

14 ตุลาคม 2547

**บมจ. สามารถ ไอ โบบาย (SIM)**

 ใหม่ : ทயอยสะสม  
เดิม : ทอยอยสะสม

**กลุ่มสื่อสาร**
**คาดกำไรปกติไตรมาส 3 เติบโต 66% จากไตรมาสก่อน**

เราประมาณการกำไรปกติไตรมาส 3 ของ บมจ.สามารถ ไอ-โบบาย (SIM) ที่ 119 ล้านบาท เติบโตถึง 66% จากไตรมาสก่อน และ 72% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการเติบโตของทั้งธุรกิจจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจคอนเทนต์

**ราคา 12.10 บาท**
**ราคาเป้าหมาย 14.50 บาท**

ประมาณการกำไรปกติ 9 เดือนแรกของปีนี้ที่ 245 ล้านบาท เท่ากับ 82% ของประมาณการทั้งปีของเราที่ 300 ล้านบาท นอกจากนี้ เราเชื่อว่าในไตรมาส 4 บริษัทจะมีผลประกอบการที่โดดเด่น เนื่องจากเป็นช่วง High season ของธุรกิจจึงมีแนวโน้มที่เราจะปรับเพิ่มประมาณการทั้งปีของเราในอนาคตอันใกล้

นักวิเคราะห์: ศลยา สาทิชลักษณ์

Tel : 0-2658-6300 Ext. 1550

[Solaya.s@kimeng.co.th](mailto:Solaya.s@kimeng.co.th)

เราคงคำแนะนำ **ทยอยสะสม** สำหรับหุ้น SIM โดยคงราคาเหมาะสมซึ่งคำนวณด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดที่ **14.5 บาท/หุ้น** ซึ่งสูงกว่าราคาปัจจุบันราว 20%

**ตาราง 1: ประมาณการกำไรสุทธิ**

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Services and Sales(Btmn)	3,619	4,125	7,976	9,473	10,127
EBITDA (Btmn)	53	27	528	575	635
Normalised Profit	25	(26)	240	300	342
Net Profit	25	(26)	240	398	342
EPS (Bt)	0.49	(0.17)	0.56	0.92	0.80
PER (x)	24.6	N.A.	21.7	13.1	15.2
EV/EBITDA (x)	13.1	89.4	12.1	9.2	8.6
Free cash flow (Btmn)	(256)	(519)	(992)	123	157
CF/share (Bt)	(0.5)	1.2	(2.1)	1.1	1.0
BV per shr (Bt)	3.2	1.5	4.3	4.8	5.1
Price/BV (x)	4.5	9.4	3.3	2.5	2.4
DPS (Bt)	-	-	0.35	0.45	0.50
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	2.9%	3.7%	4.1%
Gearing	net cash	0.9	0.1	0.1	0.1
ROA (%)	2.6%	-1.1%	6.6%	10.8%	8.4%
ROE (%)	30.8%	-13.3%	22.8%	20.2%	16.0%

Source: SIM and KELIVE research estimates

**ประมาณการผลประกอบการไตรมาส 3/47**

เราคาดว่า SIM จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 3 มีรายได้จากการดำเนินงาน 3.0 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 34% จากไตรมาสก่อนและ 39% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ด้วยสาเหตุหลักจากการขยายตัวของทั้งธุรกิจจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจคอนเทนต์

ด้วยความสำเร็จของโทรศัพท์ยี่ห้อของบริษัท (House-brand) ประกอบกับการจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์สำหรับไทย-โมบายส์อิตใหญ่ (ประมาณ 80,000 เครื่อง) เราคาดว่ายอดขายเครื่องโทรศัพท์ในไตรมาส 3 อยู่ที่ 310,000 เครื่อง สูงขึ้นประมาณ 15% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

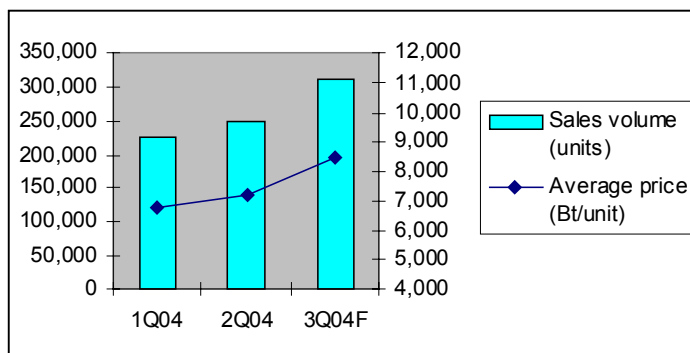
นอกจากนี้ราคาเครื่องเฉลี่ยสูงขึ้นถึง 13% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนเป็นเกือบ 8,500 บาท/เครื่อง โดยมีสาเหตุจากการเพิ่มความนิยมใน 1) เครื่องโทรศัพท์ที่มีลูกเล่นมาก, 2) เครื่อง house-brand ที่มีราคาเฉลี่ย 6,000-9,000 บาท และ 3) เครื่อง Panasonic ที่มีราคากระหว่าง 8,900-9,900 บาท

ผู้บริหารของ SIM กล่าวว่าธุรกิจคอนเทนต์มีการเติบโตอย่างแข็งแกร่งในไตรมาส 3 เนื่องจากการขยายตัวของบริการลงคะแนน Vote โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากรายการ "Academy Fantasia" และ "The Star" นอกจากนี้บริการข้อมูลก็ยังคงเป็นที่นิยมในช่วงฟุตบอลพรีเมียร์ลีก ซึ่งเริ่มในเดือน ก.ค.

ทั้งนี้ เราคาดว่าสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายจากลดลงจาก 9.6% ในไตรมาสก่อนเป็น 8.4% ในไตรมาส 3 เนื่องจากการขยายตัวค่อนข้างสูงของยอดขาย

ดังนั้น เราจึงคาดว่ากำไรปกติไตรมาส 3 ของ SIM จะสูงขึ้นถึง 66% จากไตรมาสก่อนและ 72% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ตาราง 2: ธุรกิจจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่



Source: SIM and KELIVE research estimates

#### มุมมองบวกต่อแนวโน้มในอนาคต

เนื่องจากเหตุผลทางฤดูกาล ทั้งธุรกิจจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจคอนเทนต์มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่องในไตรมาส 4 นอกจากนี้ผู้บริหารของบริษัทวางแผนจำหน่ายโทรศัพท์ House-brand ถึง 10-12 รุ่นในไตรมาสนี้ด้วย

เนื่องจากประมาณการกำไรปกติ 9 เดือนแรกของปีนี้ที่ 245 ล้านบาทเทียบกับ 82% ของประมาณการทั้งปีของเรา ประกอบการเราคาดว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่โดดเด่นในไตรมาส 4 จึงมีแนวโน้มที่เราจะปรับเพิ่มประมาณการทั้งปีของเราในอนาคตอันใกล้

ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทเชื่อว่าตลาดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่จะยังคงแข็งแกร่งในอนาคตอันใกล้ เนื่องจากบริการข้อมูล ภาพเสียง และวิดีโอ ที่เป็นที่ยอมรับเพิ่มขึ้นจะช่วยกระตุ้นความต้องการเครื่องโทรศัพท์ที่มีลูกเล่น และรองรับข้อมูลมัลติมีเดียเหล่านี้ได้ ทำให้ตลาดเปลี่ยนเครื่องขยายตัวอย่างต่อเนื่อง นอกเหนือจากนี้เมื่อมีการนำเทคโนโลยีใหม่มาใช้ เช่น 3G จะช่วยสร้างความต้องการโทรศัพท์เคลื่อนที่เพื่อรองรับเทคโนโลยีใหม่อีกมาก

ตาราง 3: ประมาณการผลประกอบการไตรมาส 3/47 (ล้านบาท)

	3Q04F	2Q04	QoQ	3Q03	YoY	9M04F	9M03	YoY	2004F	9M/04F
Sales	3,010	2,249	33.8%	2,162	39.2%	6,782	6,030	12.5%	9,473	71.6%
COGs	2,634	1,967	34.0%	1,849	42.4%	5,919	5,276	12.2%	8,191	72.3%
Depre&Amor	53	51	3.3%	61	-12.6%	153	138	11.3%	201	76.1%
Gross profits	322	231	39.5%	252	27.9%	710	617	15.2%	1,081	65.7%
Gross margin (%)	10.7%	10.3%	-	11.7%	-	10.5%	10.2%	-	11.4%	-
SG&A	253	215	17.9%	200	26.9%	665	478	39.2%	1,018	65.3%
SG&A/Sales (%)	8.4%	9.6%	-	9.2%	-	9.8%	7.9%	-	10.8%	-
EBITDA	180	132	36.1%	177	1.4%	428	440	-2.8%	575	74.4%
EBITDA margin (%)	6.0%	5.9%	-	8.2%	-	6.3%	7.3%	-	6.1%	-
Interest expense	15	17	-9.3%	22	-32.6%	43	60	-28.8%	55	77.7%
Net profit before tax	112	64	73.9%	94	18.4%	232	242	-4.4%	318	72.8%
Norm. profit	119	72	65.9%	69	72.1%	245	175	40.1%	300	81.6%
Extra gain (loss)	-	47	N.A.	-	N.A.	97	-	NA	97	100.0%
Net profit	119	119	0.2%	69	72.1%	342	175	95.7%	398	86.1%
Norm. EPS (Bt)	0.28	0.17	65.9%	0.16	72.1%	0.57	0.41	40.1%	0.70	81.6%
EPS (Bt)	0.28	0.28	0.2%	0.16	72.1%	0.80	0.41	95.7%	0.92	86.1%

Source: SIM and KELIVE research estimates

### 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 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 (ปีนิมิตร)  
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

#### 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  
ถนนหลวงพ่อดำคลอง 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  
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 ถนนจุฬาลักษณ์ 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

#### 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 ถนนมนตรี ตำบลสุไหง อำเภอเมือง  
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100  
โทร (054) 319-211  
โทรสาร (054) 319-216

#### สาขาสตราธานี

187-189 ถนนอุปราชา 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) ตีพิมพ์หรือเชื่อถือประกอบกับที่ชนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขี้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด