



15 สิงหาคม 2555

QLT	กำไรงวด Q2/55 ไกล่เคียงขาด ลดลง 14% YoY และ 32% QoQ		
มูลค่าเหมาะสม	7.80 บาท	ราคาต่ำสุด (14 ส.ค. 2555)	8.00 บาท
คำแนะนำ	ถือ	นักวิเคราะห์	ดิษฐ์นพ วัฒนเวคิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

- กำไรงวด Q2/55 เท่ากับ 15 ล้านบาท ลดลง 14% YoY และลดลง 32% QoQ ไกล่เคียงกับที่ราคาขาด เนื่องจากการรับรู้งานทดสอบและตรวจสอบทางวิศวกรรมชะลอตัวลง รายได้รวมเท่ากับ 87 ล้านบาท ลดลง 10% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 8% YoY และบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรลดลง อัตรากำไรขั้นต้น ลดลงมาอยู่ที่ราว 32% จาก 35% ในงวด Q1/55 และ 36% ในงวด Q2/54 ทั้งนี้ รวมงวด 1H55 บริษัทมีกำไร 38 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% YoY
- จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลงวด 1H55 จำนวน 0.20 บาท/หุ้น เท่ากับที่ราคาขาด โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 24 ส.ค. 55 และกำหนดจ่ายในวันที่ 6 ก.ย. 55

ความเห็นนักวิเคราะห์

- คงคำแนะนำ "ถือ" เพื่อรับเงินปันผล ราคาหุ้นใกล้เคียงกับราคาเหมาะสมที่เราประเมินเท่ากับ 7.80 บาทแล้ว (DCF, WACC 19%) แต่อย่างไรก็ตาม หุ้น QLT ยังให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงราว 5-6% ต่อปี และเรา คาดว่ากำไรของบริษัทจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งในงวด Q4/55 เหมือนกับ 2 ปีที่แล้ว ตาม Seasonal Effect เรายังคาดว่ากำไรปี 55 ของบริษัทเท่ากับ 90 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย 3% YoY และยังคงมูลค่าเหมาะสมหุ้น QLT เท่ากับ 7.80 บาท (DCF, WACC ~19%)

Quarterly Comparison (QLT)											
	2Q11	1Q12	2Q12	yoy	qoq	1H11	1H12	yoy	2Q12	2Q12F	diff
Sales	80	97	87	8%	-10%	155	184	19%	87	85	3%
COGS	52	63	59	15%	-6%	99	122	24%	59	57	4%
Gross profit	29	34	28	-3%	-18%	57	62	10%	28	28	0%
SG&A	11	12	12	11%	4%	21	24	14%	12	13	-5%
Operating Profit	18	22	16	-11%	-30%	35	38	7%	16	15	4%
Other Income	1	1	1	74%	52%	2	2	-5%	1	1	25%
EBIT	18	23	17	-8%	-27%	37	40	7%	17	16	5%
Interest expenses	0	0	0	0%	14%	0	0	7%	0	0	n.m.
EBT	18	23	17	-8%	-27%	37	40	7%	17	16	5%
Income taxes	0	1	1	122%	27%	1	1	77%	1	0	150%
Net Income	18	22	15	-14%	-32%	37	38	3%	15	16	-2%
EPS	0.20	0.25	0.17	-14%	-32%	0.41	0.42	3%	0.17	0.17	-2%
% Margin											
Gross profit	35.8%	35.3%	32.1%			36.5%	33.8%		32.1%	33.0%	
Net Income	22.2%	23.2%	17.6%			23.5%	20.5%		17.6%	18.5%	

KKS Research Department