



19 มีนาคม 2555

AH	โรงงานที่นิคมฯ ไฮเทคกลับมาผลิตอย่างเต็มที่อีกครั้งปลายเดือน ก.พ.		
ราคาเป้าหมาย (12 เดือน)	17.00 บาท	ราคาล่าสุด (16 มี.ค. 2555)	13.30 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	ดิษฐานพ วัฒนเวทิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา (16 มี.ค.) เราได้ร่วมงาน Opportunity Day ของ AH ที่ ดลท. มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- เริ่มเปิด Line การผลิตโรงงานที่นิคมฯ ไฮเทคอีกครั้งเมื่อเดือน ก.พ. 55 ที่ผ่านมา หลังจากที่โรงงานแห่งนี้ต้องหยุดการผลิตชั่วคราวเนื่องจากถูกมวนน้ำเข้าท่วมตั้งแต่ตั้งแต่วันที่ 12 ต.ค. - 28 พ.ย. 54 โดยผู้บริหารเปิดเผยว่าล่าสุดช่วงปลายเดือน ก.พ. 55 โรงงานดังกล่าวสามารถใช้อัตรากำลังการผลิตสูงถึง 95% ทั้งนี้ โรงงานแห่งนี้มีกำลังการผลิตคิดเป็นมูลค่าราว 20-25% ของยอดขายของ AH
 - AH อยู่ระหว่างเรียกเคลมค่าความเสียหายภายใต้วงเงินประกัน 2 พันล้านบาท นายเย็บ ชูชวน ผู้บริหาร AH เปิดเผยว่าบริษัทอยู่ระหว่างเรียกเคลมค่าความเสียหายจากภวาระน้ำท่วมจากบริษัทประกันภัย โดยผู้บริหารคาดว่าบริษัทน่าจะได้เงินเคลมค่าความเสียหายจากบริษัทประกันภัยภายในครึ่งปีแรกของปี 55 ทั้งนี้ งวด Q4/54 บริษัทมีการบันทึกค่าความเสียหายจากอุทกภัยราว 600-700 ล้านบาท
 - ผู้บริหารตั้งเป้ายอดขายปี 55 เติบโต 10-20% YoY ตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยที่คาดว่าจะมียอดขายเพิ่มขึ้น 30-40% YoY เป็นมากกว่า 2 ล้านคัน โดยในปี 55 นี้ มีผู้ผลิตรถยนต์อย่างน้อย 3 ราย (Ford, Mitsubishi และ Suzuki) มีกำลังการผลิตรถยนต์เพิ่มขึ้น 1-2 แสนคัน/ปี ประกอบกับในปี 55 จะมีรถยนต์โมเดลใหม่เปิดตัว 8-9 รุ่น อาทิเช่น Mitsubishi Eco car, Suzuki Eco car และรถกระบะใหม่จาก Ford, Mazda และ Isuzu เป็นต้น
- ความเห็นนักวิเคราะห์**
- เรายังแนะนำ "ซื้อ" และเลือก AH เป็น 1 ใน 3 หุ้น Top Pick กลุ่ม AUTO (SAT, STANLY, AH) หลังจากที่ถูกอุทกภัยที่ไทยกลับสู่ภาวะปกติอีกครั้งตั้งแต่ต้นปี 55 และโรงงานที่นิคมฯ ไฮเทคของ AH เริ่มกลับมาเดินเครื่องการผลิตอีกครั้งตั้งแต่เดือน ก.พ. 55 ทำให้เราคาดว่าปี 2555 AH จะพลิกกลับมามีกำไร 342 ล้านบาท จากที่ปีก่อนที่ขาดทุน 390 ล้านบาท โดยเราให้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 17.00 บาท (DCF, WACC ~10%) ทั้งนี้ อุทกภัยที่ไทยปี 55 มีความเสี่ยงจากความแข็งแกร่งของระบบ Supply Chain ในภาวะที่ผู้ผลิตรถยนต์เพิ่มกำลังการผลิตขึ้นอย่างรวดเร็ว ต้นทุนแรงงานที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากนโยบายการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาล และความเปราะบางของภาวะเศรษฐกิจโลกเนื่องจากกว่า 50% ของยอดผลิตเป็นการผลิตเพื่อการส่งออก