

Thai Stanley Electric

3Q55 ขาดทุนจากผลกระทบมหาดูทกภัย

3Q55 วิฤตน้ำท่วมฉุดผลประกอบการขาดทุน 367 ล้านบาท

บริษัทรายงานผลขาดทุนใน 3Q55 (ต.ค-ธ.ค 54) ที่ 367 ล้านบาทเทียบกับไตรมาสก่อน และงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไร 444 ล้านบาท และ 342 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากผลกระทบน้ำท่วมที่จังหวัดปทุมธานี และอยุธยา ทำให้บริษัทได้ปิดโรงงานในช่วง ต.ค - พ.ย ซึ่งออร์เดอร์ผลิตที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบมากที่สุดมาจากลูกค้ารายใหญ่ HONDA (สัดส่วนรายได้รวมจากตลาดรถยนต์ประมาณ 30% ของรายได้รวม) ที่ตัวโรงงานและเครื่องจักรได้รับความเสียหาย โดยพบว่ายอดผลิตรถยนต์ของอุตสาหกรรมปรับลดลงถึง 61%YoY เหลือ 1.7 แสนคัน ในขณะที่ STANLY มียอดขายลดลง 47% YoY นอกจากผลของขนาดยอดขายที่ลดลงบริษัทยังมีค่าใช้จ่ายในการป้องกันน้ำท่วมและค่าใช้จ่ายในการขนย้ายสินค้าไปยังโรงงานในกลุ่มรวมประมาณ 100 ล้านบาท ส่งผลให้ EBITDA ตีลบ 10.6% เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ 26.6%

ผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง

เราคาดผลประกอบการของ STANLY จะฟื้นตัวต่อเนื่อง หลังจากที่ถูกกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ส่วนใหญ่เริ่มกลับมาผลิตตั้งแต่เดือน ธ.ค.54 ที่ผ่านมา ในขณะที่ลูกค้ารายใหญ่ HONDA ปัจจุบันอยู่ในขั้นตอนนำเข้าเครื่องจักรและติดตั้ง คาดว่าจะเริ่มเดินเครื่องการผลิตในเดือนเมษายน 55 ในขณะที่สภาอุตสาหกรรมคาดการณ์ผลิตรถยนต์ในปีนี้จะปรับเพิ่มขึ้นถึง 37%YoY เป็น 2 ล้านคัน ซึ่ง STANLY คาดว่าจะได้รับประโยชน์มากที่สุดจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรม เนื่องจากมีส่วนแบ่งในผลิตภัณฑ์คอมไฟและหลอดไฟรถยนต์สูงถึง 70% โดยคาดการณ์ Utilization rate จะปรับเพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ 50 - 60% เป็น 80 - 90% ใน 1Q56 นอกจากนี้เราคาดว่า STANLY เป็นบริษัทในกลุ่มยานยนต์ที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดจากนโยบายลดภาษีนิติบุคคลจาก 30% เหลือ 23% ในปี 55 และ 20% ในปี 56 เป็นต้นไป เนื่องจากปัจจุบันบริษัทไม่ได้สิทธิประโยชน์ภาษีจาก BOI โดยเรายังคงประมาณการกำไรในปี 56 (สิ้นสุด มี.ค 56) จะฟื้นตัว 127%YoY เป็น 1.431 ล้านบาท เติบโตสูงสุดในกลุ่มยานยนต์

คงคำแนะนำ “ซื้อ”

แม้ผลการดำเนินงานในปี 55 (สิ้นสุด มีนาคม 55) มีแนวโน้มอ่อนแอ แต่คาดว่าผลประกอบการจะกลับมาฟื้นตัวโดดเด่นในปีหน้า ในขณะที่บริษัทยังมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง ไม่มีภาระหนี้สินทางการเงิน และมีสภาพคล่องทางการเงินสูง และจ่ายปันผลสม่ำเสมอ เราคงมูลค่าพื้นฐานสำหรับงวดปีที่ 205 บาท (อิงกับค่าเฉลี่ย P/E ที่ 11x)

Quarterly Results

| Year to Mar | 3Q11 | 4Q11 | 1Q12 | 2Q12 | 3Q12 | % YoY | %QoQ |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| Sales | 2,166 | 2,376 | 1,950 | 2,489 | 1,150 | -47% | -54% |
| Gross profit | 567 | 605 | 411 | 620 | (154) | -127% | -125% |
| EBITDA | 577 | 576 | 426 | 609 | (122) | -121% | -120% |
| SG&A expense | (159) | (191) | (147) | (172) | (129) | -19% | -25% |
| Other Income (expense) | 50 | 53 | 60 | 125 | 52 | 4% | -58% |
| Corporate tax | (135) | (141) | (115) | (155) | 96 | -171% | -162% |
| Share of associate income | 23 | 19 | 31 | 33 | 36 | 55% | 9% |
| Core profit | 346 | 344 | 234 | 451 | (367) | n.m. | n.m. |
| Forex gain (loss) | (4) | 10 | (2) | (7) | - | n.m. | n.m. |
| Reported net profit | 342 | 354 | 232 | 444 | (367) | n.m. | n.m. |
| EPS | 4.46 | 4.62 | 3.03 | 5.79 | (4.79) | n.m. | n.m. |

Key Financial Ratios

| | | | | | |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Gross margin (%) | 26.2 | 25.5 | 21.1 | 24.9 | (13.4) |
| EBITDA margin (%) | 26.6 | 24.2 | 21.8 | 24.5 | (10.6) |
| SG&A to Sales (%) | 7.4 | 8.0 | 7.5 | 6.9 | 11.2 |
| Net debt/Equity (X) | Cash | Cash | Cash | Cash | Cash |
| BV (Bt) | 103.4 | 107.5 | 110.9 | 110.2 | 105.4 |

Stock Rating

BUY

| | |
|--------------------|------------|
| Previous Rating | BUY |
| Fair Value | 205Bt |
| Current Price | Bt149.00 |
| Upside/(Downside) | 37.6% |
| Consensus (median) | Bt170.51 |
| Sector | Automotive |
| Sector Rating | OVERWEIGHT |

Financial Summary

| YE Mar (Bt mn) | 2010 | 2011 | 2012E | 2013E |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Net profit | 957 | 1,428 | 629 | 1,431 |
| Net profit growth (%) | (13.6) | 49.1 | (55.9) | 127.4 |
| EPS (Bt) | 12.50 | 18.63 | 8.21 | 18.67 |
| EPS growth (%) | (13.6) | 49.1 | (55.9) | 127.4 |
| BV (Bt) | 95.70 | 107.54 | 110.87 | 126.56 |
| DPS (Bt) | 5.00 | 6.50 | 2.98 | 6.77 |
| P/E (X) | 11.92 | 8.00 | 18.15 | 7.98 |
| P/BV (X) | 1.56 | 1.36 | 1.34 | 1.18 |
| Yield (%) | 3.36 | 4.36 | 2.00 | 4.54 |
| ROE (%) | 13.6 | 18.2 | 7.5 | 15.7 |

Technical Impact | STANLY

Resistance: Bt155

Support: Bt145



Thakol Banjongruck

Registration No. 004927

thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com



| | | | | | | | | | |
|--------|-------|--------|-------|--------|--------|-----|----------|----------|-------|
| ADVANC | AOT | BAFS | BANPU | BAY | BBL | BCP | BKI | BMCL | CPN |
| CSL | EASTW | EGCO | ERW | GRAMMY | HEMRAJ | ICC | IRPC | KBANK | KK |
| KTB | LPN | MCOT | NMG | PS | PSL | PTT | PTTAR*** | PTTCH*** | PTTEP |
| QH | RATCH | ROBINS | RS | SAT | SC | SCB | SCC | SE-ED | SIS |
| THRE | TIP | TIPCO | TISCO | TKT | TMB | TOP | | | |

***วันที่ 18 ตุลาคม 2554 PTTAR กับ PTTCH ควบรวมกิจการเป็น PTTGC








| | | | | | | | | | |
|--------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| ACAP | AF | AMANAH | AMATA | AP | ASIMAR | ASP | AYUD | BEC | BECL |
| BFIT | BH | BIGC | BJC | BLA | BROOK | BTS | BWG | CENDEL | CGS |
| CIMBT | CK | CM | BPALL | CPF | CSC | DELTA | DEMCO | DRT | DTAC |
| DTC | ECL | FORTH | GBX | GC | GFPT | GLOW | HANA | HMPRO | HTC |
| IFEC | INET | INTUCH | IVL | JAS | KCE | KEST | KGI | KSL | KWC |
| L&E | LANNA | LH | LOXLEY | LRH | LST | MACO | MAJOR | MAKRO | MBK |
| MFC | MFEC | MILL | MINT | MK | MTI | NBC | NCH | NINE | NKI |
| NOBLE | OCC | OGC | OISHI | PB | PG | PHATRA | PM | PR | PRANDA |
| PRG | PT | PYLON | S & J | S&P | SABINA | SAMCO | SCCC | SCG | SCSMG |
| SEAFCO | SFP | SICCO*** | SINGER | SIRI | SITHAI | SMT | SNC | SPALI | SPI |
| SPPT | SSF | SSSC | STA | STANLY | STEC | SUSCO | SVI | SYMC | SYNTEC |
| TASCO | TCAP | TFD | TFI | THAI | THCOM | THIP | TIC | TK | TMT |
| TNITY | TNL | TOG | TPC | TRC | TRT | TRUE | TSC | TSTE | TSTH |
| TTA | TTW | TUF | TVO | TYM | UAC | UMI | UP | UPOIC | UV |
| VNT | WACOAL | WAVE | ZMICO | | | | | | |

***SICCO ขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ในวันที่ 7 ตุลาคม 2554



| | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 2S | A | AEONTS | AFC | AGE | AH | AHC | AI | AIT | AJ |
| AKR | APRINT | APURE | AS | ASK | BAT-3K | BGT | BLAND | BNC | BOL |
| BROCK | BSBM | BTNC | CCET | CFRESH | CHARAN | CI | CITY | CMO | CMR |
| CNS | CNT | CPI | CPL | CRANE | CSP | CSR | CTW | DCC | DRACO |
| EASON | EIC | ESSO | FE | FOCUS | FSS | GENCO | GFM | GL | GLAND |
| GOLD | GUNKUL | GYT | HFT | HTECH | IFS | ILINK | IRC | IRCP | IT |
| ITD | JTS | JUTHA | KASET | KDH | KH | KKC | KMC | KTC | KWH |
| KYE | LALIN | LEE | LHK | MATCH | MATI | MBAX | M-CHAI | MCS | MDX |
| MJD | MOONG | MPIC | MSC | NC | NEP | NNCL | NSI | NTV | NWR |
| OFM | PAF | PAP | PATO | PDI | PHOL | PICO | PL | POST | PPM |
| PREB | PRECHA | PRIN | PTL | Q-CON | QLT | RASA | RCI | RCL | ROJNA |
| RPC | SAUCE | SCBLIF | SCP | SENA | SHANG | SIAM | SIMAT | SKR | SMIT |
| SMK | SMM | SPC | SPG | SST | STAR | SUC | SVOA | SWC | SYNEX |
| TBSP | TCB | TCC | TCP | TEAM | TF | TGCI | THANA | THANI | TICON |
| TIW | TKS | TLUXE | TMD | TNH | TNPC | TOPP | TPA | TPAC | TPCORP |
| TPIPL | TPP | TR | TTCL | TTI | TWFP | TWZ | TYCN | UBIS | UEC |
| UOBKH | UPF | US | UT | UVAN | VARO | VIBHA | VNG | WG | WORK |
| YUASA | | | | | | | | | |

| ช่วงคะแนน | สัญลักษณ์ | ความหมาย |
|------------|---|----------|
| 90-100 |  | ดีเลิศ |
| 80-89 |  | ดีมาก |
| 70-79 |  | ดี |
| 60-69 |  | ดีพอใช้ |
| 50-59 |  | ผ่าน |
| ต่ำกว่า 50 | - | - |

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด



บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

550 อาคาร ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สำนักเพลินิจิต ชั้น 5
ถนนเพลินิจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. 0-2659-7000 โทรสาร 0-2646-1111
Internet Trading: 0-2659-7777

สาขา

สาขาเอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24
แขวงคลองตัน เขตคลองตัน กรุงเทพฯ 10110
โทร. 0-2695-4500 โทรสาร 0-2695-4599

สาขาเซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซีทีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 27
ถนนบางนา-ตราด แขวง-เขต บางนา กรุงเทพฯ 10260
โทร. 0-2763-2000 โทรสาร 0-2399-1448

สาขาพระราม 2

111/917-919 ถนนพระราม 2
แขวงแสมดำ เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150
โทร. 0-2895-9575 โทรสาร 0-2895-9557

สาขาถนนวิภาวดีรังสิต

ที่ทำการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขาถนนวิภาวดีรังสิต (ชั้นทาวเวอร์ส)
123 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร
กรุงเทพฯ 10900
โทร. 0-2273-8388 โทรสาร 0-2273-8399

สาขาชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมือง
จ.ชลบุรี 20000
โทร. 0-3879-0430 โทรสาร 0-3879-0425

สาขาหาดใหญ่

90-92-94 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบล
หาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร. 074- 221-229 โทรสาร 074-221-411

สาขานครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง
จ.นครปฐม 73000
โทร. 0-3427-5500-7 โทรสาร 0-3421-8989

สาขาสุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ตำบลท่าระหัด
อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จ.สุพรรณบุรี 72000
โทร. 0-3550-1234 โทรสาร 0-3552-2449

สาขานครราชสีมา

168 ถนนจอมพล ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครราชสีมา
จ.นครราชสีมา 30000
โทร. 0-4425-1211-4 โทรสาร 0-4425-1215

สาขาขอนแก่น

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาขอนแก่น
114 ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0-4322-6120 โทรสาร 0-4322-6180

สาขาเชียงใหม่

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาประตูช้างเผือก
70 ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ อำเภอเมือง จ.เชียงใหม่ 50200
โทร. 0-5321-9234 โทรสาร 0-5321-9247

สาขาเชียงราย

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาเชียงราย
231-232 ถนนธนาสัย ตำบลเวียง อำเภอเมือง จ.เชียงราย 57000
โทร. 0-5371-6489 โทรสาร 0-5371-6490

สาขาพิษณุโลก

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาพิษณุโลก
275/1 ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.พิษณุโลก 65000
โทร. 0-5530-3360 โทรสาร 0-5530-2580

| Analyst Team | Name | Sector Coverage | E-mail |
|--|------------------------------|--|--|
| Central line: 66.2659.7000 ext.5017, 5018 Fax:66.2646.1103 | กษมพันธ์ เหมนิลรัตน์ | Hotel, Steel | kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com |
| | สิทธิเดช ประเสริฐรุ่งเรือง | Electronics, Transportation, Agribusiness | sittidath.prasertrunguang@krungsrisecurities.com |
| | ชาตรี ศรีสมัยเจริญ | Property, Contractor, Construction Materials | chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com |
| | ชาญวุธ เตชอมรธนกิจ | Energy, Petrochemical | charnvut.taechaamorntanakij@krungsrisecurities.com |
| | ธนเดช รังษีธนานนท์ | Banking, Finance & Securities, Commerce | tanadech.rungsriathananon@krungsrisecurities.com |
| | ถกล บรรจงรักษ์ | Automotive, Healthcare, ICT | thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com |
| | อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล | Strategy | adisak.phupiphathirungul@krungsrisecurities.com |
| | วันชัย บุญประเสริฐ | Technical | wanchai.bunprasert@krungsrisecurities.com |

คำแนะนำในการลงทุน

- ซื้อ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ถือ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง 5-10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ขาย** - หุ้นที่มีราคาสูงเกินกว่ามูลค่าพื้นฐาน หรือมีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ
- เก็งกำไร** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ แต่มีประเด็นที่สามารถเก็งกำไรได้ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง