

วันศุกร์ที่ 23 พฤษภาคม พ.ศ. 2557

Lenovo Group (992 HK EQUITY)

0

2556/57 Result Notes

(Bloomberg)

Lenovo รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q56 (สิ้นงวดบัญชี มี.ค. 57) เท่ากับ 158.3 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ลดลงถึง 40.4% qoq แต่เพิ่มขึ้น 24.7% yoy ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ 3.3%

Comment :

- รายได้รวมของ Lenovo ในงวด 4Q56 เท่ากับ 9.4 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 19% yoy จากการเติบโตที่ดีของผลิตภัณฑ์กลุ่ม Smartphone และ Tablet ขณะที่ยอดขายกลุ่มคอมพิวเตอร์เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น โดยที่บริษัทฯ ยังสามารถครองส่วนแบ่งการตลาดในกลุ่มผลิตภัณฑ์คอมพิวเตอร์มากเป็นอันดับหนึ่งถึง 17% ตามด้วยอันดับ 2 คือ HP ที่ 16% ในขณะที่อุตสาหกรรม Smartphone บริษัทฯ มีส่วนแบ่งอันดับ 4 ที่ 5% ตามหลัง Samsung, Apple และ Huawei
- Gross margin สำหรับงวด 4Q56 ทรงตัวจากปีก่อนหน้าที่ระดับ 13.3% เนื่องจากการแข่งขันด้านราคาที่ยืดหยุ่นมากในอุตสาหกรรมฯ ในขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานตอยอดขาย (Operating expense/Sales) เพิ่มขึ้นสู่ 11.1% จาก 10.1% จากงวดเดียวกันของปีก่อน
- โดยรวมแล้ว Lenovo ประกาศรายได้รวมปี 2556/57 เท่ากับ 3.87 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 14.3% yoy แบ่งเป็นรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์คอมพิวเตอร์ (79.4% ของรายได้รวม) เติบโต 8.0% yoy และกลุ่มผลิตภัณฑ์ Smartphone และ Tablet (14.6% ของรายได้รวม) เติบโตถึง 86.1% yoy ซึ่งโดยรวมแล้วในปี 2556/57 บริษัทฯ สามารถจำหน่ายคอมพิวเตอร์ได้ 55 ล้านเครื่อง, โทรศัพท์ประเภท Smartphone 50 ล้านเครื่อง และ Tablet 9.2 ล้านเครื่อง

ราคาปิด : 9.45 เหรียญฮ่องกง

Market Cap: 9.84 หมื่นล้านเหรียญฯ

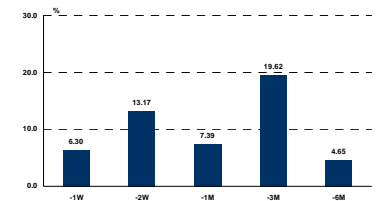


ราคาหุ้น Lenovo เทียบกับดัชนี Hang Seng



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 11.28/6.64

52 Week Beta 0.968

Company Background

Lenovo – ผู้ประกอบการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก สัญชาติจีน

Lenovo Group Ltd	BUY	24 Target (HKD)	9.94			
	HOLD	10 Price (HKD)	9.45			
	SELL	4 Mkt cap (HKDm)	98,351			
(\$m) FY March 31	2011/12A	2012/13A	2013/14A	2014/15F	2015/16F	2016/17F
Pre-Tax Profit	582	801	1,014	1,070	1,362	1,968
Net Income	473	635	817	855	1,070	1,502
EPS	0.05	0.06	0.08	0.08	0.10	0.14
EPS growth (%)	-58%	32%	28%	2%	25%	38%
PER (x)	26.10	19.79	15.47	15.23	12.19	8.83
DPS	0.01	0.02	0.03	0.03	0.03	0.06
Dividend yield (%)	1.1%	1.6%	2.5%	2.5%	2.8%	4.5%
BPS	0.23	0.26	0.29	0.36	0.42	0.56
P/BV (x)	5.33	4.77	4.21	3.41	2.92	2.18
ROE (%)	22.55	25.27	28.79	24.28	25.49	30.14
ROA (%)	3.56	3.88	4.64	4.40	4.68	5.32

ที่มา : Bloomberg

ธิปวัช สุวรรณธำมรงค์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 034124

thiptawat@asiplus.co.th

เนกพงศ์ พุทธิภาบาล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- Gross Margin สำหรับปีบัญชี 2556/57 อยู่ที่ 13.1% ทรงตัวจากปีก่อนหน้า แม้ว่าบริษัท จะสามารถทำยอดขายได้ดีขึ้น แต่การแข่งขันด้านราคาที่ยืดหยุ่นในอุตสาหกรรม บริษัท จึงไม่สามารถทำ Margin ได้ดีขึ้นจากปีก่อนหน้า และสัดส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating expense/Sales) ทรงตัวจากปีก่อนหน้า อยู่ที่ระดับ 10.4% อย่างไรก็ตาม จากการที่ยอดขายรวมปรับตัวสูงขึ้นทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 65.8% yoy สูง 1.4 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ และค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้น 17.3% yoy เป็น 732 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิปี 2556/57 เท่ากับ 817 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เติบโต 28.7% yoy
- แนวโน้มกำไรสุทธิของ Lenovo สำหรับปีบัญชี 2557/58 เท่ากับ 844 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 3.3% yoy จากคาดการณ์การเติบโตของยอดขายรวม 14.5% yoy สูง 4.4 หมื่นล้านเหรียญฯ โดยแนวโน้มการเติบโตของกลุ่มผลิตภัณฑ์ Smartphone ที่ดีในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา ซึ่งคาดว่าบริษัทจะใช้แบรนด์ Motorola ทำการตลาดสู่ประเทศใหม่ 20 แห่ง ในทวีปแอฟริกา, อเมริกาใต้ และบางประเทศในทวีปเอเชีย นอกจากนี้ ยังเน้นทำการเติบโตผ่านกลุ่มผลิตภัณฑ์ Server ที่ซื้อมาจาก IBM ซึ่งผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้มี margin สูงกว่ากลุ่มผลิตภัณฑ์คอมพิวเตอร์ ในขณะที่แนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้น และอัตราค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อยอดขาย ยังคงทรงตัวต่อเนื่องเมื่อเทียบกับปีบัญชี 2556/57
- หลังจากประกาศผลการดำเนินงานปีบัญชี 2556/57 เมื่อวันที่ 21 พ.ค. 57 ราคาหุ้น Lenovo ล่าสุดอยู่ที่ 9.45 เหรียญฮ่องกง เพิ่มขึ้น 3.5% จากราคาปิด วันที่ 20 พ.ค. 57 Outperform ดัชนี Hang Seng ที่ทรงตัวจากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Lenovo ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 24 ราย ถือ 10 ราย และขาย 4 ราย โดยกำหนด Fair Value สำหรับปี 2557 เท่ากับ 9.94 เหรียญฮ่องกง เหลือ Upside เพียง 5.2%

Name	Bloomberg Rating	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2557F	2558F	2557F	2558F
USA (USD)								
APPLE INC	4.21	607.27	628.58	3.5%	4.40	3.92	13.77	12.71
GOOGLE INC-A	4.46	555.45	659.47	18.7%	3.12	2.96	20.77	17.57
FACEBOOK INC-A	4.63	60.52	77.64	28.3%	8.54	6.86	42.44	33.14
INTEL CORP	3.46	26.15	26.91	2.9%	2.15	2.00	13.47	12.85
MICROSOFT CORP	3.53	40.10	41.90	4.5%	3.74	3.61	14.82	13.85
QUALCOMM INC	4.47	79.56	85.67	7.7%	3.44	3.13	15.40	13.79
YAHOO! INC	4.11	34.70	42.57	22.7%	2.57	2.42	21.49	18.70
EBAY INC	4.28	51.50	62.08	20.5%	3.00	2.57	17.26	15.15
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.81	1,428,000	1,721,575	20.6%	1.33	1.14	7.41	7.21
LG ELECTRONICS	4.34	69,300	84,650	22.2%	0.98	0.90	14.93	10.44
NAVER CORP	4.67	776,000	939,724	21.1%	11.74	8.60	41.93	29.65
JAPAN (JPY)								
FANUC CORP	3.10	17,405	18,907	8.6%	2.66	2.43	23.52	22.51
YAHOO JAPAN CORP	3.86	451	601	33.3%	3.50	3.01	19.52	17.28
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.57	111.80	134.41	20.2%	10.82	8.16	36.22	28.51
LENOVO GROUP LTD	4.03	9.45	9.94	5.2%	3.41	2.92	15.23	12.19
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.46	163.53	215.14	31.6%	7.06	5.30	29.95	21.25
SINA CORP (USD)	4.48	43.02	73.26	70.3%	1.83	1.70	61.72	27.23
SOHU.COM INC (USD)	3.58	58.37	68.25	16.9%	1.98	1.94	n.m.	n.m.
TAIWAN (TWD)								
HON HAI PRECISIO	4.21	93.00	98.66	6.1%	1.41	1.27	10.67	9.77
TSMC	4.60	122.00	139.00	13.9%	3.20	2.72	13.92	12.68
GERMANY (EUR)								
SAP AG	3.94	54.41	65.48	20.3%	3.61	3.14	15.74	14.41

ที่มา : Bloomberg