

TMT

ที่เอ็มที สตีล

3Q/64 กำไรสุทธิ 341 ล้านบาท

โตเด่น yoy แต่ลดลง 44%qoq

หลังสะท้อนต้นทุนเหล็กที่สูงขึ้น

คาดการณ์รวมทั้งปี'64 กำไรสุทธิ

สูงถึง 1,762 ล้านบาท แม้ 2H/64

ชะลอตัวจาก 1H/64

"Buy"

Target (ปี'65) 12.00 tb.

- กำไรสุทธิ 3Q/64 จำนวน 341 ล้านบาท เติบโตกว่า 1 เท่าตัวจาก 3Q/63 แม้ปริมาณขาย ลดลง 15%yoy อยู่ที่ ประมาณ 169,000 ตัน ผลกระทบจากสถานการณ์ Covid-19 ที่มีการล็อกดาวน์ รวมถึงการสั่งปิดแคมป์คนงาน และหยุดการก่อสร้างขนาดใหญ่ในเขตควบคุมสูงสุด ทำให้ปริมาณความต้องการในตลาดโดยรวมลดลง อย่างไรก็ตามได้รับการชดเชยจากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นสูงถึง 74%yoy อยู่ที่ ประมาณ 33,300 บาท/ตัน จากข้อจำกัดในการนำเข้า หลังจีนและประเทศอื่นๆ ควบคุมการผลิต เพื่อใช้ในประเทศ และส่งออก ส่งผลให้มีรายได้ขาย จำนวน 5,644 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50% พร้อม Gross Profit Margin เฉลี่ย 10.72% เพิ่มขึ้นจาก 9.39% เมื่อ 3Q/63
- แต่เมื่อเปรียบเทียบกับ qoq กำไรสุทธิ ลดลง 44% แม้ราคาขายเพิ่มขึ้น 10% แต่ Gross Profit Margin ลดลงมาอยู่ที่ 10.72% หลังขึ้นไประดับสูงสุด 18.46% เมื่อ 2Q/64 หลังประโยชน์จากต้นทุนเหล็กต่ำลดลง และรับรู้ต้นทุนเหล็กที่สูงขึ้น
- แม้แนวโน้ม 2H/64 ชะลอตัวจาก 1H/64 แต่คาดการณ์ปี'64 มีกำไรสุทธิ สูงถึง 1,762 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่า 2 เท่าตัวจากปี'63 ขณะที่คาดการณ์ปี'65 ความสามารถทำกำไรกลับสู่ระดับปกติ คาด Gross Profit Margin เฉลี่ย 9% พร้อมคาดการณ์ปริมาณขายกลับสู่เป้าหมายเดิม 800,000 ตัน และคาดการณ์ราคาขายเฉลี่ย ~25,000-27,000 บาท/ตัน ทำให้คาดการณ์รายได้ขายและกำไรสุทธิ อยู่ที่ 21,738 ล้านบาท และ 862 ล้านบาท
- แม้ผลการดำเนินงานของ TMT จะผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และเข้าสู่ระดับปกติในปี'65 แต่ TMT มีความน่าสนใจจากความสามารถบริหารจัดการผลิตภัณฑ์ มีความหลากหลาย และรองรับความต้องการทุกกลุ่มลูกค้า (Total Solutions) และการบริหารจัดการ Stock โดยเฉพาะในช่วงราคาเหล็กผันผวน ทำให้รักษาความสามารถในการทำกำไรไว้ได้ พร้อมคาดการณ์ผล 2H/64 อีก 0.60 บาท คิดเป็น Div.Yield สูงกว่า 10% และคาดการณ์ 7% ในปี'65 ประเมินราคาเป้าหมายปี'65 ที่ 12.00 บาท อิง PE 12X ณ ระดับราคาปัจจุบันมี Upside ~14% ทำให้ปรับคำแนะนำจากเดิม "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว" เป็น "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement ('000)	3Q21	2Q21	3Q20	%qoq	%yoy	9M/21	9M/20	%
Sale	5,644	5,216	3,765	8%	50%	15,966	10,844	47%
Other Income	17	14	14	18%	22%	42	41	4%
Total Revenue	5,661	5,230	3,779	8%	50%	16,008	10,885	47%
Cost of Sale	5,039	4,253	3,412	18%	48%	13,663	9,944	37%
Gross Profit	605	963	353	-37%	71%	2,303	900	156%
SG&A	173	202	154	-14%	13%	569	442	29%
Interest Expense	24	23	19	5%	27%	73	63	17%
Net Profit	341	605	156	-44%	119%	1,369	364	276%
EPS (Bt)	0.39	0.69	0.18			1.57	0.42	
Gross Profit Margin (%)	10.72%	18.46%	9.39%			14.42%	8.30%	
Net Profit Margin (%)	6.03%	11.56%	4.12%			8.55%	3.35%	

ที่มา : TMT

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ลูกค้าที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด