

วันพุธที่ 14 พฤษภาคม พ.ศ. 2557

Lotte Shopping Co., Ltd (023530 KS EQUITY)

0

1Q57 Earning Results

(Bloomberg)

Lotte (ผู้ประกอบการห้างสรรพสินค้าและร้านค้าส่ง สัญชาติเกาหลีใต้) รายงานกำไรปกติงวด 1Q57 อยู่ที่ 1.57 แสนล้านบาท ลดลง 21.5% yoy ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.13 แสนล้านบาท ลดลง 38.9% yoy และต่ำกว่าที่ตลาด คาดถึง 43.8%

Comment :

- Lotte รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q57 อยู่ที่ 1.13 แสนล้านบาท ลดลง 38.9% yoy สาเหตุหลักเกิดจากรายการพิเศษ คือ ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายจ่ายพิเศษอื่นๆ นอกเหนือจากปกติเพิ่มขึ้น จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน รวม 16 พันล้านบาท และ 13 พันล้านบาท ตามลำดับ ขณะที่ กำไรปกติ (Norm Profit) ลดลง 21.5% yoy มาอยู่ที่ 1.57 แสนล้านบาท เนื่องจากรายได้ลดลง 0.2% yoy และต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 0.15% yoy ส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้เพิ่มขึ้น 37 bps จากงวดเดียวกันของปีก่อนมาที่ 95.5% มีสาเหตุหลักมาจาก
 - 1) ธุรกิจร้านค้าส่ง (Hypermarkets) มีรายได้ลดลง 7.3% yoy เนื่องจากมีการออกกฎหมายให้ร้านค้าปลีกต้องหยุดให้บริการทุกวันอาทิตย์จากรัฐบาลเกาหลีใต้ และยอดขายของสาขาในจีนที่ชะลอตัวตามเศรษฐกิจ โดยอัตราการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth หรือ SSSG) ทั้งในและต่างประเทศ ลดลง 4.3% yoy และ 8.6% yoy ตามลำดับ และรวมถึงสัดส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้ ที่เพิ่มขึ้น 111 bps จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 98.45%
 - 2) ธุรกิจจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้า (Hi-Mart) ที่แม้มีรายได้เพิ่มขึ้น 10.5% yoy แต่ถูกหักล้างโดยต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นถึง 12.3% เนื่องจากการเร่งเปิดสาขาเพิ่ม ส่งผลให้ในช่วงแรกขายจ่ายค่าพนักงาน และค่าเช่าเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่ารายได้ และเป็นผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจนี้ลดลง 164 bps จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 2.48%

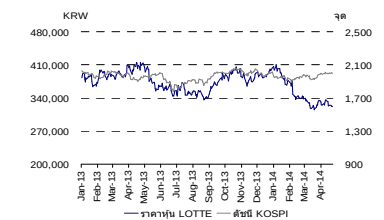
Lotte Shopping Co Ltd	BUY HOLD SELL	23 Target (KRW)	377,833.34
		19 Price (KRW)	304,000.00
		1 Mkt cap (KRWb)	9,573.23
FY: Dec (KRWb)	2011A	2012A	2013A
Pre-Tax Profit	1,122	1,334	874
Net Income	743	1,018	748
EPS (KRW)	25,580.00	35,058.00	25,743.00
EPS growth (%)	-5%	37%	-27%
PER (x)	11.88	8.67	11.81
DPS (KRW)	1,500.00	1,500.00	1,500.00
Dividend yield (%)	0.5%	0.5%	0.5%
BPS (KRW)	424,332.24	450,190.46	485,514.23
P/BV (x)	0.72	0.68	0.63
ROE (%)	5.76	7.43	4.17
ROA (%)	3.40	4.27	2.42

ราคาปิด : 304,000 วอน

Market Cap: 957.3 ล้านล้านบาท

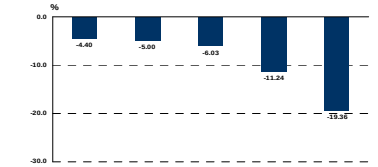


ราคาหุ้น Lotte เทียบกับดัชนี KOSPI ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 410k/304k

52 Week Beta 0.865

Company Background

Lotte ผู้ประกอบการห้างสรรพสินค้าและร้านค้าส่ง สัญชาติเกาหลีใต้

อนุวัฒน์ ศรีจักรรัตน์กุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 045698

anuwat@asiaplus.co.th

ธนวิทย์ พิเชษฐศิริพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงจากแหล่งข่าวทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

- ภายหลังการประกาศผลประกอบการงวด 1Q57 ดังกล่าว กำไรสุทธิของ Lotte มีสัดส่วนเพียง 12.4% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2557 ที่จัดทำโดยนักวิเคราะห์จาก Bloomberg Consensus และยิ่งต่ำกว่าคาดถึง 43.8% โดยแม้ว่าขณะนี้ Bloomberg Consensus จะให้คำแนะนำ ชู่อ ถึง 24 ราย จาก 43 ราย และให้ราคา Fair value ในอีก 12 เดือนข้างหน้าไว้ที่ 377,833 วอน ซึ่งมี Upside จากราคาปัจจุบันถึง 24.3% แต่คาดว่า จะมีแนวโน้มปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 2557 ลงในไม่ช้า ซึ่งรวมไปถึงราคา Fair value ที่จะลดลงตามไปด้วย จึงแนะนำให้นักลงทุนติดตามสถานการณ์ก่อนเข้าลงทุน แต่ในเบื้องต้น ยังถือเป็นหุ้นที่มีราคาถูก โดยมีระดับ Expected PER ปี 57 เพียง 10 เท่า

Ticker	Name	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	Upside (%)	EPS Growth (%) 2557F	EPS Growth (%) 2558F	PBV 2557F	PBV 2558F	PER 2557F	PER 2558F
USA											
WMT US Equity	WAL-MART STORES	3.63	79.1	80.5	1.7%	9.3%	8.5%	3.03	2.77	14.88	13.71
COST US Equity	COSTCO WHOLESALE	3.97	116.3	120.8	3.9%	4.5%	11.7%	4.19	3.79	25.00	22.38
M US Equity	MACY'S INC	4.50	57.8	62.8	8.5%	10.2%	13.0%	3.35	3.14	12.96	11.47
TGT US Equity	TARGET CORP	3.50	59.6	62.6	5.2%	26.4%	19.1%	2.25	2.20	14.87	12.49
DG US Equity	DOLLAR GENERAL C	3.96	56.4	64.2	13.8%	9.4%	16.2%	3.22	2.84	16.01	13.78
HD US Equity	HOME DEPOT INC	4.16	77.3	89.8	16.2%	17.9%	15.9%	9.40	10.06	17.48	15.08
WFM US Equity	WHOLE FOODS MKT	3.60	39.4	46.4	18.0%	2.9%	13.8%	3.49	3.22	25.50	22.41
JAPAN											
3382 JP Equity	SEVEN & I HOLDIN	4.44	4044.0	4574.3	13.1%	-26.2%	10.3%	1.62	1.52	18.90	17.14
KOREA											
023530 KS Equity	LOTTE SHOPPING	4.02	304000.0	377833.3	24.3%	30.9%	10.5%	0.56	0.53	10.13	8.80
CHINA											
6808 HK Equity	SUN ART RETAIL	3.45	10.5	10.5	0.8%	7.0%	15.9%	3.95	3.59	26.17	22.59
HONG KONG											
1833 HK Equity	INTIME RETAIL GR	4.07	7.8	10.0	28.1%	-3.0%	8.9%	1.42	1.31	12.20	11.20
3308 HK Equity	GOLDEN EAGLE RET	3.19	9.5	11.6	23.0%	3.4%	11.1%	2.24	1.92	11.20	10.08
UK											
SBRY LN Equity	SAINSBURY PLC	3.15	339.0	314.7	-7.2%	-18.9%	2.0%	1.04	1.00	11.08	10.87
TSCO LN Equity	TESCO PLC	3.00	295.8	303.6	2.7%	12.8%	2.2%	1.41	1.37	11.04	10.79
FRANCE											
CA FP Equity	CARREFOUR SA	3.22	26.7	28.6	7.3%	14.3%	15.6%	2.13	1.94	17.04	14.74

ที่มา : Bloomberg