

8 ตุลาคม 2547

บมจ. ซิน แซทเทลไลท์ (SATTEL)

 ใหม่ : ชื้อ
 เดิม : ชื้อ

กลุ่มสื่อสาร
ไอพีสตาร์ผ่านการทดสอบใหญ่อีกขั้นหนึ่งแล้ว

ราคา

16.00 บาท

ราคาเป้าหมาย

19.00 บาท

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

เมื่อวานนี้ บมจ. ซินแซทเทลไลท์ (SATTEL) เปิดเผยว่าดาวเทียมไอพีสตาร์ได้ผ่านอีกขั้นตอนสำคัญแล้ว ได้แก่ การทดสอบสภาวะการสั่นสะเทือน (Dynamic Testing) โดยเป็นการตรวจสอบคุณสมบัติของกลไกต่างๆ ของดาวเทียมภายใต้สภาวะสั่นสะเทือน หลังจากที่ได้ผ่านการทดสอบในห้องควบคุมอุณหภูมิและสุญญากาศสภาพเสมือนจริง (Thermal vacuum test) เมื่อต้นเดือน ส.ค.

ขั้นตอนต่อไป ได้แก่ การทดสอบความสามารถในการรับส่งสัญญาณ (Compact Antenna Range Test-CART) โดยรวมถึงการทดสอบระบบการทำงานของระบบอิเล็กทรอนิกส์ งานสายอากาศแผงพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งคาดว่าจะเสร็จสิ้นในสิ้นปีนี้ และคงกำหนดการยิงดาวเทียมไอพีสตาร์ในเดือน ก.พ.-มี.ค.48

เราคาดว่าไอพีสตาร์จะเป็นแหล่งรายได้, กำไร รวมถึงกระแสเงินสดสำคัญของ SATTEL ในระยะยาว ทั้งนี้ ในระยะสั้น เราเชื่อว่ากำไรของบริษัทในครึ่งปีหลังปีนี้น่าจะยังคงถูกกดดันด้วย 1) ค่าใช้จ่ายทางการตลาดของไอพีสตาร์ในระดับค่อนข้างสูง, 2) ธุรกิจดาวเทียม conventional (ไทยคม 1-3) ที่ยังคงชะลอตัว และ 3) การเริ่มบันทึกค่าเสื่อมราคาของไอพีสตาร์หลังเริ่มให้บริการ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าในระหว่างนี้ จะมีกระแสข่าวดีในเรื่องลูกค้าใหม่รวมถึงความคืบหน้าของการเตรียมดาวเทียม

ด้วยโอกาสเติบโตในระยะยาว รวมถึงการคาดว่าจะมีกระแสข่าวดีในระยะสั้น เราจึงคงคำแนะนำ ชื้อ สำหรับหุ้น SATTEL โดยมีราคาเหมาะสมซึ่งคำนวณด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดที่ 19 บาท/หุ้น โดยอ้างอิงสมมติฐานอนุรักษ์นิยม โดยคาดว่าไอพีสตาร์จะมี utilisation 60% ใน 7 ปี, กิดส่วนลด 35-40% สำหรับตลาดขายส่งไอพีสตาร์ และคาดว่าจะเริ่มมีรายได้จากไอพีสตาร์ในกลางปี 48

นักวิเคราะห์: ศลยา สากิยลักษณ์

Tel : 0-2658-6300 Ext. 1550

Solaya.s@kimeng.co.th

ตาราง 1: ประมาณการกำไรสุทธิ

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	4,997	5,805	4,950	5,217	9,417
EBITDA (Btmn)	2,299	2,504	2,483	2,640	4,310
Norm Profit (Btmn)	1,228	727	741	626	1,227
Net Profit (Btmn)	1,411	1,080	741	626	1,227
EPS (Bt)	1.61	1.23	0.68	0.58	1.13
PER (x)	9.9	13.0	23.5	27.8	14.2
EV/EBITDA (x)	10.5	11.0	11.6	10.3	5.4
Free cash flow (Btmn)	(4,716)	(4,249)	(619)	1,968	4,324
CF/share (Bt)	1.2	1.5	1.1	1.2	2.4
BVPS (Bt)	8.2	9.2	10.8	11.3	12.3
P/BV (x)	1.9	1.7	1.5	1.4	1.3
DPS (Bt)	-	0.25	0.15	0.15	0.29
Dividend yield (%)	0.0%	1.6%	0.9%	0.9%	1.8%
Gearing	1.4	1.7	1.3	1.0	0.9
ROE	21.8%	14.2%	7.5%	5.2%	9.6%
ROA	6.9%	4.3%	2.5%	2.3%	4.1%

Source: SATTEL and KELIVE research estimate

ตาราง 2: การคาดการณ์การต่างๆ ของไอพีสตาร์

ขั้นตอน	รายละเอียด	คาดการณ์การ
Thermal Vacuum Test	การทดสอบประสิทธิภาพในห้องสุญญากาศเสมือนจริง ซึ่งถูกควบคุมด้วยอุณหภูมิร้อนและเย็นจัด	ผ่านแล้ว (ส.ค.47)
Dynamic Test	การทดสอบภาวะสั่นสะเทือน โดยจำลองสภาวะการสั่นสะเทือนเสมือนดาวเทียมถูกออกจากรูาน	ผ่านแล้ว (ต.ค.47)
Compact Antenna Range Test (CATR)	การทดสอบความสามารถในการรับส่งสัญญาณรวมถึงการทดสอบระบบการทำงานของระบบอิเล็กทรอนิกส์ นักศึกษาสาขาอากาศยานแห่งพลังงานแสงอาทิตย์	ภายในสิ้นปี 47
จัดส่งดาวเทียมไปยัง French Guiana อเมริกาใต้		
ประกอบดาวเทียมเข้ากับตัวจรวดที่ใช้จัดส่งและทดสอบโดยเอเรียนสเปซ		ม.ค.-ก.พ.48
ยิงดาวเทียมสู่วงโคจร โดย เอเรียนสเปซ ที่ French Guiana อเมริกาใต้		ก.พ.-มี.ค.48
ทดสอบการทำงานของดาวเทียมในวงโคจร (30-45 วัน)		เม.ย.-พ.ค.48
เริ่มให้บริการ		พ.ค.-มิ.ย.48

Source: SATTEL and KELIVE research estimate

ตาราง 3: สมมติฐานต่างๆ ในการประเมินรายได้จากดาวเทียมไอพีสตาร์

	2548	2549	2550
อัตราการใช้กำลังการผลิต ณ สิ้นปี (เริ่มยังกลางปี 48)	15%*	30%	40%
อัตราการใช้กำลังการผลิตเฉลี่ย	3.75%	22.5%	35%
สัดส่วนตลาดขายส่ง	80%	80%	80%
% การลดราคาค่าบริการจากราคาขายส่งมาตรฐาน	35-40%	35-40%	35-40%
สัดส่วนตลาดขายปลีก	20%	20%	20%
% การลดราคาค่าบริการจากราคาขายปลีกมาตรฐาน	5%	5%	5%
อัตราแลกเปลี่ยน บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ	40.5	40.5	40.5

Source: KELIVE research estimate

คำชี้แจง : บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้เข้าร่วมเป็นผู้จัดการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายร่วมหุ้นที่เสนอขายให้กับบุคคลทั่วไปของ บมจ. ซินแซทเทลไลท์ (SATTEL) อย่างไรก็ตามบทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมุติฐานของฝ่ายวิจัยของกิมเอ็ง อย่างเป็นทางการการรายได้กำไร ไม่ได้มีเจตจำนง จะให้เป็นประโยชน์ต่อการเสนอขายหุ้นแต่อย่างใดทางกิมเอ็ง และบริษัท ไม่ได้มีส่วนที่เข้าไปรับรองรับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ ทางข้อมูลของบทวิเคราะห์นี้แต่อย่างใด นอกจากนั้นทางกิมเอ็ง ผู้บริหารของบริษัท พนักงานและลูกจ้างจะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม

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

สาขาพวนอินทร์

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

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 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.ปะทะ
รังสิต 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

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

137/5-6 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 ถนนพนครี ตำบลสตุย อำเภอเมือง
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 319-211
โทรสาร (054) 319-216

สาขาอุบลราชธานี

187-189 ถนนอุปราชา 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยทัศนคติของหุ้นส่วนเจ้าของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาความชอบของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด