

วันศุกร์ที่ 29 สิงหาคม พ.ศ. 2551

NEWSTALK

## ลูกค้าใหม่...ธุรกิจใหม่... หนุนรายได้ 4Q51 เติบโตโดดเด่น

ชื่อ

- ▶ คาด 4Q51 กำไรจากการดำเนินงาน 28 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31%QoQ
- ▶ มองหาโอกาสทางธุรกิจ เพื่อสร้างการเติบโตในอนาคต
- ▶ พื้นฐานแข็งแกร่ง เงินปันผลน่าพอใจ แนะนำ ชื้อ

ราคาปัจจุบัน	2.04	บาท
Fair Value	2.82	บาท
มูลค่าตลาด	612	ล้านบาท

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นปี 31 ก.ค.	2550	2551F	2552F
ยอดขาย	489.0	577.0	667.5
กำไรสุทธิ	116.9	104.1	115.2
Norm Profit	116.9	104.1	115.2
Norm EPS (บาท)	0.39	0.35	0.38
DPS (บาท)	0.14	0.14	0.14
Norm PER (X)	5.23	5.88	5.31
Dividend Yield	7.08%	7.08%	7.08%
BV (บาท)	2.39	2.59	2.82
PBV (เท่า)	0.85	0.79	0.72
Norm ROE (%)	17.1%	13.9%	14.2%

▶ **FACT:** คาด 4Q51 กำไรจากการดำเนินงาน 28 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31%QoQ ฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในงวด 4Q50/51 ( พ.ค.-ก.ค ) ที่ CITY ได้ลูกค้ารายใหม่ในกลุ่มยานยนต์ ที่มี order เข้ามาค่อนข้างสูง รวมถึงการรับรู้รายได้จากการขายเครื่องจักรที่ชะลอการส่งมอบมาตั้งแต่งวด 3Q50/51 คาดว่า จะทำให้ CITY มีรายได้ในงวด 4Q50/51 สูงถึง 174 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57%QoQ โดยสัดส่วนรายได้จากรธุรกิจ Trading และ ลูกค้ารายใหม่ ซึ่งมี margin ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ที่มีมากขึ้นในงวด 4Q50/51 ทำให้ gross margin เฉลี่ยปรับตัวลดลงเหลือ 25% จากระดับปกติที่เคยสูงกว่า 30% ขณะที่ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ คาดว่าในงวด 4Q50/51 CITY จะมีกำไรจากการดำเนินงาน 28 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31%QoQ

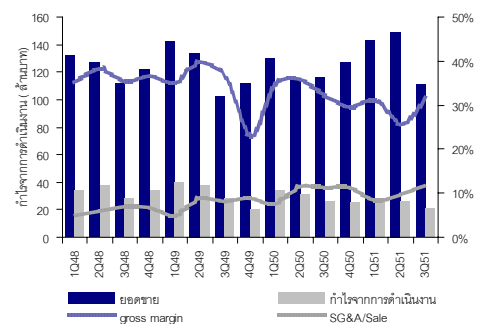
- ▶ **IMPACT:** มองหาโอกาสทางธุรกิจ เพื่อสร้างการเติบโตในอนาคต

การเตรียมความพร้อมของบริษัทโดยการปรับโครงสร้างธุรกิจใหม่ในปี 2551 เพื่อเพิ่มความชัดเจนในการบริหารงาน รวมถึงการเพิ่มหน่วยงาน Investment เข้ามาเพื่อหาโอกาสทางธุรกิจใหม่ ไม่ว่าจะเป็นการเข้ามาทำธุรกิจ Trading เครื่องจักรอุตสาหกรรม , การมองหกิจกรที่เกี่ยวของในอุตสาหกรรมเดียวกันเพื่อร่วมจัดทำเป็น Joint Venture หรือเข้าซื้อกิจการ โดย CITY ถือเป็นบริษัทที่มีความพร้อมด้านการเงินสูงมาก จากการดำรงสถานะเป็น Net Cash มีเงินสดในมือโดยปราศจากหนี้สินทางการเงินสูงถึง 232 ล้านบาท นอกจากนี้ CITY ยังมีแผนที่จะเปิดสำนักงานขายในต่างประเทศเพื่อเพิ่มช่องทางตลาด หลังได้รับการตอบรับที่ดีจากลูกค้าในประเทศที่มีฐานการผลิตในต่างประเทศ โดยปี 2551 CITY มีรายได้จากการส่งออกเพียง 5%

- ▶ **ACTION:** พื้นฐานแข็งแกร่ง เงินปันผลน่าพอใจ แนะนำ ชื้อ

จุดเด่นจากการมีฐานลูกค้าในปัจจุบันมากกว่า 2,000 ราย กระจายตัวใน 20 อุตสาหกรรม โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมยานยนต์ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 35% ของรายได้ทั้งหมด รวมถึงการเพิ่มกำลังการผลิตจากระดับ 1.6 หมื่นตัน เป็น 2.5 หมื่นตัน ตั้งแต่วงวด 1Q50/51 ที่ผ่านมา โดยปัจจุบันมีการใช้กำลังการผลิตรวมอยู่ที่ 60% ทำให้ CITY ยังมีศักยภาพในการเติบโตได้อีกมาก โดยที่ยังไม่ต้องการเงินลงทุนขนาดใหญ่ ประเมินว่าปี 2551 CITY จะมีกำไรจากการดำเนินงาน 104 ล้านบาท และจะเพิ่มขึ้นเป็น 115 ล้านบาทในปี 2552 โดยความสามารถในการสร้างกำไรที่ต่อเนื่องไปในอนาคต น่าจะทำให้ราคานหุ้นที่เหมาะสมอยู่ในระดับไม่ต่ำกว่า Book Value ฝ่ายวิจัยกำหนด Fair value ที่ P/BV 1 เท่า จะให้ราคาหุ้นเหมาะสม ณ สิ้น ก.ค.52 ที่ 2.82 บาท มี Upside 38% รวมกับผลตอบแทนจากเงินปันผลอีก 7% จึงแนะนำ ชื้อ

### ความสามารถในการทำกำไรรายไตรมาส



ที่มา : งบการเงิน CITY

### คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q51 ( พ.ค.-ก.ค. 2551)

Key Data (ล้านบาท)	4Q51F	3Q51	%QoQ	%YoY	2551F	2550	%YoY
ยอดขาย	174.0	110.7	57%	37%	577.0	489.0	18%
กำไรขั้นต้น	43.5	34.7	25%	15%	160.9	161.7	0%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-15.7	-13.1	20%	8%	-55.6	-50.9	9%
ดอกเบี้ยจ่าย	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	N/A
กำไรจากการดำเนินงาน	28.0	21.5	31%	9%	104.1	116.9	-11%
กำไรสุทธิ	28.0	21.5	31%	9%	104.1	116.9	-11%
รายการพิเศษ	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	N/A
EPS	0.09	0.07	31%	9%	0.35	0.39	-11%
Gross Margin	25.0%	31.4%			27.9%	33.1%	
SG&A/Sale	9.0%	11.8%			9.6%	10.4%	

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล

prasiat@asiaplus.co.th