

SMT

สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์

.....
 ยังอยู่ในทิศทางของการฟื้นตัว
 1Q64 มีกำไรสุทธิที่ 51 ล้านบาท
 ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ที่ 45 ล้านบาท
 โดยเพิ่มขึ้น 59% QoQ และ
 พลิกจากที่ขาดทุนสุทธิ -31 ล้าน
 บาทใน 1Q63 ยังคงแนะนำ "ซื้อ
 สะสม" อิงมูลค่าเหมาะสมเดิมที่
 เราประเมินได้ที่ 6.20 บาท

Buy

Target 6.20 tb

พลเทพ วงษ์นาค, #028651

โทร 0-2268-1717 ต่อ 169

Email : phonthep@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

- 1Q64 มีกำไรสุทธิที่ 51 ล้านบาท ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ที่ 45 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 59% QoQ และพลิกจากที่ขาดทุนสุทธิ -31 ล้านบาทใน 1Q63 ทั้งนี้หากไม่นับรวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/ตราสารอนุพันธ์ SMT จะมีกำไรปกติที่ราว 45 ล้านบาท
- ยังอยู่ในทิศทางของการฟื้นตัว โดยด้านรายได้ยังขยับขึ้น QoQ เป็นไตรมาสที่ 4 ติดต่อกัน โดย+5% QoQ ในไตรมาสนี้
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร -14% QoQ และ -17% YoY ผลจากแผนการควบคุมค่าใช้จ่าย และค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงาน ที่ระงับตัวไปแล้วใน 4Q63
- แนวโน้ม 2Q64 เบื้องต้นเราคาดว่ายังเติบโตต่อเนื่อง QoQ จากลูกค้าในกลุ่ม Fiber Optics ที่จะเร่งตัวมากขึ้น
- ขณะที่ใน 2H64 จะได้านิสงค์ จากการที่ลูกค้าบางราย เริ่มใช้บริการส่วนเพิ่ม โดยให้ SMT ทำการ Distribution สินค้าให้ด้วย นอกเหนือจากการผลิตเพียงอย่างเดียว
- ประเด็นเรื่องวัตถุดิบบางชนิดที่อาจจะขาดตลาด SMT ได้ขออนุมัติซื้อล่วงหน้าจากลูกค้าแล้ว ซึ่งนอกเหนือจากจะลดความเสี่ยงเรื่องวัตถุดิบขาดแคลนแล้ว ยังเป็น Commitment ในแง่ของคำสั่งซื้อในอนาคต
- ครึ่งนี้เรายังคงแนะนำ "ซื้อสะสม" อิงมูลค่าเหมาะสมเดิมที่เราประเมินได้ที่ 6.20 บาท (ประเมินด้วย PE ปี 2564 ที่ 24 เท่า)

Financial Results

Income Statement (MnBt.)	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	%qoq	%yoy
Sale	390	493	503	522	546	4.6%	39.9%
Other Income	6	8	10	13	10	-24.8%	60.8%
Total Revenue	396	500	513	535	556	3.9%	40.2%
Cost of Sale	344	382	401	427	445	4.3%	29.5%
Gross Profit	47	111	103	96	101	5.7%	116.5%
SG&A	71	73	61	69	59	-14.1%	-16.7%
Net Profit	(30.7)	37	43	32	51	59.0%	N.M.
Gross Profit Margin (%)	11.96%	22.48%	20.43%	18.32%	18.51%		
Net Profit Margin (%)	-7.87%	7.45%	8.57%	6.18%	9.40%		

ที่มา : SMT และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่เป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด