

บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (HANA)

เริ่มต้นดีมีชัยไปกว่าครึ่ง

เรามีสู่มุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อแนวโน้มธุรกิจในปี 2560 สนับสนุนจากธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในยานยนต์และสมาร์ทโฟน เราคาดว่ากำไรปกติในปี 2560 จะเติบโต 21% yoy อยู่ที่ 2,519 ล้านบาท และเลือก HANA เป็น Top-pick ของกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในขณะนี้เนื่องจากราคาหุ้นยัง Laggard ซื้อขายด้วย PE ปี 60 ที่ 13.8 เท่า เทียบกับกลุ่มที่ 16.6 เท่า และยังคงผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจราว 4.6% คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาพื้นฐานที่ 54.00 บาท

เหตุการณ์ใหม่

- **อานิสงส์จากขาขึ้นของอุตสาหกรรม** ยอดขายเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลกได้ทำระดับสูงสุดใหม่อยู่ที่ 338.9 พันล้านเหรียญสหรัฐ (+1.1% yoy) และเติบโตต่อเนื่อง 14% yoy อยู่ที่ 30.6 พันล้านเหรียญสหรัฐ ในเดือนมกราคม 2560 โดยยอดขายเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลกถือเป็นหนึ่งในตัวชี้วัดวัฏจักรธุรกิจที่สำคัญของเราเนื่องจากมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ 95% กับยอดขาย HANA เรามองว่า cycle รอบใหม่ของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ได้เริ่มขึ้นแล้ว และคาดว่าจะขาขึ้นอยู่ยาวนาน 4-5 ไตรมาส หนุนจากภาคการบริโภค end-product หลายๆ ชนิดเริ่มเห็นเสถียรภาพมากขึ้นเช่น คอมพิวเตอร์ และสมาร์ทโฟน เป็นต้น
- **วางแผนขยายกำลังการผลิตของธุรกิจ IC อีก 20% HANA** วางแผนเพิ่มกำลังการผลิตธุรกิจ IC อีก 20% ในช่วงไตรมาส 2/60 เพื่อรองรับการขยายตัวของยอดขายท่ามกลางขาขึ้นของอุตสาหกรรม
- **ได้ประโยชน์มากที่สุดจากเงินบาทที่อ่อนค่าลง** สำหรับหุ้นกลุ่ม electronic ที่อยู่ใน coverage ของเราทั้งหมด เรายังมองว่า HANA จะได้ประโยชน์มากที่สุดจากเงินบาทที่อ่อนค่าลงเนื่องจากมีสัดส่วนรายได้ที่อยู่ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ สูงถึง 100% เทียบกับในส่วนของต้นทุนที่อยู่ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ที่ 60% จากการทำ sensitivity analysis ของเราแสดงให้เห็นว่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงทุก 1% (base case อยู่ที่ 36.00 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ) จะช่วยหนุนให้กำไรสุทธิของ HANA ในปี 60 เพิ่มขึ้น 3.7%
- **คาดว่ากำไรปกติโต 20% yoy ในปี 2560 ที่ 2,519 ล้านบาท** ด้วยปัจจัยหนุนจาก 1) ฐานที่ต่ำในปี 59 2) ธุรกิจชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์ที่มีเสถียรภาพมากขึ้น 3) gross margin ที่สูงขึ้นจาก product mix ที่ดีขึ้นและ 4) ธุรกิจ IC สำหรับยานยนต์และสมาร์ทโฟนที่จะช่วยหนุนยอดขาย นอกจากนี้ จาก channel check ของเราคาดว่าธุรกิจ IC จะยังแข็งแกร่งในไตรมาส 1/60 จากภาพรวมอุตสาหกรรมที่สดใสและ การเกิด consolidation ของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์
- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาพื้นฐานที่ 54.00 บาท** อิงด้วย 2560F PE ที่ 17.2 เท่าหรือเทียบเท่ากับค่าเฉลี่ย 5 ปี ของ Regional peer

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	20,521	20,523	22,921	25,228	27,179
EBITDA	3,322	3,149	3,577	3,922	4,226
Operating profit	2,161	1,969	2,342	2,654	2,910
Net profit (rep./act.)	2,066	2,105	2,519	2,848	3,118
Net profit (adj.)	2,328	2,089	2,519	2,848	3,118
EPS (Bt)	2.9	2.6	3.1	3.5	3.9
PE (x)	15.0	16.7	13.8	12.2	11.2
P/B (x)	1.8	1.7	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA (x)	8.2	8.7	7.7	7.0	6.5
Dividend yield (%)	4.6	4.6	4.6	4.6	n.a.
Net margin (%)	10.1	10.3	11.0	11.3	11.5
Net debt/(cash) to equity (%)	(31.4)	(31.8)	(36.1)	(39.8)	(43.7)
Interest cover (x)	415.4	426.4	470.6	467.9	467.1
ROE (%)	10.9	10.7	12.4	13.4	13.8
Consensus net profit	-	-	2,379	2,557	2,779
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.06	1.11	1.12

Source: HANA, Bloomberg, UOB Kay Hian

ชื่อ

(Upgraded)

ราคาปัจจุบัน	43.25 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	54.00 บาท
Upside	+24.9%
(ราคาเป้าหมายเดิม)	37.50 บาท)

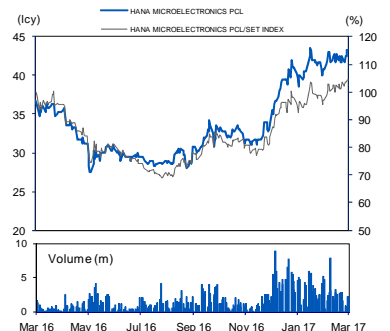
รายละเอียดบริษัท

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):	34,811.0				
Market cap (US\$m):	993.9				
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.9				
Price Performance (%)	52-week high/low				
	Bi43.50/Bi27.50				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
6.1	27.2	40.7	16.9	9.5	
Major Shareholders					
					%
OMAC (HK) Limited					21.0
OMAC (Thailand) Limited					5.0
Rainbow Joy Limited					5.0
FY16 NAV/Share (Bt)					25.62
FY16 Net Cash/Share (Bt)					9.25

PRICE CHART



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ณภัทร วรจรรยาวงศ์

02-659-8033

napat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันว่าข้อมูลมีความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน