

HANA

NEUTRAL

Current price	Bt40.00
Target price	Bt57.00

ประกาศกำไรสุทธิ 1Q23 ต่ำกว่าตลาดคาดมาก

- HANA ประกาศกำไรสุทธิที่ 266 ล้านบาท ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 533 ล้านบาท ก่อนข้างมากโดยกำไรสุทธิ ลดลง 75.2% QoQ และ 27.0% YoY โดยหักหักรายการพิเศษออกไป Core earnings อยู่ที่ 293 ล้านบาท ลดลง 50% QoQ และ 26% YoY หลักๆ ยอดขายที่ลดลง 9.3% QoQ โดยเฉพาะยอดขายในผลิตภัณฑ์ IC คาดว่าจะมาจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น และ Weak demand คาดว่าจะสะท้อนความต้องการในผลิตภัณฑ์ PC และมีอ้อมที่ชะลอตัวลงทั่วโลก ซึ่งส่งผลกระทบต่อเนื่องไปทำให้ Gross margin โดยรวมลดลงมาอยู่ที่เพียง 8.6% ใน 1Q23 เทียบกับ 13.4% ใน 4Q22 ทั้งนี้ยอดขาย PCBA ยังสามารถเติบโตได้ 6% QoQ (โรงงานลำพูน +16% QoQ, โรงงานเจียงชิ่งที่จีน -21% QoQ) แต่ยอดขาย IC ลดลง 16% QoQ (โรงงานอยุธยา -15% QoQ, โรงงานเจียงชิ่งที่จีน -23% QoQ) ขณะที่ Gross margin ของ PCBA ลดลงเป็น 18.1% ใน 1Q23 จาก 19.5% ใน 4Q22 และ gross margin ของ IC ลดลงจนติดลบ 2.4% ใน 1Q23 จาก 6.5% ใน 4
- เรายังคงแนะนำ Neutral target price 57 บาท อิง PER ที่ 20 เท่าซึ่งเท่ากับ mean ในรอบ 5 ปีของ HANA โดยมีแนวโน้มปรับลดประมาณการปี 2566 ลงเนื่องจากกำไรสุทธิ 1Q23 คิดเป็นเพียง 11.6% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา
- เราจะมีการ Update outlook ของ HANA อีกครั้ง หลังจากการประชุมนักวิเคราะห์

Financial Statement

1Q66 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	%YoY	%QoQ
Total revenue	6,107	6,390	7,545	7,125	6,466	5.9	-9.3
Cost of goods sold	(5,445)	(5,512)	(6,378)	(6,171)	(5,913)	8.6	-4.2
Gross profit	663	878	1,167	954	553	-16.5	-42.0
SG&A	(381)	(401)	(408)	(505)	(382)	0.2	-24.4
Other income/expense	108	120	109	119	120	10.5	1.0
Interest expense	(1)	(3)	(3)	(6)	(2)	21.8	-69.9
Pre-tax profit	389	594	865	561	289	-25.5	-48.4
Corporate tax	(15)	(15)	(46)	(31)	(12)	-17.1	-61.2
Equity a/c profits	0	0	0	0	0	n.a.	n.a.
Core profit	396	581	817	586	293	-26.2	-50.1
Extra-ordinary items	(31)	(336)	(401)	489	(26)	-16.7	-105.4
Net Profit	365	245	417	1,075	266	-27.0	-75.2
EBITDA	640	531	798	1,308	564	-11.9	-56.9
Core EPS (Bt)	0.49	0.72	1.02	0.73	0.36	-26.2	-50.1
Financial Ratio (%)							
Gross margin	10.8	13.7	15.5	13.4	8.6		
SG&A/Revenue	6.2	6.3	5.4	7.1	5.9		
EBITDA margin	10.5	8.3	10.6	18.4	8.7		
Net profit margin	6.0	3.8	5.5	15.1	4.1		

