

HANA

Not Rated

Current price

Bt55.75

Target price

-

ประกาศกำไรสุทธิมากกว่าที่ตลาดคาด จากรายการพิเศษ Forex & derivative gains

● HANA ประกาศกำไรสุทธิที่ 1,075 ล้านบาท มากกว่าตลาดคาดไว้ที่ 630 ล้านบาท หลักๆ มาจากรายการพิเศษกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 360 ล้านบาท และกำไรจากตราสารอนุพันธ์ 154 ล้านบาท

โดยหากตัดรายการพิเศษออกไป Core earnings ออกมาก่อนข้างอ่อนแอที่ 586 ล้านบาท ลดลง 28.3% qoq จากรายได้ที่ลดลงกว่า 5.6% QoQ ได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่ามากใน 4Q65 รวมถึง demand ที่ชะลอตัวลงใน 4Q65 ทั้งในส่วนกลุ่มผลิตภัณฑ์ PCBA และ IC ที่มียอดขายในรูปแบบสกุลเงินดอลลาร์ลดลง 10% QoQ และ 8% QoQ ตามลำดับ ซึ่งคาดว่าจะสะท้อนความต้องการในผลิตภัณฑ์ PC และมีมือถือที่ชะลอตัวลงทั่วโลก อย่างไรก็ตามเราเริ่มเห็นยอดขายในผลิตภัณฑ์ใหม่ (RFID inlay และ/หรือ Silicon Carbide) ที่เพิ่มขึ้นมาก รวมถึง Gross margin ของกลุ่มนี้ก็กลับมาเป็นบวกได้แล้ว แต่ฐานก็ยังคงต่ำเมื่อเทียบกับผลิตภัณฑ์หลักอย่าง PCBA และ IC

● แนวโน้มผลการดำเนินงานใน 1Q66 คาดว่าจะอยู่ในทิศทางที่ทรงตัวลง QoQ แม้ว่าจะยังได้รับผลกระทบจากลูกค้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ PC และมีมือถือ ที่มีคำสั่งซื้อที่ชะลอตัวลง ตามภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ รวมถึงยังมีแรงกดดันจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ทำให้อัตราการกำไรกำไรอ่อนแอลง แต่ผลิตภัณฑ์ใหม่อย่าง Silicon Carbide และ RFID inlay จะเป็นตัว growth driver ชดเชยผลกระทบการชะลอตัวของคำสั่งซื้อจากกลุ่มผลิตภัณฑ์อื่นได้ระดับหนึ่ง

● บอร์ด HANA อนุมัติจ่ายปันผลสำหรับผลการดำเนินงาน 2H65 ที่ 0.50 บาทต่อหุ้น (XD date: 13 มี.ค.) imply 1.8% annualized dividend yield

● เรากำลังอยู่ในช่วง reinitiate หุ้น HANA เบื้องต้นเรายังคง Neutral กับแนวโน้มผลการดำเนินงานในปี 2566 ที่คาดว่าจะเติบโตเล็กน้อย หลังจากได้รับผลกระทบการชะลอตัวของยอดขายในกลุ่ม PC และมีมือถือ แต่ก็ชดเชยได้จากผลิตภัณฑ์ใหม่ ขณะที่ Valuation ยังถือว่าอยู่ที่ระดับใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปี PE mean

● HANA จะมีการประชุมวันที่ 3 มี.ค. ทางเราจะมีการ update ข้อมูลเกี่ยวกับ Outlook กลยุทธ์ และแนวโน้มผลการดำเนินงานอีกครั้งหลังประชุมนักวิเคราะห์

Financial Statement							
4Q65 Earnings Reviews							
FY December 31 (Btmn)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	%YoY	%QoQ
Total revenue	6,260	6,107	6,390	7,545	7,125	14	-5.6
Cost of goods sold	(5,587)	(5,445)	(5,512)	(6,378)	(6,171)	10	-3.2
Gross profit	673	663	878	1,167	954	42	-18.3
SG&A	(362)	(381)	(401)	(408)	(505)	39	23.9
Other income/expense	66	108	120	109	119	81	9.1
Interest expense	(3)	(1)	(3)	(3)	(6)	115	134.0
Pre-tax profit	374	389	594	865	561	50	-35.1
Corporate tax	(11)	(15)	(15)	(46)	(31)	179	-32.0
Core profit	364	396	581	817	589	62	-27.9
Extra-ordinary items	(420)	(31)	(336)	(401)	486	n.a.	n.a.
Net Profit	(55)	365	245	417	1,075	-2,038	158.1
EBITDA	589	640	531	798	1,308	122	63.9
Core EPS (Bt)	0.45	0.49	0.72	1.02	0.73	62	-27.9
Financial Ratio (%)							
Gross margin	10.8	10.8	13.7	15.5	13.4		
SG&A/Revenue	5.8	6.2	6.3	5.4	7.1		
EBITDA margin	9.4	10.5	8.3	10.6	18.4		
Net profit margin	-0.9	6.0	3.8	5.5	15.1		
Sales by products							
	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	%YoY	%QoQ
PCBA	3,426	3,507	3,471	4,219	3,932	14.8	(6.8)
IC	2,528	2,296	2,576	2,847	2,635	4.2	(7.5)
Others	282	41	31	370	1,243	341.4	236.2
Gross margin by products							
	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65		
PCBA	15.3%	15.8%	18.1%	18.3%	19.5%		
IC	13.8%	6.7%	10.8%	13.9%	6.5%		
Others	-70.7%	-109.2%	-108.0%	-3.2%	2.2%		

