

## Earnings Highlight:

### Corporate Governance

CG Report (2009)



AH : ผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ที่มีเครือข่ายทั่วโลกบริษัทประกอบธุรกิจออกแบบ ผลิตและติดตั้งอุปกรณ์จับยึดเพื่อประกอบรถยนต์ (Car Assembly Jig), ออกแบบและผลิตแม่พิมพ์ (Stamping Die) และผลิตชิ้นส่วนประกอบรถยนต์ (OEM Auto parts) โดยมีบริษัทย่อยคือบริษัท ฮาบีโก อมตะ จำกัด (AA) ผลิตและจัดส่งชุดโครงช่วงล่างรถกระบะรุ่น ดี-แมกซ์ให้กับบริษัท ฮีซูซู (ประเทศไทย) จำกัด

Consolidate Income Statement	2Q10A	2Q09A	%YoY	1Q10A	%QoQ
Sales	2,941	1,513	94.4%	2,312	27.2%
Gross Profit	248	89	178.3%	149	67.2%
SG&A	132	111	19.4%	152	-12.7%
EBIT	214	1	42231.3%	140	52.5%
Net Income	117	38	405.0%	55	112.5%
Gross Profit Margin	8.4%	5.9%		6.4%	
SG&A/Sales (%)	4.5%	7.3%		6.6%	
Net Profit Margin (%)	4.0%	-2.5%		2.4%	

กลุ่มยานยนต์ ➔ AH (ซื้อ)

## ยานยนต์

- AH (ซื้อ), ผลประกอบการ 2Q53 มีกำไร 117 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 115%QoQ และพลิกจากขาดทุน 38 ล้านบาท สำหรับ 1H53 มีกำไร 172 ล้านบาท พลิกเป็นขาดทุนสุทธิ 105 ล้านบาทในปีก่อน ทั้งนี้เป็นผลมาจาก
  - ใน 2Q53 มียอดขายเพิ่มขึ้น 27%QoQ และ 94%YoY เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวจากปีก่อน ส่งผลให้อุตสาหกรรมยานยนต์ใน 1H53 เติบโตโดดเด่นถึง 99% ประกอบกับมีคำสั่งซื้อใหม่ให้มาสด้า 2 และนิสสันมาร์ช
  - อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นเป็น 8.4%จากเดิมที่ 6.4%ในไตรมาสก่อน เนื่องจากการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นอยู่ในระดับ 70-95% ทำให้ต้นทุนต่อหน่วยต่ำลง และมีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงเป็น 132 ล้านบาท
  - นอกจากนี้มีส่วแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเพิ่มเป็น 36 ล้านบาท จากเดิมที่ขาดทุน 7.4 ล้านบาทใน 2Q52
  - ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับ 1H53 เท่ากับ 0.26 บาท/หุ้น กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 26 ส.ค.53

### ความเห็น:

- ผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดไว้ ทำให้มีมุมมองเชิงบวกต่อบริษัทมากขึ้น และมีการปรับประมาณการกำไรทั้งปีเพิ่มขึ้น
- แนวโน้มกำไร 2H53 ยังเติบโตต่อเนื่องตามอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ยังเติบโตโดดเด่น โดยคาดว่าจะผลิตรถโดยรวมใน 2H53 ไม่ต่ำกว่า 7.9 แสนคัน เพิ่มขึ้น 5-8%จากช่วง 1H53 ทำให้มีแนวโน้มที่ทั้งปีจะมียอดขายผลิตเป็น 1.6-1.7 ล้านคัน เพิ่มขึ้น 60-70% นอกจากนี้มีคำสั่งซื้อใหม่จากชิ้นส่วนรถฟอร์ด Fiesta ส่งผลให้เราคาดว่ากำไรใน 2H53 ไม่ต่ำกว่าครึ่งปีแรก และคาดว่ารายได้ปี 53 เติบโต 63% และกำไรเท่ากับ 381 ล้านบาท พลิกจากขาดทุนปีก่อนที่ 109 ล้านบาท
- แนวโน้มในระยะยาวได้รับประโยชน์จากโครงการอีโคคาร์ เนื่องจากมีสัดส่วนลูกค้าที่กระจายอยู่ทุกค่าย เราจึงคาดว่ากำไรปี 54 ยังเติบโต 6-10%
- ในปัจจุบันราคาหุ้นยังต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี และเราอิง P/B 1x P/E 11x จะได้ราคาเป้าหมาย 17.4 บาท มี Upside 18% และมีผลตอบแทนเงินปันผล 2.7%ต่อปี

Analyst: พรชัย ปัญญาเกียรติคุณ Tel. 0 2207 0038 Ext: 520

### เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทบราซิล

ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo
90-100	★★★★★
80-89	★★★★
70-79	★★★
60-69	★★
50-59	★
ต่ำกว่า 50	N/A

### United Securities Plc

4-5/F Thanapoom Tower  
 1550 New Phetchaburi Rd,  
 Ratchathewi, Bangkok 10400  
 www.unitedsec.com  
 Tel. 0 2207 0038  
 Fax. 0 2207 0505

### Branch Offices :

Nakornpathom Nakornsawan Rangsit  
 Wireless Road

## Disclaimer & Disclosure

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุน แต่ไม่ได้มีวัตถุประสงค์ชี้แนะหรือชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระบุในรายงาน ผู้จัดทำได้ตรวจสอบความน่าเชื่อถือของข้อมูลที่ใช้อย่างระมัดระวังแล้ว แต่ไม่อาจจูงใจถึงความสมบูรณ์หรือความถูกต้องได้ ทั้งนี้ ข้อมูลและความเห็นต่าง ๆ ในรายงานอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณ และโปรดศึกษาข้อมูลของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนตัดสินใจลงทุน ผู้จัดทำจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการตัดสินใจลงทุนดังกล่าว นักวิเคราะห์ที่รับผิดชอบในการจัดทำรายงานนี้ขอรับรองว่า (1) ความเห็นที่ปรากฏเป็นความเห็นของนักวิเคราะห์ที่มีต่อหลักทรัพย์และบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ (2) ผู้เขียนไม่ได้ได้รับผลตอบแทนใด ๆ ไม่ว่าจะโดยตรงและทางอ้อมที่เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำและความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้