



เอสวีไอ

SVI

4Q61 กำไร ต่ำกว่าคาด

- 4Q61 กำไรสุทธิ 210 ล้านบาท (+87% yoy, -19% qoq) ต่ำกว่า Bloomberg Consensus คาด 21% แม้รายได้จะยังคงเติบโตได้ดี และมี FX Gain 21 ล้านบาท แต่ GPM ต่ำกว่าคาด และ SG&A สูงกว่าคาด
- ค่าใช้จ่ายที่มากกว่าคาดส่วนใหญ่เกิดจากทางฝั่งยุโรปโดยเฉพาะ Inventory Write-off และอีกส่วนหนึ่งเป็นการรับรู้ค่าใช้จ่ายจากโรงงานที่กัมพูชาเต็มไตรมาสเป็นครั้งแรก
- เราปรับประมาณการปี'62 ลงจากเดิม 8% เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายที่อยู่นอกเหนือความคาดหมาย และ สมมติฐานค่าเงินบาท แต่ก็มีมีการปรับเพิ่มรายได้จากยอดขายที่เติบโตสูง และ ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ประเมินราคาเหมาะสม 6.65 บาท อิง P/E เฉลี่ยของกลุ่มที่ 16.0 เท่า
- ทั้งนี้ SVI ประกาศซื้อหุ้นคืน 150 ล้านหุ้น (6.62%) และประกาศจ่ายปันผล 0.11 บาท (XD 3 พ.ค. 62) รวมทั้งประกาศตั้งบริษัทย่อยในฮ่องกงและเม็กซิโกเพื่อขยายธุรกิจ

Unit: MB	4Q60	3Q61	4Q61	%QoQ	%YoY
Sale	3,284	4,160	4,453	7.0%	35.6%
Other Income	46	38	21	-44.1%	-54.0%
Cost of Sale	-3,003	-3,746	-4,083	9.0%	36.0%
Gross Profit	281	413	369	-10.7%	31.5%
SG&A	-206	-164	-196	19.8%	-4.5%
FX Gain/Loss	6	-9	21	N.A.	231.8%
Finance Cost	-6	-6	-5	-24.6%	-19.2%
Net Profit	112	258	210	-18.7%	87.3%
Gross Profit Margin	8.6%	9.9%	8.3%		
Net Profit Margin	3.4%	6.1%	4.7%		

Unit : MB	FY16	FY17	FY18	FY19F	FY20F
Total Revenue	12,444	12,682	15,729	20,280	22,800
Growth (%)	26%	2%	24%	29%	12%
Net Profit	1,603	491	803	955	1,288
Growth (%)	-21%	-69%	63%	19%	35%
EPS (Bt.)	0.71	0.22	0.35	0.42	0.56
BV (Bt.)	3.13	3.20	3.33	3.63	4.05
Dividend (Bt.)	0.08	0.08	0.11	0.14	0.21
PE (x)	5.94	19.37	15.59	13.11	9.72
PBV (x)	1.34	1.31	1.64	1.50	1.34
Dividend Yield (%)	1.90%	1.98%	2.02%	2.57%	3.85%

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่วางทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด