

Stock Rating

Current Price

Target Price

Sector

BUY

THB 22.70

THB 26.90

ICT

INTERLINK COMMUNICATION

ยังมีงานหน้าให้ลุ้นต่ออีกเพียบ

- ผลประกอบการ 2Q59 นับเป็นจุดต่ำสุดของปี
- แม้พลาตงาน "NONSEE Project" แต่ยังมีงานอื่นรออยู่
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" โดย Roll Over ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 60 ที่ 26.90 บาท

Financial Summary

| Unit:Btm | 2013 | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net Profit | 166.85 | 210.74 | 265.58 | 318.33 | 406.81 |
| EPS | 0.70 | 0.65 | 0.80 | 0.88 | 1.12 |
| DPS | 1.11 | 0.28 | 0.260 | 0.36 | 0.46 |
| Div Yields(%) | 4.9% | 1.2% | 1.1% | 1.6% | 2.0% |
| P/E | 32.3 | 35.1 | 28.2 | 25.8 | 20.2 |
| BVS | 5.37 | 4.56 | 5.49 | 5.64 | 6.40 |
| P/BV | 4.23 | 4.98 | 4.13 | 4.03 | 3.55 |

ที่มา Apple Wealth Research

Company Profile

ธุรกิจของ ILINK และบริษัทย่อย แบ่งออกเป็น 3 ธุรกิจ ดังนี้ 1. ธุรกิจจัดจำหน่ายสายสัญญาณสื่อสารคอมพิวเตอร์และโทรคมนาคม (Cabling) ภายใต้ตราสินค้า LINK และ AMP และจัดจำหน่ายสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัท 19" GERMANY EXPORT RACK 2. ธุรกิจวิศวกรรมโครงการ : บริษัทรับออกแบบ ก่อสร้าง และ/หรือติดตั้งระบบสื่อสารสายสัญญาณทุกประเภท เช่น สายเคเบิลใยแก้วนำแสง (Fiber Optic Cable) สายเคเบิลใต้ทะเล (Submarine Cable) สายเคเบิลใต้ดิน (Underground Cable) และงานวิศวกรรมอื่นๆ 3. ธุรกิจโทรคมนาคม แบ่งออกเป็น 3.1 ธุรกิจ Interlink Fiber Optic Network : ให้บริการวางจรสื่อสารความเร็วสูงผ่านโครงข่ายเคเบิลใยแก้วนำแสง 3.2 ธุรกิจ Interlink Data Center : ให้บริการพื้นที่เซิร์ฟเวอร์ และศูนย์สำรองข้อมูล 3.3 ธุรกิจติดตั้งโครงข่ายใยแก้วนำแสง

ที่มา SETSMART

Key Data

| | |
|----------------------------------|--------|
| หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) | 362.42 |
| Par Value (บาท) | 1 |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท) | 8,227 |
| Free Float (%) | 36.63 |

Major Shareholder's(%)

| | |
|--------------------------------------|-------|
| 1. บริษัท อินเทอร์เน็ต โฮลดิ้ง จำกัด | 25.62 |
| 2. นาง ชลิตา อนันต์ธรรมพร | 14.35 |
| 3. นาย สมบัติ อนันต์ธรรมพร | 12.73 |
| 4. นาย ศักดิ์ชัย ศักดิ์ชัยเจริญกุล | 7.81 |

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา BISNEWS

Watcharain Jongyanyong

Registration No. 057768

- **ผลประกอบการ 2Q59 นับเป็นจุดต่ำสุดของปี**
บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานประจำ 2Q59 เท่ากับ 645.1 ล้านบาท ลดลง-10.4%QoQ และ -2.0%YoY โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้ในธุรกิจ Engineering ที่ทำได้เพียง 1.4 ล้านบาท หดตัวแรง -97.0%QoQ และ -99.2%YoY หลังโครงการ Submarine Cable ไปยังเกาะกูด เกาะหมาก จ.ตราด และเกาะพังงัน จ.สุราษฎร์ธานี ที่แล้วเสร็จไปเมื่อปี 58 ส่งผลให้มีมูลค่างานที่การรับรู้อยู่ได้ในส่วนนี้คงเหลือ ณ สิ้น 1Q59 เพียง 3.09 ล้านบาท ขณะที่ธุรกิจ Distribution ลดลง -12.1%QoQ เนื่องจากได้รับผลกระทบจากปัจจัยฤดูกาล แต่หากเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนยังคงเติบโต +13.2%YoY จากความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับแรงหนุนจากการเร่งลงทุนขยายโครงข่าย 3G/4G ส่วนธุรกิจ Telecom ยังคงเติบโต +22.4%QoQ และ +146.7%YoY จากรายได้บริการให้เข้าพื้นที่ Data Center ที่เพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่น และการรับรู้อยู่ได้รับเหมาติดตั้งโครงข่าย FTTX และโครงข่าย 4G แก่ Mobile Operator รายหนึ่ง ในด้านของ Gross Margin ใน 2Q59 อยู่ที่ระดับ 26.4% ปรับตัวดีขึ้นจาก 23.9% ใน 1Q59 และ 24.3% ใน 2Q58 จากประสิทธิภาพการใช้งานใน Assets ของธุรกิจ Telecom ที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก ด้าน SG&A ยังควบคุมได้ไม่ตึง +7.0%QoQ และ 18.1%YoY ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิงวด 2Q59 ที่ระดับ 52.8 ล้านบาท (-11.5%QoQ, +0.8%YoY)
- **แม้พลาตงาน "NONSEE Project" แต่ยังมีงานอื่นรออยู่**
แม้บริษัทจะไม่สามารถชนะการประมูลโครงการนำสายไฟฟ้างดดินโครงการนนทบุรี แต่เรามองว่ายังมีโอกาสลุ้นอีก เนื่องจากในช่วงปลายปี 59 ทาง กฟน.ได้เตรียมที่จะเปิดประมูลเปลี่ยนสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดินโครงการพระราม 3 ระยะทาง 10.9 กิโลเมตร มูลค่าราว 5.4 พันล้านบาท ส่วนโครงการรัชดาภิเษก-อโศก และโครงการรัชดาภิเษก-พระราม 9 ระยะทางรวม 22.5 กิโลเมตร ปัจจุบันอยู่ระหว่างการออกแบบ คาดว่าจะสามารถเปิดประมูลได้ในปี 60 โดยโครงการจะแบ่งเป็น 2 เฟส มูลค่าราว 4.5 พันล้านบาท/เฟส นอกจากนั้นบริษัทยังมีโครงการขนาดใหญ่ที่อยู่ระหว่างรอลุ้นเข้าประมูลอีก 3 โครงการ ได้แก่ 1)โครงการสายเคเบิลใต้ทะเลไปยังเกาะสมุยมูลค่างานราว 2.1 พันล้านบาท 2)โครงการสายเคเบิลใต้ทะเลไปยังเกาะสมุยมูลค่างานราว 1.7 พันล้านบาท ล่าสุดทั้ง 2 โครงการดังกล่าวได้ผ่านซูเปอร์บอร์ด เป็นที่เรียบร้อยแล้ว คาดว่าจะสามารถเปิดประมูลได้ภายใน 4Q59 และ 3)โครงการ Data Center ของ กฟน. มูลค่า 700 ล้านบาท คาดว่าจะสามารถเปิดประมูลได้ทันภายในปีนี้ ฝ่ายวิจัยประมาณการกำไรสุทธิปี 59-60 ที่ระดับ 318.3 และ 406.8 เดิบโต +19.9% และ +27.8% ตามลำดับ
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" โดย Roll Over ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 60 ที่ 26.90 บาท**
เรา Roll Over ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 60 ภายใต้สมมติฐาน EPS ที่ระดับ 1.12 บาท ings ค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 3 ปีที่ 24.00 เท่า ได้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 26.90 บาท มี Upside จากราคาปัจจุบันอีกราว 18.5% คงคำแนะนำ "ซื้อ" นอกจากนั้นยังมีประเด็นบวกจากการนำบริษัทลูก ITEL เข้าตลาด mai ใน 3Q59 โดยจะให้สิทธิการจองซื้อแก่ผู้ถือหุ้นเดิมในสัดส่วน 6.0404 หุ้น ILINK ต่อ 1 หุ้น ITEL (XB : 15/08/59)

| INET 2Q16 Earnings Result (Btm) | | | | | | | | |
|---------------------------------|-------|-------|--------|-------|---------|---------|---------|---------|
| Income Statement | 2Q16 | 2Q15 | %YoY | 1Q16 | %QoQ | 1H16 | 1H15 | %YoY |
| Operating Revenue | 645.1 | 658.5 | -2.04% | 719.8 | -10.38% | 1,364.9 | 1,616.0 | -15.54% |
| Operating Cost | 474.9 | 498.4 | -4.71% | 547.5 | -13.26% | 1,022.4 | 1,237.0 | -17.35% |
| Gross profits | 170.2 | 160.1 | 6.26% | 172.3 | -1.25% | 342.5 | 379.0 | -9.63% |
| SG&A | 99.1 | 83.9 | 18.08% | 92.6 | 6.96% | 191.7 | 168.6 | 13.67% |
| EBIT | 76.8 | 76.5 | 0.37% | 85.6 | -10.28% | 162.4 | 217.6 | -25.37% |
| Interest exp. | 10.7 | 10.1 | 5.83% | 10.3 | 4.28% | 21.0 | 17.9 | 17.14% |
| Normalized profits | 52.6 | 52.8 | -0.40% | 59.6 | -11.65% | 112.2 | 158.5 | -29.21% |
| Net Profits | 52.8 | 52.4 | 0.82% | 59.6 | -11.50% | 112.4 | 157.2 | -28.45% |
| EPS (Bt) | 0.15 | 0.16 | -8.06% | 0.16 | -11.50% | 0.31 | 0.48 | -34.76% |

ที่มา Apple Wealth Research, Company Data

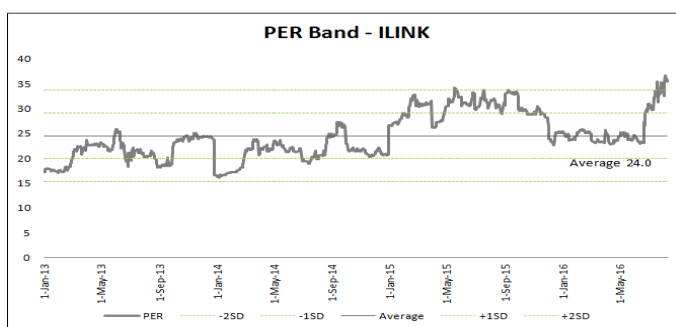
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บจ. แอปเพิลเวลธ์ ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพิงผู้จัดทำ บจ. แอปเพิลเวลธ์ ไม่ว่ากรณีใด

Financial Highlights 2016F-2017F

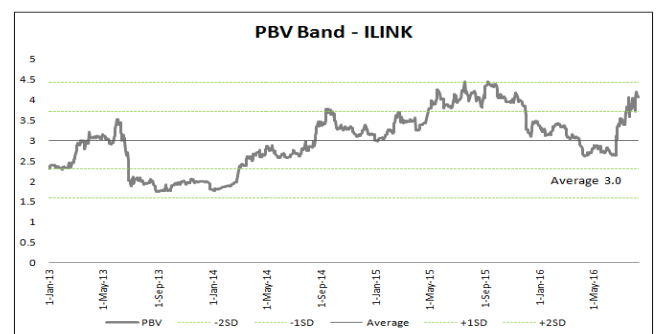
| Financial Highlight | | | | | | | | | | | |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Balance Sheet (MB) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F | P&L (MB) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F |
| As at 31 Dec | | | | | | For the year ended 31 Dec | | | | | |
| Cash and cash equivalent | 146 | 196 | 305 | 465 | 794 | Sales | 1,985 | 2,677 | 3,058 | 3,548 | 4,150 |
| Receivables | 259 | 345 | 312 | 373 | 437 | Cost of sales | 1,527 | 2,093 | 2,336 | 2,704 | 3,164 |
| Inventory | 167 | 213 | 224 | 246 | 276 | Gross profits | 458 | 584 | 722 | 844 | 986 |
| Current assets | 1,229 | 1,563 | 1,147 | 1,578 | 1,986 | Selling & admin exp. | 259 | 320 | 371 | 430 | 467 |
| Non-current assets | 964 | 1,846 | 2,303 | 2,462 | 2,577 | Other Revenues | 11 | 12 | 21 | 22 | 23 |
| Total assets | 2,193 | 3,408 | 3,450 | 4,040 | 4,563 | EBIT | 211 | 276 | 372 | 435 | 542 |
| Current liabilities | 871 | 1,487 | 816 | 1,524 | 1,644 | Interest exp. | 0 | 15 | 37 | 37 | 34 |
| Long-term liabilities | 49 | 438 | 819 | 472 | 600 | EBT | 211 | 262 | 335 | 398 | 509 |
| Total liabilities | 920 | 1,925 | 1,635 | 1,997 | 2,244 | Taxes | 43 | 50 | 68 | 80 | 102 |
| Paid-up, prem share & others | 638 | 778 | 911 | 826 | 826 | Pre-excep. Net profits | 168 | 211 | 266 | 318 | 407 |
| Retained earnings | 633 | 702 | 900 | 1,213 | 1,490 | Exceptionals | (1) | (1) | (1) | - | - |
| Equity | 1,273 | 1,483 | 1,815 | 2,044 | 2,320 | Net profits | 167 | 211 | 266 | 318 | 407 |
| | | | | | | EBITDA | 237 | 346 | 484 | 479 | 587 |
| | | | | | | EPS (Bt) | 0.70 | 0.65 | 0.80 | 0.88 | 1.12 |
| | | | | | | EPS (Bt) - w/o extra | 0.71 | 0.65 | 0.81 | 0.88 | 1.12 |

| Financial Ratios | 2013 | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F | Quarterly performanc | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15 | 1Q16 | 2Q16 |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------------|------|------|------|------|------|
| For the year ended 31 Dec | | | | | | For the quarter ended | | | | | |
| Gross profit margin | 23.1% | 21.8% | 23.6% | 23.8% | 23.8% | Sales | 658 | 771 | 671 | 720 | 645 |
| Net profit margin | 8.4% | 7.9% | 8.7% | 8.9% | 9.7% | Cost of sales | 498 | 591 | 509 | 547 | 475 |
| Current ratio (x) | 1.5 | 1.1 | 1.4 | 1.0 | 1.2 | Selling & admin exp. | 84 | 97 | 105 | 93 | 99 |
| Interest Coverage Ratio | - | 18.9 | 10.1 | 11.7 | 16.1 | Interest exp. | 10 | 7 | 12 | 10 | 11 |
| Debt to Equity (x) | 0.7 | 1.3 | 0.9 | 1.0 | 1.0 | Taxes | 14 | 16 | 11 | 16 | 13 |
| ROA | 9.6% | 8.1% | 10.8% | 10.8% | 11.9% | Normalized profits | 53 | 65 | 43 | 60 | 53 |
| ROE | 13.2% | 14.3% | 14.7% | 15.6% | 17.5% | Net profits | 52 | 65 | 43 | 60 | 53 |

ที่มา Apple Wealth Research, Company Data



ที่มา Apple Wealth Research, Bloomberg



ที่มา Apple Wealth Research, Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บจ. แอปเพิลเวลธ์ ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บจ. แอปเพิลเวลธ์ ไม่ว่ากรณีใด