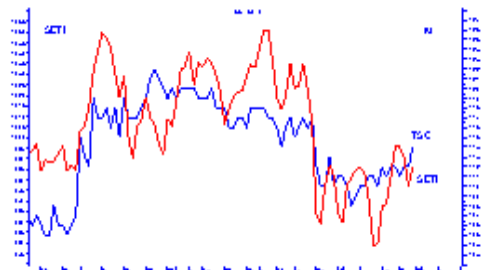


**ไทยสตีลเคเบิล - TSC**

อุตสาหกรรม:	ยานยนต์
ราคา	
ราคาล่าสุด	11.40
52สัปดาห์ สูงสุด (24/01/2553)	12.20
52สัปดาห์ ต่ำสุด (11/03/2553)	6.90
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	259.80
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,961.72
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	0.51
Free float (%)	20.92
PE (เท่า)	9.39
PB (เท่า)	1.95

**การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)**

	1M	3M	6M
Absolute	3.6%	-5.8%	11.8%
Relative	0.8%	-4.7%	0.3%



**ผู้ถือหุ้นใหญ่ (31 ส.ค. 53)**

1 นาย สรรเสริญ จุฬางกูร	31.99
2 Hi-Lex Corporation	26.94
3 นาย ชูทอง พัฒนะเมธีสง	6.54

**ลักษณะธุรกิจ:** ประกอบธุรกิจสายควบคุมรถยนต์ และจักรยานยนต์และผลิตชุดควบคุมหน้าต่างรถยนต์

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2553



อรรมงคล ตันติธนาธร  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 34100  
Tel. 66 2 635 1700 #491  
Email : ornmongkolt@phillip.co.th  
Ref No: CO2554\_0213

**ข้อ  
(ปรับขึ้น)**

**ราคาปิด**

**11.40 บาท**

ราคาพื้นฐาน 12 เดือน

**13.40 บาท (+17.5%)**

**ประกาศผลดำเนินงานปี 2553 ที่ 298.01 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 101.86%YoY**

- ผลประกอบการปี 2553 โดดเยี่ยงกับที่ทางฝ่ายคาดการณ์ไว้ ปรับตัวดีขึ้นกว่า 2 เท่าตัวเทียบกับปีก่อนหน้าจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ภาคการผลิตปรับเพิ่มขึ้นถึง 64.63%YoY ที่ 1.65 ล้านคันสำหรับรถยนต์และปรับเพิ่มขึ้น 23.92%YoY ที่ 2.03 ล้านคันสำหรับรถจักรยานยนต์
- ด้วยผลกำไรที่ปรับตัวดีขึ้นมากประกาศจ่ายปันผลในครึ่งหลังของปี 2553 อีก 0.50 บาทต่อหุ้นขึ้น XD วันที่ 10 มี.ค.54 และจ่ายปันผลวันที่ 27 พ.ค.54
- ราคาพื้นฐานปี 2554 ที่ 13.40 บาทของ P/E 11 เท่าปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

**ผลดำเนินงานปี 2553 ที่ 298.01 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 101.86%YoY**

ประกาศผลประกอบการปี 2553 ปรับตัวดีขึ้นกว่า 2 เท่าตัวเทียบกับปีก่อนหน้าจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ภาคการผลิตปรับเพิ่มขึ้นถึง 64.63%YoY ที่ 1.65 ล้านคันสำหรับรถยนต์และปรับเพิ่มขึ้น 23.92%YoY ที่ 2.03 ล้านคันสำหรับรถจักรยานยนต์ โดยสัดส่วนของรายได้ราว 75% มาจากอุตสาหกรรมรถยนต์ที่ทาง TSC ผลิตชิ้นส่วนสายควบคุม(Control cable)และชุดควบคุมรางกระจกหน้าต่าง(Window Regulator) จึงทำให้ยอดขายในปี 2553 นั้นปรับตัวสูงขึ้นถึง 49.49%YoY มาที่ 2,618.07 ล้านบาทและด้วยการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้นจาก 18.28% ในปีก่อนหน้ามาเป็น 21.27% ส่งผลให้ผลดำเนินงานในปีที่ผ่านมาปรับเพิ่มขึ้นถึง 101.86%YoY มาที่ 298.01 ล้านบาทคิดเป็น 1.15 บาทต่อหุ้นและด้วยอัตราการจ่ายปันผลที่สูงถึง 70% จึงให้ทั้งปี 2553 จ่ายปันผลทั้งหมด 0.80 บาทต่อหุ้น โดยจ่ายในครึ่งปีแรกไปแล้ว 0.30 บาทต่อหุ้นทำให้ในครึ่งปีหลังนี้จะจ่ายอีกที่ 0.50 บาทต่อหุ้นหรือคิดเป็น Un-annualized dividend Yield ที่ 4.4%

**แนวโน้มผลดำเนินงานยังเติบโตต่อเนื่องตามอุตสาหกรรมยานยนต์**

สำหรับแนวโน้มผลดำเนินงานในปี 2554 นั้นทางฝ่ายยังคงคาดการณ์เติบโตต่อเนื่องตามอุตสาหกรรมยานยนต์จากที่มีส่วนแบ่งทางการตลาดที่สูงโดยเฉพาะผลิตภัณฑ์สายควบคุม(กว่า 75%สำหรับสายควบคุมรถยนต์ และกว่า 95%สำหรับสายควบคุมรถจักรยานยนต์) ซึ่งผลิตภัณฑ์นี้คิดเป็นสัดส่วนสูงถึงราว 80%ของรายได้รวม สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ในปีนี้นั้นทางสภาอุตสาหกรรมคาดการณ์การผลิตรถยนต์ไว้ที่ 1.80 ล้านคันเพิ่มขึ้น 9.40%YoY และประมาณการผลิตรถจักรยานยนต์ไว้ที่ 2.18 ล้านคันเพิ่มขึ้น 7.58%YoY

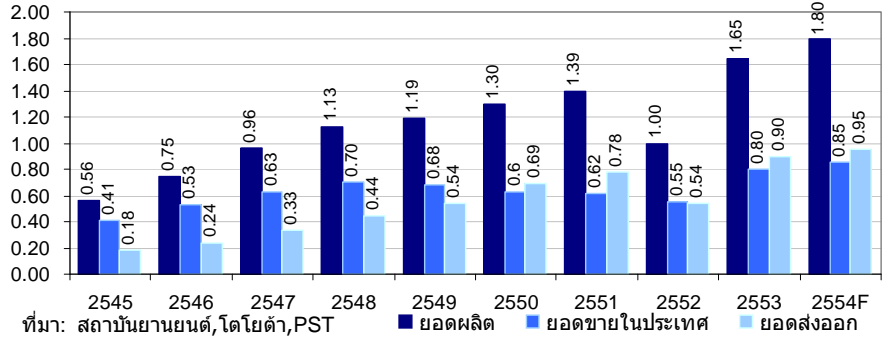
งบเดี่ยว สิ้นสุด	กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	EPS (บาท)	DPS (บาท)	BV (บาท)	ROE (%)	P/E (เท่า)	Yield (%)	P/BV (เท่า)
12/51 A	192	0.74	0.50	5.71	13.22	15.43	4.39	2.00
12/52 A	148	0.57	0.50	5.78	9.89	20.06	4.39	1.97
12/53 A	298	1.15	0.80	6.12	19.28	9.94	7.02	1.86
12/54 E	315	1.21	0.85	5.84	20.30	9.39	7.46	1.95
12/55 E	343	1.32	0.92	5.61	23.05	8.64	8.10	2.03

## ไทยสตีลเคเบิล - TSC

ราคาพื้นฐานปี 2554 ที่ 13.40 บาทแนะนำ "ซื้อ"

แม้ว่าสภาพคล่องจะค่อนข้างน้อย แต่ด้วยแนวโน้มอุตสาหกรรมที่เติบโตต่อเนื่องทั้งส่วนแบ่งทางการตลาดที่สูงคาดว่าจะเห็นผลดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นเรื่อยๆ ทางฝ่ายจึงแนะนำลงทุนสำหรับการลงทุนระยะยาวรับปันผล โดยราคาปิดปัจจุบันยังมี upside อยู่ถึง 17.5% เทียบกับราคาพื้นฐานปี 2554 อ้างอิง P/E 11 เท่าที่ 13.40 บาททางฝ่ายจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

### อุตสาหกรรมรถยนต์ของประเทศไทย



TSC (ล้านบาท)	4Q53	3Q53	4Q52	YoY+/-	QoQ+/-	2553	2552	YoY+/-
รายได้ขายและบริการ	660.97	672.32	554.52	19.20%	-1.69%	2,618.07	1,751.38	49.49%
ต้นทุนขายและบริการ	503.84	536.94	430.19	17.12%	-6.16%	2,061.24	1,431.15	44.03%
กำไรขั้นต้น	157.13	135.38	124.33	26.38%	16.06%	556.83	320.23	73.88%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	92.98	66.16	72.42	28.40%	40.55%	286.82	205.32	39.70%
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	0.33	1.61	0.31	4.84%	-79.80%	2.94	1.33	120.98%
กำไรจากการดำเนินงาน	63.82	67.62	51.60	23.68%	-5.62%	267.08	113.59	135.12%
รายได้อื่น	12.26	12.23	14.33	-14.49%	0.21%	46.88	41.34	13.41%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	76.07	79.85	65.93	15.38%	-4.73%	313.95	154.92	102.65%
ดอกเบี้ยจ่าย	-0.05	-0.04	-0.04	-21.53%	-19.01%	-0.20	-0.15	-31.49%
กำไรก่อนภาษี	76.02	79.80	65.89	15.37%	-4.74%	313.75	154.77	102.72%
ภาษีจ่าย	-5.09	-3.79	2.20	-331.77%	-34.30%	-15.75	-7.15	-120.36%
กำไรสุทธิ	70.93	76.01	68.09	4.18%	-6.68%	298.01	147.63	101.86%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.27	0.29	0.26	4.18%	-6.68%	1.15	0.57	101.86%
ต้นทุนต่อยอดขาย (%)	76.23%	79.86%	77.58%	-1.74%	-4.55%	78.73%	81.72%	-3.65%
ค่าใช้จ่ายบริหารต่อยอดขาย (%)	14.07%	9.84%	13.06%	7.72%	42.96%	10.96%	11.72%	-6.55%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	23.77%	20.14%	22.42%	6.03%	18.05%	21.27%	18.28%	16.32%
อัตรากำไรดำเนินงาน (%)	9.66%	10.06%	9.31%	3.76%	-4.00%	10.20%	6.49%	57.29%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	10.73%	11.31%	12.28%	-12.60%	-5.08%	11.38%	8.43%	35.04%
งบดุลอย่างย่อ								
สินทรัพย์รวม	2,097.60	2,097.11	1,925.86	8.92%	0.02%	2,097.60	1,925.86	8.92%
หนี้สินรวม	506.50	576.95	424.92	19.20%	-12.21%	506.50	424.92	19.20%
ทุนชำระ (ล้านหุ้น) - พาร์ 1 บาท	259.80	259.80	259.80	0.00%	0.00%	259.80	259.80	0.00%
ส่วนผู้ถือหุ้น	1,591.10	1,520.17	1,500.94	6.01%	4.67%	1,591.10	1,500.94	6.01%
มูลค่าบัญชีต่อหุ้น (บาท)	6.12	5.85	5.78	6.01%	4.67%	6.12	5.78	6.01%
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.32	0.38	0.28	12.44%	-16.12%	0.32	0.28	12.44%

**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

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

**สาขาเยาวราช**

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

**สาขาหัวลำโพง**

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

**สาขาอโศก**

ชั้น 17 ห้อง 1703 อาคารเสริมมิตรทาวเวอร์  
159 ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ  
เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110  
โทร. 0 2261 1315-21  
โทรสาร. 0 2261 1328

**สาขาพิษณุโลก**

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

**สาขาชลบุรี**

44 ถนนวชิรปราการ ต. บางปลาสร้อย  
อ. เมืองชลบุรี จ. ชลบุรี 20000  
โทร. 0 3827 4533  
โทรสาร. 0 3827 5168

**สาขาแหลมฉบัง**

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

**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 ห้อง PLZ.G.SHP065A  
ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต  
94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปัตย์  
ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130  
โทร. 0 2958 5040  
โทรสาร. 0 2567 3311

**สาขาต่างจังหวัด**

**สาขาขอนแก่น**

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

**สาขาหาดใหญ่**

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

**สาขาสุราษฎร์ธานี**

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

**สาขาวิภาวดี**

ชั้น 15 อาคารเลาเป้งวงวน 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 3429  
โทรสาร. 0 2363 3464

**สาขามีนเกล้า**

ชั้น 16 ห้อง 1605 - 1606  
อาคารสำนักงานเซ็นทรัล มินเกล้า ทาวเวอร์ บี  
7/1 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์  
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร 10700  
โทร. 0 2884 7333  
โทรสาร. 0 2884 7357

**สาขาขอนแก่น-ริมบึง**

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

**สาขาหาดใหญ่-เพชรเกษม**

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

**ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์**

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

หมายเหตุ: คำแนะนำของคำว่า	
ชื่อเก็งกำไร	= ราคาหุ้นอาจปรับขึ้นมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ชื่อ	= ราคาหุ้นอาจปรับขึ้น > 15% จากราคาปัจจุบัน
ถือ	= ราคาหุ้นอาจปรับอยู่ระหว่าง -10% ถึง +15% จากราคาปัจจุบัน
ขาย	= ราคาหุ้นอาจปรับลด >10% จากราคาปัจจุบัน
ขายทำกำไร	= ราคาหุ้นอาจปรับลดมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า แต่ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ไม่เปลี่ยนแปลง	= ความเห็นคงเดิมจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับขึ้น	= ความเห็นที่ดีขึ้นจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับลง	= ความเห็นที่ลดลงจากคำแนะนำครั้งก่อน

**เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทภิบาล**

ระดับคะแนน (%)

สัญลักษณ์

ต่ำกว่า 50  
50 - 59  
60 - 69  
70 - 79  
80 - 89  
90 - 100

ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

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

บทวิเคราะห์หรือฉบับจัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมิได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ