

11 สิงหาคม 2547

บมจ. อินเทอร์เน็ตประเทศไทย (INET)

 ใหม่ : ชื้อ
 เดิม : ชื้อ

กลุ่มสื่อสาร
กำไรสุทธิไตรมาส 2 จำนวน 20 ล้านบาทตามคาด

ราคา 4.92 บาท เมื่อวานนี้ บมจ.อินเทอร์เน็ตประเทศไทย (INET) ได้ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/47 มีกำไรสุทธิ 20 ล้านบาท
 ราคาเป้าหมาย 11.00 บาท บาทใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนแต่ต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนประมาณ 17% ด้วยสาเหตุหลักจากความล่าช้าของโครงการระบบเครื่องรูดบัตร หรือ EDC Pool รวมถึง ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการเตรียมพร้อมสำหรับโครงการใหม่ และ ราคาตลาดของบริการอินเทอร์เน็ตที่ลดลงด้วย

อย่างไรก็ดี เราคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวในครึ่งปีหลังด้วย 3 ปัจจัย 1) ผู้บริหารของบริษัทกล่าวว่าฐานลูกค้าองค์กรยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องในไตรมาส 3/47 2) ต้นทุนต่อหน่วยมีแนวโน้มลดลงในครึ่งปีหลัง หลังจากที่บริษัทเพิ่มสัดส่วนการเช่าวงจรต่างประเทศผ่าน กสท (IIG) ซึ่งได้ลดราคาลง 50% และ 3) ผู้บริหารของ INET คาดว่าโครงการ EDC Pool จะมีความคืบหน้าตั้งแต่ไตรมาส 3 เป็นต้นไป

กำไรสุทธิครึ่งปีแรกจำนวน 40 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเพียง 26% ของประมาณการทั้งปีของเราที่ 155 ล้านบาท ด้วยสาเหตุสำคัญจากความล่าช้าของโครงการ EDC Pool โดยเราคาดว่าจะทราบความคืบหน้าของโครงการนี้หลังจากการเข้าพบผู้บริหารของ INET ในวันนี้

แม้เราจะมีโอกาสปรับลดประมาณการกำไรสุทธิ หากโครงการ EDC Pool มีความล่าช้ากว่าที่คาดไว้ เราคาดว่าโครงการนี้จะเป็นหนึ่งในแหล่งรายได้สำคัญในอนาคตอันใกล้ นอกจากนี้ธุรกิจ internet access มีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่งตามการขยายตัวของอัตราการใช้อินเทอร์เน็ตของประเทศ โดยมีลูกค้าองค์กรเป็นฐานหลัก เราจึงคงคำแนะนำ **ซื้อ** สำหรับหุ้น INET

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

ตาราง 1: ประมาณการกำไรสุทธิ (ล้านบาท)

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales and Services (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
PER (x)	15.3	13.0	7.9	9.2	8.5
EV/EBITDA (x)	5.1	4.5	3.2	3.7	3.5
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)	1.9	1.9	1.7	1.8	1.7
DPS (Bt)	0.25	0.32	0.40	0.42	0.45
Dividend yield (%)	5.1%	6.5%	8.2%	8.5%	9.2%
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.

ตาราง 2: ผลประกอบการไตรมาส 2/47 (ล้านบาท)

	2Q04	1Q04	QoQ	2Q03	YoY	1H04	1H03	YoY	2004F	1H/04F
Sales	163	163	0.2%	161	1.4%	326	310	5.2%	993	32.8%
COGs	74	72	2.7%	76	-2.8%	146	152	-3.7%	430	34.0%
Depre&amor	15	14	5.0%	11	34.0%	29	21	42.1%	58	50.9%
Gross profits	74	76	-3.0%	74	0.8%	150	138	9.4%	506	29.8%
SG&A	49	50	-1.3%	42	16.0%	99	82	21.0%	303	32.6%
SG&A/Sales (%)	30.1%	30.5%		26.3%		30.3%	26.3%		30.5%	
EBITDA	40	41	-2.8%	44	-8.4%	82	82	-0.2%	268	30.5%
Interest expense	-	-		-		-	-		-	
Normalised profit	20	20	0.4%	24	-17.2%	40	46	-11.7%	155	26.0%
Extra gain (loss)	-	-		-		-	-		-	
Net profit	20	20	0.4%	24	-17.2%	40	46	-11.7%	155	26.0%
Normalised EPS (Bt)	0.08	0.08	0.4%	0.10	-17.2%	0.16	0.18	-11.7%	0.62	26.0%
EPS (Bt)	0.08	0.08	0.4%	0.10	-17.2%	0.16	0.18	-11.7%	0.62	26.0%

Source: INET and KELIVE research estimates.

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพารุท

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
 พารุท 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 อาคารเสริมมิตร 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

สาขาทีวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ทีวเจอร์ 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 อาคารสามัคคี 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

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 ถนนมิ่งมิตร 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 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

สาขางาแฟ

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 ถนนพหลโยธิน 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
 ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
 โทร (077) 205-460
 โทรสาร (077) 205-475

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