

ไทยสตีลเคเบิล - TSC

อุตสาหกรรม:	ยานยนต์
ราคา	
ราคาล่าสุด	10.30
52สัปดาห์ สูงสุด (24/11/2553)	12.20
52สัปดาห์ ต่ำสุด (25/05/2553)	7.45
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	259.80
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,675.94
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	0.47
Free float (%)	20.92
PE (เท่า)	8.48
PB (เท่า)	1.76

ซื้อ
(ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด
10.30 บาท
ราคาพื้นฐาน 12 เดือน
13.40 บาท (+30.1%)



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (15 มี.ค. 54)

1 นาย สรรเสริญ จุฬางกูร	31.99
2 HI-Lex Corporation	26.94
3 นาย ชูทอง พัฒนะเมธียง	6.54

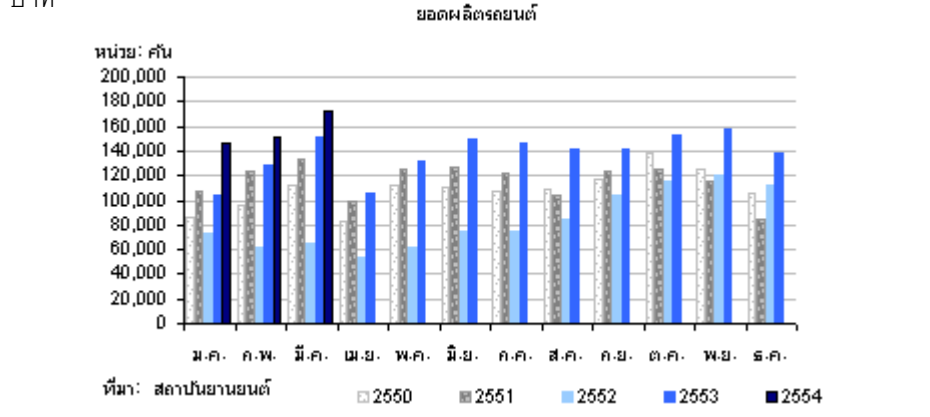
ลักษณะธุรกิจ: ประกอบธุรกิจสายเคเบิลรถยนต์ และ จักรยานยนต์ และผลิตชุดควบคุมหน้าต่างรถยนต์

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2553

อรัมงคล ตันตินิกานทร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 34100
Tel. 66 2 635 1700 #491
Email : ornmongkolt@phillip.co.th
Ref No: CO2554_0488

- กำไรสุทธิไตรมาส 1Q54 ที่ 101.50 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 32.96%YoY และ 43.10%QoQ**
- ผลดำเนินงานในไตรมาสแรกปรับเพิ่มขึ้นตามปริมาณการผลิตยานยนต์ โดยการผลิตรถยนต์เพิ่มขึ้น 22.47%YoY อยู่ที่ 468,981 คันและการผลิตรถจักรยานยนต์เพิ่มขึ้น 19.59%YoY อยู่ที่ 575,123 คัน
 - แนวโน้มผลดำเนินงานในไตรมาส 2Q54 จะลดตัวจากแนวโน้มการผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ปรับตัวลดลงจากการขาดแคลนชิ้นส่วนหลังเกิดภัยพิบัติในประเทศญี่ปุ่น
 - ราคาพื้นฐานปี 2554 ที่ 13.40 บาทอิง P/E 11 เท่าคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ผลดำเนินงานในไตรมาส 1Q54 ที่ 101.50 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 32.96%YoY
สำหรับผลดำเนินงานในไตรมาส 1Q54 ปรับตัวดีขึ้นตามอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยปริมาณการผลิตรถยนต์ในช่วงเดือนม.ค.-มี.ค.54 ที่เพิ่มขึ้นถึง 22.47%YoY (และเพิ่มขึ้น 4.67%QoQ) อยู่ที่ 468,981 คันและการผลิตรถจักรยานยนต์ในช่วงเดียวกันนี้ 19.59%YoY (และเพิ่มขึ้น 10.58%QoQ) อยู่ที่ 575,123 คัน โดยสัดส่วนของรายได้ราว 75% และ 25% มาจากอุตสาหกรรมรถยนต์และรถจักรยานยนต์ตามลำดับจึงทำให้ยอดขายในไตรมาสแรกนี้ปรับเพิ่มขึ้น 18.04%YoY (และเพิ่มขึ้น 9.84%QoQ) อยู่ที่ 726.00 ล้านบาท และด้วยการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 1Q54 ปรับเพิ่มขึ้นมาถึง 24.40% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าที่เพียง 19.88% (และ 23.77%ในไตรมาส 4Q53) จึงทำให้ผลประกอบการในไตรมาส 1Q54 ปรับเพิ่มขึ้น 32.96%YoY (และเพิ่มขึ้น 43.10%QoQ) มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 101.50 ล้านบาทหรือคิดเป็น 32.18%ของประมาณการทั้งปี 2554 ที่ 315.44 ล้านบาท



งบเดี่ยว	กำไรสุทธิ	EPS	DPS	BV	ROE	P/E	Yield	P/BV
สิ้นสุด	(ล้านบาท)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(เท่า)	(%)	(เท่า)
12/51 A	192	0.74	0.50	5.71	13.22	13.94	4.85	1.80
12/52 A	148	0.57	0.50	5.78	9.89	18.13	4.85	1.78
12/53 A	298	1.15	0.80	6.12	19.28	8.98	7.77	1.68
12/54 E	315	1.21	0.85	5.84	20.30	8.48	8.25	1.76
12/55 E	343	1.32	0.92	5.61	23.05	7.81	8.96	1.84

ไทยสตีลเคเบิล - TSC

แนวโน้มการผลิตในไตรมาส 2Q54 ชะลอตัว

สำหรับแนวโน้มผลดำเนินงานในไตรมาส 2Q54 นั้นคาดว่าจะเห็นการชะลอตัวลงจากเป็นช่วง Low season ของภาคการผลิตจากวันหยุดที่ค่อนข้างมาก อีกทั้งการลดกำลังการผลิตของหลายค่ายรถยนต์หลังประสบปัญหาการขาดแคลนชิ้นส่วนหลังเกิดภัยพิบัติในประเทศญี่ปุ่น โดยทางสภาอุตสาหกรรมคาดการณ์การผลิตรถยนต์ในช่วง 1-2 เดือนนี้ลดลงราว 50% หรือ 150,000 คันซึ่งจะส่งให้ปริมาณการผลิตจากเดิมที่เฉลี่ยอยู่ที่ราว 450,000 คันต่อไตรมาสลดลงมาที่ราว 300,000 คันในไตรมาส 2Q54 ลดลง 36.03%QoQ (และลดลง 22.29%YoY) อย่างไรก็ตามทางโตโยต้าซึ่งเป็นผู้ผลิตหลักของประเทศไทย (ส่วนแบ่งทางการตลาดราว 40% มาเป็นอันดับ 1) ได้ประกาศว่าสามารถกลับมาผลิตในระดับปกติได้เร็วขึ้นตั้งแต่ 23 พ.ค.54 ซึ่งได้เร็วขึ้นประมาณ 2 สัปดาห์ (จากแผนเดิมที่จะลดปริมาณมาถาวรการผลิตลง 70% ในช่วง 25 เม.ย.54-4 มิ.ย. 54) ก็อาจทำให้การผลิตรถยนต์ในไตรมาส 2Q54 ลดลงน้อยกว่าที่ทางสภาอุตสาหกรรมคาดไว้ โดยทางฝ่ายคาดจะอยู่ที่ราว 330,000 คันลดลง 29.63%QoQ (และลดลง 14.52%YoY) ซึ่งคาดว่าจะเห็นไตรมาสที่มีปริมาณการผลิตต่ำที่สุดของปีนี้และด้วยแนวโน้มการปรับตัวลดลงของปริมาณการผลิตรถยนต์คาดว่าจะทำให้ผลดำเนินงานของกลุ่มยานยนต์ชะลอตัวลงตาม

ราคาพื้นฐานปี 2554 อยู่ที่ 13.40 บาทคงคำแนะนำ "ซื้อ"

แม้ว่าแนวโน้มผลดำเนินงานในไตรมาส 2Q54 จะชะลอตัวลงจากปัญหาการขาดแคลนชิ้นส่วนทำให้การผลิตรถยนต์ต้องปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามด้วยความต้องการรถยนต์ที่ยังคงอยู่จากปัจจัยสนับสนุนของสภาพเศรษฐกิจ ทั้งในระยะยาวนั้นการเพิ่มในส่วนของการประหยัดพลังงานโดยเฉพาะ Eco-car จะเป็นส่วนต่อ ยอดการเติบโตสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ และสำหรับ TSC นั้นมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่ค่อนข้างสูงในผลิตภัณฑ์สายควบคุมยานยนต์ (กว่า 75% สำหรับสายควบคุมรถยนต์ และกว่า 95% สำหรับสายควบคุมรถจักรยานยนต์) ซึ่งคิดเป็นประมาณ 80% ของรายได้ มองการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์จะช่วยสนับสนุนผลดำเนินงานโดยรวมของ TSC หากดูระดับซื้อขายในปัจจุบันซื้อขายบน P/E8.4 เท่าและยังมี upside อยู่มากเทียบราคาพื้นฐานที่ 13.40 บาททางฝ่ายจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ไทยสตีลเคเบิล - TSC

TSC (ล้านบาท)	1Q54	4Q53	1Q53	YoY+/-	QoQ+/-
รายได้ขายและบริการ	726.00	660.97	615.05	18.04%	9.84%
ต้นทุนขายและบริการ	548.86	503.84	492.78	11.38%	8.94%
กำไรขั้นต้น	177.13	157.13	122.27	44.87%	12.73%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	82.67	93.31	57.79	43.05%	-11.41%
กำไรจากการดำเนินงาน	94.47	63.82	64.48	46.50%	48.03%
รายได้อื่น	11.98	12.26	15.27	-21.54%	-2.26%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	106.45	76.07	79.75	33.47%	39.93%
ดอกเบี้ยจ่าย	-0.31	-0.05	-0.05	-531.78%	-475.67%
กำไรก่อนภาษี	106.14	76.02	79.71	33.16%	39.62%
ภาษีจ่าย	-4.64	-5.09	-3.37	-37.79%	8.84%
กำไรสุทธิ	101.50	70.93	76.34	32.96%	43.10%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.39	0.27	0.29	32.96%	43.10%
ต้นทุนต่อยอดขาย (%)	75.60%	76.23%	80.12%	-5.64%	-0.82%
ค่าใช้จ่ายบริหารต่อยอดขาย (%)	11.39%	14.12%	9.40%	21.19%	-19.34%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	24.40%	23.77%	19.88%	22.73%	2.64%
อัตรากำไรดำเนินงาน (%)	13.01%	9.66%	10.48%	24.11%	34.77%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	13.98%	10.73%	12.41%	12.64%	30.28%
งบดุลอย่างย่อ					
สินทรัพย์รวม	2,228.12	2,097.60	2,022.77	10.15%	6.22%
หนี้สินรวม	559.73	506.50	445.50	25.64%	10.51%
ทุนชำระ (ล้านหุ้น) - พาร์ 1 บาท	259.80	259.80	259.80	0.00%	0.00%
ส่วนผู้ถือหุ้น	1,668.39	1,591.10	1,577.27	5.78%	4.86%
มูลค่าบัญชีต่อหุ้น (บาท)	6.42	6.12	6.07	5.78%	4.86%
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.34	0.32	0.28	18.78%	5.39%

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404
และชั้น 15 อาคารวรัฒฒน
849 ถนนสีลม แขวงสีลม
กรุงเทพฯ 10500
โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
โทรสาร. 0 2635 1615

สาขาเยาวราช

ชั้น 19 อาคารกาญจนา
308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
โทรสาร. 0 2622 7844

สาขาหัวลำโพง

ชั้น 4 อาคารตังฮั่วปึก
เลขที่ 320 ถนนพระราม 4
แขวงมหาพฤฒาราม 320
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร. 0 2639 1200
โทรสาร. 0 2639 1340-1

สาขาต่างจังหวัด

สาขาขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารไควยูฮะ
359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0 4332 5044-8
โทรสาร. 0 4322 5687

สาขาพิษณุโลก

ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์
59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000
โทร. 0 5524 3646
โทรสาร. 0 5524 5082

สาขาสุราษฎร์ธานี

62/9 ถนนคอนนง ตำบลตลาด
อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร. 077 206 131
โทรสาร. 077 206 151

สาขาศรีนครินทร์

ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์
699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง
เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
โทร. 0 2722 8344-53
โทรสาร. 0 2722 8343

สาขาบางกะปิ 1

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ
3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร. 0 2363 3263
โทรสาร. 0 2363 3275

สาขารังสิต

ชั้น G หอประชุม PLZ.G.SHP065A
ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต
94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย
ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130
โทร. 0 2958 5040
โทรสาร. 0 2567 3311

สาขาขอนแก่น-ริมบึง

ชั้น 3 อาคารอโรคยา
52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0 4322 6026
โทรสาร. 0 4322 6796

สาขาหาดใหญ่

ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอร์ต
55 ถนนราษฎร์ยินดี ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8
โทรสาร. 0 7422 0908

ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์

25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา
อ.เมือง จ.ชุมพร 86000
โทร. 0 7757 0652-3
โทรสาร. 0 7757 0441

สาขาวิภาวดี

ชั้น 15 อาคารเลาเป้งวง 1
333 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต
แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ เขตบางรัก
10900
โทร. 0 2618 8400
โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381

สาขาบางกะปิ 2

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ
3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร. 0 2363 3469
โทรสาร. 0 2363 3464

สาขาแหลมฉบัง

53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา
อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110
โทร. 0 3849 0669
โทรสาร. 0 3849 3125

สาขาหาดใหญ่-เพชรเกษม

ชั้น 3 ยูนิต 3D อาคารเรดาร์กรุ๊ป
607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทร. 0 7422 3044
โทรสาร. 0 7422 3620

หมายเหตุ: คำแนะนำของคำว่า

ชื่อเก็งกำไร	=	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้นมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ชื่อ	=	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้น > 15% จากราคาปัจจุบัน
ถือ	=	ราคาหุ้นอาจปรับอยู่ระหว่าง -10% ถึง +15% จากราคาปัจจุบัน
ขาย	=	ราคาหุ้นอาจปรับลง >10% จากราคาปัจจุบัน
ขายทั้งกำไร	=	ราคาหุ้นอาจปรับลงมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า แต่ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ไม่เปลี่ยนแปลง	=	ความเห็นคงเดิมจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับขึ้น	=	ความเห็นที่ดีขึ้นจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับลง	=	ความเห็นที่ลดลงจากคำแนะนำครั้งก่อน

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท

ระดับคะแนน (%)	สัญลักษณ์
ต่ำกว่า 50	ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ
50 - 59	
60 - 69	
70 - 79	
80 - 89	
90 - 100	

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการขอข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ