

SAT

➤ ประเด็นร้อน

ต้นทุน: SAT มั่นใจรายได้ปี 2559 กลับมาเติบโตแข็งแกร่ง 5-10% หลังออเดอร์ฟื้นตัวชัดเจนจากรถกระบะรุ่นใหม่และออเดอร์จากคูโบต้า พร้อมวางเป้าหมายปรับตัวขึ้นแตะระดับ 9%

➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าอุตสาหกรรมยานยนต์จะฟื้นตัวได้มากขึ้นในปี 2559 โดยประเมินยอดผลิตรถยนต์ในประเทศจะเติบโตได้ 5% YoY เป็น 2.05 ล้านคัน ด้วยแรงหนุนจากการส่งออกรถ Eco Car และรถกระบะ ส่วนประเด็นการปรับใช้โครงสร้างภาษีสรรพสามิตรูปแบบใหม่แม้ว่าจะดึงความต้องการล่วงหน้ามาบางส่วน แต่จะถูกชดเชยด้วยกำลังซื้อที่ฟื้นตัวมากขึ้นจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ
- แนวโน้มรายได้ของ SAT ในปี 2559 นอกจากจะได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์แล้ว ยังมีปัจจัยบวกจากการรับรู้รายได้คำสั่งผลิตชิ้นส่วนรถบรรทุกขนาดใหญ่ (Big Truck) ที่จะเข้ามา 200-300 ล้านบาท และคำสั่งซื้อจากคูโบต้าที่จะเข้ามามากขึ้นจากการที่คูโบต้าขยายตลาดไปยังประเทศใกล้เคียง CLMV มากขึ้น ฝ่ายวิจัยจึงประเมินว่ารายได้ของ SAT ในปี 2559 จะเติบโตได้ราว 5% YoY เป็น 9.5 พันล้านบาท ด้าน Net Profit Margin คาดว่าจะทำได้ดีขึ้นเป็น 8.4% เทียบกับ 7.8% ในปีก่อนหน้า เนื่องจาก SAT มีการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ที่มี Margin สูงขึ้น และมีการควบคุมต้นทุนการผลิตที่ดีขึ้นตามอัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น
- ฝ่ายวิจัยยังคงเลือก SAT เป็น Top Pick ในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยประเมินมูลค่าพื้นฐานอิง PER 12 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 22.75 บาท มี Upside 40% ทั้งนี้ จุดเด่นของ SAT อยู่ที่ราคาหุ้นปัจจุบันถือว่าถูกมากในแง่ของพื้นฐาน เนื่องจากคิดเป็น Expected PER ปี 2559 เพียงแค่ 8.5 เท่า จึงแนะนำ "ซื้อ"

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ (ลบ)	2,102	2,467	1,882	2,301
กำไรสุทธิ (ลบ)	211	194	65	180
EPS (บาท)	0.50	0.46	0.15	0.42
BV(บาท)	12.27	12.73	12.50	12.84

PER (เท่า) 10.60
PBV (เท่า) 1.27

วันจันทร์ที่ 4 มกราคม พ.ศ. 2559

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 16.20
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 6,888

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท สมบูรณ์ โฮลดิ้ง จำกัด	26.18
2. NORTRUST NOMINEES LTD-C	4.85
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4.77
4. DBS BANK LTD	2.93
5. CHASE NOMINEES LIMITED	2.32

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรรณิษฐ์ เดียววิเศษ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

✉ wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

✉ chanchai@asiaplus.co.th

เพชรพิมล หอพัฒนารักษ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

✉ petchpimol@asiaplus.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

SAT: ราคาเริ่มเห็นจังหวะการดีดตัวขึ้นเพื่อทดสอบแนวต้านที่ 16.40 บาท หากผ่านได้มีโอกาสเห็นสัญญาณบวกเพิ่มเติมจาก MACD ที่พลิกขึ้นตัดเส้น Signal Line ขึ้นได้ และน่าจะทำให้ราคาขึ้นไปเพื่อทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 17.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อราคาผ่านแนวต้านที่ 16.40 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 17.00 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุน 16.10 บาท

