

Fundamental Story

Thai Stanly Electric (STANLY TB) - BUY, Price Bt168, TP Bt260

Results Comment

Rata Limsuthiwanpoom | Email: rata.lim@thanachartsec.co.th

ผลการดำเนินงาน 1QFY22 ดี

- STANLY รายงานกำไรปกติ 1QFY22 (เมษายน – มิถุนายน 2021) ที่ 375 ลบ. พลิกจากขาดทุน 189 ลบ. ใน 1QFY20 แต่ลดลง 32% q-q จากผลกระทบตามฤดูกาล
- ผลการดำเนินงานดีกว่าที่คาดไว้ เนื่องจากยอดขายและอัตรากำไรจากการดำเนินงานดีขึ้น เราเชื่อว่าอัตรากำไรที่ดีเกิดจากการมีสัดส่วนอุปกรณ์ส่องสว่างรถยนต์สำหรับตลาดทดแทนที่สูงขึ้น การลดลงของรายได้ q-q นั้นสอดคล้องกับอุตสาหกรรม
- 1QFY22 คิดเป็น 28% ของการคาดการณ์ของเรา แต่เรายังคงประมาณการกำไรของเราเช่นเดิม เป็นเพื่อรองรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่อ่อนแอท่ามกลางการระบาดของโควิดที่รุนแรงขึ้น คงคำแนะยา “ซื้อ” เนื่องจากเป็น laggard play

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Mar (Bt m)	1QFY21	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2022F	2023F
Revenue	1,719	2,532	3,646	3,831	3,219	Revenue	(16)	87	25	12,914	14,845
Gross profit	(74)	300	637	913	621	Gross profit	(32)	na	30	2,100	2,690
SG&A	161	176	221	325	242	SG&A	(26)	50	29	839	924
Operating profit	(236)	124	416	588	379	Operating profit	(35)	na	30	1,261	1,765
EBITDA	131	507	820	991	761	EBITDA	(23)	481	26	2,934	3,483
Other income	17	74	17	30	20	Other income	(34)	20	15	131	240
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	0	0	0	0	0	Interest expense					
Profit before tax	(219)	198	433	618	400	Profit before tax	(35)	na	29	1,392	2,005
Income tax	(10)	12	94	139	96	Income tax	(31)	na	32	301	433
Equity & invest. income	20	61	85	76	72	Equity & invest. income	(5)	256	28	253	316
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests					
Extraordinary items	5	6	7	6	8	Extraordinary items	28	70	na	0	0
Net profit	(184)	254	430	561	383	Net profit	(32)	na	29	1,344	1,888
Normalized profit	(189)	248	424	555	375	Normalized profit	(32)	na	28	1,344	1,888
EPS (Bt)	(2.40)	3.32	5.62	7.32	5.00	EPS (Bt)	(32)	na	29	17.55	24.65
Normalized EPS (Bt)	(2.46)	3.23	5.53	7.24	4.90	Normalized EPS (Bt)	(32)	na	28	17.55	24.65

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	1QFY21	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22	(%)	1QFY21	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22
Cash & ST investment	4,362	3,692	4,415	4,921	5,654	Sales growth	(49.7)	(38.0)	(1.6)	(2.7)	87.3
A/C receivable	1,414	1,815	2,148	2,550	2,128	Operating profit growth	na	(75.5)	(2.5)	(9.5)	na
Inventory	901	670	517	477	607	EBITDA growth	(78.9)	(42.1)	1.9	(1.6)	481.4
Other current assets	47	52	60	52	77	Norm profit growth	na	(58.1)	(6.1)	(8.5)	na
Investment	2,815	2,932	2,935	1,733	1,640	Norm EPS growth	na	(58.1)	(6.1)	(8.5)	na
Fixed assets	9,675	9,692	9,599	9,403	9,244	Gross margin	(4.3)	11.9	17.5	23.8	19.3
Other assets	1,082	1,086	1,049	2,406	2,499	Operating margin	(13.7)	4.9	11.4	15.3	11.8
Total assets	20,296	19,938	20,723	21,543	21,849	EBITDA margin	7.6	20.0	22.5	25.9	23.6
S-T debt	0	0	0	0	0	Norm net margin	(11.0)	9.8	11.6	14.5	11.7
A/C payable	969	1,066	1,354	1,467	1,243	D/E (x)	-	-	-	-	-
Other current liabilities	482	328	447	500	576	Net D/E (x)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.3)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	na	na	na	na	na
Other liabilities	793	826	838	857	863	Interest rate	na	na	na	na	na
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	4.5	5.9	21.7	22.5	24.0
Shareholders' equity	18,052	17,719	18,084	18,718	19,167	ROA	(3.7)	4.9	8.3	10.5	6.9
Working capital	1,346	1,419	1,312	1,560	1,492	ROE	(4.3)	5.5	9.5	12.1	7.9
Total debt	0	0	0	0	0						
Net debt	(4,362)	(3,692)	(4,415)	(4,921)	(5,654)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 78 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ADVA16C2110A, AEON16C2108A, AOT16C2109A, BAM16C2110A, BANP16C2109A, BANP16C2110A, BCH16C2111B, BCH16C2111A, BCH16C2109A, BCPG16C2111A, BDMS16C2109A, BGR16C2110A, BH16C2109A, CBG16C2108A, CBG16C2109A, CBG16C2109B, CHG16C2111A, COM716C2110A, CPAL16C2111A, CPAL16C2109A, CPF16C2108A, CPN16C2109A, DELT16C2108A, DELT16C2109A, DOHO16C2111A, EA16C2108A, EA16C2110A, EGCO16C2110A, EPG16C2109A, GPSC16C2109A, GPSC16C2110A, GUNK16C2108A, GUNK16C2110A, IRPC16C2108A, IRPC16C2110A, IVL16C2111A, IVL16C2109A, IVL16C2110A, JMAR16C2111A, JMT16C2110A, KBAN16C2111B, KBAN16C2111A, KBAN16C2108A, KBAN16C2109A, KCE16C2109A, KCE16C2110A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, MINT16C2109A, MTC16C2108A, MTC16C2109A, OR16C2108A, OR16C2109A, PRM16C2109A, PTG16C2109A, PTT16C2109A, PTTG16C2111A, PTTG16C2108A, PTTG16C2110A, RBF16C2110A, RS16C2108A, RS16C2109A, S5016C2109D, S5016C2112A, S5016P2112A, S5016C2109C, S5016C2109A, S5016C2109B, S5016P2109A, S5016P2109B, SCGP16C2109A, STEC16C2110A, STGT16C2111A, TASC16C2109A, TQM16C2108A, TU16C2111A, TU16C2110A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AOT, BAM, BANPU, BCH, BCPG, BDMS, BGRIM, BH, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DOHOME, EA, EGCO, EPG, GPSC, GUNKUL, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, OR, PRM, PTG, PTT, PTTGC, RBF, RS, SET50, SCGP, STEC, STGT, TASC, TQM, TU). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มีส่วนได้ส่วนเสียในบริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 20.1 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หม่อศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการร่วมกันได้แก่ นางอศิณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลอควิเบนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลอควิเบนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)