

BIG

➤ ประเด็นร้อน

ASPS: ในช่วงที่ตลาดเต็มด้วยปัจจัยลบ ลองหันมาดูหุ้นเล็กอย่าง BIG ซึ่งมีแนวโน้มผลประกอบการ BIG สมชื่อ ตามความต้องการสินค้ากล้อง Mirrorless ที่สูงขึ้น อีกทั้งการรับโอนกิจการจากบริษัทย่อยและการลดพาร์ จะทำให้ล้างขาดทุนสะสมหมด และมี Tax Shield ไปใช้ประโยชน์ในปีหน้า

➤ ความเห็น

- ผลประกอบการงวด 3Q58 ของ BIG มีกำไรสุทธิ 117 ล้านบาท นับว่าเติบโตแรงมาก 2.8 เท่าตัว YoY โดยมีรายได้จากการขาย 998 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42% YoY ด้วยแรงหนุนจากความต้องการสินค้ากล้องเปลี่ยนเลนส์ได้ (Mirrorless) ที่ได้รับความนิยมสูงมาก โดยเฉพาะในกลุ่มวัยรุ่น และผู้หญิง ประกอบกับคู่แข่งค้าปลีกกล้องอย่าง Photo Hut ประสบปัญหาสภาพคล่องจนต้องทยอยปิดสาขาบางแห่งลง ส่งผลให้ BIG สามารถช่วงชิงส่วนแบ่งการตลาดได้มากขึ้น นอกจากนี้ ในงวด 3Q58 BIG ได้มีการจัดมหกรรมสินค้า BIG Pro Day ในช่วงเดือน ก.ย. ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีมากจากลูกค้า และได้รับเงินส่งเสริมการขายจากคู่ค้าเข้ามา หนุนรายได้อื่นๆของ BIG ในงวด 3Q58 พุ่งขึ้น 1.2 เท่าตัว YoY เป็น 150 ล้านบาท ด้าน Gross Margin ปรับลดลงเล็กน้อยเป็น 17% เทียบกับ 18% ในปีก่อน เนื่องจากการจัดโปรโมชั่น แต่ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการมากนัก
- สำหรับแนวโน้มผลประกอบการ 4Q58 คาดว่ายังดีต่อเนื่องจากการที่เป็นช่วง High Season ของธุรกิจ ซึ่งผู้บริโภคซื้อกล้องเป็นจำนวนมากในช่วงท่องเที่ยวปลายปี และจะมีงาน Photo Fair ในช่วงเดือน พ.ย. หนุนรายได้เติบโต นอกจากนี้ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ BIG เมื่อวันที่ 22 ต.ค. ที่ผ่านมามีมติเรื่องสำคัญคือ 1) การโอนและรับกิจการระหว่าง BIG และบริษัทย่อยอีก คาเมร่า จำกั๊ด และ 2) การลดราคาพาร์จาก 0.25 บาท เป็น 0.10 บาท ซึ่งนอกจากจะเป็นการล้างขาดทุนสะสมจนหมด ทำให้ BIG สามารถจ่ายเงินปันผลได้สำหรับรอบผลประกอบการปี 2558 ยังได้ประโยชน์จากการนำ Tax Shield ของบริษัทย่อยที่รับโอนฯไปลดภาษีจ่ายในปี 2559 ฝ่ายวิจัยจึงมองว่าจะเห็นผลประกอบการปี 2559 ยังเติบโตต่อเนื่องได้
- ราคาหุ้น BIG ปัจจุบันซื้อขายบน PER เพียง 14.3 เท่า เมื่อเทียบกับผู้ประกอบการค้าปลีกที่ดูแล้วมีลักษณะคล้ายคลึงมากที่สุดอย่าง COM7 และ JMART ซึ่งซื้อขายบน Expected PER 18-20 เท่า จึงมีความน่าสนใจที่จะเข้าไปซื้อเก็งกำไรได้

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ (ลบ)	1,143	982	984	1,182
กำไรสุทธิ (ลบ)	105	73	71	117
EPS (บาท)	0.03	0.02	0.02	0.03
BV (บาท)	0.13	0.15	0.17	0.20

PER (เท่า)	14.29
PBV (เท่า)	7.32

วิเคราะห์ทางเทคนิค

BIG : เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัว โดยวานนี้ราคาทำรูปแบบแท่งเทียน Hammer อีกทั้งสัญญาณจาก Mod Stochastic ที่ตั้งขึ้นจากบริเวณเขต Oversold และ %K ตัด %D ขึ้นได้แล้ว แสดงถึง Momentum ที่ปรับตัวดีขึ้น จึงเชื่อว่าในระยะสั้นราคามีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ โดยมีแนวต้านที่ 1.53 และ 1.63 บาทตามลำดับ
กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อผ่านแนวต้านที่ 1.53 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 1.63 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 1.48 บาท



วันศุกร์ที่ 4 ธันวาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 1.48
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 5,223

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายชาญ เขียวกาญจนวงศ์	27.36
2. นายธนสิทธิ์ เขียวกาญจนวงศ์	9.11
3. นายชิตชัย เขียวกาญจนวงศ์	9.11
4. นางวรวรรณกมล เขียวกาญจนวงศ์	9.11
5. นายกิตติเชษฐ์ โชคไพบูลย์	8.40

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษฐ์ เดียววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาธนากิจ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์