

COMPANY REPORT

mai / Technology

SPVI PLC. (SPVI)

12 มิถุนายน 2563

ราคาปิด 2.42 บาท

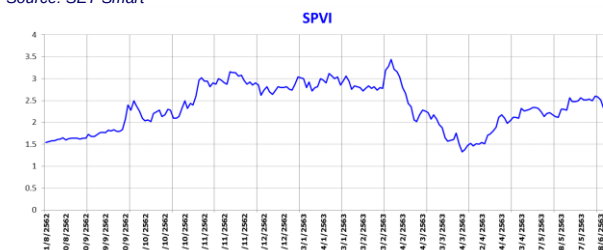
“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 2.78 บาท

EARNING FORECAST					
Year to Dec	2560A	2561A	2562A	2563E	2564E
Net Profit (Btm)	30.5	45.2	75.7	74.2	82.7
EPS (Bt)	0.08	0.11	0.19	0.19	0.21
EPS Growth (%)	700	38	73	-2	11
PER	29.8	21.6	12.5	12.8	11.5
BV	0.75	0.82	0.95	1.06	1.18
PBV	3.16	2.90	2.51	2.25	2.01
DPS	0.04	0.06	0.10	0.07	0.08
Yield (%)	1.7	2.5	4.1	3.1	3.4

Source: Financial Statement and Globlex securities

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,396.77
Market Cap.	Bt 952m
Total Shares	400m common share Par Bt 0.50
Major Shareholders as of Feb 28, 2020	
บริษัท ไอทีจี จำกัด (มหาชน)	29.00%
นาย วิโรจน์ โกศลนวงค์	16.43%
นาง เพ็ชรรัตน์ วัฒนาโกศล	7.50%
นาย ไตรสรณ์ วัฒนาโกศล	6.51%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	1.98%
% Free Float	35.87%

Source: SET Smart



Analyst

Wilasinee Boonmasungsong
02 672 5937

wilasinee@globlex.co.th

Assistant analyst

Salakbun Wongakaradeth

Anti-Corruption score : N/A

CORPORATE GOVERNANCE Rating :



Quarterly Performance							
	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	%YoY %QoQ
Sales	796	776	800	738	1,296	746	-4% -42%
COGS	690	675	700	634	1,157	644	-5% -44%
SG&A	82	82	84	83	98	86	5% -13%
Int. exp.	0	0	0	0	0	1	383% 333%
Taxes	5	4	3	4	8	3	-23% -63%
Net profits	19	15	13	16	32	12	-19% -62%

Source: Financial Statement

ความเสี่ยง

- i) ธุรกิจมีการแข่งขันสูงและรุนแรง ii) สินค้าล้าสมัย
- iii) ถูกยกเลิกการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าแบรนด์ Apple

คาดไตรมาส 2 จะเป็นจุดต่ำสุด ก่อนพลิกฟื้นในช่วงครึ่งปีหลัง

- รายงานกำไร 1Q63 เท่ากับ 12.1 ลบ. -18.9%YoY -62%QoQ
- คาดไตรมาส 2 จะเป็นจุดต่ำสุด ก่อนจะพลิกฟื้นในช่วงครึ่งปีหลัง
- เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 2.78 บาท

ประเด็นสำคัญ :

- ผู้แทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า Apple: บริษัทเป็นผู้แทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ทั้งกลุ่ม iOS, MacOS และ Accessories ผ่านช่องทางร้าน iStudio by SPVI, iBeat by SPVI, U-Store by SPVI, Mobi รวมทั้งมีกลุ่มลูกค้าองค์กร อาทิ สถานศึกษา บริษัทเอกชนและรัฐวิสาหกิจ นอกจากนี้ บริษัทยังมีศูนย์บริการหลังการขายผ่านร้าน iCenter โดยบริษัทมีสาขาที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายสินค้าแบรนด์ Apple ทั้งหมด 31 สาขา คิดเป็นสัดส่วนรายได้ในกลุ่มสินค้า Apple ทั้งหมดราว 90% ขณะที่รายได้อีก 10% มาจากการเป็น Partner กับ AIS ในการเปิดร้าน AIS Telewiz, AIS Shop by Partner และ AIS Buddy มีจำนวนสาขารวม 17 สาขา และการขายสินค้ากลุ่ม Non-Apple Brand
- รายงานกำไร 1Q63 เท่ากับ 12.1 ลบ. -18.9%YoY -62%QoQ: บริษัทมีรายได้ในงวด 1Q63 เท่ากับ 735.1 ลบ. -4.1%YoY -42.8%QoQ ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 ส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคชะลอตัว ประกอบกับช่วงปลายเดือน มี.ค. 63 มีการประกาศเคอร์ฟิว ทำให้บริษัทต้องปิดสาขาชั่วคราวถึง 14 สาขา จากทั้งหมด 48 สาขา ขณะที่ %GPM ปรับดีขึ้นมาที่ระดับ 13.7% จากปีก่อนอยู่ที่ 12.3% และไตรมาสก่อนอยู่ที่ระดับ 10.7% เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้ในกลุ่ม Accessories มากขึ้น ซึ่งมีมาร์จิ้นสูงกว่า และประกอบกับมีรายได้จากการ Rebate สินค้าจากสาขา U-store
- คาดไตรมาส 2 จะเป็นจุดต่ำสุด ก่อนจะพลิกฟื้นในช่วงครึ่งปีหลัง : เราคาดผลกระทบของสถานการณ์ COVID-19 ส่งผลให้เดือน เม.ย. 63 บริษัทเปิดเพียง 14 สาขา และปิด 34 สาขา อย่างไรก็ดี กลางเดือน พ.ค. เริ่มมีสัญญาณบวก บริษัทกลับมาเปิดกว่า 44 สาขา และปิดเพียง 4 สาขา ขณะที่ปัจจุบันทุกสาขากลับมาเปิดให้บริการตามปกติ และคาดว่าจะเห็นการเร่งฟื้นตัวของผลประกอบการในช่วงครึ่งปีหลัง ซึ่งจะได้รับปัจจัยหนุนจากการเปิดตัวสินค้า iPhone รุ่นใหม่ ในช่วงปลาย ต.ค. ถึงต้น ก.ย. ประกอบกับบริษัทมีแผนเปิดสาขา U-store 3 สาขาใน 3Q63 และอีก 4 สาขาอยู่ใน Pipe-line ซึ่งคาดว่าจะเปิดในช่วง 4Q63 โดยเราคาดรายได้ทั้งปี 63 ราว 3.56 พันลบ. -1.5%YoY ด้วยสมมติฐาน %GPM ราว 12% ลดลงจากปีก่อนที่ระดับ 12.23% ส่วน %SG&A ปรับเพิ่มขึ้นมาที่ 10.7% จากปีก่อนที่ 9.6% ส่งผลให้ค่ากำไรสุทธิราว 74.2 ลบ. -2%YoY
- เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 2.78 บาท: เราประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Prospective PE ค่าเฉลี่ย 2 ปีย้อนหลังที่ 15 เท่า ถูกกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม COM7, JMART และ CPW ที่ 18.3 เท่า และค่ากำไรต่อหุ้นปี 63 ราว 0.19 บาทต่อหุ้นคำนวณได้ราคาเหมาะสมที่ 2.78 บาท มีอวัชไรต์จากราคาปัจจุบัน จึงเริ่มต้นด้วยคำแนะนำ “ซื้อ”

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทางใดๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทและประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอเซียโอ (MAI) เพื่อคัดสรรและเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับนักลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงจึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ได้เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล จำกัด มิได้อินออนหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินครั้งนี้มีความสัมพันธ์กับการป้องกันความเสี่ยงต่อการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจะระบุเป็นข้อเท็จจริงโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทจะเขียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล จำกัด มิได้อินออน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org