

TMT ที่เอ็มที สตีล

คาดการณ์ปี'65 กลับสู่ระดับปกติ
คาดการณ์กำไรสุทธิ 856 ล้านบาท
และคาดการณ์ Div.Yield ~7%

"Buy"

Target (ปี'65) 12.00 tb.

- ประเด็นหลังการประชุมนักวิเคราะห์ (25/11/64) คาดกำไรสุทธิ 4Q/64 อยู่ที่ประมาณ 230 - 240 ล้านบาท ะลอตตัว ๑๐๑ แม้อัตราการขาย HRC เฉลี่ย ยังสูงต่อเนื่อง ๑๐๑ อยู่ที่ 33,900 บาท/ตัน แต่คาด Gross Profit Margin เฉลี่ย 8% ลดลงจาก 10.72% และ 9.80% เมื่อ 3Q/64 และ 4Q/64 ตามลำดับ จากต้นทุนที่สูงขึ้น ขณะที่คาดปริมาณขาย อยู่ที่ ~176,000 ตัน ดีขึ้น ๑๐๑ หลังไตรมาสที่ผ่านมาเกือบทุกกลุ่มลูกค้า (Wholesaler, Factory และ General Construction ยกเว้นกลุ่ม Mega Project และ Fabricator ยังเติบโตดีทั้ง ๑๐๑ และ yoy) ได้รับผลกระทบจาก Covid-19 มีการปิด Camp คนงาน และหยุดงานก่อสร้าง อย่างไรก็ตามคาด 4Q/64 ยังโดดเด่น yoy ซึ่งมีกำไรสุทธิ 173 ล้านบาท
- ภายใต้แรงกดดันจากต้นทุนเหล็กที่เพิ่มขึ้น ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรช่วง 4Q/64 ลดลงจากคาดการณ์ของเราก่อนหน้านี้ คาด Gross Profit Margin เฉลี่ยไว้ที่ 12% ทำให้มีการปรับประมาณการกำไรสุทธิ ปี'64 ลงจากเดิม 9% คาดอยู่ที่ 1,609 ล้านบาท ขณะที่คาดรายได้ขาย 21,932 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% จากประมาณการเดิม แต่เติบโตโดดเด่น 50% จากปี'63
- พร้อมปรับสมมติฐานที่ใช้ในประมาณการปี'65 (1) คาดปริมาณขาย 742,800 ตัน เพิ่มขึ้น 3%จากปี'64 แต่ลดลงจากคาดการณ์เดิม ซึ่งคาดอยู่ที่ 800,000 ตัน และ (2) คาดราคาขายเฉลี่ย ทรงตัวในระดับสูง ~29,000 บาท/ตัน จากเดิมคาด ~25,000-27,000 บาท/ตัน ตามราคาเหล็กในตลาดโลกที่คาดสูงขึ้น ภายใต้แนวโน้มขาย Green Energy ทำให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น โดยยังคงประมาณการ Gross Profit Margin ที่ 9% ทำให้คาดรายได้ขาย และกำไรสุทธิ อยู่ที่ 21,542 ล้านบาท และ 856 ล้านบาท ลดลงจากประมาณการเดิมเล็กน้อย
- ประเมินราคาเป้าหมายปี'65 ที่ 12.00 บาท อิง PE 12X คงคำแนะนำ "ซื้อ" แม้อัตราผลการดำเนินงานผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และเข้าสู่ระดับปกติในปี'65 แต่ TMT ยังมีความน่าสนใจ จากความสามารถในการบริหารจัดการ Stock ของ TMT คาดรักษากำไรที่ดีไว้ได้ โดยเฉพาะในช่วงราคาเหล็กผันผวนในทางลง นอกจากนี้ TMT มีผลิตภัณฑ์หลากหลายและพร้อมใช้ ซึ่งรองรับความต้องการทุกกลุ่มลูกค้า (Solution Provider) ขณะที่คาด Div.Yield ปี'65 ~7%

Financial Summary

Unit : MB	FY18A	FY19A	FY20A	FY21F	FY22F
Sale	17,370	16,483	14,576	21,932	21,542
Growth (%)	21.30%	-5.10%	-11.57%	50.47%	-1.78%
Net Profit	406	230	538	1,609	856
Growth (%)	-36.68%	-43.35%	133.91%	199.22%	-46.79%
EPS (Bt.)	0.93	0.26	0.62	1.85	0.98
BV (Bt.)	6.21	3.34	3.65	4.30	4.49
Dividend (Bt.)	1.07	0.30	0.50	1.20	0.80
PE (x)	11.05	39.00	16.67	5.57	10.47
PBV (x)	1.66	3.09	2.82	2.39	2.30
Dividend Yield (%)	16.34%	2.91%	4.85%	11.65%	7.77%

ที่มา : TMT และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด