

Fundamental Story

Hana Microelectronics (HANA TB) - SELL, Price Bt44.0, TP Bt52.0

Results Comment

Pattadol Bunnak | Email: pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ผลการดำเนินงาน 1Q22 อ่อนแอกว่าคาด

- กำไร 1Q22 อยู่ที่ 399 ลบ. ใน 1Q22 ลดลง 3% y-y แต่เพิ่มขึ้น 2% q-q รายได้อ่อนแอกว่าที่คาดไว้เพราะรายได้
- ยอดขายอยู่ที่ US\$185m, +7% y-y แต่ลดลง 2% q-q รายได้ยังคงต่ำกว่าระดับสูงสุดใน 2Q21 รว 4% แม้ว่า HANA ได้แก้ไขปัญหามาจากโควิดที่โรงงานในช่วง 2H21 แล้ว เราคาดว่ายังเป็นเพราะคำสั่งซื้อของลูกค้าที่ลดลงท่ามกลางความต้องการผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ที่ลดลง และการหยุดชะงักของซัพพลายเชนของอุตสาหกรรมที่เกิดจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 11% เทียบกับ 12% ใน 1Q21 และ 11% ใน 4Q21 HANA ขาดทุน 89 ลบ. จากธุรกิจผลิตชิปใหม่ในไตรมาสนี้ หากไม่รวมผลขาดทุน อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 12% ในระหว่างไตรมาส
- อัตราส่วน SG&A/Sales อยู่ที่ 6.2% เทียบกับ 6.0% ใน 1Q21 และ 5.8% ใน 4Q21 การเพิ่มขึ้นมาจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจผลิตชิปใหม่ และค่าใช้จ่ายเงินเดือนที่สูงขึ้นในการดำเนินงานของจีน

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	5,214	6,065	6,241	6,260	6,107	Revenue	(2)	17	22	27,701	29,008
Gross profit	621	1,016	976	673	663	Gross profit	(2)	7	18	3,582	3,828
SG&A	312	373	376	362	381	SG&A	5	22	25	1,508	1,570
Operating profit	309	643	601	311	282	Operating profit	(9)	(9)	14	2,074	2,258
EBITDA	631	955	941	639	640	EBITDA	0	1	18	3,532	3,796
Other income	107	146	124	94	133	Other income	42	25	32	420	444
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	1	2	2	3	1	Interest expense	(47)	1	30	5	10
Profit before tax	414	788	723	402	414	Profit before tax	3	(0)	17	2,489	2,691
Income tax	2	18	22	11	15	Income tax	30	706	26	56	61
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income					
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests					
Extraordinary items	(111)	(33)	(137)	(447)	(34)	Extraordinary items					
Net profit	301	737	564	(56)	365	Net profit	na	21	15	2,433	2,630
Normalized profit	413	770	701	391	399	Normalized profit	2	(3)	16	2,433	2,630
EPS (Bt)	0.37	0.92	0.70	(0.07)	0.45	EPS (Bt)	na	21	15	3.02	3.27
Normalized EPS (Bt)	0.51	0.96	0.87	0.49	0.50	Normalized EPS (Bt)	2	(3)	16	3.02	3.27

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	9,801	9,094	8,514	5,999	5,450	Sales grow th	13.1	32.1	29.7	18.9	17.1
A/C receivable	4,048	4,249	4,441	4,553	4,861	Operating profit grow th	(24.6)	70.4	135.7	5.5	(8.9)
Inventory	4,764	5,465	6,288	6,857	7,408	EBITDA grow th	(8.9)	43.6	71.5	4.0	1.5
Other current assets	104	136	153	162	170	Norm profit grow th	(18.9)	61.2	91.7	(12.4)	(3.3)
Investment	72	72	72	72	72	Norm EPS grow th	(18.9)	61.2	91.7	(12.4)	(3.3)
Fixed assets	7,297	8,178	9,110	9,663	10,023	Gross margin	11.9	16.8	15.6	10.8	10.8
Other assets	553	523	494	548	541	Operating margin	5.9	10.6	9.6	5.0	4.6
Total assets	26,639	27,717	29,073	27,853	28,525	EBITDA margin	12.1	15.7	15.1	10.2	10.5
S-T debt	313	321	339	334	333	Norm net margin	7.9	12.7	11.2	6.2	6.5
A/C payable	2,979	3,615	3,749	3,506	4,020	D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other current liabilities	259	228	284	189	218	Net D/E (x)	(0.4)	(0.4)	(0.3)	(0.2)	(0.2)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	440.1	543.1	598.8	234.2	440.7
Other liabilities	782	777	792	766	760	Interest rate	1.9	2.2	1.9	3.2	1.7
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	0.4	2.2	3.0	2.8	3.6
Shareholders' equity	22,306	22,776	23,909	23,058	23,194	ROA	6.4	11.3	9.9	5.5	5.7
Working capital	5,832	6,100	6,981	7,903	8,249	ROE	7.5	13.7	12.0	6.7	6.9
Total debt	313	321	339	334	333						
Net debt	(9,488)	(8,773)	(8,174)	(5,665)	(5,117)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน 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 76 หลักทรัพย์ ได้แก่ AMAT16C2206A, AOT16C2206A, AWC16C2207A, BAM16C2206A, BAM16C2207A, BANP16C2205A, BANP16C2207A, BCH16C2207A, BEC16C2207A, BGR16C2205A, BLA16C2205A, BLA16C2208A, CBG16C2205A, CBG16C2207A, CHG16C2207A, COM716C2205A, COM716C2208A, COM716C2209A, CPF16C2205A, DOHO16C2207A, EA16C2205A, EA16C2206A, EA16C2207A, EA16C2209A, GPSC16C2205A, GPSC16C2206A, GPSC16C2207A, GPSC16C2209A, GULF16C2205A, GULF16C2207A, GUNK16C2205A, GUNK16C2206A, GUNK16C2207A, GUNK16C2209A, HANA16C2205A, HANA16C2207A, HANA16C2209A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2206A, JMAR16C2205A, JMAR16C2206A, JMT16C2205A, JMT16C2207A, KBAN16C2206A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, KCE16C2208A, KCE16C2209A, MEGA16C2207A, MINT16C2207A, OR16C2205A, PTG16C2209A, PTT16C2205A, PTTE16C2209A, PTTG16C2207A, RBF16C2209A, RCL16C2205A, RCL16C2208A, RS16C2205A, S5016C2206A, S5016C2209A, S5016P2206A, S5016P2206B, S5016P2209A, SAWA16C2205A, SCB16C2208A, SPRC16C2209A, SYNE16C2206A, TOP16C2206A, TRUE16C2205A, TRUE16C2205B, TTA16C2207A, TTA16C2208A (underlying securities are AMATA, AOT, AWC, BAM, BANPU, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CHG, COM7, CPF, DOHOME, EA, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, MEGA, MINT, OR, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, RCL, RS, SET50, SAWAD, SCB, SPRC, SYNEX, TOP, TRUE, TTA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 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 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ 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 ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมุ่ศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ดีตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกัน ได้แก่ นาง อัคริณี ไตรรงค์ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ดีตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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