

COMPANY REPORT

Sector : MAI

EUREKA DESIGN Plc. (EUREKA)

31 มกราคม 2556

ราคา IPO N.A.

“ไม่จัดอันดับคำแนะนำ” ราคาเหมาะสม 3.00 บาท

*****Globlex Securities ร่วมจัดจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้อย่างเต็มที่ ซึ่งบริษัทจะได้รับค่าธรรมเนียมในฐานะผู้จัดจำหน่าย*****

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2009A	2010A	2011A	2012F	2013F
Net profit (Btm)	7.18	7.02	3.92	20.65	38.40
EPS (Bt)	10.98	8.78	3.82	0.17	0.23
EPS Growth %	-78%	-20%	-56%	-0.95	0.31
P/BV (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
DPS (Bt)	4.49	6.25	22.22	0.07	0.09
Yield (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Source: Company Report and Globlex Securities Estimates

PERTINENT INFORMATION	
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด
ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและ รับประกันการจัดจำหน่าย	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินเน็กซ์ จำกัด (มหาชน)
จำนวนหุ้น IPO	50,000,000 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.5 บาท) คิดเป็นร้อยละ 29.41 ของจำนวนหุ้นที่เรียกชำระ แล้วทั้งหมดของบริษัทหลัง IPO
Blackout Period	4 ก.พ. 2556 - สิ้นสุดระยะเวลาเสนอขาย
ราคาหุ้น IPO	N.A.
วันออกซื้อ	ประมาณปลายเดือนก.พ. 2556
วันเริ่มซื้อขายในตลาดฯ	ประมาณภายในเดือนมี.ค. 2556
ระยะเวลาห้ามซื้อขายหุ้น (Silent Period)	หุ้นสามัญจำนวน 93.50 ล้านหุ้น คิดเป็น 55% ของ ทุนชำระแล้วหลัง IPO ถูกห้ามซื้อขายระยะเวลา 1 ปี เมื่อครบกำหนดทุกๆ 6 เดือน สามารถทยอยขาย ได้ 25 % ของจำนวนหุ้นที่เข้า silent period (23.38 ล้านหุ้น) และอีก 75% ของจำนวนหุ้นที่เข้า silent period เมื่อครบ 1 ปี (70.12 ล้านหุ้น)
ทุนจดทะเบียน	85,000,000 บาท
ทุนเรียกชำระแล้วก่อน IPO	60,000,000 บาท
ทุนเรียกชำระแล้วหลัง IPO	85,000,000 บาท
วัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุน	-ลงทุนในระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ -ใช้เงินลงทุนหมุนเวียนในกิจการ
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่ต่ำกว่า 40% ของกำไรสุทธิหลังหักภาษี
โครงสร้างผู้ถือหุ้นใหญ่ ณ วันที่ 30 ก.ย. 2555	
	ก่อน IPO หลัง IPO
1.ครอบครัวราชพลสิทธิ์	46.45 % 32.79 %
2.กลุ่มผู้บริหารอื่น	40.22 % 28.39 %
3.พนักงานและอื่นๆ	13.33 % 9.41 %
4.ประชาชนทั่วไป	- 29.41 %

Source: ราชหนังสือชี้ชวน

EUREKA 3Q11 (Btm)						
Income Statement	3Q12	3Q11	%YoY	9M12	9M11	%YoY
Operating Revenue	156.94	80.90	94.0%	227.43	148.12	53.5%
Total Cost	120.73	66.32	82.0%	164.88	115.71	42.5%
Gross profits	36.21	14.58	148.4%	62.55	32.41	93.0%
SG&A	30.27	13.97	116.7%	48.61	27.04	79.8%
Norm.Profits	4.56	-2.24	n.a.	11.53	0.96	1101.0%
Net Profits	2.08	-2.24	n.a.	9.12	0.96	848.3%
EPS (Bt)	0.00	-3.15	n.a.	0.09	0.05	73.9%

Source: EUREKA

ประกอบธุรกิจในอนาคตที่ยังมีการเติบโตสูง

บริษัท ยูเรกา ดีไซน์ จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจให้บริการออกแบบและผลิตเครื่องจักรสำหรับใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมการประกอบและผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ โดยการออกแบบและผลิตเครื่องจักรของบริษัทเป็นแบบ Customization หรือ Design to order โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลัก คือ ผู้ผลิตรถยนต์ ผู้ผลิตรถจักรยานยนต์ และผู้ผลิตชิ้นส่วน Tier 1 การเข้าระดมทุนในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเงินไปลงทุนในระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเพื่อพัฒนาประสิทธิภาพในการให้บริการออกแบบและผลิตเครื่องจักร และใช้เป็นเงินหมุนเวียนในกิจการ

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

- ออกแบบและผลิตเครื่องจักรตามความต้องการของลูกค้า : บริษัทประกอบธุรกิจให้บริการออกแบบและผลิตเครื่องจักรสำหรับการประกอบ , ทดสอบชิ้นส่วนรถยนต์ และอุปกรณ์จับยึด ในลักษณะ Design to order การให้บริการของบริษัทสามารถแบ่งได้เป็น 3 กลุ่มหลัก ดังนี้ 1)การออกแบบและผลิตเครื่องจักรใหม่ 2) การออกแบบและผลิตชุดอุปกรณ์จับยึดสำหรับปรับปรุงเครื่องจักรเดิม 3)การปรับปรุง แก้ไข เปลี่ยนแปลงและซ่อมแซมเครื่องจักรเดิม และการจัดหาอุปกรณ์และวัสดุสิ้นเปลืองให้ลูกค้า ทั้งนี้รายได้การออกแบบและผลิตเครื่องจักรใหม่นับเป็นรายได้หลักของบริษัทโดยมีสัดส่วนคิดเป็น 84% ของรายได้รวม
- 9M55 รายได้เติบโต 54% YoY ตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ : จากวิกฤตเศรษฐกิจโลกและปัญหาการเมืองในประเทศ ประกอบกับปัญหาอุทกภัยในช่วงปลายปี 54 ที่ผ่านมา ส่งผลให้ธุรกิจทุกกลุ่มอุตสาหกรรมชะลอตัวลง เมื่อปัญหาต่างๆดังกล่าวเริ่มคลี่คลายลง หลายบริษัทจึงได้กลับมาขยายการผลิตอีกครั้ง ส่งผลให้ 9M55 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 11.53 ล้านบาทเติบโตจากไตรมาสก่อนปี 54 จากรายได้เพิ่มขึ้น 54% YoY ตามความต้องการซื้อเครื่องจักรใหม่ที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจาก 21.19%เป็น 27.50% ในปี 55 จากการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ
- ค่ากำไรสุทธิปี 55 ราว 20.65 ล้านบาท เติบโตก้าวกระโดดจากปีก่อนหน้า และยังคงเติบโตต่อเนื่องราว 86% YoY ในปี 56 : ในปัจจุบันประเทศไทยนับเป็นฐานการผลิตยานยนต์ที่สำคัญ โดยมีบริษัทผู้ผลิตรถยนต์มากกว่า 20 ราย และมีบริษัทที่ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ลำดับ 1 (Tier 1) มากกว่า 700 ราย ส่งผลให้เกิดความต้องการเครื่องจักรสำหรับประกอบยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับในช่วงปี 55 ที่ผ่านมาภาครัฐได้มีการออกนโยบายรถคันแรก ทำให้เกิดการลงทุนใหม่เพื่อขยายกำลังการผลิตและรองรับอีโคคาร์ ซึ่งนับเป็นผลดีต่อแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทเนื่องจากบริษัทมีรายได้จากอุตสาหกรรมยานยนต์เป็นหลัก ค่ากำไรสุทธิปี 55-56 ราว 20.65 ล้านบาท และ 38.40 ล้านบาท เติบโตก้าวกระโดดจากปี 54 และเพิ่มขึ้น 86% จากประมาณการกำไรสุทธิปี 55 ตามลำดับ
- “ไม่จัดอันดับคำแนะนำ” ราคาเหมาะสม 3.00 บาท : กำไรสุทธิปี 56 ของ EUREKA มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ซึ่งเราคาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวสูงขึ้นเพื่อสะท้อนผลประกอบการดังกล่าว ประเมินมูลค่าด้วยวิธี P/E Ratio โดยคำนวณจาก EPS ปี 56 ที่ 0.23 บาท (EPS fully diluted) และอิง Prospective P/E ที่ 13 เท่า (ค่าเฉลี่ยของกลุ่มชิ้นส่วนรถยนต์) ได้ราคาเหมาะสมปี 56 เท่ากับ 3.00 บาท

Analyst: Tawatchai Asawapornchai
 ASS. Analyst: Watcharain Jongyanyong
 02-672-5938
 watcharain@globlex.co.th