

## SAT

### ➤ ประเด็นร้อน

ASPS: คาดผลประกอบการของ SAT จะเริ่มฟื้นตัวได้ต่อเนื่องนับตั้งแต่งวด 3Q58 เป็นต้นไป ด้วยแรงหนุนจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ และยังคงเลือกเป็น Top Pick ของกลุ่มฯ

### ➤ ความเห็น

- อุตสาหกรรมรถยนต์ภายในประเทศเริ่มฟื้นตัวอย่างชัดเจน โดยยอดผลิตรถยนต์งวด 3Q58 อยู่ที่ 4.97 แสนคัน เพิ่มขึ้น 20% QoQ จึงทำให้เห็นคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายหลักของ SAT อย่าง Toyota และ Mitsubishi (46% ของรายได้รวม) ส่งคำสั่งซื้อเข้ามามากขึ้น อีกทั้งยอดขายกลุ่มชิ้นส่วนรถแทรกเตอร์ (19% ของรายได้รวม) ก็มีแนวโน้มที่ดีเช่นกันตามการฟื้นตัวของตลาดส่งออกรถแทรกเตอร์ ฝ่ายวิจัยจึงคาดการณ์รายได้ในงวด 3Q58 ของ SAT จะทำได้ราว 2.4 พันล้านบาท เติบโต 30% QoQ ด้าน Gross Margin เชื่อว่าจะปรับตัวดีขึ้นเหนือ 15% จากการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น โดยรวมฝ่ายวิจัยจึงประเมินกำไรในเบื้องต้นงวด 3Q58 จะทำได้ราว 110 ล้านบาท ฟื้นตัวเด่น 1.7 เท่าตัว QoQ (นักวิเคราะห์ของ ASPS จะออกบทวิเคราะห์ 3Q58 Earning Preview ในช่วงต้นสัปดาห์หน้า)
- ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลประกอบการของ SAT ในงวด 4Q58 จะเดินหน้าทำจุดสูงสุดของปี และยังมีทิศทางเติบโตต่อเนื่องได้ในปี 2559 โดยในปี 2559 จะมีแรงหนุนจากการได้รับออเดอร์ชิ้นส่วนเพลาข้าง (Axle Shaft) สำหรับรถบรรทุกขนาดใหญ่ และงานทอขึ้นรูป (General Forging) ซึ่งประเมินว่าจะสร้างรายได้ให้กับ SAT เพิ่มขึ้นรวมกันราว 800 ล้านบาทปี
- ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานของ SAT ปี 2558 อิง PER 12 เท่า ได้ราคาเหมาะสมที่ 20 บาท มี Upside 16% แต่จะเพิ่มขึ้นเมื่อฝ่ายวิจัย Rollover ไปใช้ Fair Value ปีหน้า ขณะที่ภาพของผลประกอบการได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในงวด 2Q58 และจะเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่องนับตั้งแต่ 3Q58 เป็นต้นไป ฝ่ายวิจัยจึงแนะนำ “ซื้อ” และยังคงเลือกเป็น Top Pick ในกลุ่มยานยนต์

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58
รายได้ (ลบ)	2,053	2,102	2,467	1,882
กำไรสุทธิ (ลบ)	143	211	194	65
EPS (บาท)	0.34	0.50	0.46	0.15
BV (บาท)	11.77	12.27	12.73	12.50

Current PER (เท่า)	12.01
Current PBV (เท่า)	1.38

วันพฤหัสบดีที่ 29 ตุลาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 17.30  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 7,356

### พื้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท สมบูรณ์ โฮลดิ้ง จำกัด	26.18
2. NORTRUST NOMINEES LTD-CLAC	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](mailto:prasit.re@asiaplus.co.th)

วรวิษณุ เตียววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

[wansit@asiaplus.co.th](mailto:wansit@asiaplus.co.th)

ชาญชัย พันทาทานากิจ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

SAT วานนี้ราคาปิดที่ 17.30 สามารถยืนปิดอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย EMA 5 วันได้ บวกกับเส้นค่าเฉลี่ยราคา EMA 25 วันกำลังจะตัดกับ EMA 75 วัน พร้อมทั้ง MACD ที่ยังวิ่งอยู่ในแดนบวกและวิ่งอยู่เหนือ Signal line บ่งบอกถึงสัญญาณเชิงบวก จึงคาดว่าราคาน่าจะสามารถขึ้นไปได้โดยถ้าทะลุผ่านแนวต้านย่อยที่ 17.50 บาทได้ จะมีแนวต้านถัดไปที่ 18.00 บาท กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อ โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 18.00 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 16.90 บาท

