

Initiate Report

ราคาหุ้นผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว

เริ่มต้นที่คำแนะนำ "Trading" 1) คาดกำไรปกติ 2Q60 ที่ 51 ล้านบาท พื้นตัวแรง 317% QoQ ต่อด้วย กำไร 2H60 ที่โต +70% YoY แม้งานประมูล submarine cable อาจเกิดไม่ทันปี 2560 2) ราคาหุ้นปัจจุบันมี downside ที่จำกัด คิดกลับเป็น PER60 ที่ 20.1X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ICT ที่ 24X และมี PEG60 ที่ 0.9X และ 3) อย่างไรก็ตาม การเติบโตในปี 2561 ที่จะกลับมาสู่ระดับปกติที่ 9% YoY ทำให้ upside ของหุ้นจำกัด

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q60 พื้นตัว +317% QoQ ทั้งปี 2560 โต 22% YoY

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q60 ที่ 51 ล้านบาท พื้นตัวเด่น 317% QoQ จาก GPM ที่ดีขึ้น +290 bps QoQ และ SG&A ที่ลดลง 30% QoQ จากที่ 1Q60 มีรายการพิเศษต้องตั้งสำรอง 34 ล้านบาท แม้ว่ารายได้รวมจะทำได้เพียงทรงตัว QoQ ขณะที่กำไรปกติลดลง 4% YoY เนื่องจาก 2Q59 ยังรับรู้กำไรของ ITEL ที่ 100% (ITEL เข้าตลาด 3Q60) แม้กำไรปกติ 1H60 ไม่สดใส (คาด -10% YoY) เราเชื่อว่าผลกำไรดำเนินงานของ ILINK ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและจะกลับมาเติบโตโดดเด่นใน 2H60 มากถึง 70% YoY หนุนโดย backlogs ของงานวางระบบที่จะทยอยรับรู้ใน 2H60 ประมาณ 650 ล้านบาท (+439% YoY) และกำไรของ ITEL ในครึ่งหลังที่เราคาด 51 ล้านบาท (+64% YoY) เราคาดว่ากำไรปกติปี 2560 เติบโตได้ 22% YoY เป็น 278 ล้านบาท และกลับสู่การเติบโตปกติ 9% YoY ในปี 2561 ที่ 305 ล้านบาท

ปี 2561 กลับสู่การเติบโตปกติ หนุนโดย ITEL และ Submarine Cable

แม้เราประเมินธุรกิจ Distribution เติบโตที่ระดับ 3-5% YoY ในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า แต่ดาวเด่นของ ILINK คือ ธุรกิจวางระบบ และ ธุรกิจ ITEL (ILINK ถือ 60%) จาก 1) คาดรายได้ธุรกิจวางระบบทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 850 ล้านบาท (+400% YoY) ในปี 2560 และ 1,060 ล้านบาท (+25% YoY) ในปี 2561 หนุนด้วย backlogs ณ สิ้น 1Q60 ที่ 1.5 พันล้านบาท และสมมติฐานว่าปีถัดมาใหญ่ submarine (มูลค่างาน 2 พันล้านบาท) ได้ภายใน 2H60 และ 2) คาดกำไรปกติของ ITEL ที่ 94 ล้านบาท (+40% YoY) ในปี 2560 และ 125 ล้านบาท (+34% YoY) ในปี 2561 หนุนโดย รายได้ของธุรกิจให้เข้าโครงการที่เพิ่มขึ้นปีละ 120 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยับขึ้นจาก 26% ในปี 2560 ขึ้นเป็น 35% ในปี 2563 ตาม Utilization ที่เพิ่มสูงขึ้น

เริ่มต้นคำแนะนำ Trading ที่ราคาเหมาะสม 17.40 บาทต่อหุ้น

เราประเมินมูลค่า ILINK ณ สิ้นปี 2560 ที่ 17.40 บาทต่อหุ้นอิง Sum of the part ประกอบด้วย 1) ธุรกิจ distribution และ งานวางระบบที่ 8.96 บาท อิง PER60 ที่ 16X (-1.0 SD) และ 2) มูลค่าเงินลงทุนใน ITEL ที่ 8.42 บาทต่อหุ้น อิงมูลค่า ITEL ที่ 5.10 บาทต่อหุ้น (DCF WACC 7.6% Terminal Growth 1.5%) แม้ว่าคิดกลับเป็น PER60 ที่ 20.1X ก็ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ICT ที่ 24X และ PEG 60 ที่ต่ำกว่า 1X

FYE Dec (THBmn.)	2015A	2016A	2017F	2018F
Revenue	3,079	2,972	3,739	4,120
EBITDA	496	486	569	671
Core Profit	266	221	278	305
Net Profit	266	221	244	305
Core EPS	0.77	0.63	0.77	0.84
Core EPS Growth (%)	25.5	(18.0)	22.3	9.4
DPS	0.26	0.20	0.24	0.29
Core P/E (x)	20.1	24.5	20.1	18.3
P/BV (x)	2.9	1.7	1.6	1.5
Dividend Yield (%)	1.7	1.3	1.5	1.9
Net gearing (%)	24.0	net cash	net cash	net cash

Source : Company, Yuanta

Interlink : ILINK

Initiate

Trading

Fair Price (THB)

17.40

Previous Fair Price (THB)

n.a.

Closing Price (THB)

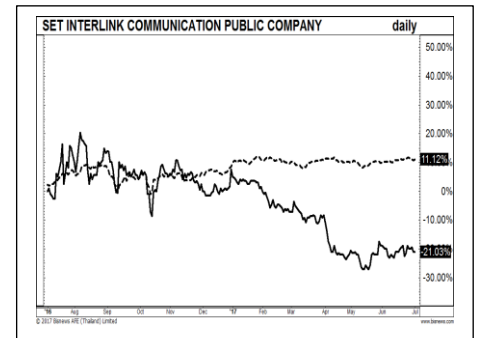
15.40



Key Statistic

Bloomberg code	ILINK TB
Anti-Corruption	Declared
Corporate Gov. Rating	3
52w high/low (THB)	23.80 / 14.10
3m avg.turnover (THBmn)	26.83
Free Float (%)	43.20%
Issued shares (mn)	362.42
Market Cap. (THBmn)	5,581.33

Major Shareholders

บริษัท อินเทอร์เน็ต ไลน์ จำกัด	25.05
นาง ชลิตา อนันต์มิตร	13.71
นาย สมบัติ อนันต์มิตร	12.47



Stock : 
SET : 



SupachaiWattanavitheskul

SupachaiW@yuanta.co.th

Tel: 662-680-2575

เริ่มต้นคำแนะนำ Trading ราคาพื้นฐาน 17.40 บาทต่อหุ้น

คาดการณ์กำไรปกติของ ILINK เติบโต 22% YoY ในปี 2560 และ 9% YoY ในปี 2561

- คาดธุรกิจ Distribution แข็งแกร่ง เติบโตที่ระดับ 3-5% ในระยะ 3-5 ปีข้างหน้า
- คาดรายได้ธุรกิจวางระบบ เป็นดาวเด่น รายได้ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 850 ล้านบาท (+400% YoY) ในปี 2560 และ 1,060 ล้านบาท (+25% YoY) ในปี 2561 หนุนด้วย backlogs ณ สิ้น 1Q60 ที่ 1.5 พันล้านบาท และสมมติฐานว่าปีจัดงาน submarine (มูลค่างาน 2 พันล้านบาท) ได้ภายใน 2H60
- คาดกำไรปกติของ ITEL ที่ 94 ล้านบาท (+40% YoY) ในปี 2560 และ 125 ล้านบาท (+34% YoY) ในปี 2561 หนุนโดย 1) รายได้ของธุรกิจให้เช่าโครงข่ายเพิ่มขึ้นปีละ 120 ล้านบาท (เทียบกับเป้าหมายของบริษัทที่ 150 ล้านบาทต่อปี) และ 2) อัตรากำไรขั้นต้น ขยับขึ้นจาก 26% ในปี 2560 ขึ้นเป็น 35% ในปี 2563 (เทียบกับ SYMC ที่ปัจจุบันอยู่ที่ 45%) ตาม Utilization ที่เพิ่มขึ้น

ประเมินมูลค่า ILINK ณ สิ้นปี 2560 ที่ 17.40 บาทต่อหุ้น ด้วยวิธี Sum of the part (ตารางที่1)

- ธุรกิจหลัก (Distribution และวางระบบ) ประเมินด้วย PER60 ที่ 16 เท่า (-1.0 SD) ได้มูลค่าที่ 8.96 บาทต่อหุ้น
- เงินลงทุนใน ITEL 60% มีมูลค่าที่ 8.42 บาทต่อหุ้น จากมูลค่าพื้นฐาน ITEL ที่ 5.10 บาทต่อหุ้น (DCF WACC 7.6% Terminal Growth 1.5%)

Figure1: ILINK Valuation– Sum of the part with target price Bt17.40 per share

ILINK		Base case					
Sum of the part							
Share	362						
	Method	Target price (2017)	Total share	Equity values	Stake's holding	EV of ILINK's holding	EQ value per ILINK share
Distribution & EPC	PER 16X	8.96	362	3,249	100%	3,249	8.96
ITEL	DCF (WACC 7.6% / Terminal growth 1.5%)			5,084	60%	3,050	8.42
						Total Value	17.4

ที่มา: Yuanta Securities Thailand

Figure2: ITEL Valuation

DCF Valuation		Base Case									
(THB in millions, except per share)											
	2017F	2018F	2019F	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F
Operating Cash Flow	299	308	360	407	460	510	561	613	646	691	734
Net Profit	94	125	160	198	241	281	322	365	408	424	457
Depreciation & Amortization	141	155	167	177	186	196	205	215	225	234	244
Change in Working Capital	64	28	33	33	33	33	33	33	13	33	33
Investment Cash Flow	(300)	(300)	(199)	(199)	(199)	(199)	(199)	(199)	(199)	(199)	(199)
Net CAPEX	(300)	(300)	(199)	(199)	(199)	(199)	(199)	(199)	(199)	(199)	(199)
Free Cash Flow	(1)	9	161	208	260	311	361	413	447	491	535
Terminal Value										8,765	
PV of FCFF and Terminal Value	6,240	8	139	167	194	215	233	248	249	4,788	
Cash											197
Debt											1,353
Equity value											5,084
Share											1,000
Target Stock price (Baht per share)											5.10
											10.2
Assumptions											
Terminal Growth rate											1.5%
Cost of Equity											13.0%
Cost of Debt (After tax)											4.0%
Target D/D+E											60.0%
WACC											7.6%

ที่มา: Yuanta Securities Thailand

กำไรปกติผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว – คาด 2Q60 โต +317% QoQ

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q60 เพิ่มขึ้น QoQ ที่ 51 ล้านบาท จาก

- คาดรายได้รวมที่ 763 ล้านบาท (-2% QoQ, +18% YoY) หนุนโดยรายได้ distribution ที่โต 5% YoY และรายได้ธุรกิจเช่าโครงข่ายและดาต้าเซ็นเตอร์ที่โต 26%
- คาดอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มดีขึ้น 290 bps QoQ อยู่ที่ 23%
- คาดต้นทุน SG&A (-30% QoQ) กลับมาสู่ระดับปกติจากที่ 1Q60 มีรายการพิเศษจากการต้องตั้งสำรอง 34 ล้านบาท

Figure3: Quarterly Income Statement

(Btmn)	2Q17F	1Q17	%QoQ	2Q16	%YoY	Comment
Sale	763	776	-1.7%	645	18.2%	
COGs	(586)	(609)	-3.8%	(475)	23.3%	
Gross profits	177	167	6.0%	170	4.0%	
Others	10	13	-25.0%	6	75.8%	
SG&A	(99)	(141)	-29.6%	(99)	-0.1%	No more provision
Operating profit	88	40	122.2%	77	14.6%	
Finance cost	(14)	(14)	-1.9%	(11)	30.7%	
Pre-tax Profit	74	25	192.0%	66	12.0%	
Share from JV	(0)	(0)		-		
Current taxation	(13)	(6)	124.3%	(13)	-1.3%	
Minority	(10)	(7)	33.3%	0	-5605.7%	Share ITEL profit
Net Profit	51	12	317.4%	53	-3.6%	Earnings bottom out
EPS (Bt)	0.14	0.03	317.4%	0.15	-6.5%	

Margins (%)	2Q17F	1Q17	Dif QoQ	2Q16	Dif YoY	
Gross profit margin	23.2	21.5	1.7	26.4	(3.2)	Expect to see GPM recovery
Operating margin	11.5	5.1	6.4	11.9	(0.4)	
Net profit margin	6.7	1.6	5.1	8.2	(1.5)	

Revenue	2Q17F	1Q17	%QoQ	2Q16	%YoY	
Trading Business	478	486	-1.8%	455	5.0%	Back to growth YoY
Power & Engineering	92	108	-14.9%	1	6367.3%	
Network Service & Data Center	138	131	5.5%	110	25.6%	Remain solid
Construction network	55	51	8.9%	79	-30.2%	

GPM	2Q17F	1Q17	Dif QoQ	2Q16	Dif YoY	
Trading Business	23.2	20.3	2.9	24.9	(1.7)	
Power & Engineering	16.0	18.2	(2.2)	25.7	(9.7)	
Network Service & Data Center	27.3	26.2	1.1	28.3	(1.0)	
Construction network	25.0	28.6	(3.6)	32.3	(7.3)	

ที่มา: Yuanta Securities Thailand

คาดการณ์กำไรปกติ 2H60 เพิ่มขึ้น 70% YoY หนุนทั้งปี 2560 โตได้ 22%

ธุรกิจ Distribution: คาดกลับมาเติบโตได้ตามปกติ

หลังจาก 1Q60 สะดุด รายได้โต -6% YoY เพราะ 1) งานใหญ่ที่เลื่อนรับรู้มาใน 2Q60 ประมาณ 20 ล้านบาท และ 2) ผู้รับเหมาชะลอการสั่งซื้อเพราะต้องปรับตัวจากนโยบายภาครัฐที่เน้นงานประมูลจากส่วนกลางมากขึ้น อย่างไรก็ตาม เราคาดการณ์ปรับตัวดังกล่าวผ่านไปแล้ว Distribution น่าจะกลับมาโต +5% YoY ใน 2Q60 และโตต่อเนื่องใน 2H60 ที่เข้าสู่ช่วง high season

ธุรกิจวางระบบ (EPC): คาดรายได้ 2H60 โตเด่น 440% YoY

ILINK มี Backlogs ณ สิ้น 1Q60 ที่ 1.5 พันล้านบาท ซึ่งจะทยอยรับรู้ในปี 2560 อยู่น้อย 750 ล้านบาท หากตัดงานรับรู้ครั้งแรกที่ราว 200 ล้านบาท ILINK จะรับรู้ Backlogs ส่วนที่เหลือในครึ่งหลังประมาณ 550 ล้านบาท เทียบกับยอดรับรู้รายได้ EPC 2H59 ที่ 120 ล้านบาท

นอกจากนี้ หากงาน Submarine (มูลค่าโครงการ 2 พันล้านบาท) เข้าประมูลทันปีนี้ มีโอกาสที่รายได้ EPC จะเพิ่มขึ้นได้ราว 200-300 ล้านบาท แต่หากเข้าไม่ทัน ILINK สามารถเร่งการรับรู้งาน AOT เพื่อมาชดเชยได้ (เราคิดว่ามีโอกาสสูงที่ผู้บริหารจะทำ) ทำให้เราประเมินรายได้ EPC ทั้งปี 850 ล้านบาท และจะรับรู้ใน 2H60 ที่ 650 ล้านบาท (+440% YoY)

ธุรกิจ ITEL (ILINK ถือ 60%): คาดรายได้โครงข่ายโตแรงจากการปิดลูกค้าใหม่

โครงข่ายของ ITEL ปัจจุบันมี Utilization rate ณ 1Q60 ที่เพียง 20% ในขณะที่การขยาย bandwidth ให้ลูกค้าใหม่ทั้งในและต่างประเทศเดินหน้าต่อเนื่อง ทั้งการเริ่มต้นให้บริการลูกค้าสินเชื่ออย่าง MTLS และการพูดคุยกับลูกค้าใหม่ในตลาด IPLC

เราประเมินรายได้จากค่าเช่าโครงข่ายที่เพิ่มขึ้นจะผลักดันให้กำไรครึ่งหลังเด่น คาด +64% YoY

Figure4: EPC Revenue Recognition – Strong 2H17 momentum

Revenue EPC (Bt mn)	
1H16	49
2H16	120
2016	170

		Growth YoY
1H17F	200	306%
2H17F	650	439%
2017F	850	401%

ที่มา: Yuanta Securities Thailand

Figure5: ITEL Projection – Strong 2H17 earnings momentum

ITEL Earnings Momentum (Bt mn)	
1H16	36
2H16	31
2016	67

		Growth YoY
1H17F	43	19%
2H17F	51	64%
2017F	94	40%

ที่มา: Yuanta Securities Thailand

ล้ง Submarine Cable เกิดทันที 2560 หนุน backlogs ทำระดับสูงสุด

สำหรับภาพระยะกลาง แม้การขนงานสายไฟใต้ดินในอนาคตจะยากแล้ว จากอัตรากำไรของผู้ชนะในงานก่อนหน้าออกมาต่ำกว่าค่าเฉลี่ยงานปกติของ ILINK มาก อย่างไรก็ตาม เราคงมุมมองเชิงบวกต่อโอกาสใต้น้ำ submarine cable เนื่องจาก ILINK มีความชำนาญเฉพาะทาง อย่างไรก็ตามโอกาสเกิดขึ้นทันที 2560 หรือไม่ ยังต้องล้ง

Submarine Cable คือ Backlogs 2 พันล้านบาท

งาน Submarine Cable มีมูลค่าโครงการประมาณ 1.9 พันล้านบาท ตามกำหนดการเดิมจะประมูลช่วง 2H60 งานดังกล่าวมีนัยยะสำคัญต่อ ILINK เพราะ หากสามารถปิดได้ภายในปี 2560 จะทำให้ Backlogs ทำระดับสูงสุดใหม่ทันที และ หนุนการรับรู้รายได้ EPC ที่ระดับ 1 พันล้านบาทต่อปี ในปี 2561 และ ปี 2562 เป็นไปได้

ล้ง Submarine Cable จะเกิดขึ้นปี 2560 หรือไม่

ณ ปัจจุบัน ยังมีความเสี่ยงที่การประมูลจะเกิดไม่ทันเดือนสิงหาคม ปี 2560 เนื่องจากขั้นตอนกลับไปสู่กระบวนการตรวจสอบพื้นที่ในจังหวัดสุราษฎร์ธานีอีกครั้ง จากนั้นต้องส่งให้การไฟฟ้า กรรมการสิ่งแวดล้อม และกรม. พิจารณาตามลำดับ จึงจะกำหนดวันประมูลได้ อย่างไรก็ตามโอกาสประมูลภายในปี 2560 ยังเป็นไปได้และหากการประมูลเกิดไม่ทัน มีโอกาสที่ ILINK จะเร่งรับรู้รายได้ที่หายไปจาก Submarine ในปีนี้

Figure6: EPC Revenue Projection with Submarine Cable

EPC Revenue Projection (Bt mn)	
2017F	850
2018F	1,060
2019F	1,210

ที่มา: Yuanta Securities Thailand

การเติบโตของ ITEL หนุนกำไรกลุ่ม

คาดการณ์การเติบโตของรายได้โครงข่ายหมุนกำไรของกลุ่ม

ITEL ถือครองโครงข่าย Fiber optic ตามแนวรถไฟ และถนนครอบคลุม 75 จังหวัด โครงข่ายดังกล่าวเป็นโครงข่ายใหม่เริ่มลงทุนในปี 2556 และมีอายุการใช้งาน 18 ปี การมีโครงข่ายครอบคลุมเกือบทุกจังหวัดสะท้อนว่า 1) ITEL ไม่ต้องลงทุนเพิ่มจำนวนมากในอนาคต (คาด CAPEX ที่ 300 ล้านบาทต่อปี) และ 2) การเพิ่มขึ้นของ utilization ในอนาคตจะได้ประโยชน์จาก economies of scale เนื่องจากค่าเสื่อมราคาหลักๆได้ถูกรับรู้ไปแล้ว

ณ สิ้นปี 2559 โครงข่ายของ ITEL มี utilization rate ที่ 20% เท่านั้น บนฐานรายได้เพียง 393 ล้านบาท (เทียบกับรายได้ SYMC ที่ 1.4 พันล้านบาท) และมีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพียง 24% (เทียบกับ SYMC ที่เกินกว่า 40%) ดังนั้นการปรับเพิ่มของรายได้ต่อจากนี้ จะหมายถึงรายได้ที่เพิ่มและอัตรากำไรขั้นต้นที่เร่งตัวด้วย

ระยะสั้น คาด ITEL โต 40% ในปี 2560 และ 33% ในปี 2561

คาดการณ์ ITEL ทั้งปี 2560 ที่ 94 ล้านบาท (+40% YoY) จาก 1) รายได้ให้เข้าโครงข่ายโตทำระดับสูงสุดใหม่ที่ 520 ล้านบาท (+33% YoY) จากการปิดลูกค้าใหม่ในตลาดต่างประเทศ และการเริ่มต้นให้บริการลูกค้าสินค้าเช่นเดียวกับ MTLS และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น คาดที่ 29% ในปี 2560 และ 31.5% ในปี 2561

ระยะยาว คาดรายได้ธุรกิจให้เข้าโครงข่ายโตได้ปีละ 120 ล้านบาท

ตลาดบริการเช่าโครงข่ายเติบโตปีละ 5% ในขณะที่รายได้ของ ITEL ควรจะเติบโตมากกว่าตลาดจาก สินค้าที่ใหม่ ฐานที่ต่ำ capacity ที่มีเหลือเฟือ และความน่าเชื่อถือของระบบที่มีเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้เราประเมินรายได้ที่เพิ่มขึ้นปีละ 120 ล้านบาทต่อปี (เทียบกับเป้าผู้บริหารที่ 150 ล้านบาทต่อปี) เป็นไปได้ เราประเมินกำไรปกติของ ITEL จะขยับจาก 94 ล้านบาทในปี 2561 ไปสู่ 250 ล้านบาทในปี 2564

Figure7: Project ITEL growth 40% YoY in 2017 and 33% YoY in 2018

ITEL P&L	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Total Revenue	437	809	825	926	1,047
Service revenue	430	806	822	923	1,044
FOC Network service	274	393	523	643	763
Data center	25	51	72	72	72
Network construction	125	344	220	200	200
Other service revenue	6	17	7	8	9
Other income	7	3	3	3	3
Growth YoY					
FOC Network service	142.5%	43.6%	33.1%	22.9%	18.7%
Data center	780.0%	108.2%	40.1%	0.0%	0.0%
Network construction	7.9%	175.8%	-36.1%	-9.1%	0.0%
Gross Profit	142	206	243	292	346
FOC Network service	74	95	148	201	254
Data center	7	19	30	30	30
Network construction	48	71	55	50	50
Gross Margin	32.5%	25.5%	29.4%	31.5%	33.0%
FOC Network service	26.9%	24.2%	28.2%	31.2%	33.2%
Data center	30.2%	37.9%	41.7%	41.7%	41.7%
Network construction	38.0%	20.7%	25.0%	25.0%	25.0%
SG&A	(62)	(71)	(84)	(96)	(107)
SG&A Growth YoY	85.8%	13.0%	19.6%	13.3%	11.8%
EBIT	80	136	158	196	239
D&A	88	119	141	155	167
EBITDA	168	255	299	351	406
EBITDA growth	188.4%	52.3%	17.1%	17.5%	15.5%
Finance cost	(39)	(52)	(46)	(49)	(51)
Profit before income tax expense	40	84	112	147	187
Share of loss from investment in	-	(0)	5	8	10
Income tax expenses	(10)	(17)	(22)	(29)	(37)
Profit for the period	31	67	94	125	160
Netprofit margin	7.0%	8.3%	11.4%	13.6%	15.3%
Net profit growth	484.5%	119.3%	39.9%	33.4%	27.7%

ที่มา: Yuanta Securities Thailand

Financial Summary (Ended Dec.)

(THB mn)

Income Statement	2015	2016	2017F	2018F
Revenue	3,079	2,972	3,739	4,120
Gross Profit	743	718	875	961
EBITDA	496	486	569	671
SG&A	(371)	(388)	(473)	(473)
Net Interest Income/(Exp)	(37)	(45)	(49)	(44)
Associates & JV	-	(0)	-	-
Normalized Income	266	221	278	305
Extra Items	-	-	(34)	-
Net Income (Loss)	266	221	244	305

Balance Sheet	2015	2016	2017F	2018F
Cash & Short-Term Investment	423	1,446	1,369	1,410
Account Receivable	380	809	922	1,016
Inventory	224	275	359	395
Current Assets	1,147	2,721	2,840	3,011
Property, Plant & Equip (net)	2,277	2,776	2,908	3,023
Other Assets	27	89	89	89
Total Assets	3,450	5,586	5,837	6,123
ST Interest Baring Debt	57	140	108	108
Account Payable	719	1,050	1,229	1,355
LT Interest Baring Debt	802	1,153	1,045	937
Other Liabilities	57	54	54	54
Total Liabilities	1,635	2,398	2,437	2,454
Paid-up Capital	911	1,595	1,595	1,595
Retained Earnings (Loss)	900	1,030	1,204	1,423
Total Shareholder Equity	1,815	3,188	3,400	3,669

Key Cash Flow Statement Data	2015	2016	2017F	2018F
Pretax Profit	335	286	352	443
Depreciation & Amortization	124	156	168	183
Adjust Net Interest (Income)/Exp	(37)	(45)	(49)	(44)
Change in Working Capital	20	(149)	(17)	(5)
Other Operating Cash Flow	(78)	(111)	(59)	(95)
Cash Flow From Operation	364	137	395	483
Capital Expenditure	(650)	(656)	(300)	(298)
Other Investment Cash Flow	69	(45)	-	-
Free Cash Flow	(218)	(564)	96	185
Dividend Paid	(10)	(90)	(70)	(86)
Equity Raised / (Purchased)	133	684	-	-
Change in Debt	200	434	(140)	(108)
Other Invest / Financing Cash Flow	(57)	559	38	50
Net Cash Flow	48	1,023	(77)	41

Source : Company, Yuanta

Company Profile

ธุรกิจของ ILINK และบริษัทย่อย แบ่งออกเป็น 3 ธุรกิจ ดังนี้ 1) ธุรกิจจัดจำหน่ายสายสัญญาณ (Distribution Business) โดยเป็นผู้นำเข้า และผู้จัดจำหน่ายสายสัญญาณสื่อสารคอมพิวเตอร์และโทรคมนาคม ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย 2) ธุรกิจวิศวกรรมโครงการ (Engineering Business) เป็นธุรกิจรับออกแบบ/ก่อสร้างและรับเหมา งานโครงการสายเคเบิลใต้น้ำ (Submarine Cable) ร่วมกับใยแก้วนำแสง (สาย Composite) หรือโครงข่ายสายใยแก้วนำแสง รวมถึงงานโครงการระบบสายส่งไฟฟ้า (Transmission Line) สายไฟฟ้าใต้ดิน (Under Ground Cable) สถานีไฟฟ้าย่อย (Substation) หรือโครงการที่เกี่ยวข้องกับระบบไฟฟ้ากำลัง และ 3) ธุรกิจโทรคมนาคม (Telecom Business) แบ่งออกเป็น 3 ธุรกิจดังนี้ 3.1 การให้บริการโครงข่ายวงจรสื่อสารข้อมูลความเร็วสูง (Data Service) 3.2 การให้บริการติดตั้งโครงข่ายโทรคมนาคม 3.3 การให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ (Data Center)

Risks

- 1) งาน Submarine Cable เลื่อนจาก 2H60
- 2) ธุรกิจ distribution หดตัวมิดคาค
- 3) การแข่งขันด้านราคาในธุรกิจให้บริการโครงข่าย

Financial Summary (Ended Dec.)

Key Ratios	2015	2016	2017F	2018F
Growth Ratios (%)				
Revenue Growth	14.5	(3.5)	25.8	10.2
EBITDA Growth	39.0	(2.0)	17.2	17.8
Pretax Growth	28.1	(14.7)	23.4	25.8
Net Profit Growth	26.0	(16.8)	10.6	24.7
Norm.Profit Growth	26.0	(16.8)	26.0	9.4
Profitability Ratios (%)				
Gross Profit Margin	24.1	24.2	23.4	23.3
EBITDA Margin	16.1	16.4	15.2	16.3
Operating Profit Margin	12.1	11.1	10.7	11.8
Net Profit Margin	8.6	7.4	6.5	7.4
Dividend Payout Ratio	33.9	31.8	35.0	35.0
Liquidity & Efficiency				
Cash Conversion Cycle	(136)	4.2	5.0	5.0
Collection Days	45.0	99.4	90.0	90.0
Inventory Days	26.6	33.8	35.0	35.0
Payment Days	85.2	129.0	120.0	120.0
Current Ratio (x)	1.4	2.2	2.1	2.0
Leverage & Expense Analysis				
Asset / Liability (x)	2.1	2.3	2.4	2.5
Net Gearing (x)	0.2	net cash	net cash	net cash
Net Interest Cover (x)	10.1	7.4	8.2	11.1
Debt / EBITDA (x)	0.9	net cash	net cash	net cash

Source : Company, Yuanta

Corporate Governance Report Rating (CG Score)



AMATA	BTS	DELTA	EGCO	INTUCH	KTB	MINT	PPS	QTC	SCB	SNC	THCOM	TSC	WAVE
AOT	BWG	DEMCO	GFPT	IRPC	KTC	MONO	PSL	RATCH	SCC	SPALI	TISCO	TTCL	
BAFS	CK	DRT	GPSC	IVL	LHBANK	NKI	PTT	SAMART	SCCC	SSSC	TKT	TU	
BAY	CPF	DTAC	GRAMMY	KBANK	LPN	NYT	PTTEP	SAMTEL	SE-ED	STEC	TMB	VU	
BCP	CPN	DTC	HANA	KCE	MBK	OTO	PTTGC	SAT	SIM	SVI	TNDT	VGI	
BIGC	CSL	EASTW	HMPRO	KKP	MCOT	PHOL	QH	SC	SITHAI	TCAP	TOP	WACOAL	



2S	ASIMAR	CGH	ERW	IRC	MBKET	PACE	PT	SIAM	SWC	THRE	TRUE	YUASA	
AAV	ASK	CHG	FORTH	JSP	MC	PAP	PTG	SINGER	SYMC	THREL	TSE	ZMICO	
ACAP	ASP	CHO	FPI	K	MEGA	PB	PYLON	SIS	SYNEX	TICON	TSR		
ADVANC	AUCT	CHOW	GBX	KSL	MFC	PCSGH	Q-CON	SMK	SYNTEC	TIPCO	TSTE		
AGE	AYUD	CI	GC	KTIS	MOONG	PDI	RICHY	SMPC	TAE	TK	TSTH		
AH	BANPU	CIMBT	GCAP	L&E	MSC	PE	ROBINS	SMT	TAKUNI	TKS	TTS		
AHC	BBL	CKP	GL	LANNA	MTI	PG	RS	SNP	TASCO	TMC	TW		
AKP	BDMS	CM	GLOBAL	LH	MTLS	PJW	RWI	SPI	TBSP	TMI	TVD		
ALUCON	BEM	CNS	GLOW	LHK	NCH	PLANB	S	SPPT	TCC	TMILL	TVO		
AMANAH	BFIT	CNT	GUNKUL	LIT	NOBLE	PM	S&J	SPRC	TF	TMT	TWPC		
ANAN	BLS	COL	HOTPOT	LOXLET	NSI	PPP	SABINA	SR	TFI	TNITY	UAC		
AP	BOL	CPI	HYDRO	LRH	NTV	PR	SALEE	SSF	TGCI	TNL	UP		
APCO	BROOK	DCC	ICC	LST	OCC	PRANDA	SAMCO	SST	THAI	TOG	UPF		
APCS	CEN	EA	ICHI	M	OGC	PREB	SCG	STA	THANA	TPCORP	VIH		
ARIP	CENDEL	ECF	IFEC	MACO	OISHI	PRG	SEAFCO	SUSCO	THANI	TRC	VNT		
ASIA	CFRESH	EE	INET	MALEE	ORI	PRINC	SFP	SUTHA	THIP	TRU	WINNER		



AEC	AS	CBG	DCON	FSMART	IHL	KCAR	MDX	PCA	RCI	SIRI	TACC	TPA	UPOIC
AEONTS	BA	CGD	DIMET	FSS	ILINK	KGI	MFEC	PDG	RCL	SKR	TCCC	TPAC	UT
AF	BEAUTY	CHARAN	DNA	FVC	INSURE	KKC	MJD	PF	RICH	SLP	TCMC	TPCH	UWC
AIRA	BEC	CITY	EARTH	GEL	IRCP	KOOL	MK	PICO	RML	SMIT	TEAM	TPIPL	VIBHA
AIT	BH	CMR	EASON	GIFT	IT	KWC	MODERN	PIMO	RPC	SORKON	TFD	TPOLY	VPO
AJ	BIG	COLOR	ECL	GLAND	ITD	KYE	MPG	PL	SANKO	SPA	TFG	TRITN	VTW
AKR	BJC	COM7	EFORL	GOLD	J	LALIN	NC	PLAT	SAPPE	SPC	TIC	TRT	WICE
AMARIN	BUCHI	CPL	EPCO	GSTEL	JMART	LPH	NCL	PLE	SAWAD	SPCG	TWI	TTI	WIJK
AMATAV	BKD	CSC	EPG	GYT	JMT	MAJOR	NDR	PMTA	SCI	SPVI	TKN	TVI	WIN
AMC	BR	CSP	ESSO	HPT	JUBILE	MAKRO	NEP	PPM	SCN	SSC	TLUXE	TWP	XO
APURE	BROCK	CSR	FE	HTC	JWD	MATCH	NOK	PRIN	SCP	STANLY	TMD	U	
AQUA	BRR	CSS	FER	HTECH	KASET	MATI	NUSA	PSTC	SEAOL	STPI	TNP	UBIS	
ARROW	BTNC	CTW	FOCUS	IFS	KBS	M-CHAI	PATO	QLT	SENA	SUC	TOPP	UMI	

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจฉบับที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทในตลาด

- ระดับคะแนน
- ต่ำกว่า 50%
- 50-59%
- 60-69%
- 70-79%
- 80-89%
- 90-100%



Anti-Corruption Progress Indicator

ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

2S	AP	BRR	CSS	GLOBAL	J	KYE	MPG	PAF	PSTC	SEAOIL	SR	TICON	TSE	VGI
A	APCS	BSBM	EE	GPSC	JMART	L&E	MTLS	PCSGH	PYLON	SE-ED	SRICHA	TIP	TU	VBHA
ABC	AQUA	BTNC	EPCO	GREEN	JMT	LPN	NBC	PDG	QH	SENA	STA	TKT	TVD	VNT
AEC	ASIAN	CGH	FC	GUNKUL	JUBILE	LVT	NINE	POI	RML	SGP	SUSCO	TLUXE	TVO	WAVE
AF	ASK	CHOTI	FER	HMPRO	JUTHA	M	NMG	PIMO	ROBINS	SITHAI	SYNTEC	TMILL	TVT	WHA
AI	BCH	CHOW	FNS	ICHI	K	MBAX	NNCL	PK	ROH	SMIT	TAE	TMT	U	WICE
AIRA	BEAUTY	CM	FPI	IEC	KASET	MC	NTV	PLANB	SANKO	SMK	TAKUNI	TPA	UBIS	WIK
ALUCON	BFIT	COL	FSMART	IFS	KBS	MCOOT	NUSA	PLAT	SAUCE	SORKON	TASCO	TPP	UKEM	XO
AMATA	BUCHI	CPALL	GEL	ILINK	KCAR	MIDA	OCC	PRANDA	SC	SPACK	TBSP	TRT	UOBKH	
ANAN	BROCK	CPF	GFPT	INET	KSL	MILL	OGC	PRG	SCCC	SPPT	TFG	TRU	UREKA	
AOT	BROOK	CSC	GIFT	IRC	KTECH	ML	PACE	PRINC	SCN	SPRC	TFI	TRUE	UWC	

ได้รับการรับรอง CAC

ADVANC	BBL	CIMBT	DRT	FSS	INTUCH	KTC	MONO	PE	PT	S & J	SMPC	SVI	THREL	TOP
AKP	BCP	CNS	DTAC	GBX	IRPC	LANNA	MOONG	PG	PTG	SABINA	SNC	TCAP	TIPCO	TPCORP
AMANAHA	BKI	CPI	DTC	GCAP	IVL	LHBANK	MSC	PHOL	PTT	SAT	SNP	TCMC	TISCO	TSC
ASP	BLA	CPN	EASTW	GLOW	KBANK	LHK	MTI	PM	PTTEP	SCB	SPC	TF	TMB	TSTH
AYUD	BTS	CSL	ECL	HANA	KCE	MBK	NKI	PPP	PTTGC	SCC	SPI	TGCI	TMD	TTCL
BAFS	BWG	DCC	EGCO	HTC	KGI	MBKET	NSI	PPS	Q-CON	SCG	SSF	THANI	TNITY	TVI
BANPU	CENDEL	DEMCO	ERW	ICC	KKP	MFC	OCEAN	PR	QLT	SINGER	SSI	THCOM	TNL	WACOAL
BAY	CFRESH	DIMET	FE	IFEC	KTB	MINT	PB	PSL	RATCH	SIS	SSSC	THRE	TOG	

N/A

AAV	ARROW	BOL	CNT	EMC	HFT	KWG	MJD	PAP	RICHY	SFP	STPI	THL	TSF	UVAN
ABICO	AS	BPP	COLOR	EPG	HOTPOT	LALIN	MK	PATO	RJH	SGF	SUC	TIC	TSI	VARO
ACAP	ASAP	BR	COM7	ESSO	HPT	LDC	MM	PCA	ROCK	SHANG	SUPER	TIW	TSR	VI
ACC	ASEFA	BRC	COMAN	ESTAR	HTECH	LEE	MODERN	PERM	ROJNA	SIAM	SUTHA	TK	TSTE	VIH
ADAM	ASIA	BSM	CPH	ETE	HYDRO	LH	MPIC	PF	RP	SIM	SVH	TKN	TTA	VNG
AEONTS	ASIMAR	BTC	CPL	EVER	IHL	LIT	NC	PICO	RPC	SIMAT	SVOA	TKS	TTI	VPO
AFC	ASN	BTW	CPR	F&D	INOX	LOXLEY	NCH	PJW	RPH	SIRI	SWC	TM	TTL	VTE
AGE	ATP30	BUI	CRANE	FANCY	INSURE	LPH	NCL	PL	RS	SKR	SYMC	TMC	TTTM	WG
AH	AU	CBG	CSP	FMT	IRCP	LRH	NDR	PLE	RWI	SLP	SYNEX	TMI	TTW	WHAUP
AHC	AUCT	COET	CSR	FN	IT	LST	NEP	PMTA	S	SMART	T	TMW	TUCC	WIN
AIE	BA	CCN	CTW	FOCUS	ITD	LTX	NETBAY	POLAR	S11	SMM	TACC	TNDT	TWP	WINNER
AIT	BAT-3K	CCP	CWT	FORTH	I TEL	MACO	NEW	POMPUI	SAFARI	SMT	TAPAC	TNH	TWPC	WORK
AJ	BCPG	CEN	D	FVC	JAS	MAJOR	NEWS	POST	SALEE	SOLAR	TC	TNP	TWZ	WORLD
AJA	BDMS	CGD	DCON	GC	JCT	MAKRO	NFC	PPM	SAM	SPA	TGB	TNPC	TYCN	WP
AKR	BEC	CHARAN	DCORP	GENCO	JSP	MALEE	NOBLE	PRAKIT	SAMART	SPALI	TCC	TNR	UAC	WR
ALLA	BEM	CHEWA	DELTA	GGC	JTS	MANRIN	NOK	PREB	SAMCO	SPCG	TCCC	TOPP	UEC	YCI
ALT	BGT	CHG	DNA	GJS	JWD	MATCH	NPK	PRECHA	SAMTEL	SPG	TGJ	TPAC	UMI	YNP
AMA	BH	CHO	DSGT	GL	KAMART	MATI	NPP	PRIN	SAPPE	SPORT	TCOAT	TPBI	UMS	YUASA
AMARIN	BIG	CHUO	DTCI	GLAND	KC	MAX	NVD	PRO	SAWAD	SPVI	TEAM	TPCH	UNIQ	ZMICO
AMATAV	BIGC	CI	EA	GOLD	KCM	M-CHAI	NWR	PSH	SAWANG	SQ	TFD	TIPL	UP	
AMC	BIZ	CIG	EARTH	GRAMMY	KDH	MCS	NYT	PTL	SCI	SSC	TGPRO	TIPIP	UPA	
APCO	BJC	CITY	EASON	GRAND	KIAT	MDX	OHTL	QTC	SCP	SST	TH	TPOLY	UPF	
APURE	BKD	CK	ECF	GSTEL	KKC	MEGA	OISHI	RAM	SE	STANLY	THAI	TR	UPOIC	
APX	BLAND	CKP	EFORL	GTB	KOOL	METCO	ORI	RCI	SEAFCO	STAR	THANA	TRC	UT	
AQ	BLISS	CMO	EIC	GYT	KTIS	MFEC	OTO	RCL	SELIC	STEC	THE	TRITN	UTP	
ARIP	BM	CMR	EKH	HARN	KWC	MGT	PAE	RICH	SF	STHAI	THIP	TRUBB	UV	

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 27 มกราคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าของการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าวสถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบหรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

สำนักงานใหญ่ 500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2680-2888 โทรสาร 0-2680-2889	สาขาอัมรินทร์ 496-502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 8 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2120-3241 โทรสาร 0-2256-9596	สาขาเชียงใหม่รวมโชค 189 ศูนย์การค้ารวมโชคมอลล์ ชั้น 2 โซน C ห้อง 104 หมู่ 6 ตำบลฟ้าฮ่าม อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000 โทรศัพท์ (052) 081-430, โทรสาร (053) 230-138
สาขาอโศก 209 อาคารเคเคที ทาวเวอร์ เอ ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเดย์เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ 0-2204-2233 โทรสาร 0-2204-2823	สาขางบางกะปิ 3522 ชั้น 8 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์ บางกะปิ ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทรศัพท์ 0-2120-3000 โทรสาร 0-2363-3075	สาขาศรีนครินทร์ เลขที่ 399 อาคาร S4U ชั้น 1 หมู่ 5 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลบางเมือง อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรปราการ โทรศัพท์ 0-2181-4750, โทรสาร 0-2386-0252
สาขางานา 1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซีดีบางนา ถนนบางนา-ตราด กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 โทรศัพท์ 0-2745-6458-66 โทรสาร 0-2745-6467	สาขาอารีย์ 388 อาคารเอส.พี. ชั้นใต้ดิน ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพฯ 10400 โทรศัพท์ 0-2120-3350 โทรสาร 0-2278-1247	สาขาหาดใหญ่ อาคารชุดอาเซียซีทีเอสส์ทรีชั้น 2 ห้องเลขที่ 1468/126-128 ถนนกาญจนวนิชย์ ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110 โทรศัพท์ (074)559-200, (074)559-440
สาขาวัชรพล 78/26 ซอยวัชรพล 2 แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10230 โทรศัพท์ 0-2120-3170 โทรสาร 0-2363-6629	สาขาสุมทราคร 237/351 ถนนเอกชัย ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรสาคร 74000 โทรศัพท์ (034) 421-112 โทรสาร (034) 421-127	สาขาหาดใหญ่ 2 โครงการ The Rise Residence ห้องเลขที่ 11/103 ถนนประชาธิปไตย 5 อำเภอหาดใหญ่ จ. สงขลา 90110 โทรศัพท์ (074)206-190, (074)206-199
สาขานานา 142 อาคาร ทุ แปซิฟิกเพลส ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ 0-2120-3200 โทรสาร 0-2254-9954	สาขาระยอง 125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย) ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000 โทรศัพท์ (038) 673-000-12 โทรสาร (038) 617-490	สาขาขอนแก่น 561/27-28 ถนนหน้าเมือง ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น 40000 โทรศัพท์ (043) 226-944 โทรสาร (043) 225-344
สาขาพาราไดซ์พาร์ค เลขที่ 61 อาคารพาราไดซ์พาร์ค ชั้น 4 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10250 โทรศัพท์ 0-2120-3300 โทรสาร 0-2787-1443	สาขาชลบุรี 98/16 หมู่ที่ 5 ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง จังหวัดชลบุรี 20130 โทรศัพท์ (038) 384-931-37 โทรสาร (083) 384-794	สาขานครศรีธรรมราช 155/8 ถนนพัฒนาสุขวาง ตำบล ในเมือง อำเภอ เมืองนครศรีธรรมราช จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000 โทรศัพท์ (075) 344-955 โทรสาร (075) 344-956
สาขารัตนาธิเบศร์ 145 ถนนติวานนท์ ตำบลบางกระสอบ อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000 โทรศัพท์ 0-2120-3270 โทรสาร 0-2580-7765	สาขาพิษณุโลก 169/ 2-3-4 ถนนบรมไตรโลกนาถ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดพิษณุโลก 65000 โทรศัพท์ (055) 243-060 โทรสาร (055) 259-455	สาขาสุนทรินในเมือง 91 ซอยตากออก ถนนกรุงศรีใน ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000 โทรศัพท์ (044) 069-070 โทรสาร (044) 512-442
สาขานนทบุรี ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบลบางกระสอบ อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000 โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634	สาขาเชียงใหม่ 179/43 ถนนมหิดล ตำบลหายยา อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50000 โทรศัพท์ (053) 282-233-35, โทรสาร (053) 271-068	

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัดบนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุนมีอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือ นำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯ ก่อน

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

คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ที่อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ชื่อ / นามสกุล		Email Address	เบอร์โทรศัพท์
มายรี โชวิกรานต์, CISA	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	Mayuree.c@yuantathai.com	0-2680-2577
วิชชุดา ปลั่งมณี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	wichuda@yuantathai.com	0-2680-2936
เจตอาทร สองเมือง, CFA	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	chetathorn@yuantathai.com	0-2680-2937
ถกล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	thakol@yuantathai.com	0-2680-2931
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	supachai.w@yuantathai.com	0-2680-2575
ฉัตรดา ชัยพันธ์วิริยาพร	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	chattra.c@yuantathai.com	0-2680-2574
ภาดล วรรณรัตน์	นักกลยุทธ์การลงทุน	padon.v@yuantathai.com	0-2680-2578
ปิยะภัทร์ ภัทรภูวดล	นักกลยุทธ์การลงทุน	piyapat@yuantathai.com	0-2680-2944
อภิสิทธิ์ ลิ้มป้อารังกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	apisit@yuantathai.com	0-2680-2932
ชาญวิทย์ที่พัฒน์ธนาธิกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		
สัณหฤทัย วิริยะทวีชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
กิริติ รื่นพานิช	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ณัฐ ตริ์พูนสุข	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์		
ธรรศ สงวนกิจวิบูลย์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
สมจิต วิรุฬห์ธานี	ฝ่ายสนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์		
อังศุมาลิน คุ้มวงศ์	ฝ่ายสนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์		
พีรญา เวียงเพิ่ม	ฝ่ายสนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์		