



2 กรกฎาคม 2555

INTUCH

มีทางเลือกด้วยการซื้อหุ้น THCOM ในตลาด เข้า SET50 ทำให้หุ้นน่าสนใจมากขึ้น

ราคาเป้าหมาย 12 เดือน	64.00 บาท	ราคาล่าสุด (29 มิ.ย.2555)	60.75 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	มินตรา รัตยาภาส (โทร. 2941)

ประเด็นสำคัญ

- รวม ICT ระบุได้สั่งปลดกระทรวง ICT ทำหนังสือแจ้งไปยังบมจ. ไทยคม (THCOM) ให้ดำเนินการตามคำพิพากษาศาลฎีกา แผนกคดีอาญาของผู้ดำรงตำแหน่งทางการเมืองเมื่อวันที่ 26 ก.พ.53 เรื่องการปรับสัดส่วนการถือหุ้นของ บมจ.ชินคอร์ปอเรชั่น (INTUCH) ใน THCOM จากไม่น้อยกว่า 40% เป็นไม่น้อยกว่า 51% ตามสัญญาสัมปทาน

ความเห็นนักวิเคราะห์

- มีทางเลือกด้วยการซื้อหุ้น THCOM ในตลาด** ปัจจุบัน INTUCH ถือหุ้น THCOM สัดส่วน 41.14% เรายังมองว่า INTUCH มีทางเลือกด้วยการซื้อหุ้น THCOM ในตลาดเพื่อเพิ่มสัดส่วนอีก 10% เรายังมองว่าตลาดรับรู้ประเด็นนี้ไปแล้ว และไม่ใช้ความเสี่ยงต่อกลุ่มอื่นๆ
- กลับมาเป็นหุ้น SET 50 ตั้งแต่วันนี้** เรายังมีมุมมองบวกต่อปัจจัยพื้นฐานของ INTUCH คาดว่าผลการดำเนินงานปกติปีนี้จะมีการเพิ่มขึ้น 38% Y-O-Y จากผลประกอบการของ ADVANC เติบโต 25% Y-O-Y และผลประกอบการของ THCOM พลิกเป็นกำไร 395 ล้านบาท ทำให้ INTUCH มีกระแสเงินสดดีต่อเนื่อง และคาดว่าปีนี้ INTUCH จะจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 4.20 บาท (yield 7%) จึงมองว่าการกลับมาเป็นหุ้น SET 50 ของ INTUCH จะช่วยเพิ่มความน่าสนใจให้กับหุ้น
- แนวโน้ม 2Q/55 คาดกำไรดีต่อจาก 1Q/55** เบื้องต้นเราคาดว่าผลประกอบการ 2Q/55 ของ INTUCH จะมีกำไรเติบโต Y-O-Y และ Q-O-Q ตามผลประกอบการของ THCOM และ ADVANC ซึ่งยังเห็นผลบวกของต้นทุนดำเนินงานเพิ่มขึ้นน้อยกว่ารายได้ นอกจากนี้เราคาดว่า INTUCH จะจ่ายเงินปันผลครึ่งปีแรก 55 ในอัตราหุ้นละ 2.00-2.10 บาท (yield 3%) เบื้องต้นประเมินมูลค่าเหมาะสมของ INTUCH เท่ากับ 64 บาท ตามวิธี NAV discount 15% (ADVANC มีมูลค่าเหมาะสม 172 บาท THCOM มีมูลค่าเหมาะสม 18.10 บาท)