

SICT

ซิลิคอน คราฟท์ เทคโนโลยี

แม่เผชิญปัญหา

วัตถุดิบขาดแคลน

แต่คาดแนวโน้มดีต่อเนื่อง

คาดปี'65 มีโอกาส

ทำ New High

BUY

Target (ปี'65) 7.20 tb

ศรัณยู สืบสุริย์กุล, #091439

โทร 0-2268-1717 ต่อ 151

Email : saranyou.s@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- 3Q/64 มีกำไรสุทธิ 12.8 ล้านบาท หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษจาก (1) ด้อยค่าโครงการที่มีการขยายระยะเวลาออกไป 15 ล้านบาท และ (2) ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 6.7 ล้านบาท จะมีกำไรจากการดำเนินงานปกติ 34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3%QoQ และ 14 เท่า YoY จากฐานที่ต่ำในปีที่ผ่านมา โดยยอดขายเติบโตทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ ขณะที่ 9M/64 มีกำไรสุทธิ 55.2 ล้านบาท มากกว่าทั้งปี'63 ที่มีกำไร 34.4 ล้านบาท และเป็น New High เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิ 51.7 ล้านบาท เมื่อปี'61
- แนวโน้มผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่อง จากยอดขายที่คาดเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ โดย SICT มี Backlog รองรับบางส่วนแล้ว ทั้ง (1) กลุ่ม Animal ID จากการบังคับใช้กฎหมายที่มากขึ้น (2) การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ของกลุ่ม Immobilizer และ (3) ความต้องการที่สูงต่อเนื่องของกลุ่ม Access Control นอกจากนี้ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นทำการตลาดของกลุ่มสินค้า NFC ซึ่งมองว่าเป็นสินค้าที่มีเทคโนโลยีที่น่าสนใจ คาดว่าจะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ได้อย่างมีนัยสำคัญในอนาคต
- อย่างไรก็ตาม คาดในระยะกลางการเติบโตยังถูกจำกัดจากปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบไมโครชิพ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อคำสั่งซื้อสินค้า ถึงช่วง 2H/65 แต่คาดหลังปัญหาวัตถุดิบคลี่คลาย ผลการดำเนินงานของ SICT มีโอกาสเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งในระยะยาว
- ปรับประมาณการปี'64 และ 65 เพิ่มขึ้น 18% และ 8% คาดกำไรสุทธิ อยู่ที่ 67 ล้านบาท และ 80 ล้านบาท เติบโต 65% และ 19% ตามลำดับ แม้ยังต้องเผชิญปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบ แต่คาดปี'65 มีโอกาสทำ New High ต่อเนื่อง จากแนวโน้มความต้องการสินค้าที่ยังสูง ประเมินราคาเป้าหมายปี'65 ใหม่ที่ 7.20 บาท (เพิ่มจาก 6.70 บาท) อิง PE กลุ่มบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงที่ 36 เท่า คงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง : ปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบรุนแรงกว่าที่คาด, การตั้งด้อยค่าโครงการที่มีการขยายระยะเวลา

Financial Summary

Unit : MB	2018	2019	2020	2021F	2022F
Revenue	377.0	308.8	337.9	406.0	449.8
Growth (%)	21.3%	-18.1%	9.4%	21.5%	10.8%
Net Profit	51.7	25.1	34.4	67.1	80.1
Growth (%)	33.7%	-51.4%	37.0%	65.2%	19.4%
EPS	0.17	0.08	0.10	0.17	0.20
BVPS	0.76	0.67	0.87	0.99	1.09
DPS	N/A	N/A	0.04	0.08	0.10
PE	N/A	N/A	40.0	31.9	26.7
PBV	N/A	N/A	4.7	5.4	4.9
Dividend Yield (%)	N/A	N/A	1.1%	1.6%	1.9%

ที่มา : SICT และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ว่าควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพและ/หรือ บริการทางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นใด แต่อย่างใด