

SMT

สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์

4Q64 กำไรสุทธิที่ 32 ล้านบาท
ใกล้เคียงตลาดคาด แต่หาก
Normalize รายจ่ายโบนัส ไตร
มาสนี้จะมีกำไรราว 51 ล้านบาท
ดีที่สุดในยุคหลังน้ำท่วมใหญ่
(ราว 9 ปี) การฟื้นตัวชัดเจน
ปรับมูลค่าเหมาะสมเป็น 5.75
บาท แนะนำ “ซื้อถึงกำไร”

Trading Buy
Target 5.75 tb

พลเทพ วงษ์นำค, #028651

โทร 0-2268-1717 ต่อ 169

Email : phonthep@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

- 4Q64 มีกำไรสุทธิตามตลาดคาดที่ 32 ล้านบาท ลดลง 25% QoQ จากการบันทึกโบนัส
กระจุกตัวในไตรมาสที่ราว 25 ล้านบาท แต่พลิกจากขาดทุนสุทธิใน 4Q62 ที่ 19.6 ล้าน
บาท ผลจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น 19.8% YoY และ Product Mix ที่ดีขึ้น และทำให้อัตรากำไร
ขั้นต้นปรับตัวขึ้นจาก 11.7% เป็น 18.3% ในไตรมาสนี้
- ทั้งนี้หาก Normalize รายจ่ายโบนัสที่กระจุกในไตรมาสนี้ SMT จะมีกำไรราว 51 ล้านบาท
ซึ่งดีที่สุดนับแต่ยุคหลังน้ำท่วมใหญ่ (ปี 2554)
- แนวโน้มการเปลี่ยนผ่าน เชิงบริหารและทิศทางธุรกิจ ที่เริ่มตั้งแต่ 1Q63 เห็นผลลัพธ์ ที่
ชัดเจนขึ้นเป็นลำดับ โดยรายได้เริ่มไต่ระดับขึ้น และเริ่มมีกำไรสุทธิตั้งแต่ 2Q63 รวมแล้ว
ทำให้ 2563 มีกำไรสุทธิ 81 ล้านบาท เทียบกับ 2562 ที่ขาดทุนสุทธิ 39 ล้านบาท
- โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญคือ การเข้าถึงลูกค้าที่มีศักยภาพได้มากขึ้น โดยเฉพาะใน
อุปกรณ์ Fiber Optics (33% ของรายได้) ที่ SMT เป็นผู้ผลิต 1 ใน 2 รายในไทย ที่
สามารถผลิตได้ และความสามารถในการควบคุมต้นทุนการผลิตที่ดีขึ้น
- เรามองว่าเป้าหมายการเติบโตของรายได้ที่ 30% ในปี 2564 นี้ของ SMT เป็นไปได้ โดย
นอกเหนือจากความสามารถในการเข้าถึงและคัดกรองลูกค้าที่ดีขึ้น ยังได้แรงส่งจาก
กระแสการโยกย้าย Supply Chain ออกจากจีน และการ Restocking ทั่วโลก
- ครั้งนี้เราปรับประมาณการ และมูลค่าเหมาะสมขึ้นเป็น 5.75 บาท อิง PE ที่ 24 เท่า ซึ่ง
เป็น Median ของหุ้นเทียบเคียง (SVI, HANA และ KCE) แนะนำ “ซื้อถึงกำไร”

Financial Results

Income Statement (MnBt.)	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	%qoq	%yoy	2563	2564F	2565F
Sale	436	390	493	503	522	3.7%	19.8%	1,908	2,462	3,151
Other Income	9	6	8	10	13	35.9%	48.8%	37	47	61
Total Revenue	445	396	500	513	535	4.3%	20.4%	1,945	2,509	3,212
Cost of Sale	385	344	382	401	427	6.5%	10.8%	1,553	1,994	2,537
Gross Profit	51	47	111	103	96	-7.0%	87.0%	356	468	615
SG&A	69	71	73	61	69	13.5%	-0.1%	274	283	347
Net Profit	(19.6)	(30.7)	37	43	32	-25.1%	N.M.	81	200	292
Gross Profit Margin (%)	11.73%	11.96%	22.48%	20.43%	18.32%			18.65%	19.00%	19.50%
Net Profit Margin (%)	-4.50%	-7.87%	7.45%	8.57%	6.18%			4.26%	8.14%	9.25%

ที่มา: AOT และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือ
ขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้
ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการ
บริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ใน
การเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด