

Lenovo Group (992 HK EQUITY)



(WSJ)

Lenovo Group (บริษัทคอมพิวเตอร์ชั้นนำของโลก สัญชาติจีน) รายงานกำไรสุทธิ 3Q57 (สิ้นสุดบัญชี ธ.ค. 56) เท่ากับ 265 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (สูงกว่าตลาดคาดไว้ราว 9%) เติบโตถึง 20.6% qoq และ 29.4% yoy

Comment :

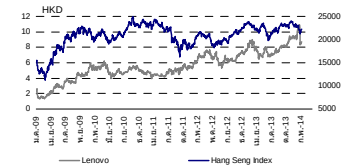
- การเติบโตของผลการดำเนินงานใน 3Q57 มีปัจจัยสนับสนุนจาก 1) ยอดขายรวมใน 3Q57 เท่ากับ 1.08 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ (สูงกว่าตลาดคาดการณ์ราว 3%) เติบโต 10.5% qoq และ 15.4% yoy เนื่องจากเป็นช่วง High Season ของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ อีกทั้งยังมีวันหยุดยาวช่วง Thanksgiving และ Christmas ซึ่งเป็นเทศกาลจับจ่ายใช้สอยในสหรัฐฯ และประเทศแถบยุโรป ช่วยผลักดันให้ยอดขายปรับตัวสูงขึ้นกว่าช่วงปกติ โดยบริษัทฯ ยังคงครองส่วนแบ่งการตลาดอันดับหนึ่งของธุรกิจคอมพิวเตอร์ทั่วโลกอยู่ที่ 18.1% ขณะที่ Hewlett-Packard (HP) ตามมาเป็นอันดับสองที่ 16.4% อีกทั้งยังสามารถทำยอดขายโทรศัพท์มือถือประเภท Smartphone ได้มากที่สุดเป็นประวัติการณ์รายได้รวมถึง 13.9 ล้านเครื่องในช่วง 3Q57 เติบโตถึง 47% yoy 2) SG&A/Sales ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 9.8% จากระดับ 10.1% ในงวดก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทฯ มีการบริหารค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งค่าใช้จ่ายบางส่วน (Fixed Cost) ไม่ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามยอดขาย
- แนวโน้มธุรกิจปี 2557/2558 (สิ้นสุดบัญชี มี.ค.) คาดการณ์กำไรสุทธิเท่ากับ 7.2 พันล้านเหรียญฮ่องกง เติบโต 15.6% yoy โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากแนวโน้มยอดขายรวมเท่ากับ 3.28 แสนล้านเหรียญฮ่องกง เติบโต 11.2% yoy โดยเน้นการเติบโตผ่านโทรศัพท์มือถือประเภท Smartphone และผลิตภัณฑ์ประเภท Tablet, Servers และ Storage อย่างไรก็ตาม ประเมินการปัจจุบันยังไม่ได้สะท้อนถึงกำไรสุทธิในงวด 3Q57 ที่สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ รวมถึงการเข้าซื้อธุรกิจ x86 Server จาก IBM และธุรกิจโทรศัพท์มือถือจาก Motorola เมื่อช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา จึงคาดว่าจะมีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิของนักวิเคราะห์ในอนาคตอันใกล้
- ราคาหุ้นของ Lenovo ปรับตัวลดลงถึง 8.6% ตั้งแต่ช่วงสิ้นปีที่ผ่านมา (31 ธ.ค. 56) underperform เมื่อเทียบกับ Hang Seng Index ที่ปรับตัวลดลง 4.6% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus ของหุ้น Lenovo ได้รับคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ให้ซื้อ 25 ราย ถือ 9 ราย และขาย 3 ราย โดย Fair Value ใน 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ 10.60 เหรียญฮ่องกง มี upside ราว 23%

ราคาปิด : 8.64 เหรียญฮ่องกง

Mkt Cap : 8.99 หมื่นล้านเหรียญ

lenovo

ราคาหุ้น Lenovo ย้อนหลัง เทียบกับ
Hangseng Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

Lenovo Group Ltd	BUY HOLD SELL	25 Target (HKD) 9 Price (HKD) 3 Mkt cap (HKDm)	10.60 8.64 89,889			
(HKDm)	2011A	2012A	2013A	2014F	2016F	
Pre-Tax Profit	2,775	4,518	6,216	7,802	9,250	10,833
Net Income	2,120	3,669	4,927	6,253	7,231	8,342
EPS	0.22	0.36	0.48	0.61	0.69	0.79
EPS growth (%)	100%	64%	32%	27%	14%	15%
PER (x)	39.22	23.85	18.08	14.28	12.51	10.92
DPS	0.07	0.09	0.15	0.21	0.24	0.27
Dividend yield (%)	0.8%	1.0%	1.7%	2.4%	2.8%	3.1%
BPS	1.43	1.77	1.98	2.41	2.85	3.26
P/BV (x)	6.05	4.87	4.36	3.58	3.03	2.65
ROE (%)	15.88	22.55	25.27	26.97	26.01	26.11
ROA (%)	2.78	3.56	3.88	4.49	4.85	5.20

ที่มา : Bloomberg

ธิปวัช สุวรรณธำมรงค์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 034124

thiptawat@asiplus.co.th

เอนกพงศ์ พุทธิบาล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์