

วันพฤหัสบดีที่ 3 กันยายน พ.ศ. 2552

NEWS TALK

มีงานโครงการใหม่ๆเข้ามามากขึ้น แต่สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว

- ▶ งานใหม่เข้าเพิ่มขึ้นชัดเจนในงวด 2Q52 ต่อเนื่องถึงปลายปี
- ▶ ปรับเพิ่มประมาณการปี 2552-53 จากการโครงการที่เข้ามาเพิ่มขึ้น
- ▶ ปรับคำแนะนำเป็น "ถือ" รอคอบความคืบหน้าการประมูลโครงการใหญ่

▶ งานใหม่เข้าเพิ่มขึ้นชัดเจนในงวด 2Q52 ต่อเนื่องถึงปลายปี

หลังจากหน่วยงานภาครัฐซึ่งเป็นลูกค้าหลักชะลอการจัดซื้อจัดจ้างในปี 2550-51 ทำให้ SAMTEL มีผลประกอบการที่ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตามในปี 2552 หน่วยงานภาครัฐที่เป็นลูกค้าหลัก มีการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่และมีการจัดซื้อจัดจ้างเพิ่มขึ้น ตามนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ทำให้บริษัทมี backlog เพิ่มขึ้น 51% จากสิ้นปี 2551 เป็น 4.5 พันล้านบาท ในงวด 2Q52 รวมทั้งเริ่มมีรายได้และกำไรสุทธิที่เติบโตอย่างมีนัยยะ ส่งผลให้ในช่วง 1H52 มีกำไรสุทธิแล้ว 105 ล้านบาท (คิดเป็น 95% ของกำไรสุทธิโดยรวมทั้งปี 2551) ขณะที่ช่วง 2H52 คาดว่ากำไรสุทธิจะทรงตัวในระดับสูงเช่นเดียวกับช่วง 1H52 เพราะคาดว่าจะสามารถบันทึกรายได้ราว 2.3 พันล้านบาท จาก backlog ที่มีอยู่ดังกล่าวข้างต้นแล้ว ในช่วงปลายปี 2552 ยังเตรียมจะเข้าร่วมประมูลงานที่มีมูลค่าสูง เช่น งานระบบ IT ของ บมจ.ท่าอากาศยานไทย (AOT) มูลค่า 2.1 พันล้านบาท ระยะเวลา 5 ปี และงานวางระบบเครือข่าย 3G บนความถี่ 1900 MHz ของ TOT มูลค่า 2.3-2.4 หมื่นล้านบาท ระยะเวลา 2 ปี

▶ ปรับเพิ่มประมาณการปี 2552-53 สะท้อนงานโครงการที่เข้ามาเพิ่มขึ้น

เนื่องจากกำไรสุทธิในช่วง 1H52 มีสัดส่วนถึง 65% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2552 ที่คาดการณ์ไว้ ทำให้ฝ่ายวิจัยต้องปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการในปี 2552-2553 โดยการปรับเพิ่มรายได้เฉลี่ย 51% แต่เนื่องจากคาดว่าจะงานใหม่ที่จะเข้ามาจะเป็นโครงการขนาดใหญ่จากภาครัฐซึ่งมี margin ต่ำ ทำให้ต้องปรับลด margin ลงราว 7% ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2552-2553 เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 23% ต่ำกว่าการปรับขึ้นของประมาณการยอดขาย แต่ยังคงทำให้กำไรสุทธิในปี 2552 เติบโต 83% yoy และจะทรงตัวในปี 2553 ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยยังไม่รวมรายได้โครงการ 3G ของ TOT ในประมาณการ เนื่องจากโครงการดังกล่าวอยู่ระหว่างรอขออนุมัติจาก ครม.

▶ ปรับคำแนะนำเป็น "ถือ" รอคอบความคืบหน้าการประมูลโครงการใหญ่

ภายใต้ประมาณใหม่ที่อิงค่า PBV 3.38 เท่า (ROE 10.8%) ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นจากเดิมที่อิง PBV 2.51 เท่า ทำให้ราคาเหมาะสมเพิ่มขึ้นจากเดิม 6.91 บาท เป็น 8.52 บาท ซึ่งมี upside อยู่เพียง 5.1% ประกอบกับราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PER 34 เท่า ถือว่าแพงเมื่อเทียบกับคู่แข่งเช่นอย่าง AIT และ JTS ที่มีการซื้อขายด้วย PER ราว 5-12 เท่า แต่อย่างไรก็ตามหากรัฐบาลอนุมัติโครงการ 3G ของ TOT คาดว่าบริษัทมีโอกาสชนะประมูล เพราะ TOT เป็นลูกค้าเก่าของบริษัทอยู่แล้ว และจะทำให้กำไรสุทธิในปี 2553 มีโอกาสเติบโตสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ถึง 4 เท่าตัว จึงปรับเพิ่มคำแนะนำจาก "ขาย" เป็น "ถือ" เพื่อรอความคืบหน้าจากโครงการดังกล่าว

ถือ

ราคาปัจจุบัน	8.10	บาท
Fair Value	8.52	บาท
มูลค่าตลาด	4,865	ล้านบาท
การจัดอันดับบริษัทปี 2551	▲▲▲▲▲	

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน(ล้านบาท)

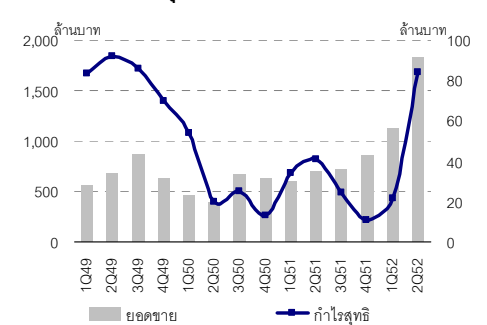
ปี	2551	2552F	2553F
ยอดขาย	2,867	5,745	5,910
กำไรสุทธิ	111	203	208
Norm Profit	111	203	208
EPS (บาท)	0.18	0.34	0.35
PER (x)	43.81	23.94	23.32
DPS (บาท)	0.10	0.19	0.17
Dividend Yield	1.2%	2.3%	2.1%
BVS (บาท)	2.26	2.52	2.69
PBV (x)	3.58	3.21	3.02

สรุปรายละเอียดการปรับประมาณการ

(ล้านบาท)	ปี 2552		ปี 2553		การเปลี่ยนแปลง	
	เดิม	ใหม่	เดิม	ใหม่	2552F	2553F
กำไรสุทธิ	162	203	174	208	25%	20%
EPS (บาท/หุ้น)	0.27	0.34	0.29	0.35	25%	20%
Fair value (บาท)	6.91	8.52				
(ล้านบาท)	ปี 2552F		ปี 2553F		การเปลี่ยนแปลง	
	เดิม	ใหม่	เดิม	ใหม่	2552F	2553F
ยอดขาย	3,734	5,745	3,996	5,910	54%	48%
Gross Margin	21%	14%	21%	14%	-7%	-7%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASIP

รายได้และกำไรสุทธิ



ที่มา : SAMTEL

สัญลักษณ์	ระดับคะแนน	ความหมาย
▲▲▲▲▲	90-100	ดีเลิศ
▲▲▲▲	80-89	ดีมาก
▲▲▲	70-79	ดี
na.	<70	ไม่มีสัญลักษณ์

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018160

✉ piyathida@asiaplus.co.th