

โลหะกิจ เม็ททอล - LHK

อุตสาหกรรม: วัสดุอุตสาหกรรมเครื่องจักร

ราคา

ราคาล่าสุด 3.02

52สัปดาห์ สูงสุด (05/08/2553) 3.86

52สัปดาห์ ต่ำสุด (02/03/2554) 2.84

ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท) 320.00

มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 966.40

ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท) 4.38

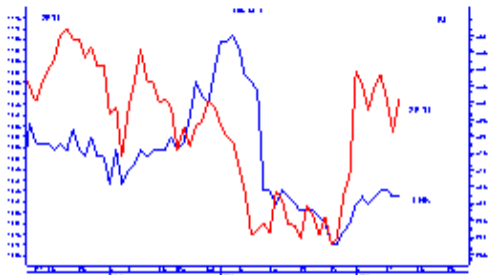
Free float (%) 30.18

PE (เท่า) 6.89

PB (เท่า) 0.96

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)

	1M	3M	6M
Absolute	-0.7%	-5.0%	-7.4%
Relative	-6.8%	-4.3%	-197.4%



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (15/06/54) %

1 นายเกษม อัครพงษ์พิศักดิ์	28.53
2 นายประธาน อัครพงษ์พิศักดิ์	13.76
3 นายประเสริฐ อัครพงษ์พิศักดิ์	11.35

ลักษณะธุรกิจ: ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลส

CG: การจัดอันดับบริษัท - 2553



อรรถมงคล ตันติธนาธร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 34100
Tel. 66 2 635 1700 #491
Email : ornmongkolt@phillip.co.th
Ref No: CO2554_0797

ข้อ (ปรับขึ้น)

ราคาปิด

3.02 บาท

ราคาพื้นฐาน 12 เดือน

3.48 บาท (+15.2%)

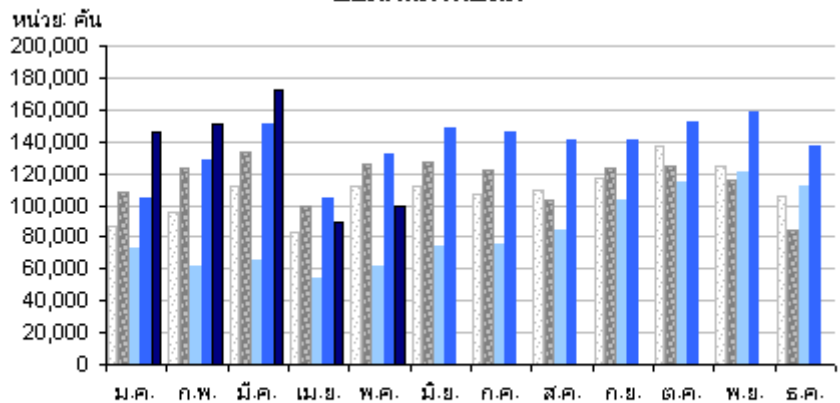
คาดการณ์กำไรสุทธิในไตรมาส 1Q54-55 ที่ 30.14 ล้านบาท

- คาดกำไรสุทธิในไตรมาสแรกของปีนี้(สิ้นสุดมิ.ย.54) ที่ 30.14 ล้านบาทชะลอตัวลงจากการปรับการผลิตในอุตสาหกรรมรถยนต์หลังเกิดสึนามิในประเทศญี่ปุ่น
- แนวโน้มการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ค่อนข้างเร็วก็อปกับงานของรถยนต์รุ่นใหม่ๆที่จะทยอยเข้าสู่ในตลาดจะเป็นส่วนสำคัญช่วยหนุนผลดำเนินงานโดยรวม
- ราคาพื้นฐานปี 2554-55 อยู่ที่ 3.48 บาทอิง P/BV 1.10 เท่าแนะนำ "ซื้อ"

อุตสาหกรรมรถยนต์ฟื้นตัวได้ค่อนข้างเร็ว

ปริมาณการผลิตรถยนต์ในช่วงเดือนเม.ย.-พ.ค.54 เฉลี่ยที่ 93,992 คันต่อเดือนลดลง 26.96% เทียบกับค่าเฉลี่ยที่ 128,683 คันต่อเดือนในไตรมาส 1Q53-54(เม.ย.-มิ.ย.53) และลดลง 39.88% เทียบกับค่าเฉลี่ยที่ 156,327 คันต่อเดือนในไตรมาส 4Q53-54(ม.ค.-มิ.ค.54) จากปัญหาอุปทานขาดแคลน (Supply Shortage) หลังเกิดสึนามิซึ่งทำให้หลายค่ายต้องปรับแผนการผลิต แม้ปริมาณการผลิตใน 2 เดือนแรกในไตรมาสนี้จะชะลอตัวลง แต่หากแยกเป็นรายเดือนแล้วจะเห็นว่าการผลิตของอุตสาหกรรมยานยนต์เริ่มกลับมาฟื้นตัวได้ค่อนข้างเร็ว โดยการผลิตรถยนต์ในเดือนพ.ค.ปรับสูงขึ้น 10.79%MoM จากในเดือนเม.ย. ที่ 89,179 คันมาที่ 98,804 คันซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่ค่อนข้างดีกว่าที่ทางผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์หลายที่คาดว่าจะการผลิตในเดือนพ.ค.จะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้

ยอดผลิตรถยนต์

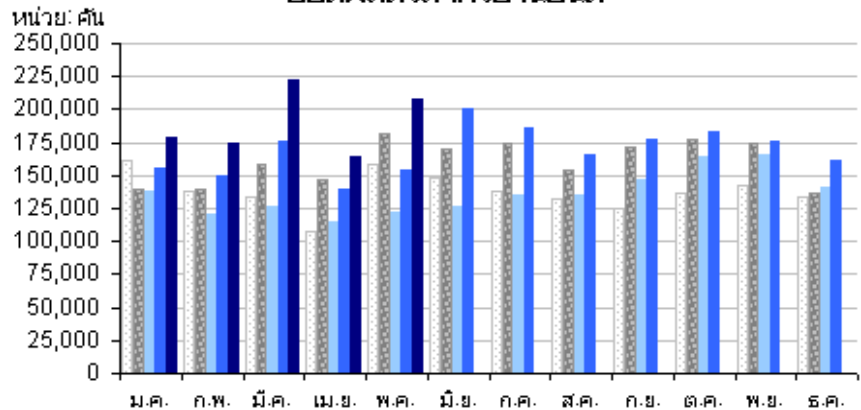


ที่มา: สถาบันยานยนต์

งบรวม สิ้นสุด	กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	EPS (บาท)	DPS (บาท)	BV (บาท)	ROE (%)	P/E (เท่า)	Yield (%)	P/BV (เท่า)
3/52 A	-53	-0.17	0.04	2.04	-7.60	-18.26	1.32	1.48
3/53 A	101	0.32	0.15	2.36	14.40	9.54	4.97	1.28
3/54 A	139	0.43	0.22	2.85	16.71	6.95	7.28	1.06
3/55 E	140	0.44	0.22	3.15	14.62	6.89	7.26	0.96
3/56 E	149	0.47	0.23	3.50	13.99	6.49	7.70	0.86

โลหะกิจ เม็ททอล - LHK

ยอดผลิตรถจักรยานยนต์



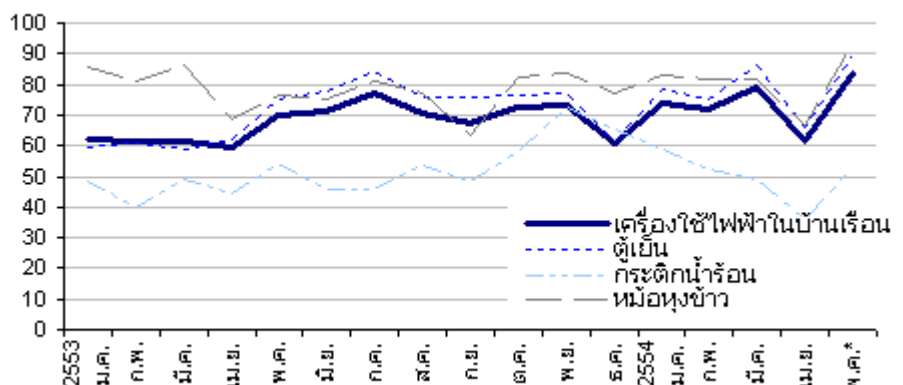
ที่มา: สถาบันยานยนต์

■ 2550 ■ 2551 ■ 2552 ■ 2553 ■ 2554

คาดการณ์โรสุทธีในไตรมาส 1Q54-55 (สิ้นสุดมิ.ย.54) ที่ 30.14 ล้านบาท

ด้วยกลุ่มยานยนต์ถือเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมหลักที่ทาง LHK ผลิตชิ้นส่วนให้ (ในรอบบัญชีของปีที่ผ่านมา มีสัดส่วนราว 36% ของรายได้รวม) แต่ด้วยการปรับลดการผลิตในอุตสาหกรรมรถยนต์จึงคาดว่ารายได้ในส่วนนี้จะชะลอตัวลงบ้าง อย่างไรก็ตามรายได้จากอุตสาหกรรมยานยนต์นั้นไม่ใช่ทั้งหมดจะมาจากชิ้นส่วนรถยนต์แต่ราว 40% มาจากชิ้นส่วนรถจักรยานยนต์ซึ่งการผลิตในส่วนนี้ไม่ได้รับผลกระทบจากแผนไหวในประเทศญี่ปุ่นอย่างในส่วนของรถยนต์และยังคงเติบโตขึ้นต่อเนื่องเทียบกับปีที่ผ่านมา (แต่ลดลงเล็กน้อยเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าตามปัจจัยทางฤดูกาล)

(%) อัตราการใช้กำลังการผลิต



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

นอกจากนี้แล้วในส่วนของเครื่องใช้ไฟฟ้าซึ่งอีกหนึ่งอุตสาหกรรมสำคัญของ LHK (ในรอบบัญชีของปีที่ผ่านมา มีสัดส่วนราว 26% ของรายได้รวม) การใช้กำลังการผลิตในช่วงเดือนเม.ย.-พ.ค.54 เฉลี่ยอยู่ที่ราว 73% เพิ่มขึ้นจาก 67% ในไตรมาสแรก 1Q53-54 (แต่ลดลงเล็กน้อยเทียบกับ 75% ในไตรมาส 4Q53-54) ดังนั้นจึงคาดยอดขายในไตรมาสที่ 586.75 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 4.26% YoY (แต่ลดลง 9.75% QoQ) อย่างไรก็ตามด้วยสิทธิพิเศษทางภาษีของ LHK ที่ 25% จะหมดไปกลับมาอยู่ในระดับปกติที่ 30% อีกทั้งการเข้าถือ 40% ใน บ.อูโต เม็ททอล จากทาง Mory Industries, Inc. ในช่วงต.ค.53 ก็อาจทำให้มีการหักส่วนแบ่งกำไรของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเข้ามาส่งให้มีกำไรสุทธิในไตรมาสที่อยู่ที่ 30.14 ล้านบาท ลดลง 14.36% YoY (และลดลง 6.44% QoQ)

ราคาพื้นฐานปี 2554-55 อยู่ที่ 3.48 บาทแนะนำ "ซื้อ"

แม้ว่าแนวโน้มผลดำเนินงานในไตรมาสแรกของปี 2554-55 จะชะลอตัวลงไปบ้าง แต่เชื่อว่าการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ ทั้งยังมีงานของใหม่ของบริษัทและรถยนต์นั่งขนาดเล็กที่จะทยอยเข้าสู่ตลาดมองจะเป็นส่วนช่วยหนุนผลดำเนินงานของ LHK สำหรับระดับราคาซื้อขายวานนี้ปรับตัวต่ำลงมากค่อนข้างมากซื้อขายบน P/BV 0.96 เท่า และยังมี upside อยู่มากเทียบราคาพื้นฐานปี 2554-55 ที่ 3.48 บาททางฝ่ายจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404
และชั้น 15 อาคารวรวัฒน์
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 อาคารตึกฮั่วปึก
เลขที่ 320 ถนนพระราม 4
แขวงมหาพฤฒาราม 320
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

โทร. 0 2639 1200

โทรสาร. 0 2639 1340-1

สาขาต่างจังหวัด

สาขาขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารไควยู่
359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000

โทร. 0 4332 5044-8

โทรสาร. 0 4322 5687

สาขาพิษณุโลก

ชั้น 2 อาคารไทยศิริวัฒน์
59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000

โทร. 0 5524 3646

โทรสาร. 0 5524 5082

สาขาสุราษฎร์ธานี

62/9 ถนนดอนนก ตำบลตลาด
อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000

โทร. 077 206 131

โทรสาร. 077 206 151

สาขาศรีนครินทร์

ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอร์มทาวเวอร์
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 ห้อง PLZ.G.SHP065A
ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต
94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย
ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130

โทร. 0 2958 5040

โทรสาร. 0 2567 3311

สาขาขอนแก่น-ริมบึง

ชั้น 3 อาคารอริยาศ
52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000

โทร. 0 4322 6026

โทรสาร. 0 4322 6796

สาขาหาดใหญ่

ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอร์ต
55 ถนนราษฎร์ยี่นดี 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 อาคารเลาเป้งวัน 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

ขึ้นเกินกำไร	=	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้นมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ขึ้น	=	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้น > 15% จากราคาปัจจุบัน
ถือ	=	ราคาหุ้นอาจปรับอยู่ระหว่าง -10% ถึง +15% จากราคาปัจจุบัน
ขาย	=	ราคาหุ้นอาจปรับลง >10% จากราคาปัจจุบัน
ขายต่ำกว่ากำไร	=	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 ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ