

22 ตุลาคม 2547

บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (HANA)

 ใหม่ : ชื้อ
เดิม : ชื้อ

กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

ราคาหุ้นไตรมาส 3 ชะลอตัวแต่ภาพรวมยังคงสดใส

ราคา
19.40 บาท
เป้าหมาย
24.50 บาท

เราคาดว่า บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (HANA) จะประกาศผลประกอบการไตรมาส 3 มีกำไรปกติ 456 ล้านบาท ลดลง 8.4% จากไตรมาสก่อนเนื่องจากการระบายสินค้าคงคลังของลูกค้านำผลิตภัณฑ์ IC หลังจากเติบโตอย่างมากในครึ่งปีแรก ทั้งนี้ ประมาณการกำไรปกติดังกล่าวยังคงสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนถึง 61% เนื่องจากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของเกือบทุกผลิตภัณฑ์หลัก

ดังนั้น ประมาณการกำไรปกติ 9 เดือนแรกของปีนี้จึงเป็น 1.5 พันล้านบาท สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนราว 28.5% และแม้จะเท่ากับ 79% ของประมาณการทั้งปีของเรา เรายังคงประมาณการกำไรปกติปีนี้ได้อย่างระมัดระวังที่ 1.91 พันล้านบาท

ผู้บริหารของ HANA คาดว่ายอดขาย IC จะฟื้นตัวเล็กน้อยในไตรมาส 6 และเราคาดว่าจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในปีหลัง โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากเริ่มโรงงานใหม่ในประเทศจีน

นอกจากนี้ แนวโน้มผลิตภัณฑ์ RFID ยังคงสดใส เนื่องจากความต้องการในตลาดโลกมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยห้างใหญ่ระดับโลกต่างทยอยเริ่มกำหนดให้ผู้จัดส่งสินค้าติด Smart tag ที่สินค้าทุกชิ้น

หุ้น HANA ยังคงเป็นหุ้นที่เราชอบที่สุดในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ เนื่องจากการกระจายความเสี่ยงจากผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย และฐานะการเงินที่แข็งแกร่งโดยปลอดภัยและมีเงินสดในมือถึง 2.7 พันล้านบาท ณ ไตรมาส 2 นอกจากนี้ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ EV/EBITDA เพียง 4.1 เท่า และมีส่วนต่างถึง 26% จากราคาเหมาะสม 24.5 บาท/หุ้น ซึ่งอ้างอิง PER ปีหน้า 10 เท่า รวมถึงให้อัตราเงินปันผลตอบแทนประมาณ 6% ด้วย ดังนั้น เรายังคงคำแนะนำ **ซื้อ** สำหรับหุ้น HANA

นักวิเคราะห์: สลยา สาทิชลักษณ์

Tel : 0-2658-6300 Ext. 1550

Solaya.s@kimeng.co.th

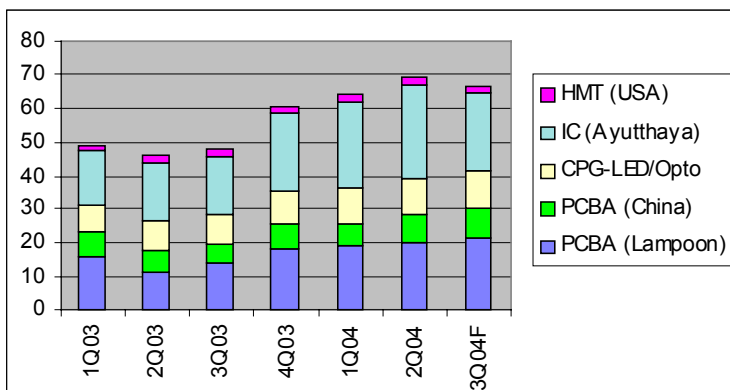
ตาราง 1: ประมาณการกำไรสุทธิ

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales and Services (Btmn)	8,060	8,454	10,738	11,644	12,340
EBITDA (Btmn)	2,106	2,343	2,867	3,010	3,167
Normalised Profit	967	1,669	1,908	1,925	2,057
Net Profit	(866)	1,615	1,908	1,723	2,057
Norm EPS (Bt)	1.25	2.12	2.43	2.45	2.62
EPS (Bt)	(1.12)	2.05	2.43	2.19	2.62
PER (x)	N.A.	15.56	8.0	8.9	7.41
EV/EBITDA (x)	10.6	9.4	4.1	3.4	2.6
Free cash flow (Btmn)	872	1,428	1,243	2,602	2,743
CF/share (Bt)	1.7	2.8	2.7	3.6	3.7
BV per shr (Bt)	7.8	8.8	10.5	11.5	13.0
Price/BV (x)	4.1	3.6	1.9	1.7	1.5
DPS (Bt)	0.80	1.00	1.15	1.15	1.30
Dividend yield (%)	2.5%	5.2%	5.9%	5.9%	6.7%
Gearing	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
ROA (%)	-11.5%	19.1%	18.9%	15.6%	16.8%
ROE (%)	-12.8%	24.8%	25.2%	20.0%	21.4%

Source: HANA and KELIVE research estimates.

แม้เราจะประมาณการยอดขาย IC ไตรมาส 3 ของบริษัทอย่างระมัดระวังโดยคาดว่าจะลดลง 20% จากไตรมาสก่อนเนื่องจากภาวะระบายสินค้าคงคลัง แต่การเติบโตที่น่าประทับใจของ PCBA น่าจะชดเชยการชะลอตัวของ IC ได้ ด้วยสาเหตุนี้ ประกอบกับค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลงเมื่อเปรียบเทียบกับเหรียญสหรัฐฯ เราจึงคาดว่าบริษัทจะมีรายได้เพิ่มขึ้น 3.4% จากไตรมาสก่อนเป็น 2.87 พันล้านบาท ซึ่งสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนถึง 43.6% เนื่องจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของ PCBA และ IC แม้ยอดขาย IC จะปรับตัวลงในไตรมาส 3 ก็ตาม

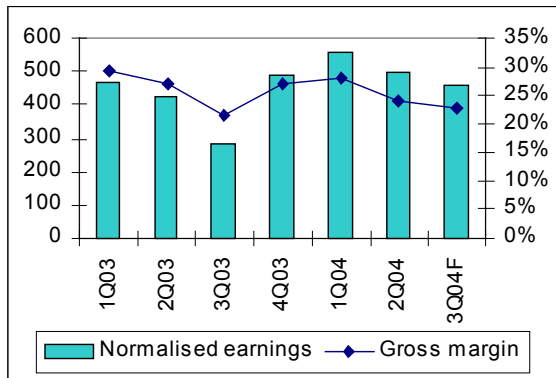
ตาราง 2: รายละเอียดยอดขาย (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)



Source: HANA and KELIVE research estimates.

ปกติแล้วธุรกิจ IC จะให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่า PCBA ดังนั้นสัดส่วนยอดขาย IC ที่ลดลงกับสัดส่วนรายได้ PCBA ที่เพิ่มขึ้น น่าจะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมลดลง ดังนั้น เราจึงประมาณการว่าบริษัทจะมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 24.2% ในไตรมาสก่อนเป็น 22.7% .ในไตรมาส 3

ตาราง 3: กำไรปกติ (ล้านบาท) และอัตรากำไรขั้นต้น (%) รายไตรมาส



Source: HANA and KELIVE research estimates.

ตาราง 4: ประมาณการผลประกอบการไตรมาส 3/47 (ล้านบาท)

	3Q04F	2Q04	QoQ	3Q03	YoY	9M04F	9M03	YoY	2004F	9M/04F
Sales	2,868	2,775	3.4%	1,998	43.5%	8,148	6,039	34.9%	10,738	75.9%
COGS	2,020	1,923	5.0%	1,428	41.5%	5,586	4,051	37.9%	7,339	76.1%
Depre. & Amort.	196	180	9.0%	143	37.3%	539	420	28.3%	754	71.5%
Gross profits	652	671	-2.9%	427	52.5%	2,024	1,568	29.1%	2,646	76.5%
Gross margin (%)	22.7%	24.2%	-	21.4%	-	24.8%	26.0%	-	24.6%	-
SG&A	172	150	14.9%	149	15.3%	460	422	9.1%	612	75.2%
SG&A/Sales (%)	6.0%	5.4%	-	7.5%	-	5.7%	7.0%	-	5.7%	-
EBITDA	700	726	-3.6%	445	57.2%	2,174	1,676	29.7%	2,867	75.8%
EBITDA margin (%)	24.4%	26.2%	-	22.3%	-	26.7%	27.8%	-	26.7%	-
Interest expense	-	-	N.A.	-	N.A.	-	-	N.A.	-	N.A.
Net profit before tax	504	546	-7.8%	302	66.6%	1,635	1,257	30.1%	2,114	77.4%
Norm. profit	456	498	-8.4%	283	61.1%	1,512	1,177	28.5%	1,908	79.3%
Extra gain (loss)	-	(16)	N.A.	(99)	N.A.	(18)	(85)	N.A.	-	N.A.
Net profit	456	482	-5.5%	184	147.4%	1,495	1,093	36.8%	1,908	78.4%
Norm EPS (Bt)	0.58	0.63	-8.4%	0.36	61.1%	1.92	1.50	28.5%	2.43	79.3%
EPS (Bt)	0.58	0.61	-5.5%	0.23	147.4%	1.90	1.39	36.8%	2.43	78.4%

Source: HANA and KELIVE research estimates.

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เออีซีวี ทาวเวอร์ ชั้น 8-10
540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2658-6300
โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพารุค

125 อาคารดิไอส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
พารุค แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242
โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารเอ็มโพเรียม ชั้น 14
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2664-9800
โทรสาร 0-2664-9811

สาขายาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4
ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร 0-2622-9412
โทรสาร 0-2622-9383

สาขาทวนอินทาวน

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปีจมิตร)
ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง
เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
โทร 0-2935-6111
โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
ห้อง 3B ถนนมิตรภาพ อำเภอเมือง
จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 269-400
โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเตอร์
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี
จังหวัดชลบุรี 20000
โทร (038) 792-479
โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทรวงคราม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.
แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000
โทร. (034) 724-062 ถึง 67
โทรสาร (034)-724-068

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า
ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลตลาดใหญ่
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
โทร (076) 355-730-6
โทรสาร (076) 355-737

สาขาโอโตก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโอโตก แขวงคลองเตย
เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2665-7000
โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพลิททาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ
อำเภอเมืองสมุทรปราการ
จังหวัดสมุทรปราการ 10270
โทร 0-2758-7003
โทรสาร 0-2758-7248

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118
ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ด.ประยา
ธิปัตย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
โทร 0-2958-0591
โทรสาร 0-2958-0590

สาขารนิยะ

52 อาคารธนนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
ยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
ถนนวิภาวดี ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-000
โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา
1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอ
เมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 288-455
โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสมาพันธ์ ชั้น 2
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110
โทร (038) 862-022-9
โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่ 1

1,3,5 ถนนจุฬาลักษณ์ 3
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 346-400
โทรสาร (074) 239-509

สาขาอุบลราชธานี

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอุบลราชธานี อำเภออุบลราชธานี
จังหวัดอุบลราชธานี 27120
โทร (037) 226-347-8
โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์วาน
ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน
อำเภอเมืองนนทบุรี
จังหวัดนนทบุรี 11000
โทร 0-2550-0577
โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น
14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขต
ธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทร 0-2876-6500
โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทร 0-2884-9847
โทรสาร 0-2884-6920

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนมิตรภาพ ตำบลหายยา
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-138
โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044) 531-600-3
โทรสาร (044) 519-378

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
ถนนขวาง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี
จังหวัดจันทบุรี 22000
โทร (039) 346-626-30
โทรสาร (039) 346-631

สาขาหาดใหญ่ 2

29 ชั้น 6 อาคารสิการ์เดินพลาซ่า
ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 247-199
โทรสาร (074) 247-701

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง
อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000
โทร (073) 255-493-7
โทรสาร (073) 255-498

สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1008
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต
ประเวศ กรุงเทพฯ 10260
โทร 0-2721-9949
โทรสาร 0-2721-8320

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-
905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขต
จตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทร 0-2541-1411
โทรสาร 0-2541-1108

สาขางาแล

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนน
เพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
กรุงเทพฯ 10160
โทร 0-2804-4235
โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2636-7550-6
โทรสาร 0-2636-7565

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนสามัคคี ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมือง
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 319-211
โทรสาร (054) 319-216

สาขาอุบลราชธานี

187-189 ถนนอุบลราช ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร (045) 265-633
โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทรวงคราม

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จังหวัดสมุทรสาคร 74000
โทร (034) 811-377
โทรสาร (034) 811-383

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร (077) 205-460
โทรสาร (077) 205-475

"เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลทั้ง บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของคนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด