

29 กันยายน 2547

บมจ. อาปิโก ไฮเทค (AH)

ใหม่ : ซื้อลงทุน

เดิม : ซื้อลงทุน

กลุ่มยานยนต์
ลงทุนในจีน เพื่อขยายโอกาสในการทำธุรกิจในประเทศ

ราคา 31.25 บาท ที่ประชุมคณะกรรมการ บมจ. อาปิโก ไฮเทค (AH) ได้มีมติอนุมัติการลงทุนซื้อหุ้น 75% ในบริษัท Kunshan Chaitai-Xincheng Precision Forging จำกัด คิดเป็นมูลค่าทั้งหมด 2.05 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือ ประมาณ 85 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินลงทุนเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ AH ประมาณ 998 ล้านบาทในปีนี้

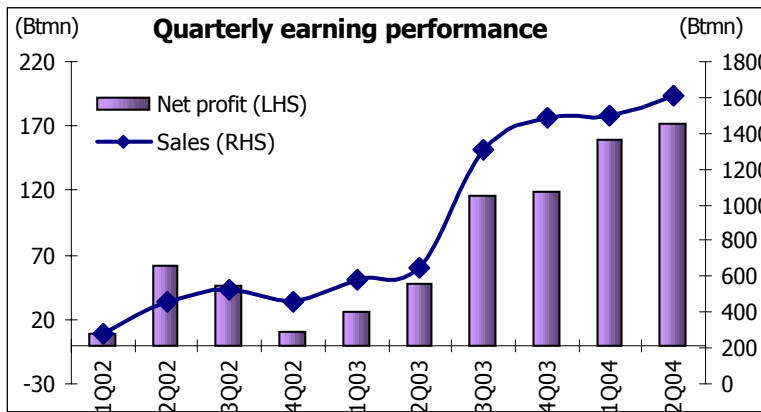
นักวิเคราะห์: สุรัชช
ประมวลเจริญกิจ
โทร : 0-2658-6300 ต่อ
1420
อีเมล :
Surachai.p@kimeng.co.th

การลงทุนดังกล่าวคาดว่าจะเอื้อประโยชน์ต่อ AH คือ การมียุทธศาสตร์ในการรุกเข้าไปในตลาดในประเทศจีน โดยจะเข้าไปควบคุมการจัดการทั้งหมดขององค์กรที่มีผลกำไรขนาดเล็ก และมีประวัติการดำเนินงานที่ดี ซึ่งจะเป็นการลดความเสี่ยง และ ในปี พ.ศ. 2547 นี้ บริษัท จะส่งมอบส่วนประกอบรถยนต์ (jigs) เป็นมูลค่า 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐไปยังเมือง Jinan (ใกล้เมืองเซี่ยงไฮ้) ดังนั้น โรงงานที่ประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีนจะช่วยสนับสนุนในการส่งออกผลิตภัณฑ์จากประเทศไทยไปยังประเทศจีน

AH earnings Summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	1,200	1,674	3,933	6,456	6,778	7,117
EBITDA (Btmn)	89	197	508	1,011	1,018	1,030
Normalised earnings (Btmn)	25	128	309	689	705	767
Earnings (Btmn)	19	132	310	698	705	767
EPS (Bt)	0.15	0.89	1.45	2.91	2.94	3.19
PER (x)	208.7	35.1	21.6	10.7	10.6	9.8
EV/EBITDA (x)	49.1	23.4	15.9	8.6	7.8	7.2
BVPS (Bt)	1.3	3.9	6.8	8.8	11.0	13.0
P/BV (x)	23.4	8.1	4.6	3.6	2.8	2.4
DPS (Bt)	-	0.09	0.26	0.73	1.18	1.28
Dividend yield (%)	0.0%	0.3%	0.8%	2.3%	3.8%	4.1%
Net debt/equity (x)	1.6	Cash	0.9	0.6	0.2	Cash
ROA (%)	3.0%	14.9%	12.2%	16.3%	16.2%	18.3%
ROE (%)	11.9%	35.3%	30.5%	39.2%	29.8%	26.6%
No. Share (mn)	130.0	148.6	214.5	240.0	240.0	240.0

Source : AH and KELIVE Research estimates



Source : AH

ทั้งนี้ บริษัท Kunshan Chaitai-Xincheng Precision Forging จำกัด มีราคาตลาดหรือราคามูลค่าตามบัญชี 2.6 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยบริษัทมีความชำนาญพิเศษในการพัฒนาทางด้านเทคโนโลยีในการอัดฉีดส่วนประกอบเครื่องมือเครื่องจักร (Precision Forging Technology) มีเนื้อที่มากกว่า 20,000 ตารางเมตร และมีพนักงานมากกว่า 250 คน บริษัทเป็นผู้ริเริ่มในการผลิต ขอบนอกของล้อรถยนต์ (synchroznizer rims) อุปกรณ์ (gears) ก้านสูบเครื่องยนต์ (connecting rods) สำหรับรถจักรยานยนต์ ด้วยเทคโนโลยี Precision Forging ซึ่งเทคโนโลยี Precision Forging ในการทำอุปกรณ์สำหรับยานยนต์ของบริษัทได้ไปถึงระดับขั้นสูงในประเทศจีนแล้ว มูลค่าของทรัพย์สินของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 เท่า กับ 257.9 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 6 ของมูลค่าทรัพย์สินทั้งหมดของAH บริษัทมีกำไรสุทธิหลังจากหักภาษีจำนวน 11 ล้านบาท ซึ่งเทียบเป็นร้อยละ 4 ของกำไรของ AH ในปี 2546

แนวโน้มรวมในปี 2547 เราคาดหมายว่าจะเติบโตอย่างต่อเนื่อง และ คาดหมายว่าแนวโน้มครึ่งปีหลังจะปรับตัวดีขึ้นกว่าครึ่งปีแรก (1) ปีนี้จะมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการผลิตโครงรถช่วงล่างของรถกระบะอีซูซุ ดีแมคซ์ และ โคโลราโด เทียบกับปีก่อนที่รับรู้รายได้เพียงครึ่งปีหลัง โดยปีนี้ AH ตั้งเป้าจะมียอดขาย โครงรถช่วงล่างเท่ากับ 230,000 ชุด เพิ่มขึ้นจากประมาณ 90,000 ชุด ในครึ่งปีหลังของปี 2546 และ จะเพิ่มขึ้นเป็น 270,000 ชุด ในปี 2548 (2) ยอดขายในชิ้นส่วนสำหรับประกอบรถยนต์ จะได้รับแรงหนุนจากภาวะอุตสาหกรรมการผลิตรถยนต์ของประเทศ, โครงการ IMV ของโตโยต้า และ รถอีซูซุดีแมคซ์ส่งออก (3) ทางบริษัทฯ ได้รับคำสั่งประกอบ Jigs (อุปกรณ์จับยึดรถยนต์) เป็นมูลค่ารวม 333 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีกำไรสูง โดยจะรับรู้รายได้ในไตรมาส 3-4

ราคาหุ้น AH ปัจจุบันที่ 31.25 บาท ซื้อขาย P/E ปี 2547 เท่ากับ 10.7 เท่า, EV/EBITDA 8.6 เท่า ซึ่งนับว่าไม่แพงเมื่อเทียบกับศักยภาพการเติบโตที่สูง เราประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดเท่ากับ 40 บาทต่อหุ้น ที่ราคาเหมาะสมนี้จะซื้อขายที่ P/E ปี 2547 เท่ากับ 13.7 เท่า ดังนั้น รวมแล้วเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อลงทุน"

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพาหุรัด

125 อาคารดิโอลด์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
พาหุรัด แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242
โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารดิเอ็มโพเรียม 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

สาขาทาวเวอร์อินทาวน์

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

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชธานีเซ็นเตอร์ 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

สาขาสมุทรสงคราม

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 อาคารวานิชพลาซ่า
ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลตลาดใหญ่
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
โทร (076) 355-730-6
โทรสาร (076) 355-737

สาขาอโศก

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

สาขาศรีนครินทร์

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

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

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

สาขานิยะ

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

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
ถนนวิลาชัย 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 อาคารสมาพันธ์ ชั้น 2
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110
โทร (038) 862-022-9
โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่ 1

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

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขาญาคู

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

สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์
วาน 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 อาคารลิการ์ดินพลาซ่า
ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 247-199
โทรสาร (074) 247-701

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเดง
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

สาขางาแล

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

สาขาสารนคร

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

สาขาลำปาง

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

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขาสมุทรสาคร

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

สาขาสุราษฎร์ธานี

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

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขี้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ญาณของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด