

PIMO

ไฟโอนีเยร์ มอเตอร์

กำไร 4Q65 ถูกกดดัน
จากค่าเงินบาทและ
ต้นทุนสต็อกวัตถุดิบที่

สูง

BUY

Target 3.00 tb

ประวัติหลักทรัพย์, #043590

โทร 0-2268-1717 ต่อ 149

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

- 4Q65 รายงานกำไรต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้มาก...PIMO รายงานกำไร 4Q65 เพียง 13.13 ลบ.(EPS 0.02) หรือลดลง 55%QoQ และ 55%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ไว้มาก โดยหลักๆมาจาก (1) รายได้ที่ปรับลดลง 13%QoQ และ 12%YoY เกิดจากความล่าช้าในย้ายเครื่องจักรของลูกค้านใหม่ 1 ราย ทำให้เลื่อนการรับรู้รายได้จากเดิม 4Q65 ไปเป็น 2Q66 และค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น และ(2) GPM ยังคงทรงตัวในระดับต่ำ จากปัญหาต้นทุนวัตถุดิบในสต็อกที่ค่อนข้างสูง ซึ่งคาดว่าจะต้องใช้เวลายาวนาน 1 ไตรมาส ในการจัดการปัญหานี้
- ปรับลดประมาณการกำไรจาก GPM พันตัวต่ำกว่าที่คาด...เราปรับลดกำไรปี 66-67 ลง 11.76% และ 7.14% จาก GPM ที่พันตัวต่ำกว่าที่คาด จากปัญหาต้นทุนสต็อกวัตถุดิบที่สูง อย่างไรก็ตาม มุมมองในระยะยาวของ PIMO เราคงสดใสจาก 1.ความต้องการมอเตอร์ BLDC ในสภาวะน้ำของสหรัฐจะเพิ่มมากขึ้นจากกฎหมายที่บังคับให้ใช้ Variable Speed Motor(VSM) ในสภาวะน้ำ ในขณะที่บริษัทเป็น 1 ใน 3 บริษัทที่มีสิทธิบัตรในการผลิตมอเตอร์ BLDC แบบ Axial Flux ในสภาวะน้ำ ซึ่งต้นทุนการผลิตต่ำกว่าและให้ทอร์คที่สูงกว่ามอเตอร์แบบ BLDC ทั่วไปที่ใช้ Radiation Flux 2.GPM ของมอเตอร์ BLDC สูงกว่า AC ถึง 2 เท่า ในขณะที่กำลังผลิตมอเตอร์ BLDC ปัจจุบัน กำลังผลิตเพียงไม่ถึง 5% ของกำลังผลิตรวม และ 3.มอเตอร์สำหรับจักรยานยนต์ไฟฟ้าอยู่ระหว่าง Partner ทดสอบคาดว่าจะเริ่มผลิตได้ในช่วง 2H66
- เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อลงทุน"...โดยปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 3.00 บาท ค่าเฉลี่ย FW PE เฉลี่ย 3 ปี + 1 S.D. ที่ 17.92 เท่า

Income Statement (Consolidated) (Btmr	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	QoQ%	YoY%
Sale	289.44	339.21	309.27	292.37	254.64	(12.91)	(12.02)
Cost of goods sold	(240.70)	(284.26)	(260.21)	(248.13)	(216.14)	(12.89)	(10.20)
Gross Profit	48.74	54.95	49.07	44.24	38.50	(12.99)	(21.03)
Other Income	10.76	12.47	18.02	14.76	0.59	(96.01)	(94.52)
SG&A	(27.45)	(28.29)	(30.16)	(27.38)	(25.97)	(5.15)	(5.41)
EBIT	32.05	39.13	36.93	31.63	13.12	(58.53)	(59.07)
Interest Expense	(0.03)	(0.02)	(0.02)	(0.01)	(0.01)	(17.19)	(57.56)
Profit before taxes	32.02	39.11	36.92	31.61	13.10	(58.55)	(59.07)
Taxes	(5.02)	(6.44)	(6.34)	(2.72)	0.03	(101.03)	(100.56)
Net Profit	27.00	32.67	30.58	28.89	13.13	(54.55)	(51.36)
EPS	0.04	0.05	0.05	0.04	0.02	(55.39)	(55.11)

ที่มา : PIMO

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด