

# Fundamental Story

Somboon Advance Tech. (SAT TB) - BUY, Price Bt21.1, TP Bt29.0

Results Comment

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

## 3Q21 อ่อนแอ ดีกว่าคาดเล็กน้อย

- ในช่วงไฮซีซั่นของอุตสาหกรรม SAT รายงานกำไรปกติลดลง 9% q-q (+160% y-y) เป็น 214 ลบ. ใน 3Q21 ดีกว่าที่เราและตลาดคาด 6-7%
- เนื่องจากการสะดุดของซัพพลายเชน ยอดขายจึงลดลง 1% q-q (+32% y-y) ต้นทุนหลักที่สูงขึ้นทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 100bps q-q เป็น 18.4% ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทรวมลดลง 64% q-q เหลือเพียง 8 ลบ. ใน 3Q21
- สำหรับ 4Q21F แม้ว่าเราคาดว่าต้นทุนหลักจะสูงขึ้น แต่เราคาดว่ากำไรปกติจะดีขึ้น q-q โดยได้แรงหนุนหลักจากยอดขายและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ดีขึ้น พร้อมกับการฟื้นตัวของการผลิตรถยนต์ของอุตสาหกรรม แต่กำไรน่าจะลดลง y-y มีค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างซึ่งบริษัท คาดว่าอยู่ที่ 50 ลบ. ใน 4Q21F

Income Statement (consolidated)						Income Statement 9M as					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	1,529	1,768	2,208	2,041	2,012	Revenue	(1)	32	72	8,682	9,794
<b>Gross profit</b>	<b>230</b>	<b>366</b>	<b>466</b>	<b>396</b>	<b>371</b>	<b>Gross profit</b>	<b>(6)</b>	<b>61</b>	<b>76</b>	<b>1,624</b>	<b>1,837</b>
SG&A	163	172	197	181	168	SG&A	(7)	3	70	779	825
Operating profit	67	194	269	215	203	Operating profit	(6)	202	81	844	1,012
<b>EBITDA</b>	<b>221</b>	<b>349</b>	<b>414</b>	<b>362</b>	<b>348</b>	<b>EBITDA</b>	<b>(4)</b>	<b>58</b>	<b>76</b>	<b>1,472</b>	<b>1,663</b>
Other income	48	40	34	30	28	Other income	(5)	(40)	72	128	145
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	1	2	1	2	2	Interest expense	11	30	78	6	6
<b>Profit before tax</b>	<b>113</b>	<b>232</b>	<b>302</b>	<b>243</b>	<b>229</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>(6)</b>	<b>102</b>	<b>80</b>	<b>967</b>	<b>1,150</b>
Income tax	14	13	34	27	24	Income tax	(10)	76	79	108	135
Equity & invest. income	(12)	27	47	21	8	Equity & invest. income	(64)	na	67	115	121
Minority interests	(5)	(5)	(0)	(2)	1	Minority interests	na	na	29	(7)	(7)
Extraordinary items	(1)	(1)	6	2	1	Extraordinary items	(46)	na	(16)	(58)	0
<b>Net profit</b>	<b>81</b>	<b>240</b>	<b>321</b>	<b>237</b>	<b>215</b>	<b>Net profit</b>	<b>(10)</b>	<b>165</b>	<b>85</b>	<b>908</b>	<b>1,129</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>82</b>	<b>241</b>	<b>314</b>	<b>235</b>	<b>214</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>(9)</b>	<b>160</b>	<b>79</b>	<b>966</b>	<b>1,129</b>
EPS (Bt)	0.19	0.57	0.75	0.56	0.50	EPS (Bt)	(10)	165	85	2.14	2.66
Normalized EPS (Bt)	0.19	0.57	0.74	0.55	0.50	Normalized EPS (Bt)	(9)	160	79	2.27	2.66

  

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21		3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash & ST investment	2,101	2,331	2,658	2,511	2,752	Sales growth	(23.4)	(6.3)	20.6	170.5	31.6
A/C receivable	1,042	1,206	1,533	1,451	1,403	Operating profit growth	(67.6)	27.9	53.5	na	201.5
Inventory	525	565	565	652	759	EBITDA growth	(39.9)	11.6	25.0	na	57.6
Other current assets	297	305	328	539	375	Norm profit growth	(63.7)	15.7	62.7	na	160.2
Investment	866	894	962	983	1,024	Norm EPS growth	(63.7)	15.7	62.7	na	160.2
Fixed assets	3,444	3,403	3,346	3,263	3,199	Gross margin	15.1	20.7	21.1	19.4	18.4
Other assets	277	252	244	252	262	Operating margin	4.4	11.0	12.2	10.5	10.1
<b>Total assets</b>	<b>8,553</b>	<b>8,955</b>	<b>9,637</b>	<b>9,651</b>	<b>9,774</b>	EBITDA margin	14.5	19.7	18.8	17.7	17.3
S-T debt	73	71	86	38	34	Norm net margin	5.4	13.7	14.2	11.5	10.6
A/C payable	748	974	1,141	1,165	1,161	D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other current liabilities	473	455	626	650	730	Net D/E (x)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.4)
L-T debt	71	59	44	6	5	Interest coverage (x)	151.5	179.0	327.3	211.3	183.1
Other liabilities	330	305	312	328	335	Interest rate	3.6	5.7	3.9	7.8	18.3
Minority interest	44	48	49	51	51	Effective tax rate	12.0	5.6	11.4	11.0	10.5
<b>Shareholders' equity</b>	<b>6,813</b>	<b>7,042</b>	<b>7,380</b>	<b>7,413</b>	<b>7,458</b>	ROA	3.9	11.0	13.5	9.8	8.8
Working capital	819	797	958	937	1,001	ROE	4.8	13.9	17.4	12.7	11.5
Total debt	144	130	130	44	39						
<b>Net debt</b>	<b>(1,957)</b>	<b>(2,201)</b>	<b>(2,528)</b>	<b>(2,467)</b>	<b>(2,713)</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

## Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ 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 143 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ACE16C2201A, ACE16C2202A, ADVA16C2110A, ADVA16C2201A, ADVA16C2202A, AEON16C2201A, AEON16C2201B, AMAT16C2112A, AOT16C2112A, AOT16C2202A, BAM16C2110A, BAM16C2112A, BANP16C2110A, BANP16C2112A, BANP16C2201A, BANP16C2202A, BBL16C2201A, BCH16C2111A, BCH16C2111B, BCH16C2201A, BCH16C2203A, BCPG16C2111A, BEC16C2202A, BGRI16C2110A, BGRI16C2112A, CBG16C2201A, CBG16C2202A, CHG16C2111A, CHG16C2112A, CHG16C2202A, COM716C2110A, COM716C2112A, CPAL16C2111A, CPAL16C2112A, CPF16C2112A, CPN16C2202A, DELT16C2112A, DELT16C2202A, DOHO16C2111A, DOHO16C2112A, DOHO16C2202A, DTAC16C2112A, EA16C2110A, EA16C2201A, EGCO16C2110A, ESSO16C2202A, GLOB16C2201A, GLOB16C2203A, GPSC16C2110A, GPSC16C2201A, GPSC16C2201B, GULF16C2112A, GULF16C2202A, GUNK16C2110A, GUNK16C2112A, GUNK16C2201A, HANA16C2112A, HANA16C2202A, HMPR16C2202A, INTU16C2201A, INTU16C2202A, IRPC16C2110A, IRPC16C2112A, IVL16C2110A, IVL16C2111A, IVL16C2202A, JAS16C2202A, JMAR16C2111A, JMAR16C2201A, JMAR16C2202A, JMT16C2110A, JMT16C2201A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111B, KBAN16C2201A, KBAN16C2202A, KCE16C2110A, KCE16C2201A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, KTC16C2112A, KTC16C2202A, LH16C2202A, MAJO16C2201A, MEGA16C2112A, MINT16C2112A, MTC16C2112A, MTC16C2202A, OR16C2112A, OR16C2202A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, PTL16C2201A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2112A, PTT16C2201A, PTT16C2112A, PTTG16C2110A, PTTG16C2111A, RBF16C2110A, RBF16C2112A, RBF16C2202A, RS16C2112A, RS16C2201A, S5016C2112A, S5016C2112A, S5016C2112B, S5016C2112C, S5016P2112C, S5016P2112A, S5016P2112B, S5016C2203A, S5016P2203A, S5016C2112D, S5016P2112D, SAWA16C2112A, SAWA16C2202A, SCB16C2111A, SCB16C2112A, SCB16C2201A, SCB16C2202A, SCC16C2112A, SCGP16C2202A, SCGP16C2201A, SPAL16C2202A, SPRC16C2201A, STA16C2112A, STA16C2201A, STEC16C2110A, STEC16C2201A, STGT16C2111A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TASC16C2201A, TOP16C2112A, TOP16C2202A, TRUE16C2202A, TU16C2110A, TU16C2111A, TU16C2202A, WHA16C2202A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BCPG, BEC, BGRIM, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, LH, MAJOR, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTG, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SPALI, SPRC, SET50, STA, STEC, STGT, SYNTEC, TASC, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท 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 ปทุมไรสมิล 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 มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอัคริณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริหาร กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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