

THAILAND | COMM | TRADE FLASH

BLOOMBERG KAMART TB | REUTERS KAMART.BK TYPE: Growth Stock

- กำไรสุทธิ 2Q57 โกลด์เคียงคาดที่ 46 ล้านบาท เติบโต 28%y-y และ 14%q-q กำไรสุทธิต่อหุ้น 0.07 บาท หนุนจากการเติบโตของยอดขายกลุ่มธุรกิจเครื่องสำอางและอัตราการทำการกำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น
- กำไรสุทธิ 1H57 คิดเป็น 46% ของประมาณการกำไรปี 57 ที่ 190 ล้านบาท ด้วยแนวโน้มการดำเนินงาน 2H57 ที่จะดีกว่าครึ่งปีแรกตามการบริโภคที่ค่อยๆฟื้นตัว โดยเฉพาะไตรมาส 4 ทางฝ่ายจึงยังคงประมาณการตามเดิม
- ทางฝ่ายมีมุมมองต่อการดำเนินงานและด้วยประกาศจ่ายปันผลงวด 2Q57 ที่ 0.06 บาท/หุ้น ขึ้น XD วันที่ 26 ส.ค.57 และจ่ายปันผลวันที่ 12 ก.ย.57 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลต่อปีราว 4% ทางฝ่ายยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐานปี 2558 ที่ 7.00 บาท/หุ้น

ประกาศกำไรสุทธิ 2Q57 ที่ 46 ล้านบาท เติบโต 28%y-y และ 14%q-q กำไรสุทธิต่อหุ้น 0.07 บาท หนุนจากการเติบโตของยอดขายกลุ่มธุรกิจเครื่องสำอางและอัตราการทำการกำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น โดยบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการ 233 ล้านบาท เติบโต 8%y-y และ 14%q-q จากภาคการอุปโภคที่เริ่มฟื้นตัวจากไตรมาสแรกและการกระตุ้นยอดขายผ่านการโฆษณา กิจกรรมส่งเสริมการขายและการกระจายสินค้าผ่านช่องทางโมเดิร์นเทรดมากขึ้น

ความเห็น

กำไรสุทธิโกลด์เคียงคาด (คาดไว้ที่ 43 ล้านบาท) โดยบริษัทมียอดขายได้และอัตราการทำการกำไรเป็นไปตามคาดการณ์ ด้วยการเติบโตของยอดขาย และสัดส่วนยอดขายช่องทางโมเดิร์นเทรดที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าต่อรายได้รวมที่มากขึ้นทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นไป 52.9% (2Q56: 46.7%, 1Q57: 49.9%) จากค่าใช้จ่ายการขายและบริหารที่ควบคุมได้ดีแม้มีรายได้ค่อนข้างน้อยลงทั้ง y-y และ q-q ทำให้บริษัทยังรักษาอัตรากำไรสุทธิได้ที่ 19.2% (2Q56: 16.1%, 1Q57: 19.2%)

กำไรสุทธิ 1H57 ที่ 87 ล้านบาท คิดเป็น 46% ของประมาณการกำไรปี 57 ที่ 190 ล้านบาท เติบโต 18%y-y ด้วยแนวโน้มการดำเนินงาน 2H57 ที่จะดีกว่าครึ่งปีแรกตามการบริโภคที่ค่อยๆฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะไตรมาส 4 ที่เป็นฤดูกาลจับจ่าย และกิจกรรมส่งเสริมการขายของบริษัท ทางฝ่ายจึงยังคงประมาณการตามเดิม

คำแนะนำการลงทุน

ทางฝ่ายมีมุมมองต่อการดำเนินงานและด้วยประกาศจ่ายปันผลงวด 2Q57 ที่ 0.06 บาท/หุ้น ขึ้น XD วันที่ 26 ส.ค.57 และจ่ายปันผลวันที่ 12 ก.ย.57 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลต่อปีราว 4% ทางฝ่ายยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐานปี 2558 ที่ 7.00 บาท/หุ้น

คำแนะนำ

ซื้อ

ลงคำแนะนำ

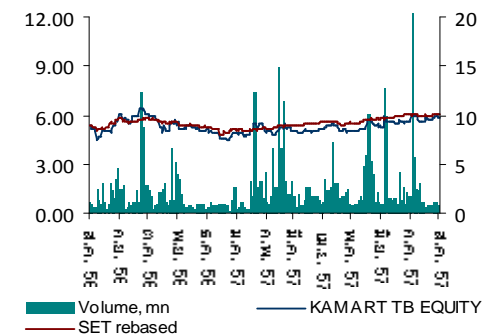
ราคาพื้นฐาน (บาท)	7.00
คาดการณ์เงินปันผล (บาท)	0.24
ราคาปิด (บาท)	5.85
ผลตอบแทนรวม (%)	23.8%

ลักษณะธุรกิจ

ดำเนินธุรกิจหลักนำเข้าและจำหน่ายสินค้าอุปโภค เครื่องสำอางและผลิตภัณฑ์เสริมความงามหลากหลายแบรนด์ภายใต้การนำเข้าและจัดจำหน่ายในนาม "KARMARTS"

ข้อมูลบริษัท

เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	1.66
มูลค่าตลาด (ล้านUSD/ล้านบาท)	121 / 3858
มูลค่ากิจการ (ล้านUSD/ล้านบาท)	121 / 3879
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน)	2.6
Free Float (%)	55.7
ช่วงราคา 52 สัปดาห์	4.34 - 6.70



ผู้ถือหุ้นใหญ่ วันที่ 28/5/57	(%)
1. นาย วิวัฒน์ ฑีชศรีกุล	23.1
2. UBS AG SINGAPORE BRANCH	6.2
3. นาง เจลา วัฒนสมบัติ	5.6

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2556
(ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR)

วิธีประเมินมูลค่า
PEG'58 (1x)

นักวิเคราะห์

จันทร์ธรณิ ทวีวรเกียรติ
นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #046866
โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 488

โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม และหมวดธุรกิจ ของตลาดหลักทรัพย์

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ	ชื่อย่อดัชนี
Agro & Food Industry [AGRO] เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร	AGRI
	อาหารและเครื่องดื่ม	FOOD
Consumer Products [CONSUMP] แฟชั่น	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน	FASHION
		HOME
	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	PERSON
Financials [FINICIAL] ธนาคาร		BANK
	เงินทุนและหลักทรัพย์	FIN
	ประกันภัยและประกันชีวิต	INSUR
Industrials [INDUS] ยานยนต์		AUTO
	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร	IMM
	บรรจุภัณฑ์	PKG
	กระดาษและวัสดุการพิมพ์	PAPER
	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	PETRO
	เหล็ก	STEEL
Property & Construction [PROPCON] วัสดุก่อสร้าง		CONMAT
	บริการรับเหมาก่อสร้าง	CONS
	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	PROP
	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	FP&REIT
Resources [RESOURC] ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค	ENERG
	เหมืองแร่	MINE
Services [SERVICE] บริการ	พาณิชย์	COMM
	สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA
	การแพทย์	HEALTH
	การท่องเที่ยวและสันทนาการ	TOURISM
	บริการเฉพาะกิจ	PROF
	ขนส่งและโลจิสติกส์	TRANS
Technology [TECH] เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	ETRON
	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	ICT
ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ	อุตสาหกรรมขนาดย่อม	MAI

คำนิยามชนิดของหุ้น

- Blue Chip Stock : หุ้นที่มีพื้นฐานที่ดีที่สุดในกลุ่ม
- Growth Stock : หุ้นที่มีอัตราการเติบโต 2 ปีต่อเนื่องเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 15%
- Dividend Stock : หุ้นที่ได้รับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลอย่างน้อย 5%
- Turnaround Stock : หุ้นที่มีผลประกอบการฟื้นตัวดีขึ้น
- Defensive Stock : หุ้นที่มีเสถียรภาพ
- Hidden Asset Stock : หุ้นที่มีสินทรัพย์แอบแฝง
- Cyclical Stock : หุ้นตามวัฏจักรธุรกิจ

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 ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์ การท่องเที่ยว
อรมงคล ตันติธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	66 2 635 1700#491	ยานยนต์ พลังงาน ปิโตรเคมี
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577	66 2 635 1700#497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
จันทรมณี ทวีวรเกียรติ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #046866	66 2 635 1700#488	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน พาณิชย์ พลังงาน การท่องเที่ยว และสินทนการ
วิชุดา ศิริพลอยประภา	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #055956	66 2 635 1700#525	เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย อาหารและเครื่องดื่ม
ศุภธนุช ชัยล้ำเรีจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
จิตพันธ์ ขวัญจิตร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

กลยุทธ์การลงทุน:

ธีรดา ชาญยังยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #28087	66 2 635 1700#495
ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ภูเบศ วิริยะยุพมา	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

วิเคราะห์ทางเทคนิค:






ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค #18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423	66 2 635 1700#485

ฐานข้อมูลและการผลิต:

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ
สุทธิพร อูบแก้ว
มธุรีน การสมพรต

เรียงเรียงและแปลภาษา:

ไชยยศ อิงศรรัตน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

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

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มี การเปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

สาขาในประเทศ

กรุงเทพ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล้าเป็งจ้วน 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เขาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาหัตถ์ ถ.เขาวราช 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 อาคารตึกฮั่วบัก ถ.พระราม 4 โทร. 0 2639 1200
รังสิต	ชั้น G ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040
สินธร	ชั้น 19 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ถ.วิทยุ โทร. 0 2650 9717
สยามดิศพ์เวอรี่	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร. 0 2658 0776

ต่างจังหวัด

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคยยูเอส 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 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์ก๊อปปี้ 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนง โทร 077 206 131
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา โทร. 0 3849 0669
ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์	25/45 ถ.กรมหลวงชุมพร โทร. 0 7757 0652-3

สาขาต่างประเทศ

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	Phillip Securities Japan, Ltd 4-2 Nihonbashi Kabuto-cho, Chuo-ku, Tokyo Tel (81-3) 36662101
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 Kiyemetler 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
CAMBODIA	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