



## DELTA

### ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- Meeting tone: Neutral
- DELTA ยังคงคาดการณ์ยอดขายรวมในปี 2024 จะเติบโต 10-20% (สมมติฐานรายได้ของเรา คาดว่าจะเติบโต 11.4% ในปี 2024) หลักๆมาจาก 2 ธุรกิจหลัก EV power ที่คาดว่าจะเริ่มเห็น สัญญาณที่ดีขึ้นใน 2Q24 และจะกลับมาเติบโตดีใน 2H24 และ AI-related products เห็น Potential เติบโตได้ค่อนข้างแรงในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งจากประมาณการของบริษัทคาดว่าจะ เติบโตได้ถึง 1 เท่าตัว ซึ่งอาจจะ imply ว่าสัดส่วนสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI อาจจะขึ้นมาเป็น 10% ของยอดขายได้ ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตามตัว Technical service fee ก็ จะเพิ่มขึ้นเช่นกัน เนื่องจากสัดส่วนใหญ่ที่ต้องจ่าย technical service fee ให้กับ DELTA Taiwan จะ อิงกับสินค้า AI เป็นหลักๆ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ DC power สำหรับ GPU ที่ DELTA Taiwan ได้พัฒนาและขายให้กับลูกค้าอย่าง NVIDIA และเริ่ม Mass production ในช่วงปลายปีที่ ผ่านมา นอกจากนี้ยังมีอีกหลาย Projects ที่เกี่ยวข้องกับ AI เข้ามาเพิ่ม อาทิ Liquid cooling system และ custom design อื่นๆ อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นของ AI-related product ที่มากขึ้น มาก จะทำให้ต้องมี technical service fee ให้กับ DELTA Taiwan เพิ่มขึ้นเช่นกัน
- คาด Gross margin จะอยู่ใน range 22-23% ในปี 2024 (สมมติฐาน Gross margin ของเราอยู่ที่ 23%) คาดว่า Gross margin ต่ำสุดไปแล้วใน 1Q67 ที่ได้รับผลกระทบจาก Raw material revaluation และออกมาที่ 21.0% ขณะที่ยังคาดหวังกับการฟื้นตัวของ EV และ AI-related products ที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้น
- CAPEX ปีนี้จะอยู่ที่ระดับ 360-380 ล้านเหรียญฯ โดยหลักๆจะเป็นการลงทุนโรงงาน DELTA plant 8/9 ใหม่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปู และโรงงานใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรม Wellgrow รวมถึง โรงงานในประเทศอินเดีย 4 อาคารที่สร้างเสร็จแล้ว จะเริ่มลงเครื่องจักร
- โดยรวมยังคงแนะนำ Neutral ราคาเป้าหมาย 70 บาท อิง 5-Year PE mean

ชยวัฒน์ อาศิระวิชัย  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram YouTube Innovestx @Innovestx

innovest<sup>x</sup>  
A Subsidiary of SCBX Group

