

16 สิงหาคม 2547

บมจ. อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) (IRC)

ใหม่ : ทயอยสะสม

เดิม : ทยอยสะสม

กลุ่มยานยนต์
กำไรไตรมาสสามอยู่ในเกณฑ์ใช้ได้ แม้ว่าถูกกดดันจากราคาต้นทุนวัตถุดิบ
ราคา
9.20 บาท

บมจ. อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) ประกาศผลประกอบการไตรมาสสาม (งวด เม.ย. – มิ.ย. 2547) มีกำไรสุทธิเท่ากับ 55 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.27 บาท) เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 5% แต่ลดลงจากปีก่อนถึง 14%

ราคาเป้าหมาย
16.70 บาท

โดยตัวเลขกำไร 55 ล้านบาท ในไตรมาสสามนับว่าสามารถฟื้นตัวดีขึ้นเป็นไตรมาสสอง และ อยู่ในเกณฑ์ใช้ได้ แม้ว่าจะถูกกดดันอย่างหนักจากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบ ที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนวัตถุดิบสำคัญ คือ ยางสังเคราะห์ ทั้งนี้เนื่องจากได้เร่งหนุนสำคัญจากยอดขายที่พุ่งขึ้น 18% จากปีก่อน และ 6% จากไตรมาสก่อน สู่ระดับ 792 ล้านบาท ทำสถิติยอดขายสูงสุดใหม่ โดยได้เร่งหนุนสำคัญจากอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ขยายตัวสูง

นักวิเคราะห์: สุรัชช์

ประมวลจริยกิจ

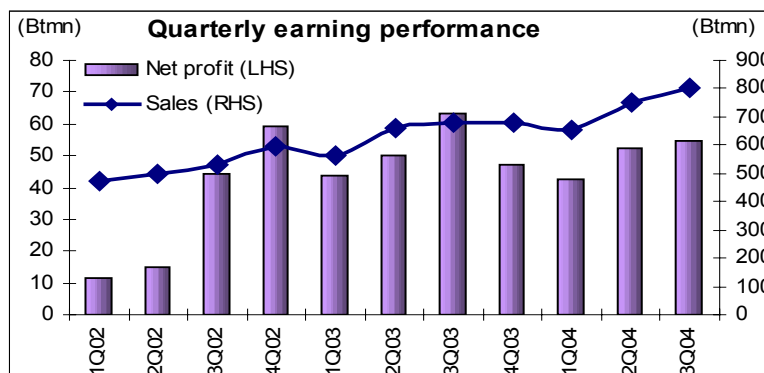
โทร : 0-2658-6300 ต่อ 1420

อีเมลล์ :

Surachai.p@kimeng.co.th
IRC quarterly earning

	3Q04	2Q04	qoq	3Q03	yoy	9M04	yoy	9M/04F
Sales	792	744	6%	671	18%	2,187	17%	73.0%
Other Income	10	8	17%	8	28%	25	7%	66.8%
COGS	648	603	8%	530	22%	1,783	19%	73.3%
Depreciation&amortisation	36	36	1%	34	6%	107	8%	72.9%
Gross profit	108	106	2%	107	1%	297	7%	71.6%
Gross margin (%)	13.6%	14.2%	-	15.9%	-	13.6%	-	-
SG&A	45	45	-1%	37	21%	124	13%	72.3%
SG&A/Sales (%)	5.6%	6.1%	-	5.5%	-	5.7%	-	-
EBITDA	109	104	5%	112	-2%	304	5%	71.3%
EBITDA margin (%)	14%	14%	-	17%	-	14%	-	-
Interest expense	2	2	-6%	3	-43%	6	-45%	65.6%
Net profit	55	52	5%	64	-14%	150	-5%	67.6%
EPS (Bt)	0.27	0.26	5%	0.32	-14%	0.75	-5%	67.6%

Source : IRC / Note: COGS does not include depreciation and amortisation



อัตรากำไรขั้นต้นไตรมาสสาม (เม.ย. – มิ.ย. 47) เท่ากับ 13.6% ลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนซึ่งอยู่ที่ 14.2% และ ปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 15.9% แม้ว่าต้นทุนวัตถุดิบ คือ โพลีเมอร์ หรือ ยางสังเคราะห์ เป็นวัตถุดิบที่สำคัญ (มีสัดส่วนคิดเป็นประมาณ 43-50% ของต้นทุนวัตถุดิบ) จะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก แต่ผลจากการขยายกำลังการผลิตอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา บวกกับการผลิตที่เต็มประสิทธิภาพมากขึ้น จึงช่วยลดต้นทุนการผลิต

เรายังมองแนวโน้มระยะยาวของหุ้น IRC ในด้านบวก จากแนวโน้มอุตสาหกรรมยานยนต์ของไทยในอนาคตจะยังเติบโตโดดเด่น ซึ่งในปี 2547 – 2552 จะมีโครงการต่างๆ จากค่ายรถต่างๆ มีการย้ายฐานการผลิตเข้ามายังประเทศไทย และ รถแต่ละรุ่นก็จะมีการเปลี่ยนแปลงโมเดล ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ IRC เพราะ IRC เป็นผู้นำยางนอก-ยางในรถจักรยานยนต์ ด้วยส่วนแบ่งการตลาดประมาณ 48% สำหรับตลาดแรก (OEM) และ ยังมีส่วนแบ่งการตลาดในสินค้ายางอุตสาหกรรมยานยนต์ประมาณ 59% จึงทำให้ IRC จะยังได้ประโยชน์โดยตรงจากอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ขยายตัวต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตามปัจจัยที่ยังเป็นอุปสรรคสำคัญต่อ IRC คือ ราคาน้ำมัน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนวัตถุดิบ โดยเฉพาะ ยางสังเคราะห์ จะส่งผลทำให้ความสามารถในการทำกำไรยังอยู่ในระดับต่ำ แม้ว่ายอดขายจะสูงขึ้น

หุ้น IRC ปัจจุบันที่ 9.2 บาท ซื้อขาย P/E ปี 2547 ที่ต่ำเพียง 8.3 เท่า, EV/EBITDA 5.2 เท่า, P/BV 1.9 เท่า และ นับว่าต่ำกว่าราคาเหมาะสมของเราที่ประเมิน P/E เท่ากับ 15 เท่า ที่ 16.7 บาท เรายังคงคำแนะนำ "ทยอยสะสม"

IRC earnings summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	1,749	2,060	2,544	2,994	3,294	3,623
EBITDA (Btmn)	199	284	373	426	469	516
Normalised earnings (Btmn)	37	130	204	221	253	295
Earnings (Btmn)	40	130	204	221	253	295
EPS (Bt)	0.20	0.65	1.02	1.11	1.26	1.47
PER (x)	45.9	14.1	9.0	8.3	7.3	6.2
EV/EBITDA (x)	11.9	8.0	6.0	5.2	4.3	3.7
BVPS (Bt)	2.6	3.2	4.0	4.8	5.7	6.7
P/BV (x)	3.5	2.9	2.3	1.9	1.6	1.4
DPS (Bt)	0.05	0.20	0.32	0.39	0.44	0.52
Dividend yield (%)	0.5%	2.2%	3.5%	4.2%	4.8%	5.6%
Net debt/Equity (x)	1.0	0.7	0.5	0.4	0.2	0.0
ROA (%)	8.3%	12.2%	12.2%	13.0%	14.4%	14.5%
ROE (%)	22.4%	28.3%	25.0%	24.1%	23.7%	22.6%

Source : IRC and KELIVE research estimates.

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี ทาวเวอร์ ชั้น 8-10
540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2658-6300
โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพารุค

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
พารุค แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242
โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารเอ็มโพเรียม ชั้น 14
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2664-9800
โทรสาร 0-2664-9811

สาขายาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4
ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร 0-2622-9412
โทรสาร 0-2622-9383

สาขาพวนอินทร์

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปิ่นมิตร)
ถนนวิภาวดี แขวงวังทองหลาง
เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
โทร 0-2935-6111
โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
ห้อง 3B ถนนมนัส อำเภอเมือง
จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 269-400
โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเตอร์
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี
จังหวัดชลบุรี 20000
โทร (038) 792-479
โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทรวงคราม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.
แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000
โทร. (034) 724-062 ถึง 67
โทรสาร (034) 724-068

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารราชนิเวศพลาซ่า
ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลตลาดใหญ่
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
โทร (076) 355-730-6
โทรสาร (076) 355-737

สาขาโตก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตย
เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2665-7000
โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์ทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ
อำเภอเมืองสมุทรปราการ
จังหวัดสมุทรปราการ 10270
โทร 0-2758-7003
โทรสาร 0-2758-7248

สาขาทีวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ทีวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118
ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ปะราชา
ธัญบุรี อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
โทร 0-2958-0591
โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
ยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาค้างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
ถนนวิภาวดี ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-000
โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา
1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอ
เมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 288-455
โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสามัคคี ชั้น 2
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110
โทร (038) 862-022-9
โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่ 1

1,3,5 ถนนจุฬาลักษณ์ 3
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 346-400
โทรสาร (074) 239-509

สาขาอุไรประเทศ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอุไรประเทศ อำเภออุไรประเทศ
จังหวัดสระแก้ว 27120
โทร (037) 226-347-8
โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์วาน
ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน
อำเภอเมืองนนทบุรี
จังหวัดนนทบุรี 11000
โทร 0-2550-0577
โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น
14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขต
ธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทร 0-2876-6500
โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทร 0-2884-9847
โทรสาร 0-2884-6920

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนมทิลด ตำบลหายยา
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-138
โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044) 531-600-3
โทรสาร (044) 519-378

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
ถนนขวาง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี
จังหวัดจันทบุรี 22000
โทร (039) 346-626-30
โทรสาร (039) 346-631

สาขาหาดใหญ่ 2

29 ชั้น 6 อาคารสิการ์เดินพลาซ่า
ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 247-199
โทรสาร (074) 247-701

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง
อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000
โทร (073) 255-493-7
โทรสาร (073) 255-498

สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1008
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต
ประเวศ กรุงเทพฯ 10260
โทร 0-2721-9949
โทรสาร 0-2721-8320

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-
905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขต
จตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทร 0-2541-1411
โทรสาร 0-2541-1108

สาขางาแฟ

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนน
เพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
กรุงเทพฯ 10160
โทร 0-2804-4235
โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2636-7550-6
โทรสาร 0-2636-7565

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนพหลโยธิน ตำบลสุโขทัย อำเภอเมือง
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 319-211
โทรสาร (054) 319-216

สาขาสตราธานี

187-189 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร (045) 265-633
โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทรวงคราม

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จังหวัดสมุทรสาคร 74000
โทร (034) 811-377
โทรสาร (034) 811-383

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
ตำบลชะเมาเตย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร (077) 205-460
โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นนำการซื้อหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด