

1 ตุลาคม 2547

บมจ. โทร คอร์ปอเรชั่น (TRUE)

ใหม่ : ทயอยสะสม

เดิม : ทยอยสะสม

กลุ่มสื่อสาร

การปรับโครงสร้างหนี้ของทีเอออเรนจ์เสร็จสิ้นแล้ว

ราคา 5.30 บาท

ราคาเป้าหมาย 7.00 บาท

เมื่อวานนี้ บมจ. โทร คอร์ปอเรชั่น (TRUE) ได้ประกาศความสำเร็จในการปรับโครงสร้างหนี้ของ บจก. ทีเอออเรนจ์ (TAO) รวมถึงการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน TAO อีกประมาณ 39% ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มจาก 43.86% เป็น 82.86%

ทั้งนี้ หนี้เงินกู้ 3.4 หมื่นล้านบาทของ TAO เป็นเงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ในสัดส่วน 21% (170 ล้านดอลลาร์) และเป็นเงินกู้สกุลไทยในสัดส่วน 79% (26,968 ล้านบาท) โดยมีกำหนดชำระคืนเงินกู้งวดแรก ณ สิ้นเดือน ก.ย.49 จนถึงสิ้นเดือน ธ.ค.54 เป็นงวดสุดท้าย ระยะเวลาปลอดหนี้ 2 ปีแรกน่าจะครอบคลุมช่วงเวลาก่อนที่จะมีการแปรสภาพหนี้ (คาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 49)

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

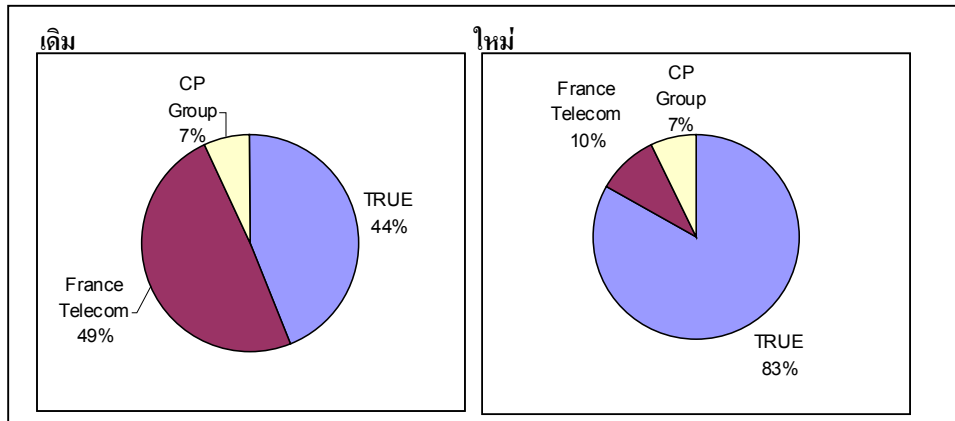
ตาราง 1: รายละเอียดเงินกู้ใหม่ของ TAO

| | | | | | | | |
|---------------|--|------|------|------|------|------|------|
| จำนวนเงิน | ทั้งหมด 3.4 หมื่นล้านบาท เงินบาท 26,968 ล้านบาท (79%) , สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ 170 ล้านดอลลาร์ (21%) | | | | | | |
| ระยะเวลา | 7 ปี (2547-2554) โดยมีระยะเวลาปลอดหนี้ 2 ปี | | | | | | |
| | ตารางชำระคืนเงินต้น (พันล้านบาท) | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
| | | 1.8 | 4.0 | 4.8 | 6.3 | 7.6 | 8.6 |
| อัตราดอกเบี้ย | อัตราลอยตัว – เฉลี่ย 5.75% ในปัจจุบัน | | | | | | |
| เจ้าหนี้ | ในประเทศ- BBL, KTB, CSB, KBANK ต่างประเทศ- IFC, KfW, WestLB AG | | | | | | |

Source: TRUE and KELIVE Research estimate

อัตราดอกเบี้ย: ชนิดลอยตัว เฉลี่ยปัจจุบันประมาณ 5.75% ลดจากเดิม 6.2% เท่ากับประหยัดดอกเบี้ยได้ประมาณ 150 ล้านบาท/ปี

ตามเงื่อนไขการซื้อหุ้นจาก France Telecom หลังจาก TAO ปรับโครงสร้างหนี้เรียบร้อยแล้ว TRUE ได้ซื้อหุ้น 39% ใน BITCO (holding company ถือหุ้นเกือบ 100% ใน TAO) จาก France Telecom ด้วยราคา 1 บาท ทำให้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน TAO/BITCO จาก 43.86% เป็น 82.86% ในขณะที่ France Telecom ถือประมาณ 10% และกลุ่ม CP ถือประมาณ 7% โดย TRUE จะเริ่มรวมผลประกอบการของ TRUE ในงบการเงินรวม (fully consolidate) ณ สิ้นเดือน ก.ย. 47



ทั้งนี้ เราได้ปรับประมาณการผลประกอบการของบริษัท โดย (1) เปลี่ยนสมมติฐานวันที่ TRUE เริ่ม fully consolidate ผลประกอบการของ TAO จากกลางปีเป็นสิ้นไตรมาส 3 และ (2) ปรับเพิ่มประมาณการจำนวนลูกค้า TAO ณ สิ้นปีนี้จาก 2.3 ล้านเลขหมายเป็น 2.9 ล้านเลขหมาย โดยผู้บริหารของบริษัทวางเป้าหมายที่ 3 ล้านเลขหมาย และ TAO มีจำนวนลูกค้า 2.46 ล้านเลขหมาย ณ สิ้นเดือน ก.ค.

ด้วยการปรับสมมติฐานดังกล่าว ทำให้เราปรับการคาดผลประกอบการปีนี้จากการคาดขาดทุนปกติ 4.27 พันล้านบาท เป็น 3.74 พันล้านบาท

การประเมินราคาเหมาะสมของหุ้น TRUE ยังคงที่ 7 บาท/หุ้น ประกอบด้วย 5.5 บาท/หุ้น สำหรับกิจการหลักของ TRUE, 1.5 บาท/หุ้น สำหรับการถือหุ้นใน UBC และไม่มีมูลค่าสำหรับการถือหุ้นใน TAO ดังนั้น เราจึงคำแนะนำ **ทยอยสะสม**

ตาราง 2: ประมาณการผลประกอบการ

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004F* | 2005F |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Services and Sales (Btmn) | 20,636 | 25,783 | 27,950 | 30,899 | 40,300 |
| EBITDA (Btmn) | 9,280 | 9,514 | 11,665 | 12,025 | 14,844 |
| Norm. earnings (loss) (Btmn) | (4,095) | (1,942) | (4,498) | (3,740) | (4,110) |
| Net earnings (loss) (Btmn) | (3,141) | (5,394) | (5,674) | (1,080) | (4,110) |
| EPS (Bt) | (1.24) | (1.80) | (1.89) | (0.35) | (1.34) |
| PER (x) | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. |
| EV/EBITDA (x) | 6.8 | 7.7 | 6.6 | 5.9 | 4.5 |
| BVPS (Bt) | 1.75 | 2.25 | 0.36 | 0.26 | (1.08) |
| Price/BV (x) | 3.02 | 2.35 | 14.72 | 20.53 | N.A. |
| DPS (Bt) | - | - | - | - | - |
| Dividend yield (%) | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |

Source: TRUE and KELIVE Research estimate

Note * TRUE เริ่ม fully consolidate ผลประกอบการของ TAO ณ สิ้นไตรมาส 3/47

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี 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

สาขาพวนอินทร์

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

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 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 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.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 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

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 ถนนมทิลด ตำบลหายยา
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

สาขาบางแค

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 ถนนอุปราช ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร (045) 265-633
โทรสาร (045) 265-639

สาขาสมุทรสาคร

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) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขี้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด