

SECURE

ซื้อ

Current price

Bt16.00

Target price

Bt20.00-23.00

ผลประกอบการ 4Q65 ดีกว่าคาด

SECURE รายงานกำไรสุทธิที่ 29.7 ล้านบาท เติบโต 270.1% QoQ และ 159.2% YoY โดยถ้าหักรายการพิเศษในส่วนของ FX gain ออกไป กำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 22.7 ล้านบาท เติบโต 303.5% QoQ และ 114.7% YoY โดยผลประกอบการออกมามากกว่าที่เราคาดไว้ที่ 15 ล้านบาท โดยเกิดจากรายได้ที่สูงกว่าคาด บริษัทมีรายได้อยู่ที่ 306.3 ล้านบาท เติบโต 50% QoQ และ 51.9% YoY โดยการเติบโตของรายได้เกิดจากภาวะ Chip shortage เริ่มดีขึ้น ทำให้ปริมาณของที่ส่งมอบให้กับลูกค้าสูงขึ้น โดยอัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวอยู่ที่ 17.4% จาก 14.2% ใน 3Q65 จากค่าเงินบาทที่เริ่มกลับมาแข็งค่า ในปี 2565 SECURE รายงานกำไรจากการดำเนินงานที่ 55.1 ล้านบาท ลดลง 26.9%

แนวโน้มผลประกอบการ 1Q66 คาดจะปรับตัวลดลง QoQ เนื่องจาก Seasonality factor แต่ YoY ยังคงเติบโตได้ต่อเนื่องจากเรื่อง Chip shortage ที่จะดีขึ้นต่อเนื่อง โดยในปี 2566 เรา มองกำไรจากการดำเนินงานทั้งปีอยู่ที่ 58 ล้านบาท เติบโต 28.4%

เรายังคงคำแนะนำซื้อราคาเป้าหมายที่ 20-23 บาทต่อหุ้นอิง 35-40x PE ปี 2566

กิตติสร พุทธิภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

SECURE: 4Q65 Earnings review

FY December 31 (Btmn)	Unit	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	%YoY	%QoQ
Total revenue	(Btmn)	201.6	174.4	209.0	204.2	306.3	51.9	50.0
Cost of goods sold	(Btmn)	-168.6	-149.1	-171.6	-175.2	-252.9	50.0	44.4
Gross profit	(Btmn)	33.1	25.2	37.4	29.0	53.4	61.5	83.8
SG&A	(Btmn)	-21.3	-22.0	-20.0	-20.7	-25.1	18.0	21.3
Other income/expense	(Btmn)	1.2	0.6	0.4	0.1	0.3	(72.2)	121.9
Interest expense	(Btmn)	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	93.5	(5.2)
Pre-tax profit	(Btmn)	12.8	3.6	17.6	8.2	28.4	121.3	243.9
Corporate tax	(Btmn)	-2.2	-0.9	-3.5	-2.6	-5.6	152.8	115.8
Core profit	(Btmn)	10.6	2.8	14.0	5.6	22.7	114.7	303.5
Extra-ordinary items	(Btmn)	0.9	0.6	-0.1	2.4	6.9	707.8	191.1
Net Profit	(Btmn)	11.4	3.4	14.0	8.0	29.7	159.2	270.1
EBITDA	(Btmn)	15.3	6.4	20.4	11.1	46.9	207.5	322.2
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.10	0.03	0.14	0.05	0.22	114.7	303.5
Financial Ratio (%)								
Gross margin		16.4	14.5	17.9	14.2	17.4	6.3	22.5
SG&A/Revenue		10.6	12.6	9.6	10.1	8.2	(22.3)	(19.2)
EBITDA margin		7.6	3.7	9.8	5.4	15.3	102.4	181.5
Net profit margin		5.7	2.0	6.7	3.9	9.7	70.6	146.7

