

สรุปผลการดำเนินงาน 1Q44 ของหุ้น Small caps และคำแนะนำการลงทุน

- ~ หุ้น Small caps ส่วนใหญ่มีกำไรดีกว่า/ใกล้กับที่คาด คำแนะนำส่วนใหญ่ไม่เปลี่ยนแปลง
- ~ ยังแนะนำซื้อสำหรับ APRINT, PR, ICC, SSC ซึ่งเป็นกลุ่ม High Dividend yield ส่วน RCL รอซื้อที่ support
- ~ TRU และ STA มีกำไรสูงกว่าที่คาด จะปรับประมาณการขึ้น แต่ยังคงแนะนำถือเช่นเดิม
- ~ ปรับลดคำแนะนำการลงทุนของ BAT-3K ลงเป็นถือ และอาจปรับคำแนะนำ CENTEL ในทางที่ดีขึ้น

(ล้านบาท)	ยอดขาย		Norm NP		Operating margin (%)		สถานะทางการเงิน	
	1Q44	% ปป yoy	1Q44	% ปป yoy	1Q44	1Q43	Net debt	Gearing (%)
APRINT (B)	238	3	26	63	20.5	7.7	231	Cash
PR (B)	1,788	28	48	16	5.1	6.1	(511)	54
SSC (B)	3,678	6	178	29	6.3	5.3	186	Cash
RCL (B)	3,522	28	267	28	13.1	15.1	(12,142)	231
ICC (B)	2,091	10	96	11	4.5	4.5	547	Cash
NATION (B)	450	20	20	(5)	16.2	17.0	(2,440)	119
BAT-3K (H)	371	(3)	17	(46)	8.1	13.7	(356)	37
TRU (H)	660	115	169	200	33.1	21.8	1,115	Cash
STA (H)	2,059	1	88	n.m.	0.7	(4.9)	(1,522)	68
CENTEL (H)	1,062	14	120	67	36.3	32.2	(1,313)	53
RGR (H)	492	12	117	30	43.4	45.4	(2,055)	109
MFG (H)	641	(15)	(65)	n.m.	(7.0)	8.6	(1,273)	107
IRC (H)	437	12	13	(9)	4.7	5.6	(482)	97

หุ้น Small caps ส่วนใหญ่มีกำไรดีกว่า/ใกล้กับที่คาด คำแนะนำส่วนใหญ่ไม่เปลี่ยนแปลง ผลการประกอบการ 1Q44 ของหุ้น small caps ที่เราดูแลส่วนใหญ่ดีกว่า/ใกล้เคียงกับที่คาด ยกเว้น UBC, IRC, NATION และ BAT-3K ที่ต่ำกว่าที่คาด และโดยรวม เรายังคงคำแนะนำเดิมไว้ ยกเว้น BAT-3K ซึ่งปรับลดเป็นถือ เนื่องจากการแข่งขันที่สูงที่จะกระทบยอดขายปีนี้ สำหรับ TRU และ STA มีกำไรดีกว่าที่คาด และจะมีการปรับประมาณการขึ้น แต่ยังคงแนะนำให้ถือเนื่องจากยังมีความเสี่ยงด้านภาวะอุตสาหกรรม และการตลาด ส่วน CENTEL อาจปรับคำแนะนำในทางที่ดีขึ้น

แนะนำซื้อ APRINT, PR, ICC, SSC ส่วน RCL รอซื้อที่ support ผลการดำเนินงานของ APRINT, PR และ ICC ซึ่งอยู่ในกลุ่ม Defensive & High yield มีกำไรใกล้เคียงกับที่เราคาด แต่ SCC ต่ำกว่าที่คาด ในจำนวนหุ้น 4 ตัวนี้ ICC, SSC และ APRINT อยู่ในสภาพปลอดภัย และมาร์จิ้นทรงตัวดีขึ้น ส่วน PR มีสถานะทางการเงิน และนโยบายธุรกิจที่ conservative ทั้งกลุ่มนี้มี PER และ P/BV เหลือที่ 4.3 เท่า และ 0.6 เท่าตามลำดับ และให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ย 8.4% ในปีนี้ จึงเหมาะสำหรับลงทุนในระยะยาว ส่วน RCL มีกำไรใกล้กับที่คาด แต่ยังมีขาดทุนทางบัญชีซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่อราคาหุ้นไปอีกระยะหนึ่ง แต่ผลการดำเนินงานที่เติบโตจะเริ่มเห็นเด่นชัดขึ้นเมื่อตลาดแลกเปลี่ยนเงินตรามีเสถียรภาพ

TRU และ STA มีกำไรสูงกว่าที่คาด จะปรับประมาณการขึ้น แต่ยังคงแนะนำถือเช่นเดิม TRU และ STA มีกำไรสูงกว่าที่คาด และเราอาจปรับประมาณการของ TRU ซึ่งมีเงินสด (สุทธิ) 27.9 บาท/หุ้นขึ้นราว 25-30% และน่าจะจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูงกว่า 10% ปีนี้ แต่เราต้องการความแน่ชัดว่าผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปีว่าจะดีต่อเนื่องจาก 1Q44 หรือไม่ และเรายังเป็นห่วงเกี่ยวกับการแข่งขันจากผู้ผลิตต่างประเทศซึ่งเตรียมบุกตลาดรถบรรทุกที่เปลี่ยนแปลงซึ่งเป็นตลาดของ TRU ตลอดจนความเสี่ยงทางการตลาดเนื่องจาก Isuzu เป็นลูกค้าหลักกว่า 80% ของยอดขาย ส่วน STA ยังมีปริมาณส่งออกลดลง และราคาขายในตลาดโลกยังไม่ปรับเป็นขาขึ้นโดยแน่ชัด เรายังคงแนะนำให้ถือสำหรับ TRU และ STA

ปรับลดคำแนะนำการลงทุนของ BAT-3K ลงเป็นถือ และอาจปรับคำแนะนำ CENTEL ในทางที่ดีขึ้น BAT-3K มีกำไรต่ำกว่าที่คาดเพราะการแข่งขันที่สูงในประเทศซึ่งคิดเป็น 46% ของยอดขาย ตลอดจนผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าที่คาดของบริษัทย่อย เราอาจปรับประมาณกำไรปีนี้ลงราว 25-30% ซึ่งจะช่วยให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลลดลงจากเกิน 10% เหลือราว 8-9% ในปีนี้ แล่ได้ปรับคำแนะนำจากซื้อเป็น ถือ ส่วนกำไรที่สูงกว่าที่คาดของ CENTEL มาจากอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น และค่าเช่าห้องที่เพิ่มขึ้น และยังคงมีแหล่งรายได้ใหม่จากร้าน Pizza Hut 25 แห่ง ตั้งแต่ม.ย. เป็นต้นไป