

วันศุกร์ที่ 3 สิงหาคม พ.ศ. 2555

## ASP Fundamental Update

- QH (ซื้อ): คาด 2Q55 กำไรทรงตัว...3Q55 บันทึกกำไรพิเศษราว 750 ล้านบาท
- SCCC (ขาย): การตั้งสำรองด้อยค่าเงินลงทุน กัดต้นกำไรสุทธิ 2Q55 ลดลง 23%YoY
- TUF (ซื้อ): M&A ไม่นานเกินรอ...เน้นธุรกิจแบรนด์เนมขนาดใหญ่ Margin สูง

## ASP Model Portfolio


Stock	Weight	Fair Value
TCAP	16%	40.00
SC	12%	17.82
CPF	17%	41.00
SNC	10%	30.95
KCAR	11%	21.60
BANPU	9%	621.12
TOP	12%	70.16
RATCH	12%	54.71

## 2Q55 Earnings Preview

### Derivatives Warrant

ชื่อย่อ	หุ้นอ้างอิง	ผู้ออก	ประเภท (Call/Put)	ราคา IPO (บาท)	ราคาปิดสุดท้าย (บาท)	ราคาไพล์ทรี (บาท)	อัตราไพล์ทรี (DW : 1 หุ้นสามัญ)	ชื่อขาย วันแรก	ชื่อขาย วันสุดท้าย	อายุคงเหลือ (วัน)
ADVA08CB	ADVANC	ASP	Call	1.00	1.22	170.000	35	2-May-55	8-Oct-55	64
ADVA08PA	ADVANC	ASP	Put	1.00	0.69	195.000	25	2-May-55	8-Oct-55	64
BANP08CC	BANPU	ASP	Call	1.15	0.31	450.000	120	25-Jun-12	5-Nov-12	92
BANP08PB	BANPU	ASP	Put	1.00	1.42	520.000	100	25-Jun-12	5-Nov-12	92
BAY08CD	BAY	ASP	Call	1.02	0.96	26.000	8	12-Jun-12	6-Nov-12	93
BAY08PC	BAY	ASP	Put	1.03	0.45	32.000	10	12-Jun-12	6-Nov-12	93
BBL08CB	BBL	ASP	Call	1.01	0.73	185.000	40	31-May-12	19-Nov-12	106
BBL08PB	BBL	ASP	Put	1.16	0.78	170.000	20	31-May-12	19-Nov-12	106
BCP08CB	BCP	ASP	Call	1.02	0.56	21.000	6	31-May-12	19-Nov-12	106
BLA08CB	BLA	ASP	Call	1.00	0.66	44.000	12	25-May-12	5-Nov-12	92
CPAL08CC	CPALL	ASP	Call	1.00	0.02	60.000	15	15-May-12	9-Oct-12	65
CPAL08PA	CPALL	ASP	Put	1.00	3.16	70.000	12	15-May-12	9-Oct-12	65
CPF08CE	CPF	ASP	Call	1.00	0.35	33.499	7.88221	26-Apr-55	24-Sep-55	50
CPF08PB	CPF	ASP	Put	1.00	0.85	38.426	7.88221	26-Apr-55	24-Sep-55	50
DTAC08CD	DTAC	ASP	Call	1.14	1.16	70.013	14.58602	25-Jun-12	20-Nov-12	107
IVL08CD	IVL	ASP	Call	1.00	0.20	32.529	14.78571	24-Apr-55	8-Oct-55	64
IVL08PB	IVL	ASP	Put	1.00	1.23	35.486	7.88571	24-Apr-55	8-Oct-55	64
KBAN08CC	KBANK	ASP	Call	1.00	1.27	145.000	30	25-Jun-12	19-Nov-12	106
KBAN08PA	KBANK	ASP	Put	1.14	0.79	170.000	30	25-Jun-12	19-Nov-12	106
PTT08CD	PTT	ASP	Call	1.00	0.37	335.000	60	25-Apr-55	10-Sep-55	36
PTT08PB	PTT	ASP	Put	1.00	1.18	370.000	55	25-Apr-55	10-Sep-55	36
PTTE08CC	PTTEP	ASP	Call	1.03	0.10	157.053	34.35526	25-Apr-55	20-Aug-55	15
PTTE08PA	PTTEP	ASP	Put	1.05	1.31	186.500	29.44737	25-Apr-55	20-Aug-55	15
PTTG08CB	PTTGC	ASP	Call	1.02	0.28	70.000	15	31-May-12	5-Nov-12	92
PTTG08PA	PTTGC	ASP	Put	1.04	1.29	64.000	10	31-May-12	5-Nov-12	92
SCB08CD	SCB	ASP	Call	1.00	0.75	135.000	30	24-Apr-55	20-Aug-55	15
SCB08PB	SCB	ASP	Put	1.01	0.32	155.000	25	24-Apr-55	20-Aug-55	15
SCC08CC	SCC	ASP	Call	1.01	0.36	345.139	49.30556	2-May-55	24-Sep-55	50
SCC08PB	SCC	ASP	Put	1.01	0.97	345.139	49.30556	2-May-55	24-Sep-55	50
STA08CB	STA	ASP	Call	1.00	0.52	14.600	6	29-Jun-12	22-Jan-13	170
STA08PA	STA	ASP	Put	1.00	-	19.500	5	29-Jun-12	22-Jan-13	170
TCAP08CC	TCAP	ASP	Call	1.00	0.64	29.000	8	15-May-12	9-Oct-12	65
TCAP08PA	TCAP	ASP	Put	1.38	1.07	32.000	4	15-May-12	9-Oct-12	65
TOP08CD	TOP	ASP	Call	1.05	0.26	78.000	10	15-May-12	22-Oct-12	78
TOP08PA	TOP	ASP	Put	1.05	1.21	65.000	10	15-May-12	22-Oct-12	78
TRUE08CC	TRUE	ASP	Call	1.00	1.03	3.200	1	25-May-12	22-Oct-12	78
TRUE08PA	TRUE	ASP	Put	1.00	0.60	4.000	1	25-May-12	22-Oct-12	78

สนใจสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม ติดต่อ ฝ่ายตราสารอนุพันธ์ บมจ.หลักทรัพย์เอเชียพลัส E-mail : derivatives@asiplus.co.th โทร 02-680-1111 ต่อ 1370, 1391 โทรสาร 02-680-1084



**บริการใหม่ สายงานวิจัย ASP**

*"ASP Exclusive Portfolio Clinic"*

เป็นการให้คำปรึกษาเกี่ยวกับบริหาร และจัดการพอร์ตลงทุน โดยจะเปิดโอกาสให้ผู้สนใจทุกรายสามารถส่งรายละเอียดพอร์ต พร้อมรับคำแนะนำ โดยไม่คิดค่าใช้จ่าย

สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่  
Tel:  
02-680-1334 ประกิต สิริวัฒนเกตุ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 031178

02-680-1550 เขียว กนกพงศ์ศักดิ์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 043929

และ 02-680-1127, 02-680-1227

## คาด 2Q55 กำไรทรงตัว...3Q55 บันทึกกำไรพิเศษราว 750 ล้านบาท

วันจันทร์ที่ 6 สิงหาคม พ.ศ. 2555

### ▶ Presale 1H55 จำนวน 8.5 พันล้านบาท จากเป้าหมาย 1.6 หมื่นล้านบาท

QH สามารถสร้างยอด Presale 2Q55 ได้อย่างน่าประทับใจที่ระดับ 5.5 พันล้านบาท เพิ่ม 83% QoQ แบ่งเป็นแนวราบ 2.3 พันล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากบ้านระดับกลางแบรนด์ Casa และ คอนโด 3.2 พันล้านบาท จากการเปิดขาย 2 โครงการใหม่ ได้แก่ Casa Condo รัชดา-ราชพฤกษ์ ขายได้ถึง 73% ของมูลค่า 1.38 พันล้านบาท และ Q House สุขุมวิท79 ขายได้ 34% ของมูลค่า 1.76 พันล้านบาท ส่งผลให้ยอด Presale รวม 1H55 ของ QH เท่ากับ 8.5 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 53% จากเป้าหมายทั้งปีที่ระดับ 1.6 หมื่นล้านบาท โดยในช่วงครึ่งหลังของปี 2555 จะมีแผนเปิดโครงการใหม่อีกกว่า 10 โครงการ มูลค่ารวม 2 หมื่นล้านบาท เพิ่มจากครึ่งปีแรกที่ 1.1 หมื่นล้านบาท จึงคาดหมายยอดขายทั้งปีจะสามารถบรรลุเป้าได้ไม่ยากนัก ขณะที่ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นกว่า 8-10% ในปีนี้ จากค่าแรงและวัสดุก่อสร้าง ทางบริษัทได้ปรับเพิ่มราคาขาย 3-5% ไปแล้ว ซึ่งสามารถ Cover ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้ทั้งหมด

### ▶ คาดกำไร 2Q55 ทรงตัว ก่อนจะสูงสุดในงวด 3Q55 จากการขายอสังหาริมทรัพย์

คาดการณ์กำไรงวด 2Q55 ไว้ที่ระดับ 300 ล้านบาท ทรงตัว QoQ และ YoY จ่ายอัตรากำไรสุทธิได้จากการขายประมาณ 1.8 พันล้านบาท โดยยังไม่มียอดใหม่ที่สร้างเสร็จพร้อมโอนฯ แต่จะได้โครงการแนวราบแบรนด์ Casa ที่เติบโตขึ้นมาช่วยหนุน ส่วนแนวโน้มกำไรงวด 3Q55 คาดจะเป็นจุดสูงสุดของปี ทั้งที่มีจากรูจกหลักที่จะได้คอนโด The Trust Residence ปิ่นเกล้า มูลค่า 2.3 พันล้านบาท เริ่มส่งมอบให้ลูกค้าในเดือนก.ย.55 และกำไรจากการขาย Service Apartment 3 แห่งเข้ากองทุนอสังหาริมทรัพย์ QHHR ประมาณ 750 ล้านบาท ทั้งนี้ปัจจุบัน QH มียอด Backlog รอรับรู้รายได้กว่า 8 พันล้านบาท ซึ่งจะมีกำหนดโอนฯในปี 3 พันล้านบาท ซึ่งเพียงพอต่อประมาณการรายได้ปี 2555 ที่คาดไว้ 1.07 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% YoY และคาดการณ์กำไรปี 2555 จะเติบโตก้าวกระโดดเป็น 2.1 พันล้านบาท จากฐานระดับต่ำในปี 2554 ที่ 853 ล้านบาท

### ▶ คงประมาณการและ Fair Value อิงวิธี SOTP ที่ 2.1 บาท แนะนำ ซื้อ

ผลประกอบการปี 2555 ที่ดีขึ้น ทั้งธุรกิจหลักและบริษัทลูก HMPRO LHBANK และ QHPF น่าจะเป็นปัจจัยหนุนราคาให้เพิ่มขึ้นต่อเนื่องได้ โดยฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการและ Fair Value ที่อิงวิธี Sum of The Parts จะได้ราคาที่เหมาะสม 2.1 บาท คงคำแนะนำซื้อ มี Upside จากราคาปัจจุบัน 17%

Key Data (ล้านบาท)	FY52A	FY53A	FY54A	FY55F	FY56F
ยอดขาย (ลบ)	11,355	13,241	9,849	11,719	12,234
กำไรสุทธิ (ลบ)	1,716	2,003	853	2,126	1,587
Norm Profit (ลบ)	1,641	1,684	768	1,376	1,587
Norm EPS (บาท)	0.19	0.20	0.09	0.15	0.17
PER (เท่า)	9.3	9.1	19.9	12.0	10.4
DPS (บาท)	0.12	0.12	0.00	0.08	0.09
Dividend Yield (%)	6.7	6.7	0.0	4.2	5.2
BV (บาท)	1.47	1.58	1.55	1.67	1.77
PBV (เท่า)	1.2	1.1	1.2	1.1	1.0

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

คำแนะนำการลงทุน

ซื้อ

ราคาปัจจุบัน : 1.80 บาท

Fair Value : 2.10 บาท

มูลค่าตลาด : 12,546 ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัทปี 2554

▲▲▲▲▲

เปรียบเทียบประมาณการของ ASP กับ SAA consensus

EPS (บาท)	ASP	Cons	% diff
2555F	0.15	0.36	-58%
2556F	0.17	0.33	-48%

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASP, SAA consensus

สัญลักษณ์	ระดับคะแนน	ความหมาย
▲▲▲▲▲	90-100	ดีเลิศ
▲▲▲▲	80-89	ดีมาก
▲▲▲	70-79	ดี
na.	<70	ไม่มีสัญลักษณ์

เปิดตัวที่ดี ทีวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

therdsak@asiaplus.co.th

วีรพล เหลืองอมรชัย

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 033624

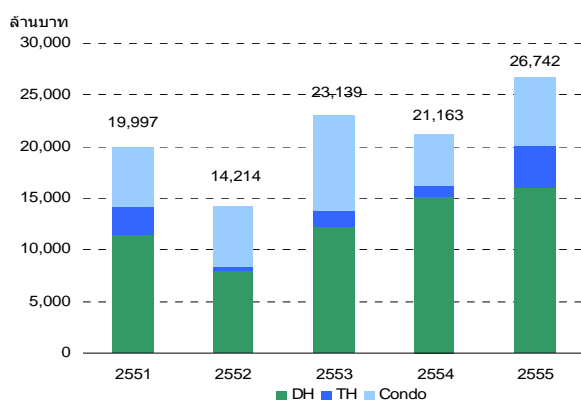
weerapon@asiaplus.co.th

## ผลประกอบการรายไตรมาสของ QH

Key Data (ล้านบาท)	3Q53	4Q53	1Q54	2Q54	3Q54	4Q54	1Q55	2Q55F	% QoQ	% YoY	2555F	2554	% YoY
รายได้จากธุรกิจหลัก	2,269	3,202	2,185	2,852	3,026	1,786	2,411	2,593	7.5%	-9.1%	11,719	9,849	19.0%
ต้นทุนขาย	1,597	2,288	1,574	2,005	2,153	1,249	1,669	1,803	8.0%	-10.0%	8,318	6,981	19.2%
กำไรขั้นต้น	672	914	611	847	874	537	742	790	6.4%	-6.8%	3,402	2,868	18.6%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	506	601	520	587	587	652	518	545	5.1%	-7.2%	1,992	2,346	-15.1%
EBITDA	374	546	307	491	518	182	500	529	6%	7.8%	2,313	1,498	54.5%
กำไรสุทธิ	205	411	158	368	275	52	304	300	-2%	-18.5%	2,376	853	178.6%
Norm Profit	205	289	154	286	275	52	304	300	-2%	4.9%	1,376	768	79.2%
Norm EPS	0.02	0.03	0.02	0.03	0.03	0.01	0.04	0.04	-2%	4.9%	0.15	0.09	65.4%
Gross Margin (%)	29.6%	28.6%	28.0%	29.7%	28.9%	30.1%	30.8%	30.5%			29.0%	29.1%	
Norm Profit Margin (%)	8.4%	8.6%	6.6%	9.4%	8.6%	2.6%	11.6%	10.6%			11.0%	7.3%	

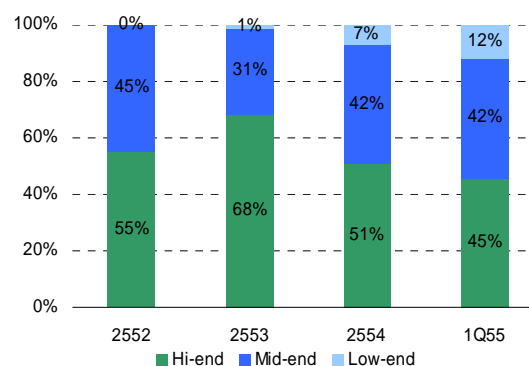
ที่มา : QH / ฝ่ายวิจัย ASP

## แผนการเปิดโครงการใหม่



ที่มา : QH / ฝ่ายวิจัย ASP

## โครงสร้างรายได้แบ่งราย Segment



ที่มา : QH / ฝ่ายวิจัย ASP

## รายละเอียด Service Apartment ที่ขายเข้า QHHR

Center Point	เพชรบุรี	สุขุมวิท	หลังสวน
ที่ตั้ง	เพชรบุรี 15	สุขุมวิทซอย 10	ซอยหลังสวน
ประเภท	Freehold	Freehold	Leasehold
อายุการเช่า	NA	NA	14 ปี
พื้นที่ให้เช่า (ตร.ม.)	13,009	19,095	11,744
อายุการดำเนินงาน (ปี)	22	19	16
ราคาประเมินเฉลี่ย (ลบ.)	1,176.0	1,626.5	732.5
ห้องพัก (ห้อง)	266	234	200
อัตราการเข้าพักเฉลี่ยปี 2546-2554 (%)	81%	78%	79%
อัตราการเข้าพักเฉลี่ยงวด 1Q55 (%)	86%	75%	64%
อัตราค่าเช่าปี 2554 (บาท/ตร.ม./เดือน)	935	750	934
การเติบโตของค่าเช่าปี 2546-2554	7.0%	4.3%	1.3%

ที่มา : QH / ฝ่ายวิจัย ASP

## Technical Graph



ที่มา : QH / ฝ่ายวิจัย ASP

## ประมาณการกำไรสุทธิปี 2555-56 ของ QH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
รายได้ธุรกิจหลัก	13,241	9,849	11,719	12,234					
ต้นทุนขาย	9,359	6,981	8,318	8,678	กำไรสุทธิ	2,003	853	2,376	1,587
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>3,882</b>	<b>2,868</b>	<b>3,402</b>	<b>3,556</b>	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	9,260	6,902	804	770
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,943	2,346	1,992	2,080	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	223	239	133	132
ดอกเบี้ยจ่าย	259	309	393	373	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	543	639	684	790	ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(543)	(639)	(684)	(790)
รายได้อื่น	72	98	87	91	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(11,773)	(13,040)	(1,321)	(408)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,295	950	1,787	1,984	<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>(830)</b>	<b>(5,685)</b>	<b>1,309</b>	<b>1,291</b>
ภาษีเงินได้	611	182	411	397	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(0)	(1)	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	132	(927)	342	395
รายการพิเศษอื่น ๆ	319	85	1,000	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(112)	(106)	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>2,003</b>	<b>853</b>	<b>2,376</b>	<b>1,587</b>	<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>21</b>	<b>(1,033)</b>	<b>342</b>	<b>395</b>
EPS	<b>0.24</b>	<b>0.10</b>	<b>0.26</b>	<b>0.17</b>	เพิ่ม/ลด เงินกู้	1,754	7,735	(1,117)	(1,125)
<b>กำไรจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>1,684</b>	<b>768</b>	<b>1,376</b>	<b>1,587</b>	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	706	-
<b>Norm EPS</b>	0.20	0.09	0.15	0.17	เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่น ๆ	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย	16.6%	-25.6%	19.0%	4.4%	ลด จ่ายปันผล	(1,017)	(1,017)	(713)	(753)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	2.6%	-54.4%	79.2%	15.3%	<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสดสุทธิ</b>	<b>737</b>	<b>6,718</b>	<b>(1,123)</b>	<b>(1,878)</b>
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	29.3%	29.1%	29.0%	29.1%	<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>(73)</b>	<b>(1)</b>	<b>528</b>	<b>(192)</b>
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	12.7%	7.8%	11.7%	13.0%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q54	3Q54	4Q54	1Q55	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
รายได้ธุรกิจหลัก	2,852	3,026	1,786	2,411	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,114	1,113	1,641	1,449
ต้นทุนขาย	2,005	2,153	1,249	1,669	ลูกหนี้การค้า	31	67	32	34
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>847</b>	<b>874</b>	<b>537</b>	<b>742</b>	สินค้าคงคลัง	10,856	16,427	16,755	16,755
ค่าใช้จ่ายในการขาย	587	587	652	518	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	204	568	568	568
ดอกเบี้ยจ่าย	63	91	91	91	เงินลงทุนระยะยาว	4,392	6,082	6,424	6,818
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	151	156	195	188	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	12,791	12,010	12,010	12,010
รายได้อื่น	21	20	34	25	<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>30,549</b>	<b>37,966</b>	<b>39,129</b>	<b>39,333</b>
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	370	372	23	346	เจ้าหนี้การค้า	497	546	456	951
ภาษีเงินได้	84	97	(29)	42	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	3,200	9,677	6,808	6,800
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,247	1,046	1,046	1,046
รายการพิเศษอื่น ๆ	82	-	0	-	เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	11,490	12,723	14,475	13,359
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>368</b>	<b>275</b>	<b>52</b>	<b>304</b>	<b>หนี้สินรวม</b>	<b>17,176</b>	<b>24,799</b>	<b>23,592</b>	<b>22,962</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>286</b>	<b>275</b>	<b>52</b>	<b>304</b>	ทุนที่ชำระแล้ว	8,477	8,477	9,184	9,184
ยอดขาย (QoQ)	30.5%	6.1%	-41.0%	35.0%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	379	379	379	379
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	29.7%	28.9%	30.1%	30.8%	กำไรสะสม	4,512	4,255	5,918	6,752
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	84.9%	-3.6%	-81.0%	482.5%	<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>13,373</b>	<b>13,168</b>	<b>15,537</b>	<b>16,371</b>
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>					<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>	-	-	-	-
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F	<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F	รายได้จากการขายแนวราบ	9,364	7,638	9,170	9,170
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.47	1.61	2.29	2.14	รายได้จากการขายคอนโด	2,870	1,176	1,500	2,000
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	401	200	236	373	รายได้ค่าเช่า	1,006	1,035	1,049	1,064
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.88	0.51	0.50	0.52	Gross Margin เฉลี่ย (%)	29.3%	29.1%	29.0%	29.1%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	19.96	13.38	16.61	12.34	Norm Profit Margin (%)	12.7%	7.8%	11.7%	13.0%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.28	1.88	1.52	1.40	SG&A/Sale (%)	14.7%	23.8%	17.0%	17.0%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.8%	2.5%	6.2%	4.0%	Effective Tax Rate (%)	26.6%	19.2%	23.0%	20.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	15.5%	6.4%	16.6%	9.9%					

ที่มา : QH / ฝ่ายวิจัย ASP

# สรุปผลการดำเนินงานไตรมาส 2Q55



www.asiaplus.co.th

	กำไรที่คาดหวัง (ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)				กำไร (ล้านบาท)			คำแนะนำ	2Q55 คาดการณ์ โดย Bloomberg
	2Q55F	%qoq	%yoy	2Q55A	%yoy	1Q55	2Q54	2554	2555F	2556F		
<b>AGRI</b>	41	na	-89%	-	na	(14)	362					
GFPT	41	na	-89%	-	na	(14)	362	1,203	1,045	1,275	HOLD	
<b>FOOD</b>	7,254	-54%	-2%	667	-91%	15,823	7,407					
CPF	4,573	-62%	-6%	-	na	12,113	4,869	15,837	26,441	20,619	BUY	
KSL	694	4%	-12%	667	-15%	667	789	1,890	2,031	1,750	BUY	
MINT	436	-66%	56%	-	na	1,276	279	2,880	2,958	3,284	BUY	
TUF	1,010	-31%	-18%	-	na	1,467	1,238	5,075	6,065	7,352	BUY	
TVO	541	80%	133%	-	na	301	232	725	1,749	1,846	BUY	
<b>BANK</b>	42,726	5%	20%	44,066	24%	40,860	35,469					
BAY	3,693	8%	24%	3,699	24%	3,430	2,972	9,264	14,503	16,224	BUY	3,768
BBL	8,506	5%	15%	8,874	20%	8,084	7,406	27,338	33,695	39,659	BUY	8,331
KBANK	9,215	3%	26%	9,367	28%	8,988	7,318	24,226	36,159	43,518	BUY	9,132
KK	601	4%	-21%	818	8%	577	758	2,859	3,044	3,438	HOLD	608
KTB	6,823	7%	30%	7,343	40%	6,377	5,241	17,012	23,643	27,539	BUY	6,404
SCB	10,575	2%	30%	10,074	24%	10,342	8,132	36,273	42,613	48,289	BUY	10,127
TCAP	1,312	10%	-17%	1,709	8%	1,193	1,583	5,003	5,624	6,126	BUY	
TISCO	917	10%	6%	920	7%	837	863	3,266	3,718	4,369	HOLD	
TMB	1,084	5%	-9%	1,263	6%	1,032	1,195	4,009	4,583	4,113	HOLD	1,164
<b>FINANCE</b>	172	-26%	-32%	-	na	231	253					
ASK	115	21%	39%	-	na	95	82	332	460	569	BUY	
TK	172	26%	na	-	na	136	171	625	735	813	BUY	
<b>INSURE</b>	1,131	24%	-12%	-	na	914	1,292					
BLA	1,131	24%	-12%	-	na	914	1,292	3,417	3,793	4,832	HOLD	
<b>AUTO</b>	547	-12%	71%	-	na	625	320					
SAT	197	-5%	125%	-	na	207	88	408	875	1,045	BUY	
STANLY	350	-16%	51%	-	na	418	232	727	1,582	1,861	BUY	
<b>IMM</b>	166	24%	-20%	166	-20%	134	209					
SNC	166	24%	-20%	166	-20%	134	209	520	636	699	BUY	
<b>STEEL</b>	154	-40%	-41%	-	na	258	260					
MCS	(0.4)	na	na	-	na	70	139	476	401	485	BUY	
SMIT	59	-33%	-6%	-	na	88	63	222	288	282	BUY	
TMT	95	-5%	66%	-	na	100	57	81	333	337	BUY	
<b>PETRO</b>	1,647	-86%	-30%	-	na	11,544	2,367					
IVL	797	-53%	-66%	-	na	1,691	2,367	15,568	12,087	17,035	BUY	
PTTGC	850	-91%	na	-	na	9,852	-	30,033	24,288	24,686	BUY	
<b>CONMAT</b>	4,484	-31%	-52%	4,280	-54%	6,506	9,283					
DRT	137	-29%	5%	-	na	192	131	460	607	659	BUY	
SCC	4,024	-33%	-46%	4,280	-43%	5,972	7,496	27,281	24,880	35,523	BUY	4,836
TPIPL	323	-5%	-81%	-	na	341	1,656	9,751	2,352	3,075	HOLD	
<b>PROP</b>	3,413	-10%	-13%	-	na	3,784	3,919					
AP	495	17%	6%	-	na	421	468	1,551	2,049	2,399	HOLD	
HEMRAJ	38	-96%	22%	-	na	861	31	537	2,006	2,998	HOLD	
PF	176	124%	11%	-	na	78	158	488	933	1,108	BUY	
PRIN	79	-42%	85%	-	na	136	43	203	361	408	HOLD	
PS	948	50%	-4%	-	na	633	988	2,835	3,449	4,211	BUY	
* QH	300	-1%	-18%	-	na	304	368	853	2,376	1,587	BUY	
RML	66	na	na	-	na	(70)	(49)	(474)	1,308	1,826	BUY	
ROJNA	163	-52%	-8%	-	na	338	177	(838)	1,023	1,417	BUY	
SC	178	0%	-51%	-	na	177	362	1,079	1,464	1,784	BUY	
SIRI	432	27%	35%	-	na	340	320	2,015	2,638	3,021	BUY	
SPALI	287	9%	-66%	-	na	264	833	2,568	3,225	3,883	HOLD	
STEC	251	-17%	14%	-	na	301	221	904	1,059	1,130	BUY	
<b>ENERG</b>	15,653	-78%	-72%	3,288	-94%	71,616	56,349					
BANPU	2,873	3%	-9%	-	na	2,785	3,161	20,060	11,794	13,727	BUY	
BCP	(364)	na	na	(385)	na	2,438	3,021	5,610	3,053	3,906	HOLD	
GLOW	565	-64%	-36%	-	na	1,549	886	3,494	5,343	7,828	HOLD	
IRPC	(2,822)	na	na	(4,060)	na	944	2,337	4,107	1,311	7,758	BUY	1,212
PTT	7,173	-81%	-78%	-	na	38,386	32,528	105,296	100,056	112,189	BUY	
PTTEP	13,434	-27%	20%	7,733	-31%	18,288	11,170	44,748	50,006	54,555	HOLD	13,952
TOP	(5,206)	na	na	-	na	7,226	3,245	14,853	8,816	11,831	BUY	
<b>COMMERC</b>	3,150	-5%	23%	-	na	3,322	2,559					
CPALL	2,669	-3%	23%	-	na	2,758	2,170	8,008	10,748	12,755	HOLD	
ROBINS	481	-15%	24%	-	na	564	389	1,453	2,072	2,826	SELL	
<b>HEALTH</b>	1,240	-62%	-11%	-	na	3,227	1,387					
BGH	1,240	-62%	-11%	-	na	3,227	1,387	4,386	7,283	6,367	HOLD	
<b>MEDIA</b>	69	20%	12%	-	na	58	61					
RS	69	20%	12%	-	na	58	61	209	315	372	BUY	
<b>TOURISM</b>	166	-75%	-73%	-	na	665	624					
CENTEL	160	-72%	276%	-	na	566	43	550	1,098	1,375	BUY	

## สรุปผลการนำผลประกอบการงวด 2Q55



www.asiaplus.co.th

.	กำไรที่คาดว่าจะ (ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)				กำไร (ล้านบาท)			คำแนะนำ	2Q55 คาดการณ์ โดย Bloomberg
	2Q55F	%qoq	%yoy	2Q55A	%yoy	1Q55	2Q54	2554	2555F	2556F		
ERW	6	-94%	-99%	-	na	99	582	491	94	159	HOLD	
<b>TRANS</b>	(926)	na	na	-	na	3,645	(7,874)					
THAI	(926)	na	na	-	na	3,645	(7,874)	(10,197)	3,830	4,951	BUY	
<b>ETRON</b>	1,111	-7%	-6%	-	na	1,196	1,185					
DELTA	888	24%	-3%	-	na	713	912	2,864	3,520	3,846	BUY	
KCE	74	-59%	168%	-	na	179	28	132	902	363	HOLD	
SVI	149	-51%	-39%	-	na	304	246	(1,275)	2,757	832	BUY	
<b>ICT</b>	11,777	-2%	29%	2,829	-69%	11,965	9,119					
ADVANC	8,667	-3%	42%	-	na	8,926	6,116	22,217	35,082	39,429	BUY	
DTAC	2,977	-1%	-2%	2,829	-7%	2,997	3,027	11,812	12,012	14,209	HOLD	2,868
THCOM	133	214%	na	-	na	42	(25)	(490)	390	709	BUY	

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

หมายเหตุ : (\*) ใหม่