

Fundamental Story

Somboon Advance Tech. (SAT TB) - BUY, Price Bt16.2, TP Bt17.0

Results Comment

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

2Q26 ดี เป็นไปตามคาด

- SAT รายงานกำไรปกติ 161 ลบ. เพิ่มขึ้น 5% y-y แต่ลดลง 23% q-q สอดคล้องกับประมาณการของเรา
 - กำไรที่ลดลง q-q เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล ขณะที่การเติบโต y-y ได้แรงหนุนจากอัตราค่าไชน่ต้นที่ดีขึ้น ซึ่งเป็นผลจากสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่เอื้อประโยชน์ และประสิทธิภาพด้านต้นทุนที่ดีขึ้น
 - รายได้ลดลง 7% y-y และ 16% q-q มาอยู่ที่ 1.5 พันลบ. เมื่อเทียบกับ y-y กลุ่มรถแทรกเตอร์ (-21% y-y, คิดเป็น 17% ของรายได้) และรถยนต์นั่งส่วนบุคคล (-27% y-y, 7% ของรายได้) เป็นปัจจัยหลักที่กดดันรายได้ ขณะที่รถกระบะ (ทรงตัว y-y, 76% ของรายได้) ยังคงแข็งแกร่ง
- อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นเป็น 21.0% ใน 2Q26 จาก 19.8% ใน 1Q26 และ 17.1% ใน 2Q25 โดยมีสาเหตุหลักจากสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้นและประสิทธิภาพด้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้น
 - กำไรปกติใน 6M26 คิดเป็น 51% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2026F ของเรา เราจึงยังคงประมาณการกำไรเดิมไว้

Income Statement (consolidated)						Income Statement 6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	1,640	1,668	1,694	1,823	1,532	Revenue	(16)	(7)	49	6,825	6,972
Gross profit	281	313	360	361	322	Gross profit	(11)	15	52	1,306	1,338
SG&A	161	171	210	181	171	SG&A	(6)	6	50	707	722
Operating profit	120	142	149	180	151	Operating profit	(16)	26	55	599	616
EBITDA	242	268	277	305	273	EBITDA	(11)	13	52	1,108	1,134
Other income	30	38	36	20	22	Other income	12	(25)	33	130	132
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na		
Interest expense	1	1	1	1	1	Interest expense	(11)	(22)	49	3	3
Profit before tax	149	180	184	199	173	Profit before tax	(13)	16	51	725	745
Income tax	11	3	20	13	33	Income tax	150	198	63	74	83
Equity & invest. income	13	16	25	22	21	Equity & invest. income	(4)	67	76	56	56
Minority interests	3	1	8	1	1	Minority interests	(52)	(79)	14	13	14
Extraordinary items	(4)	1	(0)	3	(5)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	149	195	197	212	156	Net profit	(26)	5	51	721	731
Normalized profit	153	194	197	209	161	Normalized profit	(23)	5	51	721	731
EPS (Bt)	0.35	0.46	0.46	0.50	0.37	EPS (Bt)	(26)	5	51	1.70	1.72
Normalized EPS (Bt)	0.36	0.46	0.46	0.49	0.38	Normalized EPS (Bt)	(23)	5	51	1.70	1.72

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	2,781	2,744	1,260	1,486	1,095	Sales grow th	(4.2)	(10.0)	(6.9)	(0.2)	(6.6)
A/C receivable	1,165	1,153	1,093	1,284	1,094	Operating profit grow th	16.2	(0.8)	(17.3)	(1.9)	26.1
Inventory	740	709	674	612	691	EBITDA grow th	6.2	(1.6)	(10.4)	(1.0)	12.9
Other current assets	745	914	2,570	2,676	2,641	Norm profit grow th	9.6	21.1	(7.3)	10.7	5.4
Investment	1,155	1,152	1,176	1,149	1,288	Norm EPS grow th	9.6	21.1	(7.3)	10.7	5.4
Fixed assets	2,977	2,911	2,889	2,815	2,762						
Other assets	327	324	349	348	368	Gross margin	17.1	18.8	21.2	19.8	21.0
Total assets	9,890	9,907	10,012	10,370	9,939	Operating margin	7.3	8.5	8.8	9.8	9.9
S-T debt	12	12	6	5	4	EBITDA margin	14.8	16.1	16.4	16.8	17.8
A/C payable	844	811	827	900	769	Norm net margin	9.3	11.6	11.6	11.4	10.5
Other current liabilities	498	519	432	514	566						
L-T debt	0	0	0	0	0	D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other liabilities	404	409	407	402	408	Net D/E (x)	(0.3)	(0.3)	(0.2)	(0.2)	(0.1)
Minority interest	(11)	(13)	(21)	(22)	(23)	Interest coverage (x)	246.4	273.3	308.5	355.6	356.6
Shareholders' equity	8,144	8,169	8,360	8,572	8,214	Interest rate	30.9	32.5	39.8	58.7	64.5
Working capital	1,061	1,051	939	997	1,016	Effective tax rate	7.4	1.7	10.8	6.7	19.1
Total debt	12	12	6	5	4	ROA	6.0	7.8	7.9	8.2	6.4
Net debt	(2,769)	(2,732)	(1,254)	(1,481)	(1,091)	ROE	7.3	9.5	9.5	9.9	7.7

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth 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 ttb wealth 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.

“บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน) (“บล.ทีทีบี เบลธ์”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

ttb wealth analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

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: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน) (ttbwealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เบริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPFTH) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท แสตนลิริ จำกัด (มหาชน) (SIRI) ครั้งที่ 3/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"