

11 สิงหาคม 2547

**บมจ. สามารถ ไอ โบบาย (SIM)**

 ใหม่ : ชื้อ  
 เดิม : ชื้อ

**กลุ่มสื่อสาร**
**ผลประกอบการไตรมาส 2 ดีกว่าคาด**
**SIM**

ราคา

11.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

14.50 บาท

บมจ. สามารถ ไอ-โบบาย (SIM) ได้ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 มีกำไรสุทธิ 119 ล้านบาท สูงกว่าประมาณการของเรา 9% เมื่อไม่รวมกำไร 47 ล้านบาทจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยแล้ว บริษัทมีกำไรปกติ 72 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสก่อน 39% และสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 139% ด้วยสาเหตุหลักจากการเติบโตของทั้งธุรกิจจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจคอนเทนต์หรือบริการสาระบันเทิง

ธุรกิจจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่มีรายได้ประมาณ 2 พันล้านบาท สูงขึ้น 54% จากไตรมาสก่อน (qoq) และ 45% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน (yoy) เนื่องจากการขายเครื่องรุ่น NOKIA 6230 เป็นลือตใหญ่รวมถึงการเริ่มจำหน่ายเครื่องยี่ห้อของบริษัท (house-brand) รุ่นใหม่หลายรุ่นซึ่งเป็นที่นิยม

ธุรกิจคอนเทนต์มีรายได้ 134 ล้านบาท สูงขึ้น 16%qoq เนื่องจากความนิยมในคอนเทนต์กีฬา ในช่วงฟุตบอลยูโร 2004 รวมถึงการเริ่มบริการใหม่ๆ ถึง 8 บริการด้วย

รายได้ตามสัญญาการให้บริการลูกค้าไทยโบบาย สูงขึ้น 3%qoq และ 11%yoy เป็น 113 ล้านบาทเนื่องจากฐานลูกค้าไทยโบบายที่เพิ่มขึ้น โดยเราประมาณการว่ามียอดลูกค้าใหม่สุทธิ 10,000 เลขหมายในไตรมาส 2/47 เป็นผู้ที่แลกเครื่องกับเงินประกันค่าเลขหมายโทรศัพท์พื้นฐาน ทศท เป็นหลัก

อย่างไรก็ดี เราได้ปรับลดรายได้จาก 2 ธุรกิจใหม่อันได้แก่ ธุรกิจต่างประเทศและธุรกิจสื่อโฆษณากลางแจ้งจอแอลอีดีลง เนื่องจากในระยะแรกนี้มีแนวโน้มเติบโตช้ากว่าที่เราเคยคาดไว้ นอกจากนี้เราได้ปรับเพิ่มสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในปีนี้อีก 8.5% เป็น 10.8% หลังจากที่ในครึ่งปีแรกมีสัดส่วนสูงกว่าคาดคือ 10.9% จากการปรับสมมติฐานดังกล่าวทำให้ประมาณการกำไรปกติปีนี้ของเราได้ถูกปรับลดลง 23% เป็น 300 ล้านบาท อย่างไรก็ดีเราคาดว่าธุรกิจใหม่ 2 ธุรกิจนี้จะเติบโตอย่างชัดเจนในครึ่งปีหลังด้วย

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

ด้วยรายการพิเศษกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน 97 ล้านบาทในครึ่งปีแรก เราจึงประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ที่ 398 ล้านบาท

แม้ถ้าไปปกติครั้งปีแรกจะเท่ากับ 126 ล้านบาท หรือ 42% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราเชื่อว่าหลายธุรกิจหลักของ SIM จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในครั้งปีหลัง โดยมีปัจจัยหนุนได้แก่ 1) การเริ่มจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่พร้อมกล่องคิดจตุล 1 ล้านพิกเซลขึ้นไป รวมถึงการทยอยออกโทรศัพท์ house-brand หลายรุ่น, 2) สิทธิในการให้บริการคอนเทนต์ฟุตบอลพรีเมียร์ลีกผ่านสื่อไร้สาย และ 3) การคาดว่าจะมีลูกค้าไทยโมบายเพิ่มขึ้นสุทธิ 80,000 เลขหมาย

ด้วยการปรับลดกำไรสุทธิดังกล่าว ราคาเหมาะสมของหุ้น SIM ซึ่งประเมินด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดได้ถูกปรับลงจาก 19.5 บาท/หุ้น เป็น **14.5 บาท/หุ้น** ซึ่งยังคงสูงกว่าราคาหุ้นปัจจุบันประมาณ 26% ด้วยส่วนต่างดังกล่าวประกอบกับการคาดว่าผลประกอบการจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในครั้งปีหลัง เราจึงคงคำแนะนำ **ซื้อ** สำหรับหุ้น SIM

ตาราง 1: ประมาณการกำไรสุทธิ (ล้านบาท)

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Services and Sales	4,125	7,976	9,473	10,127	10,157
EBITDA (Btmn)	27	528	575	635	706
Normalised Profit	(26)	240	300	341	377
Net Profit	(26)	240	398	341	377
EPS (Bt)	(0.17)	0.56	0.92	0.79	0.88
PER (x)	N.A.	20.6	12.4	14.5	13.10
EV/EBITDA (x)	89.4	12.1	8.8	8.3	7.3
Free cash flow (Btmn)	(519)	(992)	123	155	368
CF/share (Bt)	1.2	(2.1)	1.1	1.0	1.6
BV per shr (Bt)	1.5	4.3	4.8	5.0	5.4
Price/BV (x)	9.4	3.3	2.4	2.3	2.1
DPS (Bt)	-	0.35	0.56	0.48	0.53
Dividend yield (%)	0.0%	3.0%	4.9%	4.1%	4.6%
Gearing	0.9	0.1	0.1	0.2	0.1
ROA (%)	-1.1%	6.6%	10.8%	8.3%	8.2%
ROE (%)	-13.3%	22.8%	20.2%	16.1%	16.8%

Source: SIM and KELIVE research estimate

ตาราง 2: ผลประกอบการไตรมาส 2/47 (ล้านบาท)

	2Q04	1Q04	QoQ	2Q03	YoY	1H04	1H03	YoY	2004F	1H/04F
Sales	2,249	1,524	47.6%	1,495	50.4%	3,773	3,868	-2.5%	<b>9,473</b>	39.8%
COGS	1,967	1,318	49.2%	1,355	45.2%	3,285	3,427	-4.1%	<b>8,191</b>	40.1%
Depre&amortization	51	49	5.0%	43	19.3%	100	77	30.1%	<b>201</b>	49.8%
Gross profits	231	157	47.1%	97	137.7%	388	365	6.4%	<b>1,081</b>	35.9%
SG&A	215	197	9.2%	116	85.2%	412	278	48.0%	<b>1,018</b>	40.4%
SG&A/Sale (%)	9.6%	12.9%				10.9%	7.2%		10.8%	
EBITDA	132	116	14.0%	97	35.6%	248	263	-5.7%	<b>575</b>	43.1%
EBITDA margin (%)	5.9%	7.6%	-	6.5%	-	6.6%	6.8%	-	<b>6.1%</b>	-
Interest expense	17	11	44.5%	21	-21.7%	28	38	-26.6%	<b>55</b>	50.6%
Normalised profit	72	54	32.8%	30	139.1%	126	106	19.1%	<b>300</b>	41.9%
Extra gain (loss)	47	50	-6.0%	-	N.A.	97	-	N.A.	97	100%
Net profit	119	104	14.2%	30	296.2%	223	106	111.2%	<b>398</b>	56.1%
Normalised EPS (Bt)	0.17	0.13	32.8%	0.07	139.1%	0.29	0.25	19.1%	<b>0.70</b>	41.9%
EPS (Bt)	0.28	0.24	14.2%	0.07	296.2%	0.52	0.25	111.2%	<b>0.92</b>	56.1%

Source: SIM and KELIVE research estimate

### 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 (ปีนิมิตร)  
 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

#### 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

#### สาขากรุงเทพฯ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์  
 ตำบลอรัญประเทศ อำเภออรัญประเทศ  
 จังหวัดสระแก้ว 27120  
 โทร (037) 226-347-8  
 โทรสาร (037) 226-346

#### สาขาญาดา

56 อาคารญาดา 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

137/5-6 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  
 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

#### 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 ถนนมนตรี ตำบลสุไหง อำเภอมือง  
 ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100  
 โทร (054) 319-211  
 โทรสาร (054) 319-216

#### สาขาสุราษฎร์ธานี

187-189 ถนนสุราษฎร์ 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) ตีความว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขี้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด