

## SYNEX

### ➤ ประเด็นร้อน

SET: SYNEX รายงานผลประกอบการปี 2558 ต่อตลาดหลักทรัพย์เมื่อช่วงเย็นวานนี้ มีกำไรสุทธิ 359 ล้านบาท เติบโต 97% จากปีก่อนหน้า

### ➤ ความเห็น

- SYNEX ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ฟองต่อคอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์ ระบบสารสนเทศ และวัสดุสิ้นเปลืองที่ใช้กับคอมพิวเตอร์ โดยผลประกอบการปี 2558 ที่เพิ่งประกาศออกมามีกำไรสุทธิ 359 ล้านบาท เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ 97% หลักๆถูกหนุนด้วยการปรับกลยุทธ์ของบริษัทไปขายแท็บเล็ตและสมาร์ตโฟน ตามความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป นอกจากนี้ SYNEX ยังสามารถเพิ่มสัดส่วนการขายสินค้าให้กับกลุ่มลูกค้า Commercial (องค์กร หรือกลุ่มผู้รับเหมาวางระบบไอซีที) ได้เพิ่มขึ้นเป็น 30% ของรายได้รวม เทียบกับ 15% ในปีก่อนหน้า ซึ่งให้อัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าลูกค้ากลุ่ม Consumer (ร้านค้า IT) เนื่องจากมีค่าที่ปรึกษาและติดตั้ง เป็นปัจจัยสำคัญหนุนรายได้ปี 2558 เติบโต 13% YoY เป็น 2.15 หมื่นล้านบาท และผลักดันให้ Gross Margin ดีขึ้นเป็น 5% เทียบกับที่ทำได้ 4.1% ในปีก่อนหน้า ทั้งนี้ SYNEX ได้ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.22 บาท/หุ้น ขึ้น XD วันที่ 28 มี.ค. 59
- ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลประกอบการปี 2559 ของ SYNEX จะยังสดใส โดยในส่วนของตลาด Consumer จะได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี เช่น 4G, BIG DATA และการสนับสนุนของภาครัฐ นอกจากนี้ SYNEX ยังมีกลยุทธ์รุกตลาด Commercial มากขึ้น ด้วยการนำเสนอสินค้า Networking เช่น ระบบการประชุมออนไลน์ ระบบ Data-Center และอุปกรณ์เชื่อมต่ออินเทอร์เน็ต โดยรวมจึงเชื่อว่าจะช่วยให้อัตราการเติบโตรายได้นั้นสูงได้อย่างต่อเนื่อง และมีโอกาสที่กำไรสุทธิปี 2559 จะยังเติบโตต่อไป
- ราคาหุ้น SYNEX ภายหลังประกาศงบ 4Q58 ทำให้มี Current PER ลดลงเหลือเพียง 9.7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยหุ้นกลุ่มสื่อสารขนาดเล็กที่มี PER เฉลี่ยราว 16 เท่า อยู่มาก จึงแนะนำให้นักลงทุนเข้าไปซื้อเก็งกำไรได้

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q58	2Q58	3Q58	4Q58
รายได้ (ลบ)	5,087	5,110	5,892	5,425
กำไรสุทธิ (ลบ)	80	86	94	99
EPS (บาท)	0.10	0.11	0.12	0.13
BV(บาท)	2.86	2.84	2.88	3.01

PER (เท่า)	9.66
PBV (เท่า)	1.50

วันศุกร์ที่ 19 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2559

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) **4.50**  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) **3,466**

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท ที.เค.เอส.เทคโนโลยี จำกัด	38.51
2. Kind's Eve Investments Ltd.	34.99
3. BNP PARIBAS WEALTH MANA	5.01
4. นายณัฏชุต คำศิริตระกูล	1.30
5. AIA Company Limited-TIGER	1.23

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917  
✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษฐ์ เตียววิเศษ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000  
✉ wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาทานากิจ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045  
✉ chanchai.re@asiaplus.co.th

เพชรพิมล หอพัตราภรณ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

SYNEX: ด้วยราคาที่ไม่ลงไม่ทำจุดต่ำสุดใหม่แล้ว และเริ่มสร้างฐานอยู่เหนือแนวรับที่ 4.40 บาท อีกทั้งปริมาณการซื้อขายที่เบาบางลง แสดงถึงแรงขายที่แผ่วเบาแล้ว จึงเชื่อว่าราคามีโอกาสที่จะปรับตัวขึ้นได้โดยมีแนวต้านอยู่ที่ 4.62 บาท หากผ่านได้จะมีแนวต้านถัดไปที่ 4.68 และ 4.90 บาท กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อราคาผ่านแนวต้านที่ 4.62 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 4.90 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 4.50 บาท

