

SMT : บมจ.สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์

ขอแนะนำ

สรุปประชุมนักวิเคราะห์ : การประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ แนวโน้ม 3Q23 คาดการณ์ดำเนินงานปกติขึ้นทั้ง y-y และ q-q ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับกลุ่ม โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของยอดขายกลุ่ม Optical และทำให้อัตรากำไรขยับขึ้น เนื่องจากมีอัตรากำไรที่ดีกว่ากลุ่มอื่น แต่คาดการณ์ยอดขายกลุ่ม IC จะหดตัวแรง y-y เนื่องจากกระทบจากอุปสงค์ที่ใช้ในกลุ่มสินค้า consumer ที่หดตัวแรง

แนวโน้ม 4Q23 เริ่มเห็นสัญญาณการหดตัวมากขึ้นจากคำสั่งซื้อของลูกค้าซึ่งคาดว่าจะยังส่งผลกระทบต่อเนื่องในปีหน้า

แนวโน้มข้างหน้า : ผบห. แจ้งว่าเห็นสัญญาณการอ่อนตัวลงของอุปสงค์ที่เริ่มส่งผลตั้งแต่ 4Q เป็นต้นไป และจะต่อเนื่องถึงปลาย 2Q24 จากผลกระทบของเศรษฐกิจและส่วนใหญ่มีสต็อกคงค้างกันราว 6 เดือน

แต่ในส่วนของบริษัทนั้น ผบห. SMT ตั้งเป้าหมายยอดขายปีหน้าว่าจะเติบโต +25% y-y แต่ยอมรับว่าลูกค้าเก่าทางบริษัทได้รับผลกระทบเช่นกัน แต่การได้มาของคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่และตลาดใหม่ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจลง คำสั่งซื้อส่วนใหญ่จะเน้นในกลุ่ม Optical เพื่อเพิ่มอัตรากำไรให้ดีขึ้น

ขณะที่อุตสาหกรรมที่ยังเติบโตได้ดีคือ รถยนต์, อุตสาหกรรม และโทรคมนาคม ขณะที่ตลาดใหม่ ๆ ที่จะได้เพิ่มคือยุโรปซึ่งคาดว่าจะเริ่มผลิตมากขึ้นในช่วงปลาย 2Q24 เป็นต้นไป ซึ่งจะช่วยให้แนวโน้มการดำเนินงานจะฟื้นตัว y-y ได้

SMT

N.R.

TP 23E

From n.a.

n.a.

method

n.a.

Closing price

THB4.76

Upside/Downside

n.a.

CG report

▲▲▲▲▲

CAC

n.a.

ESG score by ESG Book

n.a.

source : settrade

เริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัว

“การประชุมวานนี้ โทนาอาจไม่ได้บวกมากนักจากความกังวลของเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอลง แม้เราคาดว่า SMT จะเติบโตได้จากการขยายฐานลูกค้าและตลาดใหม่เข้ามาทดแทนก็ตาม แต่ตลาดอาจกังวลว่าทุกอย่างอาจไม่ได้มาตามนัด

แม้จะได้ลูกค้าและตลาดใหม่เข้ามาเติมซึ่งรองรับการเติบโต แต่เรายังไม่มั่นใจถึงความต่อเนื่องของคำสั่งซื้อภายใต้สถานการณ์เศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอ แต่หากดู valuation ของ SMT ซื้อขายบน P/E23 ที่เพียง 12.4 เท่าไม่แพงหากเทียบกับกลุ่ม

เรามองว่าอาจเป็นหนึ่งในตัวเลือกหากหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์เริ่มปรับตัวขึ้น”

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.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรเตอร์ 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 การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรเตอร์ ทำหนึ่งทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำ สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเพิ่มเติม หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวอเรเตอร์ 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

