

ทันหุ้น - SUSCO ฉายภาพปี 2561 ผลงานโดดเด่น แนวโน้มราคาน้ำมันมีโอกาสบวกเพิ่ม ปีกรงยอดขาย CLMV โต 7-8% ความต้องการยังเพิ่มสูง มันใจผลงานสิ้นปี 2560 ทำยอดขายเข้าเป้า 1.2 ล้านลิตร รายได้แตะ 2 หมื่นล้าน โบนัสเป้าราคา 5.50 บาท

นายชัยฤทธิ์ สิมะโรจน์ กรรมการผู้จัดการ บริษัท ซัสโก้ จำกัด (มหาชน) หรือ SUSCO เปิดเผยว่า ภาพรวมธุรกิจปี 2561 มองว่าจะเห็นภาพการเติบโตที่ปรับตัวได้ดีกว่าในปี 2560 เนื่องจากได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้วและหลังจากมีการปรับกลยุทธ์ธุรกิจในช่วงที่ผ่านมา เชื่อว่าในปีหน้าจะเริ่มเห็นผลอย่างเต็มประสิทธิภาพ อีกทั้งแนวโน้มราคาน้ำมันตลาดโลกยังมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกด้วย

● เดินหน้าตามแผน

ทั้งนี้ ยอดขายน้ำมันในกลุ่ม CLMV มีแนวโน้มความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้คาดว่ายอดขายน้ำมันกลุ่ม CLMV จะเติบโตได้ไม่ต่ำกว่าราว 7-8% จากปีนี้ นอกจากนี้ มองว่าหากยอดขายปริมาณยังเพิ่มสูงอย่างต่อเนื่องบริษัทอาจมีการพิจารณาการลงทุนอื่นๆ เพิ่มเติม โดยอาจมีการพิจารณาการขยายสาขาแบบแฟรนไชส์ในกลุ่มประเทศดังกล่าว ซึ่งเป็นแผนการในระยะยาวของบริษัทอยู่แล้วแต่ยังไม่มีความชัดเจนใดๆ ในขณะนี้

สำหรับผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปี 2560 บริษัทมั่นใจว่ายอดขายน้ำมันสิ้นปีนี้จะขึ้นไปตามเป้าหมาย

SUSCO น้ำมันอัฟยอดพุ่ง ดีมานด์กลุ่ม CLMV มาเต็ม



ชัยฤทธิ์ สิมะโรจน์

ที่วางไว้ 1.2 ล้านลิตร ขณะที่รายได้รวมสิ้นปีจะเติบโตไม่ต่ำกว่า 2 หมื่นล้านบาท เนื่องจากเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นธุรกิจที่การเดินทางท่องเที่ยวช่วงเทศกาลทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีปริมาณสูง ส่วนธุรกิจ Non-Oil ถือว่ามีการเติบโต ช่วงที่เหลือปีนี้บริษัทมีแผนจะขยายสาขา LAWSON 108 อีก 5-6 สาขา จากปัจจุบันมีสาขาทั้งสิ้น 11 สาขา และขยายสาขาร้านกาแฟอีก 4-5 แห่ง ซึ่งทุกอย่างยังเป็นไปตามแผนที่วางไว้

● กำไรโตต่อเนื่อง

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์

ชนชาติ จำกัด (มหาชน) กล่าวว่าฝ่ายวิจัยได้ปรับประมาณการกำไรปี 2560-2563 ขึ้น 4-6% จากปริมาณขายน้ำมันและรายได้ค่าเช่าที่เติบโตสูงกว่าคาด ปริมาณขายน้ำมันเร่งตัวขึ้นทั้งในส่วนค้าปลีกและเชื้อเพลิงอากาศยาน เราปรับสมมติฐานการเติบโตปริมาณขายน้ำมันรวมขึ้นเป็น 8-10% ในช่วงปี 2560-2561 (เดิม 5-8%) จากความต้องการน้ำมันภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น 2.8% ในช่วง 8 เดือนแรกปี 2560 และเป้าการเพิ่มจำนวนสถานีบริการขึ้นสุทธิ 15 แห่งในปี 2560 (+7% จากปีก่อน) และจะเพิ่มต่อเนื่องปีละ 8%

เรคาดความต้องการน้ำมันเติบโตต่อเนื่องจากเศรษฐกิจที่ดีขึ้นซึ่งน่าจะช่วยกระตุ้นยอดขายรถยนต์และการใช้รถบรรทุกขนส่ง ยอดขายเชื้อเพลิงอากาศยานเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้น เราปรับสมมติฐานส่วนต่างค่าการตลาดค้าปลีกน้ำมันลงเหลือ 1.80 บาทต่อลิตร จากเดิม 1.90 บาท เพื่อสะท้อนผลจากการหดตัวส่วนต่างกำไรน้ำมันดีเซลในช่วงน้ำมันเมื่อเดือนกันยายน อย่างไรก็ตาม SUSCO มีสัดส่วนปริมาณขายน้ำมันดีเซลน้อยกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม

● เป้าใหม่ 5.50 บาท

SUSCO ยังมุ่งเน้นความคุ้มค่าต่อสาขา มากกว่าการเพิ่มจำนวนสาขาโดยรวม โดยในปี 2560 มีการเปิดสาขาใหม่กว่า 20 แห่ง แต่ยังมีการปิดสาขาที่มีผลกำไรต่ำ ทำให้จำนวนสถานีสุทธิเพิ่มเป็นเพียง 225 แห่ง จาก 220 แห่งเมื่อปี 2559 และยังคงมีการปรับปรุงสถานีบริการและเปลี่ยนสถานีที่เดิมคู่ค้าเป็นเจ้าของมาเป็นบริษัทเป็นเจ้าของตัวเอง มองว่าแผนดังกล่าวจะช่วยเพิ่มผลตอบแทนต่อสาขาและพื้นที่เข้ากันได้ โดยคาดจำนวนสถานีเพิ่มขึ้นปีละ 4-6% ในช่วงปี 2561-2563 คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายอ้างอิง DCF ใหม่ที่ 5.50 บาท (จากเดิมที่ 5.30 บาท) จาก ขณะที่ราคาหุ้นประเมิน P/E ปี 2561 ที่ 11 เท่า เทียบกับการเติบโต EPS ที่คาดเฉลี่ย 19% ต่อปีในช่วงปี 2561-2563 นอกจากนั้นกว่า 80% ของสถานีบริการตั้งอยู่บนที่ดินที่ทางบริษัทเป็นเจ้าของมากกว่า 30 ปี อีกทั้งราคาซื้อขายปัจจุบันยังต่ำกว่า Replacement Cost คือมีสัดส่วน EV ต่อสถานีเพียง 14 ล้านบาท จึงมองว่าหุ้น SUSCO มีความน่าสนใจในเชิงมูลค่าสินทรัพย์ด้วย