

# Fundamental Story

Somboon Advance Tech. (SAT TB) - BUY, Price Bt21.3, TP Bt29.0

Results Comment

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

## ผลการดำเนินงาน 4Q21 เป็นไปตามคาด

- SAT รายงานกำไรปกติ 219 ลบ. ลดลง 9% y-y แต่เพิ่มขึ้น 3% q-q ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราและตลาดคาด
- ในขณะที่รายได้เพิ่มขึ้น 32% y-y และ 16% q-q กำไรลดลงเป็นเพราะต้นทุนหลักที่สูงขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 18.1% ใน 4Q21 เทียบกับ 18.9% ใน 4Q20 และ 18.4% ใน 3Q21
- รายการพิเศษได้แก่ค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้าง 28 ลบ. และขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 12 ลบ.
- กำไรปกติปี 2021 เพิ่มขึ้น 165% และคิดเป็น 102% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นใน 1Q22F และคงคำแนะนำ "ซื้อ"
- SAT ประกาศจ่ายปันผล 1.1 บาท/หุ้น (อัตรการจ่าย 67%) XD และจ่ายปันผลวันที่ 7 มีนาคม และ 6 พฤษภาคม 2022

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	1,768	2,208	2,041	2,012	2,338	Revenue	16	32	99	8,598	9,794
<b>Gross profit</b>	<b>334</b>	<b>466</b>	<b>396</b>	<b>371</b>	<b>423</b>	<b>Gross profit</b>	<b>14</b>	<b>27</b>	<b>102</b>	<b>1,655</b>	<b>1,837</b>
SG&A	140	197	181	168	188	SG&A	12	34	94	737	825
Operating profit	194	269	215	203	235	Operating profit	16	21	109	918	1,012
<b>EBITDA</b>	<b>349</b>	<b>414</b>	<b>362</b>	<b>348</b>	<b>369</b>	<b>EBITDA</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>101</b>	<b>1,490</b>	<b>1,663</b>
Other income	40	34	30	28	27	Other income	(4)	(32)	93	120	145
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	2	1	2	2	1	Interest expense	(52)	(53)	93	6	6
<b>Profit before tax</b>	<b>232</b>	<b>302</b>	<b>243</b>	<b>229</b>	<b>261</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>107</b>	<b>1,032</b>	<b>1,150</b>
Income tax	13	34	27	24	49	Income tax	103	277	124	159	135
Equity & invest. income	27	47	21	8	8	Equity & invest. income	(1)	(72)	73	84	121
Minority interests	(5)	(0)	(2)	1	(1)	Minority interests	na	na	36	(3)	(7)
Extraordinary items	(1)	6	2	1	(39)	Extraordinary items	na	na	52	(2)	0
<b>Net profit</b>	<b>240</b>	<b>321</b>	<b>237</b>	<b>215</b>	<b>180</b>	<b>Net profit</b>	<b>(16)</b>	<b>(25)</b>	<b>105</b>	<b>953</b>	<b>1,129</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>241</b>	<b>314</b>	<b>235</b>	<b>214</b>	<b>219</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>3</b>	<b>(9)</b>	<b>102</b>	<b>955</b>	<b>1,129</b>
EPS (Bt)	0.57	0.75	0.56	0.50	0.42	EPS (Bt)	(16)	(25)	105	2.24	2.66
Normalized EPS (Bt)	0.57	0.74	0.55	0.50	0.52	Normalized EPS (Bt)	3	(9)	102	2.25	2.66

  

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21		4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	2,331	2,658	2,511	2,752	2,999	Sales grow th	(6.3)	20.6	170.5	31.6	32.2
A/C receivable	1,206	1,533	1,451	1,403	1,531	Operating profit grow th	27.9	53.5	na	201.5	20.9
Inventory	565	565	652	759	594	EBITDA grow th	11.6	25.0	na	57.6	5.8
Other current assets	305	328	539	375	420	Norm profit grow th	15.7	62.7	na	160.2	(9.2)
Investment	894	962	983	1,024	1,031	Norm EPS grow th	15.7	62.7	na	160.2	(9.2)
Fixed assets	3,403	3,346	3,263	3,199	3,069	Gross margin	18.9	21.1	19.4	18.4	18.1
Other assets	252	244	252	262	187	Operating margin	11.0	12.2	10.5	10.1	10.0
<b>Total assets</b>	<b>8,955</b>	<b>9,637</b>	<b>9,651</b>	<b>9,774</b>	<b>9,830</b>	EBITDA margin	19.7	18.8	17.7	17.3	15.8
S-T debt	71	86	38	34	0	Norm net margin	13.7	14.2	11.5	10.6	9.4
A/C payable	974	1,141	1,165	1,161	1,228	D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Other current liabilities	455	626	650	730	664	Net D/E (x)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.4)
L-T debt	59	44	6	5	0	Interest coverage (x)	179.0	327.3	211.3	183.1	404.9
Other liabilities	305	312	328	335	296	Interest rate	5.7	3.9	7.8	18.3	18.8
Minority interest	48	49	51	51	0	Effective tax rate	5.6	11.4	11.0	10.5	18.7
<b>Shareholders' equity</b>	<b>7,042</b>	<b>7,380</b>	<b>7,413</b>	<b>7,458</b>	<b>7,642</b>	ROA	11.0	13.5	9.8	8.8	8.9
Working capital	797	958	937	1,001	897	ROE	13.9	17.4	12.7	11.5	11.6
Total debt	130	130	44	39	0						
<b>Net debt</b>	<b>(2,201)</b>	<b>(2,528)</b>	<b>(2,467)</b>	<b>(2,713)</b>	<b>(2,999)</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

## Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 117 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2202A, ADVA16C2202A, ADVA16C2203A, AMAT16C2206A, AOT16C2202A, AOT16C2204A, BAM16C2206A, BAM16C2204A, BANP16C2205A, BANP16C2202A, BANP16C2204A, BBL16C2203A, BBL16C2204A, BCH16C2203A, BEC16C2202A, BEC16C2204A, BGRI16C2203A, BGRI16C2205A, BLA16C2205A, CBG16C2202A, CBG16C2204A, CBG16C2205A, CHG16C2202A, COM716C2203A, COM716C2205A, CPAL16C2203A, CPAL16C2204A, CPF16C2205A, CPN16C2202A, CRC16C2204A, DELT16C2202A, DELT16C2203A, DOHO16C2202A, DTAC16C2203A, EA16C2206A, EA16C2203A, EA16C2205A, ESSO16C2202A, GLOB16C2203A, GPSC16C2206A, GPSC16C2203A, GPSC16C2205A, GULF16C2202A, GULF16C2203A, GULF16C2205A, GUNK16C2206A, GUNK16C2203A, GUNK16C2205A, HANA16C2202A, HANA16C2204A, HANA16C2205A, HMPR16C2202A, INTU16C2202A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2202A, IVL16C2203A, JAS16C2202A, JMAR16C2206A, JMAR16C2202A, JMAR16C2205A, JMT16C2203A, JMT16C2205A, KBAN16C2206A, KBAN16C2202A, KBAN16C2204A, KCE16C2204A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, KTC16C2202A, LH16C2202A, MINT16C2203A, MINT16C2204A, MTC16C2202A, MTC16C2204A, OR16C2202A, OR16C2203A, OR16C2205A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2203A, PTT16C2205A, PTTE16C2203A, RBF16C2202A, RCL16C2205A, RS16C2205A, S5016P2206B, S5016C2203A, S5016C2203B, S5016C2206A, S5016P2203A, S5016P2203B, S5016P2206A, SAWA16C2202A, SAWA16C2204A, SAWA16C2205A, SCB16C2202A, SCC16C2204A, SCGP16C2202A, SPAL16C2202A, STA16C2203A, STEC16C2204A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TOP16C2206A, TOP16C2202A, TRUE16C2205B, TRUE16C2205A, TRUE16C2202A, TRUE16C2203A, TRUE16C2203B, TU16C2202A, TU16C2204A, WHA16C2202A, WHA16C2204A (underlying securities are ACE, ADVANC, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, LH, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, RBF, RCL, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, SPALI, STA, STEC, STGT, SYNEX, TOP, TU, WHA, TRUE). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 21.2 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ 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 กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: \*\* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีควิเบินท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีควิเบินท์ 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)