

Fundamental Story

Somboon Advance Tech. (SAT TB) - BUY, Price Bt19.3, TP Bt24.0

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q23 เป็นไปตามคาด

- กำไรปกติใน 2Q23 ของ SAT อยู่ที่ 217 ลบ. เพิ่มขึ้น 4% y-y แต่ลดลงตามฤดูกาล 21% q-q กำไรปกติ 6M23 คิดเป็น 51% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- รายได้เพิ่มขึ้น 2% y-y และลดลง 15% q-q เป็น 2.2 พันลบ. การผลิตอุตสาหกรรมยานยนต์เติบโต 6% y-y ในขณะที่เดียวกัน การผลิตรถแทรกเตอร์เพื่อการเกษตรลดลง 42% y-y SAT มีรายได้จากชิ้นส่วนรถยนต์ประมาณ 80-85% ของรายได้ทั้งหมด ที่เหลือมาจากชิ้นส่วนเครื่องจักรการเกษตร
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 10.2% เทียบกับ 9.7% ใน 2Q22 และ 10.9% ใน 1Q23
- SAT ประกาศจ่ายปันผล 0.38 บาท/หุ้น สำหรับผลการดำเนินงาน 1H23 XD คือวันที่ 23 สิงหาคม 2023 และจ่ายปันผลวันที่ 6 กันยายน 2023

Income Statement (consolidated)						Income Statement 6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2023F	2023F	2024F
Revenue	2,105	2,297	2,200	2,519	2,153	Revenue	(15)	2	48	9,684	10,153
Gross profit	369	420	369	433	388	Gross profit	(11)	5	49	1,677	1,933
SG&A	164	184	197	159	168	SG&A	6	2	44	741	767
Operating profit	205	236	173	275	220	Operating profit	(20)	7	53	936	1,166
EBITDA	333	365	303	399	345	EBITDA	(14)	4	48	1,558	1,814
Other income	37	21	62	19	35	Other income	79	(5)	43	126	132
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	1	1	0	0	0	Interest expense	(10)	(44)	62	1	1
Profit before tax	241	256	235	293	254	Profit before tax	(13)	6	52	1,061	1,296
Income tax	33	42	39	41	41	Income tax	1	24	52	159	207
Equity & invest. income	1	(4)	30	18	1	Equity & invest. income	(95)	(6)	32	60	65
Minority interests	0	2	3	3	3	Minority interests	10	na	na	0	0
Extraordinary items	2	47	(17)	1	7	Extraordinary items	592	260	na	0	0
Net profit	210	259	211	274	223	Net profit	(19)	6	52	962	1,154
Normalized profit	208	212	229	273	217	Normalized profit	(21)	4	51	962	1,154
EPS (Bt)	0.49	0.61	0.50	0.65	0.52	EPS (Bt)	(19)	6	52	2.26	2.71
Normalized EPS (Bt)	0.49	0.50	0.54	0.64	0.51	Normalized EPS (Bt)	(21)	4	51	2.26	2.71

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	(%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & ST investment	3,211	2,965	3,136	3,294	2,996	Sales growth	3.1	14.2	(5.9)	8.1	2.3
A/C receivable	1,501	1,783	1,645	1,893	1,698	Operating profit growth	(4.7)	16.4	(26.4)	18.7	7.4
Inventory	754	804	776	771	808	EBITDA growth	(8.0)	4.7	(18.0)	11.2	3.5
Other current assets	309	308	274	279	237	Norm profit growth	(11.6)	(0.8)	4.3	5.6	4.1
Investment	1,050	1,025	1,055	1,073	1,074	Norm EPS growth	(11.6)	(0.8)	4.3	5.6	4.1
Fixed assets	3,052	3,085	3,213	3,276	3,279	Gross margin	17.5	18.3	16.8	17.2	18.0
Other assets	216	219	252	265	274	Operating margin	9.7	10.3	7.8	10.9	10.2
Total assets	10,093	10,190	10,351	10,851	10,365	EBITDA margin	15.8	15.9	13.8	15.9	16.0
S-T debt	0	0	0	0	0	Norm net margin	9.9	9.2	10.4	10.9	10.1
A/C payable	1,427	1,364	1,335	1,410	1,237	D/E (x)	-	-	-	-	-
Other current liabilities	684	740	719	868	806	Net D/E (x)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	464.2	662.1	3,138.0	897.3	859.3
Other liabilities	313	321	330	336	341	Interest rate	na	na	na	na	na
Minority interest	20	18	16	13	10	Effective tax rate	13.9	16.3	16.5	13.9	16.2
Shareholders' equity	7,649	7,746	7,951	8,224	7,972	ROA	8.1	8.4	8.9	10.3	8.2
Working capital	829	1,224	1,086	1,254	1,269	ROE	10.7	11.0	11.7	13.5	10.7
Total debt	0	0	0	0	0						
Net debt	(3,211)	(2,965)	(3,136)	(3,294)	(2,996)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 23 หลักทรัพย์ ได้แก่ CPALL16C2310A, DELTA16C2309A, EA16C2311A, EA16C2309A, GULF16C2311A, GULF16C2309A, HANA16C2309A, HANA16C2308A, JMT16C2311A, JMART16C2310A, JMART16C2308A, KBANK16C2312A, KBANK16C2310A, KCE16C2309A, PTTEP16C2311A, SAWAD16C2309A, SCB16C2311A, SET5016C2312A, SET5016P2312A, SET5016C2309B, SET5016C2309A, SET5016P2309A, TIDLOR16C2311A (underlying securities are (CPALL, DELTA, EA, GULF, HANA, JMART, JMT, KBANK, KCE, PTTEP, SAWAD, SCB, SET50, TIDLOR)). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

บริษัททนธนชาติ 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)

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 มีการรวมกันใต้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

หมายเหตุ: *** "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2566 ชุดที่ 1-4 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2568 2569 2571 และ 2576" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"