

FPI

ฟอร์จูน พาร์ท อินดัสตรี

วันพฤหัสบดีที่ 6 มิถุนายน พ.ศ. 2562

ราคาปัจจุบัน 2.56 บาท

PER 27.52 เท่า

P/BV 2.26 เท่า

ราคาเป้าหมาย (Consensus) N.A.

เท็ดศักดิ์ ทวีธีระธรรม (เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 004132)
ชาญชัย พันทาธนาภิก (เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045)
เจิดจรัส แก้วเกื้อ (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)
จรรยาธรณ์ จิงจิรานนท์ (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)

ยอดขาย และกำไรขั้นต้น ในปี 2561 อยู่ที่ราว 1.9 พันล้านบาท และ 368 ล้านบาท ตามลำดับ

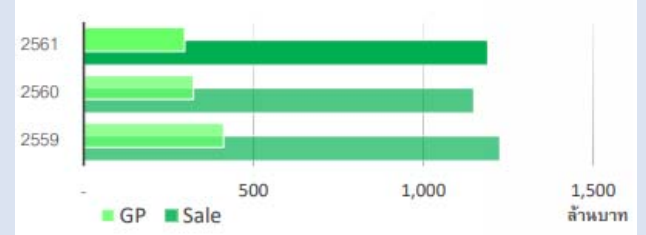
Business Model

บริษัทดำเนินการผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์ที่ผลิตจากพลาสติก ทั้งชิ้นส่วนอะไหล่รถยนต์ทดแทน (REM) เช่น กันชน กระบังหน้า และ ชิ้นส่วนอะไหล่รถยนต์ภายใต้ตราสินค้าของค่ายรถยนต์ต่างๆ(OEM) รวมทั้งให้บริการรับจ้างฉีดขึ้นรูป ชุบ และพ่นสีผลิตภัณฑ์พลาสติก นอกจากนี้ ยังมีการลงทุนในบริษัทALP FPI PARTS PRIVATE LIMITED ประเทศอินเดีย สัดส่วน 45% และบริษัท เซฟ เอนเนอร์จี้ โฮลดิ้งส์ จำกัด (SAFE) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล สัดส่วน 33.37%

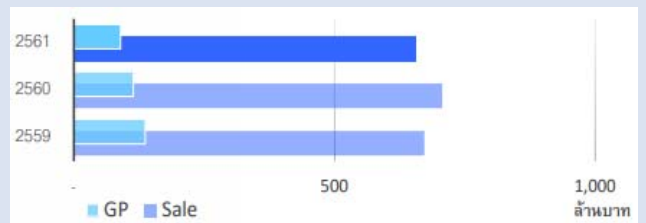
Highlight

- กำไรงวด 1Q62 เติบโต 74%YoY เท่ากับ 3.9 หมื่นล้านบาท โดยยอดขายเพิ่มขึ้น 4%yoy จากยอดขายในภูมิภาคเอเชียและตะวันออกกลางที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับ Gross margin สูงขึ้นเป็น 19.34% จาก 17.90% ในงวด 1Q61 อาานิสงค์จากต้นทุนวัตถุดิบหลักที่ลดลง เช่น ราคาเม็ดพลาสติก ABS อยู่ที่ 60 บ./กก. ลดลงเมื่อเทียบกับช่วง 2Q61 ที่ 75 บ./กก.) รวมไปถึงการขาดทุน Fx ที่ลดลง
- ภาพรวมทั้งปี 2562 กำไรกลับมาเติบโตอีกครั้งจากปีก่อน หนุนด้วยยอดขายในกลุ่มประเทศตะวันออกกลางเติบโตต่อเนื่องจากเศรษฐกิจที่ดีขึ้น และงาน OEM (ณ สิ้นปี 2561 มี backlog อยู่ราว 800 ล้านบาท รองรับการผลิตภายในช่วง 2 ปีข้างหน้า)ได้ออเดอร์ใหม่จากทั้งลูกค้าในประเทศ รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบที่อยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับปีนี้ ไม่น่าจะมีการบันทึกค่าใช้จ่ายสูญที่เกี่ยวกับการศึกษาโครงการโรงไฟฟ้าระดับสูงเช่นในปี 2561 จำนวน 29.10 ล้านบาท
- คาดราคาหุ้นผ่านการปรับฐานไปแล้ว ขณะเดียวกันยังมีการซื้อหุ้นคืนหุ้นจำนวน 40 ล้านหุ้น คิดเป็น 2.64%ของจำนวนหุ้นที่จะซื้อคืนสูงสุดต่อจำนวนหุ้นที่ชำระ และที่ผ่านมารบริษัทได้ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุดซื้อหุ้นคืนไปแล้ว จำนวน 15.6 ล้านหุ้น น่าจะช่วยจำกัด downside

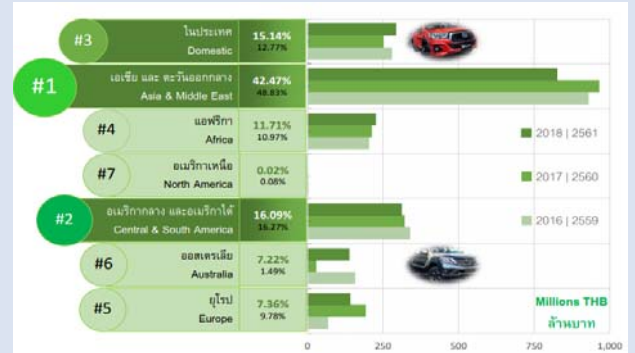
สินค้าที่ผลิตเอง



สินค้าที่ซื้อมาเพื่อขาย



สัดส่วนรายได้แยกตามภูมิภาค



ที่มา : FPI

Technical Chart



วิเคราะห์ทางเทคนิค

- FPI ราคากำลังพักตัวอยู่เหนือ EMA 10 วัน ประเมินว่าเป็นจุดน่าสะสมเพื่อหวังการดีดขึ้นกลับไปทดสอบแนวต้าน 2.66 บาท หากผ่านได้เป็นการเปิด Upside ไปที่ 2.76 บาท

แนวรับ 2.50 บาท / แนวต้าน 2.76 บาท

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใดๆ

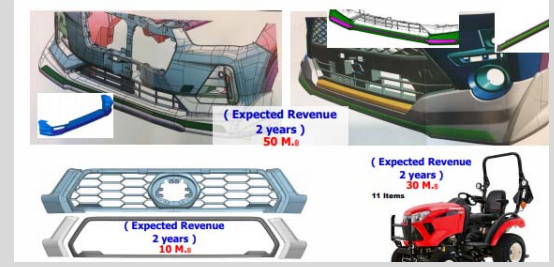
แนวโน้มราคาเม็ดพลาสติก ABS



ที่มา : สมาคมอุตสาหกรรมพลาสติกไทย

New Project ใบไม้ 2562

OEM, project in 2019



New Business Model : Asset Utilization



ที่มา : FPI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2558	2559	2560	2561	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2558	2559	2560	2561
รายได้จากการขายและบริการ	1,818.94	1,986.34	1,979.16	1,940.22	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขายสินค้าและบริการ	1,376.52	1,449.23	1,525.25	1,572.51	กำไรสุทธิ	192.38	285.67	204.23	125.55
กำไรขั้นต้น	442.42	537.11	453.92	367.71	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	190.73	188.92	242.79	228.69	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	181.99	201.94	210.26	214.11
ดอกเบี้ยจ่าย	39.90	34.60	30.80	26.69	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	4.67	(13.64)	2.59	(0.02)
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	-	-	-	-	อื่นๆ	-	-	-	-
รายได้อื่น	42.69	42.51	58.08	41.92	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	466.70	576.51	454.86	372.73
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	283.63	380.25	266.67	172.13	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	515.21	543.65	314.63	408.04
ภาษีเงินได้	51.35	59.98	31.64	19.89	กระแสเงินสดจากการลงทุน	-	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่นๆ	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(291.20)	(220.61)	(174.67)	(194.00)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	192.38	285.67	204.23	125.55	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	192.38	285.67	204.23	125.55	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(300.24)	(277.88)	(388.97)	(215.91)
EPS	0.13	0.19	0.13	0.08	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน	-	-	-	-
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	85.82	(110.77)	211.66	(600.73)
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขายและบริการ		0.09	(0.00)	(0.02)	เพิ่ม/ลด ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน		0.48	(0.29)	(0.39)	ลด จ่ายเงินปันผล	(133.29)	(157.93)	(197.01)	(113.98)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	0.24	0.27	0.23	0.19	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(104.95)	(300.19)	201.66	(363.32)
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	0.11	0.14	0.10	0.06	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	110.02	(34.41)	127.33	(171.20)
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
ไตรมาส	2Q61	3Q61	4Q61	1Q62	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2558	2559	2560	2561
รายได้จากการขายและบริการ	468.82	462.09	541.94	481.14	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	166.22	131.81	259.14	87.94
ต้นทุนขายสินค้าและบริการ	375.48	360.81	452.52	388.07	ลูกหนี้การค้า	712.17	731.05	724.07	678.06
กำไรขั้นต้น	93.34	101.28	89.42	93.07	สินค้าคงเหลือ	365.51	355.75	429.72	434.61
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	43.82	46.26	81.84	44.01	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	78.13	62.48	62.70	47.74
ดอกเบี้ยจ่าย	7.73	6.06	5.64	4.80	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,025.82	1,068.16	1,020.62	1,002.74
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	-	-	-	-	สินทรัพย์รวม	2,358.46	2,426.44	2,795.30	2,553.47
รายได้อื่น	6.66	12.08	11.39	6.04					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	43.34	63.98	28.48	51.54	เจ้าหนี้การค้า	268.82	312.68	285.55	274.47
ภาษีเงินได้	6.22	7.69	2.51	7.33	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	49.82	54.58	27.65	25.95
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-	หนี้สินรวม	1,413.31	1,339.58	1,467.98	875.97
รายการพิเศษอื่นๆ (Net Tax)	-	-	-	-	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	29.40	50.23	20.33	39.42	ทุนที่ชำระแล้ว	302.95	304.64	317.00	378.26
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	29.40	50.23	20.33	39.42	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	217.95	229.76	316.31	745.08
EPS	0.02	0.03	0.01	0.03	กำไร (ขาดทุน) สะสม - ยังไม่ได้อัดสรร	383.80	510.97	517.66	526.12
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	945.15	1,086.86	1,327.32	1,677.50
การเติบโตของยอดขาย (QoQ)		(0.01)	0.17	(0.11)					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	0.20	0.22	0.16	0.19					
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	0.06	0.11	0.04	0.08	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,358.46	2,426.44	2,795.30	2,553.47

ที่มา : SET