



หุ้นจิวแต่แจ๋ว

HOT STOCK PICK



LHK : LOHAKIT METAL

วันพฤหัสบดีที่ 14 กุมภาพันธ์ 2556

อนาคตสดใส FV @ Bt6.28 Upside 46%

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

เป็นผู้ให้บริการ จัดทำ แปรรูป และจำหน่ายสแตนเลสรีดเย็นชนิดม้วนและแผ่น ผลิตและจำหน่ายท่อสแตนเลส ได้แก่ ท่อสแตนเลสสำหรับงานตกแต่ง ท่อสแตนเลสสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ แปรรูปและจำหน่ายเหล็กชุบสังกะสี และเหล็กเคลือบสังกะสีชนิดม้วนและแผ่น ให้บริการด้านการตัดเจาะ และซัดผิวสแตนเลส ตามความต้องการของลูกค้า

Close price (Bt.)	4.30
Par value (Bt.)	1.00
Paid-up capital (MB)	383
Market cap. (MB)	1,486
Book value (Bt.)	2.74
Current PBV (x)	1.57
Current PER (x)	15.36

ประเด็นน่าสนใจ

- คาดงวด 3Q55/56 (ต.ค.-ธ.ค. 55) LHK จะมีรายได้ 770 ล้านบาท (+73% YoY) และกำไรสุทธิที่ 37.2 ล้านบาท (+254% yoy) ยังดีต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน จากอานิสงส์ยอดขายรถยนต์ในโครงการรถภาครัฐคันแรกของรัฐบาล ผลักดันให้มียอดผลิตรถยนต์สูงถึง 2.4 ล้านคันในปี 2555 หรือเพิ่มขึ้นกว่า 68% และมียอดรถผลิตรถถึงปี 2556 นี้ อีกทั้งบริษัทรถยนต์ได้เร่งผลิตรถ Model ใหม่ ๆ เพื่อรองรับงาน Motor Show ในปีนี้ ทำให้คาดว่าปี 2556 จะมียอดผลิตรถยนต์อีกอย่างน้อย 2.5 ล้านคัน ซึ่งส่งผลให้ยอดขายท่อสำหรับรถยนต์ของ LHK ขยายตัวขึ้นมาก (คาดมีสัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 30% ของยอดขายทั้งหมด) โดยบริษัทยังมียอดสั่งซื้อยาวไปจนถึงกลางปีนี้ คาดว่าในงวด 2555/56 (31 มี.ค. 56) จะมีรายได้จากกลุ่มนี้เพิ่มขึ้นถึง 114% และเชื่อว่า LHK จะยังสามารถรักษาสัดส่วนรายได้กลุ่มยานยนต์ได้ต่อไปในอนาคต จากค่ายรถที่ต่างเดินทางลงทุนขยายกำลังการผลิตในประเทศไทย
- การเข้าซื้อกิจการแก๊งแข็งเซียงเหม่ทอล (NSCM) จะเป็นการต่อยอดธุรกิจและขยายฐานลูกค้าให้กับ LHK ซึ่ง NSCM เป็นผู้จำหน่ายโลหะประเภททองเหลือง ทองแดง อลูมิเนียม และสแตนเลส ที่มีประสบการณ์มานานกว่า 20 ปี โดยในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา มีอัตราการเติบโตของรายได้เฉลี่ย 15% โดยเบื้องต้นเราประเมินว่าจะช่วยหนุนรายได้และกำไร LHK ให้เพิ่มขึ้นกว่า 30% ซึ่ง LHK จะเริ่มจัดทางการเงินร่วมกับ NSCM ในงวด 4Q55/56 (ม.ค.-มี.ค. 56) เป็นต้นไป คาดรายได้รวมในงวด 4Q55/56 จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,212 ล้านบาท (+101% YoY) และกำไรสุทธิที่ 56.3 ล้านบาท (+116% YoY) ใน 4Q55/56 และคาดว่าจะปี 2555/56 (เม.ย. 55-มี.ค.56) จะมีรายได้เพิ่มขึ้น 32% YoY ที่ 3,018 ล้านบาท และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 63% ที่ 158 ล้านบาท (EPS ที่ 0.47 บาท)
- ทั้งนี้การประเมินรายได้ในปี 2556/57 อยู่ภายใต้สมมติฐานที่ Conservative โดยยังไม่รวมผลประโยชน์จากการสร้างรถไฟฟ้า ที่จะช่วยเพิ่มความต้องการสแตนเลสมากขึ้น และกลุ่มลูกค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าที่คาดว่าจะกลับมาผลิตได้อย่างเต็มกำลังในปีนี้ โดยในเบื้องต้น ฝ่ายวิจัยประเมินรายได้ในงวด 2556/57 (เม.ษ. 56-มี.ค. 57) จะเติบโตได้อีกอย่างน้อย 30% เป็นเกือบ 4 พันล้านบาท และกำไรสุทธิและระดับ 200 ล้านบาท หรือคิดเป็น EPS ที่ 0.52 บาท และกำหนด Fair Value ที่ PER 12 เท่า จะได้ราคาเหมาะสม 6.28 บาท มี Upside จากราคาปัจจุบัน 46% พร้อมเงินปันผลที่บริษัทมีนโยบายจ่ายประมาณ 50% ของกำไรสุทธิเฉพาะกิจการ ซึ่งคาดว่าบริษัทจะจ่ายปันผล 0.20 บาท ในปีงวด 2555/56 คิดเป็น dividend yield 4.7% (ณ ราคาปัจจุบัน 4.30 บาท) โดยจ่ายไปแล้ว 0.10 บาท ในงวด 1H55/56

วิเคราะห์ทางเทคนิค



ราคาขึ้นมาชนกรอบบนของ Parallel Line พอดีเป๊ะ ประเมินหากวันนี้ไม่สามารถ Break Out ได้ ราคาอาจเกิดการย่อตัว แต่หาก Break Out ได้ มีสิทธิ์สูงที่จะเปลี่ยนความชัน จาก Major Uptrend มาเป็น Inner Uptrend ที่เร็วและแรงกว่าเดิม ซึ่งหากเป็นเช่นนั้นจริง คงอย่างน้อย 5 บาทตั้งได้เห็น



หุ้นจิวแต่แจ่ว HOT STOCK PICK

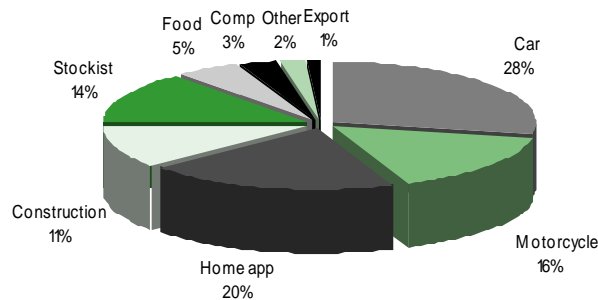


ตัวเลขทางการเงินของ LHK

Key Data (ล้านบาท)	1Q55/56	2Q55/56	3Q55/56	4Q55/56	2553/54	2554/55	2555/56	2556/57
รายได้	606.83	687.55	770.00	1,212.16	2,415.00	2,287.8	3,018.13	3,944.69
ต้นทุนขาย	535.41	609.26	680.94	1,071.96	2,137.16	2,037.6	2,669.05	3,488.44
กำไรขั้นต้น	71.42	78.29	89.06	140.20	277.84	250.18	349.08	456.24
SG&A	30.35	31.57	35.36	60.61	120.54	118.01	144.39	188.72
กำไรจากการดำเนินงาน	41.07	46.71	53.70	79.59	157.30	132.17	204.68	267.52
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	30.50	33.65	37.22	56.25	139.11	96.72	157.63	200.32
Norm EPS (บาท)	0.10	0.11	0.12	0.15	0.44	0.30	0.47	0.52
Gross profit margin	11.8%	11.4%	11.6%	11.6%	11.5%	10.9%	11.6%	11.6%
Norm profit margin	5.0%	4.9%	4.8%	4.6%	5.8%	4.2%	5.2%	5.1%

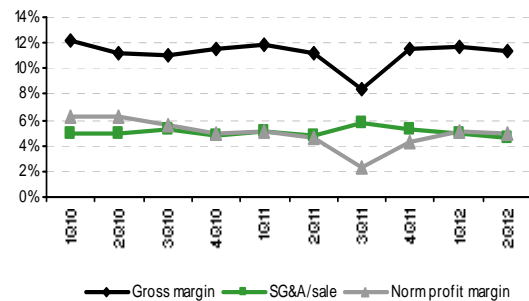
ที่มา ; ฝ่ายวิจัย ASP

สัดส่วนรายได้ในงวด 1H55-56 (เม.ย. 55- ก.ย. 55)



ที่มา ; Company data, ฝ่ายวิจัย ASP

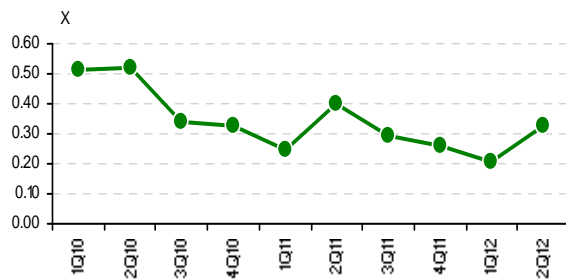
ประสิทธิภาพในการทำกำไร



ที่มา ; Company data

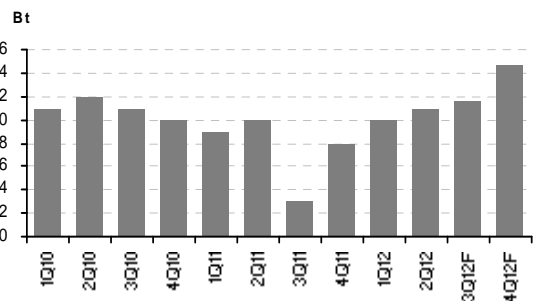
โครงสร้างทางการเงิน

Net Gearing



ที่มา ; Company data

EPS



ที่มา ; ฝ่ายวิจัย ASP

เท็ดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA

บุญชรัสมี ฉัตรพิพัฒน์ผล

ต่อศักดิ์ วายากรณวิจิตร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด