

# ศรีตรังโกลฟส์ - STGT

**คำแนะนำ**
**ซื้อ**
**ราคาปิด**

41.25 บาท

**ราคาเป้าหมาย**

54.00 บาท

**หมวดอุตสาหกรรม**
**ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์**
**Anti-corruption:**

n/a

**CG SCORE**

-



**เอกรินทร์ วงศ์ศิริ, CFA**  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680  
 E-mail: ekkarin@trinitythai.com

## STGT Site Visit คัดโรงงานสุราษฎร์ พร้อม Operate เม.ย. นี้

### ■ Event Site Visit

เราได้มีโอกาสเข้าไปเยี่ยมชมโรงงานแห่งใหม่คือ โรงงานสุราษฎร์ 2 (SR2) และโรงงานสุราษฎร์ 3 (SR3) ของ STGT ที่กำลังก่อสร้างอยู่ในนี้ ก่อนหน้านี้มีเหตุเพลิงไหม้โรงงาน SR2 เมื่อวันที่ 21 ก.พ. 21 ที่ผ่านมานั้น หลังจากที่เราไปเยี่ยมชมโรงงาน ปรากฏว่าได้มีการดำเนินการซ่อมแซมเป็นที่เรียบร้อยแล้วและจะสามารถกลับมา First Operate ได้ในภายในเดือน เม.ย. นี้ และจะ Full Operate ภายในเดือน พ.ค. ที่ 2.2 พันล้านชิ้น (Fig 1) และ SR3 ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างจะสามารถ First Operate ภายในเดือน มิ.ย. 21 และจะ Full Operate ภายในเดือน ก.ค.21 ที่ 3.7 พันล้านชิ้น (Fig 2) ซึ่งเป็นไปตามแผนที่บริษัทได้วางไว้ ซึ่งจะทำให้ปีนี้บริษัทมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 6 พันล้านชิ้น +20%

### ■ แนวโน้ม 1Q21 คาดกำไรอาจจะสูงถึง 1 หมื่นล้านบาท

ประเมินแนวโน้มผลกำไรใน 1Q21 อาจสูงถึง 1 หมื่นล้านบาท หรือโตกว่า 23 เท่า YoY โดยราคาขายใน 1Q21 ปรับเพิ่มขึ้นจาก 4Q20 มากอีกกว่า 20% หรือราว USD70-75/1,000 pieces และเชื่อว่าราคาขายจะยังทรงตัวในระดับกล่าวใน 1H21 ในขณะที่ต้นทุนขายใน 1Q21 น่าจะเพิ่มขึ้นราว 10% ทำให้ Margin ใน 1Q21 น่าจะดีกว่า 4Q20 ค่อนข้างมาก

### ■ แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 54.00 บาท พร้อมจ่ายปันผล 2 บาท

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 54.00 บาท ด้วย PE Ratio ที่ 5.5 เท่า เทียบเท่าค่าเฉลี่ย Avg PE-1.5 SD ของหุ้นถุงมืออย่าง 4 บริษัทใหญ่ (TOP Glove, Hartalega, Kossan และ Supermax)

บริษัทจะจ่ายปันผล 2 บาท XD 12 เม.ย.นี้ คิดเป็น Dividend Yield 4%

**ความเสี่ยง:** ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

Fig 1: SR2 completed install machine after minor fire accident in Feb 2021



Source: Company Data

Fig 2: SR3 Plant Construction will complete and first operate in Jun 2021



Source: Company Data

**Corporate Governance Report Rating**

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

**Disclaimer** : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**Anti-corruption Progress Indicators**

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

**Disclaimer** : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด