

TSC

บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน)

News Comment

ประกาศงบวันนี้ คาดกำไรแข็งแกร่งต่อเนื่อง ดีกว่าปีก่อนที่มีผลขาดทุน

ประเด็นข่าว

■ รายงานผลประกอบการงวด 1Q56 (ต.ค.-ธ.ค. 55) วันนี้ คาดกำไรอยู่ที่ 64 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย 4% QoQ เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายโบนัสนักงานและค่าใช้จ่ายการติดตั้งไลน์การผลิตในโรงงานใหม่ทดแทน แต่อย่างไรก็ตาม ดีกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีผลขาดทุน 17 ล้านบาท เนื่องจากอุตสาหกรรมยานยนต์ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมโดยเฉพาะฮอนด้าซึ่งเป็นลูกค้าหลัก และเรคาดว่า TSC เป็น 1 ในผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ที่จะได้ประโยชน์มากจากแผนการลงทุนเพิ่มของฮอนด้ากว่า 2 หมื่นล้านบาทในไทย เนื่องจากมีฮอนด้าเป็นลูกค้าหลัก สัดส่วนขายประมาณ 30% ของยอดขายรวม

ผลกระทบ

■ แนวโน้มผลประกอบการปี 2556 เติบโตโดดเด่น ผลประกอบการของ TSC มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องตามภาวะอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยหลังจากเปิดโรงงานใหม่เมื่อปลายปี 2555 ทำให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจากเดิม 30 – 40% เรคาดกำไรงวดปี 2556 ของ TSC (ต.ค. 55 – ก.ย. 56) จะเติบโตก้าวกระโดดกว่า 113% YoY เป็น 293 ล้านบาท เนื่องจากตามงวดบัญชีปี 2555 ของ TSC ยังเป็นช่วงที่อุตสาหกรรมยานยนต์ไทยได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่

คำแนะนำ

■ ราคาหุ้นอ่อนตัวลงเป็นโอกาสเข้าลงทุน นับตั้งแต่วันที่ขึ้นเครื่องหมาย XD เงินปันผลจ่าย (งวด ม.ค.-ก.ย. 55) ราคาหุ้น TSC ปรับตัวลดลงแล้ว 1.30 บาท มากกว่าเงินปันผลที่ประกาศจ่ายจำนวน 0.50 บาทต่อหุ้น และเมื่อเทียบกับมูลค่าเหมาะสมที่เราประเมินเท่ากับ 15.30 บาท มี Up-side Gain ราว 23% เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยเรคาดว่าผลประกอบการที่จะประกาศออกมาวันนี้จะพลิกจากขาดทุน 17 ล้านบาท ปีก่อนเป็นกำไรราว 64 ล้านบาท

สรุปผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556F	ปี 2557F
รายได้รวม	2,613	2,656	3,352	3,654
กำไรขั้นต้น	594	441	631	696
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	381	232	414	452
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	N/M	-39	79	9
กำไรสุทธิ	284	137	293	331
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.09	0.53	1.13	1.28
อัตรากำไรสุทธิ (%)	N/M	-52	113	13
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.80	0.50	0.73	0.83
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	6.5	4.0	5.9	6.7
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	11.3	23.4	11.0	9.7
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	2.1	2.1	1.9	1.8

หมายเหตุ: งวดบัญชีของ TSC เริ่มเดือนต้นที่เดือน ต.ค. และสิ้นสุดในเดือน ก.ย.

ที่มา : บริษัท / KKS Research

คำแนะนำ	ซื้อ
มูลค่าเหมาะสม (คงเดิม)	15.30 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	DCF
ราคาปิด 11 ก.พ. 56	12.40 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+ 23%
ผลตอบแทนเงินปันผล	5.9%

นักวิเคราะห์ ดิษฐาน วัฒนเวทิน
 dithanop@kks.co.th
 02 680 2222