

TMT ที่เอ็มที สตีล

คาด 2Q/65 โตเด่น qoq
แต่ลดลง yoy จาก Margin
ที่กลับสู่ระดับปกติ
พร้อมคาดเงินปันผล 1H/65
~0.20 – 0.25 บาท/หุ้น

"Buy"
Target 12.00 tb.

- ประเด็นหลังการประชุมนักวิเคราะห์ (27/5/65) ชี้แจงเพิ่มเติมภาพรวมผลการดำเนินงาน 1Q/65 รายได้ขายยังเติบโต 15%qoq และ 22%yoy อยู่ที่ 6,254 ล้านบาท ภายใต้ราคาขายเฉลี่ย 32,570 บาท/ตัน ลดลง 2%qoq แต่เพิ่มขึ้น 30%yoy และปริมาณขาย 192,218 ตัน เพิ่มขึ้น 15%qoq แต่ลดลง 7%yoy โดยในไตรมาสนี้ได้รับปัจจัยหนุนจากคำสั่งซื้อ กลุ่ม Dealer เพิ่มขึ้น 30%qoq และ 9%yoy อยู่ที่ 90,000 ตัน จากความกังวลแนวโน้มราคาปรับเพิ่มขึ้น หลังสถานการณ์สงครามรัสเซีย ซึ่งชดเชยปริมาณขายลูกค้ากลุ่ม Construction ลดลง 7%qoq และ 19%yoy อยู่ที่ 42,153 ตัน หลังราคาเหล็กสูงขึ้น ทำให้ชะลอคำสั่งซื้อ ขณะที่กลุ่ม Factory เพิ่มขึ้น 12%qoq แต่ลดลง 15%yoy อยู่ที่ 38,953 ตัน
- คาดกำไรสุทธิ 2Q/65 อยู่ที่ประมาณ 280-290 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว qoq แต่ลดลงจาก 605 ล้านบาท เมื่อ 2Q/64 หลักๆ จากคาด Gross Profit Margin เฉลี่ย 9% ลดลงจาก 18.46% เมื่อ 2Q/64 แต่ดีขึ้นจาก 5.16% เมื่อ 1Q/65 ส่วนหนึ่งจากราคาขายเฉลี่ยที่เร่งตัวขึ้น qoq คาดอยู่ที่ 35,000-35,250 บาท/ตัน และยังได้รับประโยชน์จาก Stock ที่ราคาต่ำช่วงเดือนมี.ค.-เม.ย. โดยคาดปริมาณขาย ทรงตัว yoy อยู่ที่ 170,000 ตัน แต่ลดลง 11%qoq ผลกระทบทั้งจากวันหยุดยาว และคำสั่งซื้อจากกลุ่ม Dealer หลังราคามีแนวโน้มชะลอตัวนับจากปลายเดือนพ.ค. ส่วนหนึ่งจากจีน Lockdown ขณะเดียวกันยังมี Stock ในระดับสูง พร้อมกับความต้องการในกลุ่ม Construction ยังไม่กลับมา ขณะที่ คาดเงินปันผล 1H/65 ประมาณ 0.20 – 0.25 บาท/หุ้น
- ภายใต้ Stock Inventory ของ TMT ประมาณ 50-55 วัน (ได้ประโยชน์จากต้นทุนที่มีในราคาต่ำ หากราคาเหล็กเพิ่มขึ้นในทางกลับกันต้นทุนถูกกดดันจากราคาเหล็กใน Stock อยู่ในระดับสูง หากแนวโน้มราคาเหล็กลดลง) ซึ่งหากราคาเหล็กมีความผันผวนลดลง คาดทำให้ Gross Profit Margin กลับสู่ระดับปกติ ประมาณ 8%
- ยังคงประมาณการปี'65 (1) คาดปริมาณขาย 748,500 ตัน เพิ่มขึ้น 5% โดยคาด TMT มีโอกาสปรับลดเป้าหมายจากเดิมที่ 800,000 ตัน เป็น 750,000 – 780,000 ตัน และ (2) คาดราคาขายเฉลี่ย 32,000 บาท/ตัน พร้อมคาด Gross Profit Margin ประมาณ 8% ทำให้คาดรายได้ขายและกำไรสุทธิ อยู่ที่ 23,952 ล้านบาท และ 854 ล้านบาท +11% และ -44% ตามลำดับ
- ประเมินราคาเป้าหมายปี'65 ที่ 12.00 บาท อิง PE 12X คงคำแนะนำ "ซื้อ" คาดผลการดำเนินงานเข้าสู่ระดับปกติในปี'65 พร้อมความสามารถในการบริหารจัดการ Stock ของ TMT คาดรักษากำไรที่ดีได้ นอกจากนี้ TMT มีผลิตภัณฑ์หลากหลายและพร้อมใช้ ซึ่งรองรับความต้องการทุกกลุ่มลูกค้า (Solution Provider) ขณะที่คาด Div.Yield ปี'65 ~8.5%

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)	35.60	15.22	5.35	9.58	8.91
PBV (x)	2.82	2.57	2.18	1.94	2.01
Dividend Yield (%)	3.19%	5.32%	13.83%	8.51%	9.04%

ที่มา : TMT และประมาณการโดย AIRA

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