

RML, PERM, TC, SENA, CPL และ LALIN หุ่นที่มี EPS โต QoQ และ YoY และ current PER ไม่เกิน 12 เท่า

- การปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องของตลาดหุ้นไทยกว่า 20.8% นับตั้งแต่ต้นปี ทำให้ปัจจุบันค่า Current PER ของตลาดเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 16.4 เท่า ซึ่งหุ้นส่วนใหญ่มีราคาเต็มมูลค่า ในขณะที่ยังมีหุ้นอีกส่วนหนึ่งซึ่งมีความน่าสนใจทั้งในเชิงพื้นฐานและราคา กล่าวคือ มีผลประกอบการงวด 2Q57 ที่ปรับตัวขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ซึ่งสะท้อนถึงความแข็งแกร่งในการประกอบธุรกิจในภาวะที่เศรษฐกิจของประเทศเผชิญปัจจัยลบหลายด้าน อีกทั้งราคาหุ้นยังถือว่าค่อนข้างถูก เพราะซื้อขายกันที่ค่า Current PER ไม่ถึง 12 เท่า และส่วนใหญ่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชี โดยพ่ายวิจัยได้คัดกรองหุ้นที่ความน่าสนใจได้ 6 บริษัท คือ RML, PERM, TC, SENA, CPL และ LALIN

รายละเอียดอัตราส่วนทางการเงิน

| | ราคา | EPS | | | | | BV | PBV | PER |
|-------|-------|------|------|-------|------|------|-------|------|-------|
| | | 2Q57 | 1Q57 | 2Q56 | %QoQ | %YoY | | | |
| RML | 2.06 | 0.12 | 0.1 | 0.06 | 20% | 200% | 0.87 | 2.37 | 6.29 |
| PERM | 1.84 | 0.09 | 0.03 | -0.17 | 200% | na. | 1.81 | 1.02 | 7.22 |
| TC | 4.52 | 0.21 | 0.15 | -0.13 | 40% | na. | 5.21 | 0.87 | 9.76 |
| SENA | 3.22 | 0.14 | 0.05 | 0.05 | 180% | 280% | 3.45 | 0.93 | 7.23 |
| CPL | 32.75 | 1.35 | 0.59 | 1.14 | 129% | 118% | 37.41 | 0.88 | 11.59 |
| LALIN | 4.52 | 0.14 | 0.15 | 0.13 | -7% | 108% | 5.4 | 0.84 | 8.21 |

ที่มา : Bloomberg, Set Smart, ASP Research

RML : อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง/ พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (Fair Value : B 2.62)

พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มุ่งเน้นการพัฒนาโครงการคอนโดมิเนียมสำหรับลูกค้าระดับกลางถึงระดับบน โครงการวิลล่าเฉพาะกลุ่มลูกค้า ทั้งในเขตกรุงเทพมหานครและแหล่งที่พิกัดอากาศ

Comment จบ 2Q57

สร้างกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ 433 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19% QoQ และ 90% YoY โดยมีรายได้จากการขายคอนโดฯ เท่ากับ 1.9 พันล้านบาท เพิ่ม 16% QoQ ส่วนใหญ่เป็นการส่งมอบโครงการ 185 ราชดำริ ซึ่งมี Gross Margin สูง 45.6% ส่งผลให้กำไรช่วง 1H57 เท่ากับ 796 ล้านบาท สูงกว่ากำไรรวมของปี 2556 แล้ว

ตัวเลขการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2554 | 2555 | 2556 | 1H57 |
|--------------------|--------|-------|-------|-------|
| ยอดขาย (ลบ) | 1,303 | 616 | 448 | 2,781 |
| กำไรสุทธิ (ลบ) | (136) | (108) | (61) | 796 |
| EPS (บาท) | -0.04 | -0.03 | -0.02 | 0.35 |
| PER (เท่า) | 17.75 | na. | 5.4 | 6.29 |
| Dividend Yield (%) | - | - | - | - |
| BV (บาท) | 0.3 | 0.38 | 0.58 | 0.87 |
| PBV (บาท) | 4.04 | 5.67 | 1.92 | 2.37 |
| ROE (%) | -30.33 | 46.11 | 38.73 | 46.63 |

Outlook

ทิศทางกำไร 2H57 คาดว่ายังทรงตัวระดับสูง เพราะช่วง 4Q57 จะเริ่มส่งมอบ Zire วงศ์อมรินทร์ เพิ่มอีก 1 โครงการ โดย Backlog ณ สิ้น 2Q57 จำนวน 1.15 หมื่นล้านบาท เพียงพอสำหรับรายได้ปี 2557-58 แล้ว นอกจากนี้ RML ยังมี PER ปี 2557 เพียง 4.8 เท่า ซึ่งต่ำที่สุดในกลุ่มอสังหาฯ ด้วยงบดุลที่พลิกกลับมามีกำไรสะสมแล้ว จึงเริ่มจ่ายปันผลได้เป็นปีแรก โดยสมมติฐาน Dividend Payout Ratio 30% จะได้ Dividend Yield สูงใจ 6.4% (จ่ายปีละครั้ง)

กราฟเทคนิค



PERM : สิ้นค้าอุตสาหกรรม/ เหล็ก (Book Value : B 1.81)

แปรรูปและจำหน่าย เหล็กรีดร้อนและรีดเย็น เหล็กกล้าแรงดึงสูงบุบสังกะสี เหล็กเคลือบเคมีด้วยไฟฟ้า เหล็กโครงสร้าง เหนือและพ่นัง เหนือหลังคาและพ่นังเหล็กเคลือบสี

Comment จบ 2Q57

PERM รายงานผลประกอบการงวด 2Q57 สามารถ Turnaround พลิกกลับมาทำกำไรสุทธิ 44 ล้านบาท จากที่มีผลขาดทุนสุทธิ 87 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยปัจจัยหนุนหลักๆ เกิดจาก 1)ปริมาณขายเหล็กที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของเหล็กแผ่นรีดร้อน และ 2)ราคาเหล็กในงวด 2Q57 ที่ปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ PERM สามารถทำ Gross Margin ได้ดีขึ้นเป็น 5% เทียบกับที่มี Gross Margin ติดลบ 2% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ตัวเลขการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2554 | 2555 | 2556 | 1H57 |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| ยอดขาย (ลบ) | 4,688 | 4,091 | 5,146 | 3,442 |
| กำไรสุทธิ (ลบ) | 37 | 49 | 2 | 58 |
| EPS (บาท) | na. | 0.35 | na. | 0.12 |
| PER (เท่า) | 10.55 | 33.89 | na. | 7.22 |
| Dividend Yield (%) | 5.32 | 3.92 | 5.75 | - |
| BV (บาท) | 1.7 | 1.69 | 1.62 | 1.81 |
| PBV (บาท) | 0.55 | 0.6 | 0.54 | 1.02 |
| ROE (%) | 4.41 | 5.77 | 0.5 | 15.14 |

Outlook

คาดการณ์การใช้เหล็กในประเทศมีทิศทางที่ดีขึ้น ภายหลังจากที่ปัญหาการเมืองคลี่คลาย และแผนการลงทุนจากภาครัฐมีความชัดเจนมากขึ้น เมื่อประกอบกับการแตกไลน์ธุรกิจของ PERM โดยการขยายกำลังการผลิตท่อเหล็กอีกราว 5,000-10,000 ตัน/เดือน จึงเชื่อว่าจะช่วยสร้างแรงหนุนต่อผลประกอบการในครึ่งปีหลังได้ราคาหุ้น PERM ปัจจุบัน ซื้อขายบน PER เพียง 7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มเหล็กปลายน้ำ และมี PBV เพียง 1 เท่า

กราฟเทคนิค



TC : เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร/ อาหารและเครื่องดื่ม (Book Value : B 5.21)

ผลิตและส่งออกอาหารทะเลบรรจุกระป๋องและซอง

Comment จบ 2Q57

ผลการดำเนินงาน 2Q57 ของ TC พลิกกลับมาทำกำไรสุทธิโดดเด่นถึง 68 ล้านบาท จากที่มีผลขาดทุนสุทธิ 42 ล้านบาทในงวด 2Q56 หรือเติบโตอย่างมีนัยฯ ถึง 77% qoq โดยปัจจัยสนับสนุนจากการเติบโตของรายได้ 25% YoY ซึ่งเป็นไปตามทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก รวมถึงผลสำเร็จของแผนกลยุทธ์ในการขยายฐานลูกค้าใหม่ๆ ในต่างประเทศ นอกจากนี้ ยังได้รับประโยชน์จากค่าเงินบาทเฉลี่ยในงวด 2Q57 ที่อ่อนค่าลง

ตัวเลขการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2554 | 2555 | 2556 | 1H57 |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| ยอดขาย (ลบ) | 4,234 | 5,249 | 4,349 | 2,597 |
| กำไรสุทธิ (ลบ) | 48 | 117 | (33) | 111 |
| EPS (บาท) | 0.15 | 0.35 | -0.1 | 0.34 |
| PER (เท่า) | na. | 10.42 | na. | 9.76 |
| Dividend Yield (%) | 1.95 | 1.8 | 3.27 | 2.89 |
| BV (บาท) | 4.84 | 5.15 | 4.95 | 5.21 |
| PBV (บาท) | 0.64 | 0.75 | 0.62 | 0.87 |
| ROE (%) | 4.49 | 5.85 | -1.49 | 9.2 |

Outlook

สำหรับแนวโน้มธุรกิจในช่วง 2H57 มักจะเป็นช่วง High Season ของธุรกิจส่งออกอาหาร จึงทำให้คาดว่าปริมาณขายของบริษัทฯ น่าจะปรับสูงขึ้น และหนุนให้ TC ยังรักษาฐานกำไรที่โดดเด่นได้อย่างต่อเนื่องไปอีกในระยะสั้น ทั้งนี้ ราคาหุ้นปัจจุบันของ TC ถือว่ายังซื้อได้ในระดับที่น่าสนใจ โดยหากพิจารณาจากราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PER เพียง 9 เท่า และมี PBV ต่ำกว่า 1 เท่า

กราฟเทคนิค



SENA : อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง/ พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (Book Value : B 3.45)

พัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ทั้งแนวราบและแนวสูง

Comment จบ 2Q57

กำไรโตเด่น 100 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 33 ล้านบาทในงวด 1Q57 โดยมีรายได้จากการขายอสังหาฯ 588 ล้านบาท พื้นผิว 89% QoQ จากการโอนฯคอนโดฯ The Kith นวมินทร์130, The Niche บางนา เฟส2, The Kith ลำลูกกา คลอง2, , The Kith คลองหลวง และ The Kith ติวานนท์ ทั้งนี้ภาพรวม 6 เดือนแรกของปีนี้ SENa มีกำไร 57% YoY มาที่ 134 ล้านบาท

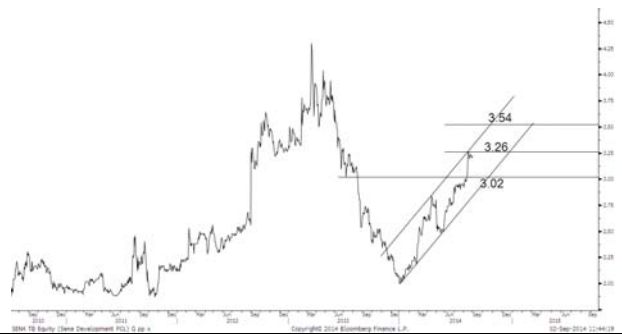
ตัวเลขการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2554 | 2555 | 2556 | 1H57 |
|--------------------|-------|-------|-------|------|
| ยอดขาย (ลบ) | 1,720 | 1,338 | 1,835 | 867 |
| กำไรสุทธิ (ลบ) | 336 | 249 | 294 | 128 |
| EPS (บาท) | 0.5 | 0.35 | 0.41 | 0.18 |
| PER (เท่า) | 3 | 9.04 | 6.11 | 7.23 |
| Dividend Yield (%) | 8.23 | 5.44 | 8.09 | 5.21 |
| BV (บาท) | 2.83 | 2.99 | 3.19 | 3.45 |
| PBV (บาท) | 0.81 | 1.1 | 0.64 | 0.93 |
| ROE (%) | 22.76 | 14.01 | 11.64 | 13.5 |

Outlook

แนวโน้มรายได้ 2H57 เติบโตขึ้นต่อเนื่อง เพราะยอด Backlog ของ SENa 2.2 พันล้านบาท มากกว่า 50% มีกำหนดโอนฯในปี นี้ จากคอนโดฯใหม่ที่จะสร้างเสร็จ อาทิ The Kith นวมินทร์ 163 และ The Niche พระราม2 จึงคาดการณ์กำไรเพิ่ม 20% YoY มาที่ 320 ล้านบาท ซึ่งSENa จ่ายหุ้นปันผลสำหรับงวด 1H57 ที่อัตรา 14 หุ้นเดิมได้ 1 หุ้นใหม่ กำหนดวัน XD 1 ต.ค. 57 และราคาปัจจุบันยังต่ำกว่า BV ที่ 3.45 บาท

กราฟเทคนิค



CPL : สินค้าอุปโภคบริโภค/ แพนชั่น (Book Value : B 37.41)

บริษัทประกอบธุรกิจโรงงานฟอกหนังครบวงจร

Comment จบ 2Q57

งวด 2Q57 กำไรสุทธิ 35.74 ล้านบาท เติบโตโดดเด่น 1.28 เท่าตัวจากงวด 1Q57 ที่มีกำไร 15.6 ล้านบาท มาจากยอดขายเติบโตสูง 50.8% qoq เนื่องจากได้อานิสงส์จากช่วงฤดูกาล ทำให้มีปริมาณการขายผลิตภัณฑ์หนังผิว และหนังห้องฟอกสำเร็จรูปให้กับโรงงานผลิตรองเท้าเพิ่มมากขึ้น กอปรกับบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายขายบริหารได้อย่างดี ทำให้สัดส่วน SG&A/Sales ลดลงอยู่ที่ 4.8% เทียบกับ 6.3% ในงวดก่อน และส่งผลให้งวด 1H57 มีกำไรสุทธิ 51.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% yoy

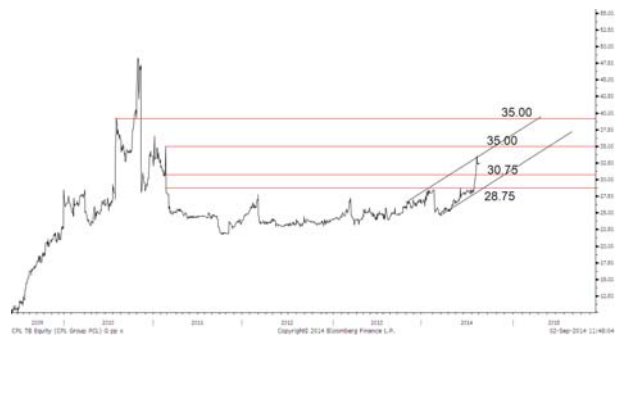
ตัวเลขการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2554 | 2555 | 2556 | 1H57 |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| ยอดขาย (ลบ) | 1,760 | 1,737 | 1,836 | 1,186 |
| กำไรสุทธิ (ลบ) | 82 | 43 | 66 | 51 |
| EPS (บาท) | 3.1 | 1.62 | 2.5 | 1.95 |
| PER (เท่า) | 8.44 | 19.98 | 10.18 | 11.59 |
| Dividend Yield (%) | 7.42 | 8.33 | 6.48 | 7.14 |
| BV (บาท) | 36.73 | 35.93 | 37.5 | 37.41 |
| PBV (บาท) | 0.64 | 0.67 | 0.72 | 0.88 |
| ROE (%) | 8.54 | 4.44 | 6.76 | 7.62 |

Outlook

แนวโน้ม 2H57 เติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะ 3Q57 ซึ่งเป็นช่วงฤดูกาลขายของบริษัท ขณะที่ต้นทุนหนังมีแนวโน้มทรงตัว ทำให้กำไร 3Q57 น่าจะยังพอใกล้เคียงได้กับงวด 2Q57 และทั้งปี 2557 เชื่อว่ากำไรไม่ต่ำกว่าปีก่อนที่ทำได้ 66 ล้านบาท CPL ถือเป็นบริษัทที่มีการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอและสูงต่อเนื่องทุกปี เห็นได้จากปี 2556 จ่ายเงินปันผลระดับ 2 บาท/หุ้น คิดเป็น Div Payout Ratio 80% ดังนั้นด้วยฐานกำไรปี 2557 ที่เชื่อว่าไม่ต่ำกว่าปีก่อน ทำให้แนวโน้มเงินปันผลปีนี้ก็น่าจะต่ำกว่า 2 บาท หรือ คิดเป็น Div Yield อย่างน้อย 6% ต่อปี ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันยังซื้อขายต่ำกว่า Book Value ที่ราคา 37 บาท เทียบเท่า PBV 0.88 เท่า

กราฟเทคนิค



LALIN : อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง/ พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (Book Value : B 5.4)

ประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย

Comment ๖๖ 2Q57

กำไรสุทธิ 136 ล้านบาท เติบโต 9% QoQ และ 25% YoY ซึ่งเกิดจากจำนวนโครงการของ LALIN ที่ขยายตัว ทั้งในกทม. และต่างจังหวัด หนุนรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์เติบโตขึ้น ทั้งในส่วนของแนวราบที่เป็นรายได้หลัก และมีคอนโดมิเนียมเข้ามาเสริม ขณะที่ Gross Margin อยู่ที่ 38.4% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ประกอบกับการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A ที่ทำได้ดี ส่งผลให้ Net Profit Margin สูง 20.5%

ตัวเลขการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2554 | 2555 | 2556 | 1H57 |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| ยอดขาย (ลบ) | 1,861 | 1,720 | 2,323 | 1,318 |
| กำไรสุทธิ (ลบ) | 293 | 269 | 418 | 263 |
| EPS (บาท) | 0.36 | 0.33 | 0.51 | 0.32 |
| PER (เท่า) | 5.35 | 13.32 | 7.38 | 8.21 |
| Dividend Yield (%) | 8.49 | 5.88 | 4.57 | 6.06 |
| BV (บาท) | 4.72 | 4.79 | 5.1 | 5.4 |
| PBV (บาท) | 0.46 | 0.64 | 0.77 | 0.84 |
| ROE (%) | 7.6 | 6.74 | 10.01 | 10.5 |

Outlook

ทิศทางผลประกอบการช่วง 2H57 คาดว่าจะยังดีต่อเนื่อง เพราะมีแผนเปิดโครงการใหม่เพิ่มเป็น 5-6 โครงการ มูลค่า 2.5 พันล้านบาท หลังจากเปิดไป 2 โครงการ มูลค่า 1.5 พันล้านบาท ช่วง 1H57 เมื่อพิจารณาราคาหุ้น LALIN ยังต่ำทั้งในด้าน PBV ต่ำ 0.84 เท่า และ PER 8.21 เท่า (ใช้กำไร 4 ไตรมาสย้อนหลัง) รวมถึงการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอ ด้วย Dividend Yield 5.7%

กราฟเทคนิค

