

Market : mai
SERVICE : บริการ



NOV /2016

FSMART

บริษัท ฟอर्थ สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ : 256 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กทม. 10400 โทร. 0-2278-1777
 โรงงาน : 77/23 หมู่ 12 ถนนพุทธมณฑลสาย 5 ตำบลไร่ขิง อำเภอสามพราน จังหวัดนครปฐม 73210 โทร. 0-2278-1777
 www.boonterm.com

CEO :	MD :	CFO :	IRO :
นายพงษ์ชัย อมตานนท์	นายสมชัย สูงสว่าง	นายณรงค์ศักดิ์ เลิศทรัพย์ทวี	นางสาวพิลาสินี ภูมิภาค
ประธานกรรมการบริหาร	กรรมการผู้จัดการ	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ	นักลงทุนสัมพันธ์
โทร. :(+66)22656700	โทร. :(+66)22781777	โทร. :(+66)22781777	โทร. :(+66)22656700
pongchai@forth.co.th	somchai_s@forthsmart.co.th	narongsak_l@forthsmart.co.th	มือถือ :(+66)982652992
			pilasinee@forth.co.th

Company Background

FSMART ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ให้บริการชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ บริการเติมเงินโทรศัพท์มือถือประเภทเติมเงินล่วงหน้า (Pre-paid) และบริการรับชำระเงินออนไลน์ผ่านเครื่องรับชำระเงินอัตโนมัติ หรือ "ตู้บุญเติม" ผ่านผู้แทนบริการ (Agent) ในระบบแฟรนไชส์ และร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจในการบริหาร "ตู้บุญเติม" ของโครงการ (Project) ต่างๆ เช่น เซเว่นอีเลฟเว่น เทสโกโลตัส แฟมิลีมาร์ท ท็อปส์ รถไฟฟ้า บีทีเอส เป็นต้น เพื่อขยายฐานลูกค้า และขยายจำนวน "ตู้บุญเติม" ให้ครอบคลุมทั่วประเทศ

Key Development of Company

- 2009 เริ่มดำเนินธุรกิจเชิงพาณิชย์ให้บริการเติมเงินออนไลน์และเติมเงินมือถืออัตโนมัติในชื่อ "บุญเติม"
- 2014
 - เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) เมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2557
 - นำเสนอผลิตภัณฑ์ "บุญเติม เคาน์เตอร์เซอร์วิส" เครื่องรับชำระเงินแบบอัตโนมัติสำหรับร้านค้า
 - ขยายธุรกิจด้านการโฆษณาผ่านเครือข่าย "ตู้บุญเติม"
- 2015
 - นำเสนอผลิตภัณฑ์ "บุญเติม ตู้กดน้ำดื่มสะอาดและเติมเงิน" ให้บริการกดน้ำดื่มสะอาดที่ผ่านการกรองด้วยระบบ Reverse Osmosis และ UV
 - ร่วมลงทุนจัดตั้งบริษัท ฟอर्थ เวนดิง จำกัด ในการบริหารจัดการเครื่องจำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ (Vending Machine) ทุนจดทะเบียน 80 ล้านบาท โดยบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้น ร้อยละ 10
 - พัฒนา "ตู้บุญเติม" ให้มีขนาดของหน้าจอเพิ่มจาก 7 นิ้ว เป็น 10 นิ้ว
 - เพิ่มบริการที่หลากหลายด้วยการติดตั้งเครื่องชงน้ำหนักเข้ากับ "ตู้บุญเติม"
- Q1/2016 ได้รับแต่งตั้งให้เป็นตัวแทนให้บริการโอนเงินของธนาคารกรุงไทยผ่าน "ตู้บุญเติม" อนุมัติโดยธนาคารแห่งประเทศไทย
- Q2/2016 เริ่มเปิดให้บริการโอนเงินเข้าบัญชีธนาคารกรุงไทยผ่าน "ตู้บุญเติม" ทุกพื้นที่ทั่วประเทศ
- Q3/2016 จัดตั้งบริษัท ฟอर्थ สมาร์ท เทรดดิ้ง จำกัด เพื่อขยายสินค้าและบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับตู้บุญเติม ทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท โดยบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้น ร้อยละ 97
- Q4/2016 ได้รับแต่งตั้งให้เป็นตัวแทนให้บริการโอนเงินของธนาคารกสิกรไทยผ่าน "ตู้บุญเติม" อนุมัติโดยธนาคารแห่งประเทศไทย โดยเริ่มเปิดให้บริการในเดือนพฤศจิกายน 2559

Income Statement Summary

(หน่วย: ล้านบาท)

	2014	2015	YoY	3Q15	2Q16	3Q16	QoQ	YoY
รายได้ผลตอบแทนจากการให้บริการเติมเงิน (Commission)	436	640	46.8%	164	222	237	7.0%	45.0%
รายได้ค่าธรรมเนียมจากการให้บริการ (Service Charge)	642	893	39.1%	231	293	318	8.3%	37.7%
รายได้ค่าธรรมเนียมแรกเข้า	7	2	-71.4%	0	0	0	-14.8%	-95.1%
รายได้ค่าโฆษณา	3	12	300.0%	2	5	0.1	-98.1%	-95.7%
รายได้รวมจากธุรกิจหลัก	1,088	1,547	42.2%	397	520	555	6.7%	39.7%
ต้นทุนบริการ	803	1,126	40.2%	289	385	409	6.3%	41.2%
กำไรขั้นต้น	285	421	47.7%	108	135	146	7.9%	35.8%
ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร	131	165	25.9%	41	44	47	6.4%	15.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	154	256	66.2%	67	91	99	8.7%	48.0%
รายได้อื่นๆ ¹	59	98	66.1%	24	34	34	0.9%	41.3%
ต้นทุนทางการเงิน	-19	-13	31.6%	-3	-6	-8	33.5%	154.3%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-40	-68	70.0%	-17	-24	-21	-11.4%	21.4%
กำไรสุทธิ	154	272	76.6%	71	95	104	9.4%	47.3%

¹รายได้อื่นๆ ได้แก่ รายได้อื่นๆ และกำไรจากการขายสินค้า

Stock Data

	(30/11/16)		
	YTD	2015	2014
Paid-up (MB.)	400.00	400.00	400.00
Listed share (M.)	800.00	800.00	800.00
Par (B.)	0.50	0.50	0.50
Market Cap (MB.)	15,120.00	12,320.00	6,000.00
Price (B./share)	18.90	15.40	7.50
EPS (B.)	0.36	0.34	0.24

Statistics (30/11/16)

	P/E	P/BV	Div.Yield
FSMART (x)	41.52	14.42	1.48
SERVICE - mai (x)	N/A	4.22	2.01
SERVICE - SET (x)	40.91	3.88	1.76
mai (x)	60.53	3.57	1.34
SET (x)	17.96	1.90	3.11

Recent Research

- KTBST (29/11/16)
- FSS (14/11/16)

CG Report Score | TSI List



Shareholder Structure (23/11/16)

Shareholder	จำนวนหุ้น (M.)	%
บมจ.ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น	365.99	45.75
นายพงษ์ชัย อมตานนท์	36.67	4.58
นางมนต์ทิพย์ วิทยาการ	30.19	3.77
นายพิริยรัชต์ ภัทรภักดีเกษม	30.16	3.77
The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Fund Services Department	29.29	3.66
นายประชา ดำรงกสิกรพิงศ์	29.20	3.65
รายย่อย	143.38	17.92

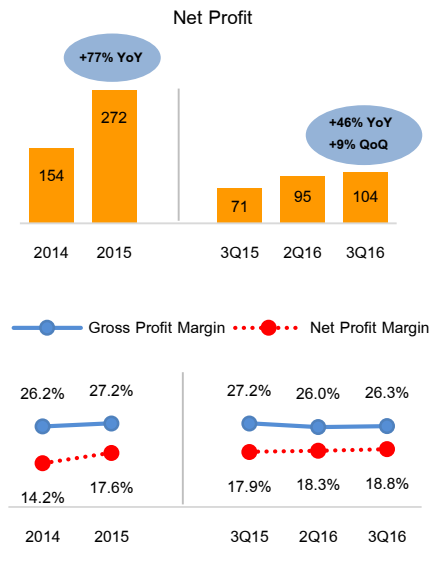
Financial Ratios

	9M/2016	9M/2015	2015	2014
ROE (%)	36.62	35.15	26.81	22.38
ROA (%)	20.07	19.99	17.57	14.64
D/E (X)	1.63	1.11	1.20	0.77
GP Margin (%)	25.62	26.59	26.61	25.14
EBIT Margin (%)	22.22	21.20	20.98	18.36
NP Margin (%)	16.99	16.30	16.14	13.18

Capital Structure (MB)

	9M/2016	9M/2015	2015	2014
Current Liabilities	1,490.69	1,035.39	1,217.82	701.89
Non-Current Liabilities	213.65	9.25	1.95	73.02
Shareholders' Equity	1,048.67	940.48	1,017.52	1,009.78

Financial Summary



Business Plan

FSMART มุ่งขยายจุดให้บริการ “ตู้บุญเติม” เฉลี่ยปีละ 24,000 ตู้ คาดการณ์มูลค่าการใช้บริการผ่าน “ตู้บุญเติม” จะเติบโตเฉลี่ยไม่น้อยกว่า 29% ต่อปี (CAGR) (ปี 2016 – ปี 2018) หากดำเนินการได้ตามแผน ณ สิ้นปี 2018 จะมีจุดให้บริการ “ตู้บุญเติม” ครอบคลุมทุกพื้นที่ทั่วประเทศไทยมากกว่า 138,000 ตู้ และด้วยกลยุทธ์การพัฒนาผลิตภัณฑ์ และการให้บริการใหม่ ๆ อาทิ บริการชั่งน้ำหนักกับ “ตู้บุญเติม” ตู้กดน้ำดื่มสะอาดและเติมเงินมือถือ บริการโอนเงิน บริการจำหน่ายตั๋ว รวมถึงการพัฒนาแอปพลิเคชัน และระบบกระเป๋าเงินอิเล็กทรอนิกส์ (E-Wallet) จะช่วยผลักดันให้มูลค่าการใช้บริการผ่าน “ตู้บุญเติม” เพิ่มขึ้นเป็น 33,000 ล้านบาท ในปี 2018

Investment Highlight

- FSMART มีผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง จากการมีเครือข่ายจุดรับชำระเงินออนไลน์ผ่านเครื่องรับชำระเงินอัตโนมัติมากที่สุดในประเทศไทย ด้วยจำนวน “ตู้บุญเติม” ณ เดือนกันยายน 2016 ทั้งสิ้น 85,656 ตู้ หรือเพิ่มขึ้น 19,789 ตู้ คิดเป็น 83% จากแผนการขยาย “ตู้บุญเติม” เฉลี่ยปีละ 24,000 ตู้ ซึ่งส่งผลให้มูลค่าการใช้บริการผ่าน “ตู้บุญเติม” เพิ่มขึ้นเท่ากับ 16,007 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2016
- บริการใหม่ที่ให้บริการในช่วงต้นปี 2016 ยังคงมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบันตู้บุญเติมได้เปิดให้บริการโอนเงินไปแล้ว 2 ธนาคาร คือ ธนาคารกรุงไทย และธนาคารกสิกรไทย ส่งผลให้รายได้จากการเติมเงินอื่น ๆ มีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น ในส่วนของบริการชั่งน้ำหนักสามารถทำได้ตามเป้าหมาย โดยติดตั้งเครื่องชั่งน้ำหนักทั่วประเทศไปแล้วกว่า 20,000 เครื่อง ทำให้มียอดการใช้บริการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ได้แก่ ตู้จำหน่ายอัตโนมัติ ซึ่งจะเริ่มติดตั้งในช่วงปลายปี 2016 เป็นต้นไป

Risk Factors

ปัจจัยเสี่ยงของธุรกิจและการป้องกันความเสี่ยงที่สำคัญ มีดังนี้

- ภาวะการแข่งขันในตลาดตู้เติมเงินมือถืออัตโนมัติ** การแข่งขันในธุรกิจบริการเติมเงินโทรศัพท์มือถือประเภทเติมเงินล่วงหน้า (Pre-paid) เพิ่มขึ้น ด้วยการเพิ่มขึ้นของตู้เติมเงินหลายยี่ห้อในตลาดตามความต้องการของผู้บริโภคที่ต้องการหาช่องทางเติมเงินมือถือที่สะดวกและรวดเร็ว

FSMART สร้างข้อได้เปรียบทางการแข่งขันด้วยการพัฒนาประสิทธิภาพในการให้บริการของ “ตู้บุญเติม” ให้ทำรายการได้สะดวก รวดเร็ว เชื่อถือได้ การนำเสนอบริการที่หลากหลายและแตกต่างจากคู่แข่งเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค อาทิ การเพิ่มบริการชั่งน้ำหนัก บริการโอนเงิน เป็นต้น นอกจากนี้ ยังมีบริการขยายจุดให้บริการอย่างต่อเนื่องและครอบคลุมมากที่สุดในประเทศ และมีศูนย์บริการลูกค้า (Call center) ที่ให้บริการตลอด 24 ชั่วโมง

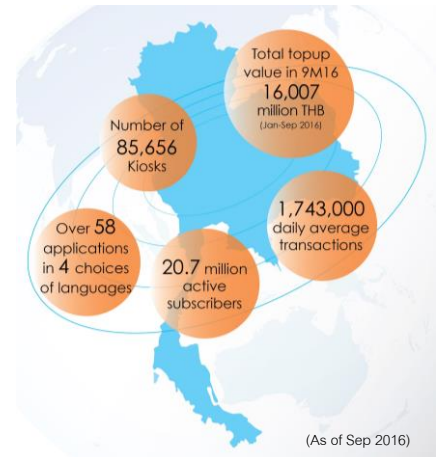
- การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค** ปัจจุบันผู้บริโภคสามารถเลือกใช้ช่องทางในการเติมเงินโทรศัพท์มือถือหรือบริการชำระเงินต่างๆ จากหลากหลายช่องทาง อาทิ การเติมเงินโทรศัพท์มือถือหรือบริการชำระเงินต่างๆ ในร้านสะดวกซื้อ การเติมเงินโทรศัพท์มือถือผ่านตู้เอทีเอ็ม อินเทอร์เน็ต หรือเติมเงินผ่านแอปพลิเคชันบนสมาร์ตโฟน (Mobile application) เป็นต้น จึงอาจมีความเสี่ยงที่ “ตู้บุญเติม” อาจไม่ได้รับความนิยมจากผู้บริโภคเหมือนในปัจจุบัน หากผู้ใช้บริการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรม หรือมีช่องทางอื่นในอนาคตที่ตอบโจทย์ผู้ใช้บริการได้มากกว่าการเติมเงินผ่านตู้เติมเงิน

อย่างไรก็ตาม FSMART คาดการณ์ว่าอาจยังไม่มีเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมผู้บริโภคในอนาคตอันใกล้ เนื่องจากสภาพสังคม เศรษฐกิจ และพฤติกรรมการใช้เทคโนโลยีของผู้บริโภคที่ยังไม่เปลี่ยนแปลง และยังคงมั่นใจว่า “ตู้บุญเติม” สามารถเข้าถึงความต้องการและอำนวยความสะดวกให้แก่ผู้ใช้บริการ ด้วยจำนวนจุดให้บริการที่ครอบคลุมมากที่สุดในประเทศ และสามารถเติมเงินโทรศัพท์มือถือมูลค่าน้อย ด้วยจำนวนเงินขั้นต่ำตั้งแต่ 10 บาทขึ้นไป

Company Structure



Business Highlight



Company's Products & Services



Disclaimer: เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทจดทะเบียน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลของบริษัทต่อผู้ลงทุนเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวนหรือจูงใจให้ซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท ซึ่งผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจในการนำข้อมูลมาใช้ตัดสินใจลงทุนอย่างรอบคอบ โดยบริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลเหล่านี้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน หากผู้ลงทุนมีข้อสงสัยเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อมูลของบริษัท สามารถหาข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่รายงาน 56-1 รายงานประจำปี หรือสารสนเทศที่บริษัทได้แจ้งผ่านสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และ/หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงข้อมูลในเอกสารฉบับนี้โดยมิต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้า รวมทั้งห้ามมิให้ผู้ใดนำเอกสารหรือข้อมูลในเอกสารดังกล่าวไปทำซ้ำ ตัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัท