SAMART

(SAMART CORPORATION PCL.)

Sector : Communication

มินทรา รัตยาภาส e-mail: research@kks.co.th

คำแนะนำ	ซื้อ
Fair Value'55 (Bt)	**11.90**
Closed Price (Bt)	9.15
Upside gain	**30%**
Dividend Yield 55F	6.5%
CGR 2010	▲▲▲▲▲

Source: Aspen

SAMART เป็นหุ้นใหม่ใน Coverage ของ KKS โดยเรามีมุมมอง "บวก" ต่อศักยภาพการเติบโตของผลประกอบการปี 55-56 ด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ย 23% ต่อปี จากการลงทุนโดยตรงทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมทั้งลงทุนทางอ้อมผ่านการถือหุ้น 70% ใน SAMTEL และ 59% ใน SIM เราคาดว่าปีนี้ SAMART จะได้ประโยชน์มากขึ้นจากการเติบโตของกำไรทั้ง 2 บริษัท เป็นการเติบโตตามปกติของธุรกิจ (Organic growth) และการเติบโตจากการซื้อกิจการ (Inorganic growth) โดย SIM คาดว่าจะมีโอกาสฟื้นตัวจากการเปิดให้บริการ MVNO 3G TOT เต็มรูปแบบ ทำให้มีรายได้กระจายตัว และลดความเสี่ยงจากธุรกิจจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์ ซึ่งเป็นธุรกิจหลักเดิม และได้รับผลกระทบจากการแข่งขันในตลาดที่เปลี่ยนแปลงรวดเร็ว ส่วน SAMTEL มีโอกาสได้งาน 3 โครงการใหญ่ต่อรายได้ปีนี้เติบโตกว่า 20% จากปี 54 ขณะเดียวกันคาดว่า Synergy จากการซื้อกิจการ จะผลักดันการเติบโตในอนาคตให้กลุ่มฯ แนะนำ "ซื้อ"

Business Description

ดำเนินธุรกิจ 3 สายหลัก คือ ธุรกิจสื่อสารไอที และโทรคมนาคมครบวงจร (ICT Solutions) ธุรกิจการสื่อสารข้อมูลและอุปกรณ์สื่อสารไอที (Mobile Multimedia) และธุรกิจเทคโนโลยีอื่นๆ (Related Businesses) ดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับด้านเทคโนโลยีอื่นๆ ทั้งในและต่างประเทศ

Stock Information (ข้อมูล ณ 17 /02 / 2012)

ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	1,006.60
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	985.58
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ไม่ต่ำกว่า 50%
PE (X)	10.71
P/BV (X)	1.94
Book Value (บาท)	4.72
Market Cap. (ล้านบาท)	9,018.51
Free Float (%)	39.5
SAA Consensus (บาท)	13.00

Sector Information

P/E (X)	25.34
P/BV (X)	5.75

www.kks.co.th

การลงทุนผ่าน SAMTEL และ SIM มีโอกาสเติบโตทั้ง Organic และ Inorganic growth

ปีนี้ SAMART เป็นหุ้นใหม่ใน Coverage ของ KKS เรามีมุมมอง "บวก" ต่อศักยภาพการเติบโตของรายได้ 20% จากปี 54 โดยบริษัทมีการลงทุนโดยตรงทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะธุรกิจต่างประเทศ คือ ธุรกิจบริหารจราจรทางอากาศสนามบินในกัมพูชา และธุรกิจโรงไฟฟ้า Kampot ขนาด 16 MW มีรายได้แน่นอนเฉลี่ยปีละ 800 ล้านบาท และ 200 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนการลงทุนทางอ้อมผ่านการถือหุ้น 70% ใน SAMTEL และ 59% ใน SIM คาดว่าปีนี้ SAMART จะได้ประโยชน์มากขึ้นจากการเติบโตของกำไรทั้ง 2 บริษัท ซึ่งเป็นการเติบโตตามปกติของธุรกิจ (Organic growth) และเติบโตจากการซื้อกิจการของ SAMTEL (Inorganic growth) เราคาดว่าผลประกอบการปี 55 - 56 ของ SAMART จะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย 23% ต่อปี หรือจะมีกำไรสุทธิปีนี้ แตะ 1,030 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 1.04 บาท ส่วนปี 56 คาดว่ามีกำไรสุทธิ 1,271 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 1.29 บาท เพิ่มขึ้น 23% รวมทั้งประมาณการเงินปันผลปี 55 หุ้นละ 0.60 บาท (yield 6.5%) เราประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 55 ของ SAMART เท่ากับ 11.90 บาท วิธี NAV (discount 15%) มี upside 30% แนะนำ "ซื้อ"

ศักยภาพการเติบโตของ SAMTEL จะต่อยอดฐานกำไรเพิ่มขึ้นเป็นปีที่ 4

SAMTEL มี Backlog สิ้นปี 54 ประมาณ 11,000 ล้านบาท จะรับรู้รายได้ปี 55 ประมาณ 6,000 ล้านบาท โดยรายได้ 80% เป็นงานโครงข่าย 3G TOT จะรับรู้ครึ่งปีแรก 55 ประมาณ 4,700 ล้านบาท ทั้งนี้ SAMTEL มีเป้าหมายรายได้ปีนี้ 15,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่า 40% จากปี 54 (คาดว่าปี 54 มีรายได้ 10,019 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22% จากปี 53) ซึ่งรายได้ส่วนเพิ่มประมาณ 10,000 ล้านบาท บริษัทคาดว่า

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

จะมาจาก 3 โครงการใหญ่ 1) งานโครงข่าย 3G TOT เฟสต่อขยาย 2) ระบบตรวจเช็คผู้โดยสารสนามบินสุวรรณภูมิ (APPS) และ 3) งานโครงข่าย Broadband Internet NGN

อย่างไรก็ดี เราประมาณการผลประกอบการปี 55 ของ SAMTEL จะมีรายได้ 12,273 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22% Y-O-Y และมีกำไรสุทธิ 923 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% Y-O-Y นอกจานนี้ SAMTEL มีแผนซื้อกิจการที่มี Backlog ประมาณ 1,000 ล้านบาท เป็นงานระบบ ERP และมีลูกค้าคนละกลุ่มกับ SAMTEL คาดว่าจะได้ข้อสรุปใน 1Q/55 เรามองว่าจะเกิด Synergy ต่อ SAMTEL และผลักดันการเติบโตระยะยาวให้กับกลุ่ม SAMART

การปรับกลยุทธ์สู่ผู้ให้บริการ MVNO เต็มรูปแบบ ทำให้ SIM กลับมาน่าสนใจอีกครั้ง

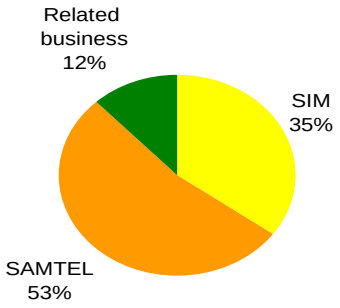
เรามีมุมมองดีขึ้นต่อ SIM จะมีโอกาสฟื้นตัวจากการเปิดให้บริการ MVNO เต็มรูปแบบ ผ่าน 3G TOT ปัจจุบัน SIM มีจำนวนลูกค้า MVNO จำนวน 2.5 แสนราย โดย TOT กำลังเร่งวางโครงข่าย 3G เพื่อให้บริการเฟส 1 จำนวน 5,200 สถานี ในเดือน พ.ค.นี้ เรามองว่าการปรับธุรกิจของ SIM สู่การเป็นผู้ให้บริการ MVNO เต็มรูปแบบ ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย 40 - 50% และเน้นเจาะตลาดลูกค้าเฉพาะกลุ่ม จะทำให้ SIM มีรายได้กระจายตัวมากขึ้น และลดความเสี่ยงของธุรกิจจำหน่ายโทรศัพท์ (Trading Business) ซึ่งเป็นธุรกิจหลักเดิม ที่ได้รับผลกระทบจากการแข่งขันในตลาดที่เปลี่ยนแปลงรวดเร็ว นอกจากนี้ SIM ยังมีโอกาสขยายการให้บริการ MVNO 3G TOT เพิ่มเติมหากได้ร่วมเป็นผู้ให้บริการฯ เฟสใหม่กับ TOT เราคาดว่าปีนี้ผลประกอบการของ SIM จะมีกำไรสุทธิ 145 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57% จากปี 54

ผลประกอบการปี 54 จะประกาศ 24 ก.พ.นี้ คาดว่าจะมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 34% Y-O-Y

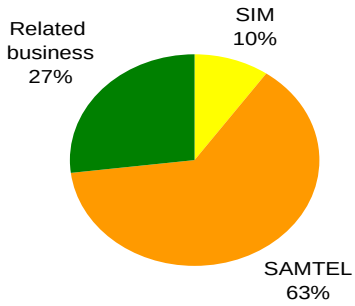
กลุ่ม SAMART จะประกาศผลประกอบการปี 54 พร้อมกันวันที่ 24 ก.พ.นี้ เราคาดว่ารายได้รวมของ SAMART จะมีจำนวน 19,318 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% Y-O-Y มีกำไรสุทธิ 843 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34% Y-O-Y และประมาณการเงินปันผลปี 54 จะจ่ายหุ้นละ 0.50 บาท (yield 5%) การเติบโตของกำไรหลักๆ มาจากผลประกอบการของ SAMTEL มีสัดส่วนกำไร 66% และผลประกอบการของธุรกิจที่ SAMART ลงทุนโดยตรง มีสัดส่วนกำไร 28% ขณะที่ SIM มีสัดส่วนกำไรลดลงเหลือ 6% เนื่องจากใน 4Q/54 ผลประกอบการของกลุ่ม SAMART ถูกผลกระทบน้ำท่วม โดยเฉพาะ SIM โดนผลกระทบน้ำท่วมหนักสุด เราคาดว่าใน 4Q/54 SIM จะขาดทุนสุทธิ 15 ล้านบาท แย่ลงจากมีกำไรสุทธิ 21 ล้านบาท ใน 3Q/54 และ 26 ล้านบาท ใน 4Q/53 ส่วน SAMTEL คาดว่าใน 4Q/54 จะมีกำไรสุทธิ 157 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37% Y-O-Y แต่ลดลง 40% Q-O-Q

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

SAMART's Revenue Contibution 2555F



SAMART's Net profit Contibution 2555F



KKS Research Department

SAMART: Quarterly Comparison

Bt.mn	4Q54F	3Q54	Q-O-Q	4Q53	Y-O-Y	2554F	2553	Y-O-Y
Sales & service	3,968	6,152	-36%	3,542	12%	19,318	15,921	21%
Cost of sales & service	3,236	5,159	-37%	2,689	20%	15,744	12,576	25%
Gross profit	**732**	**993**	-26%	**852**	-14%	**3,574**	**3,344**	7%
SG&A	501	498	1%	591	-15%	2,028	2,263	-10%
EBITDA	**492**	**857**	-43%	**579**	-15%	**2,739**	**2,214**	24%
Deperciation & Amortization	183	282	-35%	211	-13%	968	958	1%
Other income (expense)	77	79	-3%	107	-28%	225	175	28%
EBIT	**308**	**575**	-46%	**368**	-16%	**1,771**	**1,256**	41%
Interest expense	45	110	-59%	69	-35%	310	321	-4%
EBT	**263**	**465**	-43%	**299**	-12%	**1,461**	**935**	56%
Income tax	63	116	-46%	15	323%	337	132	155%
Gain (loss) from minority	43	90	-52%	44	-1%	280	175	60%
Normalised Profit (loss)	**158**	**259**	-39%	**241**	-35%	**843**	**628**	34%
Non-recurring items	0	0	nm	-98	nm	0	0	nm
Net Profit (loss)	**158**	**259**	-39%	**143**	10%	**843**	**628**	34%
EPS	0.16	0.26	-39%	0.14	10%	0.86	0.64	34%
Key Financial ratio								
Gross profit margin	18.5%	16.1%		24.1%		18.5%	21.0%	
SG&A/Sales	12.6%	8.1%		16.7%		10.5%	14.2%	
Operating margin	7.8%	9.3%		10.4%		9.2%	7.9%	
Net profit margin	4.0%	4.2%		4.0%		4.4%	3.9%	

SAMART Revenue breakdown % Contribution by	4Q54F	3Q54	2Q54	1Q54	4Q53	2554F	2553
SIM (I-Mobile Business)	44%	32%	31%	49%	50%	34%	50%
SAMTEL (IT Solutions Business)	42%	58%	58%	35%	32%	52%	35%
Other business	14%	10%	11%	16%	18%	14%	15%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
SAMART Net Profit breakdown % Contribution by	4Q54F	3Q54	2Q54	1Q54	4Q53	2554F	2553
SIM (I-Mobile Business)	-6%	5%	11%	13%	11%	6%	13%
SAMTEL (IT Solutions Business)	70%	71%	68%	52%	56%	66%	46%
Other business	36%	24%	21%	35%	36%	28%	41%

KKS Research Department

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการรายปี

Profit & Loss				
FY Ended December	2009	2010	2011	2012F
Sales	17,039	15,921	19,318	23,187
Costs of Sales	14,109	12,576	15,744	18,849
Gross profit	2,930	3,344	3,574	4,338
SG&A	2,096	2,263	2,028	2,423
EBIT	1,046	1,256	1,771	2,020
Depre. & amort'n	912	958	968	1,069
EBITDA	1,958	2,214	2,739	3,089
Interest expense	348	321	310	323
Other income	213	175	225	105
Pre-tax profit (loss)	698	935	1,461	1,697
Corporate Tax	147	132	337	390
After-tax profit	551	803	1,123	1,307
Extraordinary Items	0	0	0	0
Minority interest	96	175	280	277
Net profit	455	628	843	1,030
Norm. net profit	455	628	843	1,030

Balance Sheet				
FY Ended December	2009	2010	2011F	2012F
Cash & ST Investments	1,470	932	1,013	942
Current Assets	10,862	8,649	12,740	11,909
Fixed Assets	4,657	4,880	5,145	5,351
Total Assets	15,519	13,529	17,885	17,260
S/T loan	6,474	4,563	6,300	5,100
Current Portion of Debt	700	497	683	500
Current Liabilities	9,699	7,330	10,430	9,362
LT Debt	810	579	1,400	1,200
Total Liabilities	10,551	7,921	11,840	10,572
Paid-up Capital	977	980	980	986
Retained Earnings	2,165	2,615	3,015	3,615
Total Equity	4,967	5,609	6,045	6,688

Cash Flow Statement				
FY Ended December	2009	2010	2011F	2012F
Net Profit	1,046	1,256	1,771	2,020
Depre./Amortization	912	958	968	1,069
Change in work's cap	-1,456	365	-3,404	-2,900
Other non-cash items	0	0	0	0
Operating Cash Flow	**502**	**2,579**	**-665**	**189**
CAPEX	-891	-949	-914	-770
Free cash flows	**-389**	**1,630**	**-1,579**	**-581**
New shares issued	0	0	0	0
Net financing cash flows	983	-2,325	1,087	309
Net cash flows	**960**	**725**	**813**	**742**

Financial Ratio				
FY Ended December	2009	2010	2011	2012F
Profitability Ratio (%)				
Gross Margin	17.2%	21.0%	18.5%	18.7%
EBITDA Margin	11.5%	13.9%	14.2%	13.3%
EBIT Margin	6.1%	7.9%	9.2%	8.7%
ROE	11.1%	14.0%	17.3%	18.8%
ROA	2.9%	4.6%	4.7%	6.0%
ROCE	18.0%	20.3%	23.7%	25.6%
Cash Cycle (Days)				
Collection Days	91	90	108	85
Inventory Days	36	39	36	36
Payment Days	41	27	47	43
Net Cash Cycle Days	86	102	97	77
Liquidity Ratio (x)				
Current Ratio	1.1	1.2	1.2	1.3
Quick Ratio	0.5	0.6	0.6	0.7
Leverage Ratios (x)				
Liability/ Equity	2.6	1.8	2.4	1.9
Int.-bearing Debt/Equity	1.9	1.3	1.7	1.2
Interest Coverage	3.0	3.9	5.7	6.3
Debt Service Coverage	0.2	0.4	0.3	0.5
Percentage Growth (%)				
Sales Growth	7%	-7%	21%	20%
EBITDA Growth	12%	13%	24%	13%
Normalized Profit Growth	74%	38%	34%	22%
Net Profit Growth	74%	38%	34%	22%
EPS Growth	74%	38%	34%	21%
Per/Share Data (Bt)				
EPS	0.47	0.64	0.86	1.04
DPS	0.25	0.40	0.50	0.60
BV	5.08	5.72	6.17	6.79
EV	12.99	13.81	14.92	15.30
Multiplier (x)				
PE	12.45	13.69	8.34	8.76
P/BV	1.14	1.54	1.17	1.35
EV/EBITDA	6.48	6.12	5.34	4.88
Dividend yield (%)	4.3%	4.5%	6.9%	6.5%

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS ประมาณการ

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

สำนักงานใหญ่
500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0-2680-2222 **โทรสาร** 0-2680-2233
Email: customerservices@kks.co.th

สาขาระยอง
125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000
โทรศัพท์ (038) 617-477-85 **โทรสาร** (038) 617-490
Email : rayong@kks.co.th

สาขาพิษณุโลก
169/ 2-3-4 ถนนบรมไตรโลกนารถ
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง พิษณุโลก 65000
โทรศัพท์ (055) 243-060 **โทรสาร** (055) 259-455
Email : pitsanulok@kks.co.th

สาขาอโศก
209 อาคารเค ทาวเวอร์
ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ
เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0-2680-2900 **โทรสาร** 0-2680-2995
Email : asoke@kks.co.th

สาขานนทบุรี (สาขางามวงศ์วานเดิม)
ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8
ตำบลบางกระสอ อำเภอเมือง นนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 0-2527-8744 **โทรสาร** 0-2965-4634
Email : ngamwongwan@kks.co.th

สาขาบางนา
1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซิตี้บางนา บางนา-ตราด กม.3
แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0-2745-6458-66, **โทรสาร** 0-2745-6467
Email: bangna@kks.co.th

สาขาเชียงใหม่
33 อาคารเกียรตินาคิน แยกช่วงสิงห์ ถนนเชียงใหม่-ลำปาง
ตำบลช้างเผือก อำเภอเมือง เชียงใหม่ 50300
โทรศัพท์ (053) 220-751-54, (053) 220-760
โทรสาร (053) 220-763, (053) 220-765
Email : chiangmai@kks.co.th

สาขาสมุทรสาคร
1400 / 98-101 ถนนเอกชัย
ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สมุทรสาคร 74000
โทรศัพท์ (034) 837-246-64, (034) 427-123-5
โทรสาร (034) 423-565, (034) 837-255
Email : smutsakorn@kks.co.th

สาขาหาดใหญ่
200 อาคารจุลดิศหาดใหญ่พลาซ่า
ชั้น 4 ห้อง 414-424 ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110
โทรศัพท์ (074) 354-747-51 **โทรสาร** (074) 239-515
Email : haadyai@kks.co.th

สาขาขอนแก่น
9/2 ถนนประชาสโมสร
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000
โทรศัพท์ (043) 337-700-10 **โทรสาร** (043) 337-721
Email : khonkaen@kks.co.th

สาขาชลบุรี
7/18 หมู่ที่ 4 ถนนสุขุมวิท
ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง ชลบุรี 20130
โทรศัพท์ (038) 384-931-43 **โทรสาร** (038) 384-794
Email : chonburi@kks.co.th

สาขาหาดใหญ่ 2 (Mini Branch)
20/1 ถนนราษฎร์ยินดี
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110
โทรศัพท์ (074) 209-837-40 **โทรสาร** (074) 209-841
Email : haadyai@kks.co.th

คำแนะนำการลงทุนบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน

คำอธิบาย และ หลักเกณฑ์	
ซื้อ	มูลค่าเหมาะสม สูงกว่า ราคาตลาดตั้งแต่ 10% ขึ้นไป
ถือ	มูลค่าเหมาะสม สูงกว่า ราคาตลาดไม่ถึง 10% หรือ ต่ำกว่า ราคาตลาดไม่เกิน 5%
ขาย	มูลค่าเหมาะสม ต่ำกว่า ราคาตลาดตั้งแต่ 5% ขึ้นไป
ซื้อเก็งกำไร	มูลค่าเหมาะสม เท่ากับ / ต่ำกว่า / สูงกว่า ราคาตลาด แต่นักวิเคราะห์ฯประเมินว่าหลักทรัพย์จะมีประเด็นบวกที่อาจจะสนับสนุนราคาหุ้นระยะสั้น

การเปิดเผยส่วนได้เสียของบล.เกียรตินาคิน กับ หลักทรัพย์ในบทวิเคราะห์

รายละเอียด	มี	ไม่มี
1) การเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์		✓
2) การทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน		✓
3) การรับค่าตอบแทนอื่นๆ		✓

คำชี้แจง : คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน พิจารณาจากส่วนต่าง (Upside) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ฯประเมินได้เป็นหลัก ทั้งนี้ คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ฯอย่างรอบคอบเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer (Fundamental Report)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนมิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจมีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯก่อน

Corporate Governance

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย
	90 – 100	ดีเลิศ
	80 – 89	ดีมาก
	70 – 79	ดี
	60 – 69	ดีพอใช้
	50 – 59	ผ่าน
ไม่มีตราสัญลักษณ์	ต่ำกว่า 50	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ”อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ

นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน

ธวิศา ขัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th
วิชชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
มินทรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
เบญจพล สุทธิ์วนิช	benjaphol_s@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
ดิษฐนพ วัธนเวคิน	dithanop_v@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิมปโธารงกุล	Apisit_l@kks.co.th
ณาศิส ประเสริฐสกุล	Nasis.p@kks.co.th

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

สมจิต วิรุฬห์ธานี	Research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ้มวงศ์	Angsumalin_k@kks.co.th
ปรียานุช ฉายานุเคราะห์	preeyanuchc@kks.co.th
RESEARCH CALL CENTER	02 680 2111

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน