

HANA

OUTPERFORM

Current price Bt51.00

Target price Bt66.00

ประกาศงบออกมามากกว่าตลาดคาด 14%

- HANA ประกาศกำไรสุทธิ ใน 3Q66 ที่ 734 ล้านบาท มากกว่าที่ตลาดคาด 14% โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 15.5% QoQ และ 76.2% YoY เนื่องจากมี Net extraordinary item 56 ล้านบาท ใน 3Q66 (กำไรจากตราสารอนุพันธ์ 185 ล้านบาท และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 125 ล้านบาท) เทียบ Extraordinary items 107 ล้านบาท ใน 2Q66 (ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 218 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 104 ล้านบาท)
- หากตัดรายการพิเศษออกไป HANA รายงานกำไรปกติอยู่ที่ 678 ล้านบาท ใน 3Q66 ลดลง 8.7% QoQ และ 17.1% YoY โดยกำไรปกติที่ลดลง QoQ หลักๆ เกิดจากยอดขายที่ลดลงเกือบทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ ทั้ง PCBA และ IC ขณะที่ Gross margin โดยรวมเพิ่มขึ้นมาได้ อยู่ที่ 15.7% ใน 3Q66 จาก 15.0% ใน 2Q66 โดยเฉพาะ Margin ของธุรกิจ IC จากต้นทุนค่าจ้างแรงงานและต้นทุนวัตถุดิบทางอ้อม (Indirect Material) ในการผลิตที่ลดลง
- ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.5 บาทต่อหุ้น สำหรับงวด 9M66 คิดเป็น 24.6% Dividend payout ratio หรือ imply 1.3% annualized yield (XD date: 28 พฤศจิกายน)
- เรายังคงแนะนำ Outperform ที่ Target price ปี 2567 ที่ 66 บาท อิง 5 ปี PE mean ที่ 19 เท่า เนื่องจากคาดการณ์แนวโน้มผลการดำเนินงานจะทยอยปรับตัวสูงขึ้น หลังประสบความสำเร็จในการเพิ่มทุน เพื่อนำไปลงทุนในธุรกิจ Silicon Carbide ที่กำลังทยอยเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อให้ได้ Economy of scale
- เราจะมี Update อีกครั้งหลังประชุมนักวิเคราะห์ วันที่ 16 Nov ช่วงเช้า

ชยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

Financial Statement

3Q66 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% YoY	% QoQ
Total revenue	6,390	7,545	7,125	6,466	6,910	6,555	-13.1	-5.1
Cost of goods sold	(5,512)	(6,378)	(6,171)	(5,913)	(5,871)	(5,525)	-13.4	-5.9
Gross profit	878	1,167	954	553	1,039	1,031	-11.6	-0.7
SG&A	(401)	(408)	(505)	(382)	(392)	(449)	10.1	14.5
Other income/expense	120	109	119	120	123	116	6.7	-5.8
Interest expense	(3)	(3)	(6)	(2)	(8)	(17)	590.7	115.9
Pre-tax profit	594	865	561	289	762	681	-21.3	-10.6
Corporate tax	(15)	(46)	(31)	(12)	(33)	(21)	-54.3	-35.6
Equity a/c profits	0	0	0	0	0	0	n.a.	n.a.
Core profit	581	817	586	293	743	678	-17.1	-8.7
Extra-ordinary items	(336)	(401)	489	(26)	(107)	56	-114.0	-152.3
Net Profit	245	417	1,075	266	635	734	76.2	15.5
EBITDA	531	798	1,308	564	1,073	1,003	25.7	-6.5
Core EPS (Bt)	0.72	1.02	0.73	0.36	0.92	0.84	-17.1	-8.7
Financial Ratio (%)								
Gross margin	13.7	15.5	13.4	8.6	15.0	15.7		
SG&A/Revenue	6.3	5.4	7.1	5.9	5.7	6.9		
EBITDA margin	8.3	10.6	18.4	8.7	15.5	15.3		
Net profit margin	3.8	5.5	15.1	4.1	9.2	11.2		
Sales by products								
PCBA	3,471	4,219	3,932	3,912	4,164	4,010	-5.0	-3.7
IC	2,606	2,957	2,454	2,209	2,405	2,156	-27.1	-10.4
Others	312	370	740	345	341	389	5.2	14.1
Gross margin by products								
PCBA	18.1%	18.3%	19.5%	16.3%	19.5%	19.5%		
IC	10.7%	13.4%	6.9%	-2.5%	9.4%	12.7%		
Others	-10.6%	-3.2%	3.7%	-90%	-0.6%	-6.2%		

