



AH

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ => ภาพรวมเป็นลบเล็กน้อย

- ภาพรวมเป็นลบเล็กน้อย บ. ปรับเป้าอัตรากำไรสุทธิลง
- AH มองว่าผลประกอบการใน 2Q67 จะมีแนวโน้มลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และเรามองว่าจะลดลง YoY ต่อเนื่องด้วยจากการผลิตรถยนต์ที่ลดลง และส่วนแบ่งกำไรของ SACL ในอินเดียที่ลดลงจากการจำหน่ายการลงทุนออกไป
- ในปี 2567 AH มองการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยอ่อนแอ แต่เชื่อว่ารายได้ของบริษัทจะทำได้ดีกว่าอุตสาหกรรมจากการมีธุรกิจหลายประเทศเช่น โปรตุเกส และจีน AH คงเป้าอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2567 ที่ 10-15% แต่ปรับลดอัตรากำไรสุทธิลงเหลือ 4-5% (จากเดิม 5-6%)
- AH เผยว่าได้รับออเดอร์ในการผลิตชิ้นส่วนให้ BYD ซึ่งเริ่มแล้ว และ วางงาน คาดเริ่มปี 2568 โดยที่มูลค่าเริ่มแรกยังไม่มาก AH มองว่าจากข้อกำหนดของรัฐบาลในการผลิต BEV ในประเทศตามมาตรการ EV 3.0 และ EV 3.5 จะส่งผลให้ค่ายรถยนต์จีนเพิ่มการผลิต และจะส่งผลบวกต่อ AH ในอนาคต
- เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 จะลดลง 28% สู่ 1.3 พันล้านบาท โดยภาพของกำไรของ AH จะดูแข็งแกร่งขึ้นในปี 2568 จากการดำเนินงานที่ดีขึ้นที่บริษัทย่อย AAPICO Avee และ JV Purem AAPICO
- คงคำแนะนำ Neutral สำหรับ AH ราคาเป้าหมาย 23 บาท/หุ้น

