



แนะนำ

Sector	เทคโนโลยี
Share Price (15/2/59)	18.40 บาท
Target Price 59	23.25 บาท
Upside Gain	26.4%

ข้อมูลหุ้น

ลักษณะการดำเนินงานธุรกิจ :

บริษัทมุ่งเน้นในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสายสัญญาณคอมพิวเตอร์ ไม่ว่าจะเป็นด้าน การจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสารยี่ห้อ Link และ AMP นอกจากนี้ยังมีบริการวางระบบเครือข่าย และสายใยแก้วในลักษณะรับเหมาให้กับทางภาครัฐ และ เอกชน

ข้อมูลบริษัทฯ :

Share O/S	335 ล้านหุ้น
Par Value	1 บาท
Mkt. Cap	6,175 ลบ.
Foreign Limit	100.0%
Foreign Holding	1.25%

การเคลื่อนไหวของราคารายวัน :



Major Shareholders :

1. บริษัท อินเทอร์เน็ต โฮลดิ้ง จำกัด	26.32%
2. นาง ชลิดา อนันต์กรมพร	15.06%
3. นาย สมบัติ อนันต์กรมพร	13.35%
4. นาย ศักดิ์ชัย ศักดิ์ชัยเจริญกุล	8.00%
5. นายสุเทพ พัฒนสิน	1.97%

Analyst วรายุ วัฒนศิริ
Tel: 0-2205-7000 Ext. 4406

บริษัทฯและนักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสียหรือเกี่ยวข้องกับบริษัทที่จัดทราจงานนี้

ILINK's CG Scoring 2015: -

Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 2 : ประกาศเจตนาธรรม

บมจ. อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น - ILINK "เป็นโอกาสลงทุนอีกครั้ง"

สรุปประเด็นสำคัญ

- ราคาปรับตัวลดลงตอบสนอง Backlog ที่อยู่ในระดับต่ำ
- ความชัดเจนของการประมูลมีมากขึ้นเรื่อยๆ
- IPO บริษัทลูก ITEL ปลดล็อก Hidden Asset
- กลับมามี Upside ที่น่าสนใจอีกครั้ง แนะนำ "ซื้อลงทุน"

♦ ราคาปรับตัวลดลงตอบสนอง Backlog ที่อยู่ในระดับต่ำ

ราคาหุ้น ILINK ปรับตัวลดลงกว่า 15% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เนื่องจากความกังวลต่อแนวโน้มผลประกอบการที่ชะลอตัว แม้ว่าในส่วนของธุรกิจการจำหน่ายสายสัญญาณและธุรกิจ Telecom จะสามารถขยายตัวได้ในระดับดี แต่ก็ไม่สามารถลดความกังวลต่อรายได้ของงานวางระบบวิศวกรรมที่มีแนวโน้มหดตัวจากปริมาณที่อยู่ในระดับต่ำเพียง 4 ร้อยล้านบาทได้ ส่งผลแนวโน้มผลประกอบการในช่วง 4Q58 มีแนวโน้มหดตัวลง QoQ และ YoY ต่อเนื่องถึงปี 59 ก่อนฟื้นตัวขึ้นในช่วงปลาย 2Q59

♦ ความชัดเจนของการประมูลมีมากขึ้นเรื่อยๆ

บนนโยบายเศรษฐกิจ Digital ของรัฐบาลที่ต้องการสร้างการเข้าถึงอินเทอร์เน็ต และพัฒนาโครงข่ายทั่วประเทศ ที่อยู่ระหว่างการวางแผนเสนอกรม. ในช่วงเดือนมีนาคม และ แผนการลงทุนระบบไฟฟ้าของ กฟน. กฟภ. ที่ดำเนินงานอย่างต่อเนื่องบนแผนระยะยาว จะเป็นปัจจัยในการสร้างผลดีต่อ ILINK ทั้งในทางตรงจากการประมูลงานระบบวิศวกรรมและทางอ้อมในส่วนของธุรกิจการจำหน่ายสายเคเบิล โดย ILINK อยู่ระหว่างการเข้าประมูลงานจำนวนมาก โดยมีโครงการที่น่าจับตาประกอบด้วยโครงการเคเบิลใต้น้ำที่เกาะสมุย, งานด้านอินเทอร์เน็ตของรัฐบาล และโครงการสายไฟใต้ดิน โดยเฉพาะโครงการเกาะสมุยที่มีมูลค่า 2 พันล้านบาท ที่คาดว่าจะมีความชัดเจนในช่วงไตรมาส 2 ของปี 59 สร้างการฟื้นตัวของธุรกิจวางระบบวิศวกรรม

♦ IPO บริษัทลูก ITEL ปลดล็อก Hidden Asset

จากการเติบโตของธุรกิจใหม่ ในส่วนของเทลคอมในช่วง 2-3 ที่ผ่านมา ซึ่งสามารถขยายตัวได้อย่างน่าประทับใจ และ โอกาสในการขยายงานที่มีอีกมาก จากจุดเด่นในเรื่องราคาและคุณภาพของ ILINK ทำให้ ILINK อยู่ระหว่างการนำบริษัทลูกเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อขยายงานในอนาคต นอกเหนือจากแผนปัจจุบันในส่วนของงานขยายงานในธุรกิจ Data Center ที่จับมือร่วมกับ AIT ซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นเรื่อยๆ และสามารถเข้าทำการจดทะเบียนได้ในไตรมาส 3 ปี 59

♦ กลับมามี Upside ที่น่าสนใจอีกครั้ง แนะนำ "ซื้อลงทุน"

แม้ว่าภาพรวมปริมาณ Backlog ของ ILINK ที่อยู่ในระดับต่ำ กดดันต่อแนวโน้มผลประกอบการในปี 59 ของบริษัท แต่ด้วยความชัดเจนการประมูลงานที่มีมากขึ้น โดยเฉพาะโครงการเกาะสมุยซึ่งมีมูลค่าสูง ทำให้เราคาดหมายถึงการขยายตัวของผลประกอบการในปี 59 ต่อเนื่องจากปี 58 ที่มีกำไร 275 ล้านบาท ประเมินการขยายตัวที่ 17%YoY สู 323 ล้านบาท ในทิศทางเดียวกับรายได้ที่ขยายตัว 16%YoY ประเมินมูลค่าเหมาะสมของ ILINK ด้วยวิธี PER 24 เท่า ได้มูลค่าเหมาะสมของ ILINK ที่ 23.25 บาทต่อหุ้น กลับมา Upside ที่น่าสนใจอีกครั้งในระยะยาว เราจึงแนะนำ "ซื้อลงทุน" สำหรับ ILINK

Historical Ratings and Forecasts based on Current Price

	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	BV (Bt)	PER (x)	P/BV (x)	DPS (Bt)
2016F	323	0.98	5.92	19	3.11	0.49
2015F	275	0.87	5.35	21	3.44	0.42
2014	219	0.84	5.67	14	2.12	0.03
2013	167	1.39	9.79	5	0.76	0.11

Source: CGS estimates

คำชี้แจง

1.CG Scoring การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

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

2. Anti-corruption Progress Indicator การประเมินบริษัทจดทะเบียนไทยด้วยตัวชี้วัดด้านความคืบหน้าในเรื่องการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันโดยสถาบันไทยพัฒนาเป็นหนึ่งในแผนดำเนินงานของ ก.ล.ด. ตามแผนพัฒนาความยั่งยืน ที่เน้นให้บริษัทมีแนวปฏิบัติที่ดีดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคมและมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี รวมทั้งมีแนวปฏิบัติเพื่อต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันอย่างจริงจัง เป็นต้นแบบให้ภาคธุรกิจที่เกี่ยวข้องได้ปฏิบัติตามต่อไป

Source : IOD , สถาบันไทยพัฒนา

1.CG Scoring

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

2. Anti-corruption Progress Indicator

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed) : มีคำมั่นหรือมติดคณะกรรมาธิการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับกรทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared) : มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established) : มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified) : มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended) : มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย