

หลังจากเสร็จสิ้นการประกาศงบในงวด 3Q57 คาดเลือกหุ้นที่มี EPS เติบโตทั้ง QoQ และ YoY และมี current PER ไม่เกิน 15 เท่า

SET Index	1,569 จุด
มูลค่าตลาด	14,386 พันล้านบาท
PER	18.64 เท่า

- หลังจากการประกาศผลประกอบการในงวด 3Q57 เสร็จสิ้นลง พบว่ากำไรรวมของตลาดปรับตัวลดลง 6.3% YoY เหลือเพียง 1.93 แสนล้านบาท ขณะที่กำไรตลาดช่วง 9M57 ลดลง 2.22% มาอยู่ที่ 6.11 แสนล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ จึงมีโอกาสที่ตัวเลขประมาณการกำไรของตลาดในปี 57 และ 58 จะถูกปรับลดลง ซึ่งจะทำให้ค่า Current PER ที่ปัจจุบันอยู่ที่ 18.52 เท่าปรับตัวสูงขึ้นไปอีก ถือเป็นความเสี่ยงสำคัญในเชิง Valuation ที่จะจำกัดกรอบการปรับตัวขึ้นของ SET Index
- แม้ปัจจัยลบจากเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัวจะทำให้บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์มีผลการดำเนินงานงวด 3Q57 ปรับตัวลดลง แต่ฝ่ายวิจัยพบว่ายังมีอีกหลายบริษัทที่สามารถสร้างผลการดำเนินงานที่โดดเด่น โดยเติบโตทั้ง QoQ และ YoY ซึ่งสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของธุรกิจ โดยฝ่ายวิจัยได้คัดกรองบริษัทเหล่านี้ ซึ่งมีค่า current PER ต่ำกว่า 15 เท่า ได้หุ้นที่เข้าเกณฑ์และมีความน่าสนใจทั้งหมด 7 บริษัท คือ ASK, KCE, PT, SC, SPALI, STPI และ TRC

รายละเอียดอัตราส่วนทางการเงิน

หุ้น	ราคา	Fair Value	Upside	EPS 57F	BV	PBV	PER 57F
ASK	19.3	24.9	29%	1.93	11.37	1.70	10.05
KCE	39.25	46.5	18%	3.28	10.21	3.84	11.89
PT	8.5	na.	na.	na.	3.00	2.83	10.99
SC	3.68	4.57	24%	0.44	3.16	1.16	8.41
SPALI	25.25	31.96	27%	2.74	10.30	2.45	9.22
STPI	21	30.3	44%	1.84	5.41	3.88	11.47
TRC	4.34	na.	na.	na.	1.63	2.66	14.24

ที่มา : Bloomberg, Set Smart, ASP Research

หมายเหตุ : ค่า Expected PER คำนวณจากประมาณการของ ASP ยกเว้น PT และ TRC ใช้ค่า Current PER

EPS รายไตรมาส และ ประมาณการ

หุ้น	EPS					
	3Q57	2Q57	3Q56	%QoQ	%YoY	9M57
ASK	0.48	0.48	0.47	0%	2%	1.41
KCE	1.09	0.87	0.71	25%	23%	2.86
PT	0.26	0.22	0.16	18%	38%	0.59
SC	0.14	0.09	0.07	56%	29%	0.25
SPALI	0.92	0.31	0.2	197%	55%	1.66
STPI	0.52	0.38	0.25	37%	52%	1.25
TRC	0.12	0.07	0.04	71%	75%	0.21

ที่มา : Bloomberg, Set Smart, ASP Research

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์:025917
 prasit@asiaplus.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
 กษิติเดช รัตนสมบุญ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่อย่างกรณีใด

ASK : ธุรกิจการเงิน/ เงินทุนและหลักทรัพย์ (Fair Value : B 24.9)

บริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ทุกประเภทและสินเชื่อส่วนบุคคล สินเชื่อแก่ผู้จัดจำหน่ายรถยนต์ บริการจดทะเบียน และต่อทะเบียนภาษีรถยนต์ และบริการด้านประกันภัย บริษัทย่อยดำเนินธุรกิจให้บริการสินเชื่อรถจักรยานยนต์และสินเชื่อเช่าซื้อเครื่องจักรและยานพาหนะ: สินเชื่อเพื่อต่อรถจักรยานยนต์ในประเทศและระหว่างประเทศ และบริการด้านประกันภัย

<p>Comment จบ 3Q57</p> <p>ASK มีกำไรสุทธิในงวด 3Q57 เท่ากับ 170 ล้านบาท เติบโต 4.1%YoY ซึ่งเกิดจากการควบคุมค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานได้ดีขึ้น แม้ว่าจะมีการตั้งสำรองหนี้ที่สูงขึ้นจากไตรมาสก่อนก็ตาม ทำให้โดยรวม 9M57 ASK มีกำไรสุทธิ 495 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.7% YoY</p>	<p>ตัวเลขการเงิน</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</th> <th>2554</th> <th>2555</th> <th>2556</th> <th>2557F</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ยอดขาย (ลบ)</td> <td>1,657</td> <td>2,051</td> <td>2,175</td> <td>2,530</td> </tr> <tr> <td>กำไรสุทธิ (ลบ)</td> <td>332</td> <td>488</td> <td>641</td> <td>680</td> </tr> <tr> <td>EPS (บาท)</td> <td>1.44</td> <td>1.63</td> <td>1.86</td> <td>1.93</td> </tr> <tr> <td>PER (เท่า)</td> <td>7.62</td> <td>16.16</td> <td>8.98</td> <td>10.05</td> </tr> <tr> <td>Dividend Yield (%)</td> <td>8.07</td> <td>3.37</td> <td>6.17</td> <td>7.00</td> </tr> <tr> <td>BV (บาท)</td> <td>8.55</td> <td>9.59</td> <td>10.53</td> <td>11.37</td> </tr> <tr> <td>PBV (เท่า)</td> <td>1.27</td> <td>2.06</td> <td>1.54</td> <td>1.70</td> </tr> <tr> <td>ROE (%)</td> <td>16.58</td> <td>17.76</td> <td>17.68</td> <td>17.40</td> </tr> </tbody> </table>	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2554	2555	2556	2557F	ยอดขาย (ลบ)	1,657	2,051	2,175	2,530	กำไรสุทธิ (ลบ)	332	488	641	680	EPS (บาท)	1.44	1.63	1.86	1.93	PER (เท่า)	7.62	16.16	8.98	10.05	Dividend Yield (%)	8.07	3.37	6.17	7.00	BV (บาท)	8.55	9.59	10.53	11.37	PBV (เท่า)	1.27	2.06	1.54	1.70	ROE (%)	16.58	17.76	17.68	17.40
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2554	2555	2556	2557F																																										
ยอดขาย (ลบ)	1,657	2,051	2,175	2,530																																										
กำไรสุทธิ (ลบ)	332	488	641	680																																										
EPS (บาท)	1.44	1.63	1.86	1.93																																										
PER (เท่า)	7.62	16.16	8.98	10.05																																										
Dividend Yield (%)	8.07	3.37	6.17	7.00																																										
BV (บาท)	8.55	9.59	10.53	11.37																																										
PBV (เท่า)	1.27	2.06	1.54	1.70																																										
ROE (%)	16.58	17.76	17.68	17.40																																										
<p>Outlook</p> <p>แนวโน้มผลการดำเนินงานใน 4Q57 น่าจะยังทรงตัวในระดับสูงใกล้เคียงกับงวด 3Q57 แต่จะเห็นการเติบโตในปี 2558 โดยเฉพาะช่วงในครึ่งหลังของปี จากการขับเคลื่อนของทั้งภาครัฐและเอกชน น่าจะส่งผลบวกต่อความต้องการสินเชื่อรถบรรทุกให้กลับสู่สภาวะปกติ ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินการเติบโตของสินเชื่อสุทธิในปี 2558 ไว้ที่ 10%</p>	<p>กราฟเทคนิค</p>																																													

KCE : เทคโนโลยี/ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Fair Value : B 46.50)

เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์ PCB ซึ่งเป็นแผ่น Epoxy Glass ที่มีสื่อนำไฟฟ้า เช่น ตะกั่ว ทองแดงเคลือบอยู่ และผลิตแผ่น PCB หลายชั้น ซึ่งเป็นชิ้นส่วนพื้นฐานสำคัญในการประกอบเครื่องคอมพิวเตอร์ เครื่องมือสื่อสารโทรคมนาคม อุปกรณ์การแพทย์ ยานยนต์และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์เกือบทุกชนิด

<p>Comment จบ 3Q57</p> <p>กำไรสุทธิของ KCE ในงวด 3Q57 สูงถึง 611 ล้านบาท ทำ New High ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 โดยเพิ่มขึ้น 27.6% QoQ และ 86.6% YoY เป็นผลจาก High Season หนุนยอดขายสูงสุดเป็นประวัติการณ์ 3.0 พันล้านบาท</p>	<p>ตัวเลขการเงิน</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</th> <th>2554</th> <th>2555</th> <th>2556</th> <th>2557F</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ยอดขาย (ลบ)</td> <td>7,394</td> <td>7,206</td> <td>9,486</td> <td>11,370</td> </tr> <tr> <td>กำไรสุทธิ (ลบ)</td> <td>132</td> <td>712</td> <td>1,174</td> <td>1,888</td> </tr> <tr> <td>EPS (บาท)</td> <td>0.28</td> <td>1.55</td> <td>2.53</td> <td>3.28</td> </tr> <tr> <td>PER (เท่า)</td> <td>8.54</td> <td>11.94</td> <td>11.19</td> <td>11.89</td> </tr> <tr> <td>Dividend Yield (%)</td> <td>9.42</td> <td>1.95</td> <td>2.23</td> <td>2.50</td> </tr> <tr> <td>BV (บาท)</td> <td>5.64</td> <td>6.23</td> <td>7.79</td> <td>10.21</td> </tr> <tr> <td>PBV (บาท)</td> <td>0.85</td> <td>1.67</td> <td>3.09</td> <td>3.84</td> </tr> <tr> <td>ROE (%)</td> <td>5.1</td> <td>25.51</td> <td>32.8</td> <td>37.70</td> </tr> </tbody> </table>	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2554	2555	2556	2557F	ยอดขาย (ลบ)	7,394	7,206	9,486	11,370	กำไรสุทธิ (ลบ)	132	712	1,174	1,888	EPS (บาท)	0.28	1.55	2.53	3.28	PER (เท่า)	8.54	11.94	11.19	11.89	Dividend Yield (%)	9.42	1.95	2.23	2.50	BV (บาท)	5.64	6.23	7.79	10.21	PBV (บาท)	0.85	1.67	3.09	3.84	ROE (%)	5.1	25.51	32.8	37.70
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2554	2555	2556	2557F																																										
ยอดขาย (ลบ)	7,394	7,206	9,486	11,370																																										
กำไรสุทธิ (ลบ)	132	712	1,174	1,888																																										
EPS (บาท)	0.28	1.55	2.53	3.28																																										
PER (เท่า)	8.54	11.94	11.19	11.89																																										
Dividend Yield (%)	9.42	1.95	2.23	2.50																																										
BV (บาท)	5.64	6.23	7.79	10.21																																										
PBV (บาท)	0.85	1.67	3.09	3.84																																										
ROE (%)	5.1	25.51	32.8	37.70																																										
<p>Outlook</p> <p>ผลกำไรในงวด 4Q57 น่าจะอ่อนตัวลงเล็กน้อยเนื่องจากผ่านพ้นช่วงฤดูกาลส่งออกไปแล้ว แต่แนวโน้มกำไรในปี 2558 น่าจะเติบโต 12.8% YoY ทำ New High ต่อเนื่อง จากคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นทั้งลูกค้าเก่า และ ลูกค้าใหม่ในกลุ่ม Automotive ซึ่งสอดคล้องกับการขยายโรงงานใหม่ที่จะเปิดตัวภายในปีนี้</p>	<p>กราฟเทคนิค</p>																																													

PT : เทคโนโลยี/ เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Fair Value : N/A)

ดำเนินธุรกิจให้เช่าอาคารสำนักงานและลงทุนในธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ โดยมีบริษัทฯย่อย 1 แห่ง คือ บริษัท ดาต้าโปร คอมพิวเตอร์ ซิสเต็มส์ จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจเป็นผู้นำบริการเทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจร (Total Enterprise Solution and Service Provider) มีผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯย่อยพัฒนาขึ้นเองและผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้นำจากบริษัทชั้นนำของโลก รวมถึงการให้บริการทางด้านเทคโนโลยีสารสนเทศด้านต่างๆ

<p>Comment จบ 3Q57</p> <p>งวด 3Q57 ของ PT มีกำไรสุทธิ 37.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 59%YoY เกิดจากการเติบโตของบริษัทลูก Datapro Computing Systems (DCS) ซึ่งได้รับผลบวกจากการลงทุนด้าน IT ของภาคเอกชนที่มากขึ้น บวกกับการรับรู้รายได้จากงานขายและติดตั้งระบบ Non Signaling ของที่วัดจิตตอล และงานระบบเครือข่ายอินเทอร์เน็ต หนุนให้รายได้โดยรวมงวด 3Q57 เติบโตถึง 37.5% YoY สู่อันดับ 744 ล้านบาท</p>	<p>ตัวเลขการเงิน</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</th> <th>2554</th> <th>2555</th> <th>2556</th> <th>9M57</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ยอดขาย (ลบ)</td> <td>1,860</td> <td>2,233</td> <td>2,630</td> <td>1,824</td> </tr> <tr> <td>กำไรสุทธิ (ลบ)</td> <td>51</td> <td>73</td> <td>115</td> <td>84</td> </tr> <tr> <td>EPS (บาท)</td> <td>0.36</td> <td>0.52</td> <td>0.81</td> <td>0.59</td> </tr> <tr> <td>PER (เท่า)</td> <td>4.6</td> <td>21.34</td> <td>8.08</td> <td>10.99</td> </tr> <tr> <td>Dividend Yield (%)</td> <td>4.81</td> <td>3.15</td> <td>2.16</td> <td>4.65</td> </tr> <tr> <td>BV (บาท)</td> <td>1.75</td> <td>1.98</td> <td>2.58</td> <td>3.00</td> </tr> <tr> <td>PBV (บาท)</td> <td>1.78</td> <td>3.2</td> <td>2.69</td> <td>2.83</td> </tr> <tr> <td>ROE (%)</td> <td>11.91</td> <td>11.39</td> <td>10.5</td> <td>28.02</td> </tr> </tbody> </table>	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2554	2555	2556	9M57	ยอดขาย (ลบ)	1,860	2,233	2,630	1,824	กำไรสุทธิ (ลบ)	51	73	115	84	EPS (บาท)	0.36	0.52	0.81	0.59	PER (เท่า)	4.6	21.34	8.08	10.99	Dividend Yield (%)	4.81	3.15	2.16	4.65	BV (บาท)	1.75	1.98	2.58	3.00	PBV (บาท)	1.78	3.2	2.69	2.83	ROE (%)	11.91	11.39	10.5	28.02
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2554	2555	2556	9M57																																										
ยอดขาย (ลบ)	1,860	2,233	2,630	1,824																																										
กำไรสุทธิ (ลบ)	51	73	115	84																																										
EPS (บาท)	0.36	0.52	0.81	0.59																																										
PER (เท่า)	4.6	21.34	8.08	10.99																																										
Dividend Yield (%)	4.81	3.15	2.16	4.65																																										
BV (บาท)	1.75	1.98	2.58	3.00																																										
PBV (บาท)	1.78	3.2	2.69	2.83																																										
ROE (%)	11.91	11.39	10.5	28.02																																										
<p>Outlook</p> <p>แนวโน้มงวด 4Q57 เชื่อว่ายังสดใส เนื่องจากเป็นช่วง High Season และมองว่า PT จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์ตามกระแส Data Center และ Cloud Computing ที่คาดว่าจะมีความต้องการเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในอนาคต นอกจากนี้ยังมีการขยายธุรกิจไปยังพม่า ที่ได้จัดตั้งบริษัทย่อย (DCS Myanmar) ซึ่งคาดว่าจะมีส่วนช่วยหนุนรายได้ให้กับ PT ได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า</p>	<p>กราฟเทคนิค</p>																																													

SC : อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง/ พัฒนอสังหาริมทรัพย์ (Fair Value : B 4.57)

พัฒนอสังหาริมทรัพย์อย่างครบวงจรประกอบด้วย 1. ธุรกิจซื้อขาย เช่น บ้านเดี่ยว ทาวน์เฮ้าส์ และอาคารชุดพักอาศัย 2. ธุรกิจเพื่อให้เช่า 3. ธุรกิจที่ปรึกษาและบริหารงานด้านการบริหาร เทคโนโลยีวิศวกรรม และระบบงานสนับสนุน

<p>Comment จบ 3Q57</p> <p>กำไรในงวด 3Q57 ของ SC อยู่ที่ 526 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56%QoQ และ 29%YoY เกิดจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นกว่า 44% หลังมีการบันทึกรายได้โครงการคอนโดมิเนียม 3 แห่งเข้ามา ขณะที่อัตราการทำกำไรปรับตัวดีขึ้น ทั้งในส่วนของ Gross margin ที่สูงขึ้น และ สัดส่วน SG&A/Sales ที่ลดลง</p>	<p>ตัวเลขการเงิน</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</th> <th>2554</th> <th>2555</th> <th>2556</th> <th>2557F</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ยอดขาย (ลบ)</td> <td>7,375</td> <td>8,427</td> <td>10,087</td> <td>11,862</td> </tr> <tr> <td>กำไรสุทธิ (ลบ)</td> <td>1,079</td> <td>1,108</td> <td>1,082</td> <td>1,651</td> </tr> <tr> <td>EPS (บาท)</td> <td>1.66</td> <td>1.68</td> <td>0.29</td> <td>0.44</td> </tr> <tr> <td>PER (เท่า)</td> <td>5.93</td> <td>29.54</td> <td>8.28</td> <td>8.41</td> </tr> <tr> <td>Dividend Yield (%)</td> <td>5.62</td> <td>2.26</td> <td>0.95</td> <td>4.78</td> </tr> <tr> <td>BV (บาท)</td> <td>14.11</td> <td>14.4</td> <td>2.75</td> <td>3.16</td> </tr> <tr> <td>PBV (บาท)</td> <td>0.87</td> <td>2</td> <td>1.1</td> <td>1.16</td> </tr> <tr> <td>ROE (%)</td> <td>11.91</td> <td>11.39</td> <td>10.5</td> <td>14.10</td> </tr> </tbody> </table>	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2554	2555	2556	2557F	ยอดขาย (ลบ)	7,375	8,427	10,087	11,862	กำไรสุทธิ (ลบ)	1,079	1,108	1,082	1,651	EPS (บาท)	1.66	1.68	0.29	0.44	PER (เท่า)	5.93	29.54	8.28	8.41	Dividend Yield (%)	5.62	2.26	0.95	4.78	BV (บาท)	14.11	14.4	2.75	3.16	PBV (บาท)	0.87	2	1.1	1.16	ROE (%)	11.91	11.39	10.5	14.10
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2554	2555	2556	2557F																																										
ยอดขาย (ลบ)	7,375	8,427	10,087	11,862																																										
กำไรสุทธิ (ลบ)	1,079	1,108	1,082	1,651																																										
EPS (บาท)	1.66	1.68	0.29	0.44																																										
PER (เท่า)	5.93	29.54	8.28	8.41																																										
Dividend Yield (%)	5.62	2.26	0.95	4.78																																										
BV (บาท)	14.11	14.4	2.75	3.16																																										
PBV (บาท)	0.87	2	1.1	1.16																																										
ROE (%)	11.91	11.39	10.5	14.10																																										
<p>Outlook</p> <p>Backlog ของ SC ณ สิ้น 3Q57 ที่คาดว่าจะมีอยู่ราว 1.06 หมื่นล้านบาท น่าจะหนุนกำไรในงวด 4Q57 ให้เพิ่มสูงขึ้น โดยคอนโดมิเนียม 3 โครงการที่เริ่มโอน ยังมีการบันทึกรายได้ต่อเนื่อง ขณะที่โครงการที่เปิดตัวใหม่ก็สามารถสร้างรายได้ได้เต็มที่ และ ค่าใช้จ่ายการขายน่าจะลดลงเนื่องจากไม่มีการจัดแคมเปญขนาดใหญ่</p>	<p>กราฟเทคนิค</p>																																													

SPALI : อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง/ พัฒนอสังหาริมทรัพย์ (Fair Value : B 31.96)

พัฒนอสังหาริมทรัพย์ประเภท 1) ที่อยู่อาศัย ทั้งบ้านและที่ดินจัดสรร อาคารชุด ในทำเลทั่วเขตกรุงเทพมหานคร ปริมณฑล รวมถึงต่างจังหวัด 2) เพื่อการพาณิชย์ ได้แก่ อาคารสำนักงานให้เช่า และ 3) ธุรกิจรีสอร์ทโรงแรมในต่างจังหวัด

<p>Comment ๖U 3Q57</p> <p>งวด 3Q57 SPALI มีกำไรสุทธิ 1.58 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 2 เท่า QoQ และ 3.5 เท่า YoY เกิดจากรายได้ที่เติบโตขึ้นกว่า 123%QoQ หลังมีการส่งมอบโครงการคอนโดมิเนียมใหม่ 3 แห่ง ประกอบกับมีการโอนโครงการแนวราบมากขึ้น ส่วนอัตราการทำกำไรก็ดีขึ้นเช่นกัน ทั้ง Gross Margin ที่ทำได้สูงถึง 44.2% ขณะที่ SG&A/Sales ลดลงเหลือเพียง 9.5%</p>	<p>ตัวเลขการเงิน</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</th> <th>2554</th> <th>2555</th> <th>2556</th> <th>2557F</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ยอดขาย (ลบ)</td> <td>12,809</td> <td>11,649</td> <td>12,742</td> <td>19,808</td> </tr> <tr> <td>กำไรสุทธิ (ลบ)</td> <td>2,568</td> <td>2,744</td> <td>2,882</td> <td>4,696</td> </tr> <tr> <td>EPS (บาท)</td> <td>1.5</td> <td>1.6</td> <td>1.68</td> <td>2.74</td> </tr> <tr> <td>PER (เท่า)</td> <td>7.33</td> <td>20.5</td> <td>9.16</td> <td>9.22</td> </tr> <tr> <td>Dividend Yield (%)</td> <td>4.2</td> <td>3.67</td> <td>4.45</td> <td>4.40</td> </tr> <tr> <td>BV (บาท)</td> <td>6.06</td> <td>6.32</td> <td>7.27</td> <td>10.30</td> </tr> <tr> <td>PBV (บาท)</td> <td>2.36</td> <td>2.8</td> <td>2.01</td> <td>2.45</td> </tr> <tr> <td>ROE (%)</td> <td>26</td> <td>23.64</td> <td>21.58</td> <td>29.40</td> </tr> </tbody> </table>	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2554	2555	2556	2557F	ยอดขาย (ลบ)	12,809	11,649	12,742	19,808	กำไรสุทธิ (ลบ)	2,568	2,744	2,882	4,696	EPS (บาท)	1.5	1.6	1.68	2.74	PER (เท่า)	7.33	20.5	9.16	9.22	Dividend Yield (%)	4.2	3.67	4.45	4.40	BV (บาท)	6.06	6.32	7.27	10.30	PBV (บาท)	2.36	2.8	2.01	2.45	ROE (%)	26	23.64	21.58	29.40
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2554	2555	2556	2557F																																										
ยอดขาย (ลบ)	12,809	11,649	12,742	19,808																																										
กำไรสุทธิ (ลบ)	2,568	2,744	2,882	4,696																																										
EPS (บาท)	1.5	1.6	1.68	2.74																																										
PER (เท่า)	7.33	20.5	9.16	9.22																																										
Dividend Yield (%)	4.2	3.67	4.45	4.40																																										
BV (บาท)	6.06	6.32	7.27	10.30																																										
PBV (บาท)	2.36	2.8	2.01	2.45																																										
ROE (%)	26	23.64	21.58	29.40																																										
<p>Outlook</p> <p>คาดการณ์ในงวด 4Q57 ของ SPALI จะสูงสุดเป็นประวัติการณ์ราว 2 พันล้านบาท จากการส่งมอบคอนโดฯอีก 3 โครงการใหม่ โดย ณ สิ้น 3Q57 SPALI มียอด Backlog รวม 3.87 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะมีการโอนในช่วง 4Q57 กว่า 7.1 พันล้านบาท และ 1.63 หมื่นล้านบาท ในปี 2558 จึงคาดว่ากำไรในปี 2558 จะยังเติบโตต่อเนื่องอีก 17%YoY อยู่ที่ 5.5 พันล้านบาท</p>	<p>กราฟเทคนิค</p>																																													

STPI : อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง/ บริการรับเหมาก่อสร้าง (Fair Value : B 30.30)

ดำเนินธุรกิจงานแปรรูปและติดตั้งโครงสร้างเหล็ก (Steel Structure) ระบบท่อ (Piping) โรงงานสำเร็จรูป (Module) และ ผลิตภัณฑ์เหล็กอื่น ๆ (Other Steelwork) ในอุตสาหกรรมก่อสร้าง ระบบสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐาน โรงไฟฟ้า โรงกลั่นน้ำมัน โรงแยกก๊าซ โรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ อาคาร รวมถึงเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในงานอุตสาหกรรมต่างๆ ด้วย

<p>Comment ๖U 3Q57</p> <p>STPI มีกำไรในงวด 3Q57 เท่ากับ 773 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37% QoQ โดยมีรายได้จากรูทริกหลัก 3,034 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% QoQ หลังการแก้ปัญหาในโครงการ Ichthys เสร็จสิ้น ทำให้รับรู้รายได้เต็มที่ โดยรวม STPI มีกำไรงวด 9M57 เท่ากับ 1,834 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41% YoY อีกทั้งยังมีโครงสร้างทางการเงินแข็งแกร่ง เป็น Net Cash 5,063 ล้านบาท</p>	<p>ตัวเลขการเงิน</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</th> <th>2554</th> <th>2555</th> <th>2556</th> <th>2557F</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ยอดขาย (ลบ)</td> <td>1,497</td> <td>3,353</td> <td>5,950</td> <td>12,760</td> </tr> <tr> <td>กำไรสุทธิ (ลบ)</td> <td>400</td> <td>1,090</td> <td>1,909</td> <td>2,580</td> </tr> <tr> <td>EPS (บาท)</td> <td>1.1</td> <td>2.97</td> <td>1.29</td> <td>1.84</td> </tr> <tr> <td>PER (เท่า)</td> <td>21.42</td> <td>33.4</td> <td>13.8</td> <td>11.47</td> </tr> <tr> <td>Dividend Yield (%)</td> <td>12.16</td> <td>0.5</td> <td>1.59</td> <td>3.50</td> </tr> <tr> <td>BV (บาท)</td> <td>8.6</td> <td>10.57</td> <td>3.6</td> <td>5.41</td> </tr> <tr> <td>PBV (บาท)</td> <td>3.34</td> <td>5.94</td> <td>4.37</td> <td>3.88</td> </tr> <tr> <td>ROE (%)</td> <td>12.61</td> <td>29.42</td> <td>37.34</td> <td>34.10</td> </tr> </tbody> </table>	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2554	2555	2556	2557F	ยอดขาย (ลบ)	1,497	3,353	5,950	12,760	กำไรสุทธิ (ลบ)	400	1,090	1,909	2,580	EPS (บาท)	1.1	2.97	1.29	1.84	PER (เท่า)	21.42	33.4	13.8	11.47	Dividend Yield (%)	12.16	0.5	1.59	3.50	BV (บาท)	8.6	10.57	3.6	5.41	PBV (บาท)	3.34	5.94	4.37	3.88	ROE (%)	12.61	29.42	37.34	34.10
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2554	2555	2556	2557F																																										
ยอดขาย (ลบ)	1,497	3,353	5,950	12,760																																										
กำไรสุทธิ (ลบ)	400	1,090	1,909	2,580																																										
EPS (บาท)	1.1	2.97	1.29	1.84																																										
PER (เท่า)	21.42	33.4	13.8	11.47																																										
Dividend Yield (%)	12.16	0.5	1.59	3.50																																										
BV (บาท)	8.6	10.57	3.6	5.41																																										
PBV (บาท)	3.34	5.94	4.37	3.88																																										
ROE (%)	12.61	29.42	37.34	34.10																																										
<p>Outlook</p> <p>การรับรู้รายได้จากโครงการ Ichthys จะเข้าสู่ช่วง peak ตั้งแต่ 4Q57 จนถึง 2Q58 ทำให้ผลประกอบการทรงตัวอยู่ในระดับสูง อีกทั้งยังมีโครงการประมูลใหม่อีก 6 โครงการที่รอผล ซึ่งจะทยอยทราบผลตั้งแต่ปีหน้า ซึ่งจะหนุนให้ผลประกอบการเติบโตต่อเนื่องในปี 2558</p>	<p>กราฟเทคนิค</p>																																													

TRC : อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง/ บริการรับเหมาก่อสร้าง (Fair Value : na.)

รับเหมาก่อสร้างในงานวางระบบท่อ อุตกิจรับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี และธุรกิจพัฒนาโครงการและการลงทุน

<p>Comment ๖บ 3Q57</p> <p>งวด 3Q57 TRC มีกำไรสุทธิ 96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 2 เท่าตัว YoY ขณะที่รายได้เติบโต 12% YoY อยู่ที่ 802 ล้านบาท จากการรับรู้รายได้โครงการท่าอากาศยานนานาชาติสระบุรี-นครราชสีมา และโครงการวางท่อก๊าซนครราชสีมา-รังสิต ขณะที่ Gross Margin ปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ 25% เนื่องจาก TRC สามารถบริหารงานโครงการได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น จากการรับงานที่มีความเชี่ยวชาญ</p>	<p>ตัวเลขการเงิน</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</th> <th>2554</th> <th>2555</th> <th>2556</th> <th>9M57</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ยอดขาย (ลบ)</td> <td>2,262</td> <td>4,344</td> <td>2,558</td> <td>2,237</td> </tr> <tr> <td>กำไรสุทธิ (ลบ)</td> <td>149</td> <td>241</td> <td>126</td> <td>185</td> </tr> <tr> <td>EPS (บาท)</td> <td>0.45</td> <td>0.72</td> <td>0.15</td> <td>0.21</td> </tr> <tr> <td>PER (เท)</td> <td>7.28</td> <td>8.32</td> <td>30.78</td> <td>14.24</td> </tr> <tr> <td>Dividend Yield (%)</td> <td>4.67</td> <td>1.62</td> <td>1.42</td> <td>1.13</td> </tr> <tr> <td>BV (บาท)</td> <td>2.06</td> <td>2.82</td> <td>1.33</td> <td>1.63</td> </tr> <tr> <td>PBV (บาท)</td> <td>1.55</td> <td>2.61</td> <td>2.2</td> <td>2.69</td> </tr> <tr> <td>ROE (%)</td> <td>20.83</td> <td>27.73</td> <td>11.88</td> <td>20.93</td> </tr> </tbody> </table>	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2554	2555	2556	9M57	ยอดขาย (ลบ)	2,262	4,344	2,558	2,237	กำไรสุทธิ (ลบ)	149	241	126	185	EPS (บาท)	0.45	0.72	0.15	0.21	PER (เท)	7.28	8.32	30.78	14.24	Dividend Yield (%)	4.67	1.62	1.42	1.13	BV (บาท)	2.06	2.82	1.33	1.63	PBV (บาท)	1.55	2.61	2.2	2.69	ROE (%)	20.83	27.73	11.88	20.93
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2554	2555	2556	9M57																																										
ยอดขาย (ลบ)	2,262	4,344	2,558	2,237																																										
กำไรสุทธิ (ลบ)	149	241	126	185																																										
EPS (บาท)	0.45	0.72	0.15	0.21																																										
PER (เท)	7.28	8.32	30.78	14.24																																										
Dividend Yield (%)	4.67	1.62	1.42	1.13																																										
BV (บาท)	2.06	2.82	1.33	1.63																																										
PBV (บาท)	1.55	2.61	2.2	2.69																																										
ROE (%)	20.83	27.73	11.88	20.93																																										
<p>Outlook</p> <p>การรับรู้รายได้โครงการท่าอากาศยานนานาชาติสระบุรี-นครราชสีมา ที่มีเพิ่มขึ้น จะช่วยหนุนให้รายได้และผลกำไรในงวด 4Q57 ของ TRC ยังมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี ขณะที่ Backlog ปัจจุบันที่มีกว่า 4.46 พันล้านบาท สามารถรองรับการเติบโตของรายได้ TRC ยาวเกินกว่า 1 ปี และยังมีงานที่รอเข้าประมูลรวมกันอีกไม่ต่ำกว่า 1.5 หมื่นล้านบาท</p>	<p>กราฟเทคนิค</p>																																													