

## เดลต้า อิลคโธโรนิกส์ (DELTA)

0

(โพสท์ทูเดย์)

DELTA ปรับลดเป้าหมายรายได้ในปี 2555 อาจเติบโตเล็กน้อยจากปีก่อนหน้า (จากเดิมที่ตั้งเป้าว่ารายได้จะเติบโต 10% yoy) เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจที่สหรัฐฯ และยุโรป เช่นเดียวกับงบลงทุนในปีนี้อาจเหลือเพียง 480 ล้านบาท จากเดิม 800 ล้านบาท เนื่องจากต้องการชะลอแผนการลงทุนโรงงานในอินเดียไว้ก่อน (ซึ่งฝ่ายวิจัยยังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการ) ทั้งนี้ สิ่งที่เป็นที่บริษัทฯ จะทำได้ขณะนี้ คือ พยายามควบคุมต้นทุนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบริหารทุกส่วน เพื่อรักษารฐานกำไรสุทธิของ DELTA ในปี 2555-56

### Comment :

- การปรับลดเป้าหมายรายได้รวมของ DELTA ในปี 2555 ถือเป็นปัจจัยลบต่อประมาณการยอดขายรวมที่ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ว่าจะเติบโต 9% yoy อย่างไรก็ตามนโยบายควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร โดยมีเป้าหมายควบคุม SG&A/Sales ไม่ให้เกิน 15% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ซึ่งฝ่ายวิจัยยังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการ (สมมติฐาน SG&A/Sales ของฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ที่ระดับสูงราว 16.5%) ซึ่งจะช่วยหักล้างปัจจัยลบจากแนวโน้มยอดขายรวมในปี 2555 ที่ไม่เป็นไปตามเป้า และทำให้ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรสุทธิของ DELTA โดยเชื่อว่าแนวโน้มกำไรสุทธิในปี 2555 จะเติบโต 23% yoy และต่อเนืองอีก 9% yoy ในปี 2556
- DELTA ถือเป็นบริษัทที่มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และมีภูมิคุ้มกันที่ดีจากสภาพคล่องทางการเงินในกรณีปัจจัยเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกที่ความรุนแรงมากขึ้น โดยบริษัท มีสัดส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน ณ สิ้นงวด 2Q55 ต่ำกว่า 1 เท่า อีกทั้งมีเงินสดคงเหลือสูงกว่าหนี้สินระยะสั้นที่จะครบกำหนดชำระใน 1 ปีข้างหน้า ซึ่งมั่นใจว่าสามารถจ่ายเงินปันผลได้ตามที่คาดหวัง
- โดยรวมแล้ว ฝ่ายวิจัยยังคงคำแนะนำ ชื้อ กำหนดให้มูลค่าพื้นฐานปี 2555 เท่ากับ 28 บาท โดยราคาหุ้น DELTA ในปัจจุบันยังอยู่ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 10 ปี แสดงถึงความเสี่ยงต่ำที่จะเกิดการปรับฐานราคา (Downside risk) ในอนาคต

### ชื่อ

ราคาปัจจุบัน : 23.80 บาท

Fair Value : 28 บาท

มูลค่าตลาด : 29,563 ล้านบาท

Key Data (ล้านบาท)	2552	2553	2554	2555F	2556F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.					
ยอดขาย (ล้านบาท)	26,995	35,730	38,434	41,912	47,177
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,189	4,153	2,864	3,520	3,846
EPS (บาท)	1.76	3.33	2.30	2.82	3.08
Norm. Profit (ล้านบาท)	2,164	3,985	2,641	3,440	3,846
PER (เท่า)	13.56	7.15	10.36	8.43	7.72
DPS (บาท)	1.50	1.70	1.20	1.40	1.50
Dividend Yield (%)	6.3%	7.1%	5.0%	5.9%	6.3%
PBV (เท่า)	1.68	1.54	1.49	1.37	1.26
ROE (%)	12.7	22.5	14.6	17.0	17.0

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP

ธิปวัช สุวรรณธำมรงค์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 034124

thiptawat@asiaplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงจากแหล่งข่าวที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์วิเคราะห์ และมีได้เป็นกรณีขึ้น หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด