

13 กรกฎาคม 2547

บมจ. สามารถคอร์ปอเรชั่น (SAMART)

 ใหม่ : ชื้อ
 เดิม : ชื้อ

กลุ่มสื่อสาร

คาดกำไรปกติไตรมาส 2 สูงกว่าไตรมาสที่แล้วราว 42%
ราคา

7.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

10.64 บาท

เราประมาณการกำไรปกติไตรมาส 2/47 ของ บมจ.สามารถ คอร์ปอเรชั่น (SAMART) ที่ 94 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสก่อนราว 42% และสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนราว 35% เมื่อรวมกับประมาณการกำไรพิเศษจากการขายหุ้นใน บจก.บริสเทล ราว 50 ล้านบาท เราคาดกำไรสุทธิไตรมาส 2 ที่ 144 ล้านบาทสูงกว่าไตรมาสก่อน 23% หรือที่ระดับเดียวกันกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

เราคาดว่าบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานในไตรมาส 2/47 ประมาณ 2.96 พันล้านบาท สูงกว่าไตรมาสก่อน 19% ด้วยสาเหตุหลักจากการเติบโตของกลุ่มธุรกิจ I-Mobile Multimedia (จำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่และข้อมูลมัลติมีเดีย), กลุ่ม Samart Solutions (งาน โครงการเอกชน) และกลุ่ม Related Businesses (ธุรกิจในกลุ่มพินิจ และธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์รับส่งสัญญาณโทรทัศน์) ในขณะที่รายได้จากธุรกิจ Government Solutions (งาน โครงการภาครัฐ) นั้น คาดว่าจะคงที่ในไตรมาส 2 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อน

ในครึ่งปีหลังของปีนี้ เราเชื่อว่าธุรกิจหลักที่จะผลักดันผลประกอบการของกลุ่ม SAMART ได้แก่ กลุ่ม I-Mobile Multimedia นอกจากนี้ในส่วน of ธุรกิจ Government Solutions นั้น ปัจจุบันกลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการประมูลงานโครงการใหม่มูลค่าราว 700 ล้านบาทด้วย

นักวิเคราะห์: ศลยา สากิยลักษณ์

Tel : 0-2658-6300 Ext. 1550

Solaya.s@kimeng.co.th

เราคาดว่าผลการดำเนินงานไตรมาส 2 และแนวโน้มในครึ่งปีหลังของแต่ละกลุ่มธุรกิจจะเป็นดังนี้

กลุ่มธุรกิจ	แนวโน้ม
I-Mobile Multimedia ภายใต้ สามารถ ไอ-โมบาย (SIM) ซึ่ง SAMART ถือหุ้น อยู่ 68.5%	<p>ไตรมาส 2/47</p> <ul style="list-style-type: none"> คาดว่ารายได้จะเติบโต 29.5% จากไตรมาสก่อน ด้วยสาเหตุหลักจากการเติบโตของทั้งธุรกิจจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจคอนเทนต์ (บริการข้อมูลในหลายรูปแบบ) จำนวนเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่จำหน่ายในไตรมาส 2 มีจำนวนสูงกว่าไตรมาสก่อนราว 20-25% เนื่องจากการจำหน่ายโทรศัพท์รุ่น NOKIA 6230 ลือคใหญ่ (ประมาณ 75,000 เครื่อง) และการออกโทรศัพท์ house-brand (ยี่ห้อของบริษัท) ประมาณ 5-6% รุ่น ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีมาก รายได้จากธุรกิจคอนเทนต์เติบโตจากไตรมาสก่อนอย่างมีนัยสำคัญ โดยคอนเทนต์ที่เป็นที่นิยมที่สุดได้แก่ คอนเทนต์ด้านกีฬา โดยเฉพาะอย่างยิ่งช่วงการแข่งขัน ยูโร 2004 ธุรกิจสื่อโฆษณากลางแจ้งผ่าน LED บอร์ด รวมทั้งธุรกิจจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ ได้เริ่มสร้างรายได้แล้วใน 2Q04. <p>ครึ่งปีหลัง</p> <ul style="list-style-type: none"> จะมีการเปิดตัวโทรศัพท์ house-brand อีก 5-8 รุ่น ในไตรมาส 3 รวมถึงโทรศัพท์เคลื่อนที่ซึ่งมีกล้องถ่ายภาพ ความละเอียด 4.2 ล้านพิกเซลด้วย กลุ่มบริษัทจะจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ไทยโมบายอีก 80,000 เครื่อง ตามสัญญากับไทยโมบาย หลังจากที่จำหน่ายไปแล้ว 10,000 เครื่องในไตรมาส 2 ไอ-สปอร์ต ธุรกิจร่วมค้ากับ SPORT อยู่ระหว่างการเจรจากับ ESPN ในการซื้อลิขสิทธิ์การให้บริการข้อมูลในรูปแบบต่างๆ ผ่านสื่อ ไร้สายใน 6 ประเทศในเอเชียรวมทั้งประเทศไทยด้วย โดยคาดว่าจะสรุปผลและเซ็นสัญญาในเร็วๆ นี้
Samart Solutions ภายใต้ สามารถ เทลคอม (SAMTEL) ซึ่ง SAMART ถือหุ้น อยู่ 51.5%	<p>ไตรมาส 2/47</p> <ul style="list-style-type: none"> คาดว่ารายได้จากธุรกิจนี้จะเติบโต 25% จากไตรมาสก่อน ด้วยสาเหตุหลักจากธุรกิจระบบการชำระเงินและเครื่องรูดบัตรเครดิต โนมัตที่เติบโตขึ้น โดยมีการเปลี่ยนเครื่องรูดบัตรจำนวนมากให้กับลูกค้าเดิม บริษัทเริ่มโครงการอินเทอร์เน็ตทางไกลของกระทรวงศึกษาธิการ ครึ่งปีหลัง โครงการ VOIP ซึ่งเริ่มเมื่อไตรมาส 2 น่าจะมีรายได้สูงขึ้นในครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ายังคงมีขนาดเล็กเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้รวมของบริษัท ดังนั้น เราจึงคาดว่ากลุ่มธุรกิจ Samart Solutions นี้จะไม่เติบโตอย่างมีนัยสำคัญในครึ่งปีหลัง
Government Solutions	<p>ไตรมาส 2/47</p> <ul style="list-style-type: none"> เราเชื่อว่ารายได้จะอยู่ในระดับเดียวกับไตรมาสก่อนเนื่องจากไม่มีแหล่งรายได้ใหม่ในไตรมาสนี้ รายได้หลักมาจากโครงการ โครงการติดตั้งระบบบริหารและสารสนเทศของ ที่สนามบินสุวรรณภูมิซึ่งคาดว่าจะสร้างรายได้ราวไตรมาสละ 100 ล้านบาทในปี 2547-2548 ครึ่งปีหลัง กลุ่มบริษัทประมูลงานใหม่ได้ 2 โครงการมูลค่าโครงการละเกือบ 100 ล้านบาท คาดว่าจะรับรู้รายได้ในครึ่งปีหลัง ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการประมูลโครงการภาครัฐอย่างน้อย 1 โครงการ คาดว่าจะรู้ผลในเร็วๆ นี้
Related Businesses	<p>ไตรมาส 2/47</p> <ul style="list-style-type: none"> คาดว่ารายได้จะสูงกว่าปีก่อนราว 5% การจำหน่ายเสาอากาศและจานรับส่งสัญญาณดาวเทียมอยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนแต่สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนมากเนื่องจากโครงการของ UBC และ วิศวกรรมกาย ครึ่งปีหลัง เราคาดว่ายอดขายจำหน่ายเสาอากาศและจานรับส่งสัญญาณดาวเทียมจะลดลงเนื่องจากการสิ้นสุดลงของโครงการวิศวกรรมกาย เราเชื่อว่าธุรกิจต่างประเทศรวมถึงศูนย์ควบคุมการจราจรทางอากาศในกัมพูชา และบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในกัมพูชา จะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ที่ 541 ล้านบาท และคงราคาเหมาะสมซึ่งประเมินด้วยวิธี sum-of-parts ได้ 9.0 บาท/หุ้น ด้วยราคาหุ้นปัจจุบันมีโอกาสเพิ่มขึ้นถึง 20% เมื่อเปรียบเทียบกับราคาเป้าหมายของเรา เราจึงคงคำแนะนำ **ซื้อ** หุ้น SAMART

ตาราง 1: ประมาณการผลประกอบการไตรมาส 2/47 (ล้านบาท)

	2Q04F	1Q04	QoQ	2Q03	YoY	1H04F	1H03	YoY	2004F	1H/04F
Sales	2,962	2,488	19.1%	2,610	13.5%	5,450	5,899	-7.6%	14,208	38.4%
COGs	2,122	1,732	22.5%	1,916	10.8%	3,854	4,383	-12.1%	10,774	35.8%
Depre&amor	263	261	1.0%	268	-1.8%	524	505	3.8%	404	129.9%
Gross profits	576	495	16.5%	426	35.4%	1,071	1,011	6.0%	3,030	35.4%
Gross margin (%)	19.5%	19.9%	-	16.3%	-	19.7%	17.1%	-	21.3%	-
SG&A	403	400	0.6%	356	13.2%	803	699	15.0%	1,705	47.1%
EBITDA	505	465	8.7%	462	9.3%	970	960	1.0%	2,101	46.2%
EBITDA margin (%)	17.1%	18.7%	-	17.7%	-	17.8%	16.3%	-	14.8%	-
Interest expense	52	58	-10.0%	60	-13.6%	110	156	-29.4%	196	56.0%
Normalised profit	94	66	42.5%	70	35.0%	161	149	7.6%	490	32.8%
Extra gain (loss)	50	51	-1.2%	75	-32.9%	101	90	11.5%	50	-99.8%
Net profit	144	117	23.6%	144	0.0%	261	240	9.1%	541	48.3%
Normalised EPS (Bt)	0.10	0.07	42.5%	0.07	35.0%	0.17	0.16	7.6%	0.52	32.5%
EPS (Bt)	0.15	0.12	23.6%	0.15	0.0%	0.28	0.25	9.1%	0.58	48.0%

Source: SAMART and KELIVE estimate

ตาราง 2: ประมาณการกำไรสุทธิ (ล้านบาท)

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Services and Sales (Btmn)	7,970	11,596	14,208	14,967	15,709
EBITDA (Btmn)	480	1,510	2,101	2,207	2,408
Normalised Profit (Btmn)	(617)	(52)	490	642	822
Net Profit (Btmn)	(685)	1,790	541	642	822
EPS (Bt)	(0.73)	1.89	0.58	0.68	0.87
PER (x)	N.A.	3.96	13.03	11.06	8.63
EV/EBITDA (x)	26.80	7.02	3.65	2.90	1.86
CF/share (Bt)	(0.69)	0.00	1.12	1.05	1.23
BV per shr (Bt)	0.15	3.32	5.66	6.46	7.51
Price/BV (x)	48.58	2.26	1.33	1.16	1.00
DPS (Bt)	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gearing	40.21	1.11	0.12	net cash	net cash

Source: SAMART and KELIVE estimate

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี ทาวเวอร์ ชั้น 8-10
540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2658-6300
โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพารุดี

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
พารุดี แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242
โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารเอ็มโพเรียม ชั้น 14
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2664-9800
โทรสาร 0-2664-9811

สาขายาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4
ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร 0-2622-9412
โทรสาร 0-2622-9383

สาขาพวนอินทร์

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปีนิมิตร)
ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง
เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
โทร 0-2935-6111
โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
ห้อง 3B ถนนมนัส อำเภอเมือง
จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 269-400
โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเตอร์
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี
จังหวัดชลบุรี 20000
โทร (038) 792-479
โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทรวงคราม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.
แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000
โทร. (034) 724-062 ถึง 67
โทรสาร (034)-724-068

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารราชนิเวศพลาซ่า
ถนนหลวงพ่อดำ วัลลภ ตำบลตลาดใหญ่
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
โทร (076) 355-730-6
โทรสาร (076) 355-737

สาขาโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโศก แขวงคลองเตย
เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2665-7000
โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์ทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ
อำเภอเมืองสมุทรปราการ
จังหวัดสมุทรปราการ 10270
โทร 0-2758-7003
โทรสาร 0-2758-7248

สาขาทีวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ทีวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118
ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ปะราชา
ธัญบุรี อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
โทร 0-2958-0591
โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
ยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาค้างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
ถนนวิภาวดี ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-000
โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา
1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอ
เมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 288-455
โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสามพันสี่ ชั้น 2
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110
โทร (038) 862-022-9
โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่ 1

1,3,5 ถนนจุฬาลักษณ์ 3
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 346-400
โทรสาร (074) 239-509

สาขากรุงเทพฯ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอรัญประเทศ อำเภออรัญประเทศ
จังหวัดสระแก้ว 27120
โทร (037) 226-347-8
โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์
วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน
อำเภอเมืองนนทบุรี
จังหวัดนนทบุรี 11000
โทร 0-2550-0577
โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น
14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขต
ธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทร 0-2876-6500
โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทร 0-2884-9847
โทรสาร 0-2884-6920

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนพหลโยธิน ตำบลหายยา
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-138
โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/7 ถนนศรีรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
สุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044) 519-370
โทรสาร (044) 519-476

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
ถนนขวาง ตำบลลาด อำเภอมืองจันทบุรี
จังหวัดจันทบุรี 22000
โทร (039) 346-626-30
โทรสาร (039) 346-631

สาขาหาดใหญ่ 2

29 ชั้น 6 อาคารสิการ์เดินพลาซ่า
ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 247-199
โทรสาร (074) 247-701

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง
อำเภอมือง จังหวัดยะลา 95000
โทร (073) 255-493-7
โทรสาร (073) 255-498

สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1008
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต
ประเวศ กรุงเทพฯ 10260
โทร 0-2721-9949
โทรสาร 0-2721-8320

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-
905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขต
จตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทร 0-2541-1411
โทรสาร 0-2541-1108

สาขาบางแค

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนน
เพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
กรุงเทพฯ 10160
โทร 0-2804-4235
โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2636-7550-6
โทรสาร 0-2636-7565

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนมนตรี ตำบลสุไหง อำเภอเมือง
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 319-211
โทรสาร (054) 319-216

สาขาสุราษฎร์ธานี

187-189 ถนนอุปราชม ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 34000
โทร (045) 265-633
โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทรวงคราม

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จังหวัดสมุทรสาคร 74000
โทร (034) 811-377
โทรสาร (034) 811-383

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร (077) 205-460
โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขี้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของคอนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด