

16 สิงหาคม 2547

บมจ. ชิน คอร์ปอเรชั่น (SHIN)

 ใหม่ : ช้อ
 เดิม : ช้อ

กลุ่มสื่อสาร

กำไรสุทธิ 2.2 พันล้านบาท ใกล้เคียงกับที่คาดไว้

 ราคา 34.50 บาท
 ราคาเป้าหมาย 48.10 บาท

บมจ. ชิน คอร์ปอเรชั่น (SHIN) รายงานผลประกอบการไตรมาส 2/47 มีกำไรสุทธิ 2.2 พันล้านบาท กำไรต่อหุ้น 0.75 บาท ใกล้เคียงกับที่คาดไว้ โดยสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 3.5% เนื่องจากผลประกอบการที่ดีขึ้นมากของ ITV (ถือหุ้นโดย SHIN ประมาณ 53% ในปัจจุบัน)

ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 3.5% จากไตรมาสก่อน (qoq) และ 6% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน (yoy) เป็น 2.26 พันล้านบาท ผลประกอบการของ ITV มีการปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนมากที่สุด เนื่องจากการคิดอัตราค่าสัมปทานลดลงอีกทั้งการปรับปรุงผังรายการ ในไตรมาสนี้ ITV มีกำไรสุทธิ 28 ล้านบาทจากขาดทุนปีที่แล้ว แต่ เนื่องจากการตัดจำหน่ายค่าความนิยมทำให้ SHIN บันทึกส่วนแบ่งขาดทุนจาก ITV 6 ล้านบาท ในไตรมาส 2/47 ซึ่งถือว่าดีขึ้นมาจาก 99 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ในไตรมาส 2/47 มีส่วนแบ่งกำไร 2.17 พันล้านบาท จาก ADVANC (ซึ่งถือหุ้น 43% โดยบริษัท) อยู่ในระดับเดียวกับไตรมาสก่อน เนื่องจากผลกระทบทางฤดูกาลทำให้รายได้เฉลี่ยต่อเลขหมาย (ARPU) ระบบเดิมเงินอ่อนตัวลงตามฤดูกาล แม้ฐานลูกค้าจะยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่องก็ตาม ทั้งนี้ส่วนแบ่งกำไรดังกล่าวต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อยเนื่องจากอัตราการคำนวณภาษีที่สูงขึ้นหลังสิ้นสุดการประหยัดทางภาษีจากบริษัทย่อยเมื่อปีที่แล้ว

ส่วนแบ่งกำไรจาก SATTEL (ซึ่งถือหุ้น 51.5% โดยบริษัท) เพิ่มขึ้น 29% qoq เป็น 124 ล้านบาทในไตรมาส 2 เนื่องจากการรับรู้กำไรจากการยกเลิกสัญญาสิทธิเลือกซื้อเงินตราต่างประเทศก่อนกำหนด ซึ่งเป็นรายการเงินสด อย่างไรก็ตามเนื่องจากธุรกิจดาวเทียมชะลอตัวจากปีก่อน ทำให้ส่วนแบ่งกำไรดังกล่าวต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 7.5%

บริษัทมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง มีเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดประมาณ 2 พันล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2/47 เราเชื่อว่าผู้บริหารของบริษัทยังมองหาโอกาสแผ่ขยายอาณาจักรธุรกิจอย่างต่อเนื่อง

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

ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.92 บาท/หุ้น เท่ากับอัตราเงินปันผลตอบแทน 2.7% สำหรับการดำเนินงานครึ่งปี เราประมาณการจ่ายเงินปันผลสำหรับการดำเนินงานปีนี้ทั้งปีที่ 1.8 บาท/หุ้น หรือที่อัตราเงินปันผลตอบแทนที่น่าสนใจที่ 5.2% ณ ราคาหุ้นปัจจุบัน

เนื่องจากเราได้ปรับลดราคาเหมาะสมของหุ้น SATTEL ลงจาก 21.5 บาท/หุ้น เป็น 19 บาท/หุ้นหลังการประกาศเลื่อนการยิงดาวเทียม iPSTAR เป็นปีหน้า ราคาเหมาะสมของหุ้น SHIN จึงถูกปรับลดลงเล็กน้อยจาก 48.4 บาท/หุ้น เป็น **48.1 บาท/หุ้น**

ด้วยส่วนต่าง 39% ของราคาหุ้นปัจจุบันและราคาเหมาะสมของเรา ประกอบกับอัตราเงินปันผลตอบแทนที่น่าสนใจ และความแข็งแกร่งของกลุ่มบริษัท เราจึงคงคำแนะนำ **ซื้อ** สำหรับหุ้น SHIN

ตาราง 1: ประมาณการรายได้สุทธิของ

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales (Btmn)	604	337	309	309	310
Gain from Subs (Btmn)	1,229	5,081	8,225	8,666	8,783
Norm Profit (Btmn)	2,820	5,281	8,174	8,473	8,584
Net Profit (Btmn)	2,820	5,281	9,723	8,473	8,584
EPS (Bt)	0.96	1.80	3.31	2.88	2.92
PER (x)	35.9	19.2	10.4	12.0	11.8
BVPS (Bt)	7.1	9.1	11.1	12.4	13.5
P/BV (x)	4.9	3.8	3.1	2.8	2.6
D/E	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3
DPS (Bt)	-	0.50	1.65	1.80	1.80
Dividend yield (%)	0.0%	1.4%	4.8%	5.2%	5.2%
Gearing	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
ROA	10%	17%	27%	19%	16%
ROE	15%	22%	33%	25%	23%

Source: SHIN and KELIVE research estimates

ตาราง 2: ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน (ล้านบาท)

	% Hold	2Q04	1Q04	%QoQ	2Q04	%YoY
ADVANC	43.0%	2,166	2,162	0.2%	2,209	-1.9%
SATTEL	51.5%	124	96	29.2%	134	-7.5%
ITV	53.1%	(6)	(8)	N.A.	(99)	N.A.
Others		(26)	(120)	-78.3%	(62)	N.A.
Total		2,258	2,130	6.0%	2,181	3.5%

Source: SHIN and KELIVE research estimates

ตาราง 3: การประเมินราคาเหมาะสมหุ้น SHIN ด้วยวิธี break-up NAV

	% Hold	Fair price (Bt/share)	Value (Btmn)	Bt/share
ADVANC	43%	104.0	131,420	41.9
SATTEL	40%*	19.0	8,276	2.6
ITV	43%*	18.2	12,194	3.9
Gross value			151,890	48.4
- Net debt (cash)			890	0.3
NAV			150,999	48.1

Source: SHIN and KELIVE research estimates

Note * Assume full dilution – Kelive research estimates.

ตาราง 4: ผลประกอบการไตรมาส 2/47 (ล้านบาท)

	2Q04	1Q04	QoQ	2Q03	YoY	1H04	1H03	YoY	2004F	1H/04F
Sales	73	76	-3.5%	77	-5.1%	150	156	-4.2%	309	48.4%
COGs	29	27	5.2%	26	11.8%	56	55	3.1%	118	47.7%
Interest expense	44	44	1.0%	47	-4.9%	88	93	-4.9%	203	43.6%
EBIT	(10)	63	N.A.	36		53	60	-11.1%	10	525.5%
Interest expense	44	44	1.0%	47		88	93	-4.9%	203	43.6%
Equity from subsidiaries	2,258	2,130	6.0%	2,181	3.5%	4,388	4,170	5.2%	8,634	50.8%
Normalised earnings	2,204	2,150	2.5%	2,171	1.5%	4,353	4,138	5.2%	8,442	51.6%
Extra items	-	-	-	1,549	-	-	1,549	-	-	N.A.
Net profit	2,204	2,150	2.5%	3,720	-40.8%	4,354	5,686	-23.4%	8,442	51.6%
Normalised EPS (Bt)	0.75	0.73	2.5%	0.74	1.5%	1.48	1.41	5.2%	2.87	51.6%
EPS (Bt)	0.75	0.73	2.5%	1.27	-40.8%	1.48	1.94	-23.4%	2.87	51.6%

Source: SHIN and KELIVE research estimates

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพารุค

125 อาคารดิโกลด์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
พารุค 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

สาขาทวนอินทนิล

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

สาขาสุมทระนคร

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

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ 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

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
ยวงศ์ 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 อาคารสามพันสี่ 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

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 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
สุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044) 519-370
โทรสาร (044) 519-476

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

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

สาขาสตราธานี

187-189 ถนนอุปราชม ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร (045) 265-633
โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทระนคร

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จังหวัดสมุทรสาคร 74000
โทร (034) 811-377
โทรสาร (034) 811-383

สาขาสราญร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร (077) 205-460
โทรสาร (077) 205-475

"เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยทัศนคติของส่วนเจ้าของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือแนะนำให้ซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของเอกสารนี้ในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด