

☎ Suchot Tirawannarat
☎ 66.2658.8888 Ext. 8850
✉ suchott@kgi.co.th

กำไรไตรมาส 2/55 ดีกว่าคาด Consensus ต้องปรับประมาณการขึ้น

What's new

AH รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 2/55 ที่ 280 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 456% YoY และ 194% QoQ ผลการดำเนินงานในไตรมาส 2/55 ดีกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 106 ล้านบาท

Implications

รายได้ในไตรมาส 2/55 เท่ากับ 3.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 51% YoY และ 31% QoQ การเติบโตแบบ QoQ โดดเด่นกว่าอุตสาหกรรมฯ ที่ยอดผลิตรถยนต์ในไตรมาส 2/55 เติบโตเพียง 10% QoQ เนื่องจากโรงงานที่นิคมฯไฮเทคกลับมาผลิตตามปกติได้ในช่วงปลายเดือน ก.พ. 55 ที่ผ่านมา โดยปกติโรงงานดังกล่าวสร้างรายได้ราว 20-25% ของรายได้รวม อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 2/55 ยังอยู่ในระดับสูงที่ประมาณ 6.3% แม้จะลดลงเล็กน้อยจาก 7.7% ในไตรมาส 1/55

กำไรสุทธิงวด 1H55 เท่ากับ 375 ล้านบาท สูงกว่าประมาณการทั้งปีใน Bloomberg consensus ที่ 355 ล้านบาท หากพิจารณาจากเป้าหมายผลิตรถยนต์ปีนี้ที่ 2.1-2.2 ล้านบาท เราประเมินว่ายอดผลิตรถยนต์ใน 2H55 จะเท่ากับ 1.05-1.15 ล้านคัน หรือเติบโตได้ราว 0-10% HoH เราประเมินผลการดำเนินงานงวด 2H55 ของ AH จะยังคงเติบโตตามแนวโน้มอุตสาหกรรมฯ ดังนั้นมีความเป็นไปได้สูงที่ Consensus จะต้องทำการปรับประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีของ AH ขึ้น

Valuation & action

เราอยู่ระหว่างออกบทวิเคราะห์ด้านปัจจัยพื้นฐาน AH อีกครั้ง (Reinitiate) ราคาเป้าหมายตาม Bloomberg consensus เท่ากับ 15.6 บาท (มีแนวโน้มที่จะต้องปรับขึ้นตามประมาณการกำไรสุทธิ)

Figure 1: 2Q12 earnings review

Bt mn	2Q12	2Q11	YoY(%)	1Q12	QoQ (%)	Comment
Sales	3,935	2,602	51.2	3,003	31.1	Revenue growth due to resumption of plant at Hitech industrial park
COGS	(3,687)	(2,451)	50.5	(2,772)	33.0	
Gross profit	248	151	64.0	230	7.6	
SG&A	(187)	(192)	(2.7)	(304)	(38.5)	
EBIT	363	133	172.4	174	108.1	
Interest expense	(74)	(58)	27.8	(69)	7.1	
Net profit	280	50	456.1	95	194.3	
EPS (Bt)	1.2	0.2	456.1	0.4	194.3	
Percent	2Q12	2Q11	YoY (ppts)	1Q12	QoQ (ppts)	
Gross margin	6.3	5.8	0.5	7.7	(1.4)	
SG&A to sales	(4.8)	(7.4)	2.6	(10.1)	5.4	
Net profit margin	7.1	1.9	5.2	3.2	3.9	

Source: Company data; KGI Securities (Thailand)