



24 กุมภาพันธ์ 2555

SE-ED

Q4/54 กำไรดีกว่าคาด ได้รับผลกระทบจากมหาอุทกภัยน้อยกว่าคาด

ราคาเป้าหมาย 12 เดือน	10.90 บาท	ราคาล่าสุด (23 ก.พ. 2555)	11.50 บาท
คำแนะนำ	ถือ	นักวิเคราะห์	ดิษฐนพ วัฒนเวทิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

- Q4/54 กำไร 42 ล้านบาท ลดลง 43% YoY และ 28% QoQ เข้าวานนี้ (23 ก.พ.) SE-ED ประกาศผลประกอบการงวดปี 2554 มีกำไรลดลง 7% YoY เป็น 225 ล้านบาท เนื่องจากผลประกอบการงวด Q4/54 (ที่ปกติจะเป็นช่วง High Season) ได้รับผลกระทบจากมหาอุทกภัยทำให้สาขาของซีอีดีบู๊ตเซ็นเตอร์ 26 สาขาไม่สามารถเปิดการขายได้ตามปกติ ส่งผลให้งวด Q4/54 บริษัทมียอดขายทรงตัว YoY แต่ลดลง 6% QoQ เป็น 1.32 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม ถือว่าบริษัทได้รับผลกระทบจากมหาอุทกภัยน้อยกว่าที่เราคาด กวด Q4/54 มีกำไร 42 ล้านบาท มากกว่าที่เราคาดกำไร 30 ล้านบาท ทั้งนี้ ปี 2554 SE-ED มีการขยายสาขาเพิ่มขึ้นจำนวน 50 สาขา รวมเป็น 397 สาขา ประกอบกับยอดขายของสาขาเดิมมีการเติบโตราว 3-4% จึงทำให้ยอดขายปี 2554 เพิ่มขึ้น 7% YoY เป็น 5.48 พันล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 11% เป็น 1.48 พันล้านบาท

ความเห็นนักวิเคราะห์

- ประกาศจ่ายปันผลงวด Q4/54 เป็นเงินและหุ้นรวมเป็นมูลค่า 0.21 บาท/หุ้น โดยบริษัทจะจ่ายเงินปันผลจำนวน 0.11112 บาท/หุ้น และหุ้นปันผลในอัตรา 10:1 (หรือคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 0.10 บาท/หุ้น) โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 3 พ.ค. 55 และกำหนดจ่ายในวันที่ 24 พ.ค. 55
- แนะนำ "ถือ" ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผล -6-7% ต่อปี แม้ว่าอุตสาหกรรมหนังสือทั่วโลกรวมถึงในประเทศไทยกำลังอยู่ในช่วงการเปลี่ยนแปลงช่องทางขายซึ่งจะส่งผลกระทบต่อภาระดำเนินงานของบริษัทผู้ให้บริการร้านหนังสืออย่าง SE-ED แต่อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่า SE-ED มีการปรับตัวเตรียมความพร้อมได้เร็ว ประกอบกับปี 2555 บริษัทยังมีแผนขยายสาขาเพิ่มขึ้นอีกกว่า 60-70 สาขา และได้ประโยชน์จากนโยบายลดภาษีนิติบุคคล 30% เป็น 23% คาดว่าจะทำให้ผลประกอบการปี 55 เติบโตราว 20% โดยให้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 10.90 บาท

Quarterly Comparison (SE-ED)											
	4Q11	4Q10	3Q11	yoy	qoq	2011	2010	yoy	4Q11	4Q11F	diff
Sales	1,321	1,315	1,399	0%	-6%	5,481	5,109	7%	1,321	1,179	12%
COGS	908	888	969	2%	-6%	3,758	3,501	7%	908	818	11%
Gross profit	413	427	429	-3%	-4%	1,723	1,608	7%	413	361	14%
SG&A	386	346	366	11%	5%	1,484	1,340	11%	386	332	16%
Operating Profit	27	81	63	-66%	-57%	240	268	-11%	27	29	-5%
Other Income	34	20	14	67%	149%	80	63	28%	34	15	132%
EBIT	61	101	77	-40%	-21%	320	331	-3%	61	43	41%
Interest expenses	1	1	1	20%	22%	4	4	5%	1	1	56%
EBT	60	100	76	-40%	-21%	316	327	-3%	60	43	41%
Income taxes	18	24	19	-27%	-8%	88	78	12%	18	12	46%
Net Income	42	74	58	-43%	-28%	225	243	-7%	42	30	40%
EPS	0.13	0.23	0.18	-43%	-28%	0.70	0.75	-7%	0.13	0.09	40%
% Margin											
Gross profit	31.3%	32.5%	30.7%			31.4%	31.5%		31.3%	30.6%	
Net Income	3.2%	5.6%	4.2%			4.1%	4.8%		3.2%	2.5%	

KKS Research Department

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลไปปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้อ หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน