

16 สิงหาคม 2547

**บมจ. โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ (TTA)**

 ใหม่ : ชื้อ  
 เดิม : ชื้อ

**กลุ่มขนส่ง**
**กำไรปกติไตรมาส 3/47 ดีกว่าที่คาด โตถึง 501% yoy**

**ราคา** 29.50 บาท  
**ราคาเป้าหมาย** 50.00 บาท

บมจ. โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ (TTA) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 3/47 กำไรปกติเติบโต 1,659 ล้านบาท เติบโตถึง 5 เท่าจากช่วงเดียวกันของปีก่อน กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นถึง 333% yoy เท่ากับ 1,442 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 217 ล้านบาท

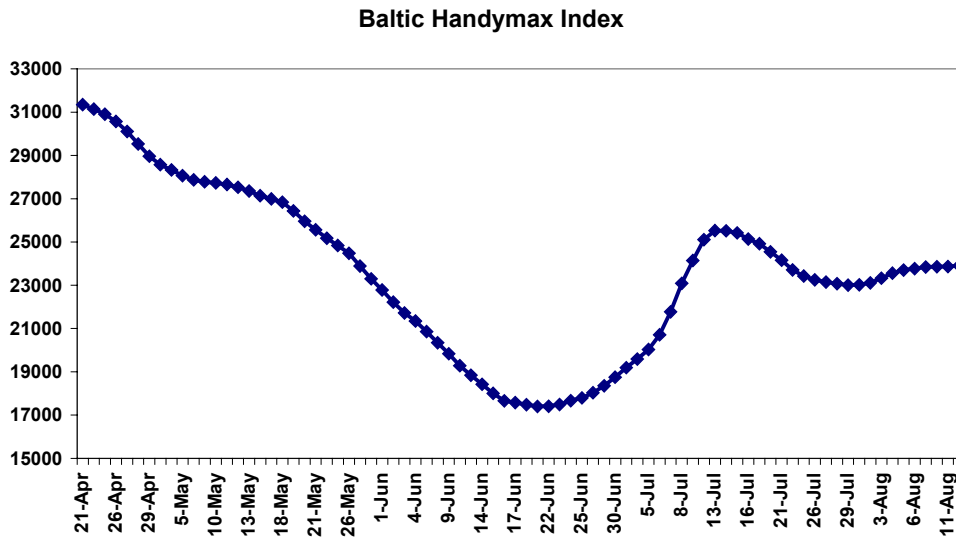
นักวิเคราะห์: ดาวดี ซีรอกิตติกุล  
 Tel : 0-2658-6300 Ext. 1470  
 Daowadee.t@kimeng.co.th

อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 58% จากไตรมาส 2 อยู่ที่ 52% และจากปีก่อนอยู่ที่ 27% เนื่องจากค่าระวางเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/47 อยู่ที่ 12,588 US\$/วัน มาเป็นมากกว่า 14,000 US\$/วัน

**Figure 1: Quarterly income statement**

Income statement (Bt mn)	3Q04	2Q04	QoQ	3Q03	YoY	9M03	FY04F
Sales	3,117	2,324	34%	1,279	144%	7,080	9,895
COGs	1,313	1,109	18%	936	40%	2,945	5,379
Gross profits	1,804	1,215	48%	343	426%	4,135	4,516
Gross margin (%)	58%	52%	-	27%	-	58%	46%
SG&A	203	160	27%	110	85%	515	643
Operating profit	1,814	1,232	47%	320	466%	3,621	3,873
Operating margin (%)	58%	53%	-	25%	-	51%	39%
<b>EBITDA</b>	<b>1,960</b>	<b>1,315</b>	<b>49%</b>	<b>386</b>	<b>408%</b>	<b>3,932</b>	<b>5,066</b>
EBITDA margin (%)	63%	57%	-	30%	-	56%	51%
Interest expense	58	39	48%	29	102%	134	192
<b>Normalised earning</b>	<b>1,659</b>	<b>1,091</b>	<b>52%</b>	<b>276</b>	<b>501%</b>	<b>3,231</b>	<b>4,051</b>
Extra ordinary gain (loss)							
- Forex gain (loss)	(217)	25	(982%)	57	(482%)	(168)	(159)
<b>Net profit</b>	<b>1,442</b>	<b>1,116</b>	<b>29%</b>	<b>333</b>	<b>333%</b>	<b>3,072</b>	<b>3,940</b>
EPS (Bt) before extra item	2.57	1.99	29%	0.50	412%	5.01	6.28
<b>EPS (Bt)</b>	<b>2.24</b>	<b>2.03</b>	<b>10%</b>	<b>0.61</b>	<b>269%</b>	<b>4.76</b>	<b>6.11</b>

Note: Company reports and KELIVE Research estimates



[www.maxmart.com.tw](http://www.maxmart.com.tw) (Daily chart)

เรายังคงเชื่อว่า TTA จะแสดงการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งในไตรมาสต่อไป เราได้ปรับประมาณการโดยสมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนที่ 40 บาท/US\$ จะได้กำไรปกติปี 47 เพิ่มขึ้นเป็น 4,051 ล้านบาท กำไรสุทธิเท่ากับ 3,940 ล้านบาท (6.11 บาท/หุ้น) อัตรากำไรขั้นต้นเท่าเพิ่มขึ้นเป็น 46% จากปีก่อน 24%

ราคาหุ้น ณ ปัจจุบันที่ 29.50 บาท ซื้อขายที่ราคาถูกมาก PER ปี 47 แค่ 4.8 เท่า ซึ่งเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยคงราคาเหมาะสมไว้ที่ 50 บาท ซึ่งสะท้อน PER ปี 47 ที่ 8.2 เท่า

**Figure 2 : Earnings summary**

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales (Btmn)	3,449	3,293	4,524	9,895	10,326
EBITDA (Btmn)	754	661	1,214	5,066	5,005
Normalised earnings (Btmn)	367	350	779	4,051	3,592
Earnings (Btmn)	331	410	1,003	3,940	3,592
EPS (Bt)	7.79	9.65	1.83	6.11	5.57
PER (x)*	3.8	3.1	16.2	4.8	5.3
EV/EBITDA (x)*	4.1	4.9	15.8	4.7	4.5
Free cash flow (Btmn)	546	630	1,344	4,721	4,753
CF/share (Bt)	19.3	18.3	1.9	6.7	8.7
BVPS (Bt)	6.2	16.0	3.1	10.9	13.9
P/BV (x)*	4.7	1.8	9.6	2.7	2.1
DPS (Bt)	-	0.25	0.50	2.50	2.25
Dividend yield (%)	0.0%	0.8%	1.7%	8.5%	7.6%
Net debt/equity (X)	6.9	2.9	1.8	0.7	0.4
ROA (%)	-3%	11%	12%	39%	25%
ROE (%)	345%	87%	85%	91%	45%
Gross Margin (%)	18%	17%	24%	46%	40%

Source : KELIVE Research estimate

Note : \*Base on price Bt29.50

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพาหุรัด

125 อาคารดิโกลด์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน  
พาหุรัด 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 เขตพระนคร  
กรุงเทพฯ 10100  
โทร 0-2622-9412  
โทรสาร 0-2622-9383

#### สาขาทาวเวอร์นิวยอร์ก

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

#### สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชธานีเซ็นเตอร์ ชั้น 3  
ห้อง 3B ถนนมิตรภาพ 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

#### สาขาสมุทรสงคราม

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 อาคารวานิชพลาซ่า  
ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลตลาดใหญ่  
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000  
โทร (076) 355-730-6  
โทรสาร (076) 355-737

#### สาขาอโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25  
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตย  
เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110  
โทร 0-2665-7000  
โทรสาร 0-2665-7050

#### สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพลินทาวเวอร์ 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.ประซา  
ธิปถีย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130  
โทร 0-2958-0591  
โทรสาร 0-2958-0590

#### สาขานิวยอร์ก

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

#### สาขาต่างจังหวัด

##### 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 อาคารสมาพันธ์ ชั้น 2  
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน  
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110  
โทร (038) 862-022-9  
โทรสาร (038) 862-043

##### สาขาหาดใหญ่ 1

1,3,5 ถนนจตุรทิศ 3  
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่  
จังหวัดสงขลา 90110  
โทร (074) 346-400  
โทรสาร (074) 239-509

##### สาขาอัญประเทศ

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

#### สาขาญาคา

56 อาคารญาคา 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 ถนนพืศล 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 อาคารลิการ์ดินพลาซ่า  
ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่  
อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110  
โทร (074) 247-199  
โทรสาร (074) 247-701

#### สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเดง  
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

#### สาขางาแล

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

#### สาขาอุบลราชธานี

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

#### สาขาสมุทรสาคร

930/13 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยข้อมูลที่จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใด โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของงบการเงินในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด