

**โลหะกิจ เม็ททอล - LHK**

อุตสาหกรรม: **วัสดุเครื่องจักรและอุตสาหกรรม**

ราคา

ราคาล่าสุด 2.84

52สัปดาห์ สูงสุด (09/03/2553) 3.62

52สัปดาห์ ต่ำสุด (26/08/2554) 1.90

ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท) 320.00

มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 908.80

ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท) 3.33

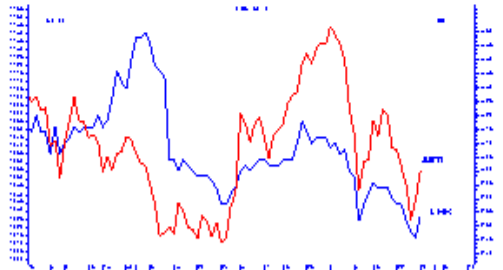
Free float (%) 30.18

PE (เท่า) 6.48

PB (เท่า) 0.90

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)

	1M	3M	6M
Absolute	-9.0%	-14.5%	-0.7%
Relative	-2.1%	-13.4%	-190.7%



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (15 มิ.ย. 54) %

1 นาย เกษม ชัครพงษ์พิศักดิ์	28.53
2 นาย ประสาน ชัครพงษ์พิศักดิ์	13.76
3 นาย ประเสริฐ ชัครพงษ์พิศักดิ์	11.35

ลักษณะธุรกิจ: **ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลส**

CG: **การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2553**



อรัมงคล ตันติธนาธร  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 34100  
Tel. 66 2 635 1700 #491  
Email : ornmongkolt@phillip.co.th  
Ref No: CO2554\_1004

**ซื้อ**  
(ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด

2.84 บาท

ราคาพื้นฐาน ปี 2554-55

3.48 บาท (+22.5%)

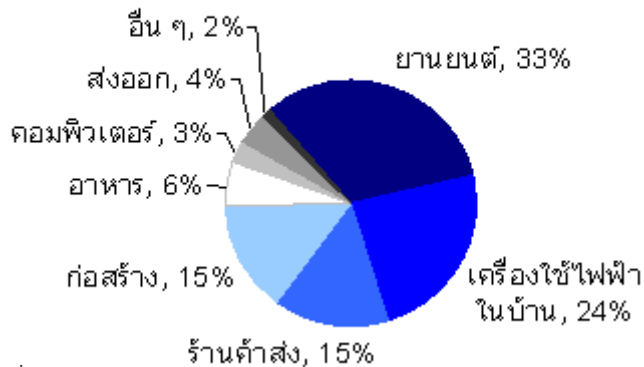
**แนวโน้มไตรมาส 2Q54-55 กลับมาดีขึ้นอีกครั้ง**

- ส.อ.ท.คาดการณ์ผลิตรถยนต์ในช่วงเดือน ก.ค.-ก.ย.54ที่ 4.87 แสนคันเพิ่มขึ้น 42.59%QoQ โดยการปรับเพิ่มขึ้นนั้นเพื่อชดเชยช่วงที่ชะลอตัวหลังเกิดสึนามิในประเทศญี่ปุ่น และรองรับต่องานของรถรุ่นใหม่
- มองการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ช่วยหนุนให้ผลดำเนินงานในไตรมาส 2Q54-55(สิ้นสุดก.ย.54) ปรับตัวดีขึ้น
- ราคาพื้นฐานปี 2554-55 อิง P/BV 1.10 เท่าที่ 3.48 บาทคงคำแนะนำ "ซื้อ"

**แนวโน้มไตรมาส 2Q54-55 กลับมาดีขึ้นอีกครั้ง**

สำหรับแนวโน้มผลดำเนินงานในไตรมาส 2Q54-55(สิ้นสุดก.ย.54) ปรับตัวดีขึ้นกว่าไตรมาสก่อนหน้าที่มีกำไรสุทธิอยู่ที่เพียง 28.69 ล้านบาทเนื่องจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ค่อนข้างเร็ว โดยการปรับเพิ่มการผลิตรถยนต์นั้นทั้งเพื่อชดเชยช่วงที่ชะลอตัวหลังเกิดสึนามิในประเทศญี่ปุ่น และรองรับต่องานของรถรุ่นใหม่ที่จะเพิ่มเข้าสู่ตลาด โดยสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยคาดการณ์ผลิตรถยนต์ในช่วงเดือน ก.ค.-ก.ย.54 ไว้ที่ 486,987 คันเพิ่มขึ้น 42.59%QoQ(และเพิ่มขึ้น 13.72%YoY) สำหรับ LHK นั้นอุตสาหกรรมยานยนต์ถือเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่สร้างรายได้หลัก จากที่เป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนสแตนเลสโดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ประเภทท่อให้กับหลายค่าย(ยกเว้นโตโยตา) ซึ่งมีส่วนแบ่งการตลาดกว่า 30% สำหรับรถยนต์ และผลิตให้เกือบทุกค่ายสำหรับรถจักรยานยนต์

**ยอดขายรายอุตสาหกรรมในไตรมาส 1Q54-55**

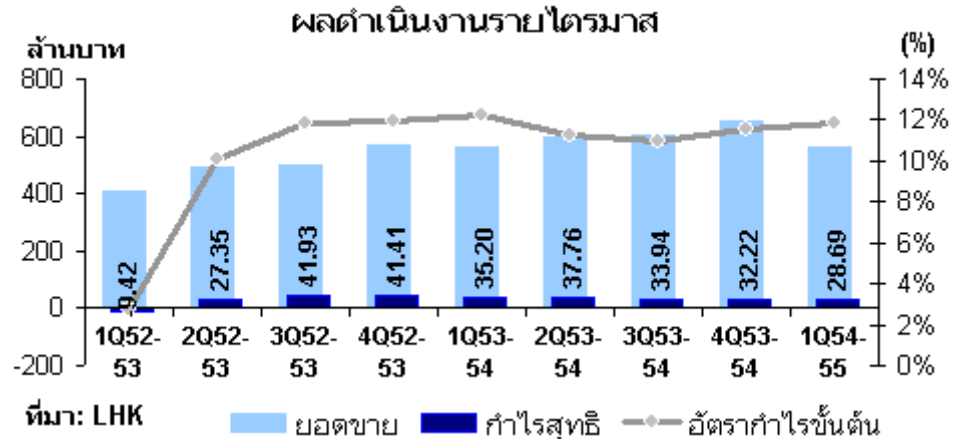


ที่มา: LKH

งบรวม	กำไรสุทธิ	EPS	DPS	BV	ROE	P/E	Yield	P/BV
สิ้นสุด	(ล้านบาท)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(เท่า)	(%)	(เท่า)
3/52 A	-53	-0.17	0.04	2.04	-7.60	-17.17	1.41	1.39
3/53 A	101	0.32	0.15	2.36	14.40	8.97	5.28	1.21
3/54 A	139	0.43	0.22	2.85	16.71	6.53	7.75	1.00
3/55 E	140	0.44	0.22	3.15	14.62	6.48	7.72	0.90
3/56 E	149	0.47	0.23	3.50	13.99	6.10	8.19	0.81

## โลหะกิจ เม็ททอล - LHK

โดยในไตรมาสที่ผ่านมานั้นยอดขายรวม 33% มาจากอุตสาหกรรมยานยนต์ (ซึ่งในจำนวนนี้ราว 55% มาจากยอดขายชิ้นส่วนสำหรับรถยนต์ และ 45% มาจากยอดขายชิ้นส่วนสำหรับรถจักรยานยนต์) จึงคาดผลดำเนินงานในไตรมาส 2Q54-55 นี้จะปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้แล้วในเพิ่มผลิตใหม่ (นอกจากกลุ่มสเตนเลส) จำพวกอลูมิเนียม ทองเหลืองและทองแดง โดยเน้นในกลุ่มลูกค้าหลักคือ ยานยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และก่อสร้าง



### นโยบายภาครัฐยังคงติดตาม

ทางด้านนโยบายเกี่ยวกับการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำที่ 300 บาทนั้นย่อมส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิต อย่างไรก็ตามสำหรับ LHK ต้นทุนส่วนใหญ่จะอยู่ในส่วนของวัตถุดิบ (สเตนเลส/อลูมิเนียม) ส่วนค่าแรงนั้นคิดเป็นสัดส่วนเพียง 3-4% ของต้นทุนทั้งหมด ซึ่งหากมีการบังคับใช้จริงจะทำให้ต้นทุนการผลิตปรับเพิ่มขึ้นราว 5-10 ล้านบาทต่อปี หากจะชดเชยต้นทุนส่วนนี้ด้วยยอดขายอย่างเดียวจะต้องปรับเพิ่มขึ้นราว 45-90 ล้านบาทต่อปี (ตามสมมติฐานคงสัดส่วนรายได้ในแต่ละอุตสาหกรรม และอัตรากำไรขั้นต้นใกล้เคียงกับปีก่อนหน้าที่ 11.50%) ซึ่งถือว่าเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับระดับคาดการณ์ยอดขายที่ 2,620.52 ล้านบาทในปี 2554-55 และที่ 2,843.26 ล้านบาทในปี 2555-56 อย่างไรก็ตามในปัจจุบันผู้บริหารก็ได้พัฒนาสายการผลิตโดยการนำจักรกลเข้าเพิ่มเพื่อควบคุมต้นทุนส่วนนี้ อีกทั้งนโยบายคืนภาษีสำหรับรถยนต์คันแรกซึ่งช่วยหนุนกำลังซื้อของผู้บริโภคและการปรับลดภาษีนิติบุคคลลงจะเป็นส่วนช่วยลดผลกระทบโดยรวมลง โดยปัจจุบันอัตรากำไรขั้นต้นของเฉพาะ LHK อยู่ที่ 30% อย่างไรก็ตามในปัจจุบันยังไม่มีรายละเอียดและความแน่ชัดในการประกาศใช้ในแต่ละนโยบาย จึงยังมองการออกนโยบายจากภาครัฐยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม

### การลงทุนในต่างประเทศยังไม่คืบหน้า

สำหรับการลงทุนในต่างประเทศนั้นยังไม่มีความคืบหน้า โดยในประเทศอินเดียนั้นยังคงไม่ได้ข้อสรุปเกี่ยวกับสัดส่วนการถือหุ้น อย่างไรก็ตามทาง LHK ปัจจุบันก็ขยายตลาดในส่วนนี้โดยการผลิตท่อและส่งออกจากประเทศไทยไปแทน ในทางกลับกันผู้บริหารเผยแพร่พันธมิตรของ LHK จากประเทศญี่ปุ่น (Mory Industries) มีความสนใจที่จะเข้ามาถือหุ้นในบริษัทย่อย (Auto Metal) เพิ่มอีก 9% จากปัจจุบันที่ถืออยู่ 40% ซึ่งอาจทำให้ LHK การรับรู้กำไรจากบริษัทนั้นลดลง แต่ทว่าก็เป็นส่วนช่วยเพิ่มโอกาสการดำเนินงานใหม่ในอนาคตเช่นกัน

### ราคาพื้นฐานปี 2554-55 อยู่ที่ 3.48 บาทคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ด้วยการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์จะเป็นส่วนช่วยหนุนผลดำเนินงานให้ปรับตัวดีขึ้น ด้วยการจ่ายปันผลที่สม่ำเสมอของทางบริษัท คาดจะทำให้ในรอบปีนี้จะเพิ่มอีกปีที่ LHK ผลตอบแทนโดดเด่นในเชิงปันผล ทางฝ่ายจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยมีราคาพื้นฐานปี 2554-55 อิง P/BV 1.10 เท่าที่ 3.48 บาท

## โลหะกิจ เม็ททอล - LHK

LHK (ล้านบาท)	1Q54-55	4Q53-54	1Q53-54	YoY+/-	QoQ+/-
รายได้จากการขายและบริการ	564.06	650.11	562.76	0.23%	-13.24%
รายได้อื่น	7.11	10.20	5.22	36.38%	-30.30%
รวมรายได้	571.17	660.32	567.98	0.56%	-13.50%
ต้นทุนขายและบริการ	497.23	575.05	493.78	0.70%	-13.53%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	9.49	16.32	12.69	-25.23%	-41.84%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	18.92	15.05	14.71	28.67%	25.73%
รวมค่าใช้จ่าย	525.64	606.41	521.18	0.86%	-13.32%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษี	45.53	53.90	46.79	-2.71%	-15.54%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-3.89	-4.05	-3.99	2.33%	3.81%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.32	0.43	0.49	-34.08%	-24.61%
กำไรก่อนภาษี	41.96	50.29	43.30	-3.09%	-16.56%
ภาษีจ่าย	-8.37	-9.53	-8.10	-3.26%	12.18%
กำไรหลังภาษี	33.59	40.76	35.20	-4.56%	-17.58%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-4.90	-8.54	0.00	NA	42.65%
กำไรสุทธิ	28.69	32.22	35.20	-18.47%	-10.94%
กำไรสุทธิต่อหุ้น(บาท)	0.09	0.10	0.11	-18.47%	-10.94%
ต้นทุนต่อยอดขาย	88.15%	88.45%	87.74%	0.47%	-0.34%
ค่าใช้จ่ายบริหารต่อยอดขาย	5.04%	4.82%	4.87%	3.46%	4.40%
อัตรากำไรขั้นต้น	11.85%	11.55%	12.26%	-3.34%	2.60%
อัตรากำไรดำเนินงาน	8.07%	8.29%	8.32%	-2.93%	-2.65%
อัตรากำไรสุทธิ	5.09%	4.96%	6.25%	-18.66%	2.65%
งบดุลอย่างย่อ					
สินทรัพย์รวม	1,499.55	1,493.01	1,426.41	5.13%	0.44%
หนี้สินรวม	569.19	582.22	637.47	-10.71%	-2.24%
ทุนชำระ(ล้านหุ้น) - พาร์ 1 บาท	320.00	320.00	320.00	0.00%	0.00%
ส่วนผู้ถือหุ้น	930.37	910.78	788.94	17.93%	2.15%
มูลค่าบัญชีต่อหุ้น(บาท)	2.91	2.85	2.47	17.93%	2.15%
หนี้สินต่อทุน(เท่า)	0.61	0.64	0.81	-24.29%	-4.30%

**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404  
และชั้น 15 อาคารวรวัดมน  
849 ถนนสีลม แขวงสีลม  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999  
โทรสาร. 0 2635 1615

**สาขาเยาวราช**

ชั้น 19 อาคารกาญจนา  
308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ  
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100  
โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777  
โทรสาร. 0 2622 7844

**สาขาหัวลำโพง**

ชั้น 4 อาคารตึกอิมพีค  
เลขที่ 320 ถนนพระราม 4  
แขวงมหาพฤฒาราม 320  
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  
โทร. 0 2639 1200  
โทรสาร. 0 2639 1340-1

**สาขาต่างจังหวัด**

**สาขาขอนแก่น**

ชั้น 4 อาคารไควอูฮะ  
359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง  
อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000  
โทร. 0 4332 5044-8  
โทรสาร. 0 4322 5687

**สาขาพิษณุโลก**

ชั้น 2 อาคารไทยศิวรัตน์  
59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.ในเมือง  
อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000  
โทร. 0 5524 3646  
โทรสาร. 0 5524 5082

**สาขาสุราษฎร์ธานี**

62/9 ถนนคอนนิก ตำบลตลาด  
อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000  
โทร. 077 206 131  
โทรสาร. 077 206 151

**สาขาศรีนครินทร์**

ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์  
699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง  
เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250  
โทร. 0 2722 8344-53  
โทรสาร. 0 2722 8343

**สาขาบางกะปิ 1**

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ  
3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น  
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240  
โทร. 0 2363 3263  
โทรสาร. 0 2363 3275

**สาขารังสิต**

ชั้น G หอประชุม PLZ.G.SHP065A  
ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต  
94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย  
ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130  
โทร. 0 2958 5040  
โทรสาร. 0 2567 3311

**สาขาขอนแก่น-ริมบึง**

ชั้น 3 อาคารอโรคยา  
52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง  
อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000  
โทร. 0 4322 6026  
โทรสาร. 0 4322 6796

**สาขาหาดใหญ่**

ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอร์ต  
55 ถนนราษฎร์ยินดี ต.หาดใหญ่  
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110  
โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8  
โทรสาร. 0 7422 0908

**ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์**

25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา  
อ.เมือง จ.ชุมพร 86000  
โทร. 0 7757 0652-3  
โทรสาร. 0 7757 0441

**สาขาวิภาวดี**

ชั้น 15 อาคารเลาเป้งวง 1  
333 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต  
แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ เขตบางรัก  
10900  
โทร. 0 2618 8400  
โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381

**สาขาบางกะปิ 2**

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ  
3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น  
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240  
โทร. 0 2363 3469  
โทรสาร. 0 2363 3464

**สาขาแหลมฉบัง**

53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา  
อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110  
โทร. 0 3849 0669  
โทรสาร. 0 3849 3125

**สาขาหาดใหญ่-เพชรเกษม**

ชั้น 3 ยูนิต 3D อาคารเรดาร์กรุ๊ป  
607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่  
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110  
โทร. 0 7422 3044  
โทรสาร. 0 7422 3620

**หมายเหตุ: คำแนะนำของคำว่า**

ข้อเท็จจริง	=	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้นมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ซื้อ	=	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้น > 15% จากราคาปัจจุบัน
ถือ	=	ราคาหุ้นอาจปรับอยู่ระหว่าง -10% ถึง +15% จากราคาปัจจุบัน
ขาย	=	ราคาหุ้นอาจปรับลง >10% จากราคาปัจจุบัน
ขายทำกำไร	=	ราคาหุ้นอาจปรับลงมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า แต่ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ไม่เปลี่ยนแปลง	=	ความเห็นคงเดิมจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับขึ้น	=	ความเห็นที่ดีขึ้นจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับลง	=	ความเห็นที่ลดลงจากคำแนะนำครั้งก่อน

**เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท**

ระดับคะแนน (%)	สัญลักษณ์
ต่ำกว่า 50	ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ
50 - 59	
60 - 69	
70 - 79	
80 - 89	
90 - 100	

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการขอข้อมูลภายในในการประเมิน

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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ