

Fundamental Story

Somboon Advance Tech. (SAT TB) - BUY, Price Bt20.4, TP Bt25.0

Results Comment

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

3Q22 กำไรเป็นไปตามคาด

- รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 7 ลบ. และการชดเชยพิเศษจากต้นทุนหลักที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าที่ 40 ลบ. กำไรสุทธิ 3Q22 ของ SAT อยู่ที่ 252 ลบ. เพิ่มขึ้น 18% y-y และ 21% q-q
- หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติของ SAT ก่อนข้งทรงตัว y-y และ q-q ที่ 212 ลบ. เป็นไปตามที่เราคาดไว้
- ปัจจัยกดดันการเติบโตของกำไรปกติที่สำคัญคือส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่อ่อนแอ อัตราภาษีที่เพิ่มขึ้น และรายได้ที่ลดลง แม้ว่ากำไรจากการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้น 15% y-y และ q-q
- รายได้เพิ่มขึ้น 14% y-y และ 9% q-q โดยได้แรงหนุนหลักจากชิ้นส่วนรถยนต์ (75% ของรายได้) พร้อมกับการฟื้นตัวของอุตสาหกรรม และผลกระทบเต็มไตรมาสของคำสั่งซื้อชิ้นส่วนใหม่ อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 10.3% ใน 3Q22 เทียบกับ 10.1/9.7% ใน 3Q21 และ 2Q22
- อัตราภาษีเพิ่มขึ้น y-y และ q-q เนื่องจากสิทธิประโยชน์ทางภาษี การลงทุนที่สั้นอายุ
- รายได้อื่น (ส่วนใหญ่มาจากการขายเศษเหล็ก) ลดลง เนื่องจากราคาเหล็กในตลาดตกต่ำ
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมจากบริษัทยานยนต์ OEM ในเครือพลิกมาขาดทุน 4 ลบ.
- เนื่องจาก 9M22 คิดเป็น 80% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราจะคงประมาณการกำไรของเราเช่นเดิม เรายังคงคาดว่า SAT จะมีอัตรากำไรที่อ่อนแอลงใน 4Q22F ก่อนดีดตัวขึ้นในปีหน้า คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Income Statement (consolidated)						Income Statement 9M as					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	2,012	2,338	2,329	2,105	2,297	Revenue	9	14	75	9,009	9,652
Gross profit	371	423	418	369	420	Gross profit	14	13	77	1,572	1,854
SG&A	168	188	186	164	184	SG&A	12	10	71	752	786
Operating profit	203	235	231	205	236	Operating profit	15	16	82	820	1,068
EBITDA	348	369	359	333	365	EBITDA	10	5	75	1,413	1,680
Other income	28	27	43	37	21	Other income	(43)	(27)	79	126	125
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	2	1	1	1	1	Interest expense	(23)	(71)	279	1	0
Profit before tax	229	261	273	241	256	Profit before tax	7	12	81	945	1,193
Income tax	24	49	26	33	42	Income tax	25	74	71	142	191
Equity & invest. income	8	8	11	1	(4)	Equity & invest. income	na	na	16	50	65
Minority interests	1	(1)	0	0	2	Minority interests		182	na	0	0
Extraordinary items	1	(39)	0	2	47	Extraordinary items	2,517	4,430	na	0	0
Net profit	215	180	259	210	259	Net profit	23	21	85	854	1,067
Normalized profit	214	219	259	208	212	Normalized profit	2	(1)	80	854	1,067
EPS (Bt)	0.50	0.42	0.61	0.49	0.61	EPS (Bt)	23	21	85	2.01	2.51
Normalized EPS (Bt)	0.50	0.52	0.61	0.49	0.50	Normalized EPS (Bt)	2	(1)	80	2.01	2.51

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22		3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Cash & ST investment	2,752	2,999	3,547	3,211	2,965	Sales grow th	31.6	32.2	5.5	3.1	14.2
A/C receivable	1,403	1,531	1,578	1,501	1,783	Operating profit grow th	201.5	20.9	(13.9)	(4.7)	16.4
Inventory	759	594	650	754	804	EBITDA grow th	57.6	5.8	(13.3)	(8.0)	4.7
Other current assets	375	420	319	309	308	Norm profit grow th	160.2	(9.2)	(17.6)	(11.6)	(0.8)
Investment	1,024	1,031	1,049	1,050	1,025	Norm EPS grow th	160.2	(9.2)	(17.6)	(11.6)	(0.8)
Fixed assets	3,199	3,069	3,045	3,052	3,085	Gross margin	18.4	18.1	17.9	17.5	18.3
Other assets	262	187	208	216	219	Operating margin	10.1	10.0	9.9	9.7	10.3
Total assets	9,774	9,830	10,395	10,093	10,190	EBITDA margin	17.3	15.8	15.4	15.8	15.9
S-T debt	34	0	0	0	0	Norm net margin	10.6	9.4	11.1	9.9	9.2
A/C payable	1,161	1,228	1,441	1,427	1,364	D/E (x)	0.0	-	-	-	-
Other current liabilities	730	664	744	684	740	Net D/E (x)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
L-T debt	5	0	0	0	0	Interest coverage (x)	183.1	404.9	584.8	464.2	662.1
Other liabilities	335	296	303	313	321	Interest rate	18.3	18.8	na	na	na
Minority interest	51	0	0	20	18	Effective tax rate	10.5	18.7	9.5	13.9	16.3
Shareholders' equity	7,458	7,642	7,907	7,649	7,746	ROA	8.8	8.9	10.2	8.1	8.4
Working capital	1,001	897	786	829	1,224	ROE	11.5	11.6	13.3	10.7	11.0
Total debt	39	0	0	0	0						
Net debt	(2,713)	(2,999)	(3,547)	(3,211)	(2,965)						

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 111 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2302A, ADVANC16C2301A, ADVANC16C2211A, AMATA16C2212A, AMAT16C2209A, AOT16C2302A, AOT16C2212A, AOT16C2209A, BANPU16C2302A, BANPU16C2212A, BBL16C2212A, BCH16C2211A, BH16C2212B, BH16C2212A, BGRIM16C2302A, BGRIM16C2301A, BGRIM16C2212A, BGRI16C2209A, BLA16C2302A, BLA16C2212A, BLA16C2209A, BTS16C2301A, CBG16C2302A, CBG16C2301B, CBG16C2301A, CENTEL16C2209A, COM716C2302A, COM716C2209A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, CPALL16C2211A, CPN16C2301A, DTAC16C2212A, DOHOME16C2301A, EA16C2303A, EA16C2209A, EA16C2211A, ESSO16C2302A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, FORTH16C2211A, GPSC16C2302A, GPSC16C2301A, GPSC16C2209A, GULF16C2302B, GULF16C2302A, GULF16C2301A, GUNKUL16C2302A, GUNKUL16C2301A, GUNK16C2209A, HANA16C2301A, HANA16C2209A, HANA16C2211A, IVL16C2301A, IVL16C2212A, IVL16C2209A, IVL16C2211A, JMART16C2211A, JMT16C2302A, JMT16C2211A, KBANK16C2302A, KBANK16C2301A, KBAN16C2209A, KBANK16C2211A, KCE16C2302A, KCE16C2301B, KCE16C2301A, KCE16C2209A, KCE16C2211A, KTC16C2211A, KTC16C2209A, MINT16C2302A, MINT16C2301A, MINT16C2211A, MTC16C2301A, MTC16C2212A, MTC16C2209A, PSL16C2212A, PTG16C2211A, PTG16C2209A, PTTEP16C2303A, PTTEP16C2212A, PTTE16C2209A, RBF16C2209A, SAWAD16C2211A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWAD16C2302A, SAWA16C2209A, SCB16C2301A, SCB16C2211A, SCGP16C2303A, SCGP16C2212A, SET5016P2212B, SET5016C2212C, SET5016C2212B, SET5016P2212A, SET5016C2209B, SET5016C2212A, SET5016P2209B, SINGER16C2212A, SPRC16C2212A, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TRUE16C2212A, TTA16C2211A, VGI16C2301A, WHA16C2209A (underlying securities are (ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BCH, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, CPN, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, PSL, PTG, PTTEP, RBF, SAWAD, SCB, SET50, SCGP, SINGER, SPRC, STEC, TIDLOR, TOP, TRUE, TTA, VGI, WHA). และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นาง อัคริณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการจำหน่ายหุ้นกู้ 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)