

Report type: Trade Flash

ลักษณะธุรกิจ

KCAR ประกอบธุรกิจให้เช่ารถยนต์ และจำหน่ายรถยนต์ที่ใช้งานแล้ว รวมถึงการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ดังกล่าวทั้งสองประเภท

- กำไรสุทธิ 3Q56 อยู่ที่ 54.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.0% q-q ขณะที่ปรับลง 46.5% y-y จากราคารถยนต์มือสองที่ปรับลงแรง กำไรที่ออกมาต่ำกว่าที่ทางฝ่ายคาดไว้ราว 9.5%
- คาดเห็นผลประกอบการทยอยฟื้นตัว โดย 2Q56 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี อย่างไรก็ตามกำไร 3Q56 ที่อ่อนตัวกว่าคาดแม้ดีขึ้น q-q และความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจ ทำให้ทางฝ่ายปรับประมาณการปี 2556-2557 ลดลง
- ประเมินราคาพื้นฐานปี 2557 อยู่ที่ 14.40 บาท/หุ้น

ประเด็นข่าว ?

KCAR ประกาศกำไรสุทธิประจำ 3Q56 อยู่ที่ 54.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.0% q-q ขณะที่ปรับลง 46.5% y-y จากราคารถยนต์มือสองที่ปรับลงแรง โดยเป็นผลจากโครงการรถคันแรกของภาครัฐ ที่ทำให้ผู้บริโภคหันไปซื้อรถใหม่ ทั้งนี้งวด 9 เดือนมีกำไรอยู่ที่ 213.99 ล้านบาท ปรับลดลง 32.4% จากงวดเดียวกันของปีก่อน

ความเห็น ?

กำไรที่ออกมาต่ำกว่าที่ทางฝ่ายคาดไว้ที่ 60.68 ล้านบาทราว 9.5% จากรายได้และ Margin ของ Toyota Sure ที่ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตามผลประกอบการที่ดีขึ้น q-q ยังยืนยันความเห็นผู้บริหารว่า 2Q56 จะเป็นไตรมาสที่ต่ำสุดของปี

รายได้รวมใน 3Q56 มีจำนวน 381.58 ล้านบาท ปรับลง 7.8% q-q เนื่องจากรายได้ของ Toyota Sure ที่ขายรถยนต์มือสองยังลดลงต่อเนื่อง ขณะที่รายได้ค่าเช่ารถทรงตัว อย่างไรก็ตาม Net Profit Margin ขยับขึ้นไปที่ 14.4% เทียบ 12.6% q-q จาก Effective Tax Rate ที่ปรับลงเหลือ 19.6% จาก 25.6%

ผลประกอบการงวด 9 เดือน 2556 มีกำไรสุทธิจำนวน 213.99 ล้านบาท ปรับลง 32.4% จาก 316.72 ล้านบาท y-y รายได้รวมอ่อนตัวลง 19.1% y-y จากทุกรายการ โดยเฉพาะรายได้ของ Toyota Sure และกำไรจากการขายรถเช่าที่สิ้นสุดสัญญา ทั้งนี้จำนวนรถที่ขายของ Toyota Sure และ KCAR เองอยู่ที่ 255 คันและ 975 คันในช่วง ลดลง 46.5% และ 7.1% เทียบ y-y

พิจารณาจากหนี้การค้ำที่ Over due เกิน 3 เดือนพบว่าอยู่ที่ 8.16 ล้านบาท ณ สิ้นก.ย. 2556 เพิ่มขึ้นราว 4.0% จากเมื่อสิ้นปี 2555 ขณะที่ Coverage Ratio อยู่ที่ 66.2% ทำให้ทางฝ่ายมองคุณภาพสินทรัพย์ของ KCAR ว่ายังไม่น่ากังวล

อย่างไรก็ตามผลกำไร 3Q56 ที่ต่ำกว่าคาดและแนวโน้มที่คาดเห็นการฟื้นตัวในลักษณะค่อยเป็นค่อยไปมากกว่าก้าวกระโดด นอกจากนี้ทางฝ่ายยังมีความกังวลภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนตัวอาจส่งผลกระทบต่อราคาและความต้องการรถยนต์มือสองต่อไปในปี 2557 ทำให้ทางฝ่ายปรับกำไรปี 2556 และ 2557 ลงจากประมาณการเดิม 6.6% และ 7.2% มาที่ 271.13 ล้านบาทและ 327.22 ล้านบาท ตามลำดับ

คำแนะนำการลงทุน ?

ราคาพื้นฐานปี 2557 คาดอยู่ที่ 14.40 บาท/หุ้น คงแนะนำ "ซื้อ" โดยมองราคาหุ้นรับข่าวร้ายไปมากแล้วขณะผลตอบแทนปันผลยังอยู่ในเกณฑ์น่าพอใจที่ราว 5.5-6.5%/ปี โดยคาดปันผลของปี 2556 และ 2557 จะอยู่ที่ 0.60 บาท/หุ้น (จ่ายไปแล้ว 0.37 บาท/หุ้นสำหรับ 1H56) และ 0.72 บาท/หุ้น อิงอัตรา Payout ที่ 55%

CG: การจัดอันดับบริษัทมหาชน – 2556



(ดี)

วิธีประเมินมูลค่าหุ้น

DDM (COE=12.0%, g=7.0%)

นักวิเคราะห์

ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744

โทร 662 635 1700 ต่อ 480

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย
รัตดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูดยาพิศิษฐ์ชัย, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศกตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร
สยาม ตียนานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
อรมมงคล ตันติธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	66 2 635 1700#491	ขนส่งและโลจิสติกส์
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18577	66 2 635 1700#497	สื่อและสิ่งพิมพ์ การท่องเที่ยว
จันทรมณี ทวีวรเกียรติ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		ยานยนต์ พลังงาน ปิโตรเคมี
วิชุดา ศิริพลอยประภาจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์
			ประกันภัย

กลยุทธ์การลงทุน:

ธีรดา ชาญยังยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #28087	
ชลดา เลิศสงวนสินชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ศศิมา ทัศนกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423	66 2 635 1700#485

ฐานข้อมูลและการผลิต:

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนการ
สุธิพร อูปแก้ว
มธุริน การสมพอด

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ไชยยศ อิงคสรรัตน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท	สัญลักษณ์
ระดับคะแนน	
ต่ำกว่า 50%	ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ
50-59%	
60-69%	
70-79%	
80-89%	
90-100%	

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

กรุงเทพ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล่าเป้งจัน 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาทิต ถ.เยาวราช โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3263
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3469
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก ถ.พระราม 4 โทร. 0 2639 1200
รังสิต	ชั้น G ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040
สินธร	ชั้น 19 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ถ.วิทยุ โทร. 0 2650 9717
สยามดิศพ์เวท	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร. 0 2658 0776

ต่างจังหวัด

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไค้ยู่ฮะ ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง โทร. 0 4322 6026
เชียงใหม่	313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน โทร. 0 5314 1969
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์ ถ.บรมไตรโลกนาถ โทร. 0 5524 3646
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอริ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนาก โทร 077 206 131
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต. พังสุชล โทร. 0 3849 0669
ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์	25/45 ถ.กรมหลวงชุมพร โทร. 0 7757 0652-3

ต่างประเทศ

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue Tel (603) 21628841 www.poems.com.my
JAPAN	PhillipCapital Japan K.K. Nagata-cho Bldg., 8F, Tokyo Tel (81-3) 35953631 www.phillip.co.jp
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 37, Collins Street, Melbourne, Tel (613) 96298380 Fwww.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, Tel: (+94) 11 2429 100 apsl@ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kıymetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) akmenkul@hakmenkul.com.tr
INDIA	PhillipCapital (India) Private Limited No. 1, C - Block, 2nd Floor, Modern Center , Jacob Circle, K. K. Marg, Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
DUBAI	PhillipCapital (India) Pvt Ltd.601, White Crown Building Dubai UAE. Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
CAMBODIA	Building No71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: www.kredit.com.kh

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ