

20 กรกฎาคม 2547

บมจ. ทีทีแอนด์ที (TT&T)

 ใหม่ : ถือ
เดิม : ถือ

กลุ่มสื่อสาร
คาดเริ่มมีกำไรปกติในไตรมาส 2/47

 ราคา 4.06 บาท
ราคาเป้าหมาย 4.10 บาท

เราคาดว่า บมจ. ทีทีแอนด์ที (TT&T) จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2//47 มีกำไรปกติ 6 ล้านบาทดีขึ้นจากขาดทุนปกติ 16 ล้านบาทในไตรมาสก่อนและขาดทุนปกติ 115 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ด้วยสาเหตุหลักจากธุรกิจโทรศัพท์พื้นฐานที่เริ่มฟื้นตัวเล็กน้อย การบันทึกรายได้จากบริการโทรศัพท์ระหว่างประเทศไปสู่ประเทศเพื่อนบ้านผ่าน ทศท (007) และรายจ่ายดอกเบี้ยที่ลดลงหลังจากที่ชำระคืนเงินต้นบางส่วน

ธุรกิจโทรศัพท์พื้นฐานมียอดลูกค้าใหม่สุทธิ 9,296 เลขหมายในไตรมาส 2/47 ซึ่งเป็นยอดรายไตรมาสที่สูงที่สุดหลังจากไตรมาส 3/43 โดยมีสาเหตุหลักจากบริการที่เริ่มหลากหลายรวมถึงการทำตลาดและโปรโมชันมากขึ้น นอกจากนี้ หลังจากที่เราได้เฉลี่ยต่อเลขหมาย (ARPU) ลดลงต่ำสุดที่ 484 บาท/เดือน ในไตรมาส 4/46 เมื่อเริ่มลดอัตราค่าโทรทางไกลในประเทศนั้น ระดับ ARPU เฉลี่ยเริ่มเติบโตขึ้นเป็น 498 บาท/เดือนในไตรมาส 2/47 เนื่องจากการใช้งานของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น

ในส่วนของธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะ คาดว่าจะมีผลการดำเนินงานไตรมาส 2/47 ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน แต่เติบโตจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนค่อนข้างมาก เนื่องจาก ARPU ที่เพิ่มขึ้นถึง 30% ซึ่งเป็นผลจากระบบการจัดการที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ทั้งนี้ เราคาดว่า TT&T จะบันทึกรายได้ค่าโทรทางไกลไปยังประเทศเพื่อนบ้าน (ผ่าน ทศท) ประมาณ 57 ล้านบาท ในไตรมาส 2/47 โดยปกติแล้วรายได้จากบริการนี้จะมีการรับรู้ปีละหนึ่งครั้ง

 นักวิเคราะห์: ศลยา สากยลักษณ์
Tel : 0-2658-6300 Ext. 1550
solaya.s@kimeng.co.th
ตาราง 1: ตัวเลขจากการดำเนินงานรายไตรมาส

		1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04
Fixed line	Beg	1,212,798	1,213,374	1,210,442	1,207,002	1,206,270	1,213,763
	Add	576	-2,932	-3,440	-732	7,493	9,296
	End	1,213,374	1,210,442	1,207,002	1,206,270	1,213,763	1,223,059
% Add growth		-67.10%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	24.06%
% Ending growth		0.05%	-0.24%	-0.28%	-0.06%	0.62%	0.77%
Public phone	Volume	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
Monthly ARPU	Fixed line	555	561	520	484	491	498
	Public	5,886	6,273	7,329	7,784	8,355	8,226
%Change	Fixed line	-2.36%	1.14%	-7.31%	-6.89%	1.43%	1.36%
	Public	4.32%	6.57%	16.84%	6.21%	7.34%	-1.55%
Business Ratio		15.60%	15.86%	15.90%	16.17%	16.36%	16.58%

Source: TT&T and KELIVE estimate

ในไตรมาส 2/47 TT&T ได้ชำระคืนหนี้เงินต้นรวม 425 ล้านบาทตามสัญญา เมื่อรวมกับการชำระหนี้ก่อนกำหนดจำนวน 700 ล้านบาทในไตรมาสก่อนแล้ว บริษัทได้ชำระคืนเงินต้นรวม 1,125 ล้านบาทในครึ่งปีแรก และมีกำหนดจะชำระคืนเงินต้นอีกประมาณ 425 ล้านบาทในครึ่งปีหลัง

อย่างไรก็ดี ด้วยยอดคงเหลือหนี้ต่างประเทศ จำนวน 365 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลงในไตรมาส 2 เมื่อเปรียบเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐ เราคาดว่าบริษัทจะบันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนรวม 539 ล้านบาท ทำให้เราคาดผลขาดทุนสุทธิที่ 524 ล้านบาทในไตรมาส 2/47

ผู้บริหารของ TT&T คาดว่าการขออนุมัติโครงการติดตั้งโทรศัพท์สาธารณะเพิ่ม 10,000 เครื่องน่าจะมิมีข้อสรุปเร็วๆ นี้ เราเชื่อว่าโครงการนี้เป็นปัจจัยหลักที่จะทำให้บริษัทมีผลประกอบการปกติมีนี้เป็นบวก หากโครงการนี้ล่าช้าลงเราอาจต้องปรับลดประมาณการทั้งปีของเรา ปัจจุบันเรายังคงประมาณการกำไรปกติปีนี้ของ TT&T ที่ 63 ล้านบาท

จากการคำนวณด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสด หุ้น TT&T มีราคาเหมาะสม **4.1 บาท/หุ้น** (ตามสัมปทานปัจจุบัน) ซึ่งใกล้เคียงกับราคาปัจจุบัน และด้วยการขาดความคืบหน้าเรื่องการแปรสัมปทานในขณะนี้ เรายังคงคำแนะนำ **ถือ** สำหรับหุ้น TT&T

ตาราง 2: ประมาณการผลประกอบการไตรมาส 2/47 (ล้านบาท)

	2Q04F	1Q03	QoQ	2Q03	YoY	1H04F	1H03	YoY	2004F	1H/04F
Sales	1,756	1,676	4.8%	1,669	5.2%	3,431	3,364	2.0%	6,930	49.5%
COGs	88	83	5.1%	97	-9.2%	171	160	7.3%	353	48.5%
Depre&amor.	739	736	0.5%	679	8.9%	1,475	1,359	8.5%	2,881	51.2%
Gross profits	929	857	8.4%	893	4.0%	1,785	1,846	-3.3%	3,695	48.3%
Gross margin (%)	52.9%	51.1%	-	53.5%	-	52.0%	54.9%	-	53.3%	-
SG&A	632	581	8.8%	599	5.5%	1,213	1,259	-3.6%	2,495	48.6%
EBITDA	1,054	1,038	1.5%	991	6.4%	2,092	2,027	3.2%	4,147	50.5%
EBITDA margin (%)	60.0%	62.0%	-	59.4%	-	61.0%	60.3%	-	59.8%	-
Interest expense	304	315	-3.5%	423	-28.3%	618	815	-24.1%	1,203	51.4%
Normalised profit	6	(16)	N.A.	(115)	N.A.	(11)	(152)	-92.9%	63	-17.1%
Extra gain (loss)	(529)	77	N.A.	360	N.A.	(453)	478	-194.7%	-	N.A.
Net profit	(524)	60	N.A.	245	N.A.	(463)	326	-242.1%	63	-739.7%
Normalised EPS (Bt)	0.00	(0.01)	N.A.	(0.04)	N.A.	(0.00)	(0.05)	-92.9%	0.02	-18.9%
EPS (Bt)	(0.18)	0.02	N.A.	0.09	N.A.	(0.16)	0.11	-242.1%	0.02	-817.6%

Source: TT&T and KELIVE estimate

ตาราง 3: ประมาณการกำไรสุทธิ (ล้านบาท)

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	6,876	6,670	6,930	7,397	7,459
EBITDA (Btmn)	4,521	3,863	4,147	4,241	4,333
Norm Profit (Btmn)	122	(422)	63	183	289
Net Profit (Btmn)	569	984	63	183	289
EPS (Bt)	0.20	0.35	0.02	0.06	0.09
PER (x)	20.35	11.75	204.10	69.74	44.26
EV/EBITDA (x)	8.9	9.6	8.9	8.1	7.3
CF/share (Bt)	1.15	1.69	1.32	1.37	1.40
P/CF	7.74	3.49	4.33	3.87	3.73
BV per shr (Bt)	4.1	4.5	5.0	5.1	5.2
P/BV (x)	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8
DPS (Bt)	-	-	-	-	-
Gearing	2.5	2.0	1.5	1.4	1.4

Source: TT&T 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 อาคารดิโอดัสยามพลาซ่า 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

สาขาพารุดีอินทาวน์

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 ถนนมณีนี้อำเภอเมือง
 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
 ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลลาดใหญ่
 อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
 โทร (076) 355-730-6
 โทรสาร (076) 355-737

สาขาโตเกียว

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

สาขาศรีนครินทร์

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

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

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

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
 ยวงค์ 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 อาคารสามัคคี 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

สาขาอุบลราชธานี

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
 ตำบลอุบลราชธานี อำเภออุบลราชธานี
 จังหวัดอุบลราชธานี 27120
 โทร (037) 226-347-8
 โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาคา

56 อาคารญาคา ชั้น 3 ห้อง 3/1
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ 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 ถนนมทิลด 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
 อำเภอเมือง 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 อำเภอมือง
 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
 ตำบลชะเมาใต้ อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
 โทร (077) 205-460
 โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของคนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด