

Fundamental Story

Somboon Advance Technology Pcl (SAT TB) - BUY

Earnings Preview

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

คาดการณ์ 3Q25F เติบโต y-y และ q-q

- กำไร 3Q25 คาดว่าจะอยู่ที่ 170 ลบ. (+6% y-y, +11% q-q)
 - การเติบโตที่สูงกว่าอุตสาหกรรมที่ชะลอตัว เกิดจาก GPM ที่แข็งแกร่งขึ้น
 - อาจมี upside 4-5% ต่อประมาณการกำไรทั้งปีของเรา
 - คงคำแนะนำ "ซื้อ" TP 16 บาท ให้ผลตอบแทนปันผลน่าสนใจที่ 11%
- เราคาดการณ์กำไรปกติ 3Q25F จะอยู่ที่ 170 ลบ. (+6% y-y, +11% q-q) ซึ่งน่าจะสูงกว่าคาดการณ์ของเราจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งขึ้น ซึ่งอาจทำให้มี upside ประมาณ 4-5% ต่อประมาณการกำไรทั้งปี 2025 ของเรา
 - เราคาดการณ์รายได้จะลดลง 10% y-y แต่ทรงตัว q-q (+1%) ที่ 1.66 พันลบ. ซึ่งสอดคล้องกับการชะลอตัวของการผลิตรถยนต์และรถแทรกเตอร์ อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 18.8% (เทียบกับ 17.2% ใน 3Q24 และ 17.1% ใน 2Q25) ซึ่งได้แรงหนุนจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น และการปรับสัดส่วนของผลิตภัณฑ์
 - 9M25F เราคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต 6% y-y เป็น 512 ลบ. ซึ่งคิดเป็น 78% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2025F ของเรา
 - เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 16 บาท ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากอัตราผลตอบแทนจากปันผลที่น่าสนใจที่ประมาณ 11% (สำหรับปี 2025-26F) โดย SAT ได้จ่ายเงินปันผลไปแล้ว 0.4 บาทต่อหุ้น สำหรับ 1H25 และเราคาดว่าจะมีการจ่ายเงินปันผลอีก 1 บาทต่อหุ้น สำหรับการดำเนินงานใน 2H25F

Key Valuations

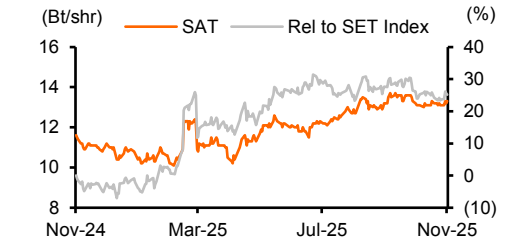
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	7,429	7,007	7,074	7,310
Net profit	701	657	667	702
Norm net profit	696	657	667	702
Norm EPS (Bt)	1.6	1.5	1.6	1.6
Norm EPS gr (%)	(28.5)	(5.6)	1.6	5.1
Norm PE (x)	8.1	8.6	8.5	8.1
EV/EBITDA (x)	2.6	2.6	2.5	2.3
P/BV (x)	0.7	0.7	0.7	0.7
Div. yield (%)	11.3	10.5	10.6	11.2
ROE (%)	8.4	7.9	7.9	8.3
Net D/E (%)	(33.4)	(33.6)	(33.3)	(33.0)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	13.30
Target price (Bt)	16.00
Market cap (US\$ m)	175
Avg daily turnover (US\$ m)	0.2
12M H/L price (Bt)	13.70/10.10

Price Performance



Sources: Thanachart estimates, Bloomberg

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						9M as					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	1,853	1,819	1,827	1,640	1,664	Revenue	1	(10)	73	7,007	7,074
Gross profit	318	363	349	281	312	Gross profit	11	(2)	74	1,265	1,278
SG&A	174	182	165	161	172	SG&A	7	(1)	73	687	677
Operating profit	144	181	183	120	139	Operating profit	16	(3)	76	578	600
EBITDA	272	310	309	242	262	EBITDA	8	(4)	73	1,110	1,157
Other income	33	44	24	30	30	Other income	-	(10)	80	105	106
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense	-				
Interest expense	1	1	1	1	1	Interest expense	-	22	115	3	3
Profit before tax	176	224	206	149	168	Profit before tax	13	(4)	77	681	703
Income tax	30	34	32	11	17	Income tax	52	(44)	65	92	102
Equity & invest. income	10	20	13	13	16	Equity & invest. income	28	63	72	58	56
Minority interests	5	2	1	3	3	Minority interests	1	(34)	65	10	10
Extraordinary items	(2)	2	1	(4)	0	Extraordinary items					
Net profit	159	215	189	149	170	Net profit	14	7	77	657	667
Normalized profit	160	213	188	153	170	Normalized profit	11	6	78	657	667
EPS (Bt)	0.37	0.50	0.44	0.35	0.07	EPS (Bt)	(79)	(80)	56	1.55	1.57
Normalized EPS (Bt)	0.38	0.50	0.44	0.36	0.14	Normalized EPS (Bt)	(61)	(63)	61	1.55	1.57

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนาชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลงแก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of TNS, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) 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:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย ""หุ้นกู้ของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2568 ชุดที่ 1-3 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย ""หุ้นกู้ของบริษัท กัลฟ์ ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-4 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"