

27 สิงหาคม 2547

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC)

 ใหม่ : ช้อลงทุน
 เดิม : ช้อลงทุน

กลุ่มสื่อสาร
ยอดลูกค้าเพิ่มสุทธิชะลอตัวลงแต่ ARPU สูงขึ้น

<p>ราคา 90.50 บาท</p> <p>ราคาเป้าหมาย 104.0บาท</p>	<p>เมื่อวานนี้ บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC) รายงานตัวเลขจากการดำเนินงานเดือน ก.ค.47 มียอดผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้นสุทธิชะลอตัวลงเมื่อเปรียบเทียบกับเดือนก่อนแต่มีระดับรายได้เฉลี่ยต่อเลขหมาย (ARPU) ที่สูงขึ้นเล็กน้อย</p> <p>ในเดือน ก.ค. บริษัทมีลูกค้าเพิ่มสุทธิ 139,800 เลขหมาย เป็นยอดเพิ่มที่ลดลง 23% จากเดือนก่อนและต่ำที่สุดตั้งแต่เดือน ต.ค.46 ด้วยสาเหตุหลักจากผลกระทบทางฤดูกาลและไม่มีการออกโปรโมชั่นที่เป็นที่นิยม</p> <p>จำนวนลูกค้าระบบจดทะเบียนสุทธิลดลง 1,200 เลขหมาย หลังจากเพิ่มขึ้น 4,200 เลขหมายในเดือนก่อน โดยในเดือน ก.ค. ลูกค้า GSM1800 มีจำนวนลดลง 4,200 เลขหมาย หลังจากเพิ่มขึ้น 6,500 เลขหมายในเดือนก่อนเนื่องจากกระแสนิยมโปรโมชั่น "โทรมาราชอนภาคค่า" ที่ลดลง</p> <p>ในทางกลับกัน ลูกค้า GSM ADVANCE ซึ่งเป็นกลุ่มระบบจดทะเบียนอีกกลุ่มหนึ่ง มียอดเพิ่มขึ้นสุทธิ 3,000 เลขหมาย เป็นยอดเพิ่มขึ้นครั้งแรกตั้งแต่เดือน ก.ค.45 เป็นต้นมา เนื่องจากมีลูกค้าระบบเดิมเงินส่วนหนึ่งย้ายมาเป็นลูกค้าระบบนี้จากการเชิญชวนของบริษัท</p> <p>ในส่วนของระบบเดิมเงิน มียอดลูกค้าเพิ่มขึ้นสุทธิ 141,000 เลขหมายในเดือน ก.ค. น้อยกว่าเดือนก่อนราว 20% แม้แพ็คเกจ "สวีสวี" จะมีการตอบรับค่อนข้างดีคือมีลูกค้าถึง 3.1 ล้านเลขหมาย ณ สิ้นเดือน ก.ค. แต่มีส่วนหนึ่งที่เป็นลูกค้าเดิมที่เปลี่ยนแพ็คเกจ อย่างไรก็ตามในส่วนของคุณภาพของ ARPU ระบบเดิมเงินนั้นยังรักษาระดับเดิมไว้ได้โดยมียอดเดือน ก.ค. ที่ 332 บาท/เดือน เพิ่มขึ้น 2.5% จากเดือนกัน เนื่องจากรายงานวันที่เพิ่มขึ้น</p> <p>ARPU เฉลี่ยถ่วงน้ำหนักระบบจดทะเบียนเพิ่มขึ้น 4.2% จากเดือนก่อนเป็น 1,263 บาท/เดือน โดย ARPU ของ GSM ADVANCE เพิ่มขึ้น 4% เป็น 1,265 บาท/เดือน ส่วน ARPU ของ GSM1800 เพิ่มขึ้น 6.4% เป็น 1,246 บาท/เดือน ในเดือน ก.ค. เราเชื่อว่าระดับ ARPU ระบบจดทะเบียนมีแนวโน้มที่น่าพอใจโดยมีแรงสนับสนุนจากบริการเสริมต่างๆ</p>
--	--

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

จากยอดเพิ่มขึ้นสุทธิที่ชะลอตัวลง แต่ ARPU ที่สูงขึ้น เราประมาณการว่าในเดือน ก.ค. ADVANC มีรายได้จากการบริการไม่รวม international roaming 6.76 พันล้านบาท สูงขึ้น 4% จากเดือนก่อน

ทั้งนี้ เราเชื่อว่าการชะลอตัวของยอดลูกค้าเพิ่มขึ้นสุทธิเป็นไปตามแนวทางที่เราคาดไว้ บริษัทมีจำนวนลูกค้าทั้งหมด 14.57 ล้านเลขหมาย ณ สิ้นเดือน ก.ค. โดยเราประมาณการยอดลูกค้า ณ สิ้นปีที่ 15 ล้านเลขหมาย

แม้การดำเนินงานของบริษัทดูเหมือนจะไม่มีอาการเติบโตเด่นชัดในเดือน ก.ค.-ส.ค. เราเชื่อว่าจะเห็นการขยายตัวในไตรมาส 4 ด้วยเหตุผลทางฤดูกาล ทั้งนี้ เรายังคงประเมินราคาเหมาะสมของหุ้น ADVANC ด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดที่ 104 บาท/หุ้น สูงกว่าราคาปัจจุบันราว 15%

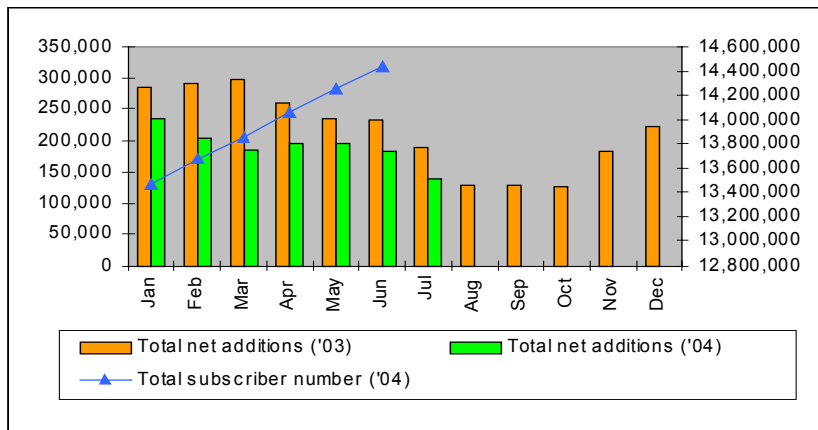
เราเชื่อว่าบริษัทยังมีศักยภาพในการเติบโตในระยะยาว นอกจากนี้ยังมีจุดแข็งด้านฐานะการเงินที่แข็งแกร่งทำให้มีความคล่องตัวในการลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ ประกอบกับมีการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ โดยเราประมาณอัตราเงินปันผลตอบแทนปีใหม่ที่ 4.8% เมื่อเปรียบเทียบกับราคาหุ้นปัจจุบัน ดังนั้น เราจึงคงคำแนะนำ **ซื้อลงทุน**

ตาราง 1: ประมาณการกำไรสุทธิ

	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.

ตาราง 2: ยอดลูกค้าเพิ่มสุทธิตายเดือน



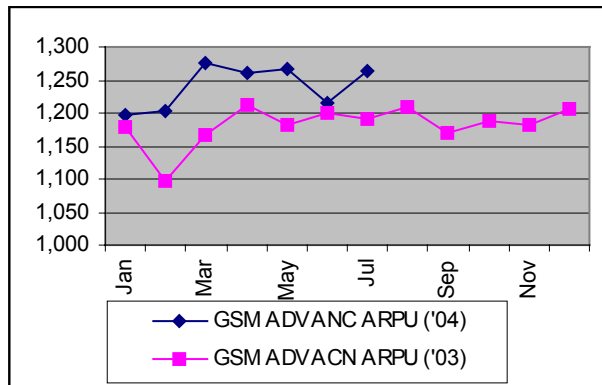
Source: ADVANC and KELIVE research estimates.

ตาราง 3: ตัวเลขจากการดำเนินงานรายเดือน

		Jan 04	Feb 04	Mar 04	Apr 04	May 04	Jun 04	Jul 04
GSM ADVANC	Additions	-7,500	-8,900	-2,600	-2,100	-1,800	-2,300	3,000
	End	1,908,300	1,899,400	1,896,800	1,894,700	1,892,900	1,890,600	1,893,600
	%Growth	-0.59%	-0.48%	-0.39%	-0.47%	-0.14%	-0.11%	-0.10%
GSM 1800	Additions	-4,900	-5,500	-2,500	-2,800	12,600	6,500	-4,200
	End	194,700	189,200	186,700	183,900	196,500	203,000	198,800
	%Growth	-2.45%	-2.82%	-1.32%	-1.50%	6.85%	3.31%	-2.07%
Total Post-paid	Additions	-12,400	-14,400	-5,100	-4,900	10,800	4,200	-1,200
	End	2,103,000	2,088,600	2,083,500	2,078,600	2,089,400	2,093,600	2,092,400
	%Growth	-0.59%	-0.68%	-0.24%	-0.24%	0.52%	0.20%	-0.06%
Pre-paid	Additions	248,400	218,200	190,300	200,500	183,100	176,800	141,000
	End	11,372,200	11,590,400	11,780,700	11,981,200	12,164,300	12,341,100	12,482,100
	%Growth	2.23%	1.92%	1.64%	1.70%	1.53%	1.45%	1.14%
Total	Additions	236,000	203,800	185,200	195,600	193,900	181,000	139,800
	End	13,475,200	13,679,000	13,864,200	14,059,800	14,253,700	14,434,700	14,574,500
	%Growth	1.78%	1.51%	1.35%	1.41%	1.38%	1.27%	0.97%
Portion	Post-paid	15.6%	15.3%	15.0%	14.8%	14.7%	14.5%	14.4%
	Pre-paid	84.4%	84.7%	85.0%	85.2%	85.3%	85.5%	85.6%
ARPU	Post-paid	1,190	1,196	1,260	1,257	1,248	1,212	1,263
	% change	-0.5%	0.5%	5.3%	-0.2%	-0.7%	-2.9%	4.2%
	Pre-paid	362	338	373	357	350	324	332
	% change	3.1%	-6.6%	10.4%	-4.3%	-2.0%	-7.4%	2.5%
Blended		493	470	507	491	482	453	466
	% change	1.1%	-4.5%	7.8%	-3.2%	-1.8%	-6.0%	2.9%

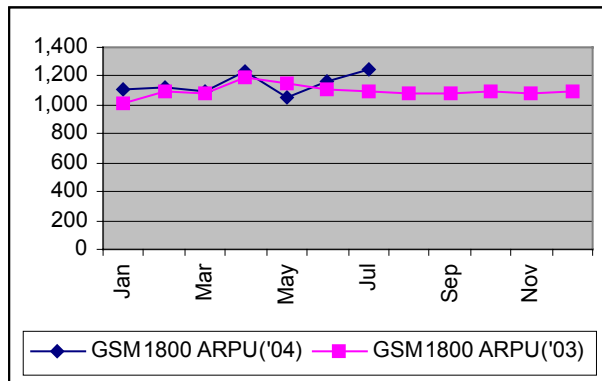
Source: ADVANC and KELIVE research estimates.

ตาราง 4: ARPU ลูกค้า GSM ADVANC รายเดือน



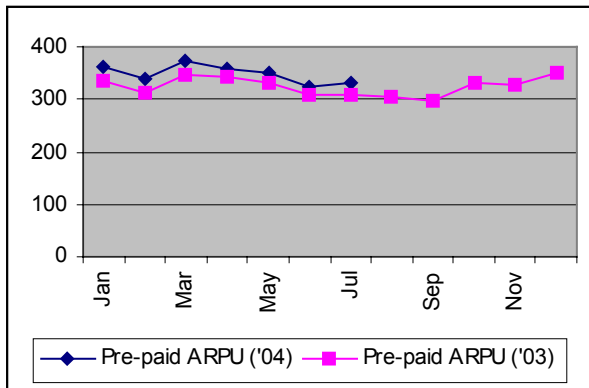
Source: ADVANC and KELIVE research estimates.

ตาราง 5: ARPU ลูกค้า GSM1800 รายเดือน



Source: ADVANC and KELIVE research estimates.

ตาราง 6: ARPU ถูกชำระบงจดทะเบียนรายเดือน



Source: ADVANC and KELIVE research estimates.

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอริควี 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

สาขาทวนัชนันทวัน

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 อาคารราชนิเวศพลาซ่า
ถนนหลวงพ่อดำ 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 อาคารเอกไพลินทาวเวอร์ 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

สาขารนนิยะ

52 อาคารธนนิยะพลาซ่า 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 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

สาขาอุไรประเทศ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอุไรประเทศ อำเภออุไรประเทศ
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 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

สาขางาเคว

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

สาขาอุบลราชธานี

187-189 ถนนอุปราชม ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 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 ซึ่งมีให้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของ
ข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลัก
ทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของคนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่
กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับ
ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด