

HANA

NEUTRAL

Current price	Bt60.25
Target price	Bt57.60

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- Meeting Tone: Neutral
- ผู้บริหาร HANA คาดว่าธุรกิจ PCBA ยังได้รับแรงหนุนจากปริมาณความต้องการสินค้าในอุตสาหกรรม Automotive ยังดีต่อเนื่อง โดยการลดราคาของ EV จะช่วยรองรับปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ขณะที่ธุรกิจ RFID ยังคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องเช่นกันหลังจาก inventory ที่ลดลงมามากแล้ว และ HANA กำลังพัฒนาสินค้าร่วมกับ major retailer ใน US ช่วยส่งเสริมยอดขายได้ในระยะยาว อย่างไรก็ตามผลิตภัณฑ์ IC คาดว่าจะ flat QoQ ใน 3Q23 เนื่องจากความกังวลของภาวะเศรษฐกิจจีน โดยยังคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางการจีนออกมาช่วย
- ธุรกิจ PMS (Silicon Carbide) ก็ได้รับผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจจีนที่เติบโตช้ากว่าตลาดคาด ทำให้รายได้ 2Q23 ลดลง 11% QoQ แต่ demand ระยะกลางถึงยาวยังดีจากความต้องการผลิตภัณฑ์ที่ HANA focus ได้แก่ PV inverter, Data Center, EV Charging station และ EV onboard equipment ทั้งนี้คาดว่าเศรษฐกิจจีนจะไม่ฟื้นตัวแรงจนกระทั่ง 2H24 ทาง HANA มีแผนที่จะเพิ่มกำลังการผลิตใน Silicon Carbide ในช่วง 4Q23 และ 1H24 ซึ่งปัจจุบัน HANA เริ่มกู้เงินดอกเบี้ยประมาณ 5.5% เพื่อลงทุนธุรกิจ Silicon Carbide ทั้งนี้จะตัดสินใจภายในปีนี้ว่าจะใช้วิธีเพิ่มทุน PP หรือไม่ โดยยังคาดว่า Revenue ของ PMS ปี 2023 จะอยู่ที่ US\$20m (revised down จาก US\$25-30m) 2024 อยู่ที่ US\$45-48m (revised down จาก US\$60m) 2025 = US\$90-94m และ 2026 = US\$110m เนื่องจากเปลี่ยน Landscape ของลูกค้า รวมถึง lead time ของ Equipment ยังมีปัญหาอยู่ EBITDA breakeven ยังคาดว่าจะอยู่ ต้นปีหน้า
- ยังคงแนะนำ Neutral โดยคาดว่า 2H23 earnings จะฟื้นตัวเล็กน้อยจาก seasonal demand แต่ก็มี concern เรื่องภาวะเศรษฐกิจจีนที่อาจจะฟื้นตัวช้ากระทบต่อ overall demand อยู่ ทั้งนี้ยังคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางการจีนออกมา โดย Target price ยังอยู่ที่ 57.6 บาท อิง 5 ปี PE mean ที่ 20X

ชยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

