

Report type: Trade Flash

ลักษณะธุรกิจ

KCAR ประกอบธุรกิจให้เช่ารถยนต์ และจำหน่ายรถยนต์ที่ใช้งานแล้ว รวมถึงการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ดังกล่าวทั้งสองประเภท

- กำไรสุทธิ 1H56 ปรับลง 26.3% y-y มาที่ 159.06 ล้านบาทหลังกำไร 2Q56 ลดลง 49.0% y-y, 51.0% q-q จากผลกระทบราคารถยนต์มือสองปรับลง
- ภาพใน 3Q ยังไม่สดใสนักจากการบริโภคที่อ่อนตัว ขณะราคารถยนต์มือสองมีโอกาปรับลงได้ต่อ อย่างไรก็ตามคาดเห็นกำไร 3Q56 ปรับขึ้น q-q และใน 4Q56 สูงขึ้นจากไตรมาส 3 เช่นกัน
- ทางฝ่ายคงประมาณการกำไรปี 2556 ว่าจะปรับลง 26.4% สำหรับปี 2557 คาดเห็นกำไรสุทธิฟื้นตัว 21.5% y-y ราคาพื้นฐานปี 2557 อยู่ที่ 15.70 บาท/หุ้น และมีผลตอบแทนปันผลที่ราว 6.7% ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" โดยมองราคาหุ้นรับข่าวร้ายไปแล้ว

ประเด็นข่าว ?

กำไรสุทธิ 1H56 ปรับลง 26.3% y-y มาที่ 159.06 ล้านบาทหลังกำไร 2Q56 ลดต่ำลง 49.0% y-y, 51.0% q-q จากผลกระทบราคารถยนต์มือสองที่ปรับลง โดยส่งผลกระทบต่อการขายรถยนต์มือสองของ Toyota Sure และการขายรถเช่าของ KCAR นอกจากนี้ในช่วงดังกล่าวมีสัญญาเช่าจำนวนหนึ่งหมดอายุ ทำให้รายได้ค่าเช่าอ่อนตัวลง โดยรายได้รวมใน 1H56 มีจำนวน 913.76 ล้านบาท ปรับลง 15.1% y-y จากในทุกรายการ

ณ สิ้นมิ.ย. 2556 บริษัทมีรถยนต์ให้เช่ารวม 6,394 คัน ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ด้านยอดขายรถยนต์ที่สิ้นสุดสัญญาเช่าและยอดขายรถยนต์มือสองมีจำนวน 678 คันและ 206 คันตามลำดับ ลดลง 4.0% และ 38.3% y-y

ผู้บริหารมองว่าผลประกอบการใน 2Q56 เป็นจุดต่ำสุด โดยคาดเห็นการฟื้นตัวใน 3Q และ 4Q ปัจจัยสนับสนุนได้แก่: 1) การที่ผู้ผลิตรถยนต์เริ่มปรับลดกำลังการผลิตลงหลังความต้องการอ่อนแอ ซึ่งน่าจะช่วยพยุงราคารถยนต์มือสองให้ไม่ลงแรงเท่าช่วงก่อนหน้า 2) การเริ่มกลับมาซื้อรถยนต์มือสองของ Toyota Sure ในต้นทุนที่ถูกลง หลังปรับลด inventory ลงในช่วงก่อนหน้า 3) การเน้นขายในรูปแบบการเป็นตัวกลาง (Wholesale) มากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ Toyota Sure มีรายได้ค่านายหน้ามาช่วยชดเชยยอดขายรถยนต์มือสองที่อ่อนตัว ทั้งนี้ผู้บริหารตั้งเป้าหมายยอดขายของ Toyota Sure ในปี 2556 อยู่ที่ 2,500 คัน โดยเป็นสัดส่วน

Wholesale ที่กว่า 50% 4) ในส่วนของ KCAR เองนั้น คาดเห็นสัญญาเช่าใหม่ทยอยเข้ามาชดเชยสัญญาเดิมที่หมดอายุลง ทั้งนี้บริษัทยังคงเป้าลูกค้าใหม่ไว้ที่ราว 100 ราย ส่งผลให้จำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้นมาที่ 900 ราย

ความเห็น ?

แม้ผู้บริหารคาดผลประกอบการใน 2Q56 จะเป็นไตรมาสที่ต่ำสุดของปี หากทางฝ่ายมองว่าภาพในไตรมาส 3 อาจยังไม่สดใสนักจากการบริโภคที่อ่อนตัวเนื่องจากขาดปัจจัยกระตุ้น ขณะราคารถยนต์มือสองยังมีโอกาสปรับลงได้ต่อจาก Supply จากโครงการรถยนต์คันแรกที่ทยอยเข้ามา อย่างไรก็ตามคาดเห็นกำไรใน 3Q ของ KCAR ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาส 2 และกำไรในไตรมาสสุดท้ายสูงขึ้นจากไตรมาส 3 เช่นกัน ทั้งนี้ทางฝ่ายคงประมาณการปี 2556 ไว้ที่ 290.41 ล้านบาท ลดลง 26.4% y-y ปันผลจ่ายอยู่ที่ 0.64 บาท/หุ้นอิงอัตรา Payout ที่ 55% เทียบเท่าผลตอบแทนที่ราว 5.5% ณ ราคาปิดล่าสุดที่ 11.60 บาท/หุ้น อย่างไรก็ตามเหลือจ่ายสำหรับ 2H56 อีกราว 0.27 บาท/หุ้น

สำหรับภาพในปี 2557 คาดเห็นการฟื้นตัวของกำไรที่ราว 21.5% y-y มาที่ 352.75 ล้านบาท สนับสนุนโดยธุรกรรมจาก Toyota Sure ที่เพิ่มมากขึ้น โดยเป้าหมายรถยนต์อยู่ที่ 2,800-3,000 คัน ขณะที่ในส่วนของรายได้รถเช่าคาดปรับขึ้นเช่นกันตามเป้าเพิ่มลูกค้าใหม่อีกราว 100 ราย

คำแนะนำการลงทุน ?

ราคาพื้นฐานปี 2557 อยู่ที่ 15.70 บาท/หุ้น และมีผลตอบแทนปันผลที่ราว 6.7% ทางฝ่ายปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" โดยมองราคาหุ้นรับข่าวร้ายไปแล้ว

CG: การจัดอันดับบริษัท - 2555

N/A (ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR)

วิธีประเมินมูลค่าหุ้น

DDM (Payout=55%, g=7.3%, COE=12.2%)

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
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #28087	
ชลดา เลิศสงวนสินชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

วิเคราะห์ทางเทคนิค:






ศศิมา หัตถกิจนิกร	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 อังกุลสุชน

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 ที่มี การเปิดเผยต่อสาธารณะ 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 อาคารวรรณิณี 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 อาคารกาญจนาพิทักษ์ 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.วิฑู โทร. 0 2650 9717
สยามดิศพ์เวอรี่	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.บรมไตรโลกนารถ โทร. 0 5524 3646
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอริ์ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนกก 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
CAMBADIA	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