บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด
KIATNAKIN SECURITIES COMPANY LIMITED

Analyst Comment

For Internal Used Only

15 สิงหาคม 2555

TKT

กำไร Q2/55 ดีกว่าคาด 66% พลิกจากปีที่แล้วขาดทุน แต่ลดลง 15%QoQ

มูลค่าเหมาะสม	อยู่ระหว่างทบทวน	ราคาล่าสุด (14 ส.ค. 2555)	3.16 บาท
คำแนะนำ	อยู่ระหว่างทบทวน	นักวิเคราะห์	ดิษฐนพ วัธนเวคิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

- **กำไรงวด Q2/55 เท่ากับ 24 ล้านบาท พลิกจากปีที่แล้วขาดทุน 11 ล้านบาท แต่ลดลง 15% QoQ** ดีกว่าที่เราคาดถึง 66% เนื่องจากบริษัทมีรายได้สูงกว่าคาด 8% และอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าคาด 2% โดยบริษัทมีรายได้เท่ากับ 439 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 67% YoY แต่ลดลงเล็กน้อย 1% QoQ เป็นการฟื้นตัวตามภาวะอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยที่มียอดผลิตรถยนต์เพิ่มขึ้น 61% YoY และ 10% QoQ และบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรดีขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 17% จาก 10% ในงวด Q2/54 และจาก 16% ในงวด Q1/55 แต่อย่างไรก็ตาม กำไรลดลง 15% QoQ เนื่องจากบริษัทเริ่มกลับมาเสียภาษีอีกครั้งหลังจากที่ในงวด Q1/55 บริษัทมี Tax Benefit ทำให้ไม่เสียภาษี ทั้งนี้ รวมงวด 1H55 บริษัทมีกำไร 52 ล้านบาท พลิกจากช่วงเดียวกันของปีก่อนมีผลขาดทุน 7 ล้านบาท

ความเห็นนักวิเคราะห์

- **เรามีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการกำไรและมูลค่าเหมาะสม** กำไรงวด Q2/55 ดีกว่าที่เราคาด 66% ทำให้รวมกำไรงวด 1H55 คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 66% ของประมาณการกำไรทั้งปี 55 ที่เราคาดเท่ากับ 79 ล้านบาท ในขณะที่เราคาดว่าผลประกอบการในงวด 2H55 ของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องใกล้เคียงกับงวด 1H55 ตามภาวะการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยที่คาดว่างวด 2H55 จะมียอดผลิตรถยนต์ราว 1.2 ล้านคัน เพิ่มขึ้น 20% จากงวด 1H55 เราจึงมีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 55 และมูลค่าเหมาะสมของบริษัทขึ้น และเพิ่มน้ำหนักคำแนะนำขึ้น (จากเดิม “ถือ” และประเมินมูลค่าเหมาะสมเท่ากับ 3.96 บาท (DCF, WACC 10%)

Quarterly Comparison (TKT)

(Mil. THB)	2Q11	1Q12	2Q12	yoy	qoq	1H11	1H12	yoy	2Q12	2Q12F	diff
Sales	264	445	439	67%	-1%	592	885	49%	439	409	8%
COGS	236	373	364	54%	-2%	515	737	43%	364	347	5%
Gross profit	**27**	**72**	**75**	**175%**	**4%**	**77**	**147**	**91%**	**75**	**62**	**21%**
SG&A	41	42	44	7%	5%	83	86	3%	44	42	5%
Operating Profit	(14)	30	31	n.m.	2%	(6)	61	n.m.	31	20	*56%*
Other Income	3	3	2	-36%	-15%	5	5	*-9%*	2	3	*-14%*
EBIT	(10)	33	33	n.m.	1%	(1)	66	n.m.	33	22	*48%*
Interest expenses	3	5	5	66%	-4%	5	10	*81%*	5	5	*-5%*
EBT	(13)	28	28	n.m.	2%	(7)	56	n.m.	28	17	*64%*
Income taxes	(2)	0	5	n.m.	n.m.	0	5	n.m.	5	3	51%
Net Income	**(11)**	**28**	**24**	**n.m.**	**-15%**	**(7)**	**52**	**n.m.**	**24**	**14**	**66%**
EPS	(0.05)	0.13	0.11	n.m.	-15%	(0.03)	0.24	n.m.	0.11	0.07	66%
% Margin											
Gross profit	10.4%	16.2%	17.1%			13.0%	16.6%		17.1%	15.1%	
Net Income	-4.2%	6.3%	5.4%			-1.1%	5.9%		5.4%	3.5%	

KKS Research Department

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