

บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (HANA)

ไตรมาส 2/59: คาดตลาดจะปรับลดประมาณการกำไรสุทธิลงอีก

HANA รายงานกำไรหลักที่ 408 ล้านบาทในไตรมาส 2/59 (-8% yoy, +15% qoq) จากตลาดสมาร์ตโฟนและ PC ทั่วโลกที่อ่อนตัวลง เราคงมุมมองเฝ้าระวังกับภาพรวมของ HANA ในปี 59 เนื่องจากเราคาดว่าตลาดจะปรับลดประมาณการกำไรสุทธิลงอีกขณะที่เรายังกังวลเกี่ยวกับช่วงขาลงของตลาด PC และสมาร์ตโฟนซึ่งมีสัดส่วนคิดเป็น 47% ของยอดขายรวม คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 24.00 บาท

2Q16 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2Q16	1Q16	2Q15	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Net turnover	4,764	4,742	5,119	0.4	-6.9
Gross profit	587	582	615	0.8	-4.5
EBIT	384	311	407	23.5	-5.6
Net income	417	484	399	-13.8	4.5
EPS (Bt)	0.52	0.60	0.50	-13.8	4.5
Core profit	408	356	441	14.6	-7.6
Ratio (%)			qoq ppt chg	yoy ppt chg	
Gross margin	12.3	12.3	12.0	0.0	0.3
SG&A % of sales	5.6	6.8	5.2	-1.2	0.4
Net margin	8.8	10.2	7.8	-1.4	1.0

Source: Hana Microelectronics, UOB Kay Hian

ผลประกอบการ

- ยอดขายลดลง 7% yoy และคงที่ qoq ในไตรมาส 2/59** HANA รายงานยอดขายในไตรมาส 2/59 ที่ 4,764 ล้านบาท ลดลง 7% yoy และคงที่ qoq ด้วยสาเหตุหลักจากยอดขาย PCBA ที่ลดลงอย่างมากและทำสถิติต่ำสุดในรอบ 14 เดือนที่ราว 2,600 ล้านบาท (-26% yoy, -4% qoq) ด้วยสาเหตุหลักจากการขนส่ง PC ทั่วโลกที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม ยอดขายของธุรกิจ IC packaging แข็งแกร่งต่อเนื่อง (+27% yoy และ 3% qoq) อยู่ที่ราว 1,900 ล้านบาทหนุนจาก consolidation ของอุตสาหกรรม semiconductor ทั่วโลกซึ่งช่วยชดเชย top-line ที่ได้รับผลกระทบจาก downside risk
- Gross margin เพิ่มขึ้นเล็กน้อยในไตรมาส 2/59** อยู่ที่ 12.3% เพิ่มขึ้น 30bp yoy และคงที่ qoq ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 2 ปีที่ 14% จากราคาชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่เกี่ยวข้องกับตลาดโทรศัพท์มือถือและคอมพิวเตอร์ที่ลดลง
- กำไรหลักลดลงต่อเนื่อง 8% yoy** หากไม่รวมรายการพิเศษได้แก่ forex gain ที่ 9 ล้านบาท กำไรหลักของ HANA ในไตรมาส 2/59 จะอยู่ที่ 408 ล้านบาท (-8% yoy แต่เพิ่มขึ้น 15% qoq)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	21,227	20,521	20,057	21,042	21,728
EBITDA	3,269	3,322	2,936	3,164	3,332
Operating profit	2,147	2,161	1,734	1,928	2,064
Net profit (rep./act.)	3,405	2,066	1,896	2,096	2,236
Net profit (adj.)	2,151	2,328	1,896	2,096	2,236
EPS (Bt)	2.7	2.9	2.4	2.6	2.8
PE (x)	10.7	9.9	12.1	10.9	10.3
P/B (x)	1.2	1.2	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	4.9	4.8	5.4	5.0	4.8
Dividend yield (%)	7.0	7.0	5.0	5.0	5.0
Net margin (%)	16.0	10.1	9.5	10.0	10.3
Net debt/(cash) to equity (%)	(29.8)	(31.4)	(34.8)	(38.9)	(43.1)
Interest cover (x)	395.3	415.4	429.4	449.1	457.5
ROE (%)	19.5	10.9	9.6	10.1	10.3
Consensus net profit	-	-	2,116	2,361	2,496
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.90	0.89	0.90

Source: Hana Microelectronics, Bloomberg, UOB Kay Hian

ขาย

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	28.50 บาท
ราคาเป้าหมายปี'59	24.00 บาท
Upside	-15.8%

รายละเอียดบริษัท

ให้บริการด้านการผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มสินค้าหลักของบริษัทฯ ได้แก่ PCBA, IC, LED และ LCE

STOCK DATA

GICS sector	Information Technology
Bloomberg ticker:	HANA TB
Shares issued (m):	804.9
Market cap (Btm):	22,939.0
Market cap (US\$m):	660.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.0

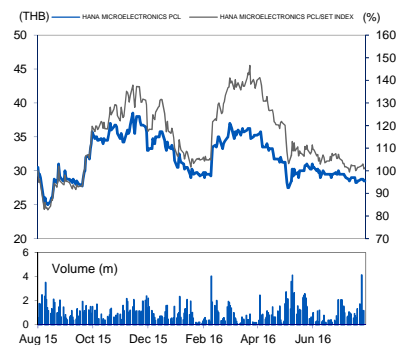
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt38.50/Bt25.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
4.2	10.9	3.4	9.5	20.3	

Major Shareholders

OMAC (HK) Limited	21.0	%
OMAC (Thailand) Limited	5.0	%
Rainbow Joy Limited	5.0	%
FY16 NAV/Share (Bt)	25.07	
FY16 Net Cash/Share (Bt)	8.71	

PRICE CHART



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ณภัทร วรจรรยาวงศ์

02-659-8033

napat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะให้ท่านลงทุนทำธุรกรรมหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ผลกระทบในอนาคต

- **ปัจจัยลบหลักยังมาจากตลาด PC และสมาร์ทโฟน** เราคาดว่าแนวโน้มของ HANA ในช่วง 2H59 จะยังอ่อนแอด้วยสาเหตุหลัก 2 ประการได้แก่ 1) การขนส่ง PC ทั่วโลกที่คาดว่าจะอ่อนตัวลงต่อเนื่องที่ 4.8% yoy ในช่วง 2H59 อิงจากการคาดการณ์ของ IDC จากการจำหน่ายไปยังทวีปอเมริกาใต้, เอเชียแปซิฟิกไม่รวมญี่ปุ่นและยุโรปตะวันตกที่คาดว่าจะลดลง 1.1% yoy, 8% yoy และ 5% yoy ตามลำดับ เราคาดว่าความต้องการ PC จะลดลงอย่างมากจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนตัวลงในบางภูมิภาคและเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าขึ้น นอกจากนี้ เราคาดว่าตลาด PC ในภูมิภาคหลักส่วนใหญ่ค่อนข้างอิ่มตัวแล้วและไม่มีปัจจัยหนุนใหม่ที่จะช่วยกระตุ้นความต้องการของผู้บริโภคและ 2) ยอดขายของธุรกิจสมาร์ทโฟนที่หดตัวลงซึ่งคาดว่าจะทำให้ยอดขายของ HANA ในช่วง 2H59 อ่อนตัวลงเนื่องจากชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่เกี่ยวข้องกับตลาด PC และสมาร์ทโฟนคิดเป็น 4.7% ของยอดขายรวม

PCS SHIPMENTS

Region (m unit)	2H15	2H16F	yoy % chg
Asia Pacific (ex. Japan)	50.3	46.5	-7.5%
Canada	2.8	2.8	0.7%
Central & Eastern Europe	7.4	7.2	-1.6%
Japan	4.8	4.7	-1.7%
Latin America	10.5	9.3	-10.9%
Middle East & Africa	6.3	6.6	5.1%
USA	34.5	33.8	-1.8%
Western Europe	25.5	24.2	-5.4%
Worldwide	142.0	135.3	-4.8%

Source: Bloomberg, IDC

- **ตลาดอาจปรับลดประมาณการกำไรสุทธิ** ตลาดปรับลดประมาณการกำไรสุทธิของ HANA ลงอีก 15% ในปี 59 และ 60 ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมาซึ่งเป็นไปตามที่ราคาไดไว์ก่อนหน้าสำหรับในอนาคตต่อไป เราคาดว่าตลาดจะปรับลดประมาณการกำไรสุทธิอีกเนื่องจากกำไรสุทธิในช่วง 1H59 คิดเป็น 36% ของประมาณการรวมทั้งปีของตลาดและเรายังไม่เห็นปัจจัยหนุนใหม่ในขณะนี้ที่จะช่วยหนุนกำไรสุทธิให้ดีขึ้นในช่วง 2H59 ทั้งนี้ ประมาณการกำไรสุทธิในปี 59-60 ของเรต่ำกว่าของตลาดที่ประมาณ 10% ในขณะนี้

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- ไม่มี

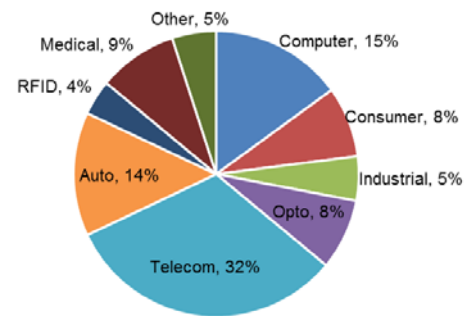
คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ ขาย** แม้เงินบาทที่อ่อนค่าลงและภาพรวมของธุรกิจ IC ของ HANA ที่ดีขึ้นน่าจะช่วยหนุนให้กำไรสุทธิขยายตัวขึ้นแต่ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท ได้แก่ความต้องการ PC และสมาร์ทโฟนทั่วโลกที่อ่อนตัวลง นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากโรงผลิตใหม่ที่กัมพูชาอาจกดดัน margin ของบริษัทฯ อ่อนตัวลงอีก คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 24.00 บาทอิงด้วย 2016F PE ที่ 10.2 เท่า หรือ -1SD ต่อค่าเฉลี่ย 5 ปี

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

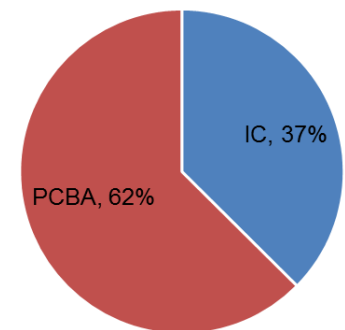
- ไม่มี

SALES BY PRODUCT



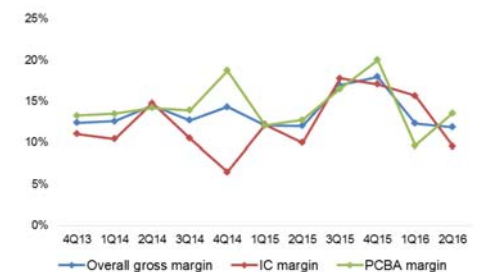
Source: HANA, UOB Kay Hian

SALES BY BUSINESS



Source: HANA, UOB Kay Hian

GROSS MARGIN BREAKDOWN



Source: HANA, UOB Kay Hian

PE BAND



SOURCE: BLOOMBERG, UOB KAY HIAN