

Stock Rating

Trading BUY

Current Price (11/05/2023)

THB 19.90

Target Price

THB 23.00

Sector

Automotive

Financial Summary

Unit:MB	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net Profit	371	953	940	961	1,066
EPS	0.87	2.24	2.21	2.26	2.51
DPS	0.60	1.40	1.50	1.55	1.65
Div Yields(%)	3.0%	7.0%	7.5%	7.8%	8.3%
P/E	22.8	8.9	9.0	8.8	7.9
BVS	16.56	17.93	18.69	19.42	20.32
P/BV	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ เป็นกลุ่ม รถยนต์นั่ง รถกระบะ รถบรรทุกและอุตสาหกรรมเครื่องยนตการเกษตร โดยกลุ่มลูกค้าหลักได้แก่ผู้ประกอบการยานยนต์ ทั้งในประเทศและต่างประเทศซึ่งมีการทำสัญญาซื้อขายระยะยาว และผู้ค้าชิ้นส่วนอะไหล่

ที่มา SETSMART

Key Data

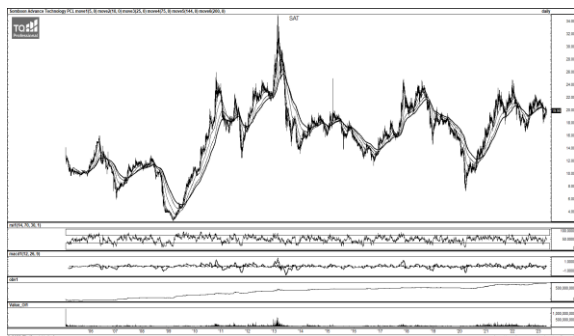
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	425.19
Par Value (บาท)	1.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	8,461.36
Free Float (%)	64.42

Major Shareholder's (%) (09/03/2023)

1. บริษัท สมบูรณ์ โฮลดิ้ง จำกัด	29.92
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	8.86
3. กองทุนเปิด กรุงศรีหุ้นปันผล	1.92
4. กองทุนเปิด เคพี หุ้นระยะยาวปันผล	1.75

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

E-mail: noppom.ch@kfsec.co.th

Somboon Advance Technology

กำไรดีขึ้นตามยอดขายและค่าใช้จ่ายที่ลดลง

- SAT รายงานผลประกอบการ 1Q66 มีกำไรสุทธิ 274 ล้านบาท
- คาดการณ์ปี 66 ขยายตัวต่ำถูกกดดันจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น
- แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ประเมินราคาเหมาะสม 23.00 บาท

กำไรสุทธิ 1Q66 ดีขึ้นจากการส่งผ่านต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่ลดลง

SAT รายงานผลประกอบการ 1Q66 มีกำไรสุทธิ 274 ล้านบาท +30%QoQ, +6%YoY ดีกว่าคาด หากไม่รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 1 ล้านบาท กำไรปกติจะอยู่ที่ 273 ล้านบาท +20%QoQ, +6%YoY ทั้งนี้ผลประกอบการได้แรงหนุนรายได้การผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ชิ้นอุตสาหกรรมเครื่องจักรกลการเกษตรพื้นตัว รวมถึงค่าใช้จ่าย SG&A ที่ปรับตัวลดลง โดย

- รายได้จากการขายและบริการอยู่ที่ 2.5 พันล้าน +15%QoQ, +8%YoY บาท ยอดขายกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ชิ้นตามปริมาณการผลิตของอุตสาหกรรมรถยนต์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ (การผลิตรถยนต์ของไทยใน 1Q66 อยู่ที่ 5.08 แสนคัน -3%QoQ, +6%YoY)
- ต้นทุนการผลิตอยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท +14%QoQ, +9%YoY ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามวัตถุดิบและค่าไฟฟ้า อย่างไรก็ตามได้มีการส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นให้แก่ลูกค้า ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 17.2% ดีขึ้นจาก 4Q65 ที่ 16.8% แต่ยังลดลงจาก 1Q65 ที่ 17.9%
- ค่าใช้จ่าย SG&A อยู่ที่ 159 ล้านบาท ลดลง -19%QoQ, -59%YoY กลับเข้าสู่ระดับปกติ ส่วนใหญ่จากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลงจากปลายปีก่อน และค่าใช้จ่ายในการส่งออกสินค้าลดลงตามค่าระวางเรือ
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมอยู่ที่ 18 ล้านบาท ทำให้อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 10.9% เทียบกับ 4Q65 ที่ 9.6% และ 1Q65 ที่ 11.1%

คาดการณ์ปี 66 ขยายตัวต่ำถูกกดดันจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น

ในปี 66 คาดตัวเลขยอดผลิตรถยนต์ในประเทศปี 66 อยู่ที่ 1.95 ล้านคัน +3.5%YoY เติบโตขึ้นไม่มาก โดยปัญหาขาดแคลนชิปเซมิคอนดักเตอร์คลี่คลายลงเป็นสัญญาณบวกต่อการผลิตรถยนต์เพื่อส่งออก ช่วยชดเชยตลาดในประเทศที่ชะลอตัวจากปัญหาเงินเฟ้อและหนี้สินภาคครัวเรือนลดกำลังซื้อ โดยเรคาดการณ์รายได้ของบริษัทยุติ 9.4 พันล้านบาท +5%YoY หนุนจากคำสั่งซื้อใหม่ (Cast set และ Output shaft) ที่จะทยอยรับรู้เข้ามาในช่วง 1H66 ประมาณ 200 ล้านบาท แต่มีการปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 17.5% รับผลกระทบจากต้นทุนเหล็ก ค่าไฟฟ้า ค่าแรง ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับลดกำไรสุทธิปี 66 ลงจากเดิม 4% อยู่ที่ 961 ล้านบาท เติบโต +2%YoY ส่วนแผนการลงทุนในธุรกิจรถพลังงานไฟฟ้า บริษัท S-TRON (SAT ถือหุ้น 60%) ร่วมกับ E-tuk Factory นำเข้าชิ้นส่วนมาประกอบรถสามล้อไฟฟ้า ตั้งเป้าส่งมอบใน 2H66 รว 200-300 คัน คิดเป็นรายได้ประมาณ 100 ล้านบาท

แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ประเมินราคาเหมาะสม 22.60 บาท

ระยะสั้นแนวโน้ม 2Q66 เราคาดการณ์กำไรยังเพิ่มขึ้น YoY แต่จะลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดเยอะ โดยเราประเมินราคาเหมาะสมปี 66 ที่ 23.00 บาท (เดิม 23.50 บาท) อิง PER 10.2x (เท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลังในอดีต) ปรับลดโทนของคำแนะนำเป็น "ซื้อเก็งกำไร" จากการปรับตัวทางด้านต้นทุนที่ค่อนข้างซ้ำ อย่างไรก็ตามบริษัทยังมีจุดเด่นสามารถจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ และมี Dividend Yield สูงราว 7-8% ต่อปี ช่วยชดเชยการเติบโตที่ไม่โดดเด่นในปีนี้

SAT : Summary Earnings Table										
Unit:MB	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	%qoq	%yoy
Revenue from sales & service	2,041	2,012	2,338	2,329	2,105	2,297	2,200	2,519	14.5%	8.1%
Cost of sales & service	(1,645)	(1,641)	(1,915)	(1,912)	(1,736)	(1,838)	(1,831)	(2,086)	13.9%	9.1%
Gross profit	396	371	423	418	369	460	369	433	17.3%	3.8%
Other income/expenses	30	28	27	43	37	21	62	19	-68.9%	-54.8%
Operating expenses	(181)	(168)	(191)	(186)	(164)	(184)	(197)	(159)	-19.3%	-14.7%
Share of profit (loss) from Inv	21	8	8	11	1	(4)	30	18	-39.7%	59.1%
Gain (loss) from fx	2	1	0	0	2	7	(17)	1	-105.5%	130.4%
EBIT	268	240	255	286	244	300	248	313	26.4%	9.5%
Finance costs	(2)	(2)	(1)	(1)	(1)	(1)	(0)	(0)	361.2%	-27.5%
Income tax	(27)	(24)	(74)	(26)	(33)	(42)	(39)	(41)	5.6%	58.3%
Net Profit	237	215	180	259	210	259	211	274	29.8%	5.8%
Norm Profit	235	214	191	259	208	252	229	273	19.6%	5.6%
EPS	0.56	0.50	0.42	0.61	0.49	0.61	0.50	0.65	29.8%	5.8%
Gross margin	19.4%	18.4%	18.1%	17.9%	17.5%	20.0%	16.8%	17.2%		
Net Profit margin	11.6%	10.7%	7.7%	11.1%	10.0%	11.3%	9.6%	10.9%		

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ควรเฝ้า

Financial Highlights - SAT

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Revenue from Sales & Service	5,883	8,598	8,931	9,400	9,667
Cost of Sales & Service	(5,023)	(6,943)	(7,316)	(7,755)	(7,927)
Gross profit	859	1,655	1,616	1,645	1,740
Selling and administrative expenses	(584)	(737)	(731)	(702)	(754)
Other income/expenses	144	120	162	86	165
Share of profit (loss) invt. in associates	3	84	38	65	65
Gain (loss) from FX	0	9	(8)	1	-
Gain (loss) from extra items	-	(12)	-	-	-
EBIT	423	1,120	1,077	1,095	1,216
Finance costs	(8)	(6)	(2)	(2)	(2)
EBT	415	1,114	1,075	1,093	1,214
Income tax	(40)	(159)	(140)	(142)	(159)
Non-controlling interests	4	3	(4)	(10)	(11)
Net profit	371	953	940	961	1,066
Norm profit	371	955	948	960	1,066
EPS	0.87	2.24	2.21	2.26	2.51
Sales and service growth (%)	-26.5%	46.2%	3.9%	5.2%	2.8%
Net profit growth (%)	-58.5%	156.6%	-1.3%	2.2%	10.9%
Gross profit margin (%)	14.6%	19.2%	18.1%	17.5%	18.0%
Net profit margin (%)	6.3%	11.1%	10.5%	10.2%	11.0%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Revenue from Sales & Service	2,329	2,105	2,297	2,200	2,519
Cost of Sales & Service	(1,912)	(1,736)	(1,838)	(1,831)	(2,086)
Gross profit	418	369	460	369	433
Selling and administrative expenses	(186)	(164)	(184)	(197)	(159)
Other income/expenses	43	37	21	62	19
Share of profit (loss) invt. in associates	11	1	(4)	30	18
Gain (loss) from FX	0	2	7	(17)	1
Gain (loss) from extra items	-	-	-	-	-
EBIT	286	244	300	248	313
Finance costs	(1)	(1)	(1)	(0)	(0)
EBT	285	243	299	248	313
Income tax	(26)	(33)	(42)	(39)	(41)
Non-controlling interests	-	-	(2)	(3)	(3)
Net profit	259	210	259	211	274
Norm profit	259	208	252	229	273
EPS	0.61	0.49	0.61	0.50	0.65
Sales and service growth (%)	-0.4%	-9.7%	9.2%	-4.2%	14.5%
Net profit growth (%)	43.9%	-19.1%	23.5%	-18.4%	29.8%
Gross profit margin (%)	17.9%	17.5%	20.0%	16.8%	17.2%
Net profit margin (%)	11.1%	10.0%	11.3%	9.6%	10.9%

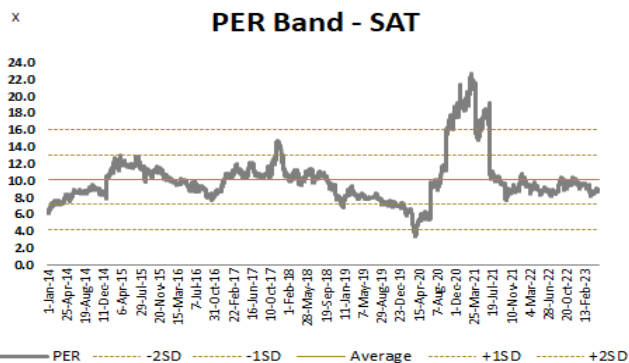
Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Current ratio (Times)	2.94	2.93	2.84	2.75	2.83
Debt to equity	0.26	0.29	0.30	0.32	0.31
Net debt to equity	(0.26)	(0.21)	(0.25)	(0.31)	(0.31)
Net debt to EBITDA	(1.75)	(0.93)	(1.23)	(1.57)	(1.51)
EBITDA interest coverage	134.49	292.24	804.69	921.49	1,002.34
ROAA (%)	4.1%	10.1%	9.3%	9.0%	9.6%
ROAE (%)	5.2%	13.0%	12.1%	11.9%	12.6%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash flows from operating activities					
Net profit	371	953	940	961	1,066
Adjustment non cash items	76	113	154	-	-
Depreciation and amortisation	620	572	515	539	565
+/- Working capital	128	(157)	(200)	(33)	(163)
Net cash from operating activities	1,029	1,379	1,218	1,466	1,468
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	-	-	150	431	-
+/- Invt. in associates	295	(1,032)	259	(18)	-
+/- Property, plant and equipment	(379)	(260)	(634)	(625)	(650)
+/- Intangible assets	(9)	(5)	(9)	(7)	(8)
+/- Other Investments	34	29	60	(0)	-
Net cash from (used in) investing activities	(59)	(1,268)	(174)	(219)	(658)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	(209)	(111)	(16)	(0)	-
+/- Capital	-	-	-	-	-
+/- Other items	(6)	(5)	(2)	(3)	-
+/- Dividends paid	(476)	(374)	(629)	(646)	(680)
Net cash used in financing activities	(692)	(490)	(648)	(650)	(680)
+/- Net cash	278	(379)	396	598	130

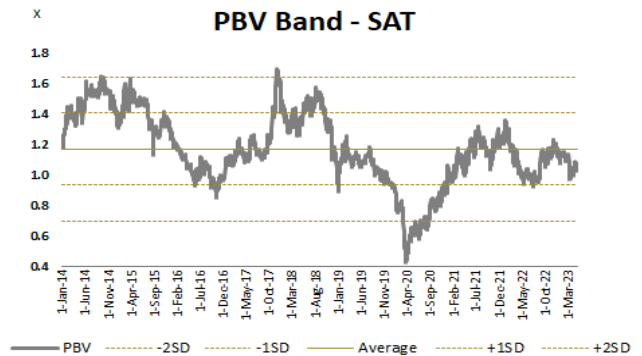
Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash and cash equivalents	1,981	1,602	1,998	2,596	2,725
ST investments	550	1,597	1,188	757	757
Trade accounts receivable	1,206	1,531	1,645	1,880	1,933
Inventories	565	594	776	775	793
Property, plant and equipment	3,403	3,069	3,213	3,303	3,393
Intangible assets	26	21	26	29	33
Total Assets	8,955	9,830	10,351	10,883	11,300
ST loans from financial institutions	12	-	-	-	-
Trade accounts payable	974	1,228	1,335	1,402	1,433
Current portions of LT loans	59	-	-	-	-
Current portions of financial leases	14	13	13	14	14
Other current liabilities	441	652	706	854	854
LT loans from financial institutions	59	-	-	-	-
Financial leases	11	18	23	23	23
Other non-current liabilities	294	277	307	314	314
Total liabilities	1,865	2,188	2,385	2,606	2,637
Issued and paid-up shares capital	425	425	425	425	425
Premium (discount) on share capital	716	716	716	716	716
Retained earnings	5,901	6,484	6,787	7,102	7,487
Total shareholders' equity	7,091	7,642	7,966	8,277	8,663
Total liabilities and shareholders' equity	8,955	9,830	10,351	10,883	11,300

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Gross profit margin (%)	14.6%	19.2%	18.1%	17.5%	18.0%
SG&A/Sale	9.9%	8.6%	8.2%	7.5%	7.8%
Thailand Car Production (Mill.Cars)	1.4	1.7	1.9	2.0	2.0
Tractor Production (Thousand)	75	103	88	88	95

ที่มา Kingsford Research, Company Data



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรทางหุ้นใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถ

ESG Perspective & Integration

E – Environmental

SAT มีความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจ โดยให้ความสำคัญกับการใช้ทรัพยากรธรรมชาติอย่างมีประสิทธิภาพและลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม ซึ่งได้กำหนดเป็นนโยบายและเป้าหมายเพื่อเป็นแนวทางปฏิบัติสำหรับหน่วยธุรกิจและพนักงาน และมีการตรวจสอบด้านสิ่งแวดล้อมเป็นประจำตามมาตรฐานการรับรองที่สำคัญ เช่น ระบบ ISO14001-2015 โดยหัวข้อสำคัญในการจัดการ ได้แก่ การจัดการการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ การจัดการด้านพลังงาน การบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ การจัดการของเสีย และการจัดการคุณภาพอากาศ เป็นต้น ตัวอย่างการดำเนินงาน เช่น ส่งเสริมการใช้พลังงานหมุนเวียน การใช้พลังงานไฟฟ้าจากแหล่งผลิตที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม / ลดปริมาณของเสียจากการผลิตโดยใช้หลักการ 3R (reduce Reuse Recycle)

S – Social

SAT มีความมุ่งมั่นในการพัฒนาด้านสังคมภายในตามหลักวิถีของ “คนสมบุรณ์” โดยมีแนวคิดพัฒนาพนักงานให้เป็น “คนดี” และ “คนเก่ง” โดยเน้นให้พนักงานช่วยเหลือสังคมโดยการกำหนดชั่วโมงการทำความดีในสัปดาห์ การเป็น “คนเก่ง” เน้นการพัฒนาทุนมนุษย์ เน้นการสร้างศักยภาพใหม่ เพื่อสร้างการแข่งขันทางธุรกิจที่ต้องการทักษะที่หลากหลายมากขึ้น รวมทั้งการดูแลและส่งเสริมด้านความปลอดภัยให้กับพนักงาน และเน้นการปฏิบัติต่อสังคมด้วยนโยบายด้านสิทธิมนุษยชน ในส่วนของสังคมภายนอกบริษัทส่งเสริมเรื่อง “สร้างโอกาส เพื่อสังคมที่เข้มแข็ง” เพื่อสนับสนุนการพัฒนาอย่างยั่งยืนโดยตอบสนองความต้องการของชุมชน และสังคม เพื่อให้เป็นที่ยอมรับของกลุ่มผู้มีส่วนได้เสีย

G – Governance

SAT มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการเพื่อส่งเสริมหลักธรรมาภิบาลขององค์กร ภายใต้หลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนที่ออกโดยสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. โดยคณะกรรมการบริษัทกำหนดให้มีการติดตามการปฏิบัติตามนโยบายการกำกับดูแลกิจการและแนวปฏิบัติการกำกับดูแลกิจการอย่างสม่ำเสมอ และมีการประชาสัมพันธ์ให้พนักงานทุกคนทราบถึงนโยบายการกำกับดูแลกิจการและแนวปฏิบัติ ผ่านระบบสารสนเทศทั้งภายใน (Intranet) และได้แสดงให้สาธารณชนรับทราบผ่านเว็บไซต์ของบริษัท รวมถึงจัดทำจริยธรรมธุรกิจและข้อพึงปฏิบัติในการทำงาน (Code of Conduct) และมีการทบทวนเป็นประจำทุกปี

ที่มา Company Report

ESG Scores			
List of Third Party	Max	Min	Score
- ESG Book	100	0	57.94
- Moody's	100	0	n/a
- MSCI	AAA	CCC	n/a
- Refinitiv	100	0	52.04
- S&P Global	100	0	n/a
ESG Index			
- SETTHSI Index	Yes		
- DJSI	No		
ESG Assessment			
- CG Report			
- Anti-Corruption	ได้รับการรับรอง		

ที่มา SETTRADE, SEC ณ วันที่ 11 พ.ค.66