

# BREAKING

# NEWS

SCBS RESEARCH

26 สิงหาคม 2565

# AH

## OUTPERFORM

Last Close price Bt24.30

Target price Bt26.00

## ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- ภาพรวมเป็นกลาง การดำเนินงานใน 3Q65 น่าจะเติบโตได้ดีจากออเดอร์ใหม่ที่เพิ่งเริ่ม ประเด็นเรื่องการขาดแคลนชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์โดยฝั่งยุโรปยังมีอยู่แต่คาดว่าแนวโน้มน่าจะดีขึ้นได้
- การดำเนินงานในประเทศไทยมีคำสั่งซื้อใหม่ให้ผลิตเพลารถกระบะซึ่งเริ่มผลิตในปลาย 2Q65 (รายได้ประมาณ 1 พันล้านบาท/ปี) และจะรับรู้เต็มไตรมาสใน 3Q65
- ในขณะที่การดำเนินงานในประเทศโปรตุเกสมีผลขาดทุนเล็กน้อยใน 2Q65 ประมาณ 20 ล้านบาทจากรายการพิเศษทางบัญชี (แย่งจาก 1Q65 ที่กำไรเล็กน้อย) AH คาดว่าการดำเนินงานในประเทศโปรตุเกสจะเริ่ม breakeven ได้ใน 3Q65 และจะมีกำไรได้ใน 4Q65 จากคำสั่งซื้อใหม่ในธุรกิจที่ไม่ใช่ชิ้นส่วนยานยนต์ (ประมาณ 600 ล้านบาท) AH เผยว่าประเด็นเรื่องการขาดแคลนชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์โดยฝั่งยุโรปยังมีอยู่แต่เมื่อพิจารณาถึงคำสั่งผลิตที่ถูกคำสั่งมาให้นั้นสะท้อนว่าแนวโน้มน่าจะดีขึ้นใน 3Q-4Q65 AH เผยว่าโรงงานที่โปรตุเกสได้มีการทำสัญญาระยะยาวในการซื้อไฟฟ้ากับทางรัฐบาลไว้ทำให้การผลิตสามารถทำได้ตามปกติและได้รับผลกระทบจำกัดจากค่าไฟฟ้าขึ้นที่ปรับเพิ่มขึ้น
- ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ในประเทศมาเลเซียน่าจะมีแนวโน้มอ่อนแอลงใน 2H65 หลังจากที่มาตรการสนับสนุนการซื้อรถยนต์ในประเทศมาเลเซียจบลงในเดือน มิ.ย. 2565
- ในปี 2565 AH ยังคงเป้ารายได้โต 30% YoY (vs. +28% YoY ใน 1H65) และมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ 11-12% (เพิ่มขึ้นจาก 10.8% ในปี 2564) ไว้เช่นเดิม

ระวีรุช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์