



แนะนำ ชื้อ

Sector	mai
Share Price (10/8/55)	8.65 บาท
Target Price	9.45 บาท
Upside Gain	9.20%

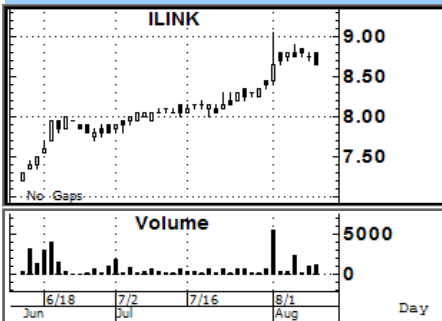
ลักษณะการดำเนินธุรกิจ :

บริษัทมุ่งเน้นในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสายสัญญาณคอมพิวเตอร์ ไม่ว่าจะเป็นด้าน การจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสารมือถือ Link และ AMP นอกจากนี้ยังมีบริการระบบเครือข่าย และสายใยแก้วในลักษณะรับเหมาให้กับทางภาครัฐ และ เอกชน

ข้อมูลบริษัทฯ :

Share O/S	100 ล้านหุ้น
Par Value	1 บาท
Mkt. Cap	865 ลบ.
Market Weight	0.9%
Foreign Limit	40.0%
Foreign Holding	0%

การเคลื่อนไหวของราคารายวัน :



Major Shareholders :

1. อินเทอร์เน็ต โฮลดิ้ง	31.58%
2. นางชลิตา อนันต์กรมพร	17.15%
3. นายสมบัติ อนันต์กรมพร	16.02%
4. นายสมชาติ โสทธิรัมย์	7.05%
5. นายสมเชษฐ กิตติพร้อมพงษ์	1.20%

Analyst วรยา วัฒนศิริ
Tel: 0-2205-7000 Ext. 4406
Email: varayu.wa@countrygroup.co.th

บริษัทฯและนักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย หรือเกี่ยวข้องกับบริษัทที่จัดทำรายงานนี้

ILINK Scoring 2011: ดี
(Score Range 70-79)

บมจ. อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น - ILINK
"แนวโน้ม 2H ดีต่อเนื่อง ลุ้นการจ่ายปันผลครึ่งปี"

สรุปประเด็นสำคัญ

- แนวโน้ม 2H ดีต่อเนื่อง
- เตรียมตัวแถลงข่าวธุรกิจใหม่ในวันที่ 22 สิงหาคม
- ลุ้น Upside ธุรกิจใหม่และการจ่ายปันผลครึ่งปี แนะนำ "ซื้อ"

◆ แนวโน้ม 2H ดีต่อเนื่อง

เราประเมินแนวโน้มธุรกิจช่วง 2H มีแนวโน้มขยายตัวต่อ โดยตัวเลขรายได้ 1H คิดเป็นสัดส่วน 47% ของรายได้รวมในปีที่ 1,462 ล้านบาทของเรา โดยในส่วนของธุรกิจการจัดจำหน่ายจะได้รับผลดีจากการเติบโตของอุตสาหกรรม ICT และผลกระทบของฤดูกาล ขณะที่ในส่วนของการวางระบบปัจจุบันบริษัทมี Backlog ในมือราว 90 ล้านบาทซึ่งคาดว่าจะรับรู้ได้ทั้งหมดในปีนี้ และจาก Upside ของการประมูลงานใหม่ที่บริษัทเข้าร่วมประมูล ทำให้แนวโน้มธุรกิจการวางระบบในช่วง 2H ก็มีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้นจาก 1H เช่นเดียวกัน

◆ เตรียมตัวแถลงข่าวธุรกิจใหม่ในวันที่ 22 สิงหาคม

เมื่อวันที่ 19 มิ.ย. ที่ผ่านมา ILINK ได้แจ้งการได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่ 3 ของบริษัทย่อยจากคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ประเภทมีโครงข่ายใยแก้วนำแสงเป็นของตนเองเพื่อให้บริการวางจรรยาบรรณข้อมูลความเร็วสูง เนื่องจากบริษัทมองเห็นถึงโอกาสของธุรกิจในส่วนของการให้บริการศูนย์ข้อมูล DATA Center บนเทคโนโลยี Cloud Computing ปัจจุบัน ILINK ยังไม่ได้ให้ความชัดเจนในธุรกิจในส่วนนี้ ส่งผลให้เรายังไม่ได้รวมประมาณการในส่วนนี้ โดยบริษัทได้เตรียมการแถลงการณ์ในวันที่ 22 สิงหาคมนี้

◆ ราคาหุ้นมี Upside ลุ้นการจ่ายปันผลครึ่งปี แนะนำ "ซื้อ"

เรามิมองเป็นบวกต่อธุรกิจการจัดจำหน่ายสายเคเบิลในระยะยาว โดยได้รับผลดีจากตามอุตสาหกรรม ICT ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจและการ Upgrade เทคโนโลยีการสื่อสารที่ต้องการความรวดเร็วในระบบที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการขยายโครงข่าย 3G ที่กำลังอยู่ระหว่างการพิจารณาหลักเกณฑ์และวิธีการอนุญาตในการประมูล ขณะที่ธุรกิจการวางระบบบริษัทยังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อปริมาณงานในอุตสาหกรรมซึ่งจะส่งผลให้ธุรกิจในส่วนนี้ยังคงเดินหน้าต่อไปได้ เราประเมินรายได้ปี 55 และ 56 ของบริษัทที่ 1,462 และ 1,701 ล้านบาท กำไรที่ 104 และ 132 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งรายได้ปี 56 ของเราอยู่ต่ำกว่ารายได้ที่บริษัทประเมินเนื่องจากเรายังไม่มีความชัดเจนเรื่องธุรกิจใหม่ของบริษัทมากนัก เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ ILINK อยู่ที่ 9.45 บาทซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของราคาเหมาะสมปี 55 และ 56 ของบริษัท โดยมี Upside จากการดำเนินธุรกิจใหม่ที่ยังไม่รวมอยู่ในประมาณการของเรา เราแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ ILINK จากระดับ Dividend Yield ที่น่าพอใจราว 4% ต่อปี และ Upside จากการขยายธุรกิจใหม่ โดยในระยะสั้นบริษัทอยู่ระหว่างการพิจารณาการปรับนโยบายการจ่ายปันผล จากเดิมที่มีการจ่ายปีละครั้งเป็น 2 ครั้งต่อปี เราคาด ILINK จะจ่ายปันผลใน 1H ที่ 0.20 บาทต่อหุ้น ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 50% ของการประเมินการจ่ายปันผลในปี 55 ของบริษัทที่ 0.41 บาทต่อหุ้น

Historical Ratings and Forecasts based on Current Price

	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	BV (Bt)	PER (x)	P/BV (x)	DPS (Bt)
2013F	132	1.32	8.38	7	1.03	0.53
2012F	104	1.04	7.47	8	1.16	0.41
2011	82	0.82	6.77	8	1.00	0.34
2010	69	0.69	6.37	11	1.16	0.28

Source: CGS estimates

Figure 1 : Quaterly Result

INTERLINK COMMUNICATION PUBLIC COMPANY LIMITED								MB
	12-Q2A	11-Q2A	%YoY	12-Q1A	%QoQ	6M-12A	2012F	%(AvsF)
Revenue	338	345	-2%	345	-2%	683	1,462	47%
COGS	266	276	-4%	271	-2%	536	1,148	47%
Gross Margin	72	69	4%	74	-4%	146	314	47%
S&A	41	36	16%	47	-12%	88	183	48%
Core Operating Profit	31	33	-8%	28	12%	58	131	45%
Other Income	3	2	35%	2	43%	4	4	120%
Other Expense	0	0	NA	0	NA	0	0	NA
Operating Profit (EBIT)	33	35	-5%	29	13%	63	135	47%
Interest	0	0	-100%	0	-100%	0	0	NA
Tax	8	10	-22%	8	6%	16	31	50%
Pre Exception Profit	25	25	2%	22	17%	47	104	45%
Net Profit from Associate	0	0	NA	0	NA	0	0	NA
Extraordinary items	0	0	NA	0	NA	0	0	NA
Gains (losses) on FX	0	0	NA	0	NA	0	0	NA
Minority interests	(0)	0	NA	0	-112%	0	0	NA
Net Profit	25	25	2%	22	16%	47	104	46%
EPS	0.25	0.25	0%	0.22	15%	0.47	1.04	45%
Normalized Net Profit	25	25	2%	22	16%	47	104	46%
Gross Profit Margin	21.3%	20.0%	7%	21.6%	-1%	21.4%	21%	
Net Profit Margin	7.5%	7.2%	4%	6.3%	19%	6.9%	7%	
Normalized Profit Margin	7.5%	7.2%	4%	6.3%	19%	6.9%	7%	

Source : Company Data, CGS Estimate

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Source : IOD

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No Logo Given	N/A