

☎ Suchot Tirawannarat  
☎ 66.2658.8888 Ext. 8850  
✉ suchott@kgi.co.th

## ไตรมาส 2/55 พลิกเป็นขาดทุนสุทธิ

### What's new

STA รายงานผลขาดทุนสุทธิ 441 ล้านบาทในไตรมาส 2/55 ลดลงจากกำไรสุทธิ 397 ล้านบาทในไตรมาส 1/55 และกำไรสุทธิ 258 ล้านบาทในไตรมาส 2/54 ไม่มีประมาณการกำไรสุทธิใน Bloomberg consensus สำหรับไตรมาสนี้

### Implications

STA รายงานรายได้รวม 24.6 หมื่นล้านบาท ลดลง 30% YoY และ 16% QoQ เนื่องจากการลดลงทั้งในส่วนของปริมาณขายและราคาขาย ปริมาณขายในไตรมาสนี้ลดลงราว 7% YoY และ 18% QoQ เพราะสถานการณ์เศรษฐกิจที่ชะลอตัว ขณะที่ราคาขาย (ยางพารา) ปรับลดลงเฉลี่ยราว 25% YoY ราคาขายพาราที่ปรับลดลงมากในไตรมาสนี้ทำให้ STA ต้องทำการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือราว 381 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ลดลงเป็น 2.7% จาก 4.2% ในไตรมาส 2/54 และ 4.8% ในไตรมาส 1/55

กำไรสุทธิงวด 1H55 ของ STA เท่ากับ 44 ล้านบาท คิดเป็นเพียง 1.7% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีใน Bloomberg consensus ที่ประมาณ 2.6 พันล้านบาท ดังนั้นจึงมีโอกาที่ Consensus จะทำการปรับลดประมาณการลง

### Valuation & action

เราอยู่ระหว่างทำการออกบทวิเคราะห์ห้าปีปัจจัยพื้นฐาน STA อีกครั้ง (Reinitiate) ราคาเป้าหมายตาม Bloomberg consensus เท่ากับ 17.06 บาท

Figure 1: 2Q12 earnings review

Bt mn	2Q12	2Q11	YoY(%)	1Q12	QoQ (%)	Comment
Sales	24,618	35,232	(30.1)	29,266	(15.9)	Volume down 7% YoY, while average selling price was down 25% YoY
COGS	(23,963)	(33,751)	(29.0)	(27,864)	(14.0)	
Gross profit	656	1,481	(55.7)	1,402	(53.3)	
SG&A	(857)	(945)	(9.3)	(1,164)	(26.4)	
EBIT	241	852	(71.7)	350	n.a.	
Extra gain (loss)	(618)	(223)	177.0	337	(283.7)	
Normalized profit	177	482	(63.2)	61	191.4	
<b>Net profit</b>	<b>(441)</b>	<b>258</b>	<b>(270.8)</b>	<b>397</b>	<b>(211.0)</b>	
EPS (Bt)	(0.34)	0.26	(233.5)	0.31	(211.0)	
Percent	2Q12	2Q11	YoY (ppts)	1Q12	QoQ (ppts)	
Gross margin	2.7	4.2	(1.5)	4.8	(2.1)	Dropped due to downtrend in selling price and inventory allowance
SG&A to sales	(3.5)	(2.7)	(0.8)	(4.0)	0.5	
EBIT margin	1.0	2.4	(1.4)	1.2	(0.2)	
Net profit margin	(1.8)	0.7	(2.5)	1.4	(3.2)	

Source: Company data; KGI Securities (Thailand)