



11 กรกฎาคม 2555

RML	คาด Q2/55 พลิกกลับมาทำกำไร และแข็งแกร่งต่อเนื่องในครึ่งปีหลัง		
ราคาเป้าหมายปี 12 เดือน	2.04 บาท	ราคาล่าสุด (10 ก.ค.2555)	1.58 บาท
แนะนำ	“ซื้อ”	นักวิเคราะห์	วิษชุดา ปลั่งมณี (โทร. 2936)

ประเด็นสำคัญ

- เราประเมินว่า ผลประกอบการ Q2/55 ของ RML พลิกเป็นกำไรสุทธิราว 73 ล้านบาท หลังเริ่มโอนโครงการคอนโดมิเนียม The River ราว 800 ล้านบาท เป็นสัญญาณที่ดีเริ่มเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการ RML

ความเห็นนักวิเคราะห์

- คาดผลประกอบการ Q2/55 เป็นบวก** เราคาดว่า การฟื้นตัวของผลประกอบการของ RML ที่ดีขึ้น และ จะเริ่มเห็นกำไรเกิดขึ้นใน Q2/55 หลังจากที่บริษัทเริ่มโอนโครงการ The River ในช่วงครึ่งหลังของเดือน มิ.ย. ทำให้โดยรวม RML จะบันทึกรายได้รวมราว 820 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่า 3 เท่าตัวจากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีผลทำให้บริษัทจะมีผลประกอบการเป็นกำไรสุทธิ 73 ล้านบาท ฟื้นตัวจากผลขาดทุนสุทธิ 70 ล้านบาทใน Q2/54 และผลขาดทุนสุทธิ 35 ล้านบาทในงวด Q1/55
- แนวโน้มกำไรเติบโตต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปี 2555** การรับรู้รายได้ของโครงการ The River ที่คาดว่าจะเพิ่มเป็น 6 พันล้านบาท ในช่วง 2H/55 โดยจะมีสัดส่วนการโอนกรรมสิทธิ์ให้ผู้ซื้อสูงสุดใน Q4/55 ทำให้เราคาดว่ารายได้ของ RML จะเติบโตมากที่สุดในไตรมาสสุดท้าย ทั้งนี้ ปัจจุบันโครงการ The River มูลค่าโครงการรวม 1.5 หมื่นล้านบาท ที่มียอดขายไปแล้วกว่า 80% ขณะที่การก่อสร้างแล้วเสร็จไป 95% โดยเรายังคงประมาณการรายได้ของปี 2555 ทั้งปีที่ 7.9 พันล้านบาท และกำไรสุทธิ 1.3 พันล้านบาท
- คงคำแนะนำ “ซื้อ”** จากการพลิกฟื้นของผลประกอบการและส่วนต่างราคาที่มีระดับสูงกว่า 29% เมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่ 2.04 บาท (อ้างอิง APER 5.5 เท่า) ทำให้ RML ยังมีความน่าสนใจ รวมถึงการมีงานในมือระดับ 1.8 หมื่นล้านบาท ช่วยลดความเสี่ยงของการรับรู้รายได้ในช่วง 1-2 ปี ซึ่งจะช่วยให้สถานะทางการเงินแข็งแกร่งขึ้น จากสัดส่วนหนี้สินต่อทุน และขาดทุนสะสมที่ลดลง

คาดผลประกอบการ Q2/55

Quarterly Comparison	2Q55F	1Q55	QoQ	2Q54	YoY	2554	2555F	YoY
Bt.mn								
Sale	820	182	350%	185	344%	1,163	7,947	583%
Cost of sales	549	129	327%	128	329%	819	5,237	540%
Gross Profit	271	54	405%	56	379%	345	2,710	687%
SG&A	180	56	224%	115	57%	576	1,111	93%
EBIT	90	2	na.	58	na.	232	1,599	na.
Depreciation & Amortization	10	10	9%	10	5%	41	45	10%
EBITDA	101	7	1248%	48	-309%	191	1,644	na
Interest Expense	17	18	-3%	53	-68%	115	120	5%
Income Tax	11	7	49%	11	1%	209	232	11%
Net profit (loss)	73	70	204%	35	306%	480	1,323	376%
EPS (Bt/Share)	0.02	0.02	214%	0.01	325%	0.15	0.37	351%
Gross Profit Margin%	33.0%	29.4%		30.6%		29.6%	34.1%	
EBIT Margin%	11.0%	-1.2%		-31.5%		-19.9%	20.1%	
EBITDA Margin%	12.3%	4.1%		-26.1%		-16.4%	20.7%	
Net profit Margin %	8.9%	-38.7%		-19.2%		-41.2%	16.7%	
SG&A/Sale%	22%	31%		62%		50%	14%	