

BREAKING NEWS

SCBS RESEARCH

17 พฤษภาคม 2565

AH

OUTPERFORM

Last Close price

Bt21.30

Target price

Bt26.00

1Q65: กำไรดีเกินคาด

- AH รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 402 ลบ. ลดลงเล็กน้อย 2% YoY แต่เพิ่มขึ้นมากถึง 213% QoQ หากตัดรายการพิเศษออกไป พ布ว่ากำไรปกติอยู่ที่ 404 ลบ. เพิ่มขึ้น 32% YoY และ 153% QoQ กำไรออกมาดีกว่าตลาดคาดอยู่ 28% โดยเกิดจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง
- เมื่อจำแนกตามสถานที่ AH เปิดเผยว่าการดำเนินงานแข็งแกร่งในประเทศไทย จีน และโดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศจีนซึ่งผลการดำเนินงานพลิกกลับมามีกำไรเล็กน้อย จากขาดทุน ~100 ลบ. ใน 4Q64 โดยได้รับการสนับสนุนจากการขายที่แข็งแกร่งขึ้น
- ยอดขายอยู่ที่ 6.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 21% YoY และ 17% QoQ เมื่อจำแนกตามธุรกิจ ยอดขายจากธุรกิจชิ้นส่วนยานยนต์ OEM (76% ของยอดขาย) เติบโต 23% YoY และ 31% QoQ และยอดขายจากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ (24% ของยอดขาย) เติบโต 13% YoY แต่ลดลง 14% QoQ
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 11.1% ใน 1Q65 ต่ำกว่า 12.1% ใน 1Q64 แต่สูงกว่า 10.0% ใน 4Q64 โดยได้รับการสนับสนุนจากการขายที่แข็งแกร่งขึ้น และประโยชน์จากการปรับราคาขายเพื่อลeverage ราคาเหล็กที่สูงขึ้น
- คงเรทติ้ง OUTPERFORM สำหรับ AH ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 ที่ 26 บาท/หุ้น

AH's earnings review							
(Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	YoY%	QoQ%
Revenue	5,586	4,833	4,244	5,770	6,730	20.5	16.6
Gross profit	675	559	396	578	746	10.5	29.0
EBITDA	687	574	537	439	713	3.7	62.3
Core profit	307	206	125	160	404	31.6	152.8
Net profit	411	250	235	128	402	(2.0)	213.2
EPS (Bt/share)	0.95	0.58	25.08	0.45	1.14	19.6	152.8
Balance Sheet							
Total Assets	23,138	23,151	23,201	22,722	23,772	2.7	4.6
Total Liabilities	14,917	14,626	14,390	13,908	14,469	(3.0)	4.0
Total Equity	8,221	8,526	8,811	8,815	9,303	13.2	5.5
BVPS (Bt/share)	24.6	23.2	24.0	24.0	25.4	2.9	5.7
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	12.1	11.6	9.3	10.0	11.1		
EBITDA margin (%)	12.3	11.9	12.6	7.6	10.6		
Net Profit Margin (%)	7.4	5.2	5.5	2.2	6.0		
ROA (%)	5.3	3.8	2.2	2.8	6.9		
ROE (%)	15.4	10.6	6.1	7.7	18.5		
D/E (X)	1.1	1.0	1.0	0.9	0.8		
Thai auto statistics (000 units)							
Auto production	466	379	367	474	480	3.1	1.3
Domestic	188	176	156	222	231	22.7	4.0
Export	258	215	204	282	243	(5.8)	(13.7)

Source: SCBS

ระวัง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กระทบต่อการขาย รวมถึงความไม่สงบทางการเมือง ภัยธรรมชาติ และภาวะเศรษฐกิจโลกที่ไม่แน่นอน

