

ฮานา

HANA

4Q61 กำไรสุทธิ
647 ล้านบาท
สูงกว่าตลาดคาด

- งวด 4Q61 มีกำไรสุทธิ 647 ล้านบาท (+4% yoy และ -29% qoq) ซึ่งสูงกว่า Bloomberg Consensus คาด 21% จากยอดขายและอัตรากำไรที่สูงกว่าตลาดคาดเล็กน้อย รวมทั้งมีรายได้อื่นสูงกว่าปกติ
- รายได้อยู่ที่ 5,601 ล้านบาท (+5% yoy และ -7% qoq) และอัตรากำไรขั้นต้น 14.6% (จาก 14.5% ในงวด 4Q60 และ 18.0% ในงวด 3Q61) ขณะที่รายได้อื่นสูงถึง 143 ล้านบาท (ปกติไม่เกิน 100 ล้านบาท)
- เรายังคงชอบ HANA จากทิศทางการเติบโตของรายได้ที่จะมาจากสินค้าที่มีสิทธิบัตรมากขึ้น และเรายังพบว่า CAPEX และ Inventory เพิ่มขึ้นมากในงวด 4Q61 สะท้อนถึงการเตรียมความพร้อมในการเพิ่มปริมาณการผลิต
- เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี'62 ลง 8% จากเงินบาทแข็งค่า แต่ยังคงมองเป็นบวกต่อแนวโน้มธุรกิจ และแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสม 41.00 บาท อิง Cash-adjusted P/E Ratio 11.3 เท่า

Income Statement (MB)	4Q60	3Q61	4Q61	%QoQ	%YoY
Revenue	5,332	6,018	5,601	-6.9%	5.0%
Other Income	146	106	197	85.4%	35.2%
Cost of Sale	-4,561	-4,932	-4,783	-3.0%	4.9%
Gross Profit	771	1,086	818	-24.7%	6.1%
SG&A	-335	-330	-316	-4.2%	-5.7%
Finance Cost	-2	-2	-2	-11.5%	-10.1%
FX Gain/Loss	114	71	-8	N.A.	N.A.
Net Profit	625	905	647	-28.5%	3.5%
Gross Profit Margin (%)	14.5%	18.0%	14.6%		
Net Profit Margin (%)	11.4%	14.8%	11.2%		

Unit : MB	FY16	FY17	FY18	FY19F	FY20F
Revenue	20,986	22,053	22,838	24,378	26,065
Growth (%)	0%	5%	4%	7%	7%
Net Profit	2,105	2,888	2,375	2,359	2,800
Growth (%)	2%	37%	-18%	-1%	19%
EPS (Bt.)	2.62	3.59	2.95	2.93	3.47
BV (Bt.)	24.80	25.71	26.19	27.13	28.57
Dividend (Bt.)	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
PE (x)	15.10	12.40	11.18	12.20	10.29
PBV (x)	1.59	1.73	1.26	1.32	1.25
Dividend Yield (%)	5.06%	4.49%	6.06%	5.59%	5.59%

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน)" ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด