



HANA

Key takeaway from analyst meeting

- Meeting tone: Neutral
- โดยรวมผู้บริหาร HANA คาดว่าผลการดำเนินงานจะทยอยฟื้นตัวใน 2Q24 และคาดว่าจะฟื้นตัวชัดเจนใน 2H24 สอดคล้องกับมุมมองของเราที่คาดไว้
- OSAT (Outsourcing Semiconductor Assembly and Testing – 29% ของรายได้รวม) คาดว่าจะยังคงอ่อนแอใน 2Q24 ยกเว้น smartphone ที่เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัว โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นใน 2H24 เนื่องจาก inventory level ที่ค่อนข้างต่ำ ขณะที่คาดว่าจะมี demand จาก AI smartphone replacement cycle เข้ามาช่วย ซึ่งคาดว่าจะเห็นชัดเจนใน 2H24 อย่างไรก็ตาม โรงงาน IC ที่ Jiaxing ยังคงได้รับผลกระทบจากการย้ายการผลิตของลูกค้าตะวันตกที่ลดความเสี่ยงย้ายออกจากประเทศจีน ซึ่งทาง HANA กำลังหาลูกค้ามาทดแทนอยู่
- EMS (PMS business- 65% ของรายได้รวม) คาดว่าจะยังคงแข็งแกร่งจาก Autos/ industrials และ medical outlook รวมถึง HANA ลำพูนยังคาดว่าจะมี market share เพิ่มขึ้นเช่นกัน รวมถึง HANA Jiaxing ที่ประเทศจีน หลังผ่านวันหยุดยาว Chinese New Year ก็คาดว่าจะมี operation ที่ดีขึ้น QoQ

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram YouTube WhatsApp @Innovestx

innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group



- RFID (13% ของรายได้รวม) ยังคาดว่าจะมี momentum ที่ดีต่อเนื่อง หลังจากได้เซ็นสัญญากับ Michelin (ผู้ผลิตยางล้อรถยนต์รายใหญ่ที่สุดของโลก) ที่อนุญาตให้ HANA ผลิต/ขาย RFID tire tag ให้กับผู้ผลิตยางเจ้าอื่นได้ แต่จะต้องจ่ายค่า Loyalty fee ให้กับ Michelin ซึ่งทาง HANA กำลังสั่งซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติม 2 เครื่องจักร เข้ามาในช่วง 3Q24 เพื่อรองรับคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น รวมถึง Major retailer เจ้าใหญ่ๆ ก็กำลังรอ Auburn certificate ที่คาดว่าจะเสร็จกลางปีนี้ ก็จะเป็นอีก driver หนึ่งให้กับธุรกิจ RFID ของ HANA
- PMS business (Silicon & Silicon carbide) คาดว่าจะฟื้นตัวได้ใน 2Q24 จากการเพิ่ม equipment capacity สำหรับ Silicon carbide product ซึ่งยังมี demand ค่อนข้างมาก ขณะที่ Silicon product คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัว แต่การแข่งขันราคาของ Silicon product ยังคงค่อนข้างแรงอยู่
- ประเด็นเรื่องต้นทุนราคาวัตถุดิบอย่างทองแดง และทองคำ (ใช้ wire ใน IC business) นั้นทาง HANA มีการคิดราคาวัตถุดิบกับราคาขายไปกับลูกค้าด้วย ดังนั้นราคาทองแดง และทองคำที่ปรับตัวสูงขึ้นแรง จึงไม่มีผลกระทบต่อ HANA
- โดยรวมเรายังคงแนะนำ Outperform HANA ราคาเป้าหมาย 42 บาท อิง 5 ปี PE mean ที่ 19X

