

บมจ.แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC)

ราคาปัจจุบัน : **92.00 บาท**
 ราคาเป้าหมาย : **ซื้อลงทุน**
 ไม่รวม 3G **101.00 บาท**

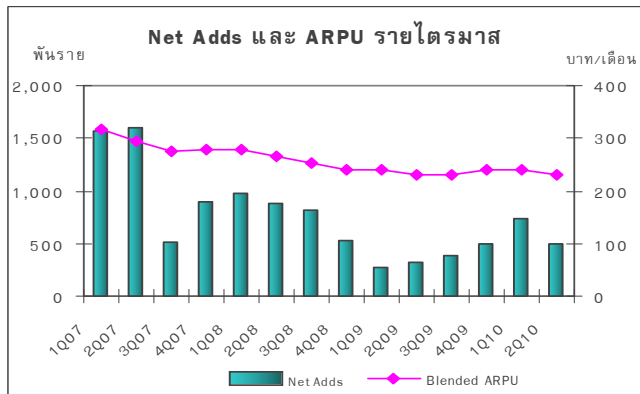
- ผลการดำเนินงานไตรมาส 2/53 ดีกว่าคาด
- บริษัทปรับเพิ่มเป้าหมายการเติบโตของรายได้ EBITDA margin และกระแสเงินสด
- จ่ายปันผลระหว่างกาล 3 บาท/หุ้น ขึ้น XD วันที่ 17 ส.ค.นี้
- ปรับประมาณการและราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นสะท้อนการเติบโตที่แข็งแกร่ง

ตารางสรุปผลประกอบการไตรมาส 2/53

หน่วย : ล้านบาท

	2Q10	2Q09	%YoY	1Q10	%QoQ	2009	2010F	2011F
Sales	26,523	25,198	5%	26,965	-2%	102,452	106,649	108,408
Gross profit	10,308	8,729	18%	10,172	1%	36,136	39,529	41,737
SG&A	-2,520	-2,403	5%	-2,207	14%	-10,206	-10,214	-10,559
EBIT	7,928	6,463	23%	8,142	-3%	26,617	29,945	31,807
Norm. Profit	5,239	4,156	26%	5,428	-3%	17,204	19,656	21,523
Net Profit	4,879	4,197	16%	4,972	-2%	17,055	19,656	21,523
Norm. EPS (Bt)	1.77	1.40	26%	1.83	-4%	5.80	6.63	7.26
EPS (Bt)	1.64	1.42	16%	1.68	-2%	5.75	6.63	7.26
DPS (Bt)	-	-	-	-	-	11.30	6.30	6.30

ที่มา : Company data, UOBKH Estimated



ที่มา : Company data, UOBKH Estimated

▪ **ผลการดำเนินงานไตรมาส 2/53 ดีกว่าคาด จากการกลับรายการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโครงข่าย และการควบคุมต้นทุน**

ADVANC ประกาศกำไรสุทธิไตรมาส 2/53 จำนวน 4,879 ล้านบาท แต่หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษ 360 ล้านบาท ซึ่งเกือบทั้งหมดมาจากการบันทึกการด้อยค่าของ DPC กำไรจากการดำเนินงานปกติจะอยู่ที่ 5,239 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26%YoY ซึ่งมีปัจจัยหลักจากรายได้ในกาให้บริการที่เพิ่มขึ้น 7%YoY ตามการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของเศรษฐกิจไทย ขณะที่ต้นทุนการให้บริการกลับลดลงสวนทางรายได้ เนื่องจากการบันทึกกลับรายการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโครงข่ายจำนวน 360 ล้านบาท และต้นทุนการให้บริการอื่นๆ ที่ลดลงเช่นกัน นอกจากนี้แล้วยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากการขายโทรศัพท์เคลื่อนที่ก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ช่วยหนุนผลการดำเนินงานด้วย โดยในไตรมาส 2/53 ADVANC มี EBITDA ที่ 12,910 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13%YoY และ EBITDA margin ที่ 49%ส่วนเมื่อเทียบ QoQ กำไรปกติลดลง 3% ซึ่งเป็นผลจากปัจจัยด้านฤดูกาล

นักวิเคราะห์ : **ดวงนา แซ่จันทร์** เลขทะเบียน : **017990**
 โทรศัพท์ : **02-659-8032**
 E-mail : **doungnapa@uobkayhian.co.th**

▪ **บริการข้อมูลหุ้นรายได้ไตรมาส 2/53 เติบโต 7%YoY**

ในไตรมาส 2/53 ADVANC มีรายได้จากการให้บริการ 21,337 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7%YoY โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้บริการข้อมูลที่เติบโตสูงถึง 36%YoY นอกจากนี้แล้วรายได้จาก International Roaming และรายได้จากบริการเสี่ยงก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้น 14%YoY และ 2%YoY ตามลำดับ สำหรับงวดครึ่งปีแรกของปี 53 รายได้จากการให้บริการอยู่ที่ 43,087 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6%YoY ส่วนรายได้จากการขายโทรศัพท์เคลื่อนที่ในไตรมาส 2/53 อยู่ที่ 1,814 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10%YoY และในงวดครึ่งปีแรกมียอดขายรวม 3,678 ล้านบาท ลดลง 4%YoY จากการเปลี่ยนนโยบายการจัดจำหน่ายของโนเกีย ซึ่งส่งผลกระทบต่อยอดขายในไตรมาส 1/53

▪ **รายได้ IC สụtถึลดลงต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทไม่ได้ให้ความสำคัญจากรายได้ในส่วนนี้**

ในไตรมาส 2/53 ADVANC มีรายได้ IC สụtถึเพียง 8 ล้านบาท ลดลงจาก 319 ล้านบาทในไตรมาส 2/52 และ 58 ล้านบาทในไตรมาส 1/53 เนื่องจากบริษัทให้ความสำคัญต่อการเติบโตของรายได้ในการให้บริการมากกว่าการบริหาร traffic การโทรของผู้ใช้บริการ

▪ **บริษัทปรับเพิ่มเป้าหมายการเติบโตของรายได้ EBITDA margin และกระแสเงินสด**

จากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของเศรษฐกิจไทย ประกอบกับแนวโน้มรายได้จากบริการข้อมูลที่เติบโตสูง โดยเฉพาะในกลุ่มผู้ใช้บริการอินเทอร์เน็ตเคลื่อนที่ บริษัทจึงปรับเพิ่มเป้าหมายการเติบโตของรายได้จากการให้บริการในปี 53 จากเดิม 3% เป็น 6% และปรับเพิ่ม EBITDA margin จาก 44% เป็น 45% และปรับเพิ่มเป้าหมายกระแสเงินสดหลังหักเงินลงทุนจากที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 12% จากปีก่อน เป็น 18% ขณะที่คงเป้าหมายบลงทุนปีนี้ที่ 6.2 พันล้านบาท ซึ่งรวมถึงบลงทุนที่ใช้สำหรับ 3G บนคลื่นความถี่ 900 MHz

▪ **จ่ายปันผลระหว่างกาล 3 บาท/หุ้น ขึ้น XD วันที่ 17 ส.ค.นี้**

ADVANC ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงานงวด 1H53 จำนวน 3 บาท/หุ้น ซึ่งคิดเป็น Dividend Yield 3.3% โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 17 ส.ค.นี้ และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 3 ก.ย.

▪ **ปรับประมาณการและราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นสะท้อนการเติบโตที่แข็งแกร่ง**

จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในไตรมาส 2/53 และมุมมองที่ดีขึ้นต่อผลการดำเนินงานในครึ่งปีหลัง เราจึงปรับประมาณการกำไรปกติปี 53-54 ขึ้น 6% และ 11% ตามลำดับ และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายของ ADVANC เป็น 101 บาท (WACC 12.7%) แนะนำ "ซื้อลงทุน"



ACL	BANPU	BCP	BLS	EGCO	KBANK
KK	KTB	NCH	NKI	PTT	PTTCH
PTTEP	RATCH	SAMTEL	SAT	SC	SCB
SE-ED	SNC	TIPCO	TISCO		



ADVANC	AKR	AMATA	AOT	AP	ASIMAR
BAFS	BAY	BBL	BEC	BECL	BH
BIGC	BKI	BMCL	BROOK	BT	CCET
CK	CM	CNS	CPALL	CPF	CPN
CSL	DELTA	DRT	EASTW	ECL	EIC
ERAWAN	GBX	GC	GENCO	GFPT	GRAMMY
GSTEEL	HANA	HEMRAJ	ICC	IFEC	IRP
IRPC	KEST	KGI	KSL	L&E	LANNA
LH	LPN	MACO	MFEC	MINOR	MINT
MK	MSC	NMG	OCC	OGC	PG
PHATRA	PRANDA	PS	PSAP	PSL	PYLON
QH	RCI	RCL	ROBINS	RS	S&J
SAMART	SAMCO	SCC	SCIB	SCSMG	SHIN
SICCO	SIM	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SPALI	SPSU	SSEC	SSF	SSI	STEC
STEEL	SVI	SWC	SYNTEC	TASCO	TCAP
TCP	TF	TFD	THAI	THCOM	THRE
TIC	TICON	TIP	TK	TMB	TNITY
TOP	TPC	TRC	TRUE	TST	TSTH
TTA	UMI	UMS	UP	UV	VNT
WACOAL	YUASA	ZMICO			



A	AEONTS	AHC	AI	AIT	AJ
ALUCON	ASCON	ASK	ASL	ASP	BFIT
BJC	BOL	BSBM	BTNC	CAWOW	CENTEL
CFRESH	CHARAN	CITY	CMO	CNT	CPI
CPL	CSC	CSP	CSR	CTW	DCC
DEMCO	DM	DRACO	DTC	DVS	E
EASON	FE	FOCUS	GL	GLOW	GMMM
GOLD	HMPRO	HTC	ILINK	INET	INOX
IRC	IRCP	IT	ITD	JAS	JTS
JUTHA	KASET	KC	KCAR	KCE	KDH
KH	KKC	KTC	KWC	LALIN	LOXLEY
LRH	LST	LVT	MAJOR	MAKRO	MATCH
MATI	MBK	M-CHAI	MCOT	MCS	MEDIAS
MFC	MLINK	MODERN	NC	NNCL	NOBLE
NSI	NTV	NVL	PAF	PAP	PATKL
PATO	PB	PDI	PF	PICO	POST
PPM	PR	PR124	PREB	PRECHA	PRG
PRIN	PTL	RAIMON	ROJANA	RPC	S&P
SAFARI	SAICO	SAUCE	SCAN	SCCC	SCG
SCP	SEAFCO	SINGHA	SKR	SMC	SMK
SOLAR	SPACK	SPC	SPG	SPI	SPPT
SSC	STA	STANLY	STAR	STPI	SUC
SUSCO	SVOA	SYRUS	TAF	TBSP	TC
TEAM	THANI	THIP	TIES	TIW	TKS
TKT	TLUXE	TMD	TMW	TNL	TNPC
TOG	TOPP	TPA	TPAC	TPCORP	TR
TRT	TRU	TSC	TT&T	TTI	TUF
TVO	TWFP	TYCN	TYONG	UEC	UOBKH
UPF	UPOIC	US	UST	UVAN	VARO
VIBHA	VNG	WG			

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด