

ซิงเกอร์ (ประเทศไทย) – SINGER

รายได้ปี 2556 จะมาจากสินค้าเชิงพาณิชย์มากขึ้น

Bloomberg | Reuters
SINGER TB | SINGER.BK

PHILLIP SECURITIES
Your Partner in Investment

Thailand Equities Research
15 มีนาคม 2556

Report type: Trade Flash

ลักษณะธุรกิจ

SINGER จำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าภายใต้ยี่ห้อ “SINGER” ผ่านการขายตรงในรูปแบบเช่าซื้อ ฐานลูกค้าได้แก่ครัวเรือนและร้านค้า โดยมีสัดส่วนอยู่ที่ 60:40 ของรายได้ มีสาขา รวม 204 แห่งและพนักงานงาน 3,500 ราย ณ สิ้นปี 2555

- บริษัทมีรายได้และกำไรสุทธิในปี 2555 ขยายตัว 23.6% และ 58.8% y-y มาที่ 2.96 พันล้านบาท และ 226.22 ล้านบาท
- ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปี 2556 จะเติบโต 15% y-y โดยจะเน้นสินค้าเชิงพาณิชย์มากขึ้น โดยผลิตภัณฑ์ใหม่ได้แก่ CCTV และเครื่องเติมเงินมือถือรุ่นใหม่ อย่างไรก็ตามทางฝ่ายการตลาดได้สูงกว่าเนื่องจากผลิตภัณฑ์มีราคา/หน่วยสูง ขณะที่กำลังซื้อของกลุ่มลูกค้ายังดี
- ทางฝ่ายคงประมาณการและราคาพื้นฐานปี 2556 ไว้ที่ 31.90 บาท/หุ้น อิง PEG 0.8 เท่า เทียบเท่า P/E ที่ 25 เท่า ราคาดังกล่าวยังมี Upside ในเกณฑ์น่าพอใจ ทำให้คำแนะนำ “ซื้อ”

ประเด็นข่าว ?

คุณบุญยง ต้นสกุล กก.ผจก.ของ SINGER Opportunity Day ว่า ปีนี้ตั้งเป้ารายได้เติบโต 15% y-y โดยจะเน้นสินค้าเชิงพาณิชย์มากขึ้น ทั้งนี้เป้าระยะกลางคาดหวังสัดส่วนสินค้าครัวเรือน : พาณิชย์ขยับขึ้นมาที่ 50:50 สำหรับผลิตภัณฑ์ที่จะเป็นตัวสนับสนุนการเติบโตของรายได้ในปี 2556 ได้แก่ เครื่องปรับอากาศ, เครื่องเติมเงินมือถือรุ่นใหม่, ตู้แช่, ตู้เติมน้ำมันหยอดเหรียญ และผลิตภัณฑ์ใหม่คือ CCTV

บริษัทมีแผนลงทุนรวม 200 ล้านบาท โดย 150 ล้านบาทจะนำไปซื้อรถกระบะรวม 500 คัน เพื่อใช้ในการขนส่งและทำการตลาด และอีก 50 ล้านบาท ใช้ในการขยายสาขา 10 สาขา รวมถึงจัดกิจกรรมต่างๆ ในการทำตลาด

เพื่อรองรับ AEC บริษัทมีแผนเพิ่มยอดขายแบบขายแดนมากขึ้น โดยจะกระทำผ่านสาขา 44 แห่งใน 30 จังหวัดที่ติดชายแดน ทั้งนี้การขายจะเป็นไปในรูปเงินสดเป็นหลักสำหรับผู้ซื้อที่ไม่ใช่คนไทย

ความเห็น ?

ทางฝ่ายคาดหวังรายได้เติบโตได้สูงกว่าเป้า 15% สนับสนุนโดยราคาต่อหน่วยของเครื่องเติมน้ำมันหยอดเหรียญ และตู้เติมเงินมือถือรุ่นใหม่ รวมถึงผลิตภัณฑ์ เช่น ตู้แช่และเครื่องปรับอากาศ นอกจากนี้คาดหวังความต้องการผลิตภัณฑ์อื่นๆ เพิ่มขึ้นเช่นกัน จากการเพิ่มขึ้นของค่าแรงขั้นต่ำและโครงการประชานิยมภาครัฐ ที่ส่งผลให้กลุ่มฐานลูกค้าของ SINGER มีกำลังซื้อ

ในส่วนของการขยายแบบขายแดนคาดหวังยังไม่สูง โดยผู้บริหารคาดว่าจะเกิน 10% ของยอดขาย ซึ่งทางฝ่ายคาดหวังยอดขายดังกล่าวทยอยเพิ่มสูงขึ้นตามลำดับ โดยยังคงมุมมองว่า SINGER จะเป็นหนึ่งในที่รับประโยชน์จากการที่ประเทศไทยเข้าสู่ AEC

ทั้งนี้ทางฝ่ายประเมินรายได้ปี 2556 เติบโตที่ราว 22.8% y-y สูง 3.64 พันล้านบาท อัตรา Gross Profit Margin คาดลดลงเล็กน้อย หากการควบคุมค่าใช้จ่ายยังมีประสิทธิภาพ ทั้ง Effective Tax Rate คาดอยู่ที่ราว 10% ส่งผลให้กำไรสุทธิยังเติบโตได้สูงที่ราว 52.3% y-y มาที่ 344.64 ล้านบาท

คำแนะนำการลงทุน ?

ทางฝ่ายคงราคาพื้นฐานปี 2556 ไว้ที่ 31.90 บาท/หุ้น อิง PEG 0.8 เท่า (คาดหวังอัตราการเติบโตของกำไรอยู่ที่ 32% ในช่วงปี 2556-58) หรือเทียบเท่า P/E ที่ 25 เท่า โดยยังต่ำกว่าของกลุ่ม COMM เนื่องจากมองฐานลูกค้ามีความเสี่ยงต่อภาวะเศรษฐกิจมากกว่า ทั้งนี้ราคาดังกล่าวยังมี Upside ในเกณฑ์น่าพอใจ ทำให้คำแนะนำ “ซื้อ”

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล – 2555



(ดีมาก)

วิธีประเมินมูลค่าหุ้น

PEG'56 (0.8x)

นักวิเคราะห์

ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744

โทร 662 635 1700 ต่อ 480

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	หลักทรัพย์และพาณิชย์
วิศดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูลยาพิศิษฐ์ชัย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเสวกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์ การท่องเที่ยว และสันทนาการ
อรมงคล ดันดิธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	66 2 635 1700#491	เงินทุนและหลักทรัพย์ ยานยนต์ วัสดุก่อสร้างปิโตรเคมี เคมีภัณฑ์ และพลังงาน
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577	66 2 635 1700#497	ธนาคาร เงินทุน หลักทรัพย์ และประกันภัย
จันทรมณี ทวีวรเกียรติ*		66 2 635 1700#488	

กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธีวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จีงเกียรติขจร *		

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423	66 2 635 1700#485

ฐานข้อมูลและการผลิต:

ชื่อ
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร
สุธิพร อุปแก้ว
มธุริน การสมพรต

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ
ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

* ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สำนักงานในประเทศ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารเวิร์ดแมน 849 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999 โทรสาร. 0 2635 1615
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ 699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร. 0 2722 8344-53 โทรสาร. 0 2722 8343
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล้าเป้งจ้วน 1 333 ซอยเฉยพ่วง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร. 0 2618 8400 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนา 308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777 โทรสาร. 0 2622 7844
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3263 โทรสาร. 0 2363 3275
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3469 โทรสาร. 0 2363 3464
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตึกฮั่วป๊ก เลขที่ 320 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม 320 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2639 1200 โทรสาร. 0 2639 1340-1
รังสิต	ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปัตย์ ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040 โทรสาร. 0 2567 3311
สินธร	130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2650 9717 โทรสาร. 0 2657 9722
สยามดิสคัฟเวอรี	อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้นที่ 11 ยูนิต A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2658 0776 โทรสาร. 0 2658 0773
สาขาต่างจังหวัด	
ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคว้ยูสะ 359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4332 5044-8 โทรสาร. 0 4322 5687
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารอโรควา 52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4322 6026 โทรสาร. 0 4322 6796
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์ 59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000 โทร. 0 5524 3646 โทรสาร. 0 5524 5082
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอรั 55 ถนนราษฎร์ยินดี ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8 โทรสาร. 0 7422 0908
หาดใหญ่ - เพชรเกษม	ชั้น 3 ยูนิต 3D อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทร. 0 7422 3044 โทรสาร. 0 7422 3620
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถนนดอนนก ตำบลตลาด อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000 โทร. 077 206 131 โทรสาร. 077 206 151
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110 โทร. 0 3849 0669 โทรสาร. 0 3849 3125
ชุมพร อินเวสเตอร์	25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา อ.เมือง จ.ชุมพร 86000 โทร. 0 7757 0652-3 โทรสาร. 0 7757 0441
เชียงใหม่	313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน ต.หนองหอย อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50000 โทร. 0 5314 1969 โทรสาร. 0 5314 1966

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน		สัญลักษณ์	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็น ข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล สำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน	
ระดับคะแนน				
ต่ำกว่า 50%		ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ		อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด
50-59%				
60-69%				
70-79%				
80-89%				
90-100%				

Overseas Offices

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower 250, North Bridge Road #06-00, Singapore 179101 Tel : (65) 6533 6001 Fax : (65) 6535 6631 Website: www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd Exchange Participant of the Stock Exchange of Hong Kong 11/F United Centre 95 Queensway, Hong Kong Tel (852) 22776600 Fax (852) 28685307 Website: www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd B-3-6 Block B Level 3 Megan Avenue II, No. 12, Jalan Yap Kwan Seng, 50450 Kuala Lumpur Tel (603) 21628841 Fax (603) 21665099 Website: www.poems.com.my
JAPAN	PhillipCapital Japan K.K. Nagata-cho Bldg., 8F, 2-4-3 Nagata-cho, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0014 Tel (81-3) 35953631 Fax (81-3) 35953630 Website: www.phillip.co.jp
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Jl Jend Sudirman Kav 33A Jakarta 10220 – Indonesia Tel (62-21) 57900800 Fax (62-21) 57900809 Website: www.phillip.co.id
THAILAND	Phillip Securities (Thailand) Public Co. Ltd 15th Floor, Vorawat Building, 849 Silom Road, Silom, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand Tel (66-2) 6351700 / 22680999 Fax (66-2) 22680921 Website: www.phillip.co.th
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd No 550 Yan An East Road, Ocean Tower Unit 2318, Postal code 200001 Tel (86-21) 51699200 Fax (86-21) 63512940 Website: www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Floor, 35 Rue de la Bienfaisance 75008 Paris France Tel (33-1) 45633100 Fax (33-1) 45636017 Website: www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Floor, Candlewick House, 120 Cannon Street, London, EC4N 6AS Tel (44-20) 7426 5950 Fax (44-20) 7626 1757 Website: www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc 141 W Jackson Blvd Ste 3050 The Chicago Board of Trade Building, Chicago, IL 60604 USA Tel +1.312.356.9000 Fax +1.312.356.9005
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 37, 530 Collins Street, Melbourne, Victoria 3000, Australia Tel (613) 96298380 Fax (613) 96148309 Website: www.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, 46/58, Navam Mawatha, Colombo 2, Sri Lanka Tel: (+94) 11 2429 100 Fax: (+94) 11 2429 199 Email: apsl@ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kiymetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. HAK Is Merkezi No:2 Floor :6A 34403 Çaglayan-ISTANBUL Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) Fax: (+90) (212) 233 69 29 - (+90) (212) 232 98 23 Emails: hakmenkul@hakmenkul.com.tr ; hakbilgi@hakmenkul.com.tr

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สมควรรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ