



เดลต้า อิเลคทรอนิกส์

DELTA

1Q62 กำไรสุทธิ ยังไม่ฟื้นตัว

- งวด 1Q62 มีกำไรสุทธิ 1,086 ล้านบาท (+3% yoy, +8% qoq) แม้จะเห็นการเติบโต แต่ยังถือว่าต่ำกว่าระดับปกติอยู่มาก และต่ำกว่าที่ตลาดคาด 9% ปัจจัยลบยังคงเป็นประเด็นเดิมที่เราเคยกล่าวถึงในบทวิเคราะห์ฉบับก่อนหน้า ได้แก่ (1) Product Mix ที่แย่งลง (2) ปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบในสินค้า Hi-End (3) ค่าใช้จ่ายจากการขยายโรงงานใหม่
- แม้อัตรากำไรขั้นต้นจะทรงตัวได้ qoq ที่ 23.0% ในสภาวะเงินบาทแข็งค่า แต่นั่นเป็นผลจากค่าสั่งซื้อจากจีนที่เพิ่มขึ้น (มาจากบริษัทแม่) ซึ่งมีการบันทึกต้นทุนบางส่วนใน SG&A แทนที่ COGS ซึ่งทำให้ SG&A to Sales ขยับขึ้นมาอยู่ที่ 15.4% สูงสุดในรอบ 11 ไตรมาส
- เรามองแนวโน้ม 2Q62 แนวโน้มกำไรจะฟื้นตัวบ้าง qoq แต่จะยังคงไม่กลับสู่ระดับปกติ เรายังคงประมาณการกำไรปี'62 ตามเดิม และคงราคาเหมาะสมที่ 64.75 บาท แต่ราคาหุ้นปัจจุบันอยู่ที่ 76.25 บาท จึงแนะนำ “ขาย”

Unit : MB	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61	1Q62	%QoQ	%YoY
Sale	12,528	13,144	13,734	13,661	12,949	-5.2%	3.4%
Other Income	170	149	167	155	150	-3.1%	-11.7%
Cost of Sale	-9,797	-10,255	-10,376	-10,516	-9,972	-5.2%	1.8%
Gross Profit	2,731	2,889	3,358	3,145	2,978	-5.3%	9.0%
SG&A	-1,711	-1,731	-1,841	-2,095	-1,999	-4.6%	16.8%
Finance Cost	-5	-5	0	0	0	N.A.	-91.7%
FX Gain/Loss	-48	97	68	60	-21	-134.9%	-56.2%
Net Profit	1,058	1,390	1,681	1,008	1,086	7.8%	2.6%
Gross Profit Margin	21.80%	21.98%	24.45%	23.02%	22.99%		
Net Profit Margin	8.30%	10.44%	12.09%	7.27%	8.27%		

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