

SINGER®

ซิงเกอร์ประเทศไทย

SINGER

แนวโน้มกำไร 2Q63 ยังคง

ไปได้สวย แต่ราคาหุ้น

ปัจจุบันเต็มมูลค่าแล้ว

- **แนวโน้มกำไร 2Q63** ยังคงไปได้สวย...ได้แรงหนุนจาก (1) ยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้า โดยเฉพาะยอดขายแอร์ ที่ได้ปัจจัยบวกจากอากาศที่ร้อนมากกว่าปกติ และ WFH โดย ผบ.ตั้งเป้ายอดขายแอร์เป็น 2 เท่าของปี'62 และการเพิ่มสาขาแฟรนไชส์ จากปัจจุบัน มี 1,300 สาขา เป็น 2,00 สาขา สิ้นปีนี้ โดยยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้า 50% มาจากสาขา (2) เริ่มเพิ่มสินเชื่อ C4C ที่เป็น High Yield มากขึ้น โดย SINGER เริ่มให้สินเชื่อ ที่เป็นรถบ้านในช่วงเดือนเม.ย. ที่ผ่านมา จากเดิมเน้นสินเชื่อรถบรรทุกเป็นหลัก ซึ่งให้ Yield ต่ำเพียง 14 - 15% ขณะที่สินเชื่อที่เป็น High Yield ให้ Yield สูงถึง 20 - 28% โดยตั้งเป้าไม่เกิน 15% ของ Port C4C เพื่อควบคุมความเสี่ยง (3) 2Q63 ยังคงมีการ ขายหนี้อย่างต่อเนื่อง โดยมาตรฐาน TFRS9 ทำให้ SINGER สามารถ Write-off ได้ เร็วขึ้น จากเดิมการ Write-off ทำได้เมื่อลูกค้าค้างชำระที่ 12 งวดไปแล้ว แต่ TFRS9 ทำให้ SINGER สามารถ Write-off ได้เร็วขึ้น ทำให้กระบวนการขายหนี้ทำได้เร็วขึ้น และยังขายหนี้ได้ราคาดีอีกด้วยเนื่องจากหนี้อายุน้อย และ (4) ได้รับผลกระทบ ค่อนข้างน้อยจาก Covid-19 เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่อยู่ต่างจังหวัด และอยู่ใน Segment ที่ได้รับผลกระทบน้อยจาก Covid-19 เช่น ร้านโชห่วยต่างจังหวัด เกษตรกร และขนส่ง เป็นต้น
- **แนวโน้ม Credit Rating** มีทิศทางที่ดีขึ้น...ปัจจุบัน SINGER ได้รับการจัดอันดับ Credit Rating ที่ BBB- (Review 11/9/62 ใช้งบการเงินสิ้นสุด 2Q62) จาก NPL Ratio ที่สูงถึง 10.5% และ Coverage Ratio ที่ต่ำเพียง 31% อย่างไรก็ตามปัจจุบัน NPL Ratio ปรับลดลงเหลือ 8.1% และ Cover Ratio เพิ่มขึ้นเป็น 81% รวมถึงมีกำไร ต่อเนื่อง 8 ไตรมาสติดต่อกัน ทำให้เรามองว่ามีโอกาสที่จะมีการปรับเพิ่ม Rating ให้ SINGER คาดทราบผลเดือน ก.ย.63 นี้
- **ปรับคำแนะนำจาก “ซื้อ” เป็น “ถือ” ราคาหุ้นปัจจุบันเต็มมูลค่า...หลังปรับเพิ่ม** ราคาเป้าหมาย SINGER ขึ้นเล็กน้อย จาก 7.4 บาท เป็น 8 บาท อิง PBV ที่ 1.32 (ROE = 13.50% ,Ke = 10.94% และ LTG = 3%)

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่วางทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจ ให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด