

Fundamental Story

Somboon Advance Tech. (SAT TB) - BUY, Price Bt12.1, TP Bt16.0

Results Comment

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

กำไร 1Q25 อยู่ในระดับปานกลาง เป็นไปตามคาด

- SAT รายงานกำไรปกติ 1Q25 ที่ 188 ลบ. เพิ่มขึ้น 3% y-y แต่ลดลง 11% q-q ซึ่งเป็นไปตามที่คาดไว้
 - รายได้จากชิ้นส่วนยานยนต์และเครื่องจักรกลการเกษตรของ SAT ใน 1Q25 ลดลง 11% y-y และทรงตัว q-q อยู่ที่ 1.8 พันลบ.
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นเป็น 9.1% (เทียบกับ 7.9% ใน 1Q24 แต่ลดลงจาก 10.0% ใน 4Q24)
 - รายได้อื่นลดลง ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้กำไรสุทธิลดลง q-q
 - กำไร 3M25 คิดเป็น 28% ของประมาณการทั้งปีของเรา โดยเราคาดว่ากำไรใน 2Q25F จะลดลงจากปัจจัยฤดูกาล และยังคงประมาณการเดิมไว้

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	2,044	1,712	1,853	1,819	1,827	Revenue	0	(11)	23	7,917	8,470
Gross profit	333	267	318	363	349	Gross profit	(4)	5	26	1,316	1,459
SG&A	161	163	174	182	165	SG&A	(9)	3	24	698	718
Operating profit	173	103	144	181	183	Operating profit	1	6	30	619	741
EBITDA	304	228	272	310	309	EBITDA	(0)	2	27	1,163	1,307
Other income	20	40	33	44	24	Other income	(45)	21	24	103	110
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	1	1	1	1	1	Interest expense	43	111	68	2	3
Profit before tax	192	143	176	224	206	Profit before tax	(8)	7	29	720	849
Income tax	29	18	30	34	32	Income tax	(6)	11	27	119	149
Equity & invest. income	18	13	10	20	13	Equity & invest. income	(33)	(26)	21	63	66
Minority interests	2	2	5	2	1	Minority interests	(66)	(68)	na	0	0
Extraordinary items	3	1	(2)	2	1	Extraordinary items	(63)	(77)	na	0	0
Net profit	187	140	159	215	189	Net profit	(12)	1	29	663	765
Normalized profit	184	140	160	213	188	Normalized profit	(11)	3	28	663	765
EPS (Bt)	0.44	0.33	0.37	0.50	0.44	EPS (Bt)	(12)	1	29	1.56	1.80
Normalized EPS (Bt)	0.43	0.33	0.38	0.50	0.44	Normalized EPS (Bt)	(11)	3	28	1.56	1.80

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	(%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash & ST investment	3,567	3,154	3,285	3,386	3,782	Sales grow th	(18.8)	(20.5)	(20.6)	(12.7)	(10.6)
A/C receivable	1,348	1,207	1,228	1,211	1,211	Operating profit grow th	(37.2)	(53.1)	(46.7)	(11.2)	6.1
Inventory	796	777	777	747	761	EBITDA grow th	(23.9)	(33.9)	(31.1)	(6.6)	1.5
Other current assets	176	164	178	141	141	Norm profit grow th	(32.8)	(35.6)	(39.5)	(2.5)	2.6
Investment	1,135	1,147	1,102	1,132	1,136	Norm EPS grow th	(32.8)	(35.6)	(39.5)	(2.5)	2.6
Fixed assets	3,305	3,241	3,192	3,130	3,060	Gross margin	16.3	15.6	17.2	20.0	19.1
Other assets	288	298	249	310	306	Operating margin	8.4	6.0	7.7	9.9	10.0
Total assets	10,614	9,987	10,011	10,057	10,397	EBITDA margin	14.9	13.3	14.7	17.0	16.9
S-T debt	5	20	26	19	13	Norm net margin	9.0	8.2	8.7	11.7	10.3
A/C payable	1,055	893	908	826	910	D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other current liabilities	729	624	570	503	555	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)	551.8	386.6	339.5	381.2	264.9
Other liabilities	351	356	368	380	402	Interest rate	89.2	18.7	13.8	14.4	29.1
Minority interest	1	(1)	(5)	(8)	(8)	Effective tax rate	15.0	12.4	17.0	15.1	15.4
Shareholders' equity	8,473	8,095	8,143	8,337	8,526	ROA	7.0	5.4	6.4	8.5	7.4
Working capital	1,088	1,091	1,097	1,132	1,062	ROE	8.8	6.7	7.9	10.3	8.9
Total debt	5	20	26	19	13						
Net debt	(3,562)	(3,133)	(3,259)	(3,367)	(3,769)						

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 และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.97% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.97 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล 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 ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU) ครั้งที่1/2568 ชุดที่1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2573, 2575, 2578" ("หุ้นกู้ชุดที่1-3") ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2572, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"