



9 สิงหาคม 2555

TOG

กำไรงวด Q2/55 ไกล่เคียงคาด เพิ่มขึ้น 57% YoY แต่ลดลง 55% QoQ

ราคาเป้าหมาย	3.80 บาท	ราคาล่าสุด (8 ส.ค. 2555)	3.54 บาท
คำแนะนำ	ถือ	นักวิเคราะห์	ดิษฐนพ วัฒนเวคิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

- กำไรงวด Q2/55 เท่ากับ 35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57% YoY แต่ลดลง 55% QoQ ไกล่เคียงกับที่เราคาด โดยบริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 14% YoY แต่ลดลง 5% QoQ เป็น 380 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 5% YoY และ 7% QoQ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 28% YoY และ 29% QoQ รวมงวด 1H55 บริษัทมีกำไร 112 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 169% YoY ทั้งนี้ กงวด Q2/55 บริษัทไม่มีรายได้พิเศษค่าสินค้าใหม่จากบริษัทประกันภัยเหมือนในงวด Q1/55 ที่มีรายได้พิเศษดังกล่าวจำนวน 40 ล้านบาท จึงทำให้กำไรสุทธิลดลง 55% QoQ
- จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลงวด 1H55 จำนวน 0.10 บาท/หุ้น เท่ากับที่เราคาด โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 21 ส.ค. 55 และกำหนดจ่ายในวันที่ 5 ก.ย. 55

ความเห็นนักวิเคราะห์

- คงคำแนะนำ "ถือ" ติดตามสถานการณ์ 2 H55 อย่างใกล้ชิดต่อไป เราคาดว่าผลประกอบการในงวด 2H55 ของบริษัทจะดีกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีผลขาดทุน 107 ล้านบาท เนื่องจากเมื่อปลายปีที่แล้วโรงงานของบริษัท 1 แห่งถูกน้ำท่วมทำให้ต้องหยุดการผลิตไปประมาณ 1-2 เดือน แต่อย่างไรก็ตาม ต้องติดตามสถานการณ์ปัญหาเศรษฐกิจที่ทวีปัญโรไปอย่างใกล้ชิดเนื่องจากกว่า 60-70% ของยอดขายของบริษัทเป็นการส่งออกไปยังทวีปยุโรป และราคาหุ้นเข้าใกล้ราคาเหมาะสมที่เราประเมินเท่ากับ 3.80 บาทแล้ว (DCF, WACC ~11.5%) เราจึงแนะนำเพียง "ถือ" เพื่อรับเงินปันผล

Quarterly Comparison (TOG)											
	2Q11	1Q12	2Q12	yoy	qoq	1H11	1H12	yoy	2Q12	2Q12F	diff
Sales	333	399	380	14%	-5%	637	779	22%	380	376	1%
COGS	253	295	308	22%	4%	481	603	25%	308	282	9%
Gross profit	80	104	72	-9%	-30%	157	176	12%	72	94	-24%
SG&A	54	55	39	-28%	-29%	105	94	-10%	39	53	-26%
Operating Profit	25	48	33	30%	-32%	51	81	58%	33	41	-20%
Other Income	10	7	14	35%	113%	16	21	32%	14	5	182%
EBIT	36	55	47	32%	-14%	67	102	52%	47	46	1%
Interest expenses	1	2	2	114%	8%	2	4	132%	2	2	-5%
EBT	35	53	45	29%	-15%	65	98	50%	45	44	2%
Income taxes	13	16	10	-20%	-38%	24	26	10%	10	10	-1%
Norm Profit	22	37	35	57%	-5%	41	72	73%	35	34	3%
Extra item	0	40	0	n.m.	-100%	0	40	n.m.	0	0	n.m.
Net Income	22	77	35	57%	-55%	41	112	169%	35	34	3%
EPS	0.05	0.16	0.07	56%	-55%	0.09	0.24	169%	0.07	0.07	3%
% Margin											
Gross profit	23.9%	26.0%	19.0%			24.6%	22.6%		19.0%	25.1%	
Net Income	6.7%	19.3%	9.2%			6.5%	14.3%		9.2%	9.0%	

KKS Research Department

WWW.KKS.CO.TH

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลไปปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน