

บมจ. ไทยสตีลเคมิล - TSC

TSC: กำไรสุทธิ 1Q54 เพิ่ม 33%YoY และระดับ 100 ล้านบาทเป็นครั้งแรก

TSC รายงานผลประกอบการงวด 1Q54 รายได้ 726 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10%QoQ และ 18%YoY ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 24% ใกล้เคียงกับ 4Q53 แต่ดีขึ้นมาจาก 20% ใน 1Q53 สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น 45%YoY แต่ลดลง 11%QoQ ด้านรายได้อื่นๆและภาระดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับ 4Q53 และ 1Q53 ทำให้รวมแล้ว TSC รายงานกำไรสุทธิ 102 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 43%QoQ และ 33%YoY และนับเป็นกำไรสุทธิรายได้ไตรมาสสูงสุดเป็นสถิติใหม่ของบริษัท

ผลประกอบการที่ออกมา นับว่าได้รับประโยชน์จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอุตสาหกรรมยานยนต์อย่างมากทั้งในส่วนของรถยนต์ และรถจักรยานยนต์ อย่างไรก็ตามในงวด 2Q54-3Q54 คาดว่า TSC จะได้รับผลกระทบจากปัญหาการปรับลดกำลังการผลิตของค่ายรถยนต์ลง (แม้ว่าทาง TOYOTA จะประกาศเพิ่มกำลังการผลิตแล้ว แต่หากเทียบกับช่วง 1Q54 ยังคงต่ำกว่าอยู่เล็กน้อย) แต่รวมทั้งปีเรายังคงคาดว่ารายได้จะยังปรับตัวเพิ่มขึ้นได้เนื่องจากในส่วนของรถจักรยานยนต์ไม่ได้รับผลกระทบจากปัญหาที่ประเทศญี่ปุ่นมากนัก ดังนั้นเรายังคงประมาณการรายได้และกำไรสุทธิในปี 54 ของ TSC ไว้เท่าเดิมที่มีรายได้ 2,716 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4%YoY และคาดกำไรสุทธิ 325 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 9%YoY)

ด้านคำแนะนำการลงทุน เรามองว่า TSC เป็นหุ้นในกลุ่มยานยนต์ที่ให้ผลตอบแทนในรูปเงินปันผลในระดับที่น่าพอใจ (คาดว่าจะจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 54 อยู่ที่ 0.82 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ประมาณ 8% รวมถึงเป็นหุ้นที่มีสภาพคล่องค่อนข้างน้อย ดังนั้นเรายังคงคำแนะนำ "ถือ" เพื่อรับเงินปันผลเท่านั้น และประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 54 อยู่ที่ 13.85 บาท (PER 11X)

Interim Results	54-Q1 Act	53-Q1 Act	%Δ YoY	53-Q4 Act	%Δ QoQ
รายได้จากการขาย	726	615	18%	661	10%
ต้นทุนขาย	549	493	11%	504	9%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	83	57	45%	93	-11%
กำไรสุทธิ	102	76	33%	71	43%

ที่มา : TSC