

Report type: Company Update

ลักษณะธุรกิจ

ผู้ผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ ภายใต้เครื่องหมายการค้า "LUCKY" "KINGDOM" "OKAMURA" "CHITOSE" และ "PILOT" และผลิตอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ "LUCKY" Hi-Tech Building System

- ได้งานจากประเทศออสเตรเลียเพิ่มอีก 2 งาน มูลค่ารวม 37.6 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย โดย 8.7 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลียจะรับรู้หมดในปีบัญชี 55 (ปิด มิ.ย.) และ 28.9 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลียจะรับรู้หมดในปี 56
- ปรับคาดการณ์กำไรในปี 2555 และ 2556 ขึ้นเป็น 396.41 ล้านบาท และ 303.70 ล้านบาท จากงานใหม่ที่เพิ่มขึ้นและการฟื้นตัวของรายได้เฟอร์นิเจอร์ในประเทศที่ดีกว่าคาด และคาดปี 2555 จะจ่ายปันผล 0.22 บาท คิดเป็น Yield ที่ 5.64%
- ปรับการอิง P/B เป็น 0.8 เท่า จาก 0.7 เท่า จากความสามารถในการหางานใหม่ที่มีต่อเนื่อง โดยที่ยังมีการเจรจาเพิ่มอยู่ ราคาพื้นฐาน 4.10 บาท ปรับแนะนำขึ้นเป็น "ทยอยซื้อ"

ประเด็นข่าว ?

ได้งานจากออสเตรเลียเพิ่มอีก 2 งาน มูลค่ารวม 37.6 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย

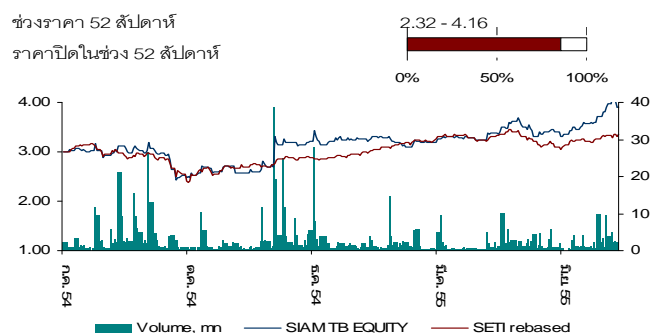
ความเห็น ?

ยังคงเจรจาเกี่ยวกับลูกค้า ซึ่งมีโอกาสที่จะได้งานเพิ่มอีก

คำแนะนำการลงทุน ?

ปรับใช้ราคาพื้นฐานเป็นปี 56 ที่ 4.10 บาท โดยอิง P/B ขึ้นเป็น 0.8 เท่า จากเดิม 0.7 เท่า จากความสามารถในการหางานเพิ่ม แนะนำ "ทยอยซื้อ"

คำแนะนำ	2.00	ทยอยซื้อ
- คำแนะนำเดิม	3.00	ถือ
ราคาพื้นฐาน	4.10	
- ราคาพื้นฐานเดิม	3.30	
ราคาปิด	3.90	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	5.1%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	4.4%	
ผลตอบแทนรวม (%)	9.5%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	1.09	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,313	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	1,723	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น)	2.4	
Free Float %	35.2	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (14/10/54)	(%)
1. นาย พงษ์ศักดิ์ พงษ์พันธ์ุเดช	30.1
2. นาย วันชัย คุณานันท์กุล	17.2
3. นาย สุรพล คุณานันท์กุล	16.5

CG: การจัดอันดับบริษัทมหาชน - 2554



ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	6/53	6/54	6/55F	6/56F
รายได้ (ล้านบาท)	2,080	4,068	4,415	3,905
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	66	308	396	304
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.11	0.52	0.67	0.51
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	(10)	304	396	304
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	(0.02)	0.51	0.67	0.51
P/E (X) (ปรับปรุง)	(195.0)	7.6	5.8	7.6
ราคาตามบัญชี (บาท)	4.63	4.30	4.83	5.13
P/B (X)	0.8	0.9	0.8	0.8
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.02	0.16	0.22	0.17
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	0.5	4.1	5.6	4.4

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/B'55 (0.8x)

นักวิเคราะห์

สยาม ตียานนท์ นักวิเคราะห์ นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970
โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 483

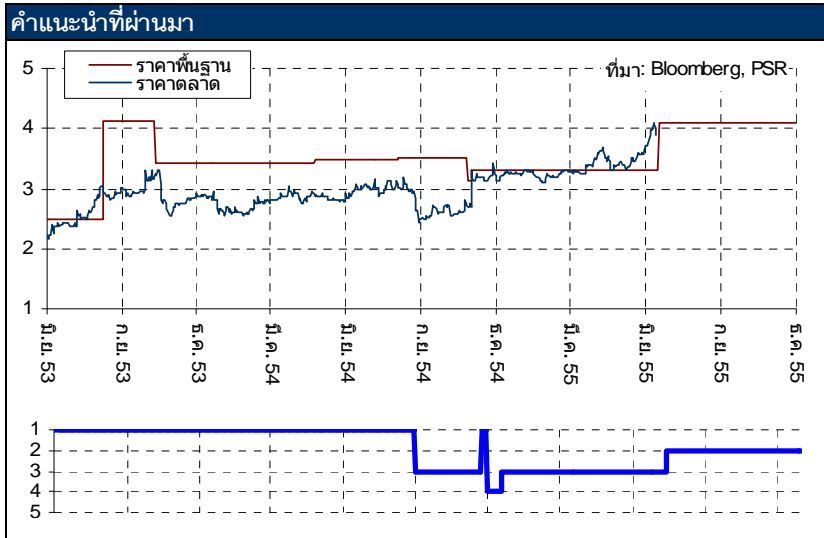
ไ้งานจากออสเตรเลียเพิ่ม

ไ้งานออสเตรเลียเพิ่มอีก 2 ราย มูลค่า 37.6 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย หรือราว 1,200 ล้านบาท (32 บาท/ 1 ดอลลาร์ออสเตรเลีย) โดย 1 ราย มูลค่า 8.7 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลียจะรับรู้หมดในปีบัญชี 55 ของ SIAM (ปิดบ ม.ย.) ซึ่งไ้มีการรับรู้รายได้บางส่วนไปน 3Q55 แล้ว ส่วนอีก 28.9 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลียจะรับรู้ในปีบัญชี 56 ไ้ทั้งหมด

ปรับคาดการณ์ปี 2555 และปี 2556 ขึ้น

น 3Q55 SIAM ประกาศกำไรลดลง 18.01% y-y ที่ 85.50 ล้านบาท ตามแนวโน้มที่ทางฝ่ายมองไว้ เนื่องจกงานใหญ่ที่ทยอยส่งมอบงานไป มากแล้ว และไม่ม้งานก่อสร้างหลังส่งมอบหมดไปน 2Q55 แต่งานใหม่ จากออสเตรเลียเริ่มรับรู้และรายได้เฟอร์นิเจอร์ในประเทศโตสูง 62.86% y-y จากผลบวกของน้ำท่วมที่ทำให้ต้องมีการซื้อเฟอร์นิเจอร์ทดแทน อย่างไรก็ตาม จาก 3Q55 ที่ออกมาค่อนข้างดีและน 4Q55 จะมีการรับรู้ รายไ้งานใหม่จากออสเตรเลีย แต่ผลบวกจากน้ำท่วมก็จะลดลง q-q จึง ปรับคาดการณ์รายได้ปี 2555 ขึ้นเป็น 4,415.38 ล้านบาท และกำไรสุทธิ จาก 326.29 ล้านบาท เป็น 396.41 ล้านบาท คาดการณ์เงินปันผลที่ 0.22 บาท/หุ้น อิงการจ่ายปันผลที่ 1 ใน 3 ของกำไรต่อหุ้น คิดเป็น Div. Yield ที่ 5.64%

สำหรับปี 2556 ไ้ปรับคาดการณ์ขึ้นเช่นกัน จากงานออสเตรเลียมูลค่า 28.9 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลียหรือราว 925 ล้านบาท ที่มีเข้ามาออก เหนือจากคาดการณ์เดิม อีกทั้งรายได้เฟอร์นิเจอร์ก็ฟื้นตัวได้ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม งานรับเหมาก่อสร้างหายไปและงานต่างประเทศที่น้อยลง จึงคาดว่ารายได้จะลดลง 11.56% y-y เป็น 3,904.94 ล้านบาท และมี กำไรสุทธิ 303.70 ล้านบาท ลดลง 23.38% ปัจจุบัน SIAM มีการเจรจางานกับลูกค้าอย่างต่อเนื่อง หากประสบความสำเร็จทางฝ่ายก็จะ พิจารณาปรับประมาณเพิ่มรายได้และกำไรตามงานที่ไ้ ปรับราคาพื้นฐานเป็นปี 2556 โดยอิง P/B ขึ้นเป็น 0.8 เท่า จากเดิม 0.7 เท่า จาก ศักยภาพของบริษัทที่ทางนโครงการไ้ได้อย่างต่อเนื่อง ราคาพื้นฐาน 4.10 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ทยอยซื้อ” จาก “ถือ”



เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

ผลตอบแทนรวม	คำแนะนำ	เกรด
> +20%	ซื้อ	1
+5% to +20%	ทยอยซื้อ / ซื้อเก็งกำไร	2
-5% to +5%	ถือ	3
-5% to -20%	ทยอยขาย / ขายทำกำไร	4
>-20%	ขาย	5

หมายเหตุ

PSR ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณข้างต้นเพียงอย่างเดียว แต่ยังคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยเร่งของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์
รัตดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูดยาพิศิษฐ์ชัย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้างพัฒนา อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเสวตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
ปริญนันท์ ตริเพ็ชรชูพร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17973	66 2 635 1700#488	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชยกรรม การท่องเที่ยวและสินค้าการ
อรมมงคล ตันดิธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #34100	66 2 635 1700#491	เงินทุนและหลักทรัพย์ ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง
รักไผท ณรงค์ศักดิ์ *			

กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬห์ วราภรณ์ ตระกลธนสุนทร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ศศิมา หัตถกิจนิกร	18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	32423	66 2 635 1700#485

ฐานข้อมูลและการผลิต:

ชื่อ
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร
สุธิพร อุปแก้ว





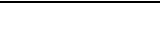
เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ
ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

* ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สำนักงานในประเทศไทย

สำนักงานใหญ่	ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารวิวัฒน์ 849 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999 โทรสาร. 0 2635 1615
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ 699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร. 0 2722 8344-53 โทรสาร. 0 2722 8343
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเก้าเบิ่งง้วน 1 333 ซอยเฉยพ่วง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร. 0 2618 8400 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาตัด 308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777 โทรสาร. 0 2622 7844
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3263 โทรสาร. 0 2363 3275
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3469 โทรสาร. 0 2363 3464
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วบัก เลขที่ 320 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม 320 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2639 1200 โทรสาร. 0 2639 1340-1
รังสิต	ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040 โทรสาร. 0 2567 3311
สินธร	130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2650 9717 โทรสาร. 0 2657 9722
สยามดิสคัฟเวอรี	อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้นที่ 11 ยูนิต A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2658 0776 โทรสาร. 0 2658 0773
สาขาต่างจังหวัด	
ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคว้ยู๊ะ 359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4332 5044-8 โทรสาร. 0 4322 5687
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4322 6026 โทรสาร. 0 4322 6796
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวาร์ตน์ 59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000 โทร. 0 5524 3646 โทรสาร. 0 5524 5082
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอส์ 55 ถนนราษฎร์ยินดี ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8 โทรสาร. 0 7422 0908
หาดใหญ่ - เพชรเกษม	ชั้น 3 ยูนิต 3D อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทร. 0 7422 3044 โทรสาร. 0 7422 3620
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถนนดอนนก ตำบลตลาด อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000 โทร. 077 206 131 โทรสาร. 077 206 151
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110 โทร. 0 3849 0669 โทรสาร. 0 3849 3125
ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์	25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา อ.เมือง จ.ชุมพร 86000 โทร. 0 7757 0652-3 โทรสาร. 0 7757 0441

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

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็น ข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล การสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน ไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Overseas Offices

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower 250, North Bridge Road #06-00, Singapore 179101 Tel : (65) 6533 6001 Fax : (65) 6535 6631 Website: www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd Exchange Participant of the Stock Exchange of Hong Kong 11/F United Centre 95 Queensway, Hong Kong Tel (852) 22776600 Fax (852) 28685307 Website: www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd B-3-6 Block B Level 3 Megan Avenue II, No. 12, Jalan Yap Kwan Seng, 50450 Kuala Lumpur Tel (603) 21628841 Fax (603) 21665099 Website: www.poems.com.my
JAPAN	PhillipCapital Japan K.K. Nagata-cho Bldg., 8F, 2-4-3 Nagata-cho, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0014 Tel (81-3) 35953631 Fax (81-3) 35953630 Website: www.phillip.co.jp
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Jl Jend Sudirman Kav 33A Jakarta 10220 – Indonesia Tel (62-21) 57900800 Fax (62-21) 57900809 Website: www.phillip.co.id
THAILAND	Phillip Securities (Thailand) Public Co. Ltd 15th Floor, Vorawat Building, 849 Silom Road, Silom, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand Tel (66-2) 6351700 / 22680999 Fax (66-2) 22680921 Website www.phillip.co.th
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd No 550 Yan An East Road, Ocean Tower Unit 2318, Postal code 200001 Tel (86-21) 51699200 Fax (86-21) 63512940 Website: www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Floor, 35 Rue de la Bienfaisance 75008 Paris France Tel (33-1) 45633100 Fax (33-1) 45636017 Website: www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Floor, Candlewick House, 120 Cannon Street, London, EC4N 6AS Tel (44-20) 7426 5950 Fax (44-20) 7626 1757 Website: www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc 141 W Jackson Blvd Ste 3050 The Chicago Board of Trade Building, Chicago, IL 60604 USA Tel +1.312.356.9000 Fax +1.312.356.9005
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 37, 530 Collins Street, Melbourne, Victoria 3000, Australia Tel (613) 96298380 Fax (613) 96148309 Website: www.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, 46/58, Navam Mawatha, Colombo 2, Sri Lanka Tel: (+94) 11 2429 100 Fax: (+94) 11 2429 199 Email: apsl@ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kiyemetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. HAK Is Merkezi No:2 Floor :6A 34403 Çaglayan-ISTANBUL Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) Fax: (+90) (212) 233 69 29 - (+90) (212) 232 98 23 Emails: hakmenkul@hakmenkul.com.tr ; hakbilgi@hakmenkul.com.tr

บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ
จึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ