

# COMPANY NOTE

16 สิงหาคม 2555

Sector : Industrials/ Automotive

ราคาปิด 16.50 บาท

## AAPICO HITECH PLC. (AH)

ซื้อ ราคาเหมาะสม 20 บาท

### แจ้งจบ 2Q55 เพิ่มขึ้น 194%QoQ และ 456% YoY

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E
Net profit	-108.6	356.6	-389.7	578.6	553
Normal Profits	-100.4	356.6	-60.7	488.6	553
EPS basic (Bt)	-0.36	1.33	-0.23	1.82	2.06
EPS Growth(%)	-128%	473%	-117%	905%	13%
P/E (x)	-46.4	12.4	-73.1	9.1	8.0
BV	15.23	17.13	15.27	16.45	17.71
PBV	1.1	1.0	1.1	1.0	0.9
DPS (Bt)	0.050	0.138	-0.580	0.861	0.823
Yield (%)	0.3%	0.8%	-3.5%	5.2%	5.0%

Source: Company Reports and Globlex Securities Estimates

PERTINENT INFORMAT	
SET Index	1,226.83
Market Cap.	Bt4.439bn
Total Shares	268.9m common share Par Bt.1
<b>Major Shareholders (As of 19 March 12)</b>	
MR.YEAP SWEE CHUAN	12.47%
MRS.TEO LEE NGO	11.66%
MISSYEAP XIN RHU	9.27%

Source: SET Smart



AH แจ้งกำไรสุทธิ 2Q55 ออกมาเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่น โดยมีกำไรสุทธิ 280 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 194%qoq และ 456%yoy เป็นผลจาก 1)บันทึกเงินเคลมประกันภัย 90 ล้านบาท 2)มีรายได้เพิ่มขึ้นจากโรงงานทุกแห่งกลับมาทำการผลิตเต็มกำลังการผลิต และ 3)ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q55 ที่ออกมาเติบโตอย่างก้าวกระโดดและภาพรวมธุรกิจ ในครึ่งปีหลังที่สดใสเราคาดว่าตลาดจะออกมาปรับเพิ่มคาดการณ์และราคาเป้าหมายในปีนี้นั้น โดยเบื้องต้นเราคาดกำไรสุทธิในปีนี้อยู่ประมาณ 579 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากขาดทุน 390 ล้านบาท (และคาดกำไรปกติไม่รวมรายการพิเศษประมาณ 489 ล้านบาท) นอกจากนี้ AH ยังประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลอีก 0.488 บาทคิดเป็น Dividend Yield ที่ 2.9% XD 27 ส.ค.55 และจ่ายปันผล 12 ก.ย.55 เราแนะนำ “ซื้อ” และให้ราคาเป้าหมายปี 55 ที่ 20 บาท

#### ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- **AH ผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ให้กับผู้ประกอบรถยนต์รายใหญ่ :** AH เป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์เพื่อป้อนให้กับโรงงานประกอบรถยนต์ (OEM) ของ ฟอร์ด มาสด้า นิสสัน โตโยต้า ฮิอุซุซุ ฮอนด้า และ เจนเนอรัล มอเตอร์ส โดยชิ้นส่วนอุปกรณ์ที่ทำการผลิตได้แก่ ชุดตั้งน้ำมัน อุปกรณ์วัดระดับน้ำมัน ชิ้นส่วนโลหะตีขึ้นรูป แม็พพิมพ์ และอุปกรณ์จับยึด และที่สำคัญ AH ยังเป็นผู้ผลิตโครงกะบะรถยนต์ รุ่นคัมเมกซ์ ให้กับฮิอุซุ นอกจากนี้ AH ยังประกอบธุรกิจเป็นตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ (Dealer) ให้กับผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ อาทิ ฟอร์ด ฮอนด้า มิตซูบิชิ และสุมิ ได โดยปัจจุบัน บริษัทมีโครงสร้างรายได้จากการผลิตชิ้นส่วนคิดเป็น 70% ของรายได้รวมและอีก 30%เป็นรายได้จากธุรกิจตัวแทนจำหน่าย
- **แจ้งกำไรสุทธิ 2Q55 เพิ่มขึ้น 194%qoq และ 456%yoy :** AH รายงานผลประกอบการ 2Q55 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ โดยมีกำไรสุทธิ 280 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 194%qoq และ 456 %yoy และมากกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่าจะมีกำไรสุทธิเพียง 115 ล้านบาท กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่นมาจาก 1)บันทึกเงินเคลมประกันภัยจากเหตุน้ำท่วมในปี 54 เข้ามา 90 ล้านบาท และ 2)บริษัทมีรายได้รวมปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากโรงงานที่นิคมไฮเทคกลับมาทำการควบคุมปกติ(หลังได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม)โดย 2Q55 AH มีรายได้ 3,935 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 31%qoq และ 51%yoy และ 3)มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงเหลือเพียง 187 ล้านบาทลดลง 38%qoq และ 3%yoy (ส่วนกำไรปกติที่ไม่รวมรายการพิเศษ AH มีกำไรปกติใน 2Q55 ที่ 180 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 100%qoq และ 277%yoy)
- **ภาพรวมอุตสาหกรรมยังขยายตัว :** อุตสาหกรรมยานยนต์ยังมีศักยภาพในการเติบโตสูงซึ่งคาดว่าจะส่งผลโดยตรงต่อยอดขายของ AH โดยปีนี้สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยคาดว่าไทยจะมียอดผลิตรถยนต์เพิ่มขึ้นเป็น 2.2 ล้านคันหรือเพิ่มขึ้น 50%yoy และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 3 ล้านคันในอีก 4 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ระยะยาวคาดยอดผลิตรถยนต์ของไทยจะยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพราะจะได้ประโยชน์จากการเปิดเขตการค้าเสรีอาเซียนหรือAEC ทั้งนี้เป็นเพราะประเทศไทยเป็นศูนย์กลางการผลิตรถยนต์ของภูมิภาคและเป็นที่ตั้งของผู้ผลิตรถยนต์ 10 อันดับแรกของโลก
- **คาดกำไรสุทธิทั้งปีประมาณ 579 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากที่ขาดทุน 390 ล้านบาทในปี 54** จากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่นใน 2Q55 และคาดว่าจะยังทรงตัวในระดับสูงในครึ่งปีหลังประกอบกับปีที่ผ่านมาผลประกอบการถูกกระทบจากภัยสึนามิในช่วง 2Q54 และประสบปัญหาน้ำท่วมใน 4Q54 จึงทำให้แนวโน้มกำไรสุทธิรวมในปีนี้จะกลับมาเติบโตอย่างก้าวกระโดดเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาและคาดว่าจะจะเป็นระดับสูงที่สุดในรอบกว่า 7 ปี โดยเบื้องต้นเราคาดกำไรสุทธิของ AH ในปีนี้อยู่ประมาณ 579 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 54 ที่มีผลขาดทุน 390 ล้านบาท
- **แนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเหมาะสมปีนี้ที่ 20 บาท :** เพื่อสะท้อนจบ 2Q55 ที่ออกมาดีเราคาดว่าตลาดจะออกมาปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิและราคาเป้าหมายในปีนี้นั้น ทั้งนี้เราประเมินราคาเหมาะสมของ AH ด้วยวิธี P/E Ratio โดยอิง Prospective P/E ที่ 11 เท่าและคาดการณ์ EPS Normal ปีนี้ที่ 1.82 บาทจะได้ราคาเหมาะสมในปีนี้ที่ 20 บาท

### Analyst Coverage

Artit Jansawang  
02 672-5999 ext. 5946  
artit@globlex.co.th

### CORPORATE GOVERNANCE

CG Rating (2011)