

11 สิงหาคม 2547

บมจ. ซีเอส ล็อกอินโฟ (CSL)

 ใหม่ : ชื้อ
 เดิม : ชื้อ

กลุ่มสื่อสาร

ผลประกอบการดีกว่าคาด และประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 0.15 บาท/หุ้น

เมื่อวานนี้ บมจ. ซีเอส ล็อกอินโฟ (CSL) รายงานผลประกอบการไตรมาส 2/47 มีกำไรสุทธิ 92 ล้านบาท สูงขึ้น 88% จากไตรมาสก่อน (qoq) และ 227% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการลงทุนให้บริษัทเทคโนโลยีมีเดีย (TMC) ซึ่งดำเนินธุรกิจสมุดโทรศัพท์หน้าเหลืองเมื่อเดือน มี.ค.47 รวมธุรกิจอินเทอร์เน็ตที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยผลกำไรสุทธิดังกล่าวสูงกว่าประมาณการของเราถึง 22% เนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีกว่าคาดคือที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย 30.2% เปรียบเทียบกับประมาณการของเราที่ 32.6%

ราคา

7.75 บาท

ราคาเป้าหมาย

11.30 บาท

ธุรกิจอินเทอร์เน็ตมีรายได้ 344 ล้านบาทในไตรมาส 2 สูงขึ้น 2.5%qoq และ 16%yoy นอกจากนี้ต้นทุนต่อหน่วยลดลงจากไตรมาสก่อนหลังจากที่ต้นทุนค่าเช่าวงจรต่างประเทศผ่าน กสท ลดลงประมาณ 50% ตั้งแต่เดือน เม.ย. เป็นต้นมาด้วย

รายได้จากธุรกิจสมุดหน้าเหลืองเพิ่มขึ้น 211%qoq เป็น 145 ล้านบาทในไตรมาส 2/47 ซึ่งเป็นไตรมาสแรกที่บ้านที่กรรายได้จาก TMC เต็มไตรมาสในขณะที่ไตรมาสก่อนรับรู้รายได้เพียง 1 เดือน นอกจากนี้เราเชื่อว่ารายได้ต่อเดือนได้สูงขึ้นตั้งแต่เดือน มิ.ย.ซึ่งเริ่มรอบสมุดหน้าเหลืองปี 47 ด้วย

กำไรสุทธิครึ่งปี แรกเท่ากับ 141 ล้านบาท สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนประมาณ 539% และเท่ากับ 45% ของประมาณการทั้งปีของเราที่ 311 ล้านบาท เราคาดว่าผลประกอบการของบริษัทจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องในครึ่งปีหลังจากทั้งธุรกิจอินเทอร์เน็ตและธุรกิจไคลเรทอริ

นอกจากนี้ บริษัทได้ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลในอัตรา 0.15 บาท/หุ้น สำหรับการดำเนินงานครึ่งปีแรกด้วย เท่ากับอัตราการจ่ายปันผล 68% ของกำไรสุทธิ ทั้งนี้ เราประมาณการเงินปันผลปีนี้ที่ 0.30 บาท/หุ้น หรือเทียบเท่ากับอัตราเงินปันผลตอบแทนที่น่าสนใจที่ 3.87% เมื่อเปรียบเทียบกับราคาหุ้นปัจจุบัน

นักวิเคราะห์: ศลยา สากยลักษณ์

Tel : 0-2658-6300 Ext. 1550

solaya.s@kimeng.co.th

ด้วยการภาวะตลาดอ่อนตัวทำให้ส่วนต่างของราคาหุ้นกับราคาเหมาะสมเพิ่มสูงขึ้นเป็น 45% โดยเราคำนวณราคาเหมาะสมด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดที่ 11.3 บาท/หุ้น นอกจากนี้เราเชื่อว่าธุรกิจของบริษัทจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องในอนาคตด้วย ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำจาก ทขยสะสม เป็น **ซื้อ** สำหรับหุ้น CSL

ตาราง 1: ประมาณการกำไรสุทธิ (ล้านบาท)

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Services and Sales (Btmn)	541	1,190	1,971	2,525	2,865
EBITDA (Btmn)	(10)	224	568	679	818
Normalised earnings (loss) (Btmn)	(145)	79	311	410	485
Net earnings (loss) (Btmn)	(146)	78	311	410	485
EPS (Bt)	(0.15)	0.16	0.50	0.66	0.78
PER (x)	N.A.	49.54	15.56	11.80	10.00
EV/EBITDA (x)	(842.60)	16.52	5.83	4.41	3.22
Free cash flow (Btmn)	39	(145)	175	337	461
CF/share (Bt)	0.04	0.38	0.61	0.77	0.91
BVPS (Bt)	(0.49)	1.10	3.18	3.54	3.91
Price/BV (x)	N.A.	7.01	2.44	2.19	1.98
DPS (Bt)	-	-	0.30	0.40	0.45
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	3.86%	5.17%	5.80%
Gearing	(1.51)	net cash	net cash	net cash	net cash
ROA	N.A.	7.8%	13.0%	14.6%	14.3%
ROE	N.A.	201.2%	24.5%	19.5%	20.8%

Source: CSL and KELIVE research estimate

ตาราง 2: ผลประกอบการไตรมาส 2/47 (ล้านบาท)

	2Q04	1Q04	QoQ	2Q03	YoY	1H04	1H03	YoY	2004F	1H/04F
Sales	511	404	26.6%	314	62.9%	915	522	75.5%	1,971	46.4%
COGs	229	193	18.7%	168	36.4%	421	297	41.7%	732	57.6%
Depre&amor	40	29	37.9%	28	40.0%	68	49	40.3%	165	41.5%
Gross profits	243	183	33.2%	118	106.1%	426	175	142.6%	1,074	39.6%
SG&A	154	123	25.2%	74	108.3%	278	120	131.8%	680	40.8%
EBITDA	124	81	53.1%	61	103.5%	205	89	131.7%	568	36.1%
Interest expense	1	2	-27.0%	3	-58.0%	3	16	-82.8%	7	37.1%
Normalised profit	91	49	85.6%	28	222.9%	140	22	534.3%	311	44.9%
Extra gain (loss)	1	0	2638.5%	(0)	N.A.	1	-	N.A.	-	N.A.
Net profit	92	49	87.6%	28	226.9%	141	22	539.3%	311	45.3%
Normalised EPS (Bt)	0.09	0.05	85.6%	0.03	222.9%	0.14	0.02	534.3%	0.50	28.9%
EPS (Bt)	0.09	0.05	87.6%	0.03	226.9%	0.15	0.02	539.3%	0.50	29.2%

Source: CSL and KELIVE research 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

สาขาพวนอินทร์

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปีมิตร)
 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 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.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
 นนทบุรี 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

137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง
 อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000
 โทร (044) 531-600-3
 โทรสาร (044) 519-378

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
 ถนนขวาง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี
 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 ตำบลสุโขทัย อำเภอเมือง
 ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
 โทร (054) 319-211
 โทรสาร (054) 319-216

สาขาสุราษฎร์ธานี

187-189 ถนนอุปราชา 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 มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขี้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของคนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด