

BREAKING NEWS

SCBS RESEARCH

11 พฤษภาคม 2565

SECURE

ข้อมูล

Last Close price

Bt24.30

Target price

Bt34.00

กิตติศร พฤติภาร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ผลประกอบการ 1Q65 ออกมาไม่ผิดหวังจาก Chip shortage

SECURE รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 ที่ 3.4 ล้านบาท ลดลง 75.1% QoQ และ 87.7% YoY โดยกำไร 1Q65 คิดเป็นเพียง 4% ของกำไรปีที่เราทำไว้ที่ 88 ล้านบาท โดยรายได้ไตรมาสนี้อยู่ที่ 174.4 ล้านบาท ลดลง 13.5% QoQ และ 38.2% YoY โดยบริษัทฯ ได้มีการชี้แจงว่ารายได้ที่ลดลงเกิดจากการที่ปัญหาซิปขาดตลาด (Semiconductor shortage) เลยทำให้บริษัทไม่มีสินค้าเพียงพอที่จะส่งมอบให้กับลูกค้าได้ จึงส่งผลกระทบเชิงลบในฝั่งของรายได้ Gross margin ไตรมาสนี้อยู่ที่ 14.5% ลดลงจาก 16.4% ในไตรมาสก่อนหน้าและ 20.5% ใน 1Q64 โดยได้รับผลกระทบจากการที่เงินบาทที่อ่อนค่าลงทำให้ราคาต้นทุนของสินค้าที่เคยเสนอขายให้กับลูกค้าໄว้ ปรับตัวสูงขึ้น ณ วันที่ได้รับสินค้าจริง SG&A ค่อนข้างทรงตัวที่ 22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.3% QoQ และ 7.6% YoY จากผลประกอบการที่ออกมาเรามีความกังวลเรื่องแนวโน้มธุรกิจใน 2Q65 ว่าสถานการณ์ซิปขาดตลาดจะดีขึ้นใหม่ โดยเราจะทำการสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมกับผู้บริหารเกี่ยวกับเรื่องนี้ โดยเบื้องต้นเรามองว่าผลประกอบการที่เราทำไว้อาจจะมี Downside โดยเราแนะนำให้นักลงทุน wait-and-see เพื่อรอดูความชัดเจนเกี่ยวกับสถานการณ์ซิปขาดตลาด โดยราคาเป้าหมายปัจจุบันที่เราให้อยู่ที่ 34 บาท

SECURE: 1Q65 Earnings review

FY December 31 (Btmn)	Unit	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	%YoY	%QoQ
Total revenue	(Btmn)	282.2	205.0	134.6	201.6	174.4	(38.2)	(13.5)
Cost of goods sold	(Btmn)	-224.4	-162.3	-112.3	-168.6	-149.1	(33.5)	(11.5)
Gross profit	(Btmn)	57.8	42.6	22.3	33.1	25.2	(56.4)	(23.6)
SG&A	(Btmn)	-20.4	-21.6	-18.6	-21.3	-22.0	7.6	3.3
Other income/expense	(Btmn)	0.3	-0.4	0.5	2.5	0.6	59.3	(78.0)
Interest expense	(Btmn)	-0.6	-0.5	-0.2	-0.1	-0.2	(74.2)	36.1
Pre-tax profit	(Btmn)	37.1	20.2	4.0	14.2	3.6	(90.2)	(74.3)
Corporate tax	(Btmn)	-7.7	-1.7	-0.8	-2.2	-0.9	(88.9)	(61.8)
Core profit	(Btmn)	29.5	18.5	3.3	11.9	2.8	(90.5)	(76.6)
Extra-ordinary items	(Btmn)	-1.7	0.0	0.1	1.8	0.6	(137.0)	(64.7)
Net Profit	(Btmn)	27.8	18.5	3.4	13.7	3.4	(87.7)	(75.1)
EBITDA	(Btmn)	40.6	23.5	7.2	16.6	6.4	(84.1)	(61.2)
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.29	0.18	0.03	0.12	0.03	(90.5)	(76.6)
Financial Ratio (%)								
Gross margin		20.5	20.8	16.6	16.4	14.5	(29.4)	(11.7)
SG&A/Revenue		7.2	10.5	13.8	10.6	12.6	74.1	19.5
EBITDA margin		14.4	11.5	5.4	8.2	3.7	(74.4)	(55.2)
Net profit margin		9.8	9.0	2.5	6.8	2.0	(80.1)	(71.2)

