

SAT : บมจ.สมบุญ แอ็ดวานซ์

ประชุมนักวิเคราะห์ 3Q23

คำอธิบาย 3Q23 : บริษัทผลิตชิ้นส่วนรถยนต์และเครื่องมือทางการแพทย์

3Q23 บริษัทมีกำไรสุทธิ 260 ลบ. ขยายตัว +18.2% q-q และ +0.7% y-y ไปในทางเดียวกับรายได้ที่ 2,333 ลบ. ขยายตัว +8.4% q-q และ +1.6% y-y โดยยอดขายเพิ่มขึ้นสวนทางกับอุตสาหกรรมรถยนต์ และเครื่องจักรทางการแพทย์ที่ปรับตัวลดลง -6% y-y และ -24% y-y ตามลำดับ เนื่องจากอุตสาหกรรมได้รับผลกระทบจากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงินที่สูงขึ้น ขณะที่บริษัทได้คำสั่งซื้อใหม่เข้ามา

อัตรากำไรขั้นต้นที่ได้ที่ 19.0% สูงกว่าไตรมาสก่อนหน้าที่ 18.0% แต่ต่ำกว่า 3Q22 ที่ 20.0% เนื่องจากมีต้นทุนด้านพลังงานที่สูงขึ้น

แนวโน้มข้างหน้า : ผบ. คาด 4Q23 รายได้จะลดลงทั้ง q-q และ y-y แต่จะยังคงเป็นตัวเลขที่ดีกว่าอุตสาหกรรม เนื่องจากมียอดคำสั่งซื้อใหม่เข้ามา และคาดว่าจะรักษาระดับเงินปันผลไว้ไม่ต่ำกว่า 1.50 บาท/หุ้น ในปี 2023

ผบ. เผย ได้ก่อตั้งบริษัทร่วมค้า STRON เพื่อผลิตยานยนต์ไฟฟ้า อาทิ รถตุ๊กตุ๊กไฟฟ้า และแบตเตอรี่ โดยเริ่มเดินเครื่องไปแล้วตั้งแต่เดือนก.ย. ที่ผ่านมา

สำหรับรายได้ปี 2024 ยังต้องรอดูคำสั่งซื้อก่อน ยังไม่ได้ตั้งเป้ารายได้ไว้ แต่มีแผนที่จะยังคงเน้นไปที่ธุรกิจเดิมของบริษัท และเน้นขายลูกค้าภายในประเทศ

ส่วนธุรกิจใหม่ๆยังคงมีสัดส่วนที่น้อยมาก แต่มีการตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นไว้ราว 17-18% ซึ่งเป็นเป้าแบบอนุรักษ์นิยมจากตัวเลขที่ผ่านมาในอดีต

ความเสี่ยงหลักของ SAT มาจากเรื่องต้นทุนวัตถุดิบต่างๆ เช่น ราคาเหล็ก รวมถึงคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน

SAT

N.R.

TP 23E

n.a.

method

n.a.

Closing price

THB17.60

Upside/Downside

n.a.

CG report



CAC

Declared

SET ESG rating

AA

ดู แต่โอกาสโต ต้องรอดู

“ปัจจุบัน SAT ชื่อขายที่ Trailing P/E 7.7 เท่า และ Trailing P/BV 0.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 4 ปีย้อนหลังที่ 11.6 และ 1.1 เท่า ตามลำดับ และมี Trailing P/E เกือบจะต่ำที่สุดในอุตสาหกรรมเป็นรองเพียง AH ที่ 5.6 เท่า

อย่างไรก็ตาม เรามองไม่ค่อยเห็นแนวโน้มการเติบโตแบบก้าวกระโดดในช่วงปี 2024 แต่ในอนาคตธุรกิจใหม่อย่าง STRON อาจขึ้นมาเป็นรายได้หลักของ SAT ก็อาจเป็นไปได้

ระหว่างรอพัฒนาการนี้ ผลตอบแทนปันผลในปี 2024 ที่ 8.5% (อิง IAA Consensus) ก็ถือว่าน่าสนใจ โดย SAT จ่ายปันผลปีละ 2 ครั้ง ถัดไป XD ราว มี.ค. 2024 ”

นารี อภิเสวตกานต์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #17971


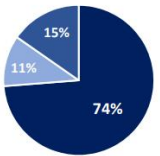




naree.a@liberator.co.th

รูปที่ 1 : ตัวอย่างสินค้าและลูกค้าของ SAT

Automotive & Agricultural Parts Businesses			New Businesses (~1%)		
Automotive Industry (~80%-85%) and Tractor Industry (~15% - 20%)			Implement & Agri Tech	Robot and Automation	Electric Vehicle Platform
SFT	ICP/SBM	MSA	SAA	SST	STRON
Process: Forging/ Machining 	Process: Casting/Machining 	Process: Bending/ Coiling 	Process: Forming 	Intelligent Logistics  SMART Factory  Robot 	E - 3 Wheelers  Battery Packing 
Automotive and Tractor			Implement & Agri Tech		
Customers 					

ที่มา : Company report

รูปที่ 2 : สัดส่วนรายได้ในภูมิภาคต่างๆ

<h3>Financial Performance</h3>  <p> Sale Revenue 2,333 MB EBITDA 450 MB Net Profit 263 MB </p>	<h3>Revenue contribution by type</h3>  <p> 74% 15% 11% </p>	<h3>Carbon Credit</h3>  <p> • STRON is in process of carbon credit registration at SGS Thailand Limited </p>
	<h3>Continue achieving cost reduction program in production lines</h3>  <p> • Apply solar roof top to the rest building • Change compressor in the factory </p>	<h3>Establish of Somboon Advance Agriculture ("SAA")</h3>  <p> • SAA is established in April 23 and SOP in Jun'23 </p>
		<h3>STRON</h3>  <p> • SOP in Sep'2023 </p>

ที่มา : Company report

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
- ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
- ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

