



17 สิงหาคม 2554

TSC

กำไร Q2/54 อ่อนตัวตามคาด ลดลง 44% YoY และ 59% QoQ

ราคาเป้าหมายปี 2554	14.47 บาท	ราคาล่าสุด (16 ส.ค. 2554)	12.40 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	ดิษฐนพ วัฒนเวทิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

- กำไร Q2/54 อ่อนตัวตามคาด 41 ล้านบาท ลดลง 44% YoY และ 59% QoQ TSC ประกาศผลประกอบการ Q2/54 ออกมาอ่อนตัวตามคาดผลจากวิกฤตีสินค้าที่มีอุปสงค์ถดถอยผลผลิตยานยนต์ไทยใน Q2/54 บริษัทมียอดขายเท่ากับ 526 ล้านบาท ลดลง 21% YoY และ 28% QoQ อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 21% ลดลงจาก Q1/54 อยู่ที่ 24% และมีกำไรเท่ากับ 41 ล้านบาท ลดลง 44% YoY และ 59% QoQ รวมเป็นครึ่งปีแรก 54 บริษัทมีกำไร 143 ล้านบาท ลดลง 3% YoY บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 0.30 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield 2.4% กำหนดวันขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 26 ส.ค. 54 และกำหนดจ่ายวันที่ 15 ก.ย. 54 คาดปี 2554 TSC จะจ่ายเงินปันผลรวม 0.73 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield 5-6%
- ครึ่งปีหลังยอดผลิตรถมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง เราคาดยอดขายรถไทยครึ่งปีหลัง 54 จะสูงกว่าครึ่งปีแรก 22% และรวมทั้งปีมียอดผลิต 1.8 ล้านคัน เพิ่มขึ้น 10% จากปีก่อนที่มียอดผลิต 1.65 ล้านคัน
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" คาดหวังปัจจัยบวกการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย เราคาดว่า ณ ปัจจุบันจนถึงสิ้นปีจะมีปัจจัยบวกต่ออุตสาหกรรมยานยนต์ไทยต่อเนื่อง เช่น ยอดผลิตรถฟื้นตัวต่อเนื่อง ค่ารถเปิดตัวรถโมเดลใหม่และการลงทุนเพิ่มของค่ายรถต่าง ๆ ในประเทศไทย เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้ารถยนต์ไทยมีปัจจัยกดดันจากความกังวลต่อผลกระทบจากนโยบายการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาลใหม่ ส่วนกรณีความเสี่ยงจากวิกฤตการเงินสหรัฐฯและยุโรปเรายังไม่กังวลมากนักเนื่องจากไทยมีส่วนการส่งออกออกไปภูมิภาคดังกล่าวเพียงประมาณ 20% ของยอดส่งออกทั้งหมดเท่านั้น

ความเห็นนักวิเคราะห์

Quarterly Comparison (TSC)											
	2Q11	2Q10	1Q11	yoy	qoq	1H11	1H10	yoy	2Q11	2Q11F	diff
Sales	526	670	726	-21%	-28%	1,252	1,285	-3%	526	568	-7%
COGS	415	528	549	-21%	-24%	964	1,020	-6%	415	440	-6%
Gross profit	111	142	177	-22%	-37%	288	264	9%	111	128	-13%
SG&A	76	73	83	4%	-9%	158	130	21%	76	83	-9%
Operating Profit	36	69	94	-48%	-62%	130	134	-3%	36	45	-20%
Other Income	9	7	12	21%	-28%	21	22	-8%	9	5	73%
EBIT	44	77	106	-42%	-58%	151	156	-3%	44	50	-10%
Interest expenses	0	0	0	560%	6%	1	0	540%	0	1	-34%
EBT	44	76	106	-42%	-58%	150	156	-4%	44	49	-10%
Income taxes	3	4	5	-15%	-36%	8	7	11%	3	2	21%
Net Income	41	73	102	-44%	-59%	143	149	-4%	41	47	-12%
EPS	0.16	0.28	0.39	-44%	-59%	0.55	0.57	-4%	0.16	0.18	-12%
% Margin											
Gross profit	21.2%	21.2%	24.4%			23.0%	20.6%		21.2%	22.5%	
Net Income	7.8%	10.9%	14.0%			11.4%	11.6%		7.8%	8.2%	

KKS Research Department