

3Q58 กำไรเติบโต สวนกระแสตลาดรถซบเซา

กำไรสุทธิ 3Q58 เติบโต 36%YoY รับผลบวกต้นทุนวัตถุดิบลดลง

IRC รายงานกำไรสุทธิใน 3Q58 (เม.ย - มิ.ย 58) ที่ 97 ล้านบาท ขะลดตัว 30% QoQ แต่เติบโต 36% YoY แม้ตัวเลขผลิตรถยนต์ของอุตสาหกรรมในไตรมาสนี้เป็นจุดต่ำสุดของปี จากปัจจัยฤดูกาลที่เป็นช่วง Low Season ของอุตสาหกรรม และการเปลี่ยนโมเดลใหม่ของค่ายรถยนต์รายใหญ่ แต่บริษัทยังคงรับผลบวกจากต้นทุนวัตถุดิบหลัก ทั้งยางธรรมชาติ ยางสังเคราะห์ และน้ำมัน ที่ปรับลดลง จากภาวะราคายางในตลาดโลก ซึ่งมีอุปทานส่วนเกินอยู่ ทำให้ราคาตกต่ำ โดยเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนต้นทุนวัตถุดิบหลักดังกล่าวปรับลดลงจาก 25% ของรายได้เหลือ 18% ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 16% เทียบกับ 12.5% ในงวดเดียวกันกับปีก่อน

คาดปี 58 กำไรเติบโตโดดเด่นในกลุ่ม

เราคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 58 ที่ 382 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 22%เป็น 382 ล้านบาท สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 11% โดยได้รับผลบวกจาก 1) ยอดขายที่คาดเติบโต 5%YoY เป็น 5.7 พันล้านบาท ตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมผลิตรถยนต์ของประเทศ โดยในปีนี้อัตราที่บริษัทได้รับโมเดลใหม่ราว 8 รุ่น 2) ประสิทธิภาพในการทำกำไรที่ดีขึ้น โดยคาด EBITDA Margin ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 12.2% เป็น 13.2% จากผลของต้นทุนยางซึ่งคิดเป็นวัตถุดิบหลัก ที่ราคาปรับลดลงเฉลี่ย 16%YoY จากภาวะราคายางในตลาดโลกที่มีอุปทานส่วนเกินอยู่

แนะนำ “ซื้อ” เลือกเป็น Top Pick เติบโตโดดเด่น ปีผลจูงใจ

ด้วยแนวโน้มกำไรในปี 58 ที่เติบโตโดดเด่นกว่ากลุ่มยานยนต์ และคาดว่าต้นทุนราคายางยังอยู่ในระดับต่ำไปอีกอย่างน้อย 1ปี ตามภาวะอุตสาหกรรมยางในตลาดโลกซึ่งเกิดอุปทานส่วนเกิน ระยะยาวมีประเด็นบวกจากการขยายธุรกิจใหม่ "Rail Pad" ยางสำหรับรองรางรถไฟ ซึ่งก็ถือเป็น Upside Potential ที่จะปรับเพิ่มประมาณการในอนาคต นอกจากนี้บริษัทยังมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ซึ่งมีสถานะเป็น Net cash ไม่มีหนี้สิน และมีนโยบายจ่ายปันผลสม่ำเสมอ เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายปันผลสำหรับงวดปี 58 (สิ้นสุด ก.ย 58) ที่ 0.77 บาท คิดเป็นผลตอบแทน 4.4% ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ P/E เพียง 9 เท่า ซึ่งถือว่ายังถูกเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มปัจจุบันที่ 13.9 เท่า

ถก บรรจงรักษ์ 662 680 2931
นักวิเคราะห์การลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด
thakol@kktrade.co.th

Earnings Result

Opinion & Financial Data

Buy

Target Price : Bt 22.00

Market Price : Bt 17.40

Valuation Method	PE Multiple
Paid-Up Capital (Bt million)	200
Par Value (Bt/share)	1.00
Dividend Payout (%)	> 65% of Profit
Free Float (%)	27.98
Book Value (Bt/share)	13.27

Stock Data	
52-Week Range (Bt)	18.60/14.30
Sector	Automotive
Investment Weight	Neutral
Avg. Sector P/E (x)	13.92
Avg. Sector P/BV (x)	1.32

Key Income Statement & Financial Ratio (Year Ended - Sept.)

Bt Million	3Q15	3Q14	YoY	2Q15	QoQ	2015F	2014	YoY
Revenue	1,189	1,303	-9%	1,393	-15%	5,728	5,455	5%
Gross Profit	191	163	17%	224	-15%	759	666	14%
Total Operating Expenses	(79)	(81)	-2%	(86)	-9%	(330)	(318)	4%
Operating Profit	112	83	36%	138	-19%	429	347	24%
EBITDA	191	163	17%	221	-13%	760	667	14%
Net Interest Income (Expenses)	(1)	(2)	-59%	(1)	-27%	(7)	(7)	10%
Other Income	10	6	55%	11	-10%	44	42	5%
Income Tax	(19)	(11)	65%	(28)	-33%	(84)	(52)	61%
Extra Items	0	0	-	0	-	0	0	-
Net Income	97	71	36%	139	-30%	382	313	22%
EPS (Bt)	0.49	0.36	36%	1	-30%	1.91	1.57	22%
Gross Profit Margin (%)	16.1%	12.5%		16.1%		13.3%	12.2%	
EBITDA Margin (%)	16.1%	12.5%		15.8%		13.3%	12.2%	
Net Profit Margin (%)	8.2%	5.5%		10.0%		6.7%	5.7%	

Source : Company & kktrade

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุนมีอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯ จึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯ ก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ “เป็น หรือ จะเป็น” ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่ บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด มีการจัดทำหรืออ้างถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีนี้ บล. ภัทร เป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายจ่ายวิจัยฉบับนี้

Opinion Key - บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 3 ระดับ คือ (1) ซื้อ (BUY) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล มากกว่า 15% (2) เก่งกาจ (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15% (3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่ปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดติดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ” อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ

บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ “ดีเลิศ” เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

BCP	EGCO	GRAMMY	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KTB	PTT	PTTEP
PTTGC	SAMART	SAT	SCB	SPALI	TISCO	TMB	TOP	THCOM	SIM
SAMTEL	HANA								

บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ “ดีมาก” เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

ADVANC	AOT	BANPU	BAY	BBL	CK	CPF	DTAC	HEMRAJ	LPN
MCOT	PS	QH	RATCH	RS	SNC	SVI	TCAP	THAI	MC
TKT	TRUE	TVO	HMPRO	LH	NBC	TOG	KCE		

บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ “ดี” เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

AMATA	AH	AP	BEC	GLOW	GLOBAL	ITD	MAJOR	MFEC	SEAFCO
SIRI	STANLY	STEC	SYMC	TUF	SMPC	BEAUTY	SST	CKP	TVD
OISHI	MODERN								

N/A บริษัทที่ไม่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

BCH	BDMS	CHG	CPALL	JAS	EFORL	ICHI	WORK	LIVE	M
RML	ROJNA	SAPPE	SF	VGI	KAMART	CBG	PLANB	KTIS	SRICHA
HOTPOT	AJD	PCA							

สำนักงานใหญ่

500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0-2680-2222 โทรสาร 0-2680-2233

สาขาโอโตก

209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (โอโตก)
แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0-2680-2900 โทรสาร 0-2680-2995

สาขาบางนา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซิตี้บางนา บางนา-ตราด กม.3
แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0-2745-6458-66 โทรสาร 0-2745-6467

สาขานนทบุรี

ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบล บางกระสอบ
อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634

สาขาสุมทราคร

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย
ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สมุทรสาคร 74000
โทรศัพท์ (034) 837-246-64, (034) 427-123-5
โทรสาร (034) 423-565, (034) 837-255

สาขาขอนแก่น

9/2 ถนนประชาสโมสร
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000
โทรศัพท์ (043) 337-700-10 โทรสาร (043) 337-721

สาขาระยอง

125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000
โทรศัพท์ (038) 617-477-85 โทรสาร (038) 617-490

สาขาชลบุรี

7/18 หมู่ที่ 4 ถนนสุขุมวิท
ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง ชลบุรี 20130
โทรศัพท์ (038) 384-931-43 โทรสาร (038) 384-794

สาขาพิษณุโลก

169/ 2-3-4 ถนนบรมไตรโลกนารถ
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง พิษณุโลก 65000
โทรศัพท์ (055) 243-060 โทรสาร (055) 259-455

สาขาหาดใหญ่

200 อาคารจุลดิศหาดใหญ่พลาซ่า ชั้น 4 ห้อง 414-424
ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110
โทรศัพท์ (074) 354-747-51 โทรสาร (074) 239-515

สาขานครศรีธรรมราช

ชั้น 2 ธนาคารเกียรตินาคิน เลขที่ 111, 111/1-4
ถนนพัฒนาการคูขวาง ตำบลคลัง อำเภอเมือง
จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000
โทรศัพท์ (075) 432-111 โทรสาร (075) 432-359

สาขาเชียงใหม่

33 อาคารเกียรตินาคิน แยกช่วงสิงห์ ถนนเชียงใหม่-ลำปาง
ตำบลช้างเผือก อำเภอเมือง เชียงใหม่ 50300
โทรศัพท์ (053) 220-751-54, โทรสาร (053) 220-763, (053) 220-765

ชื่อ / นามสกุล		Email Address	เบอร์โทรศัพท์
ธริศา ชัยสุนทรโยธิน	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน	tarisa@kktrade.co.th	0-2680-2939
เบญจพล สุทธิวินิช	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	benjaphol@kktrade.co.th	0-2680-2935
วิชชุดา ปลั่งมณี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	wichuda@kktrade.co.th	0-2680-2936
เจตอาทร สองเมือง	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	chetathorn@kktrade.co.th	0-2680-2937
ปิยะธิดา สนธิสมบัติ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	piyathida@kktrade.co.th	0-2680-2941
ถกล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	thakol@kktrade.co.th	0-2680-2931
บุญเมธา แน่นหนา	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	boonmaytar@kktrade.co.th	0-2680-2825
ปิยะภัทร ภัทรภูวดล	นักกลยุทธ์การลงทุน	piyapat@kktrade.co.th	0-2680-2944
อภิสิทธิ์ ลิ้มบำรุงกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	apisit@kktrade.co.th	0-2680-2932
สันต์ฤทัย วิริยะทวีชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
พิทยา คุณวัฒน์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วิษณุศรุต ชูอ่องสกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
สมจิต วิรุฬห์ธานี	ข้อมูลบริษัทจดทะเบียน		
อังศุมาลิน คุ่มวงค์	ข้อมูลบริษัทจดทะเบียน		