



15 มีนาคม 2555

SAMART

ปีนี้ จะเห็นการเติบโตแบบ Inorganic growth ทำให้ราคาหุ้นควรสะท้อนการเติบโตของ ปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น

ราคาเป้าหมาย 12 เดือน	11.90 บาท	ราคาล่าสุด (14 มี.ค.2555)	9.30 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	มินตรา รัตยาภาส (โทร. 2941)

ประเด็นสำคัญ

- การร่วมประชุมนักวิเคราะห์กับผู้บริหารบริษัทฯ เพื่อให้มุมมองต่อทิศทาง การดำเนินงานธุรกิจปีนี้
 1. กลุ่ม SAMART จะเน้นการให้บริการ 3G เป็นกลยุทธ์หลักผลักดันการเติบโต โดยปีนี้ตั้งเป้าหมายรายได้ 27,500 ล้านบาท เติบโต 38% ขณะที่ SAMTEL ยังเป็นธุรกิจผลักดันการเติบโต เนื่องจากมีโอกาสชนะ โครงการใหม่ๆ จากภาครัฐ และต่อยอดรายได้จากการซื้อกิจการ
 2. ผู้บริหารระบุ เดือน เม.ย. นี้ น่าจะเห็นความชัดเจนเกี่ยวกับโครงการ MVNO 3G TOT เฟสใหม่ ซึ่งรอเสนอ เรื่องเข้าบอร์ด TOT ซึ่ง SIM มีโอกาสเป็น 1 ในผู้ร่วมให้บริการ MVNO ภายใต้อุปกรณ์ของ TOT นอกจากนี้ในปี นี้ SIM ตั้งเป้าหมายรายได้จากบริการ Content เติบโต 20% จากปี 54 ที่มีรายได้ 973 ล้านบาท โดยใน 1Q/55 เตรียมเปิดตัวบริการ E-book ร่วมกับพันธมิตรต่างประเทศ
 3. ในปีนี้ SAMART ยังมีแผนซื้อกิจการประเภทสาธารณูปโภคอีกแห่งหนึ่ง ซึ่งผู้บริหารมองว่าจะทำให้มีรายได้เข้ามาเสริมในครึ่งปีหลัง

ความเห็นนักวิเคราะห์

- **ให้ความสนใจเป็นพิเศษต่อการซื้อกิจการของ SAMTEL** การร่วมประชุมกับผู้บริหาร SAMART ทำให้เรามองว่าการซื้อกิจการ SAMTEL จะสรุปในสัปดาห์นี้ โดยผลบวกต่อ SAMTEL คือ การต่อยอดรายได้จากงาน โครงการต่างๆ ของกิจการที่จะซื้อ ขณะที่ SAMTEL ยังสามารถใช้จ่ายเงินลงทุนที่มีอยู่สำหรับซื้อกิจการครั้งนี้ และยังไม่ต้องเพิ่มทุน
- **แนวโน้ม 1Q/55 จะเห็นการฟื้นตัวจากน้ำท่วม** เบื้องต้นเราคาดว่าผลประกอบการ 1Q/55 ของ SAMART จะฟื้นตัวจากผลกระทบน้ำท่วมใน 4Q/54 และเติบโตจาก 1Q/54 ตามผลการดำเนินงานของ SAMTEL และ SIM โดยใน 1Q/55 SAMTEL จะรับรู้รายได้โครงการ 3G TOT ประมาณ 1,000 ล้านบาท และรายได้จากโครงการต่อเนื่องอื่นประมาณกว่า 2,000 ล้านบาท ส่วน SIM จะเริ่มกลับมาทำตลาดเพื่อขายเครื่องโทรศัพท์มือถือ รุ่น Smart phone เพิ่มขึ้น และเปิดตัว Content ใหม่ๆ เพิ่มเติม เพื่อกระตุ้นการใช้งานโทรศัพท์มือถือ
- **ราคาหุ้น SAMART ควรสะท้อนปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น** เราคาดว่าราคาหุ้นในปีนี้ของกลุ่ม SAMART ซึ่ง จะมาจากทั้ง SAMTEL และ SIM จะหนุนผลประกอบการมีกำไรสุทธิ 1,030 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% Y-O-Y โดยครึ่งปีแรก 55 SAMTEL จะรับรู้รายได้งานวางระบบ 3G TOT เดิมประมาณ 4,700 ล้านบาท ส่วน SIM เตรียมเปิดตัวโทรศัพท์ Smart phone รุ่นใหม่ ซึ่งจะช่วยให้มีราคาขายเครื่องเฉลี่ยสูงขึ้น และจะเติบโตผ่านรายได้ Content มากขึ้น ซึ่งจะช่วยให้ Gross margin ของ SIM ดีขึ้นจากปีก่อน เงามองว่าเป็นโอกาสลงทุน เนื่องจากราคาปัจจุบันซื้อขาย PE ปี 55 ที่ 8.9 เท่า ถือว่า “ถูก” เมื่อเทียบกับศักยภาพการเติบโตปี 55-56 เฉลี่ย 20% ต่อปี และมี upside 28% จากมูลค่าเหมาะสมปี 55 ที่ 11.90 บาท ตามวิธี NAV (discount 15%)