



TRADING

12M TP: Bt42.00

Closing price: Bt38.00

Upside/downside: +10.5%

Sector	Electronic Components
Paid-up shares (shares mn)	805
Market capitalization (Bt mn)	30,585
Free float (%)	50.46
12-mth daily avg. turnover (%)	200.23
12-mth trading range (Bt)	54.25 / 18.10

Major shareholders (%)

OMAC (HK) LIMITED	21.43
LGT BANK (SINGAPORE) LTD	10.54
THAI NVDR Co., Ltd.	9.64

Financial Highlight

Year to 31 Dec	2018	2019	2020E	2021E
Revenue (Bt mn)	22,264	20,384	19,123	20,552
Normalized profit (Bt mn)	2,360	1,470	1,748	1,992
Net profit (Bt mn)	2,375	1,805	1,748	1,992
Normalized EPS (Bt)	2.93	1.83	2.17	2.47
EPS (Bt)	2.95	2.24	2.17	2.47
Norm. EPS growth (%)	0.1	(37.7)	18.9	13.9
P/E (x)	12.9	16.9	17.5	15.4
P/BV (x)	1.5	1.5	1.4	1.4
EV/EBITDA (x)	6.3	8.3	7.0	6.3
DPS (Bt)	2.00	1.30	1.30	1.30
Dividend yield (%)	5.3	3.4	3.4	3.4
ROE (%)	11.3	7.1	8.4	9.2

Source: AWS Research

Rating	CGR 2019	Thai CAC
HANA		Certified

Thailand Research Department

Benjaphol Suthwanish

License No. 018575

Tel: 02 680 5056

Waralee Phichairatanaphong

Assistant Analyst

คาดผลประกอบการ 4Q63 พื้นตัว QoQ

- ▶ กำไรสุทธิ 3Q63 ลดลง 21%YoY และ 53%QoQ
- ▶ ยอดขายในรูปแบบเหรียญสหรัฐฯ ลดลง 9%YoY
- ▶ คาดผลประกอบการ 4Q63 พื้นตัว QoQ แต่ลดลง YoY
- ▶ ตลาดสมาร์ตโฟนพื้นตัวจากการเปิดตัวสมาร์ตโฟนรุ่นใหม่และการพัฒนาเทคโนโลยี 5G
- ▶ ตลาดยานยนต์พื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ยังไม่สามารถกลับสู่ระดับปกติก่อนการแพร่ระบาด COVID-19 ได้
- ▶ มีแผนขยายกำลังการผลิตในโรงงานที่อยู่ระยะใน ช่วง 1Q64
- ▶ แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” ราคาเป้าหมาย 42.00 บาท PER 17 เท่า

กำไรสุทธิ 3Q63 ลดลง 21%YoY และ 53%QoQ

HANA รายงานกำไรสุทธิ 3Q63 อยู่ที่ 320 ล้านบาท ลดลง 21%YoY และ 53%QoQ โดยขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 45 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรปกติอยู่ที่ 366 ล้านบาท ลดลง 6%YoY และ 23%QoQ บริษัทมีรายได้รวมอยู่ที่ 4,814 ล้านบาท ลดลง 7%YoY แต่เพิ่มขึ้น 5%QoQ โดยยอดขายในรูปแบบเหรียญสหรัฐฯ ลดลง 9%YoY ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 11.9% สูงกว่า 3Q62 ที่ 11.4% แต่ต่ำกว่า 2Q63 ที่ 15.3%

คาดผลประกอบการ 4Q63 พื้นตัว QoQ แต่ลดลง YoY

เราคาดว่าผลประกอบการ 4Q63 พื้นตัว QoQ แต่ลดลง YoY โดยมีปัจจัยหนุนจากตลาดสมาร์ตโฟนที่พื้นตัวจากการเปิดตัวสมาร์ตโฟนรุ่นใหม่และการพัฒนาเทคโนโลยี 5G ขณะที่ตลาดยานยนต์พื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ยังไม่สามารถกลับสู่ระดับปกติก่อนการแพร่ระบาด COVID-19 ได้ ในช่วงที่ผ่านมาประเทศจีนฟื้นตัวได้ดี แต่คาดว่ายุโรปและอเมริกาจะฟื้นตัวช้ากว่าคาดจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 รอบสอง ส่งผลให้เกิดการล็อกดาวน์ในบางพื้นที่ แต่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อบริษัทอย่างจำกัด อย่างไรก็ตามคาดว่าอัตรากำไรจะถูกกดดันจากเงินบาทที่แข็งค่าเทียบกับเหรียญสหรัฐฯ ส่งผลให้คาดว่าประมาณการกำไรสุทธิปี 2563 จะมี Downside Risk

แนะนำ “เก็งกำไร” ให้ราคาเป้าหมาย 42.00 บาท

เรามิมองเป็นกลางต่อบริษัท โดยบริษัทเริ่มได้รับสัญญาณที่ดีขึ้นจากลูกค้าตั้งแต่ช่วงปลาย 3Q63 และมีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตในโรงงานที่อยู่ระยะใน ช่วง 1Q64 อย่างไรก็ตามเงินบาทที่แข็งค่าเป็น Downside Risk ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2563 ของเรา ทำให้เราแนะนำเพียง “เก็งกำไร” ให้ราคาเป้าหมาย 42.00 บาท อิง PER 17 เท่า



Quarterly Profit & Loss (Bt mn)

Unit: Bt mn	3Q19	2Q20	3Q20	% YoY	% QoQ	9M19	9M20	% YoY
Total revenue	5,170	4,592	4,814	-7%	5%	15,462	14,016	-9%
Cost of goods sold	(4,579)	(3,889)	(4,242)			(13,800)	(12,032)	
Gross profit	590	703	572	-3%	-19%	1,662	1,983	19%
SG&A expense	(296)	(326)	(317)			(953)	(941)	
Operating profit	295	377	255	-14%	-32%	709	1,042	47%
Other income	131	136	143			380	396	
Equity a/c profits	-	-	-			-	-	
Interest expense	(4)	(2)	(1)			(9)	(10)	
Pre-tax profit	422	511	397	-6%	-22%	1,080	1,429	32%
Corporate tax	(31)	(33)	(31)			(66)	(78)	
Minority interests	-	-	-			-	-	
Normalized profit	391	478	366	-6%	-23%	1,014	1,352	33%
Extra-ordinary items	17	205	(46)			232	(146)	
Net Profit	407	682	320	-21%	-53%	1,246	1,206	-3%
Normalized EPS (Bt)	0.49	0.59	0.45			1.26	1.68	
Net EPS (Bt)	0.51	0.85	0.40			1.55	1.50	

Gross profit margin (%)	11.4%	15.3%	11.9%			10.8%	14.2%	
SG&A expense to sales (%)	5.7%	7.1%	6.6%			6.2%	6.7%	
Tax rate (%)	7.3%	6.5%	7.8%			6.1%	5.4%	
Normalized profit margin (%)	7.6%	10.4%	7.6%			6.6%	9.6%	
Net profit margin(%)	7.9%	14.9%	6.6%			8.1%	8.6%	

**Profit & Loss (Bt mn)**

FY December 31	2017	2018	2019	2020E	2021E
Total revenue	21,551	22,264	20,384	19,123	20,552
Cost of goods sold	(18,336)	(19,061)	(18,070)	(16,446)	(17,510)
Gross profit	3,214	3,203	2,314	2,677	3,042
SG&A	(1,220)	(1,269)	(1,254)	(1,300)	(1,439)
Operating profit	1,995	1,934	1,060	1,377	1,603
Other income	502	573	532	478	514
Interest expense	(7)	(7)	(13)	(11)	(9)
Pre-tax profit	2,489	2,501	1,579	1,844	2,108
Corporate tax	(132)	(141)	(108)	(96)	(116)
Equity a/c profits	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalised profit	2,357	2,360	1,470	1,748	1,992
Extraordinaries	531	15	334	0	0
Net profit	2,888	2,375	1,805	1,748	1,992
EBITDA	3,580	3,618	2,730	3,034	3,262
Normalised EPS (Bt)	2.93	2.93	1.83	2.17	2.47
Net EPS (Bt)	3.59	2.95	2.24	2.17	2.47
DPS (Bt)	2.00	2.00	1.30	1.30	1.30

Statement of Financial Position (Bt mn)

FY December 31	2017	2018	2019	2020E	2021E
Total Current Assets	17,893	17,756	17,015	17,293	18,679
Total Non-current assets	6,510	7,612	7,411	7,546	7,398
Total Assets	24,403	25,368	24,426	24,839	26,077
Total current liabilities	3,386	3,914	3,182	2,936	3,179
Total non-current liabilities	327	372	699	656	705
Total Liabilities	3,713	4,285	3,881	3,591	3,884
Paid-up share capital	805	805	805	805	805
Total Equity	20,690	21,083	20,546	21,248	22,193
Total Liabilities and Equity	24,403	25,368	24,426	24,839	26,077
BV (Bt/share)	25.71	26.19	25.53	26.40	27.57

Cash Flow (Bt mn)

FY December 31	2017	2018	2019	2020E	2021E
Pretax profit	3,020	2,516	1,913	1,844	2,108
Depreciation and amortization	1,083	1,111	1,138	1,179	1,145
Cash paid for employee benefits	(10)	(8)	(36)	(43)	49
Cash paid for tax expenses	(130)	(131)	(110)	(96)	(116)
Operating cash flow	3,014	2,480	3,211	3,984	2,739
CAPEX	(927)	(1,897)	(1,333)	(1,300)	(1,000)
Investing cash flow	(2,183)	(1,339)	(143)	(1,308)	(990)
Dividend payment	(1,610)	(1,610)	(1,328)	(1,046)	(1,046)
Financing cash flow	(1,610)	(1,610)	(834)	(1,046)	(1,046)
Inc. (Dec.) in cash & equivalents	(1,591)	(675)	1,354	1,746	500
Beginning cash & equivalents	6,348	4,757	4,081	5,435	7,181
Ending cash & equivalents	4,757	4,081	5,435	7,181	7,682

**Quarterly Profit & Loss (Bt mn)**

FY December 31	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Total revenue	5,170	4,922	4,610	4,592	4,814
Cost of goods sold	(4,579)	(4,271)	(3,901)	(3,889)	(4,242)
Gross profit	590	652	708	703	572
SG&A	(296)	(301)	(298)	(326)	(317)
Operating profit	295	351	410	377	255
Other income	131	151	117	136	143
Interest expense	(4)	(4)	(6)	(2)	(1)
Pre-tax profit	422	498	522	511	397
Corporate tax	(31)	(42)	(14)	(33)	(31)
Equity a/c profits	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized profit	391	456	508	478	366
Extraordinaries	17	103	(305)	205	(46)
Net profit	407	558	204	682	320
Normalized EPS (Bt)	0.49	0.57	0.63	0.59	0.45
Net EPS (Bt)	0.51	0.69	0.25	0.85	0.40

Key Financial Ratios

FY December 31	2017	2018	2019	2020E	2021E
Sales growth (%)	5.0	3.3	(8.4)	(6.2)	7.5
Normalized profit growth (%)	16.3	0.1	(37.7)	18.9	13.9
Net profit growth (%)	37.2	(17.7)	(24.0)	(3.1)	13.9
Normalized EPS growth (%)	16.3	0.1	(37.7)	18.9	13.9
EPS growth (%)	37.2	(17.7)	(24.0)	(3.1)	13.9
Gross margin (%)	14.9	14.4	11.4	14.0	14.8
Operating margin (%)	9.3	8.7	5.2	7.2	7.8
EBITDA margin (%)	16.6	16.3	13.4	15.9	15.9
Normalized profit margin (%)	10.9	10.6	7.2	9.1	9.7
Net profit margin (%)	13.4	10.7	8.9	9.1	9.7
Effective tax rate (%)	5.3	5.6	6.9	5.2	5.5
ROA (%)	12.0	9.5	7.2	7.1	7.8
ROE (%)	11.6	11.3	7.1	8.4	9.2
EV/EBITDA (x)	5.9	6.3	8.3	7.0	6.3
Net debt to equity (x)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.3)
P/E (x)	10.6	12.9	16.9	17.5	15.4
P/BV (x)	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4
Dividend Yield (%)	5.3	5.3	3.4	3.4	3.4



รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 – 100		ดีเลิศ
80 – 89		ดีมาก
70 – 79		ดี
60 – 69		ดีพอใช้
50 – 59		ผ่าน
Below 50	No logo given	N/A

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด มีไต่ถามยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัทจดทะเบียน

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ(56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

คำแนะนำการลงทุน

หุ้นรายตัว

BUY	“ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
TRADING	“เก็งกำไร” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น” เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกในระยะสั้น หรือมีแนวโน้มที่จะปรับประมาณการ แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
SELL	“ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน

อุตสาหกรรม

OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งทัศนะต่างๆ ในรายงานนี้อาจอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และที่คนละต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์