

# EQUITY TALK

## 2Q64 Earning Preview

BY RESEARCH DIVISION

16 กรกฎาคม 2564



### รอปัญหาชีพขาดแคลนคลี่คลาย

คาดการณ์กำไรปกติงวด 2Q64 เท่ากับ 127 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.1% qoq หลักๆมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้ชิ้นส่วนฯ แม้จะเผชิญปัญหาวัตถุดิบขาดแคลนไปบ้าง และคาด Gross margin เพิ่มขึ้น หนุนจากทิศทางค่าเงินบาทอ่อนค่าลง

คงประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2564 จะลดลง 10.3% yoy ขณะที่คาดการณ์ปกติปี 2564 จะเพิ่มขึ้น 15.5% yoy หนุนจากแนวโน้มรายได้ปี 2564 เติบโต 11.6% yoy แม้ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักทิศทางกำไรโตในช่วง 2H64 แต่ยังคงต้องติดตามปัจจัยเสี่ยงเรื่องชีพขาดแคลนที่อาจกดดันยอดขายในอนาคตได้ ทั้งนี้ราคาหุ้นมี Valuation แพงจนมีค่า PER อยู่ที่ 17 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปี ถึง 1 SD จึงยังแนะนำ Switch

# SVI

แนะนำ : **Switch**

ราคาปัจจุบัน (บาท)	4.84
ราคาเป้าหมาย (บาท)	4.50
Upside (%)	-7.0
Dividend Yield (%)	2.1

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	372	686	616	711	822
EPS (บาท)	0.17	0.32	0.28	0.33	0.38
EPS growth (% yoy)	-53.7%	84.7%	-10.3%	15.5%	15.6%
Norm EPS growth (%)	-56.8%	58.6%	15.5%	15.5%	15.6%
PER (เท่า)	28.3	15.3	17.1	14.8	12.8
Dividend Yield (%)	40.1%	2.3%	2.1%	2.4%	2.7%
ROE (%)	6.7%	18.3%	14.5%	15.2%	15.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เอกพงษ์ พุทธาภิบาล  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

ปรานปรียา แก้วสว่าง  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### Technical chart



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### Technical comment

SVI แนวโน้มของราคา : Sideway

แนวรับ : 4.68 บาท

แนวต้าน : 5.40/6.15 บาท

### Consensus Analysis

เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	0.28	na.	na.
2565F	0.33	na.	na.

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ

Anti-corruption Indi = ได้รับการรับรอง

ที่มา: settrade, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## Company Update

BY RESEARCH DIVISION



### แนวโน้มกำไรปกติงวด 2Q64 เพิ่มขึ้น QoQ จากรายได้รวมและ Gross margin เติบโต

ค่ากำไรสุทธิงวด 2Q64 เท่ากับ 127 ล้านบาท ลดลง 14.1% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 17.1% yoy) เนื่องจาก SVI บันทึกกำไรจาก FX เข้ามา 27 ล้านบาท ในงวด 1Q64 ขณะที่ค่ากำไรปกติงวด 2Q64 เท่ากับ 127 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.1% qoq (แต่ลดลง 21.6% yoy) หลักๆ มาจากแนวโน้มรายได้เพิ่มขึ้น 7.4% qoq (แต่ลดลง 11.0% yoy) มาอยู่ที่ 3.7 พันล้านบาท ตามความต้องการใช้ชิ้นส่วนฯยังดีต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่ม Automotive, กลุ่ม Security Camera, กลุ่ม Medical และกลุ่มเทคโนโลยี 5G ที่ยังเติบโตต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทฯได้เผชิญปัญหาวัตถุดิบขาดแคลน อาทิ ชิพประเภท IC และอุปกรณ์แปลงไฟต่างๆในชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งหากขาดส่วนประกอบเหล่านี้จะทำให้ไม่สามารถขายอุปกรณ์สำเร็จรูปได้มากตามคำสั่งซื้อของลูกค้าทั้งหมด

ขณะที่ค่า Gross margin งวด 2Q64 เพิ่มขึ้นเป็น 8.3% (จาก 1Q64 ที่ 8.1%) จากทิศทางค่าเงินบาทเฉลี่ยในงวด 2Q64 อ่อนตัวลง 3.5% qoq (แต่แข็งค่าขึ้น 5.3% yoy) มาอยู่ที่ 31.35 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ขดเซมิคอนดักเตอร์ที่ปรับตัวสูงขึ้นไปได้บ้าง

หักล้างแนวโน้มสัดส่วน SG&A/Sales ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 4.5% (จาก 4.4 % ใน 1Q64) ไปได้ทั้งหมด

โดยรวมแล้ว ค่าการณกำไรสุทธิงวด 1H64 เท่ากับ 275 พันล้านบาท ลดลง 17.8% จากงวด 1H63 และคิดเป็น 45% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

### แนวโน้มกำไร 3Q64 เติบโต QoQ จากช่วง High season

คงประมาณการ ค่ากำไรสุทธิปี 2564 จะลดลง 10.3% yoy (แต่ปี 2565 คาดจะเพิ่มขึ้น 15.5% yoy) ขณะที่ค่ากำไรปกติปี 2564-65 จะเพิ่มขึ้น 15.5% yoy และ 15.5% yoy จากการได้ลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้นและ Demand การใช้ชิ้นส่วนที่ยังดีต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มรายได้ปี 2564-65 เติบโต 11.6% yoy และ 9.4% yoy ตามลำดับ

ทั้งนี้ ค่ากำไรปกติงวด 3Q64 จะเพิ่มขึ้น qoq เนื่องจากเป็นช่วง High season ของธุรกิจ และปัญหาชิพขาดแคลนที่กดดันรายได้รวมเริ่มคลี่คลายดีขึ้นกว่า 2Q64 จากการที่ Supplier เพิ่มกำลังการผลิต และ Lead time ในการสั่งซื้อสินค้าตั้งแต่ต้นปีเริ่มครบกำหนดส่งมอบ อีกทั้ง ยังได้ผลบวกจากทิศทางเงินบาทอ่อนค่าลงต่อเนื่อง หนุนแนวโน้ม Gross margin ให้ฟื้นตัวในงวด 3Q64

# EQUITY TALK

## Company Update

BY RESEARCH DIVISION



### FV ปี 2564 เท่ากับ 4.50 บาท...ราคาหุ้นมีมูลค่าแพงเกินพื้นฐานไปแล้ว

กำหนด FV ปี 2564 เท่ากับ 4.50 บาท อิงวิธี DCF (WACC 8.99%) แม้ภาพรวมธุรกิจจะฟื้นตัวในงวด 2H64 จากช่วง high season และทิศทางค่าเงินบาทที่อ่อนค่า แต่ยังคงต้องติดตามปัจจัยเสี่ยงเรื่องชีพขาดแคลนที่อาจจะยังกีดกันการส่งมอบสินค้าได้ ทั้งนี้ ราคาหุ้นมี Valuation โดยมีค่า PER อยู่ที่ 17 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ถึง 1 SD จึงยังแนะนำ Switch

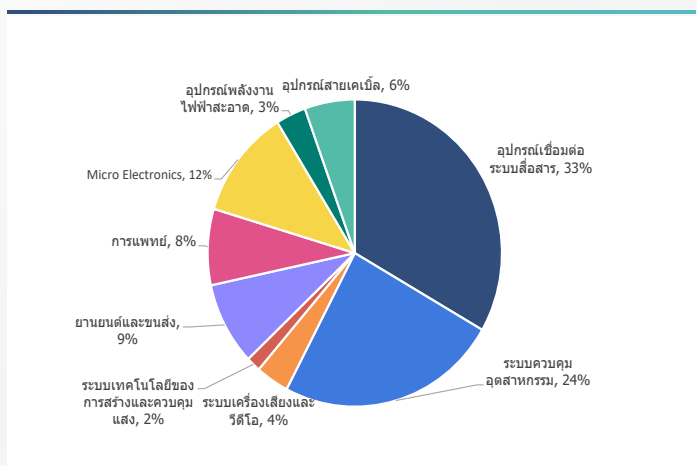


### ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64F	%qoq	%yoy	1H64F	1H63	%yoy
รายได้จากการขาย	4,073	3,826	3,169	3,212	4,174	4,198	3,698	3,460	3,716	7.4%	-11.0%	7,176	7,386	-2.8%
ต้นทุนขาย	(3,786)	(3,552)	(3,024)	(2,922)	(3,831)	(3,848)	(3,399)	(3,180)	(3,408)	7.2%	-11.1%	(6,587)	(6,753)	-2.5%
กำไรขั้นต้น	288	274	145	289	343	350	299	280	308	10.2%	-10.1%	588	632	-7.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(165)	(170)	(150)	(189)	(155)	(154)	(160)	(153)	(167)	9.2%	7.8%	(320)	(344)	-6.9%
กำไรปกติ	136	105	39	67	162	181	123	121	127	5.1%	-21.6%	248	229	8.4%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(28)	4	(9)	160	(54)	69	(6)	27	-	n.m.	n.m.	27	106	-74.4%
กำไรสุทธิ	150	110	28	227	109	249	102	148	127	-14.1%	17.1%	275	335	-17.8%
EPS (บาท)	0.07	0.05	0.01	0.10	0.05	0.11	0.05	0.07	0.06	-14.1%	17.1%	0.13	0.15	-17.8%
Gross margin	7.1%	7.2%	4.6%	9.0%	8.2%	8.3%	8.1%	8.1%	8.3%			8.2%	8.6%	
SG&A/Sales	4.1%	4.4%	4.7%	5.9%	3.7%	3.7%	4.3%	4.4%	4.5%			4.5%	4.7%	
Net margin	3.7%	2.9%	0.9%	7.1%	2.6%	5.9%	2.8%	4.3%	3.4%			3.8%	4.5%	

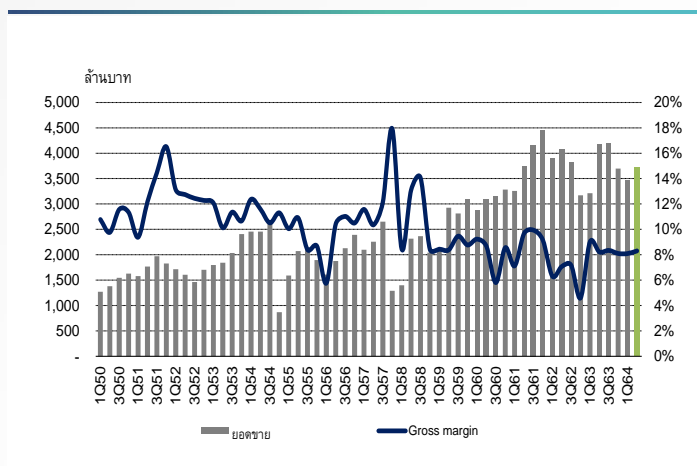
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### โครงสร้างรายได้ของ SVI แบ่งตามอุตสาหกรรม



ที่มา: SVI

### ประสิทธิภาพการดำเนินงานรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ทิศทางค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ประเด็นความเสี่ยง

- 1) ความผันผวนของค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จะกดดันแนวโน้มกำไรสุทธิของ SVI
- 2) เศรษฐกิจชะลอตัว หากเศรษฐกิจชะลอตัว จะกดดันคำสั่งซื้อของลูกค้าให้ลดลง และจะกดดันรายได้รวมและกำไรสุทธิของ SVI

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



### ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ SVI

#### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการขายและบริการ	15,282	17,051	18,659	20,309
ต้นทุนขายและบริการ	(14,001)	(15,663)	(17,109)	(18,582)
กำไรขั้นต้น	1,282	1,388	1,551	1,727
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(658)	(768)	(840)	(911)
รายได้อื่น	88	130	130	131
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	624	620	711	816
ดอกเบี้ยจ่าย	(153)	(109)	(100)	(91)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	558	641	741	857
ภาษีเงินได้	(25)	(26)	(30)	(34)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	533	616	711	822
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	168	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(15)	-	-	-
กำไรสุทธิ	686	616	711	822
EPS	0.32	0.28	0.33	0.38
การเติบโตของรายได้ (%)	2.1%	11.6%	9.4%	8.8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	84.7%	-10.3%	15.5%	15.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	8.4%	8.1%	8.3%	8.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	4.5%	3.6%	3.8%	4.0%

#### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64
รายได้จากการขายและบริการ	4,174	4,198	3,698	3,460
ต้นทุนขายและบริการ	(3,831)	(3,848)	(3,399)	(3,180)
กำไรขั้นต้น	343	350	299	280
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(155)	(154)	(160)	(153)
รายได้อื่น	18	19	29	18
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	188	196	140	127
ดอกเบี้ยจ่าย	(37)	(35)	(33)	(31)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	169	180	136	114
ภาษีเงินได้	(7)	1	(13)	7
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	162	181	123	121
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(54)	69	(6)	27
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	(15)	-
กำไรสุทธิ	109	249	102	148
EPS	0.05	0.11	0.05	0.07
การเติบโตของรายได้ (%) qoq	30.0%	0.6%	-11.9%	-6.4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) qoq	-52.0%	129.6%	-59.2%	45.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	8.2%	8.3%	8.1%	8.1%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	2.6%	5.9%	2.8%	4.3%

#### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.52	2.03	2.00	1.99
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.79	1.06	1.03	1.02
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.01	4.50	4.60	4.60
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.46	4.00	4.00	4.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.65	4.00	4.00	4.00
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.77	0.51	0.42	0.34
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.4%	6.4%	7.1%	7.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	18.3%	14.5%	15.2%	15.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส





### ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 (ต่อ)

#### งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	712	616	711	822
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	269	286	293	301
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(44)	(13)	(274)	(365)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>1,102</b>	<b>888</b>	<b>731</b>	<b>758</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(329)	(300)	(300)	(301)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	10	31	(2)	(2)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>593</b>	<b>(269)</b>	<b>(302)</b>	<b>(303)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,641)	436	(181)	(180)
ลด จ่ายปันผล	-	(215)	(249)	(288)
อื่นๆ	0	-	-	-
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(1,333)</b>	<b>(1,260)</b>	<b>(430)</b>	<b>(468)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>373</b>	<b>(641)</b>	<b>(1)</b>	<b>(13)</b>

#### งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
<b>เงินสดและเทียบเท่าเงินสด</b>	<b>1,239</b>	<b>598</b>	<b>598</b>	<b>585</b>
ลูกหนี้การค้า	3,007	3,789	4,056	4,415
สินค้าคงเหลือ	3,124	3,916	4,277	4,645
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	797	67	73	80
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	2,245	2,259	2,266	2,266
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>10,645</b>	<b>10,831</b>	<b>11,474</b>	<b>12,197</b>
เงินกู้ระยะสั้น	1,481	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า	3,064	3,916	4,277	4,645
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	113	205	224	244
เงินกู้ระยะยาว	935	2,270	2,070	1,870
หนี้สินไม่หมุนเวียน	43	2	2	2
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>6,607</b>	<b>6,393</b>	<b>6,574</b>	<b>6,762</b>
ทุนที่ชำระแล้ว	2,267	2,267	2,267	2,267
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	90	90	90	90
กำไรสะสม	1,723	2,123	2,585	3,120
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,038</b>	<b>4,439</b>	<b>4,901</b>	<b>5,435</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>10,645</b>	<b>10,831</b>	<b>11,474</b>	<b>12,197</b>

#### สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราการเติบโตของยอดขาย	2.1%	11.6%	9.4%	8.8%
อัตราใช้กำลังการผลิตทั้งหมด	95%	95%	95%	195%
Gross margin	8.4%	8.1%	8.3%	8.5%
SG&A/ยอดขายรวม	4.3%	4.5%	4.5%	4.5%
อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ)	31.29	31.00	31.00	31.00
อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อยูโร)	35.66	34.00	34.00	34.00

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส