



DELTA

ประเด็นสำคัญจาก conference call (ภาพรวมเป็นลบลเล็กน้อย)

- ภาพรวมการประชุม: ลบลเล็กน้อย
- คาดการณ์รายได้ปี 2024 จะเติบโต 10-20% YoY โดยเฉพาะ EV (สัดส่วน 29% ของยอดขายรวม) ยังคงคาดว่าจะเติบโต 30-50% YoY ขณะที่ Data Center คาดว่าจะเติบโตประมาณ 10% YoY นอกจากนี้ Product AI Power system ก็เริ่มเข้ามามีบทบาทมากขึ้น ซึ่งอาจจะยังไม่ได้มีสัดส่วนเยอะ แต่คาดว่าจะเป็น key growth driver ได้ในอนาคต ทั้งนี้ Gross margin ในปี 2024 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นได้เป็น 23-24% จาก 22.9% ใน 2023 (เรคาดที่ 23%) โดยมาจาก EV ที่คาดว่าจะมี Gross margin ททยอยปรับขึ้นได้ อย่างไรก็ตามอาจจะมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวข้องกับ technical service ให้กับบริษัทแม่ DELTA Taiwan เพิ่มขึ้นบ้าง ประมาณ 1% ของยอดขายรวม แต่ก็พยายามลดค่าใช้จ่ายอื่นๆมาชดเชยได้
- 1Q24 outlook คาดว่าจะ flat QoQ เนื่องจาก EV ยังคงได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความต้องการที่ชะลอลง รวมถึงยังมีผลกระทบบ้างต่อสถานการณ์ใน Red Sea ที่ทำให้ อาจจะมีผลล่าช้าในการขนส่งบ้าง แต่เป็นแค่ระยะสั้น โดยสถานการณ์อาจจะต่อเนื่องมา 2Q24 บ้าง แต่คาดว่าจะการเติบโตของ EV จะมาในช่วง 2H24 จาก Commitment ของลูกค้า
- ยังคงแนะนำ Neutral Target price 84.0 บาท อิง+0.5 SD ของ PE mean

ชยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

Innovestx @Innovestx

 innovest^x

