

วันศุกร์ที่ 8 เมษายน พ.ศ. 2559

3382 JP EQUITY



ราคาปิด (เยน): 4,489
 มูลค่าตลาด (แสนล้านฯ) 39.79
 52 Week H/L 5,906/4,145
 52 Week Beta 0.931

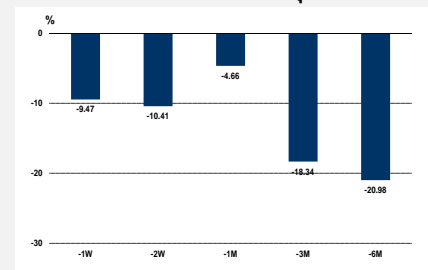
Company Background

เจ้าของ Franchise ชื่อต่าง “7-11” สัญชาติญี่ปุ่น และยังประกอบธุรกิจธนาคารและร้านค้าส่ง

ราคาหุ้นเทียบดัชนี Tokyo Stock Exchange Index



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



Seven & i Holdings Co., Ltd.

(Bloomberg)

(-) คณะกรรมการบริษัท Seven & i Holdings Co. มีแผนที่จะประชุมเพื่อหารือเกี่ยวกับการถอนตัวผู้บริหารของบริษัทย่อย Seven-Eleven Japan Co. (ผู้ประกอบการธุรกิจ Franchise ร้านสะดวกซื้อภายใต้แบรนด์ “7-11”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ Seven & i และสร้างรายได้ให้แก่บริษัทในส่วนกว่า 45%

Comment :

ผู้บริหารที่กำลังจะถูกถอดถอนของ Seven-Eleven มีนามว่า Ryuichi Isaka โดยได้ปฏิบัติงานในตำแหน่ง CEO (President) ในปัจจุบัน เป็นระยะเวลากว่า 7 ปี ทั้งนี้ สาเหตุหลักของแผนการเพิกถอนในครั้งนี้ เกิดจากประสิทธิภาพในการบริหารจัดการสินทรัพย์ของบริษัทและผลลัพธ์จากการจัดการด้านการตลาดฯ มีแนวโน้มชะลอลงในช่วงนี้ สะท้อนจากกำไรสุทธิในปี 2558/59 (สิ้นสุด ก.พ. 59) ลดลง 7% yoy และลดลงต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 โดยมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 2.66% ต่ำสุดในรอบ 5 ปี ขณะที่ผู้บริหารอีก 1 ท่านของ Seven-Eleven คือ Toshifuni Suzuki ยังมีประเด็นที่จะเกษียณอายุ หลังจากได้ร่วมงานกับบริษัทมากกว่า 50 ปี แล้ว

นอกจากนี้ กลุ่มผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติ นำโดย Dan Loeb (CEO ของ Third Point LLC ซึ่งเป็น Hedge Fund ที่มีชื่อเสียงในการเข้า Takeover กิจการต่างชาติ) ยังแสดงความกังวลต่อแผนการที่ Toshifuni Suzuki จะเสนอซื้อบุตรชายของตน ในการขึ้นเป็นผู้บริหารต่อไปภายหลังจากที่เกษียณอายุแล้ว และ Dan ยังให้ความเห็นว่า พร้อมที่จะเข้าไปถือหุ้นบางส่วนใน Seven & i และมีแผนที่จะเสนอซื้อผู้บริหารคนใหม่ให้กับบริษัท

สำหรับผลประกอบการในปีล่าสุดที่มีการปรับตัวลดลงดังกล่าว เบื้องต้นออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ราว 12.3% และบริษัทยังไม่มีการเปิดเผยรายละเอียดในส่วนของ กำไรขั้นต้น มีเพียงรายได้รวมที่ทรงตัว YoY

ทั้งนี้ ราคาหุ้นปัจจุบัน อยู่ที่ 4,489 เยน โดยปรับตัวลดลงจากวันทำการก่อนหน้า 1.6% (ปรับตัวลดลงจากราคาเปิดไปทำจุดต่ำสุดของวันทำการกว่า 6%) ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากความกังวลจากประเด็นการถอดถอน และการเกษียณอายุของผู้บริหารธุรกิจหลักของ Seven & i ซึ่งสั่นคลอนต่อความเชื่อมั่นในอนาคตของบริษัท ขณะที่เบื้องต้น นักวิเคราะห์จาก Bloomberg Consensus ได้ให้คำแนะนำ “ซื้อ” 15 ราย จากทั้งหมด 18 ราย และได้ประเมินมูลค่าพื้นฐานในปี 12 เดือนข้างหน้าโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 5,784 เยน โดยแม้มี Upside จากราคาปัจจุบันสูงถึง 28.8% อย่างไรก็ตาม นักลงทุนอาจต้องติดตามการปรับลดประมาณการและมูลค่าพื้นฐานปี 2559/60 ที่ตลาดคาดจะมีกำไรสุทธิเติบโตสูง 52% yoy ซึ่งอาจเกิดขึ้นจากผลประกอบการที่ออกมาต่ำกว่าคาดดังกล่าว ภายหลังจากบริษัทได้รายงานรายละเอียดเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ก่อนตัดสินใจลงทุน

Seven & I Holdin	BUY	15	Target (Yen)	5,784			
	HOLD	3	Price (Yen)	4,489			
	SELL	0	Mkt cap (Yen m)	3,979,238			
FY end: Feb (Yen m)		2013/14A	2014/15A	2015/16A	2016/17F	2017/18F	2018/19F
Pre-Tax Profit		311,228	310,194	N/A	359,448	401,200	452,000
Net Income		175,691	172,979	160,930	209,924	232,499	263,900
EPS (¥)		198.84	195.66	182.02	237.50	263.00	261.80
EPS growth (%)		27%	-2%	-7%	52%	11%	0%
PER (x)		22.58	22.94	24.66	18.90	17.07	17.15
DPS (¥)		68.00	73.00	77.00	84.95	93.51	N/A
Dividend yield (%)		1.5%	1.6%	1.7%	1.9%	2.1%	N/A
BPS (¥)		1,844.51	2,030.49	N/A	2,880.45	3,056.45	N/A
P/BV (x)		2.43	2.21	N/A	1.56	1.47	N/A
ROE (%)		8.81	7.86	N/A	8.86	9.26	N/A
ROA (%)		3.87	3.44	N/A	3.90	4.39	N/A

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

กวี มาติศกวงษ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 003974
 kawee.re@asiaplus.co.th
 สนวิรัตน์ พิษณุศิริธ
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065325

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด