว 0.60 บาท/หุ้น หรือให้ Dividend Yield ที่ 1.3% สำหรับ 1H53 (ราคาปิด 15.50 บาท) กำหนดขึ้น XD วันที่ 26 ส.ค.นี้ และจ่ายปันผลในวันที่ 10 ก.ย.53

ความเห็น:

- กำไร 2Q53 ต่ำกว่าคาด ทำให้กำไร 1H53 คิดเป็น 40% ของกำไรทั้งปีนี้ที่ 1,446 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 1.52 บาท (+15%YoY) แต่แนวโน้มกำไร 2H53 คาดว่าปรับตัวดีขึ้น HoH โดยเฉพาะกำไร 4Q53 จะเป็นจุดสูงสุดของปีนี้ เนื่องจากเป็นช่วง High season ดังนั้นเราจึงคงประมาณการกำไรปี 53 เดิมไว้
- ส่วนกำไรปี 54 คาดว่าเพิ่มขึ้นเป็น 1,686 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 1.77 บาท (+17%YoY) และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 54 ที่ 18 บาท ینگค่า P/E ที่ 10x และหากรวมธุรกิจเงินเวียดนามและจีน จะทำให้ราคาเป้าหมายปี 54 เพิ่มขึ้นเป็น 20 บาท
- คาดหวังข่าวดีจากการโอนหุ้น COGEL ที่ซื้อจากบริษัท Chevron ในจีนจะแล้วเสร็จในเดือน ก.ย.53 นี้ ซึ่งเป็นไปตามกำหนดเดิม
- เตรียมขยายไปสู่ธุรกิจใหม่คือ โครงการนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ซึ่งปัจจุบันบริษัทกำลังอยู่ระหว่างการศึกษาค่าความเป็นไปได้ของโครงการ
- กำไรพิเศษจากการขายหุ้นที่ซื้อคืนประมาณ 31 ล้านหุ้น ซึ่งมีต้นทุนประมาณ 8 บาท/หุ้น
- ผลบวกจากการปรับขึ้นราคา LPG ในอนาคต โดยระยะสั้นบริษัทจะมี stock gain จากราคา LPG ที่สูงขึ้น (ปัจจุบันรัฐบาลตรึงราคา LPG ในประเทศไปจนถึงเดือน ก.พ.54)
- แนะนำ "ชื่อเก็งกำไร" โดยใช้ราคาเป้าหมายปี 54 ที่ 18 บาท ینگค่า P/E ปี 54 ที่ 10x จากกำไร 2H53-ปี 54 เติบโตต่อเนื่อง จากธุรกิจในประเทศและต่างประเทศ (เวียดนาม สิงคโปร์และจีน)

Analyst : มุกดา ห่มม่วง Tel. 0 2207 0038 Ext : 417

Disclaimer & Disclosure

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุน แต่ไม่ได้มีวัตถุประสงค์ชี้แนะหรือชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระบุในรายงาน ผู้จัดทำได้ตรวจสอบความน่าเชื่อถือของข้อมูลที่ใช้อย่างระมัดระวังแล้ว แต่ไม่อาจรับรองถึงความสมบูรณ์หรือความถูกต้องได้ ทั้งนี้ ข้อมูลและความเห็นต่าง ๆ ในรายงานอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณ และโปรดศึกษาข้อมูลของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องก่อนตัดสินใจลงทุน ผู้จัดทำจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการตัดสินใจลงทุนดังกล่าว นักวิเคราะห์ที่รับผิดชอบในการจัดทำรายงานนี้ขอรับรองว่า (1) ความเห็นที่ปรากฏเป็นความเห็นของนักวิเคราะห์ที่มีต่อหลักทรัพย์และบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ (2) ผู้เขียนไม่ได้รับผลตอบแทนใด ๆ ไม่ว่าจะเป็นทางตรงและทางอ้อมที่เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำและความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้