

31 สิงหาคม 2547

บมจ. ซิน แซทเทลไลท์ (SATTEL)

 ใหม่ : ชื่อ
 เดิม : ชื่อ

กลุ่มสื่อสาร
มีลูกค้าไอพีสตาร์รายใหญ่อีกรายในนิวซีแลนด์
ราคา
13.40 บาท
ราคาเป้าหมาย
19.00 บาท

คำชี้แจงที่สำคัญ : อนึ่ง บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้เข้าร่วมเป็นผู้จัดการจัด
 จำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายร่วมหุ้นที่เสนอขายให้กับบุคคลทั่วไปของ บมจ. ซินแซทเทลไลท์
 (SATTEL)

แม้ธุรกิจดาวเทียม conventional satellite จะชะลอตัวลง อนาคตของดาวเทียมไอพีสตาร์มีแนวโน้มสดใส เนื่อง
 จากการขยายตัวของความต้องการบริการสื่อสารข้อมูลด้วยความเร็วสูงหรือบรอดแบนด์ทั่วโลก โดยไอพีส
 ตาร์มีการตอบรับจากตลาดหลักค่อนข้างดี

จากข่าวของบริษัท ซินแซทเทลไลท์ (SATTEL) เมื่อวานนี้ บริษัท BayCity New Zealand ซึ่งเป็นผู้ให้บริการ
 สื่อสารโทรคมนาคมรายใหญ่ในประเทศนิวซีแลนด์ ได้ลงนามในสัญญาให้บริการบรอดแบนด์ไอพีสตาร์ร่วม
 กับ Ericsson Communications ซึ่งเป็น partner ของ SATTEL เป็นสัญญาระยะเวลา 5 ปี

การให้บริการเริ่มพ่วงนี้ โดย BayCity จะให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงสุดถึง 2 Mbps และจะเพิ่มเป็น 8
 Mbps เมื่อไอพีสตาร์เข้าสู่วงจรโคจรในปีหน้า ทั้งนี้บริการของ BayCity จะครอบคลุมพื้นที่ทั่วนิวซีแลนด์อัน
 รวมถึงเกาะต่างๆ พื้นที่ห่างไกล รวมถึงภาคธุรกิจ

ความคืบหน้าด้านการตลาดของไอพีสตาร์ที่มีมาอย่างต่อเนื่องนี้ จะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นในโอกาสเติบโตรวม
 ถึงความสำเร็จในอนาคตด้วย

เรายังคงราคาเหมาะสมของหุ้น SATTEL ซึ่งประเมินด้วยวิธี sum-of-the parts ที่ **19 บาท/หุ้น** ประกอบด้วย
 14.19 บาท/หุ้นจากธุรกิจดาวเทียม, 2.6 บาท/หุ้นจากมูลค่าการถือหุ้น CSL และ 2.21 บาท/หุ้น จากมูลค่าธุรกิจ
 บริการโทรศัพท์อินเทอร์เน็ต ด้วยหุ้น SATTEL ปัจจุบันซื้อขายที่ส่วนลดเกือบ 30% จากมูลค่าเหมาะสมของ
 เรา เราจึงคำแนะนำ **ซื้อ** สำหรับหุ้น SATTEL

นักวิเคราะห์: ศลยา สาทิชลักษณ์

Tel : 0-2658-6300 Ext. 1550

Solaya.s@kimeng.co.th

ตาราง 1: ความคืบหน้าด้านการตลาด

Date	Company Name	Country	Nature of Contract	Note
Feb-01	Baycom	Malaysia	Agreement	> USD 60mn For 12 yrs.
Apr-01	EdNet (National Education Network of Thailand)	Thailand	MOU	To install IPSTAR system in 1,082 (Approx. 278 Mbps) schools nationwide, and 40,000 schools by 2005
Apr-01& May 02	VSNL	India	MOU	
Jan-03	CAT	Thailand	Service Provider Agreement	
May-03	Reach	Australia	MOU	
Jul-03	Time.com	Malaysia	MOU	
Aug-03	Ericsson	Australia	Letter of Intent	Partner to manage IPSTAR services for retail & wholesale in Australia & NZ.
Feb-04	STPI	India	Bandwidth Agreement: Strategic Partner	buy up to 400 Mbps & thousands of UT within 12 mths after launch
Feb-04	ChinaSat	China	Agreement	2,000 ipstar user terminals in 2004 & 10,000 UT in 2005
Feb-04	Broadband Pacenet	India	Contract	1,100 ipstar user terminals, next 12 months.
Jun-04	ICONZ (through Ericsson)	New Zealand	Definite Agreement/Lease	200 Mbps but Ramp-up within 5 years
Jul-04	LTC	Laos	Agreement	Selling user terminals, mobile trunk service
Aug-04	BayCity (through Ericsson)	New Zealand	Definite agreement	Selling bandwidth and 10,000 user terminals in 5 years

Source: SATTEL

ตาราง 2: ประมาณการกำไรสุทธิ

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	4,997	5,805	4,950	5,217	9,417
EBITDA (Btmn)	2,299	2,650	2,479	2,642	4,216
Norm Profit (Btmn)	1,228	872	741	626	1,132
Net Profit (Btmn)	1,411	1,080	741	626	1,132
EPS (Bt)	1.61	1.23	0.68	0.57	1.04
PER (x)	8.3	10.9	19.7	23.3	12.9
EV/EBITDA (x)	9.5	9.5	10.4	9.4	5.1
Free cash flow (Btmn)	(4,716)	(4,104)	(812)	1,738	3,640
FCF/share (Bt)	(5.4)	(4.7)	(0.7)	1.6	3.3
BVPS (Bt)	8.2	9.2	11.2	11.3	12.2
P/BV (x)	1.6	1.5	1.2	1.2	1.1
DPS (Bt)	-	0.25	0.15	0.15	0.27
Dividend yield (%)	0.0%	1.9%	1.1%	1.1%	2.0%
Gearing	1.4	1.7	1.2	1.0	1.0
ROE	21.8%	14.2%	7.3%	5.1%	8.9%
ROA	6.9%	4.3%	2.4%	2.3%	3.7%

Source: SATTEL and KELIVE research estimate

คำชี้แจง : บริษัทหลักทรัพย์ ภิรมย์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้เข้าร่วมเป็นผู้จัดการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายร่วมหุ้นที่เสนอขายให้กับบุคคลทั่วไปของ บมจ. ซินแซทเทลไลท์ (SATTEL) อย่างไรก็ตามบทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ ภิรมย์ อย่างเป็นเอกเทศ การประมาณการรายได้ กำไร ไม่ได้มีเจตจำนง จะให้เป็นประโยชน์ต่อการเสนอขายหุ้นแต่อย่างใด ททางภิรมย์ และบริษัท ไม่ได้มีส่วนที่เข้าไปรับรองรับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ ทางข้อมูลของบทวิเคราะห์นี้แต่อย่างใด นอกจากนั้นทางภิรมย์ ผู้บริหารของบริษัท พนักงานและลูกจ้างจะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น จากการใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพารุค

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า 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

สาขาทวนอินทรี

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปิ่นมิตร)
 ถนนวิภาวดี 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

สาขาสุมทรวงกรม

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
 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

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 อาคารสามัคคี 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

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

สาขาสุราษฎร์ธานี

187-189 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 34000
 โทร (045) 265-633
 โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทรวงกรม

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) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยทัศนคติของนักวิเคราะห์ซึ่งไม่ได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือแนะนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของงานในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด