

Report type: Trade Flash

ลักษณะธุรกิจ

LHK ผลิต แปรรูป และจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กและโลหะ โดยเฉพาะงานจากสแตนเลส ซึ่งส่วนใหญ่สำหรับผู้ผลิตสินค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์ และอาหาร

- เตรียมขออนุมัติผู้ถือหุ้นในวันที่ 21 ม.ค.56 ซื้อบจ.เจ็กเซ่งเซียงโดยการแลกหุ้น เพื่อขยายธุรกิจในกลุ่ม Non- Stainless
- ราคาพื้นฐานปี 57 ที่ 3.46 บาทแนะนำ "ถือ"

ประเด็นข่าว ?

ทาง LHK มีแผนที่จะขยายธุรกิจในกลุ่ม Non- Stainless มาขึ้นเพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงต่อการพึ่งพิงธุรกิจสแตนเลส และเพิ่มฐานลูกค้าในอนาคต โดยจะทำการซื้อ บจ.เจ็กเซ่งเซียงเม็ททอลซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจซื้อขายไป(Trading) โลหะ โดยเฉพาะทองแดง ทองเหลือง และอลูมิเนียม โดยทาง LHK จะชำระเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ของ LHK จำนวน 63 ล้านหุ้น (เดิมมีหุ้นสามัญจดทะเบียนและชำระแล้ว 320 ล้านหุ้น) อย่างไรก็ตามต้องได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นไม่ต่ำกว่าร้อยละ 75 ในวันที่ประชุมวันที่ 21 ม.ค.56

ความเห็น ?

ทางฝ่ายมองว่าการเข้าลงทุนครั้งนี้แม้ว่าจะเป็น การต่อยอดการเติบโตของผลดำเนินงานในรอบปี 2557 (เม.ย.56- มี.ค.57) เพิ่มขึ้นจาก 147.84 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้นที่ 0.46 บาทต่อหุ้น และมูลค่าทางบัญชีที่ 4.06 บาทต่อหุ้น) เพิ่มขึ้นมาเป็น 191.84 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้นที่ 0.50 บาทต่อหุ้น และมูลค่าทางบัญชีที่ 3.67 บาทต่อหุ้น) หากทางบจ.เจ็กเซ่งเซียงเม็ททอล ยังสามารถรักษาระดับกำไรสุทธิใกล้เคียงในอดีตที่ 44 ล้านบาทต่อปี

แต่ทั้งนี้การขยายเข้าสู่ธุรกิจ Trading ของโลหะ จะส่งผลให้ i) ผลดำเนินงานในอนาคตมีความเสี่ยงต่อความผันผวนของราคาทองแดง ซึ่งเป็นธุรกิจที่แตกต่างค่อนข้างมากกับการดำเนินธุรกิจปัจจุบันที่เน้นสินค้าในกลุ่มสแตนเลสเป็นหลัก ii) การขยายครั้งนี้เป็นการขยายไปยังธุรกิจ Trading ซึ่งแตกต่างกับการดำเนินธุรกิจปัจจุบันที่รับผลิตสินค้าที่มีปริมาณงานที่แน่นอนตามรุ่นของสินค้าต่างๆ ซึ่งทางฝ่ายมองยังเป็นธุรกิจที่มีความเสี่ยงที่ค่อนข้างต่ำกว่าธุรกิจ Trading อีกทั้ง iii) การทำกำไร(Margin) ของบริษัทใหม่นี้ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาไม่ได้สูงโดดเด่นไปกว่าระดับที่ LHK ทำได้อยู่ในปัจจุบัน(Gross margin ที่ 10-12% และ Net margin ที่ 4-6%)

ดังนั้นการเพิ่มการลงทุนส่วนนี้จึงยังมีความน่ากังวลต่อการรักษาการทำกำไร (margin) ของ LHK ในระยะยาว และลดความน่าสนใจต่อการลงทุนใน LHK ซึ่งที่เดิมเป็นหลักทรัพย์ในกลุ่มเหล็กที่มีความสามารถในการรักษา margin ได้ดี

คำแนะนำการลงทุน ?

สำหรับระดับราคาซื้อขายในปัจจุบันเพิ่มขึ้นมามากแล้ว ดังนั้นทางฝ่ายจึงปรับคำแนะนำลงจาก "ทยอยซื้อ" เป็น "ถือ" และปรับราคาพื้นฐานไปใช้ของปี 2557 อิง P/BV 0.90 เท่าที่ 3.46 บาท (จากเดิมของปี 2556 อิง P/BV 0.90 เท่าที่ 3.14 บาท)

สำหรับผู้ลงทุนที่หวังผลตอบแทนในส่วนต่างของราคา(Capital Gain) : ทางฝ่ายเชื่อว่าการตอบอนุมัติจะเป็นส่วนผลักดันให้ผลดำเนินงานโตอย่างโดดเด่นเพิ่มขึ้นกว่า 20%(ตามสมมติฐานที่บจ.เจ็กเซ่งเซียงยังสามารถรักษาการทำกำไรได้ใกล้เคียงกับในอดีต) เนื่องจากเป็นการซื้อกิจการทั้งหมด 100% จะส่งผลดำเนินงานในรอบบัญชีหน้าปี 57 (เม.ย.56- มี.ค.57) รับรู้กำไรของบจ.เจ็กเซ่งเซียงเข้ามาทันที

สำหรับผู้ลงทุนที่หวังผลตอบแทนในส่วนเงินปันผล (Dividend Yield) : ทางฝ่ายเชื่อว่าการตอบอนุมัติจะไม่ใช้ทางเลือกที่ดีที่สุดเนื่องจากธุรกิจที่ทาง LHK เข้าซื้อนั้นคือ Trading ถือว่าเป็นธุรกิจที่มีความเสี่ยงต่อการผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะราคาทองแดง ค่อนข้างมากเทียบกับการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันที่เน้นการรับผลิต ดังนั้นทางฝ่ายจึงมีความกังวลค่อนข้างมากต่อการทำกำไรในอนาคต

CG: การจัดอันดับบริษัท - 2555



(ดี)

วิธีประเมินมูลค่าหุ้น

P/B'57 (0.9X)

นักวิเคราะห์

อรรมงคล ตันติธนาธร นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน # 34100 โทร 662 635 1700 ต่อ 491

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	ธนาคาร เงินทุน หลักทรัพย์ และพาณิชย์
รัตดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูดยาพิศิษฐ์ชัย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเสวตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์ การท่องเที่ยว และสันตนาการ
อรมจล ตันติธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	66 2 635 1700#491	เงินทุนและหลักทรัพย์ ยานยนต์ วัสดุก่อสร้างปิโตรเคมี เคมีภัณฑ์ และพลังงาน

กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬห์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จีงเกียรติขจร *		

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #32423	66 2 635 1700#485

ฐานข้อมูลและการผลิต:

ชื่อ
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ
สุธิพร อุปแก้ว


เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ
ไชยยศ อิงคสรรัตน์
เนาวรัตน์ อังกุลสุชน

* ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สำนักงานในประเทศ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารรววัฒน์ 849 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999 โทรสาร. 0 2635 1615
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ 699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร. 0 2722 8344-53 โทรสาร. 0 2722 8343
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล่าเป้งจัน 1 333 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร. 0 2618 8400 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาทต 308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777 โทรสาร. 0 2622 7844
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3263 โทรสาร. 0 2363 3275
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3469 โทรสาร. 0 2363 3464
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก เลขที่ 320 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม 320 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2639 1200 โทรสาร. 0 2639 1340-1
รังสิต	ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040 โทรสาร. 0 2567 3311
สินธร	130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2650 9717 โทรสาร. 0 2657 9722
สยามดิสคัฟเวอรี	อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้นที่ 11 ยูนิต A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2658 0776 โทรสาร. 0 2658 0773
สาขาต่างจังหวัด	
ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคว้ยูสะ 359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4332 5044-8 โทรสาร. 0 4322 5687
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4322 6026 โทรสาร. 0 4322 6796
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวาร์ตน์ 59/15 ถนนบรมไตรโลกนารถ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000 โทร. 0 5524 3646 โทรสาร. 0 5524 5082
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์ 55 ถนนราษฎร์ยินดี ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8 โทรสาร. 0 7422 0908
หาดใหญ่ - เพชรเกษม	ชั้น 3 ยูนิต 3D อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทร. 0 7422 3044 โทรสาร. 0 7422 3620
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถนนดอนนก ตำบลตลาด อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000 โทร. 0 7720 6131 โทรสาร. 0 7720 6151
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110 โทร. 0 3849 0669 โทรสาร. 0 3849 3125
ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์	25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา อ.เมือง จ.ชุมพร 86000 โทร. 0 7757 0652-3 โทรสาร. 0 7757 0441
เชียงใหม่	313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน ต.หนองหอย อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50000 โทร. 0 5314 1969 โทรสาร. 0 5314 1966

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท	ระดับคะแนน	สัญลักษณ์
ต่ำกว่า 50%	ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ	
50-59%		
60-69%		
70-79%		
80-89%		
90-100%		

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็น ข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล สํารวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Overseas Offices

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower 250, North Bridge Road #06-00, Singapore 179101 Tel : (65) 6533 6001 Fax : (65) 6535 6631 Website: www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd Exchange Participant of the Stock Exchange of Hong Kong 11/F United Centre 95 Queensway, Hong Kong Tel (852) 22776600 Fax (852) 28685307 Website: www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd B-3-6 Block B Level 3 Megan Avenue II, No. 12, Jalan Yap Kwan Seng, 50450 Kuala Lumpur Tel (603) 21628841 Fax (603) 21665099 Website: www.poems.com.my
JAPAN	PhillipCapital Japan K.K. Nagata-cho Bldg., 8F, 2-4-3 Nagata-cho, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0014 Tel (81-3) 35953631 Fax (81-3) 35953630 Website: www.phillip.co.jp
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Jl Jend Sudirman Kav 33A Jakarta 10220 – Indonesia Tel (62-21) 57900800 Fax (62-21) 57900809 Website: www.phillip.co.id
THAILAND	Phillip Securities (Thailand) Public Co. Ltd 15th Floor, Vorawat Building, 849 Silom Road, Silom, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand Tel (66-2) 6351700 / 22680999 Fax (66-2) 22680921 Website www.phillip.co.th
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd No 550 Yan An East Road, Ocean Tower Unit 2318, Postal code 200001 Tel (86-21) 51699200 Fax (86-21) 63512940 Website: www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Floor, 35 Rue de la Bienfaisance 75008 Paris France Tel (33-1) 45633100 Fax (33-1) 45636017 Website: www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Floor, Candlewick House, 120 Cannon Street, London, EC4N 6AS Tel (44-20) 7426 5950 Fax (44-20) 7626 1757 Website: www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc 141 W Jackson Blvd Ste 3050 The Chicago Board of Trade Building, Chicago, IL 60604 USA Tel +1.312.356.9000 Fax +1.312.356.9005
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 37, 530 Collins Street, Melbourne, Victoria 3000, Australia Tel (613) 96298380 Fax (613) 96148309 Website: www.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, 46/58, Navam Mawatha, Colombo 2, Sri Lanka Tel: (+94) 11 2429 100 Fax: (+94) 11 2429 199 Email: apsl@ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kiyemetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. HAK Is Merkezi No:2 Floor :6A 34403 Çaglayan-ISTANBUL Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) Fax: (+90) (212) 233 69 29 - (+90) (212) 232 98 23 Emails: hakmenkul@hakmenkul.com.tr ; hakbilgi@hakmenkul.com.tr

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ
