

SINGER®

ซิงเกอร์ประเทศไทย

SINGER

กำไร 3Q62 ต่ำกว่าคาด แต่เป็นโอกาสเข้าซื้อ

- SINGER** รายงานกำไร 3Q62 ต่ำกว่าตลาดคาดไว้มาก...SINGER รายงานกำไร 3Q62 ที่ 31.75 ลบ. -40%QoQ และ -27%YoY ต่ำนักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 48-58 ลบ. จาก 1.รายได้จากการขาย -11%QoQ และ -34%YoY จากยอดขายที่ปรับลดลงจากปัจจัยฤดูกาลและการทำโปรโมชั่นซื้อทีวีแถมโทรศัพท์ในช่วง 3Q61 ในขณะที่ GPM ลดลงเหลือ 47% จาก 2Q62 ซึ่งอยู่ที่ 50% โดย GPM ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 40% มาจากการออก Product รุ่นใหม่ที่ให้ Margin ดีกว่าเดิม 2.สินเชื่อ C4C กลับมาเติบโตอีกครั้งที่ +6%QoQ และ 36%YoY หลังจากหยุดไปในช่วง 1H62 จากปัญหาเรื่องเงินทุน 2.รายได้อื่นๆ -43%QoQ และ -60%YoY จากการขายหนี้ให้ JMT ลดลง โดย 3Q61 มีการขายหนี้จำนวน 12 ลบ. ลดลงจากช่วง 2Q62/3Q61 ซึ่งขายหนี้ที่ 44/31 ลบ.ตามลำดับ 3.NPL Ratio ที่ 14% เพิ่มขึ้นจาก 2Q62 ซึ่งอยู่ที่ 12% โดยการเพิ่มขึ้นของ NPL ยังคงมาจากสินเชื่อกลุ่มเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้า
- เราเปลี่ยนคำแนะนำจาก“ถือ” เป็น “ซื้อ”...เราคาดการณ์หุ้นปรับตัวลดลงจากกำไร 3Q62 ออกต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ แต่เรากลับมองว่าเป็นโอกาสเข้าซื้อ จาก 1.4Q62 เราคาดกำไรกลับมาเติบโตอีกครั้ง จากสินเชื่อ C4C ที่กลับมาเริ่มปล่อยใน 3Q62 จะรับรู้ดอกเบี้ยได้เต็มไตรมาสช่วง 4Q62 และ ฐานกำไรที่ต่ำในช่วง 4Q61 2.สินเชื่อ C4C ซึ่งเป็นสินเชื่อที่ความเสี่ยงต่ำจะเติบโตสูงในปี 2563 จากการขยายศูนย์บริการจาก 15 สาขา เป็น 28 สาขา และ 3.ยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าจะกลับมาเติบโตจากการขยายสาขาแฟรนไชส์ซึ่งปัจจุบันมีกว่า 960 สาขา โดยเราให้ราคาเป้าหมายที่ 9.75 อิง PEG 1 เท่า คาดหวังการเติบโตที่ 25% ใน 2-3 ปี ข้างหน้า

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	3Q61	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	QoQ(%)	YoY(%)
รายได้รวม	744.78	641.73	550.54	616.16	567.10	-7.96	-23.86
ต้นทุนขาย	-382.47	-335.01	-230.18	-255.88	-250.74	2.01	34.44
กำไรขั้นต้น	362.31	306.73	320.35	360.28	316.36	-12.19	-12.68
รวม รายได้อื่นๆ	90.95	70.60	52.82	64.90	37.19	-42.70	-59.11
รวมค่าใช้จ่าย	-310.77	-289.63	-261.16	-271.97	-231.39	14.92	25.54
กำไรก่อนหนี้สงสัยจะสูญและภาษี	142.49	87.70	112.02	153.21	122.17	-20.26	-14.26
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	-70.25	-80.70	-71.05	-105.10	-90.41	13.97	-28.71
กำไรก่อนภาษีเงินได้	72.24	7.00	40.97	48.11	31.75	-34.00	-56.05
ภาษีเงินได้	-28.84	10.93	-0.92	4.39	0.00	-100.00	100.00
กำไรสุทธิ	43.40	17.93	40.05	52.50	31.75	-39.52	-26.84
EPS	0.16	0.07	0.15	0.14	0.08	-44.31	-50.81
(NPL+Write Off) Ratio	16.19%	13.32%	14.12%	16.47%	15.28%		
Coverage Ratio	54.20%	48.13%	40.98%	31.33%	35.92%		

ที่มา : SINGER และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน)" ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด