

มาตรการล็อกดาวน์ทำให้ความน่าสนใจของหุ้นกลุ่มสินค้าไอทีลดลง นอกเหนือจากผลของ Low season ที่กระทบอยู่แล้ว

In the news: ราชกิจจานุเบกษา ยกกระต๊อปเพิ่มอีก 3 จังหวัด (ฉะเชิงเทรา ชลบุรี อุบลราชธานี) รวมเป็น 13 จังหวัด ประกอบด้วย กรุงเทพฯ ฉะเชิงเทรา ชลบุรี นครปฐม นครปฐม นนทบุรี นราธิวาส ปทุมธานี ปัตตานี อุบลราชธานี ยะลา สงขลา สมุทรปราการ และสมุทรสาคร เป็นพื้นที่สีแดงเข้มและควบคุมสูงสุด มีผลบังคับใช้อย่างน้อย 14 วันตั้งแต่วันที่ 20 ก.ค. 2021

Comment: ร้านค้าที่ตั้งอยู่ในพื้นที่สีแดง 13 จังหวัด จำเป็นต้องปิดตัวลงตามนโยบายภาครัฐ มีดังนี้

(-) COM7 เราประเมินร้านค้าที่ต้องปิดทั้งหมดประมาณ 240 สาขา จากทั้งหมด 911 สาขา แบ่งเป็นหลักๆ ดังนี้
1) ร้าน Banana ต้องปิดประมาณ 100 สาขา จาก 285 สาขา 2) ร้าน Studio7 ต้องปิดประมาณ 30 สาขา จาก 94 สาขา

นโยบายรัฐในภาพรวม ไม่หนักเท่าการล็อกดาวน์ใน 2Q20 ประกอบกับการกระจายตัวของร้านค้าที่ดี ประกอบกับการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องและสัดส่วนรายได้จากช่องทางออนไลน์ (6% ของรายได้รวม) มาช่วยหนุน เราคาดว่า COM7 จะมีผลกระทบจำกัดและคาดการณ์ผลประกอบการใน 3Q21 จะปรับตัวลงเล็กน้อย Y-Y ปัจจุบันยังอยู่ระหว่างการปรับประมาณการ

(-) CPW เราประเมินร้านค้าที่ต้องปิดคือ 1) ร้าน iStudio ต้องปิดทั้งหมด 12 สาขา จาก 14 สาขา (สาขาที่เปิดอยู่: เซ็นทรัล อุบลราชธานี, เซ็นทรัล นครราชสีมา) 2) ร้าน .life ต้องปิดทั้งหมด 16 สาขา จาก 23 สาขา (สาขาที่ยังเปิด: เทอร์มินอล 21 โคราช, เซ็นทรัล ขอนแก่น อุดรฯ ภูเก็ต พิษณุโลก เชียงใหม่ ระยอง) 3) U-Store ปิดทั้งหมด 2 สาขา (สนามจันทร์ นครปฐม)

เราคาดว่า CPW จะถูกผลกระทบหนักหน่วง เหตุเพราะรายได้ 90-92% มาจากช่องทางขายแบบหน้าร้าน ประกอบกับเป็นช่วง Low season ของบริษัท เราประเมินผลกระทบคล้าย 3Q20 ที่กำไรปกติจะเหลือหลักเดียว ปัจจุบันอยู่ระหว่างการปรับประมาณการราคาเป้าหมาย

(-) SPVI เราประเมินร้านค้าที่ต้องปิดทั้งหมดประมาณ 20 สาขา จากทั้งหมด 60 สาขา โดย iStudio ปิดหมดทั้ง 3 สาขา และ iBeat ปิด 3 สาขา จาก 6 สาขา ส่วนร้าน U-Store ยังคงสามารถเปิดได้อยู่ ทั้งนี้แล้วแต่นโยบายของแต่ละมหาวิทยาลัย

เราคาดว่า SPVI ยังคงได้รับผลกระทบคล้ายกับ 3Q20 แต่ยังมีที่ร้านค้ามีการกระจายตัวไปในต่างจังหวัด จึงได้รับผลกระทบน้อยกว่า CPW ในด้านยอดขายผ่านหน้าร้าน อย่างไรก็ตาม SPVI มีสัดส่วนยอดขายผ่านช่องทางออนไลน์เพียง 6% ของรายได้รวม ประกอบกับไตรมาส 3 เป็นช่วง Low season เราประเมินภาพกำไรคล้าย 3Q20 ปัจจุบันอยู่ระหว่างการปรับประมาณการราคาเป้าหมาย

(0) SYNEX ได้รับผลกระทบน้อย เนื่องจากเป็นธุรกิจค้าส่ง ลูกค้ามีการกระจายตัวสูง อีกทั้งยังมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว อย่างการเปิดรายละเอียดความร่วมมือระหว่างบริษัท ซินเน็ค อินคิวเบชัน จำกัด และพันธมิตรภายในปลายเดือน ก.ค. นี้ คงราคาเป้าหมาย 26.30 บาท (2021PER 30x, 2021PEG 1.5x) แนะนำถือ

แนะนำชะลอการลงทุนจนถึงปลาย 3Q21 รอสินค้าใหม่

ในภาพรวมกลุ่มหุ้นสินค้า IT โดนผลกระทบเชิงลบจากมาตรการปิดเมือง โดยเฉพาะหุ้นที่รายได้พึ่งพิงช่องทางการจำหน่ายหน้าร้านและมีร้านค้ากระจุกตัวในพื้นที่กรุงเทพฯและปริมณฑล โดยหุ้นที่โดนผลกระทบเชิงลบเรียงลำดับจากมากไปน้อยคือ CPW, SPVI, COM7 และ SYNEX ประกอบกับ 3Q เป็นไตรมาส Low Season ของหุ้นกลุ่มสินค้า IT เนื่องจากผู้บริโภคจะชะลอการซื้อ เพื่อรอสินค้าใหม่ใน 4Q แนะนำชะลอการลงทุนในกลุ่มสินค้า IT โดยเฉพาะ CPW และ SPVI จนถึงปลาย 3Q21

Analyst: Nannpicha Chungsirawat, CFA
Register No.: 118391
E-mail: Nannpicha.c@fnsyrus.com
Tel. 0 2646 9964
www.fnsyrus.com
FB FINANSIA SYRUS SECURITIES
Telegram Finansia
Twitter @fnsyrus

(Bt)	Rating	Price (Bt)	End-21	Norm Profit Growth (%)		P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)		ROE (%)	
		19 July 21	Target	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
COM7	U.R.	68.00	U.R.	44.1	29.8	38.0	29.3	19.2	17.1	2.2	2.8	50.5	58.6
CPW	U.R.	3.66	U.R.	97.0	18.9	20.6	17.1	2.9	2.6	2.0	2.3	14.9	16.1
SPVI	U.R.	6.45	U.R.	52.8	10.7	23.0	20.8	5.6	4.9	2.5	3.0	25.5	25.1
SYNEX	HOLD	25.75	26.30	21.7	26.6	29.3	23.1	6.0	5.7	2.6	3.3	20.9	25.1
Sector				53.9	21.5	27.7	22.6	8.4	7.6	2.3	2.9	28.0	31.2

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศแอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18, 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานอโศกมาลิค

25 อาคารอโศกมาลิค ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร
02-378-4545

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
02-580-9130

สาขา บางนา

589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105
(เดิม 1093/105)
ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา
เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร
02-740-7100

สาขา มินท์ ทาวเวอร์

ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9
อาคาร มินท์ ทาวเวอร์
เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

สาขา สาทร

เลขที่ 48/32 ชั้น 16
อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ
แขวงสีลม เขตบางรัก
จ.กรุงเทพมหานคร
02-036-4859

สาขา รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน
ด.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี
02-993-8180

สาขา รัตนาธิเบศร์

576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
02-831-8300

สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ยูนิคเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา ขอนแก่น

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร)
ด.ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรศรี ต.หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขา เชียงใหม่

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-711

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย
053-750-120

สาขา สมุทรสาคร

เลขที่ 813/30 ถนนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย
อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร
034-428-045

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย
053-640-599

สาขา นครราชสีมา

198/1 ต.ระกวมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี
077-222-595

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี
073-350-140-4

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2020

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC