

บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ชั้น 2-3 อาคารสินธร 1, 132 ถ.วิทยุ เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร.0-2205-7000

แนะนำ ชื้อ

Sector เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
Share Price (16/12/57) 240.00 บาท
Target Price 260.00 บาท
Up Side Gain 8%

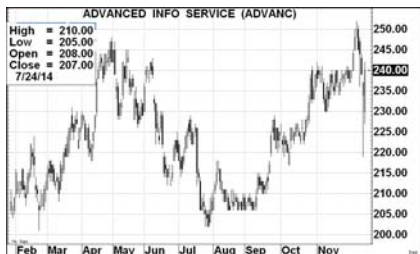
ลักษณะการดำเนินงาน :

บริษัทเป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ภายใต้แบรนด์ AIS ทั้งบริการ 2G-900MHz และ 3G-2.1GHz นอกจากนี้ยังประกอบธุรกิจขายอุปกรณ์สื่อสารและมือถือ

ข้อมูลบริษัท :

Share O/S 2,973 ล้านหุ้น
Par Value 1 บาท
Mkt. Cap 713,520 ลบ.
Market Weight 5.30%
Foreign Limit 48.3%
Foreign Holding 43.4%

การเคลื่อนไหวของราคารายวัน :



Major Shareholders : 18/8/57

1. บมจ. ชิน คอร์ปอเรชั่น 40.45
2. SINGTEL STRATEGIC INVESTMENTS PTE LTD. 23.31
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด 5.12
4. LITLEDOWN NOMINEES LIMITED 2.65
5. STATE STREET BANK EUROPE LIMITED 1.71

Analyst พัชรินทร์ วัฒนาแก้วศรีเพ็ชร
Tel: 0-2205-7000 Ext. 4407

บริษัทฯ และนักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสียหรือเกี่ยวข้องกับบริษัทที่จัดทำรายงานนี้

ADVANC's CG Scoring 2013: 

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส ADVANC

"คาด 4Q57 จะเป็นไตรมาสที่กำไรดีที่สุดในปี"

สรุปประเด็นสำคัญ

- ประเมินกำไร 4Q57 อยู่ที่ระดับ 1.0 หมื่นลบ. (+12%QoQ,+14%YoY) เนื่องจาก 1.) ปัจจัยด้านฤดูกาล รวมทั้งปริมาณการใช้งานด้านข้อมูลที่ยังเติบโตในระดับสูง 2.) รายได้จากการขายเครื่องมือถือเติบโตสูง 47%QoQ จากการเริ่มขาย Iphone6 เป็นไตรมาสแรก 3.) ต้นทุน Regulatory cost ที่ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากคาดสัดส่วนผู้ใช้งาน 3G จะเพิ่มขึ้นสู่ 90% ณ.สิ้นปี 57 (เทียบกับ 88% ณ.สิ้น 3Q57) ประกอบกับปริมาณการ Roaming บนโครงข่าย 2G ถึงเกณฑ์ที่จะมีการปรับลดอัตราค่า Roaming Rate ลง 4.) SG&A ในช่วง 4Q57 คาดลดลง 3%QoQ เนื่องจากไม่มีการจ่ายโบนัสพิเศษ และมีการกลับรายการตั้งสำรองด้วยค่าสินค้าเข้ามา
- ปรับลดประมาณการกำไรปี 57 ลงจากเดิมเล็กน้อย 2% เหลือ 3.7 หมื่นลบ. (EPS 12.42) แต่คงประมาณการกำไรปี 58 ที่ 4.2 หมื่นลบ. (EPS 14.17)
- การประมูลคลื่น 4G (1800MHz+900MHz) ในปี 58 คาดว่าจะส่งผลบวกต่อ ADVANC เนื่องจากปัจจุบันคลื่น 2.1GHz มีการใช้งานค่อนข้างหนาแน่น
- ยังแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเหมาะสม 260 บาท คาดอัตราปันผลที่ 6%ต่อปี

♦ คาดกำไร 4Q57 ที่ 1.0 หมื่นลบ. (+12%QoQ,+14%YoY)

สำหรับภาพรวมรายได้จากการให้บริการ (ไม่รวม IC) ในช่วง 4Q57 คาดว่าจะเติบโตขึ้น 2%QoQ และ 3%YoY มาอยู่ที่ 3.0 หมื่นลบ. จากผลของปัจจัยด้านฤดูกาล และการใช้งานด้านข้อมูลที่ยังมีแนวโน้มเติบโตสูง 9%QoQ และ 45%YoY ซึ่งความสำเร็จของการทำโปรโมชั่น "AIS Hot Deal" ที่มีการลดราคาเครื่องสูงสุด 50%ให้กับลูกค้า 3G Postpaid ส่งผลให้ปริมาณลูกค้า 3G ณ.สิ้นปี 57 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 40 ล้านเลขหมาย (คิดเป็นสัดส่วน 90%ของลูกค้าทั้งหมด) สำหรับรายได้จากลูกค้า 3G ที่เพิ่มขึ้น และอัตรา Roaming Rate ที่ถูกปรับลดลง เป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้อัตราส่วนต้นทุนส่วนแบ่งรายได้ต่อรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ปรับลดลงจาก 15.6% ในช่วง 3Q57 มาอยู่ที่ 13% ในช่วง 4Q57 หรือต้นทุนส่วนแบ่งรายได้ลดลงเหลือเพียง 3.9 พันลบ. (-15%QoQ,-29%YoY) แต่สำหรับต้นทุนด้านโครงข่าย (Network OPEX) ยังคงเพิ่มขึ้น จากการขยายการลงทุนสถานีฐาน 3G-2.1GHz อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) มีแนวโน้มจะปรับตัวลดลง 3%QoQ เนื่องจากในไตรมาสนี้ไม่มีการจ่ายโบนัสพนักงานพิเศษเหมือนในไตรมาสก่อน รวมทั้งมีการกลับรายการตั้งสำรองสต็อกสินค้าล้าสมัยเข้ามา ในเบื้องต้นเราประเมินกำไร 4Q57 จะอยู่ที่ 1.0 หมื่นลบ. (EPS 3.37 บาท/หุ้น), EBITDA 1.8 หมื่นลบ. (+9%QoQ,+11%YoY) และ EBITDA Margin 4Q57 คาดว่าจะอยู่ที่ 47.2%

♦ ปรับลดเป้ากำไรปี 57 ลงจากเดิม 2% เหลือ 3.7 หมื่นลบ.

เนื่องจากเราปรับลดคาดการณ์อัตราการเติบโตรายได้จากการให้บริการ (ไม่รวม IC) ทั้งปี 57 ลงจาก 1.6%YoY เหลือ 1.2%YoY ทำให้รายได้จากการให้บริการ (ไม่รวม IC) ทั้งปี 57 เหลือ 1.18 แสนลบ. ซึ่งกระทบทำให้ประมาณการกำไรทั้งปี 57 ลดลงจากเดิมเล็กน้อยราว 2% เหลือ 3.7 หมื่นลบ. (EPS 12.42 บาท) และในส่วนของ EBITDA ปี 57 ประเมินไว้ที่ 6.7 หมื่นลบ. และ EBITDA Margin คาดไว้ที่ 45.4%

Forecasts and Rating

	Net Profit (Btm)	ESP (Bt)	BV (Bt)	PER (x)	P/BV (x)	DPS (Bt)
2015F	42,127	14.17	17.91	16.9	13.4	14.17
2014F	36,918	12.42	16.01	19.3	15.0	12.42
2013	36,274	12.20	15.44	20.2	16.0	12.15
2012	34,883	11.73	14.65	16.0	12.8	10.90
2011	22,218	7.49	13.30	14.6	8.2	8.43

Source: CGS Estimate

บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ชั้น 2-3 อาคารสินธร 1, 132 ถ.วิทยุ เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร.0-2205-7000

คาดการณ์การเปิดประมูลคลื่น 4G เกิดขึ้นในช่วง 3Q58

เริ่มเห็นสัญญาณเชิงบวกเกี่ยวกับการเปิดประมูลคลื่นความถี่ 900MHz และ 1800MHz หลังจากที่นายกรัฐมนตรียกมตินโยบายยืนยันว่าจะมีการเปิดประมูลคลื่น 4G ภายในปี 58 (ซึ่งเลื่อนจากแผนเดิมที่คาดว่าจะเปิดประมูลราว ก.ค.-ส.ค. 57 ไป 1 ปี ตามคำสั่ง คสช.) ขณะที่ทาง กสทช. ออกมาประเมินกรอบระยะเวลาในการดำเนินขั้นตอนการประมูลราว 6 เดือน นับจากวันที่ได้รับอนุญาตจากทางรัฐบาล โดยจะเริ่มจากการยกเว้นประกาศ กสทช. ที่เกี่ยวกับการประมูล, การจัดทำประชาสัมพันธ์ และการออกหนังสือชี้ชวนการเข้าร่วมประมูล (IM) ซึ่งกระบวนการดังกล่าวข้างต้นคาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือน มิ.ย. 58 และคาดการณ์การประมูล 4G น่าจะเกิดขึ้นราว ก.ค.-ส.ค. 58 ซึ่งเราประเมินว่าการเปิดประมูลคลื่น 900MHz และ 1800 MHz จะส่งผลดีต่อ ADVANC สูงสุด เนื่องจากในเดือน ก.ย. 58 ทาง ADVANC จะหมดสัมปทานคลื่น 900MHz จำนวน 17.5MHz ทำให้จะคงเหลือเพียงคลื่น 2.1GHz จำนวน 15 MHz ซึ่งไม่เพียงพอต่อการให้บริการลูกค้าในอนาคต โดย ADVANC ยังมีคลื่นน้อยกว่าคู่แข่งอย่าง DTAC ที่มีคลื่นคงเหลือ 75MHz และ TRUE 30MHz ดังนั้นการประมูลคลื่น 4G ในครั้งนี้ จะทำให้ความเสี่ยงจากการมีคลื่นที่จำกัดของบริษัทฯ หดลง

♦ ยังคงมูลค่าเหมาะสมที่ 260 บาท แนะนำ "ซื้อ"

จากผลประกอบการ 4Q57 ที่มีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่ง อีกทั้งในปี 58 บริษัทฯ จะได้รับประโยชน์เต็มจากต้นทุนส่วนแบ่งรายได้ (Regulatory cost) ที่ลดลง หลังจากบริษัทฯ มีการโอนลูกค้ามาอยู่บนคลื่น 3G-2.1GHz ได้ถึง 90% ณ.สิ้นปี 57 รวมทั้งหลังจากที่สิ้นสุดสัมปทาน (ก.ย. ปี 58) เราคาดว่าต้นทุนค่าเสื่อมราคาจะปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นเราประเมินแนวโน้มกำไรปี 58 เติบโตขึ้น 13%YoY เป็น 4.2 หมื่นลบ. (EPS 14.17) และคาดการณ์กำไรปี 59 จะเติบโต 23%YoY เป็น 5.18 หมื่นลบ. (EPS 17.4) ปัจจุบัน ADVANC ซื้อขายที่ระดับ PER ปี 57 ราว 19 เท่า และจะลดลงเหลือ 17 เท่า ในปี 58 รวมทั้งมีอัตราปันผลปี 58 ราว 6% ต่อปี ดังนั้นเรายังคงมูลค่าเหมาะสม ADVANC ที่ 260 บาท (เทียบเท่า EV/EBITDA ปี 58 ที่ 11 เท่า)

ADVANC	4Q14F	3Q14	4Q13	%QoQ	%YoY	2013	2014F	%FY
Service revenue Excl. IC	30,022	29,382	29,010	2.2%	3.5%	116,559	117,975	1.2%
Sales Revenue	6,200	4,208	5,947	47%	4%	18,995	21,078	11%
Construction Revenue	250	135					833	
Total revenue	36,472	33,725	34,957	8%	4%	135,554	139,885	3%
Cost of service Excl. IC	10,439	10,107	8,483	3%	23%	32,537	38,497	18%
Concession & excise tax	2,579	3,278	4,727	-21%	-45%	24,273	14,775	-39%
Cost of sales	6,169	4,291	5,625	44%	10%	17,761	21,018	18%
Cost of construction	250	135					833	
Total cost	19,437	17,811	18,835	9%	3%	74,571	75,123	1%
Gross profit	17,035	15,914	16,122	7%	6%	60,984	64,762	6%
SG&A	4,514	4,643	4,440	-3%	2%	14,877	18,306	23%
Operation Profit	12,521	11,271	11,682	11%	7%	46,107	46,456	1%
Interest expense	433	471	228	-8%	90%	1,002	1,502	50%
Other income	460	384	267	20%	72%	1,486	1,399	-6%
Exchange gain/loss	0	120	(215)	-100%	-100%	(233)	215	-192%
EBT	12,548	11,304	11,506	11%	9%	46,357	46,568	0%
Minority interest	0	(7)	(16)			(44)	(19)	-56%
Corporate tax	2,502	2,311	2,707	8%	-8%	10,008	9,482	-5%
Normal Profit	10,006	8,835	9,031	13.3%	10.8%	36,507	36,703	1%
Net Income	10,006	8,955	8,816	11.7%	13.5%	36,274	36,918	2%
EPS	3.37	3.01	2.97	11.7%	13.5%	12.20	12.42	2%
DPS	6.38		5.75			12.15	12.42	2%

Source: CGS Estimated

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีผลการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No Logo Given	N/A

Source : IOD