



29 มีนาคม 2555

## THCOM

มองว่าราคาหุ้นถูกกดลงด้วย 3 สาเหตุ ...ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานไม่พบว่ามีการเปลี่ยนแปลง

ราคาเป้าหมาย 12 เดือน	18.10 บาท	ราคาล่าสุด (28 มี.ค.2555)	14.90 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	มินตรา รัตยาภัส (โทร. 2941)

### ประเด็นสำคัญ

### ความเห็นนักวิเคราะห์

- วานนี้ราคาหุ้น THCOM ปรับลงกว่า 3% อีกครั้งในรอบสัปดาห์
- มองว่าเกิดจาก 3 สาเหตุ : ขายทำกำไร + กังวลถูกโยกกับการเมือง + ไม่มีเงินปันผล การที่ราคาหุ้น THCOM ปรับตัวลงกว่า 3% อีกครั้งในรอบสัปดาห์ เรามองว่าเกิดจาก 3 สาเหตุ 1) นักลงทุนบางส่วนขายทำกำไร ลดความเสี่ยงตลาดหุ้นผันผวน 2) ตลาดกังวลว่า THCOM จะถูกโยกกับประเด็นการเมืองอีกครั้ง เนื่องจากการออกมาตอบโต้ของอดีต รมว ICT (จตุ ไรฤกษ์) ว่ารัฐบาลพรรคเพื่อไทยไม่ดำเนินการตามคำพิพากษาศาลฎีกา และเรียกร้องให้เรียกทรัพย์สินคืนจากกลุ่ม INTUCH ตามคำพิพากษา และ 3) THCOM ไม่มีเงินปันผลช่วยค้ำราคาหุ้นเหมือน ADVANC และ INTUCH
- ราคาหุ้น ADVANC และ INTUCH ปรับขึ้นน้อยกว่า และยังมีเงินปันผลค้ำราคาหุ้น นับจากต้นปี หุ้น THCOM ปรับขึ้นถึง 51% ขณะที่หุ้น ADVANC และ INTUCH ปรับขึ้น 31% และ 37% ตามลำดับ นอกจากนี้ การที่ราคาหุ้น ADVANC และ INTUCH ไม่ถูกกดดันเหมือน THCOM มองว่าเป็นเพราะ ADVANC และ INTUCH มีประเด็นเงินปันผลครึ่งปีหลัง 54 ที่ยังไม่ขึ้นเครื่องหมาย XD ช่วยค้ำราคาหุ้น โดยเงินปันผลครึ่งหลัง 54 ของ ADVANC (หุ้นละ 4.20 บาท) และ INTUCH (หุ้นละ 1.58 บาท) จะขึ้น XD วันที่ 2 เม.ย. และวันที่ 4 เม.ย. ตามลำดับ
- ยังไม่เปลี่ยนมุมมองต่อปัจจัยพื้นฐาน THCOM เราคาดว่าปีนี้ผลประกอบการปกติของ THCOM จะมีกำไร 395 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน 45 ล้านบาท ในปี 54 โดยแนวโน้ม 1Q/55 คาดว่าจะมีกำไรต่อเนื่องจาก 4Q/54 เนื่องจากธุรกิจดาวเทียมจะรายได้เติบโตต่อเนื่อง และมีอัตรากำไรดีขึ้น ตามการใช้งาน BW IPSTAR ที่เพิ่มขึ้น ประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 18.10 บาท

	Price performance YTD		Dividend 2H54		
	Compare to Stock	Compare to Market	(Bt./share)	Yield (%)	XD
ADVANC	31%	12%	4.26	2%	2 Apr 55
INTUCH	37%	16%	1.58	3%	4 Apr 55
THCOM	51%	28%	-	-	-

SET Smart