

TMT

ที่เอ็มที สตีล

คาด 1Q/65 ดีขึ้น ๑๐๑

แต่ลดลงเกือบ 60%yoy

และคาดทั้งปี'65 กำไรสุทธิกลับ
สู่ระดับปกติ คาด 854 ล้านบาท

ขณะที่ยังมีความน่าสนใจจาก

เงินปันผล คาด Div.Yield~7%

"Buy"

Target 12.00 tb.

- ประเด็นหลังการประชุมนักวิเคราะห์ (1/3/65) ชี้แจงเพิ่มเติมภาพรวมผลการดำเนินงานปี'64 รายได้ขายเติบโตโดดเด่น สูงถึง 48% แม้ปริมาณขาย ลดลง 4% จากทุกกลุ่มลูกค้าทั้ง (1) Wholesaler -12.2% อยู่ที่ 332,721 ตัน (2) Construction -14.4% อยู่ที่ 187,664 ตัน และ (3) Factory -0.5% อยู่ที่ 155,268 ตัน แต่ได้รับปัจจัยหนุนจากราคาขายเฉลี่ย เพิ่มขึ้นกว่า 57% อยู่ที่ 30,310 บาท/ตัน ส่งผลให้ Gross Profit Margin เฉลี่ยสูงในรอบหลายปี อยู่ที่ 12.34% และมีกำไรสุทธิ จำนวน 1,530 ล้านบาท เติบโตเกือบ 2 เท่าตัวจากปี'63
- คาดกำไรสุทธิ 1Q/65 อยู่ที่ประมาณ 165 – 175 ล้านบาท ดีขึ้น ๑๐๑ แต่ลดลงเกือบ 60%yoy โดยคาดปริมาณขายเพิ่มขึ้น 15%๑๐๑ คาดสูงเกือบ 200,000 ตัน จากความต้องการทุกกลุ่มลูกค้า โดยเฉพาะกลุ่ม Dealer ที่คาดกลับมาสะสม Stock อีกครั้ง หลังชะลอการซื้อเมื่อช่วงปลายปี อย่างไรก็ตามคาด Gross Profit Margin ใน 1Q/65 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ๑๐๑ คาดอยู่ที่ ประมาณ 6.5% หลังได้รับผลกระทบจากต้นทุนที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่ราคาขายลดลงในเดือนม.ค. – ก.พ. คาดอยู่ที่ 32,250 บาท/ตัน จากราคาเฉลี่ย 33,540 บาท/ตัน เมื่อ 4Q/64 อย่างไรก็ตามราคาลงมาดีขึ้นในเดือนมี.ค. เฉลี่ยใกล้เคียง 4Q/65 และคาดทำให้ Gross Profit Margin ในเดือนมี.ค. สูงกว่า 10% อีกครั้ง
- แม้ในไตรมาสเริ่มเผชิญกับสถานการณ์ HRC ขาดแคลนบ้าง หลังกลุ่มผู้ผลิต HRC รายใหญ่มีการปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้น เมื่อช่วงปลายปีที่ผ่านมา และมีการลดปริมาณผลิตลงมาบ้าง ขณะที่ความต้องการโดยรวมดีขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป คาดไม่ส่งผลกระทบต่อ TMT เนื่องจากเป็นลูกค้าที่ดี คาดยังสามารถจัดหาสินค้าได้และยอดขาย พร้อมคาดราคาเหล็กในตลาดมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง คาดราคาขาย HRC เฉลี่ยปี'65 อยู่ที่ 32,000 – 33,000 บาท/ตัน
- ปรับประมาณการปี'65 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย (1) คาดปริมาณขาย 748,500 ตัน เพิ่มขึ้น 2%จากประมาณการเดิม แต่ยังคงต่ำกว่าเป้าหมายของ TMT ที่ 800,000 ตัน และ (2) คาดราคาขายเฉลี่ย 32,000 บาท/ตัน เพิ่มขึ้น 10%จากประมาณการเดิม แต่ปรับลดลงประมาณการ Gross Profit Margin จากเดิม 9% เป็น 8% ทำให้กำไรรายได้ขายและกำไรสุทธิ อยู่ที่ 23,952 ล้านบาท และ 854 ล้านบาท ลดลงจากประมาณการเดิมเล็กน้อย
- ประเมินราคาเป้าหมายปี'65 ที่ 12.00 บาท อิง PE 12X คงคำแนะนำ "ซื้อ" คาดผลการดำเนินงานเข้าสู่ระดับปกติในปี'65 พร้อมความสามารถในการบริหารจัดการ Stock ของ TMT คาดรักษากำไรที่ดีได้ โดยเฉพาะในช่วงราคาเหล็กผันผวน ในทางลบ นอกจากนี้ TMT มีผลิตภัณฑ์หลากหลายและพร้อมใช้ ซึ่งรองรับความต้องการทุกกลุ่มลูกค้า (Solution Provider) ขณะที่คาด Div.Yield ปี'65 ~7%

Financial Summary

Unit : MB	FY19A	FY20A	FY21A	FY22F	FY23F
Sale	16,483	14,576	21,559	23,952	25,600
Growth (%)	-5.10%	-11.57%	47.91%	11.10%	6.88%
Net Profit	230	538	1,530	854	919
Growth (%)	-43.35%	133.91%	184.46%	-44.15%	7.50%
EPS (Bt.)	0.26	0.62	1.76	0.98	1.05
BV (Bt.)	3.34	3.65	4.31	4.85	4.67
Dividend (Bt.)	0.30	0.50	1.30	0.80	0.85
PE (x)	41.65	17.81	6.26	11.21	10.43
PBV (x)	3.30	3.01	2.55	2.27	2.36
Dividend Yield (%)	2.73%	4.55%	11.82%	7.27%	7.73%

ที่มา : TMT และประมาณการโดย AIRA

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