

3Q57 จะถูก SIM กดดันกว่าคาดเดิม

คาดกำไรสุทธิ 3Q57 ที่ 349 ล้านบาท

การประชุมกับผู้บริหารวานนี้ทำให้เรามีมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อแนวโน้ม 3Q57 ของ SMART จากผลการดำเนินงาน SIM ที่ต่ำกว่าคาดเดิมราว 20% จากค่าใช้จ่าย SG&A แรงตัวขึ้นตามค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและจัดกิจกรรมการตลาดต่างจังหวัด ส่วน SAMTEL จะมีผลการดำเนินงานดีกว่าคาดเดิมเล็กน้อย เนื่องจากงานโครงการที่ส่งมอบส่วนใหญ่มี Gross margin ดีกว่า 2Q57 เราคาดว่า SMART จะมีกำไรสุทธิ 3Q57 ที่ 349 ล้านบาท ลดลง 11% YoY และ 15% QoQ (ต่ำกว่าคาดเดิม 12% ตามบทวิเคราะห์เผยแพร่วันที่ 23 ก.ย.57) สะท้อน SIM คาดว่ามีกำไรสุทธิ 162 ล้านบาท ลดลง 27% YoY และ 44% QoQ ส่วน SAMTEL คาดกำไรสุทธิ 159 ล้านบาท ลดลง 29% YoY และ 15% QoQ เราคาดว่าผลการดำเนินงาน SIM และ SAMTEL จะมีสัดส่วนต่อกำไรสุทธิ SMART 32% ขณะที่กลุ่มธุรกิจ Non listed จะมีสัดส่วนกำไรสุทธิ 36%

4Q57 จะฟื้นตัวจากทุกธุรกิจ

หากผลประกอบการ 3Q57 เป็นไปตามที่เราคาด จะทำให้กำไรสุทธิ 9M57 คิดเป็น 70% ของทั้งปี (กำไรสุทธิ 1,694 ล้านบาท) เราให้น้ำหนักแนวโน้ม 4Q57 จะมีกำไรสุทธิดีที่สุดของปี โดยมีปัจจัยหนุน 1) ผลการดำเนินงาน SIM คาดว่าจะมีกำไรฟื้นตัวโดดเด่น 60% QoQ และ 70% YoY จากการรับรู้อยอดขาย Big lot 5 แส่นเครื่อง และยอดขายกล่องรับสัญญาณทีวีดิจิตอล (Set to box) ผ่านช่องทางจำหน่ายของ SIM ราว 40% 2) ผลการดำเนินงาน SAMTEL คาดว่าจะมีกำไรฟื้นตัวราว 19% QoQ จากการรับรู้รายได้งานโครงการที่เซ็นสัญญาช่วง 2H57 และ 3) กลุ่ม Non list คาดว่าดีต่อเนื่องจากยอดขาย Set to box และเสาร์รับสัญญาณ เราประมาณการยอดขายปีนี้ 700-800 ล้านบาท (สมมติฐานยอดขายกล่องและเสาร์รวม 8 แส่นชุด)

SAMTEL มี Backlog เพิ่มขึ้น

ปัจจุบัน SAMTEL มีโครงการในมือรอรับ (Backlog) มูลค่า 7,195 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอด Backlog สิ้น 3Q57 ราว 42% หลังจากเซ็นสัญญาโครงการ CUTE มูลค่า 2,130 ล้านบาทเมื่อเดือน ต.ค.ที่ผ่านมา โดยโครงการนี้จะเริ่มรับรู้รายได้ 125 ล้านบาทใน 4Q57 นอกจากนี้ยังมีโครงการ APPS มูลค่าราว 3,400 ล้านบาทที่รอความคืบหน้าของตรวจสอบโครงการ ทั้งนี้หากเซ็นสัญญาได้ทันสิ้นปีนี้ ทำให้ปี 2558 SAMTEL จะมี Backlog เพิ่มขึ้นทะลุ 1 หมื่นล้านบาท และคาดว่าจะรับรู้รายได้ปี 2558 ราว 40-45% ในปี 2558

ถูกคาดหวังสูงจากธุรกิจใหม่

SAMART มีเป้าหมายขยายธุรกิจด้านสาธารณูปโภคประเภทธุรกิจโรงไฟฟ้าเพื่อสร้างความมั่นคงในระยะยาว ปัจจุบันอยู่ระหว่างศึกษารายละเอียดโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานขยะและโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินในกัมพูชา โดยโรงงานไฟฟ้าพลังงานขยะจะเห็นความชัดเจนสิ้นปีนี้และเริ่มลงทุนในปี 2558 ส่วนโรงงานไฟฟ้าพลังงานถ่านหินคาดว่าจะเห็นความชัดเจนในปี 2558 เรามองเป็นประเด็นที่เอื้อต่อการเก็งกำไรที่ยังไม่รวมในประมาณการ และทำให้ราคาหุ้น SAMART ซื้อขายบนคาดหวังที่มากกว่าการเติบโตตามปัจจัยพื้นฐานจากธุรกิจเดิม

มินตรา รัตยาภาส 662 680 2941
นักวิเคราะห์การลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด
mintrara@kktrade.co.th

Earnings Preview

Opinion & Financial Data

Trading

Target Price : Bt 31.50

Market Price : Bt 32.50

Valuation Method	NAV discount 10%
Paid-Up Capital (Bt million)	1,006.50
Par Value (Bt/share)	1.00
Dividend Payout (%)	> 50%
Free Float (%)	55.51
Book Value (Bt/share)	7.48

Stock Data

52-Week Range (Bt)	13.60 - 34.75
Sector	ICT
Investment Weight	Overweight
Avg. Sector P/E (x)	25.55
Avg. Sector P/BV (x)	7.07

Key Income Statement & Financial Ratio

Bt Million	3Q14F	3Q13	YoY	1Q14	QoQ	9M14F	9M13	YoY
Revenue	5,752	5,899	-2%	6,430	-11%	18,504	16,687	11%
Gross Profit	1,334	1,349	-1%	1,386	-4%	4,047	4,022	1%
Total Operating Expenses	5,123	5,153	-1%	5,771	-11%	16,509	14,493	14%
Operating Profit	671	784	-14%	707	-5%	2,107	2,239	-6%
EBITDA	1,005	1,134	-11%	1,035	-3%	3,087	3,266	-5%
Net Interest Income (Expenses)	-100	-133	-25%	-99	1%	-305	-393	-22%
Other Income	42	37	13%	49	-14%	113	46	148%
Income Tax	69	78	-13%	74	-7%	228	268	-15%
Extra Items	9	-20	nm	74	nm	94	-38	nm
Net Income	349	393	-11%	412	-15%	1,165	1,100	6%
EPS (Bt)	0.35	0.40	-11%	0.42	-15%	1.18	1.11	6%
Gross Profit Margin (%)	23.2	22.9		21.6		21.9	24.1	
EBITDA Margin (%)	17.5	19.2		16.1		16.7	19.6	
Net Profit Margin (%)	6.1	6.7		6.4		6.3	6.6	

Source : Company & kktrade

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุนมิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯ จึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯ ก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ “เป็น หรือ จะเป็น” ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่ บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด มีการจัดทำหรืออ้างอิงถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีนี้ บล. ภัทร เป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวดังนั้น นักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Opinion Key - บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 3 ระดับ คือ (1) ซื้อ (BUY) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล มากกว่า 15% (2) เก็งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15% (3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่ปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดติดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน


Corporate Governance Report - 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 วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ

 บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ “ดีเลิศ” เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

ADVANC	AOT	BANPU	BAY	BBL	BCP	CK	CPF	DTAC	EGCO
GRAMMY	HEMRAJ	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KTB	LPN	MCOT	PS
PTT	PTTEP	PTTGC	QH	RATCH	RS	SAMART	SAT	SCB	SNC
SPALI	SVI	SYMC	TCAP	THAI	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TOP
TRUE	TVO								

 บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ “ดีมาก” เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

AMATA	AP	BEC	BH	CPALL	ESSO	GLOW	HMPRO	ITD	JAS
LH	LIVE	MAJOR	MFEC	MODERN	NBC	SEAFCO	SIRI	STANLY	STEC
TOG	TUF								

 บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ “ดี” เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

AH	BCH	GLOBAL	MSC	ROJNA	SF	WORK
----	-----	--------	-----	-------	----	------

N/A บริษัทที่ไม่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

BGH	CHG	EFORL	ICHI	M	RML	SAPPE	VGI
-----	-----	-------	------	---	-----	-------	-----

สำนักงานใหญ่

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

สาขาโอศอก

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

สาขาบางนา

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

สาขานนทบุรี

ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบล บางกระสอบ
อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634
Email : ngamwongwan@kktrade.co.th

สาขาสุมทราคร

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@kktrade.co.th

สาขาขอนแก่น

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

สาขาระยอง

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

สาขาชลบุรี

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

สาขาพิษณุโลก

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

สาขาหาดใหญ่

200 อาคารจุลทิศหาดใหญ่พลาซ่า 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

สาขานครศรีธรรมราช

ชั้น 2 ธนาคารเกียรตินาคิน เลขที่ 111, 111/1-4
ถนนพัฒนาการคูขวาง ตำบลคลัง อำเภอเมือง
จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000
โทรศัพท์ (075) 432-111 โทรสาร (075) 432-359
Email : nakornsrihamarat@kktrade.co.th

สาขาเชียงใหม่

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

ชื่อ / นามสกุล		Email Address	เบอร์โทรศัพท์
ธริศา ชัยสุนทรโยธิน	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน	tarisa@kktrade.co.th	0-2680-2939
สิทธิเดช ประเสริฐรุ่งเรือง	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ - กลยุทธ์การลงทุน	sittidath@kktrade.co.th	0-2680-2944
อภิสิทธิ์ ลิ้มป้อารังกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค - หลักทรัพย์และอนุพันธ์	apisit@kktrade.co.th	0-2680-2932
ดิษฐนพ วัฒนเวทิน	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ - กลุ่มสื่อสิ่งพิมพ์ กลุ่มยานยนต์	dithanop@kktrade.co.th	0-2680-2931
เบญจพล สุทธิวินิช	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ - กลุ่มพลังงาน กลุ่มปิโตรเคมี	benjaphol@kktrade.co.th	0-2680-2935
มินตรา รัตยาภาส	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ - กลุ่มสื่อสาร คำปลีก อิเล็กทรอนิกส์	mintrar@kktrade.co.th	0-2680-2941
วิซุชดา ปลั่งมณี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ - กลุ่มอสังหาริมทรัพย์	wichuda@kktrade.co.th	0-2680-2936
เจตอาทร สองเมือง	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ - เชิงปริมาณ และ พอร์ตการลงทุน	chetathorn@kktrade.co.th	0-2680-2937
บุญเมธา แน่นหนา	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ - เชิงปริมาณ และ พอร์ตการลงทุน	boonmaytar@kktrade.co.th	0-2680-2825
พิทยา คุณวัฒน์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ - เชิงปริมาณ และ พอร์ตการลงทุน	pittaya@kktrade.co.th	0-2680-2755
กมล นุตกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	kamol@kktrade.co.th	0-2680-2933
วิษณุศรุต ชูอ่องสกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	vitsarut@kktrade.co.th	0-2680-2940
สมจิต วิรุฬห์ธานี	ข้อมูลบริษัทจดทะเบียน	research@kktrade.co.th	0-2680-2934
อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	ข้อมูลบริษัทจดทะเบียน	angsumalin@kktrade.co.th	0-2680-2938