

4 สิงหาคม 2547

กลุ่มสื่อสาร

ใหม่ : เพิ่มน้ำหนัก
 เดิม : เพิ่มน้ำหนัก

คาดผลประกอบการไตรมาส 2 ของบริษัทในกลุ่มสื่อสารส่วนใหญ่มีการเติบโตจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

เราคาดว่าบริษัทในกลุ่มสื่อสารส่วนใหญ่มีผลประกอบการไตรมาส 2 เติบโตจากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว (yoy) โดยกลุ่มบริษัทเหล่านี้ได้แก่ UCOM, SAMART, SIM, CSL, TRUE และ TT&T โดยคาดว่า SHIN และ ADVANC จะมีกำไรปกติใกล้เคียงกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ส่วน INET และ SATTEL น่าจะมีกำไรปกติลดลง yoy

จำนวนผู้ใช้โทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศเติบโต 12% จากสิ้นปีที่แล้วมาอยู่ที่ประมาณ 24.8 ล้านเลขหมาย ณ สิ้นเดือน มิ.ย.47 หรือที่อัตราประมาณ 38.6% ของประชากรทั้งประเทศ โดยฐานลูกค้าของกลุ่มผู้นำในธุรกิจบริการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ต่างมีการเติบโตที่น่าประทับใจ เราจึงคาดว่ากำไรปกติของ TAC และ UCOM จะเติบโตถึง 93%yoy และ 255% yoy ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากผลกระทบทางฤดูกาลประกอบกับการบันทึกค่าใช้จ่ายสูงกว่าไตรมาสก่อนของ TAC ทำให้ประมาณกำไรปกติของ TAC และ UCOM น้อยกว่าไตรมาสก่อนประมาณ 22% และ 27% ตามลำดับ

เราประมาณการว่า ADVANC จะมีกำไรก่อนหักภาษีเติบโต 14%yoy เป็น 7.9 พันล้านบาทในไตรมาส 2 อย่างไรก็ตามกำไรด้วยอัตราการค้ารวมภาษีที่สูงขึ้นหลังจากหมดประโยชน์ทางภาษีจากบริษัทย่อยในปีที่แล้วทำให้ประมาณการกำไรปกติอยู่ที่ระดับใกล้เคียงกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว และด้วย ADVANC สร้างกำไรเกือบ 100% ให้กับ SHIN เราจึงเชื่อว่ากำไรปกติของ SHIN จะใกล้เคียงกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนเช่นกัน

ในส่วนของธุรกิจโทรศัพท์พื้นฐาน แม้ว่าอุตสาหกรรมจะยังคงชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง เราคาดว่าผลประกอบการของ TRUE และ TT&T จะดีขึ้น yoy เนื่องจากการขยายตัวของธุรกิจอื่นๆ โดยธุรกิจโทรศัพท์สาธารณะของ TT&T มีการเติบโตค่อนข้างดี ส่วนธุรกิจอินเทอร์เน็ตและโทรศัพท์เคลื่อนที่ของ TRUE มีการเติบโตที่น่าประทับใจเช่นกัน ทั้งนี้ เราคาดว่า TT&T จะมีกำไรปกติเป็นครั้งแรกหลังจากไตรมาส 3/45 ส่วน TRUE จะมีผลขาดทุนที่ลดลง

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

ในทางกลับกัน เราคาดว่ากำไรปกติของ SATTEL จะลดลง 16%/yoy เนื่องจากการชะลอตัวของธุรกิจดาวเทียมไทยคม รวมถึงค่าใช้จ่ายทางการตลาดของดาวเทียมไอพีเอสตาร์ที่ยังคงสูงอยู่ อย่างไรก็ตามบริษัทยังมีโอกาสเติบโตในระยะยาว โดยเราเชื่อว่าธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสมุดหน้าเหลืองภายใต้ CSL จะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องหลังจากที่มีการขยายตัวที่น่าประทับใจในครึ่งปีแรกแล้ว และในส่วนของไอพีเอสตาร์ซึ่งคาดว่าจะยิงในไตรมาส 4 นั้นมีการตอบรับจากตลาดหลักค่อนข้างน่าพอใจ

INET เป็นอีกบริษัทหนึ่งที่น่าจะมีผลประกอบการชะลอตัวในไตรมาส 2 โดยเราคาดว่ากำไรปกติจะลดลง 17%/yoy เนื่องจากราคาตลาดที่ลดลงตั้งแต่ต้นปี ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้นจากการเตรียมโครงการใหม่ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวในอนาคตอันใกล้เนื่องจาก 1) ต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง, 2) ฐานลูกค้าองค์กรที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง และ 3) โครงการใหม่

ทั้งนี้ เราคาดว่า ADVANC, SHIN และ INET จะจ่ายเงินปันผลระหว่างการในอัตรา 2.1 บาท/หุ้น, 0.90 บาท/หุ้น และ 0.10 บาท/หุ้น ตามลำดับ หรือเท่ากับอัตราเงินปันผลตอบแทนสำหรับครั้งที่ 2.2%, 2.4% และ 1.7% ตามลำดับ

ประมาณการกำไรปกติไตรมาส 2/47 (ล้านบาท)

	Recommendation	Share price (Bt)	Fair value (Bt)	%upside	2Q04F	QoQ	YoY	interim div (F)
ADVANC	LONG-TERM BUY	94.5	104.0	10.1%	5,077	0.9%	-0.9%	Bt2.1/share
SHIN	BUY	37.0	48.4	30.8%	2,171	1.0%	0.0%	Bt0.9/share
SATTEL	BUY	13.9	21.5	54.7%	200	11.5%	-16.0%	-
UCOM	BUY	51.5	61.7	19.8%	450	-26.5%	254.7%	-
TRUE	ACCUMULATE	5.2	9.6	84.6%	(724)	N.A.	N.A.	-
TT&T	HOLD	3.64	4.1	12.6%	6	N.A.	N.A.	-
SAMART	BUY	7.2	9.0	25.0%	94	42.5%	35.0%	-
SIM	BUY	12.7	19.5	53.5%	59	9.5%	97.1%	-
INET	BUY	5.85	11.0	88.0%	20	0.0%	-17.2%	Bt0.10/share
CSL	ACCUMULATE	8.25	11.3	37.0%	75	53.9%	N.A.	-

Source: KELIVE Research estimates.

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพาหุรัด

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

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารดิเอ็มโพเรียม 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

สาขาทวนัชนันทวัน

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 ถนนมัสยิด 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
ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลลาใหญ่
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
โทร (076) 355-730-6
โทรสาร (076) 355-737

สาขาโสต

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโสต 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

สาขาทีเวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ทีเวเจอร์ 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

สาขารนนิยะ

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

สาขาคำจังหวัด

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 ถนนจุติอุทิศ 3
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 346-400
โทรสาร (074) 239-509

สาขาอุไรประเทศ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอุไรประเทศ อำเภออุไรประเทศ
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 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

สาขางาเคว

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 ถนนพนนตรี ตำบลสุคย์ อำเภอเมือง
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 319-211
โทรสาร (054) 319-216

สาขาอุบลราชธานี

187-189 ถนนอุปราชม ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 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 อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร (077) 205-460
โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีให้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของ
ข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลัก
ทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของคนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่
กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับ
ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด