

28 กรกฎาคม 2547

บมจ. อินเทอร์เน็ตประเทศไทย (INET)

 ใหม่ : ชื้อ
 เดิม : ชื้อ

กลุ่มสื่อสาร
คาดผลประกอบการไตรมาส 2 ยังคงชะลตัวก่อนจะเติบโตในไตรมาสถัดไป

ราคา	5.90 บาท	เราคาดว่า บมจ.อินเทอร์เน็ต ประเทศไทย (INET) จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2/47 มีกำไรปกติ
ราคาเป้าหมาย	11.00 บาท	ประมาณ 20 ล้านบาท หรือที่ระดับเดียวกับไตรมาสก่อน เนื่องจากการมีค่าใช้จ่ายสูงในการเตรียมพร้อมสำหรับโครงการใหม่ๆ รวมถึงความล่าช้าของโครงการ EDC แม้ในส่วนของลูกค้าองค์กรบริการอินเทอร์เน็ต (access) ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง

ประมาณการกำไรปกติดังกล่าวจะน้อยกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนถึง 17% เนื่องจากราคาตลาดที่ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ต้นปีเป็นต้นมา อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจะสูงขึ้นในครึ่งปีหลังเนื่องจากบริษัทได้ย้ายการเช่าวงจรต่างประเทศขนาด 155Mbps จาก Hutchison (HK) ไปเช่าในส่วนของ กสท (International Internet Gateway-IIG) ซึ่งค่าเช่าต่ำกว่ามากหลังจากที่ปรับลดราคาลงประมาณ 50% ตั้งแต่เดือนเม.ย.47 เป็นต้นมา โดยจะให้บริการผ่านวงจร IIG สำหรับลูกค้าที่เน้นด้านราคา และให้บริการผ่านวงจรของ Hutchison (HK) และ Singtel สำหรับลูกค้าที่เน้นด้านคุณภาพเป็นหลัก

โครงการ EDC มีความคืบหน้าช้ามากในไตรมาส 2 ด้วยปัญหาทางเทคนิค ปัจจุบันผู้ผลิตเครื่องรูดบัตรอยู่ระหว่างการปรับปรุงซอฟต์แวร์ให้เหมาะสมกับการใช้งานในประเทศไทย ผู้บริหารของ INET คาดว่าการปรับปรุงดังกล่าวจะเสร็จสิ้นในเดือนนี้ จึงน่าจะมีความคืบหน้าอย่างเห็นได้ชัดเริ่มจากเดือนหน้าเป็นต้นไป

นอกจากนี้ผู้บริหารของ INET กล่าวว่าแนวโน้มธุรกิจ Access ก่อนข้างดีในเดือน ก.ค. โดยเฉพาะลูกค้าองค์กรที่กำลังเติบโตโดยมีส่วนหนึ่งจากบริการ MetroLAN ซึ่งให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในอาคารสำนักงาน

แม้เราจะคาดว่ากำไรปกติในครึ่งปีแรกของ INET จะลดลง 12% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนเป็น 40 ล้านบาท แต่เราเชื่อว่าจะมีผลประกอบการเติบโตอย่างเห็นได้ชัดในครึ่งปีหลัง จากการเติบโตของทั้งธุรกิจ access และ non-access (บริการอื่นๆ และโครงการต่างๆ) รวมถึงการประหยัดต้นทุนต่อหน่วยด้วย นอกจากนี้ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ส่วนลดถึง 46% จากมูลค่าเหมาะสมซึ่งคำนวณด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดของเราที่ 11.0 บาท/หุ้น เราจึงจึงคำแนะนำ **ซื้อ** สำหรับหุ้น INET

นักวิเคราะห์: ศลยา สาทิยลักษณ์
 Tel : 0-2658-6300 Ext. 1550
 Solaya.s@kimeng.co.th

ตาราง 1: ประมาณผลประกอบการไตรมาส 2/47 (ล้านบาท)

	2Q04F	1Q04	QoQ	2Q03	YoY	1H04F	1H03	YoY	2004F	1H/04F
Sales	174	163	7.1%	161	8.4%	337	310	8.8%	993	34.0%
COGs	79	72	10.0%	76	4.1%	151	152	-0.3%	430	35.2%
Depre&amor	15	14	5.0%	11	34.0%	29	21	42.1%	58	50.9%
Gross profits	80	76	4.9%	74	8.9%	156	138	13.8%	506	30.9%
Gross margin (%)	45.9%	46.9%	-	45.7%	-	46.4%	44.4%	-	50.9%	-
SG&A	53	50	7.5%	42	26.2%	103	82	26.3%	303	34.0%
EBITDA	42	41	2.0%	44	-3.8%	84	82	2.2%	268	31.2%
EBITDA margin (%)	24.2%	25.4%	-	27.3%	-	24.8%	26.4%	-	26.9%	-
Interest expense	-	-	N.A.	-	N.A.	-	-	N.A.	-	N.A.
Normalised profit	20	20	0.4%	24	-17.2%	40	46	-11.6%	155	26.0%
Net profit	20	20	0.4%	24	-17.2%	40	46	-11.6%	155	26.0%
Normalised EPS (Bt)	0.06	0.06	0.4%	0.10	-37.9%	0.12	0.18	-33.7%	0.62	19.5%
EPS(Bt) (fully diluted)	0.06	0.06	0.4%	0.10	-37.9%	0.12	0.18	-33.7%	0.62	19.5%

Source: INET and KELIVE research estimates

ตาราง 2: ประมาณการกำไรสุทธิ (ล้านบาท)

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Services and Sales (Btmn)	585	659	993	1,163	1,358
EBITDA (Btmn)	141	175	268	330	401
Normalised Profit (Btmn)	80	95	155	179	194
Net Profit (Btmn)	80	95	155	179	194
EPS (Bt)	0.32	0.38	0.62	0.54	0.58
EPS-fully diluted (Bt)	0.32	0.38	0.47	0.54	0.58
EPS growth	15%	17%	23%	15%	8%
PER (x)	18.3	15.6	9.5	11.0	10.2
EV/EBITDA (x)	6.8	5.9	4.1	4.7	4.3
Operating cash flow(mn)	123	128	205	272	354
CF/share (Bt)	0.5	0.5	0.8	0.8	1.1
BV per shr (Bt)	2.6	2.6	2.9	2.7	2.8
Price/BV (x)	2.2	2.3	2.0	2.2	2.1
DPS (Bt)	0.25	0.32	0.40	0.42	0.45
Dividend yield (%)	4.2%	5.4%	6.8%	7.1%	7.7%
Gearing	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
ROA	12.2%	14.5%	21.4%	20.1%	20.5%
ROE	12.6%	14.4%	22.5%	22.1%	21.2%

Source: INET and KELIVE research estimates

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี่ 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 (ปิ่นมิตร)
 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 อาคารเสรมมิตร 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

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118
 ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ปะราชา
 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 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 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
 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 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 อำเภอมืองสมุทรสาคร
 จังหวัดสมุทรสาคร 74000
 โทร (034) 811-377
 โทรสาร (034) 811-383

สาขาสุราษฎร์ธานี

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

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