

คำสั่งซื้อใหม่มาปลายปี 25

เรามองว่าจุดเด่นที่เหลือของ SAT ในปีนี้คือผลตอบแทนเงินปันผลที่ คาดว่าทั้งปียังคงจ่ายในระดับ 1 บาท/หุ้นได้อยู่ ซึ่งคิดเป็นผลตอบแทน กว่า 8-9% เนื่องจากในแง่ผลประกอบการยังคงได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์อยู่ โดยเฉพาะการหดตัวของ กลุ่มรถกระบะ เนื่องจากรายได้กว่า 70% มาจากกลุ่มรถกระบะ โดยเรามี การปรับกำไรปี 24 ลงอีก 6% เหลือ 647 ล้านบาท (-34%YoY) เพื่อ สะท้อนถึงการปรับเป้าการผลิตทั้งปีเหลือ 1.5 ล้านคัน ขณะที่ผล ประกอบการงวด 3Q24 มีกำไรสุทธิ 159 ล้านบาท (-40%YoY, +13%QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาด 10% สาเหตุหลักมาจากกำไร ข้นต้น ออกมาต่ำกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย

3Q24 กำไรสุทธิ 159 ล้านบาท (-40%YoY,+13%QoQ)

- SAT มีกำไรสุทธิงวด 3Q24 เพียง 159 ล้านบาท (-40%YoY, +13%QoQ) ต่ำกว่าคาด 10% เพราะกำไรข้นต้นมีเพียง 17.2% จากที่ เราคาด 17.6% เมื่อเทียบกับ 2Q24 การปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นไปตาม ฤดูกาลที่มีวันหยุดน้อยกว่า ขณะที่เทียบกับปีก่อนได้รับผลกระทบจาก ยอดการผลิตรถยนต์ที่ลดลง 21%YoY แม้ในส่วนของรถแทรกเตอร์มี ยอดการผลิตเพิ่มขึ้น 12%YoY ก็ตาม
- รายได้ที่ 1,853 ล้านบาท (-21%YoY,+8%QoQ) จากปัจจัยข้างต้น
- อัตรากำไรข้นต้นที่ 17.2% ลดลงจาก 19% ใน 3Q23 แต่ดีขึ้นจาก 15.6% ใน 2Q24 เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ ด้านค่าใช้จ่ายในการ ขายและบริหารค่าที่ 174 ล้านบาททรงตัวจากปีก่อนแต่เพิ่มขึ้น 6%QoQ
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ 10 ล้านบาท (-19%YoY,-23%QoQ)
- รวมแล้วในช่วง 9M24 SAT มีกำไรสุทธิ 486 ล้านบาท (-36%YoY) คิดเป็นสัดส่วน 71% ของกำไรสุทธิทั้งปีที่เราประเมินไว้

Order ใหม่มาปีนี้

สำหรับคำสั่งซื้อใหม่ จากการสอบถามกับทางบริษัทล่าสุดคาดว่าจะเข้ามา ในช่วงปลายปี 25 เป็นต้นไป โดยเป็นชิ้นส่วนงานจากทาง TOYOTA มี มูลค่างานปีละประมาณ 100 ล้านบาท ส่วนคำสั่งซื้อในกลุ่มรถสามล้อ ไฟฟ้า

ภาพรวมช่วง 4Q24 SAT มองการผลิตที่ระดับ 1.5 ล้านคัน มีความ เป็นไปได้แต่ยังคงมีความเสี่ยงอยู่ แต่มีโอกาสได้รับคำสั่งซื้อเพิ่มในกลุ่ม เครื่องจักรกลการเกษตรโดยเบื้องต้นเราคาดว่าผลประกอบการจะ ออกมาใกล้เคียงกับ 3Q24 ที่ระดับ 160 ล้านบาท

แนะนำ "ซื้อ" เพื่อรับปันผลเป็นหลัก

ด้วยการที่ผลประกอบการงวด 4Q24 ที่เบื้องต้นเราคาดว่าระดับ 160 ล้านบาท ทำให้รวมทั้งปี 24 เราคาดว่ากำไรสุทธิได้ใหม่ที่ 647 ล้านบาท (-34%YoY) ต่ำกว่าเดิม 6% ส่วนปี 25 เบื้องต้นคาดว่าจะผลิตรถยนต์จะ เติบโตได้ประมาณ 5%YoY แต่ยังคงมีความเสี่ยงอยู่หากเศรษฐกิจยังไม่ฟื้น ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิที่ 688 ล้านบาท (+6%YoY) ปรับลดลงจากเดิม 13%

คำแนะนำการลงทุนด้วยจุดเด่นของ SAT ในตอนนี้คือผลตอบแทนเงิน ปันผลที่คาดว่าจะจ่ายได้ปีละมากกว่า 1 บาท (1H24 จ่ายแล้ว 0.26 บาท/ หุ้น คาด 2H24 จ่ายอีกประมาณ 0.76 บาท/หุ้น) คิดเป็นผลตอบแทนกว่า 8-9% ทำให้เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" เพื่อรับเงินปันผลเช่นเดิม โดย ประเมินมูลค่าพื้นฐานได้ใหม่ที่ 15.2 บาท (10XPER'24E)

BUY

Fair price: Bt 15.2

Upside (Downside): +37%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	SAT TB
Current Price (Bt)	11.1
Market Cap. (Bt m)	4,720
Shares issued (mn)	425
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	18.9/10.8
Foreign limit/ actual (%)	49.0/3.05
NVDR Shareholders (%)	5.77
Free float (%)	63.06
Number of retail holders	12,491
Dividend policy (%)	30
Industry	Industrials
Sector	Automotive
First Trade Date	31 Jan 2005
CG Report	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

Major Shareholders

22 AUG 2024

Somboon Holding Co.,Ltd	29.9
Thai NVDR Company Limited	6.8
KFSDIV	1.5
Miss Nitaya Kitaphanich	1.4
Miss Punika Kitaphanich	1.3

Key Financial Summary

Year End (Dec.)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	8,931	9,089	7,481	7,741
Net Profit (Bt m)	940	979	647	688
NP Growth (%)	-1.3%	4%	-34%	6%
EPS (Bt)	2.21	2.30	1.52	1.62
PER (x)	9.3	8.4	7.3	6.9
BPS (Bt)	18.7	19.5	19.4	20.0
PBV (x)	1.1	1.0	0.6	0.6
DPS (Bt)	1.5	1.6	1.0	1.1
Div. Yield (%)	7.3%	8.3%	9.2%	9.8%
ROA (%)	9.1%	9.4%	6.4%	6.6%
ROE (%)	11.8%	11.8%	7.8%	8.1%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	2,333	2,084	2,044	1,712	1,853	8.3	(20.6)
Cost of sales	(1,890)	(1,695)	(1,711)	(1,445)	(1,535)	6.2	(18.7)
Gross profit	443	389	333	267	318	19.3	(28.3)
SG&A	(174)	(185)	(161)	(163)	(174)	6.7	0.0
Other (exp)/inc							
EBIT	269	204	173	103	144	39.2	(46.7)
Finance cost	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)	36.2	125.9
Other inc/(exp)	24	29	20	40	33	(17.7)	39.7
Earnings before taxes	292.5	231.9	192.0	142.8	175.9	23.1	(39.9)
Income tax	(43)	(42)	(29)	(18)	(30)	69.3	(30.5)
Earnings after taxes	249.4	190.0	163.3	125.2	146.0	16.6	(41.5)
Equity income	12	25	18	13	10	(22.9)	(18.7)
Minority interest	3.3	3.1	2.5	1.6	4.6	177.4	6.0
Earnings from cont. operations	265	218	184	140	160	14.9	(39.5)
Forex gain/(loss) & unusual items	(1.4)	(0.4)	3.4	0.7	(1.6)	(342.7)	15.1
Net profit	263	218	187	140	159	13.2	(39.7)
EBITDA	395	332	304	228	272	19.6	(31.1)
Recurring EPS (Bt)	0.62	0.51	0.43	0.32	0.37	14.4	(40.4)
Reported EPS (Bt)	0.62	0.51	0.44	0.33	0.37	12.7	(40.7)
Profits (%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	19.0	18.7	16.3	15.6	17.2	1.6	(1.9)
Operating margin	11.5	9.8	8.4	6.0	7.7	1.7	(3.8)
Net margin	11.3	10.4	9.2	8.2	8.6	0.4	(2.7)

Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

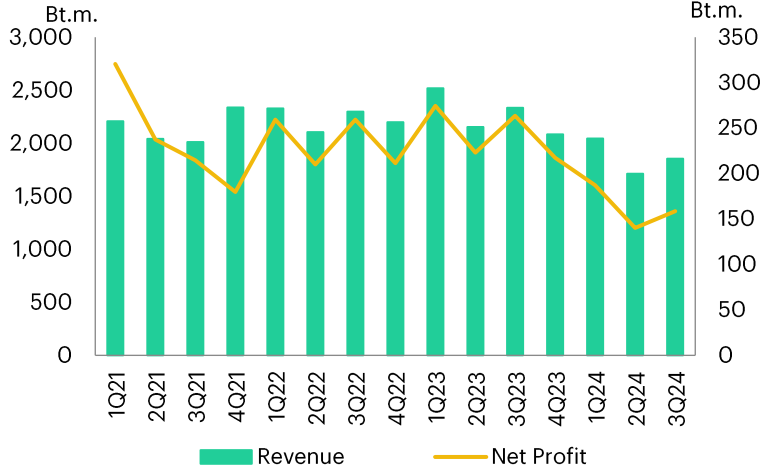


27 NOV 2024

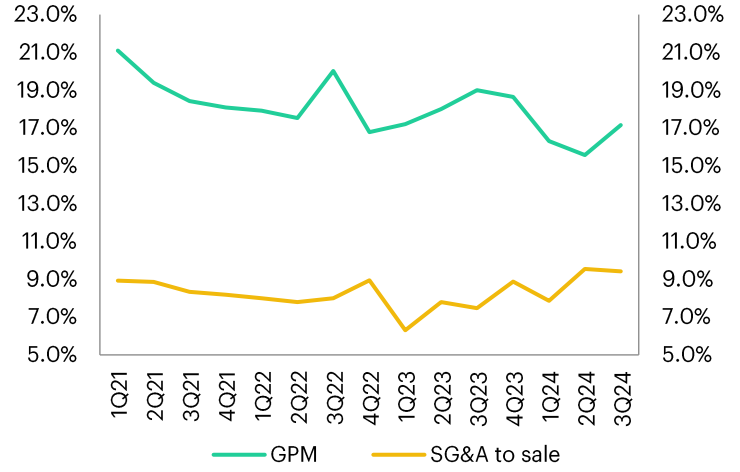
SAT

Somboon Advance Technology PCL.

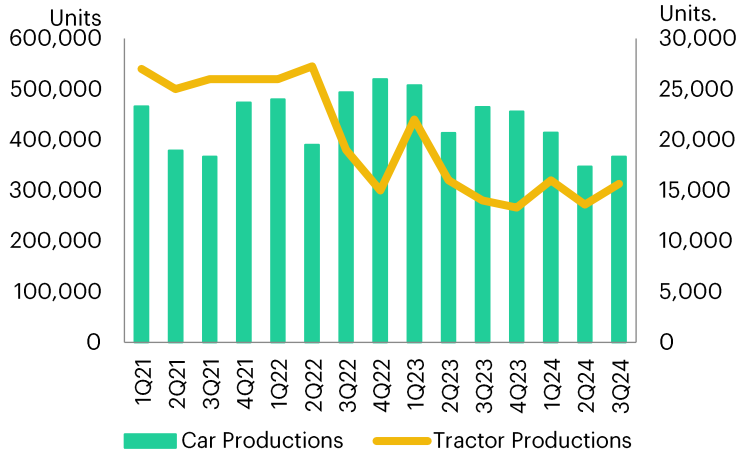
รายได้และกำไรรายไตรมาส



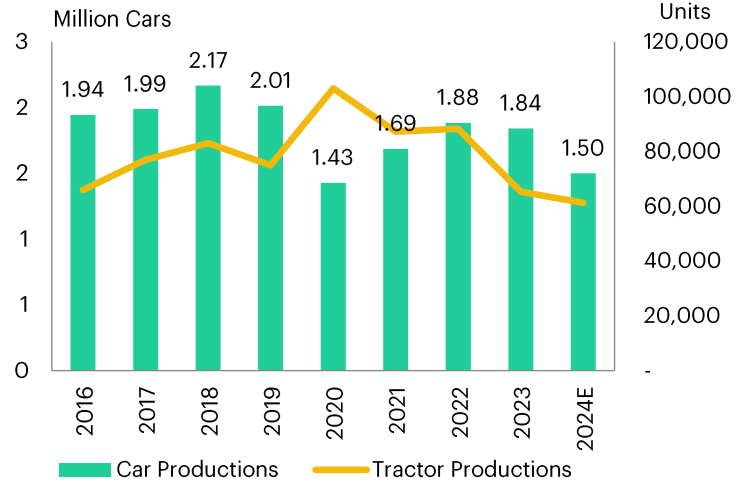
อัตรากำไรขั้นต้นและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



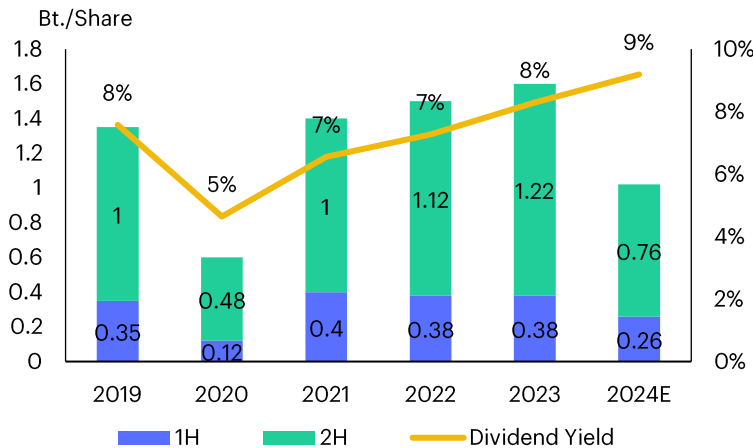
ปริมาณการผลิตรถยนต์และเครื่องจักรกลการเกษตร รายไตรมาส



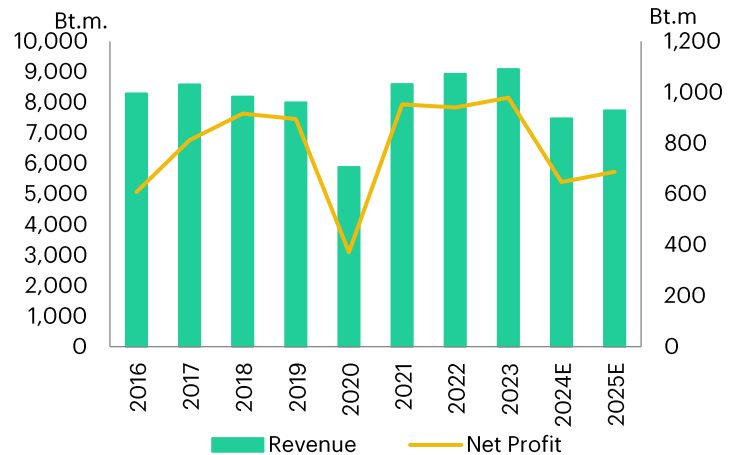
ปริมาณการผลิตรถยนต์และเครื่องจักรกลการเกษตร รายปี



การจ่ายเงินปันผล



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Cash & equivalents	3,136	3,314	3,535	3,762
Accounts receivable	1,869	1,562	1,287	1,332
Inventories	776	822	673	697
Other current assets	50	-	-	-
Total current assets	5,830	5,698	5,495	5,791
Invest. in subs & others	1,055	1,170	1,170	1,170
Fixed assets - net	3,298	3,348	3,330	3,291
Other assets	167	185	153	157
Total assets	10,351	10,401	10,147	10,409
Short-term debt	13	14	14	14
Accounts payable	1,961	1,680	1,467	1,473
Other current liabilities	80	75	67	70
Total current liabilities	2,054	1,769	1,549	1,557
Long-term debt	23	19	19	19
Other liabilities	307	320	320	320
Total liabilities	2,385	2,108	1,888	1,896
Paid-up capital	425	425	425	425
Premium-on-share	716	716	716	716
Others	21	22	22	22
Retained earnings	6,787	7,126	7,093	7,347
Non-controlling interests	16	3	3	3
Total equity	7,966	8,293	8,259	8,513
Total liabilities & equity	10,351	10,401	10,147	10,409
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	8,931	9,089	7,481	7,741
Cost of goods sold	(7,316)	(7,436)	(6,243)	(6,403)
Gross profit	1,616	1,653	1,238	1,338
SG&A	(731)	(686)	(675)	(697)
Other income / (expense)				
EBIT	885	967	562	642
Depreciation	515	504	518	539
EBITDA	1,600	1,633	1,259	1,335
Finance costs	(2)	(2)	(2)	(2)
Other income / (expense)	162	106	127	104
Earnings before taxes (EBT)	1,045	1,072	688	744
Income taxes	(140)	(167)	(106)	(115)
Earnings after taxes (EAT)	905	905	581	629
Equity income	38	56	51	51
Non-controlling interests	4	12	12	8
Core Profit	948	973	645	688
FX Gain/Loss & Extraordinary	(8)	6	2	-
Net profit	940	979	647	688
EPS (Bt)	2.21	2.30	1.52	1.61

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
CF from operation	1,218	1,409	1,296	1,129
CF from investing	(174)	(680)	(381)	(381)
CF from financing	(648)	(655)	(695)	(521)
Net change in cash	396	75	221	228

Valuation	2022	2023	2024E	2025E
EPS (Bt)	2.21	2.30	1.52	1.61
Core EPS (Bt)	2.23	2.29	1.52	1.61
DPS (Bt)	1.50	1.60	1.02	1.08
BVPS (Bt)	18.7	19.5	19.4	20.0
EV per share (Bt)	13.4	11.6	2.9	2.3
PER (x)	9.3	8.4	7.3	6.9
Core PER (x)	9.3	8.4	7.3	6.9
PBV (x)	1.1	1.0	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	3.5	3.0	1.0	0.7
Dividend Yield (%)	7.3	8.3	9.2	9.8

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E
Gross profit margin	18.1	18.2	16.5	17.3
EBITDA margin	17.9	18.0	16.8	17.2
EBIT margin	9.9	10.6	7.5	8.3
Net profit margin	10.5	10.8	8.7	8.9
ROA	9.1	9.4	6.4	6.6
ROE	11.8	11.8	7.8	8.1

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E
Current ratio (x)	2.8	3.2	3.5	3.7
Quick ratio (x)	2.5	2.8	3.1	3.3
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Debt/Equity (x)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
Interest coverage (x)	447	601	355	405
Inventory day (days)	39	40	39	40
Receivable day (days)	76	63	63	63
Payable day (days)	98	82	86	84
Cash conversion cycle	17	21	16	19

Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	3.9	1.8	(17.7)	3.5
EBITDA	(5.6)	2.1	(22.9)	6.1
EBIT	(3.6)	9.3	(41.9)	14.1
Core profit	(0.7)	2.7	(33.7)	6.6
Net profit	(1.3)	4.1	(33.9)	6.2
EPS	(1.3)	4.1	(33.8)	6.0

Source : Company Data, Pi Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

- BUY** The stock’s total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock’s total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock’s total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock’s expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบกลสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



27 NOV 2024

SAT

Somboon Advance Technology PCL.

SET ESG RATING 2023 (As of 15 July 2024)

Ratings : AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC
IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB
PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD
SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPP	TPIPL	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		

Ratings : BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.