

โควิดไม่กดดันงานขนส่ง

WICE เปิดเผยว่าการระบาดของ Covid-19 ส่งผลบวกต่องานขนส่งข้ามแดน อีกทั้งสถานะตู้คอนเทนเนอร์ขาดตลาดยังช่วยให้ลูกค้าหันมาใช้บริการเพิ่มขึ้น ทำให้ปี 2564 บริษัทตั้งเป้าหมายการเติบโตของรายได้เอาไว้ที่ 3.5-3.6 พันล้านบาท พร้อมกันนี้ได้วางงบลงทุนซื้อกิจการ 200 ล้านบาท ตามกลยุทธ์ธุรกิจในระยะยาว

WICE เปิดเผยว่าธุรกิจขนส่งสินค้าได้รับผลกระทบเชิงบวกจากการแพร่ระบาดของ Covid-19 ในปัจจุบัน โดยเฉพาะธุรกิจขนส่งสินค้าข้ามแดน (Cross Border Transportation) เพราะตู้คอนเทนเนอร์ที่ขาดตลาด ทำให้ลูกค้าหันมาใช้บริการสูงขึ้นจากทั้งในและต่างประเทศ นอกจากนี้บริษัทให้ความสำคัญการขยายบริการขนส่งแบบไม่เต็มตู้ (LTL) เพื่อเป็นทางเลือกให้ลูกค้าที่มีปริมาณของไม่มาก สำหรับรายได้ปี 2564 บริษัทวางเป้าหมายการเติบโตเอาไว้ไม่น้อยกว่า 3.5-3.6 พันล้านบาท เทียบกับปี 2563 ที่น่าจะมีรายได้ทะลุ 3 พันล้านบาท (9M63 มีรายได้อยู่ที่ 2.6 พันล้านบาท) พร้อมวางงบลงทุนปี 2564 ไว้ที่ 200 ล้านบาทเพื่อขยายธุรกิจและลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องกับบริษัทในรูปแบบ M&A และ JV เพิ่มขีดความสามารถให้บริการตามกลยุทธ์ในระยะยาวที่วางเอาไว้

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าปี 2564 ธุรกิจ Cross Border จะเติบโตสูง เพราะความต้องการจะมากขึ้นด้วยกระแสการเปลี่ยนแปลงที่ภาคธุรกิจจะเร่งตัวขึ้นสำหรับลงทุน Digital และการเข้ามาของ 5G จะหนุนการ Work from Home ส่งผลบวกต่อความต้องการสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่ WICE กำลังเดินหน้าขยายฐานลูกค้าใหม่ๆ คาดหนุนกำไรปี 2564 เติบโต 11.2% YoY ระยะสั้นมูลค่าการค้าระหว่างแดน (ด้านมูลค่าการ) เดือน ต.ค.-พ.ย. 2563 ที่เติบโตสูงต่อเนื่อง 37%-24% YoY ตามลำดับ ประกอบกับค่าบริการขนส่ง Air Freight และ Sea Freight สูงขึ้นจากกลไกตลาดเพราะตู้คอนเทนเนอร์ขาดแคลน คาดหนุนกำไรโตเด่น YoY จาก 4Q62 ที่มีกำไรเพียง 13 ล้านบาท

แม้ Covid-19 ระบาดครั้งใหม่ แต่ความต้องการขนส่งสินค้ายังจำเป็นต่อการเดินทางของภาคธุรกิจ ฝ่ายวิจัยแนะนำซื้อ FV ปี 2564 ที่ 7.80 บาท ถึง DCF-WACC 9.69%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	96	62	191	212	241
EPS (บาท)	0.15	0.10	0.29	0.33	0.37
PER (เท่า)	35.58	55.22	17.91	16.11	14.20
DPS (บาท)	0.13	0.09	0.18	0.20	0.22
Dividend Yield (%)	2.48%	1.71%	3.35%	3.72%	4.22%
BV (บาท)	1.26	1.22	1.31	1.40	1.51
PBV (เท่า)	4.15	4.31	4.02	3.74	3.47
EV/EBITDA (เท่า)	17.70	28.17	9.05	7.36	6.37
ROE (%)	12.76%	8.13%	24.59%	26.67%	29.38%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

WICE

แนะนำ: **ซื้อ**



ราคาปัจจุบัน (บาท) 5.25

ราคาเป้าหมาย (บาท) 7.80

Upside (%) 48.57

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

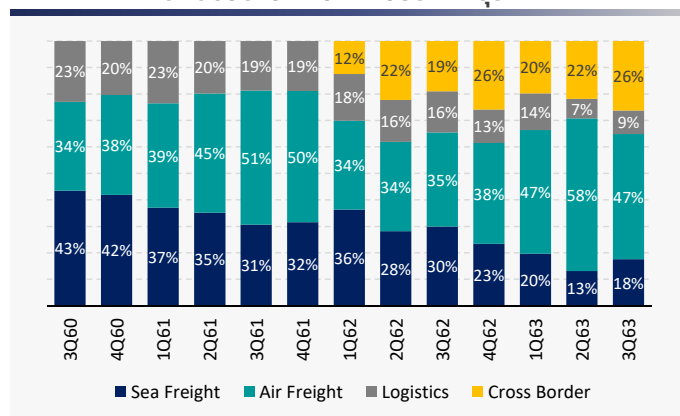
เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
ชัชกร กัสนันธน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110507

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	3Q61	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	% QoQ	% YoY	9M63	9M62	% YoY
รายได้จากธุรกิจหลัก	487	531	481	538	591	611	646	1,037	906	-13%	53%	2,589	1,609	61%
ต้นทุนขาย	385	437	404	461	492	512	531	883	741	-16%	51%	2,155	1,357	59%
กำไรขั้นต้น	102	93	77	77	99	100	115	154	165	7%	67%	434	252	72%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	60	71	63	76	68	81	70	66	78	18%	16%	214	207	3%
EBIT	46	29	16	6	31	19	56	89	97	9%	213%	242	53	358%
กำไรสุทธิ	31	17	12	9	28	13	30	55	56	2%	104%	142	49	191%
Norm Profit	31	17	12	13	28	13	32	53	60	12%	117%	145	52	180%
Gross Margin (%)	20.9%	17.6%	16.0%	14.3%	16.7%	16.3%	17.8%	14.9%	18.2%			16.7%	15.7%	
SG&A/Sales(%)	12.3%	13.3%	13.2%	14.1%	11.4%	13.2%	10.8%	6.4%	8.6%			8.3%	12.8%	
Norm Profit Margin (%)	6.3%	3.2%	2.4%	2.3%	4.7%	2.2%	5.0%	5.1%	6.6%			5.6%	3.2%	
Net Gearing (เท่า)	Net Cash Net Cash Net Cash Net Cash Net Cash Net Cash Net Cash Net Cash Net Cash Net Cash											Net Cash Net Cash Net Cash		

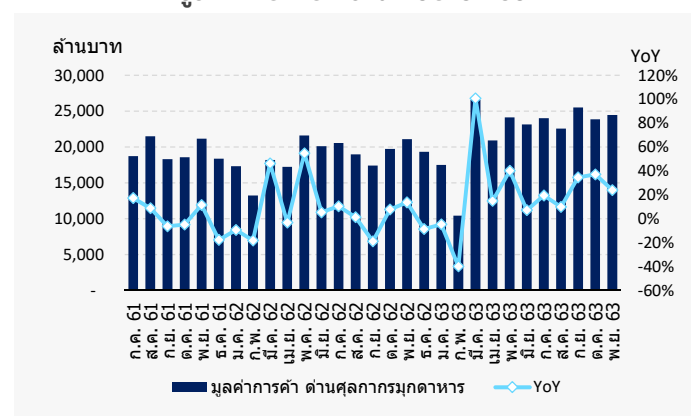
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนรายได้แยกตามประเภทธุรกิจ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มูลค่าการค้าระหว่างแดนรายเดือน



ที่มา: ด้านศุลกากรมุกดาหาร