

# BREAKING

# NEWS

SCBS RESEARCH

1 สิงหาคม 2565

# STARK

## รอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว

Last Close price

Bt4.32

Target price

-

ณัฐวริน ไตรภพสกุล

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันฐานด้านหลักทรัพย์

## บอร์ดมีมติเพิ่มทุนแบบ PP

- เข้านี้ STARK แจ้งตลท. ว่าบอร์ดบริษัทมีมติเห็นชอบเพิ่มทุนจดทะเบียนเดิมจาก 15,875 ลบ. เพิ่มเป็น 17,375 ลบ. ด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน 1.5 พันล้านหุ้น (ราคาพาร์ 1 บาท) เพื่อจัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัด (PP) ซึ่งหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนจะทำให้เกิด Control Dilution Effect 11.2% แต่ยังไม่สามารถคำนวณ Price Dilution Effect ได้เนื่องจากบริษัทยังไม่ได้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน ซึ่งบริษัทแจ้งจะเป็นราคาตลาดและราคาที่ดีที่สุดตามภาวะตลาดในช่วงที่เสนอขาย โดยไม่ต่ำกว่าราคาที่กำหนดผ่านกระบวนการที่เปิดให้นักลงทุนสถาบัน Book Building
- วัตถุประสงค์การเพิ่มทุนเพื่อนำเงินที่ได้ไปใช้เป็นส่วนหนึ่งสำหรับเข้าซื้อหุ้น LEONI Kabel GmbH (อยู่ในเยอรมนี) และ LEONIsche Holding Inc (อยู่ในสหรัฐฯ) ในสัดส่วน 100% ของหุ้นสามัญทั้งหมด จาก LEONI โดยมีมูลค่าซื้อขายรวมไม่เกิน 560 ล้านยูโรหรือไม่เกิน 20,588.90 ลบ. (มีมติเห็นชอบเข้าซื้อหุ้นไปเมื่อวันที่ 23 พ.ค. 65) นอกเหนือไปจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน โดยธุรกรรมการเข้าซื้อกิจการคาดจะเสร็จภายใน 30 พ.ย. 65
- ทั้งนี้ LEONI Kabel ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายสายไฟฟ้าและสายเคเบิลไฟฟ้าสำหรับโซลูชันยานยนต์และรถยนต์ EV ซึ่งจัดจำหน่ายในเยอรมนีและหลากหลายประเทศ ส่วน LEONIsche ดำเนินธุรกิจ Holding Company สำหรับธุรกิจ AM ของ LEONI ในทวีปอเมริกา โดยปี 64 LEONI Kabel และ LEONIsche มีรายได้และกำไรสุทธิราว 4.82 หมื่นลบ. และ 2.3 พันลบ. ตามลำดับ ส่วน 1Q65 มีรายได้และกำไรสุทธิราว 4.98 หมื่นลบ. และ 2.1 พันลบ. ตามลำดับ ซึ่งการเข้าซื้อหุ้นครั้งนี้ซึ่งเป็นธุรกิจผลิตสายเคเบิลไฟฟ้าซึ่งคล้ายกับธุรกิจเดิมของบริษัทคาดจะเป็นการนำความรู้ที่มีมาช่วยเสริมธุรกิจที่มีระหว่างกันได้และยังเป็นการขยายไปสู่ธุรกิจสายเคเบิลไฟฟ้าสำหรับยานยนต์และ EV Car ที่กำลังมีความต้องการสูงอย่างมากในปัจจุบันและอนาคต
- เรามองดีลข้างต้นจะส่งผลดีต่อฐานะการเงินและผลประกอบการของ STARK ในระยะยาว เนื่องจากเป็นการต่อยอดธุรกิจเดิมและขยายฐานลูกค้าให้กว้างขึ้น อีกทั้งยังสามารถเก็บเกี่ยวดีมานด์ที่กำลังอยู่ในทิศทางขาขึ้นในธุรกิจยานยนต์ (EV Car) โดยเบื้องต้นหากดีลดังกล่าวเสร็จสิ้นคาดจะหนุนให้เราต้องปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิตั้งแต่ปี 66 เป็นต้นไป (จะปรับขึ้นเท่าไรต้องรอดูเงินที่เพิ่มทุนและจำนวนเงินกู้ยืมหลังดีลเสร็จสิ้นอีกครั้ง) อย่างไรก็ตามปัจจุบันเรายังคงประมาณการเดิม โดยปี 2565 คาด STARK มีกำไรสุทธิ 2,925 ลบ. เติบโต 5% YoY จากความต้องการใช้สายไฟฟ้าและสายเคเบิลในไทยและเวียดนามที่ขยายตัวดี ตามแผนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐและการลงทุนของเอกชน (EEC, EV, Power Plant, อสังหาฯ) ที่มีเพิ่มขึ้น รวมทั้งบริษัทมีแผนขยายตลาดส่งออกและเน้นขยายตลาดสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูงซึ่งคาดหนุนศักยภาพทำกำไรให้ปรับตัวดีขึ้น
- แม้เรามีมุมมองบวกต่อศักยภาพการเติบโตในระยะยาวของ STARK แต่ช่วงสั้นภายใต้ภาวะตลาดที่ยังผันผวนสูงจากภาพเศรษฐกิจโลกที่ถดถอยและราคาหุ้นอาจปรับขึ้นได้จำกัดจากประเด็นการเพิ่มทุน ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ “รอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว” โดยเทคนิคมีแนวรับ 4.26/4.20 บาท แนวต้าน 4.44/4.50 บาท

