

บมจ.แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC)

ราคาปัจจุบัน :	77.25 บาท	ซื้อลงทุน เมื่อราคาอ่อนตัว
ราคาเป้าหมาย :	95.00 บาท	

- รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ลดลง 4%YoY แต่เพิ่มขึ้น 2% จากไตรมาสก่อน
- เป็นผู้รับ IC สุทธิ 273 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อน
- Net Adds ชะลอลง ขณะที่ ARPU ทรงตัวจากไตรมาสก่อน
- กำไรปกติไตรมาส 1/52 ลดลง 19%YoY แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/51
- ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มลดลงในไตรมาส 2/52

ตารางสรุปผลประกอบการไตรมาส 1/52

หน่วย : ล้านบาท

	1Q09	1Q08	%YoY	4Q08	%QoQ	2008	2009F	2010F
Sales	26,300	28,648	-8%	26,270	0%	110,792	108,637	107,096
Gross profit	9,264	10,249	-10%	9,104	2%	38,753	37,047	39,092
SG&A	-2,432	-2,588	-6%	-3,280	-26%	-11,219	-11,145	-12,098
EBIT	7,016	7,853	-11%	6,070	16%	28,360	26,683	27,774
Norm. Profit	4,546	5,258	-14%	3,933	16%	18,820	17,855	18,892
Net Profit	4,567	5,124	-11%	420	987%	16,409	17,855	18,892
Norm. EPS (Bt)	1.54	1.78	-14%	1.33	16%	6.35	6.03	6.38
EPS (Bt)	1.54	1.73	-11%	0.14	987%	5.54	6.03	6.38
DPS (Bt)	-	-	-	-	-	6.30	6.30	6.30

ที่มา : Company data, UOBKH Estimated

- รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ลดลง 4%YoY แต่เพิ่มขึ้น 2% จากไตรมาสก่อน

รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ในไตรมาส 1/52 ลดลง 4%YoY จากบริการทางเสียงที่ลดลงตามปริมาณการใช้งานในภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ประกอบกับรายได้จาก International Roaming ที่ลดลงตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ขณะที่บริการ Non voice เป็นเพียงส่วนเดียวที่ยังเติบโตจากช่วงเดียวกันในปีก่อน โดยมีอัตราการเติบโตสูงถึง 18%

แต่เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/51 รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC เพิ่มขึ้น 2%YoY จากการเติบโตของรายได้ Non voice และรายได้จาก International Roaming ที่ฟื้นตัว หลังจากที่ได้รับผลกระทบจากการปิดสนามบินในไตรมาส 4/51

- เป็นผู้รับ IC สุทธิ 273 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อน

ไตรมาส 1/52 ADVANC เป็นผู้รับ IC สุทธิ 273 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 117 ล้านบาทในไตรมาส 1/51 แต่ลดลงจาก 347 ล้านบาทในไตรมาส 4/51 จากการกระตุ้นการใช้งานในโครงข่ายของผู้ให้บริการทุกราย โดยทั้งรายได้และต้นทุน IC มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง

- Net Adds ชะลอลง ขณะที่ ARPU ทรงตัวจากไตรมาสก่อน

ในไตรมาส 1/52 ADVANC มีจำนวน Net Adds รวม 2.7 แสนราย ลดลงจาก 5.4 แสนรายในไตรมาสก่อน โดยลดลงทั้งในส่วนของลูกค้า Post-paid และ Pre-paid ซึ่งเป็นผลจากนโยบายการเพิ่มจำนวนลูกค้าใหม่เฉพาะที่มีคุณภาพ หลังจากที่อยู่ในช่วง 2 ปีก่อนการเติบโตของฐานลูกค้ามาจากกลุ่ม Multi SIM ขณะที่ ARPU ในไตรมาส 1/52 อยู่ที่ 241 บาท/เดือน ทรงตัวจากไตรมาสก่อน

- กำไรปกติไตรมาส 1/52 ลดลง 19%YoY แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/51

ADVANC ประกาศผลประกอบการไตรมาส 1/52 มีกำไรสุทธิ 4,567 ล้านบาท ลดลง 11%YoY แต่เพิ่มขึ้น 987%QoQ เนื่องจากในไตรมาส 4/51 มีการบันทึกการด้อยค่าของสินทรัพย์ (DPC) เป็นค่าใช้จ่าย 3,553 ล้านบาท

ส่วนกำไรปกติไตรมาส 1/52 มีจำนวน 4,546 ล้านบาทใกล้เคียงกับที่เราคาด โดยกำไรปกติลดลง 14%YoY จากรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ลดลง 4%YoY และดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น 36%YoY เนื่องจากจำนวนหนี้สินที่เพิ่มขึ้น โดยระหว่างไตรมาสนี้ ADVANC มีการออกหุ้นกู้จำนวน 7.5 พันล้านบาทเพื่อจ่ายคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดในเดือนมี.ค.และก.ย.นี้จำนวน 3.2 และ 3.4 พันล้านบาท ตามลำดับ แต่เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/51 กำไรปกติเพิ่มขึ้น 16% จากรายได้จากการให้บริการที่ไม่รวม IC ที่เพิ่มขึ้น 2%QoQ และค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่ลดลง จากกิจกรรมทางการตลาดที่ลดลงจากช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี ส่วน EBITDA ในไตรมาส 1/52 อยู่ที่ 11,876 ล้านบาท ลดลง 5%YoY แต่เพิ่มขึ้น 9%QoQ

- ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มลดลงในไตรมาส 2/52

เราคาดว่าผลการดำเนินงานไตรมาส 2/52 ของ ADVANC จะมีแนวโน้มลดลงจากไตรมาส 1/52 เนื่องจาก 1) ผลของ Seasonal จากการที่ไตรมาส 2 มีวันหยุดยาวและเป็นช่วงเปิดเทอม ประกอบกับเป็นช่วง Low season ของการท่องเที่ยว 2) ผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งมีการคาดการณ์ว่าในไตรมาส 2/52 จะมีจำนวนคนว่างงานเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจจะส่งผลให้ประชาชนลดการใช้จ่ายลง และ 3) ดอกเบี้ยจ่ายที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้ระหว่างไตรมาส 1/52

กำไรปกติไตรมาส 1/52 คิดเป็น 25%ของประมาณการกำไรปกติปี 52 ของเรา ดังนั้นเราจึงยังคงประมาณการและราคาพื้นฐานตามเดิม ขณะที่ผู้บริหารยังคงเป้ารายได้ปี 52 เพิ่มขึ้น 3-4% แม้ว่ารายได้จะลดลงในไตรมาสแรก โดยคาดหวังว่าในครึ่งปีหลังเศรษฐกิจของประเทศจะกลับมาฟื้นตัวได้จากการกระตุ้นของภาครัฐ

นักวิเคราะห์ : ดวงนา แข่งจันทร์ เลขทะเบียน : 17990
โทรศัพท์ : 02-659-8032
E-mail : doungnapa@uobkayhian.co.th