



8 กุมภาพันธ์ 2555

SAT		MITSUBISHI ลูกค้านักดันไทยเป็นฐานส่งออก	
ราคาเป้าหมาย (12 เดือน)	25.30 บาท	ราคาล่าสุด (7 ก.พ. 2554)	23.70 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	ดิษฐ์นพ วัฒนเวทิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

- มิทซูบิชิ มอเตอร์ส คอร์ป จะหยุดสายการผลิตรถยนต์ที่โรงงานเนเธอร์แลนด์ และเลือกใช้ฐานการผลิตที่ประเทศไทยเพื่อส่งออกแทน ทางนายวีระยุทธ กิตะพาณิชย์ กรรมการผู้อำนวยการ บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) หรือ SAT เปิดเผยว่า จะมีแนวโน้มผลบวกต่อทางบริษัทให้มีโอกาสได้รับออเดอร์งานผลิตมากขึ้น หากมิทซูบิชิเลือกใช้ไทยเป็นฐานผลิตหลักเพื่อการส่งออกไปที่ยุโรป ทั้งนี้ ปัจจุบันบริษัทมีออเดอร์งานของมิทซูบิชิคิดเป็นสัดส่วนถึง 25% และมีคำสั่งผลิตเกือบครบทุกโปรดัคต์ ส่วนอัตรากำลังผลิตของบริษัทตอนนี้ก็อยู่ในเรตใกล้เคียง 100% แล้ว (ที่มา: ข่าวหุ้น 7 ก.พ. 54)

ความเห็นนักวิเคราะห์

- MITSUBISHI เป็นลูกค้านักดันอันดับ 1 ของ SAT คิดเป็นสัดส่วนรายได้ประมาณ 30% ของรายได้รวม เรา มองว่าการที่ MITSUBISHI จะผลักดันให้ไทยเป็นฐานส่งออกแทนเนเธอร์แลนด์ เป็นโอกาสดีของ SAT ที่จะได้รับคำสั่งซื้อจาก MITSUBISHI เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ภายในปี 2555 นี้ MITSUBISHI จะเปิดตัวรถยนต์ Global Small Car "มิทซูบิชิ มิราจ" (คาดว่าเปิดตัวในเดือนมีนาคม 55) ซึ่งจะทำให้ MITSUBISHI มีกำลังการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยเพิ่มขึ้นจาก 2 แสนคันปี เป็นราว 3 แสนคันปี
- ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และให้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 25.30 บาท เรายังคงมีมุมมองบวกต่อหุ้น SAT ซึ่งเป็นหุ้น Lead ของกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ แม้ว่าในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาระดับราคาหุ้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นสะท้อนการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยจนเข้าใกล้ราคาที่เหมาะสมที่เราประเมิน อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยมีแนวโน้มดีกว่าที่เราคาด (วงการยานยนต์คาดยอดผลิต 2 ล้านคัน, KKS Research คาดยอดผลิต 1.86 ล้านคัน) เรามีโอกาสที่จะปรับราคาเหมาะสมของหุ้น SAT เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ วันศุกร์ที่ 10 ก.พ. SAT จะจัดงานประชุมนักวิเคราะห์ซึ่งเราจะเข้าร่วมรับฟังและจะการทบทวนประมาณการอีกครั้ง