

## ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี- STA

**คำแนะนำ**
**ซื้อเก็งกำไร**
**ราคาปิด**

16.80 บาท

**ราคาเป้าหมาย**

27.50 บาท

**หมวดธุรกิจ**

การเกษตร

**Anti-corruption:**

ได้รับการรับรอง

**CG SCORE**

**SET ESG Rating**
**AAA**
**คาดการณ์ราคา SICOM ปี 2568 สูงขึ้น YoY และ Supply ยังอยู่ขาดง**
**Key Takeaways จากการประชุม**

- คาดปริมาณการขายยางธรรมชาติปี 2568 เติบโตได้จากปี 2567 โดย คาด 1Q68 มีปริมาณการขายอยู่ที่ 3.8-4.0 แสนตัน
- Production ในปี 2568 จะมีกำลังการผลิตรวม อยู่ที่ 3.9 ล้านตัน/ปี
- คาดราคา SICOM ปี 2568 อยู่ที่ 185-220 cent/kg จาก 174 cent/kg ในปี 2567 ทั้งนี้ เราคาดว่าราคาขายเฉลี่ยของ STA จะเติบโต YoY จากการที่มีการขายยาง EUDR เพิ่ม
- ปี 2568 คาดขายยาง EUDR ได้ราว 12,000-14,000 ตัน/เดือน และหากมีความชัดเจนเรื่องระยะเวลาการบังคับใช้มาตรการ EUDR เพิ่ม คาดว่าราคาขายในช่วง 2H68 จะปรับตัวสูงขึ้น
- คาด Global Supply ยังคงอยู่ขาดง จากอินโดนีเซียที่คาดว่าปี 2568 จะมี Supply ต่ำกว่า 2.0 ล้านตัน ในขณะที่ Côte d'Ivoire คาดมี Supply เติบโตจาก 1.63 ล้านตันเป็น 1.7 ล้านตัน
- คาด GMT ส่งผลให้ STA มี Effective tax rate ไม่เกิน 15% จาก 8% ในปี 2567
- คาด Gross Margin ปี 2568 ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยจากปี 2568 โดยดูงมีอย่าง คาดควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น


**Comment**

คาด 1Q68 มีผลการดำเนินงานเติบโตได้ YoY จากราคาขายที่สูงกว่า 1Q67 และคาด STA สามารถควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น ในขณะที่ราคาขายทั้งปี 2568 คาดสูงกว่าปี 2567 จาก Supply ที่ยังคงอยู่ขาดง และในหลายประเทศมีการเปลี่ยนไปปลูกพืชเกษตรชนิดอื่นที่ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า ในขณะที่การบังคับใช้มาตรการ EUDR ที่จะหนุนราคาขายของ STA ให้สูงกว่า SICOM เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมาย 27.50 บาท

**Financial Highlights**

Year End:	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Revenue (Btmn)	110,657	84,245	114,374	102,298	107,785
EBITDA(Btmn)	8,628	3,586	6,807	7,867	8,224
Net Profit (Bt mn)	4,795	(434)	1,670	2,905	2,729
EPS (Bt)	3.12	(0.28)	1.09	1.89	1.78
EV/EBITDA (x)	3.63	11.51	9.14	8.65	8.49
PER(x)	7.46	-58.70	21.89	8.73	9.29
P/BV (x)	0.70	0.51	0.72	0.54	0.52
DPS(Bt)	2.00	1.00	1.00	0.57	0.53
Div Yield (%)	9%	6%	4%	3%	3%
ROE (%)	7%	-1%	2%	4%	4%


**วุดน มหาดำรงคักุ**

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151

E-mail: v-rin@trinitythai.com

**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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ 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