

# บล.ดีบีเอสวิคเคอร์ส : SYNEX แนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐาน 17.50 บาท

## ปันผลที่ดี...ยังหนุนราคา

คาดผลประกอบการ 4Q18 ออกมาดี รายงานกำไรสุทธิ 191 ล้านบาท +16.6%QoQ และ +19% YoY มุ่งสู่การบริการที่มีอัตรากำไรขั้นต้นดี เช่น Smart Home แต่ปีนี้สัดส่วนรายได้โทรศัพท์มือถือเพิ่ม กดอัตรากำไรขั้นต้นรวม คาดเงินปันผลครึ่งปีหลังอยู่ที่ 0.40 บาท คิดเป็นผลตอบแทนเงินปันผลครึ่งหลัง 3.0% ทั้งปี 4.7% และปี 2019 ทั้งปี 5.6%  
คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐานที่ 17.50 บาท ใช้ PER ปี 2019 ที่ 16 เท่า ใกล้เคียงกับการเติบโต

คาดผลประกอบการ 4Q18 รายงานกำไรสุทธิ 191 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +16.6%QoQ และ +19%YoY เป็นผลมาจากสถานการณ์โทรศัพท์มือถือกลับมาเป็นปกติมากขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นกลับมาเพิ่มขึ้นใกล้เคียงระดับปกติ คาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นไว้ที่ 4.36% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 4.22% ทอยยฟื้นตัวจากสถานการณ์ที่ผิดปกติในไตรมาส 2 ที่ได้รับผลกระทบจากทั้งซัมซุงและแอปเปิล

บริษัทมุ่งเน้นงานบริการที่มีอัตรากำไรดี หลังจากสัดส่วนของโทรศัพท์มือถือที่มียอดขายเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมของบริษัทลดลง โดยบริษัทมุ่งเน้นบริการทางเทคโนโลยีที่มีอัตรากำไรขั้นต้นดี เช่น Smart Home ที่จะมีการเชื่อมต่อเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้านและควบคุมด้วยโทรศัพท์มือถือ จะเป็นรายได้ในอนาคต แต่ยังคงอยู่ในช่วงเริ่มต้น ยังไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิโดยตรง เป็นการวางรากฐานรายได้ในอนาคต

บริษัทตั้งเป้ารายได้ปีนี้เติบโต 10%-15% ซึ่งโดยปกติบริษัทสามารถทำรายได้ตามที่ตั้งไว้มาโดยตลอด เราประเมินการเติบโตของรายได้ในปี 2019 ที่ 11.8% โดยการเติบโตของโทรศัพท์มือถือ ยังเป็นหลักในการเพิ่มรายได้ของบริษัท ในขณะที่งานโปรเจกต์มีโอกาสหนุนอัตรากำไรให้เพิ่มขึ้น

ปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นปี 2019 ลงเล็กน้อย จาก 4.64% เป็น 4.46% จากสัดส่วนรายได้จากโทรศัพท์มือถือที่เพิ่มขึ้นซึ่งโดยปกติอัตรากำไรไม่อยู่ในระดับที่สูงมากนัก และรายได้ในส่วนอื่น เพิ่มขึ้นในระดับที่ต่ำกว่า

คาดว่าเงินปันผลจะยังเป็นปัจจัยจูงใจราคาหุ้น คาดว่าเงินปันผลทั้งปี 2018 อยู่ที่ 0.60 บาท คิดจากอัตราจ่ายเงินปันผลที่ 65% เท่ากับปีก่อนและครึ่งปีแรกจ่ายไปแล้ว 0.20 เหลืออีก 0.40 บาท ซึ่งทั้งปีอัตราผลตอบแทนเงินปันผล 4.8%

คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐานประเมินไว้ที่ 17.50 บาท ใช้ PER ปี 2019 ที่ 16 เท่า ลดลงจาก 18.70 บาท หลังปรับประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นลง และกำไรปี 2019 ลง 7% แต่ยังคงถือว่าบริษัทสามารถเติบโตได้ 16% และผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงปี 2019 เป็น 5.6% ซึ่งโดยปกติระดับเงินปันผลที่ 5% ขึ้นไปมักจะเป็นระดับที่จูงใจราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมา

นักวิเคราะห์ : พงศ์ภัทร สิริพิพัฒน์ : pongpats@th.dbs.com

เรียบเรียง กานต์ริดา หวานจำ

อีเมล. karntida@efinancethai.com

RECOMMENDED NEWS

## ข่าวหุ้นยอดนิยม



Refresh

ไม่มีข้อมูล ณ ขณะนี้

LATEST NEWS

## ข่าวหุ้นล่าสุด



Refresh

28 มกราคม 2562



สรุปหุ้นเด่นวันนี้

🕒 17:06

สรุปหุ้นเด่นและหุ้นเคลื่อนไหวผิดปกติ ประจำวันที่ 28 ม.ค. 62



บิกลิตต์

🕒 17:01

วันนี้มีบิกลิตต์ 13 หลักทรัพย์ AOT ซื้อขายสูงสุด 103.32 au.



ORIGIN

🕒 17:01

ORI คาด ปีนี้ไทยรายได้ 1.9 หมื่นลบ. เตรียม ส่ง'พรีเมฯ' L...



สรุปหุ้น SWING

🕒 17:00

สรุป 5 อันดับหุ้น Most Swing วันที่ 28 ม.ค. 62



สรุปหุ้นซื้อขายผิดปกติ

🕒 17:00

สรุป 5 อันดับหุ้นที่มีปริมาณการซื้อขายผิดปกติ วันที่ 28 ม.ค....

ดูข่าวทั้งหมด