

16 สิงหาคม 2547

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC)

 ใหม่ : ซื้อลงทุน
 เดิม : ซื้อลงทุน

กลุ่มสื่อสาร
กำไร 5.04 พันล้านบาทในไตรมาส 2 โดดเยี่ยงกับที่คาดไว้
ราคา

90.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

104.0บาท

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC) รายงานผลประกอบการไตรมาส 2/47 มีกำไรสุทธิ 5.04 พันล้านบาท เมื่อหักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 17 ล้านบาทแล้ว มีกำไรปกติเป็น 5.02 พันล้านบาท โดดเยี่ยงกับไตรมาสก่อนเนื่องจากผลกระทบทางฤดูกาลต่อระดับรายได้เฉลี่ยต่อเลขหมาย แม้ฐานลูกค้าจะยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องก็ตาม

กำไรปกติดังกล่าวไม่เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากการสิ้นสุดลงของการประหยัดภาษีจากบริษัทย่อยเมื่อปีที่แล้ว อย่างไรก็ดี กำไรก่อนภาษีเงินได้เติบโตจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 12.8% เป็น 7.82 พันล้านบาท ในไตรมาส 2/47

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ที่ 19,740 บาท และคงราคาเหมาะสมของหุ้น ADVANC ซึ่งประเมินด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดที่ **104 บาท/หุ้น**

บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตรา 2.15 บาท/หุ้น หรือที่อัตราเงินปันผลตอบแทน 2.38% สำหรับการดำเนินงานครึ่งปี โดยเราคงการคาดเงินปันผลจากการดำเนินงานปีที่ทั้งปีที่ 2.30 บาท/หุ้น หรือเท่ากับที่อัตราเงินปันผลตอบแทนที่น่าสนใจที่ 4.8% ณ ราคาหุ้นปัจจุบัน

นักวิเคราะห์: ศลยา สาทิชลักษ์ณ์

Tel : 0-2658-6300 Ext. 1550

Solaya.s@kimeng.co.th

เนื่องจากฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง การจ่ายเงินปันผลตอบแทนที่น่าสนใจ อีกทั้งราคาหุ้นปัจจุบันมีส่วนต่าง 15% จากราคาเหมาะสมของเราที่ **104 บาท** เราจึงคงคำแนะนำ **ซื้อลงทุน**

ตาราง 1: ประมาณการกำไรสุทธิ (ล้านบาท)

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Operating revenues (Btmn)	80,251	89,492	93,137	101,111	104,470
EBITDA (Btmn)	34,714	45,190	49,001	49,528	51,566
Normalised earnings (Btmn)	11,850	19,091	19,740	19,973	21,072
Earnings (Btmn)	11,430	18,529	19,740	19,973	21,072
EPS (Bt)	3.89	6.31	6.72	6.80	7.17
PER (x)	23.2	14.4	13.5	13.3	12.6
EV/EBITDA (x)	8.8	6.5	5.7	5.4	5.0
P/CF	10.6	6.6	6.9	6.7	6.9
Free cash flow(mn)	(12,173)	25,312	24,223	23,452	25,648
FCF/share (Bt)	(4.1)	8.6	8.2	8.0	8.7
BVPS(Bt)	17.4	20.2	22.8	25.3	28.1
P/BV (x)	5.2	4.5	4.0	3.6	3.2
DPS (Bt)	3.55	4.10	4.30	4.40	4.60
Dividend yield (%)	3.9%	4.5%	4.8%	4.9%	5.1%
Gearing	0.8	0.4	0.2	0.0	net cash
ROA	9.1%	14.8%	14.2%	14.2%	13.7%
ROE	24.9%	33.6%	31.3%	28.2%	26.9%

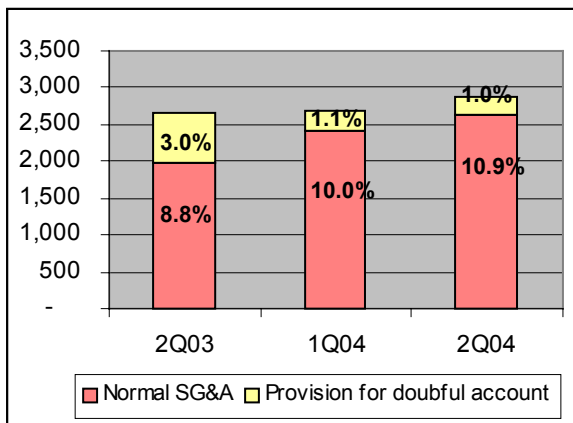
Source: ADVANC and KELIVE research estimates..

รายได้ 2.41 หมื่นล้านบาทจากการดำเนินงานไตรมาส 2/47 อยู่ในระดับเดียวกับไตรมาสก่อน เนื่องจากฐานลูกค้าที่เติบโต 4.1% ในขณะที่รายได้เฉลี่ยต่อเลขหมาย (ARPU) ของระบบเติมเงินอ่อนตัวลงตามฤดูกาล อย่างไรก็ตามรายได้ในไตรมาส 2 ยังคงสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 6.5%

รายได้จากการจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ลดลง 7.2% จากไตรมาสก่อนเป็น 3 พันล้านบาทในไตรมาส 2/47 เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรง โดยจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์ที่จำหน่ายในไตรมาส 2 ลดลงจากไตรมาสก่อนประมาณ 12% เป็น 567,000เครื่อง ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงครึ่งหนึ่งเป็น 6% อย่างไรก็ตามการปรับลดดังกล่าวไม่น่าเป็นห่วงนัก เนื่องจากถือเป็นสัดส่วนกำไรสุทธิค่อนข้างน้อยมากเมื่อเปรียบเทียบกับขนาดของบริษัท

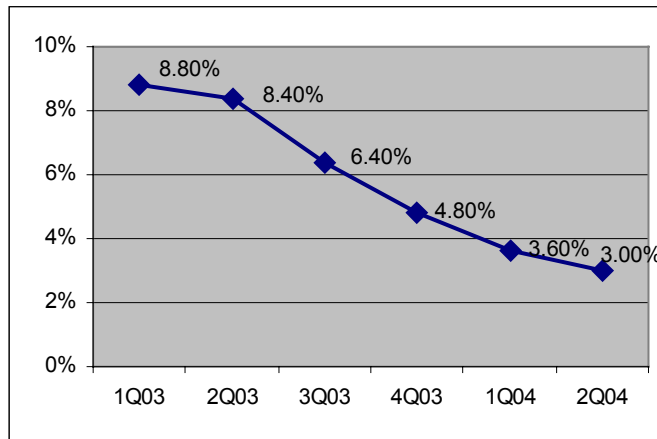
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้นจาก 11.1% ในไตรมาสก่อนเป็น 11.9% ในไตรมาส 2/47 เนื่องจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้น โดยบริษัทได้ออกแพ็คเกจ "สวีสวี" ในไตรมาสดังกล่าว ในทางกลับกันการสำรองหนี้สูญยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง เป็น 3% ของรายได้ค่าบริการระบบจดทะเบียนในไตรมาส 2/47 จาก 3.6% ในไตรมาสก่อนและ 8.4% ของช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ตาราง 2: รายละเอียดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/SG&A (ล้านบาท)



Source: ADVANC

ตาราง 3: สัดส่วนการสำรองหนี้เสียต่อรายได้จากระบบจดทะเบียน / post-paid (%)



Source: ADVANC

ตาราง 4: ผลประกอบการไตรมาส 2/47 (ล้านบาท)

	2Q04	1Q04	QoQ	2Q03	YoY	1H04	1H03	YoY	2004F	1H/04F
Operating revenue	24,100	24,078	0.1%	22,634	6.5%	48,178	45,305	6.3%	93,137	51.7%
Service revenue	21,090	20,834	1.2%	18,406	14.6%	41,925	36,227	15.7%	80,600	52.0%
Sales	3,010	3,243	-7.2%	4,228	-28.8%	6,253	9,078	-31.1%	12,538	49.9%
COGs	8,939	8,682	3.0%	9,017	-0.9%	17,621	17,966	-1.9%	33,234	53.0%
Depre&amor	4,129	4,274	-3.4%	3,709	11.3%	8,402	7,370	14.0%	16,476	51.0%
Gross profits	11,032	11,123	-0.8%	9,907	11.4%	22,155	19,969	10.9%	43,428	51.0%
SG&A	2,857	2,675	6.8%	2,667	7.1%	5,531	5,708	-3.1%	12,108	45.7%
SG&A/Sales (%)	11.9%	11.1%		11.8%		11.5%	12.6%		13.0%	
EBITDA	12,498	12,933	-3.4%	11,290	10.7%	25,431	22,131	14.9%	49,001	51.9%
EBITDA margin (%)	51.9%	53.7%	-	49.9%	-	52.8%	48.8%	-	52.6%	-
Interest expense	546	581	-6.0%	644	-15.2%	1,126	1,374	-18.0%	2,046	55.1%
Net profit before tax	7,824	8,079	-3.2%	6,937	12.8%	15,903	13,388	18.8%	30,480	52.2%
Normalised earnings	5,025	5,031	-0.1%	5,155	-2.5%	10,056	9,743	3.2%	19,740	50.9%
Extra gain (loss)	19	(1)	N.A.	(30)	N.A.	18	(11)	-264.1%		N.A.
Net profit	5,044	5,030	0.3%	5,125	-1.6%	10,074	9,732	3.5%	19,740	51.0%
Normalised EPS (Bt)	1.71	1.71	-0.1%	1.76	-2.5%	3.43	3.32	3.2%	6.72	51.0%
EPS (Bt)	1.72	1.71	0.3%	1.75	-1.6%	3.43	3.32	3.5%	6.72	51.1%

Source: ADVANC and KELIVE research estimates..

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอริทวิี 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

สาขาทวนัชนิทัศน์

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ป่ามิตร)
ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง
เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
โทร 0-2935-6111
โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
ห้อง 3B ถนนมื่นศรี 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 อาคารราชนิเทศพลาซ่า
ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลลาใหญ่
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

สาขาพิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า พิวเจอร์ 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

สาขารัตนบุรี

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

สาขาคำแพงเมือง

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
ถนนวิภาวดี ตำบลห้วยยา 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

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 ถนนพหลโยธิน ตำบลห้วยยา
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

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