



IVL เขมือบกิจการไฟเบอร์ในบราซิล



—SCCC—
โชว์กำไรโค้ง3 พุ่ง44%



IVLซื้อกิจการไฟเบอร์ในประเทศบราซิล คาดใน Q4/61 เสร็จ ขยายกิจการเข้าสู่ตลาดเส้นใยในบราซิล เสริมความแข็งแกร่งในธุรกิจเส้นใย คาดแล้วเสร็จไตรมาส 4/61

นายอลง โลเอีย ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่ม บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) หรือ IVL เปิดเผยว่า บริษัทฯ ลงนามข้อตกลงเข้าซื้อกิจการบริษัท M&G Fibras Brasil ซึ่งตั้งอยู่ที่เมือง Cabo de Santo Agostinho ประเทศบราซิลเป็นโรงงานผลิตและจำหน่ายเส้นใยสั้น มีกำลังการผลิต 75,000 ตันต่อปี.....

อ่านต่อหน้า 3

สแกนงบ ADVANC โบรกฯ บอกผิดหวัง กำไร Q3/61 แย่กว่าคาด

ADVANC เผยกำไร Q3/61 หดมาที่ 6.8 พันลบ.ปรับเป้าโตเหลือ 3.4-4.5% จาก 5-7% ด้านโบรกฯ ชี้กำไรออกมาแย่กว่าคาด พร้อมปรับลดประมาณการกำไรปี 2561 - 2562 ลง ให้สอดคล้องกับการปรับลดเป้าหมายรายได้สะท้อนผลประกอบการงวด 9M61....

อ่านต่อหน้า 7



แผ่วปลาย !! เปิดตลาดวันแรกของเดือนก็เล่นผันผวนกันเลยนะ เจ้าคะ เคลื่อนไหวในแดนบวกสลับลบ และมาปิดที่ 1,667.55 จุด ลบเบาๆ -1.54 จุด หุ่นหลายๆตัวเริ่มฟื้นตัวขึ้นมา ให้ได้หายใจหายคอบ้าง รวมถึงบรรยากาศการลงทุนในภาพรวมที่ยังดูผ่อนคลาย จับตาดูกันต่อในช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของการประกาศงบ Q3 ใครเชียร์ตัวไหนอยู่ลั่นกันเจ้าค่ะ.....

อ่านต่อหน้า 15

SCCC ไตรมาส 3/61 โยกกำไรสุทธิ 887.37 ลบ. โต 44% YoY หลังปรับโครงสร้างธุรกิจ - ลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง ด้านโบรกฯ แนะนำซื้อราคาเป้าหมายปี 62 ที่ 304 บาท - แนวโน้มที่ดีขึ้น - ผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจถึง 4.6% - 5.0% ใน 61-63 แนะนำเริ่มสะสม บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) SCCC รายงานผลประกอบการ ไตรมาส 3/61 มีกำไรสุทธิ 887.37 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 2.98 บาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน...

อ่านต่อหน้า 5



สำหรับ PT
เราไม่ได้หยุดอยู่แค่การให้บริการด้านพลังงาน
แต่ทุกที่ทั่วไทย PT จะไปถึง
เพื่อเป็นที่หนึ่งในใจคนไทยทั่วประเทศ

"บริษัท พิกิจ เอ็นเบอีย จำกัด (มหาชน)"



ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976

HOON INSIDE Special ภาคบ่าย

NCL

ฉบับที่ 857 วันที่ 2 พฤศจิกายน 2561

รู้ลึกจริง คลุมวงในหุ้น สไตส์กล้วยๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท



อินไซด์ก่อนใคร

อ่านแมกกาซีนหุ้นอินไซด์

จ่ายเพียง **2259.84 บาท/ปี**

(อัตราเล่มละ 8 บาท)

แถมฟรี

แมกกาซีนหุ้นอินไซด์รายเดือน , หุ้นอินไซด์นิวส์
และสเปเชียลหุ้นอินไซด์



วิธีการชำระเงิน

บัญชี บจก.น่ายกล้วยหอมออนไลน์
บัญชีออมทรัพย์ ธนาคารกสิกรไทย สาขาโศก
เลขที่บัญชี 741-2-437-009

แล้วส่งหลักฐานการโอนเงินมาที่ Fax. 02-276-5977
หรือโทรแจ้งทีมงานโดยตรงที่เบอร์ 02-276-5976

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



ฉบับที่ 857 วันที่ 2 พฤศจิกายน 2561

รู้ลึกจริง คลุกวงในหุ้น สไตลกล้วยๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท



IVL เขมือบกิจการไฟเบอร์ในบราซิล

นายอาก โลเฮีย ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่ม บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) หรือ **IVL** เปิดเผยว่า บริษัทฯ ลงนามข้อตกลงเข้าซื้อกิจการบริษัท M&G Fibras Brasil ซึ่งตั้งอยู่ที่เมือง Cabo de Santo Agostinho ประเทศบราซิลเป็นโรงงานผลิตและจำหน่ายเส้นใยสั้น มีกำลังการผลิต 75,000 ตันต่อปี

ทั้งนี้การเข้าซื้อกิจการดังกล่าว คาดว่าจะแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 4 ของปี 2561 ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับข้อตกลงและการขออนุมัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

การเข้าซื้อกิจการนี้จะเป็นส่วนสำคัญในการเติมเต็มการดำเนินธุรกิจเส้นใยของไอวีแอลทั่วโลกให้มีความสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น โดยการสร้างฐานกำลังการผลิตในประเทศบราซิล ซึ่งเป็นพื้นที่เศรษฐกิจที่ใหญ่ที่สุดในทวีปอเมริกาใต้ นอกเหนือจากนี้ยังเปิดโอกาสให้บริษัทฯ สามารถเข้าร่วมในตลาดภายในประเทศพร้อมกับข้อได้เปรียบเชิงกลยุทธ์และโลจิสติกส์จากข้อตกลงการค้าเสรีระหว่างประเทศในแถบละตินอเมริกา โดยมีการคาดการณ์ว่าความต้องการของผู้บริโภคในบราซิลจะเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของการบริโภคเมื่อเร็วๆ นี้

โรงงานแห่งนี้ตั้งอยู่ใกล้เคียงกับโรงงานผลิต PET ของอินโดรามา เวนเจอร์สในประเทศบราซิล และโรงงาน PTA ของผู้ผลิตภายนอก โดยบริษัทฯ คาดว่าจะก่อให้เกิดการเกื้อหนุนเพิ่มเติมจากการใช้สำนักงานขายในเมือง

เซาเปาโลร่วมกัน การมีฐานการผลิตภายในประเทศ จะทำให้ไอวีแอลอยู่ในตำแหน่งที่ได้รับประโยชน์จากการขยายธุรกิจเข้าสู่ตลาดเส้นใยน้ำหนักเบาที่กำลังเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องในบราซิล ซึ่งเป็นที่ตั้งในการดำเนินธุรกิจของแบรนด์ระดับโลก ในฐานะผู้นำโลกด้านการให้บริการในกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสุขอนามัย การดำเนินธุรกิจอยู่ในพื้นที่ใกล้เคียงกับที่ตั้งของแบรนด์ระดับโลกนั้น ทำให้บริษัทฯ สามารถนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายเพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าได้เป็นอย่างดี อีกทั้งบราซิลยังเป็นประเทศที่มีอุตสาหกรรมสิ่งทอที่ทันสมัยและมีกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ค่อนข้างสูง ซึ่งจะส่งเสริมการเติบโตของธุรกิจเส้นใยน้ำหนักเบาและเส้นใยสำหรับยัดไส้กลยุทธ์ของบริษัทฯ คือความต่อเนื่องในการตอบสนองความต้องการที่เพิ่มขึ้นของฐานลูกค้าที่มีอยู่ของ M & G รวมทั้งฐานลูกค้าที่เป็นแบรนด์ชั้นนำทั่วโลกของไอวีแอลในตลาดเศรษฐกิจที่มีการเติบโตอย่างรวดเร็ว และยังคงตำแหน่งความเป็นผู้นำตลาดในการนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ

“บราซิลมีอุตสาหกรรมปั่นด้ายขนาดใหญ่ซึ่งเป็นแหล่งต้นกำเนิดของอุตสาหกรรมสิ่งทอที่มีการเติบโตในระยะยาว เนื่องจากพื้นที่ขนาดใหญ่และประชากรที่มีจำนวนมาก เราตั้งใจที่จะสนับสนุนอุตสาหกรรมปั่นด้ายภายในประเทศด้วยความมุ่งมั่นที่จะผลิตเส้นใยคุณภาพสูงเพื่อนำไปผสมกับฝ้ายและลดการพึ่งพาการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศ” นายอาก โลเฮีย กล่าว

GUNKUL
not only the energy, we care



TEL.0-2242-5800

www.gunkul.com

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



ฉบับที่ 857 วันที่ 2 พฤศจิกายน 2561

รู้ลึกจริง คลุกวงในหุ้น สไตลกล้วยๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท



IVL เขมือบกิจการไฟเบอร์ในบราซิล



นอกจากนี้ ไอวีแอลยังสามารถให้การสนับสนุนอุตสาหกรรมการผลิตเส้นใย นัญวุ่นในท้องถิ่นด้วยการจัดหาเส้นใยพิเศษที่ผลิตด้วยองค์ความรู้จากการ ดำเนินธุรกิจทั่วโลกของเรา เราคาดหวังว่าจะได้รับการสนับสนุนอย่างต่อเนื่อง จากรัฐบาลบราซิลในการพัฒนาภาคอุตสาหกรรมสิ่งทอให้แข็งแกร่งและ สามารถพึ่งพาตนเองได้

ท่านนายโซวิก รอย เซาวิดูรี เลขาธิการบริษัท บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) IVL เปิดเผยว่า ไอวีแอล โดย บริษัท Indorama Ventures Brazil Participações S.A. ("IVBRZ") ซึ่ง

เป็นบริษัทย่อยทางอ้อม ได้ลงนามเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นกับบริษัท M&G Fibras Holding S.A., M&G Fibras Participações Ltda., และ M&G Fibras e Resinas Ltda. เมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2561 เพื่อเข้าซื้อกิจการใน อัตราร้อยละ 100 ของบริษัท M&G Fibras Brasil Ltda. ซึ่งตั้งอยู่ที่เมืองคาโบ เดอซานโตโกสทินโฮ (Cabo de Santo Agostinho) ประเทศบราซิล

กิจการดังกล่าวเป็นโรงงานผลิตเส้นใยโพลีเอสเตอร์ประเส้นใยสั้น (Polyester Staple Fiber) ซึ่งมีกำลังการผลิตอยู่ที่ 75,000 ตันต่อปีและตั้ง อยู่ใกล้โรงงานผลิต PET ของไอวีแอลในประเทศบราซิล

อนึ่ง การเข้าซื้อกิจการในครั้งนี้จะเป็นการเปิดโอกาสทางธุรกิจของไอ วีแอลที่กระจายอยู่ทั่วโลกสำหรับธุรกิจไฟเบอร์ในประเทศบราซิล ซึ่งเป็น ประเทศเศรษฐกิจที่ใหญ่ที่สุดในทวีปอเมริกาใต้ ซึ่งนอกจากจะทำให้สามารถ แข่งขันกับตลาดภายในประเทศได้แล้ว ไอวีแอลยังได้รับประโยชน์จากกลยุทธ์ และผลประโยชน์ในด้านการขนส่งจากข้อตกลงเขตการค้าเสรีกับประเทศแถบ ลาตินอเมริกา นอกจากนี้ความต้องการสินค้าในประเทศบราซิลคาดว่าจะ เติบโตขึ้นจากการบริโภคที่เริ่มฟื้นตัวในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา

อนึ่ง การเข้าซื้อกิจการดังกล่าวคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง

GUNKUL
not only the energy, we care



TEL.0-2242-5800

www.gunkul.com

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



ฉบับที่ 857 วันที่ 2 พฤศจิกายน 2561

รู้ลึกรู้จริง คลุกวงในหุ้น สไตส์กล้วยๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท

SCCC

โชว์กำไรโค้ง3 พุ่ง44%

บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) SCCC

รายงานผลประกอบการ ไตรมาส 3/61 มีกำไรสุทธิ 887.37 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 2.98 บาทเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 617.47 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 2.07 บาท ขณะที่งวด 9 เดือนแรกปีนี้กำไรสุทธิ 2.74 พันล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 9.20 บาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 1.41 พันล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 5.27 บาท

ขณะที่ **นายศิวะ มหาสันทนะ** ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท ปูนซีเมนต์ นครหลวง จำกัด (มหาชน) หรือ SCCC เปิดเผยว่า ผลประกอบการรายไตรมาส ไตรมาสที่ 3 ของปี 2561 ยังคงได้รับแรงบวกและเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยปริมาณการขายและกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 และร้อยละ 44 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นผลจากการลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง

กลุ่มบริษัท ฯ ได้ดำเนินการตามแผนงานอย่างจริงจังและต่อเนื่องในด้านการปรับโครงสร้างทางธุรกิจ การลดต้นทุนการผลิตและการลดต้นทุนคงที่ในการดำเนินงาน โดยกำไรสุทธิสำหรับงวดของกลุ่มบริษัทฯ อยู่ที่จำนวน 2.7 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 94 จากปีก่อน (ทั้งนี้ กำไรสุทธิสำหรับงวดเดียวกันของปี2560 ได้รับผลกระทบจากการบันทึกค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวน 0.8 พันล้านบาท)

ในขณะที่ความต้องการปูนซีเมนต์ภายในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้น

กลุ่มบริษัท ฯ ได้เสริมสร้างความแข็งแกร่งในส่วนของการรายได้ อย่างต่อเนื่อง โดยการปรับโครงสร้างกลุ่มผลิตภัณฑ์ การบริหารจัดการกำไร การรับรู้ผลกระทบเชิงบวกจากการเข้าซื้อกิจการในประเทศเวียดนาม และปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้รายได้สุทธิของกลุ่มบริษัท ฯ เพิ่มขึ้นโดยมีรายได้สุทธิจำนวน 33.7 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับ ปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งในประเทศเวียดนามและประเทศบังคลาเทศ

ด้านบริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ(ประเทศไทย) ออกบท

วิเคราะห์เปิดเผยว่า กำไรสุทธิของ บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) SCCC ใน 3Q61 อยู่ที่ 887 ล้านบาท (+43.7% YoY, -13.1% QoQ) น้อยกว่าที่เราคาด ไว้ 14.7% และน้อยกว่า Bloomberg consensus 4.8% อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ อยู่ที่ 34.2% (ต่ำกว่าที่เราคาด 3.1%) เรามองว่าปัจจัยที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลง เนื่องจาก i) ค่าใช้จ่ายจากแผนการลดต้นทุนในการบริหารจัดการในประเทศศรีลังกาซึ่งเริ่มดำเนินการตั้งแต่ 2Q61 ii) อัตราการใช้กำลังการผลิตที่ต่ำลงจากอุปสงค์ในประเทศศรีลังกา (15% ของ รายได้2561F) หดตัว 3%YoY iii) ราคาถ่านหินที่สูง เรามองว่าในช่วง 4Q61 ภาคการก่อสร้างในประเทศไทยและประเทศเพื่อนบ้านจะเร่งตัวขึ้นหลังจากฤดูมรสุม เรายังคงคำแนะนำซื้อด้วยราคาเป้าหมายปี 2562 ที่ 304 บาท อิง PER เฉลี่ยระยะยาวที่ 21.0x



TEL.02-473-7351
www.nclthailand.com

บริษัท เอ็นซีแอล อินเตอร์เนชั่นแนล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



ฉบับที่ 857 วันที่ 2 พฤศจิกายน 2561

รู้ลึกรู้จริง คลุกวงในหุ้น สไตลกล้วยๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท

SCCC

โชว์กำไรโค้ง3 พุ่ง44%

กำไรสุทธิของ SCCC ใน 3Q61 อยู่ที่ 887 ล้านบาท (+43.7% YoY, -13.1% QoQ) น้อยกว่าที่เราคาดไว้ 14.7% และน้อยกว่า Bloomberg consensus 4.8% เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าที่เราคาด โดยกำไรสุทธิงวด 9 เดือนอยู่ที่ 2,742 ล้านบาท (+94.0% YoY) และคิดเป็น 70.5% ของประมาณการกำไรปีนี้ของเรา

ยอดขายอยู่ที่ 11,727 ล้านบาท (+5.9% YoY, +5.5% QoQ) ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดไว้ โดยอุปสงค์การใช้ซีเมนต์ในประเทศดีขึ้น 3% YoY ในขณะที่ตลาดเวียดนามและบังคลาเทศมีการเติบโตของอุปสงค์อย่างแข็งแกร่งถึง 8% YoY และ 11% YoY ตามลำดับ ในขณะที่ยอดขายออกไปที่กัมพูชาลดลง ซึ่งเป็นไปตามมุมมองของเรา เพราะโรงปูนในกัมพูชา(SCCC ถือ 40%) เริ่มดำเนินการตั้งแต่ช่วงต้นปี 2561

อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ อยู่ที่ 34.2% (ต่ำกว่าที่เราคาด 3.1%) เรามองว่าปัจจัยที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลง เนื่องจาก i) ค่าใช้จ่ายจากแผนการลดต้นทุนในการบริหารจัดการในประเทศศรีลังกาซึ่งเริ่มดำเนินการ

ตั้งแต่ 2Q61 ii) อัตราการใช้กำลังการผลิตที่ต่ำลงจากอุปสงค์ในประเทศศรีลังกา (15% ของรายได้2561F) หดตัว 3%YoY iii) ราคาถ่านหินที่สูง

ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2561-2563 ไว้ที่ 3,887 ล้านบาท (+113.8% YoY), 4,320 ล้านบาท (+11.1% YoY) และ 4,878 ล้านบาท (+12.1% YoY). โดยแนวโน้มใน 4Q61-2563 ยังคงดีต่อเนื่องจากภาคการก่อสร้างในประเทศไทยและประเทศเพื่อนบ้านจะเร่งตัวขึ้นหลังจากหมดฤดูมรสุม

ยังคงคำแนะนำซื้อ SCCC ด้วยราคาเป้าหมายปี 2562 ที่ 304 บาท อิงจาก PER เหลือระยะยาวที่ 21.0x ด้วยแนวโน้มที่ดีขึ้น และผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจถึง 4.6% - 5.0% ใน 2561-2563 เราแนะนำให้นักลงทุนเริ่มสะสมหุ้นตัวนี้

Risks : ราคาถ่านหินมีแนวโน้มสูงขึ้น, ความล่าช้าของโครงการลงทุนภาครัฐ และนโยบาย macroprudential ในภาคอสังหาริมทรัพย์



บริษัท เอ็นซีแอล อินเตอร์เนชั่นแนล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)



TEL.02-473-7351
www.nclthailand.com

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



GUNKUL
not only the energy, we care

ฉบับที่ 857 วันที่ 2 พฤศจิกายน 2561

รู้ลึกจริง คลุกวงในหุ้น สไตลกลัวๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท

สแกนงบ ADVANC โบรกฯ บอกผิดหวัง กำไร Q3/61 แย่กว่าคาด

บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) หรือ ADVANC รายงานผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3/61 มีกำไรสุทธิ 6,800.46 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ที่มีกำไรสุทธิ 7,468.97 ล้านบาท งวด 9 เดือน ปี 2561 มีกำไรสุทธิ 22,842.88 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 22,376.68 ล้านบาท ขณะที่บริษัทฯ ปรับคาดการณ์การเติบโตของรายได้เหลือโต 3.5-4.5% จากเดิมคาดการณ์เพิ่มขึ้น 5-7% คงบลงทุนที่เป็นเงินสดอยู่ที่ประมาณ 25,000 ล้านบาท

ด้านบล.ฟิลิป (ประเทศไทย) ระบุในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์วันนี้ว่า ADVANC รายงานกำไร 3Q61 ออกมาแย่กว่าคาด ลดลงทั้ง y-y และ q-q: ADVANC ประกาศกำไรสุทธิ 3Q61 ที่ 6,800 ลบ. แย่กว่าคาด (-9.0% y-y, -15.0% q-q) หลังถูกกดดันจาก ARPU ที่ลดลงทั้งในธุรกิจ mobile และ FBB รวมถึง SG&A ที่สูงขึ้นจากการทำแคมเปญมือถือและโฆษณาที่เน้นสร้างแบรนด์ และค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้น

ปรับเป้าการเติบโตปี 61 ลง: ด้วยผลจาก fixed speed unlimited plans ที่กดดัน ARPU เติบโตในอัตราที่ชะลอลงลง ADVANC จึงปรับลดเป้ารายได้การให้บริการ (ไม่รวม IC & ค่าเช่าเครื่องและอุปกรณ์) ทั้งปีเหลือโต 3-5% y-y (จาก 5-7% y-y) เพื่อสะท้อนรายได้ดังกล่าวในช่วง 9M61 ที่เติบโตเพียง 3.9% y-y

คงแนะนำ "ซื้อ" ปรับไปใช้ราคาปี 62 ที่ 228 บาท: ทางฝ่ายยังคงมุมมองบวก ถึงแม้จะปรับประมาณการกำไรปกติปีนี้ลงเป็น 30,400 ลบ. (+1.8% y-y) แต่ปีหน้านอกจากฐานลูกค้ารวมที่คาดเพิ่มขึ้นจะช่วยหนุนรายได้จากการให้บริการโตแล้ว ARPU คาดดีขึ้นเช่นกันจากการยกเลิกแพ็คเกจที่มีราคาต่ำ อีกทั้งคาดยังได้แรงบวกจากการคุมต้นทุนที่ดี ภายใต้การลงทุนพัฒนาโครงข่าย 4G ที่มีต่อเนื่อง พร้อมผลักดันกำไรปกติปี 62 คาดโต 3.1% y-y ทั้งนี้ทางฝ่ายปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ทยอยซื้อ" และปรับไปใช้ราคาพื้นฐานปี 62 ที่ 228 บาท (วิธี DCF)

หมายเหตุ: กำไร = ล้านบาท, EPS = บาท

ด้าน บริษัทหลักทรัพย์เคทีบี (ประเทศไทย) ออกบทวิเคราะห์หลักทรัพย์เปิดเผยว่า บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) หรือ ADVANC ประกาศกำไรสุทธิ 3Q18 ที่ 6.8 พันล้านบาท (-15% QoQ, -9% YoY) น้อยกว่าเราและตลาดคาด 15% โดยค่าใช้จ่ายทั้งด้านโครงข่ายและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการตลาดเป็นปัจจัยหลักกดดันผลประกอบการ บีบทั้ง GPM และ EBITDA margin ให้ลดลงอย่างมีนัยยะ ทั้งนี้เราปรับประมาณกำไรปี 2018-19 ลงจากประมาณการเดิม -10% และ -11% ตามลำดับสะท้อนการเร่งลงทุนและการแข่งขันที่รุนแรงกว่าระดับที่ประเมินไว้ พร้อมกับปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 207 บาท DCF (WACC 8.7%, TG 2%) คงคำแนะนำ "ถือ"



www.tmill.co.th



บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน) Tel. 0-2017-9999

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



GUNKUL
not only the energy, we care

ฉบับที่ 857 วันที่ 2 พฤศจิกายน 2561

รู้ลึกจริง คลุมวงในหุ้น สไตลกล้วยๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท

สแกนงบ ADVANC โบรกฯ บอกผิดหวัง กำไร Q3/61 แย่กว่าคาด

ประกาศกำไรสุทธิ 3Q18 ที่ 6.8 พันล้านบาท (-15% QoQ, -9% YoY) น้อยกว่าที่เราและตลาดคาดหวัง 15% แม้ Service revenue excl. IC ไกลเคียงที่เราคาด 3.3 หมื่นล้านบาท (ทรงตัว QoQ และ YoY) จาก Net add เพิ่มขึ้นกว่า 5.5 แสนเลขหมาย ถูกหักล้างด้วย ARPU ที่ลดลง (-2% QoQ, -1% YoY) แต่ค่าใช้จ่ายกลับปรับตัวขึ้นมากกว่าที่คาดโดยเฉพาะค่าใช้จ่ายด้านโครงข่าย +5% QoQ, +43% YoY พร้อมกับ Handset margin ที่กลับมาติดลบอีกครั้ง -6% และค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่กลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง +12% QoQ หลังลดลงมาตลอดในช่วง 1H18 สะท้อนการแข่งขันที่กลับมารุนแรงอีกรอบ ส่งผลให้ GPM ใน 3Q18 อยู่ที่ 38% (-200bps QoQ, -500bps YoY) และ EBITDA margin อยู่ที่ 43% (-200bps QoQ, -300bps YoY) ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ปรับประมาณการกำไรปี 2018-19 ลงมาอยู่ที่ 2.9 หมื่นล้านบาท และ 2.9 หมื่นล้านบาท ลดลงจากประมาณการเดิม -10% และ -11% ตามลำดับ สะท้อนค่าใช้จ่ายด้านโครงข่ายและค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่เพิ่มขึ้นจากการเร่งลงทุนและการแข่งขันที่รุนแรงกว่าระดับที่เคยประเมินไว้ (Figure 1) และจากประมาณการใหม่ปี 2018 มีโอกาสที่ 4Q18 กำไรสุทธิจะเป็นจุดต่ำสุดของปีหลังรายได้มีแนวโน้มเติบโตได้จำกัดและยังถูก Outrun จากค่าใช้จ่ายทั้งใน

ส่วนโครงข่าย (รับรู้ค่าเสื่อมคลื่น 1800MHZ เต็มไตรมาส) และค่าการตลาดรวมถึงแนวโน้ม Handset margin ที่ติดลบมากกว่าเดิมหลังมือถือใหม่เข้าช่วงปลายปี

ปรับราคาเหมาะสมลงมาที่ 207 บาท (เดิม 215 บาท) DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) สะท้อนประมาณการใหม่พร้อมกับปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ไม่เพียงในระยะสั้นผู้ประกอบการจะยังอยู่ในช่วง Investment phase แต่ยังคงรับมือกับการแข่งขันที่มีแนวโน้มรุนแรงเป็นปัจจัยกดดันผลประโยชน์ประกอบการ กอปรกับ Upside จากราคาเหมาะสมที่จำกัด จึงแนะนำเพียง "ถือ"

บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ระบุในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ว่า งวด 3Q61 ADVANC เสียศูนย์ กำไรลดลง 9% YoY และ 15% QoQ หลัก ๆ เกิดจากผลกระทบการแข่งขันของธุรกิจค่ายมือถือ โดยเฉพาะการออกแพ็คเกจรายเดือน Fixed Speed การใช้งานไม่จำกัด ตั้งแต่ต้นปี ทำให้ปริมาณการใช้งานเพิ่มขึ้นมาก แต่รายได้จากธุรกิจมือถือกลับลดลง 1.1% YoY และ 0.2% QoQ แม้จำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้นถึง 5.5 แสนรายจากไตรมาสก่อนหน้า ขณะที่ต้นทุนโดยรวมเพิ่มขึ้น



www.tmill.co.th



บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน) Tel. 0-2017-9999



ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



GUNKUL
not only the energy, we care

ฉบับที่ 857 วันที่ 2 พฤศจิกายน 2561

รู้ลึกจริง คลุมวงในหุ้น สไตลกล้วยๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท

สแกนงบ ADVANC โบรกๆ บอกผิดหวัง กำไร Q3/61 แย่กว่าคาด

งวด 4Q61 ปรับกลยุทธ์ คาดหวังกำไรจะฟื้นตัวดีขึ้น ปัจจุบัน ADVANC ได้ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์หันมาเน้นทำการตลาดสร้างภาพลักษณ์ เน้นคุณภาพของการให้บริการที่เหนือกว่าคู่แข่ง โดยเฉพาะบริการ 4G บนคลื่น 1800 ที่มีมากที่สุดคือ 15MHz และจะไม่เน้นการแข่งขันด้านราคา โดยได้ยกเลิกแพ็คเกจมือถือรายเดือน Fixed Speed การใช้งานไม่จำกัด ที่มีราคาต่ำออกไป เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำการกำไรมากขึ้น

จากผลกระทบในงวด 3Q61 ทำให้บริษัทปรับลดเป้าปีนี้ลง โดยปรับลดลงคาดการณ์รายได้การให้บริการหลักปีนี้เหลือเพิ่มขึ้น 3.5-4.5% จากเดิมที่คาดว่าจะเติบโต 5-7% ด้วยผลกระทบดังกล่าวข้างต้น บวกกับแผนการปรับกลยุทธ์ของ ADVANC ส่งผลให้เราคาดว่า กำไรของ ADVANC ในปีนี้จะทรงตัวใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า หรือเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเพียงเล็กน้อย ทำให้ ADVANC มีกำไรทรงตัวติดต่อกันเป็นปีที่ 2

กลยุทธ์ใหม่ที่เน้นคุณภาพบริการ จะช่วยให้กลับมาเติบโตในปีหน้าได้ ยังฝากความหวังกับกลยุทธ์ใหม่ที่เน้นสร้างภาพลักษณ์คุณภาพในการให้บริการ มากกว่าการแข่งขันด้านราคา จะช่วยให้ธุรกิจมือถือมีการเติบโตในเชิงรายได้และเพิ่มประสิทธิภาพการทำการกำไร โดยเราคาดการณ์ว่ากำไรของ ADVANC จะเติบโตได้ราว 5%

แนะนำ "ถือ" เพื่อรอรับเงินปันผล แม้กำไรปีนี้มีแนวโน้มทรงตัวจากปีก่อนหน้า แต่คาดว่าจะกลับมาเติบโตได้ในปีหน้า ขณะราคาเป้าหมาย

ปี 2562 อยู่ที่ 210 บาท มี Upside 6.9% บวกกับคาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผลที่ราว 3.7% จึงแนะนำเพียง "ถือ" เพื่อรอรับเงินปันผล ขณะที่ยังเลือก DTAC เป็นหุ้นดาวเด่นในกลุ่ม ICT

การแข่งขันที่ยังสูงต่อเนื่อง และประมูลคลื่นใหม่ที่เกิดขึ้นในอนาคต การแข่งขันสูงของค่ายมือถือที่อาจจะมียังต่อเนื่อง และการร่วมประมูลคลื่นใหม่ที่เกิดขึ้นในอนาคต เป็นปัจจัยกดดันในผลการดำเนินงานมีโอกาสต่ำกว่าคาด

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ออกบทวิเคราะห์เปิดเผยว่า กำไร 3Q61 ออกมาแย่กว่าคาด ลดทั้ง y-y และ q-q: ADVANC ประกาศกำไรสุทธิ 3Q61 ที่ 6,800 ลบ. แย่กว่าคาด (-9.0% y-y, -15.0% q-q) หลังถูกกดดันจาก ARPU ที่ลดลงทั้งในธุรกิจ mobile และ FBB รวมถึง SG&A ที่สูงขึ้นจากการทำแคมเปญมือถือและโฆษณาที่เน้นสร้างแบรนด์ และค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้น

ปรับเป้าการเติบโตปี 61 ลง: ด้วยผลจาก fixed speed unlimited plans ที่กดดัน ARPU เติบโตในอัตราที่ชะลอลง ADVANC จึงปรับลดเป้ารายได้การให้บริการ (ไม่รวม IC & ค่าเช่าเครื่องและอุปกรณ์) ทั้งปีเหลือโต 3-5% y-y (จาก 5-7% y-y) เพื่อสะท้อนรายได้ดังกล่าวในช่วง 9M61 ที่เติบโตเพียง 3.9% y-y



www.tmill.co.th



บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน) Tel. 0-2017-9999

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



GUNKUL
not only the energy, we care

ฉบับที่ 857 วันที่ 2 พฤศจิกายน 2561

รู้ลึกจริง คลุกวงในหุ้น สไตลกลัวๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท

สแกนงบ ADVANC โบรกฯ บอกผิดหวัง กำไร Q3/61 แย่กว่าคาด

คงแนะนำ "ซื้อ" ปรับไปใช้ราคาปี 62 ที่ 228 บาท: ทางฝ่ายยังคงมุมมองบวก ถึงแม้จะปรับประมาณการกำไรปกติปีนี้ลงเป็น 30,400 ลบ. (+1.8% y-y) แต่ปีหน้านอกจากรฐานลูกค้ารวมที่คาดเพิ่มขึ้นจะช่วยหนุนรายได้จากการให้บริการโตแล้ว ARPU คาดดีขึ้นเช่นกันจากการยกเลิกแพ็คเกจที่มีราคาต่ำ อีกทั้งค่ายังได้แรงบวกจากการคุมต้นทุนที่ดี ภายใต้การลงทุนพัฒนาโครงข่าย 4G ที่มีต่อเนื่อง พร้อมผลักดันกำไรปกติปี 62 คาดโต 3.1% y-y ทั้งนี้ทางฝ่ายปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ทยอยซื้อ" และปรับไปใช้ราคาพื้นฐานปี 62 ที่ 228 บาท (วิธี DCF)

หมายเหตุ: กำไร = ล้านบาท, EPS = บาท

บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) ออกบท

วิเคราะห์เปิดเผยว่า 4 เหตุผลเราปรับลดคำแนะนำ ADVANC เป็น "T-BUY" 1) กำไรปกติ 3Q61 อยู่ที่ 6.8 พันล้านบาท (-15.1% QoQ, -9.0% YoY) หดตัวแรงและต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดถึง 16.7% และ 14.1% ตามลำดับ 2) กำไรที่อ่อนแอมาจากรายได้ธุรกิจมือถือที่หดตัว YoY เป็นครั้งแรกในรอบ 9 ไตรมาส สะท้อนการสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดในต่างจังหวัด ทำให้ 3) เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2561/2562 ลง 9.2% / 7.9% ตามลำดับ และปรับไปใช้ราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2562 ที่ 210 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ 4) ตลาดเข้าสู่จุดอิ่มตัว ผู้เล่นที่ได้ส่วนแบ่งการตลาดตลอดอย่าง TRUE จะเด่น

กำไรปกติ 3Q61 อยู่ที่ 6.8 พันล้านบาท (-15.1% QoQ, -9.0% YoY) ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด 16.7% และ 14.1% ตามลำดับ จากรายได้กลุ่ม

มือถือที่หดตัว YoY สรุปสาระสำคัญดังนี้ 1) service revenue ex. IC อยู่ที่ 3.3 หมื่นล้านบาท (-1.0% QoQ, +2.1% YoY) ต่ำที่สุดในรอบ 9 ไตรมาส จากรายได้ธุรกิจมือถือหดตัว 0.2% YoY หลัง ARPU หดตัวแรง 2.8% QoQ และ 1.3% YoY แม้ net-add โตถึง 552K สะท้อนการได้ลูกค้า low-end จาก DTAC แต่ฐานลูกค้าหลักถูกกดดัน ทำให้เราคาดส่วนแบ่งการตลาดของ TRUE จะปรับขึ้นอย่างมีนัยยะใน 3Q61 ขณะที่รายได้ broadband เติบโตปกติ (+26% YoY) จากฐานต่ำ 2) ธุรกิจมือถือขาดทุน 324 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 145 ล้านบาท QoQ และ 76 ล้านบาท YoY สูงกว่าที่เราคาด 3) SG&A อยู่ที่ 6.8 พันล้านบาท (+9.6% QoQ, +3.0% YoY) จากการออกแคมเปญการตลาดเพื่อรักษาส่วนแบ่งการตลาด และ 4) EBITDA ใน 3Q61 ที่ 1.78 หมื่นล้านบาท (-6.3% QoQ, +1.2% YoY)

ทั้งนี้ ADVANC ปรับเป้าการเติบโต service revenue ex. IC เป็น 3.5%-4.5% YoY จาก 5%-7% ใน 2Q61 และเทียบกับเป้าหมายต้นปีที่ 7%-8% (ตารางที่1) โดยผู้บริหารให้เหตุผลจากภาพรวมตลาดที่เติบโตลดลงและผลกระทบจากแพ็คเกจ fixed speed unlimited ที่กดดัน ARPU ใน 3Q61 อย่างไรก็ดีเรามองว่าส่วนหนึ่งเป็นผลจากการสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดในภาคอีสาน

คาด 4Q61 กำไรปกติดีขึ้นเล็กน้อย QoQ แม้ผู้ประกอบการเริ่มทยอยถอนแพ็คเกจ fixed speed unlimited ออกจากตลาด ทำให้แนวโน้ม ARPU อาจฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป แต่ฐานลูกค้าของ ADVANC เป็นเป้าหมายหลักในการแย่งส่วนแบ่งการตลาดของ TRUE เป็นจุดที่ต้องติดตาม



www.tmill.co.th



บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน) Tel. 0-2017-9999

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



GUNKUL
not only the energy, we care

ฉบับที่ 857 วันที่ 2 พฤศจิกายน 2561

รู้ลึกจริง คลุมวงในหุ้น สไตลกล้วยๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท

สแกนงบ ADVANC โบรกฯ บอกผิดหวัง กำไร Q3/61 แย่กว่าคาด

ปรับประมาณกำไรปกติปี 2561-2562 ลง 9.2% / 7.9% ตามลำดับ
บนสมมติฐานหลักจากการลดการเติบโตของรายได้กลุ่มมือถือ (ตารางที่2)
ทั้งนี้เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2562 ที่ 210 บาทต่อหุ้น อิง DCF
(WACC 7.8% T.G. 2%) และลดคำแนะนำลงเป็น "T-BUY" จาก "ซื้อ" แม้
ภาพอุตสาหกรรมฟื้นตัวในปี 2562 แต่รายได้ต่ำกว่าอัตร่า สะท้อนการเติบโต
ของกำไรที่ต่ำกว่า DTAC และ TRUE ทำให้ ADVANC เป็นตัวเลือกที่เราชอบ
น้อยที่สุดในกลุ่ม

บริษัทหลักทรัพย์ เควีไอ(ประเทศไทย) ออกบทวิเคราะห์
เปิดเผยว่า ADVANC รายงานกำไรงวด 3Q61 ที่ 6.8 พันล้านบาท (-15%
QoQ, -9% YoY) ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดและประมาณการของเราราว 12%
- 13% ทั้งนี้กำไรโดยรวมช่วง 9M61 อยู่ที่ 2.28 หมื่นล้านบาท (+2% YoY)
หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 71% ของคาดการณ์กำไรทั้งปีของเรา เราได้ปรับลด
ประมาณการกำไรปี 2561 - 2562 ลง เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับลดเป้า
หมายรายได้ของบริษัท และสะท้อนผลประกอบการงวด 9M61 ภายหลังจาก
การปรับประมาณการแล้ว กำไรสุทธิปี 2561 - 2562 ลดลง 7% - 8% จาก
ประมาณการเดิม เหลือ 3.01 หมื่นล้านบาท (ทรงตัวจากปีก่อน) สำหรับปี
2561 และ 3.11 หมื่นล้านบาท ในปี 2562 (+4% YoY) ภายใต้ประมาณการ
ใหม่ และปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2562 จะอยู่ที่ 221 บาท (DCF, WACC
8.2%) ซึ่งยังมี upside 13% จากราคาตลาดปัจจุบัน บวกกับคาดหมาย
ปันผลราว 3.6% - 3.7% ในปี 2561 - 2562 จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ADVANC รายงานกำไรงวด 3Q61 ที่ 6.8 พันล้านบาท (-15% QoQ,

-9% YoY) ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดและประมาณการของเราราว 12% - 13%
ทั้งนี้กำไรโดยรวมช่วง 9M61 อยู่ที่ 2.28 หมื่นล้านบาท (+2% YoY) หรือคิด
เป็นสัดส่วนราว 71% ของคาดการณ์กำไรทั้งปีของเรา

กำไร 3Q61 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด เป็นเพราะต้นทุน รวมทั้งค่าใช้จ่ายใน
การขายและบริหารมากกว่าคาด โดยประเด็นสำคัญในงวดนี้ คือ i) รายได้โต
9% YoY เป็น 4.21 หมื่นล้านบาท จากการเติบโตของรายได้ค่าเช่าอุปกรณ์
แก่ บมจ. ทีโอที (TOT) ซึ่งเริ่มรับรู้ตั้งแต่ปลาย 1Q61 และรายได้จาก บมจ.
ซีเอส ล็อกซ์ อินโฟ (CSL) ที่ซื้อมาตั้งแต่ 1Q61 ในขณะที่รายได้จากการให้
บริการโทรศัพท์มือถือลดลง 0.2% YoY เหลือ 3.09 หมื่นล้านบาท i) ราย
ได้ที่เติบโตขึ้นนั้น ถูกหักล้างจากต้นทุนที่สูงขึ้น (+18% YoY) รวมทั้งค่าใช้จ่าย
ในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น (+10% YoY) ทั้งนี้หากเทียบกับไตรมาส
ก่อน กำไรงวด 3Q61 ถูกกดดันจากรายได้ที่ลดลง ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขาย
และบริหารเพิ่มขึ้นจากการประชาสัมพันธ์แบรนด์ AIS Next G

ถึงแม้ว่า ADVANC จะมียอดลูกค้าใหม่เพิ่มสุทธิในงวด 3Q61 ที่ดีขึ้นเป็น
5.5 แสนราย จากการเพิ่มขึ้นทั้งลูกค้าในระบบรายเดือน และเติมเงิน ส่งผล
ทำให้ฐานลูกค้าโดยรวมเพิ่มเป็น 40.6 ล้านราย (+1.4% QoQ, +1.1% YoY)
แต่เนื่องจากรายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU) ลดลงเหลือเพียง 251
บาท ราย (-2.7% QoQ, -1.2% YoY) เพราะถูกกดดันจากโปรโมชั่น fixed-
speed limited ทั้งนี้ ADVANC ได้ปรับลดเป้าหมายการเติบโตของรายได้ค่า
บริการสำหรับปี 2561 ลง จากเดิมที่ตั้งไว้ 5% - 7% เหลือ 3.5% - 4.5%
เพื่อสะท้อนการเติบโตเพียง 3.9% ในช่วง 9M61



www.tmill.co.th



บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน) Tel. 0-2017-9999

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



GUNKUL
not only the energy, we care

ฉบับที่ 857 วันที่ 2 พฤศจิกายน 2561

รู้ลึกจริง คลุกวงในหุ้น สไตส์กล้วยๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท

สแกนงบ ADVANC โบรกฯ บอกผิดหวัง กำไร Q3/61 แย่กว่าคาด

เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับลดเป้าหมายรายได้ของบริษัทและ สะท้อน
ผลประกอบการงวด 9M18 ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2561 -
2562 ลง โดย i) ปรับรายได้ลง 1% - 2% จากการปรับลด ARPU ของทั้ง
บริการมือถือและบรอดแบนด์ ii) ปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/
ยอดขาย 0.5% สำหรับปี 2561 และ 0.4% สำหรับปี 2562 โดยภายหลัง
จากการปรับประมาณการแล้ว กำไรสุทธิปี 2561 - 2562 ลดลง 7% -
8% จากประมาณการเดิม เหลือ 3.01 หมื่นล้านบาท (ทรงตัวจากปีก่อน)
สำหรับปี 2561 และ 3.11 หมื่นล้านบาท ในปี 2562 (+4% YoY)

ภายใต้ประมาณการใหม่ และปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2562 จะอยู่ที่
221 บาท (DCF, WACC 8.2%) ซึ่งยังมี upside 13% จากราคาตลาดปัจจุบัน
บวกกับคาดการณ์ปันผลราว 3.6% - 3.7% สำหรับปี 2561 - 2562 จึงยัง
คงคำแนะนำ "ซื้อ"

บริษัทหลักทรัพย์ซีไอเอส-ซีไอเอ็มบี แนะนำ "ซื้อ"

ADVANC ราคาเป้าหมาย 230 บาท/หุ้น กำไรปกติใน 3Q18 ต่ำกว่าที่เรา
และตลาดคาด 10% และ 17% ตามลำดับ จากรายได้ต่อเลขหมายที่ลดลง
จากการทำแพ็คเกจเน็ตไม่อั้น ขณะที่ปรับลดประมาณการกำไรต่อหุ้นลง
3-4% โดยเรามองว่ารายได้ต่อเลขหมายจะยังคงต่ำไปอีกซีกระยะขึ้นอยู่กับการ
แข่งขันในตลาด

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงที่ 230 บาท โดย
ADVANC ยังคงให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ที่ 4%

บริษัทหลักทรัพย์แอฟเพิล เบลล์ จำกัด (มหาชน)

ออกบทวิเคราะห์เปิดเผยว่า กำไรของ ADVANC ในไตรมาสที่ต่ำกว่าที่ตลาด
คาดการณ์ไว้ถึง -14% และ ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ถึง -17.2% เริ่มจากราย
ได้การให้บริการโดยไม่รวมรวมค่าเชื่อมต่อโครงข่ายและค่าเช่าอุปกรณ์ รายงาน
ที่ 3.08 หมื่น ลบ. เพิ่มขึ้นเพียง 2.1% YoY แต่ลดลง -1% QoQ ผลกระทบ
นี้เกิดจาก 2 ส่วน 1. การแข่งขันด้านราคาของตลาดลูกค้ารายเดือนที่
สูงขึ้น 2. แนวโน้มของลูกค้านี้เปลี่ยนมาใช้โปรโมชันรายเดือนชนิดบุฟเฟต์
แบบ Fix Speed ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตามรายได้รวมยังคงเติบโตได้ 9.1
% YoY แต่ลดลง -0.3%QoQ ในฝั่งของต้นทุนการให้บริการปรับตัวเพิ่มขึ้น
ถึง +18.0%YoY, +3.3%QoQ เมื่อแยกรายการพบว่า 1. ค่าเสื่อมราคาและ
ตัดจำหน่าย +10%YoY, +2.8%QoQ จากการเร่งขยายโครงข่าย 4G และ
อินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (ใบอนุญาตใหม่คลื่น 1800 MHz เริ่มตัด 24 ก.ย.
61) 2. ค่าใช้จ่ายโครงข่าย +43% YoY, 5%QoQ ตัวเลขที่เพิ่มขึ้นนี้เกิดจาก
การเปลี่ยนวิธีการทางบัญชีของการเป็นพันธมิตรกับทางทีโอที (หากไม่รวม
ค่าใช้จ่ายที่จ่ายให้ทีโอที จะเพิ่มขึ้นเพียง +2.9% YoY, +3.0%QoQ) สำหรับ
EBITDA Margin ในไตรมาส 3 61ลดลงมาที่ระดับ 42.3% จาก 45.0% ใน
ไตรมาสที่ 2 ปี 61 และ 45.6% ในไตรมาส 3 ปี 2560



www.tmill.co.th



บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน) Tel. 0-2017-9999

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



GUNKUL
not only the energy, we care

ฉบับที่ 857 วันที่ 2 พฤศจิกายน 2561

รู้ลึกจริง คลุกวงในหุ้น สไตลกล้วยๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท

สแกนงบ ADVANC โบรกฯ บอกผิดหวัง กำไร Q3/61 แย่กว่าคาด

ประเด็นนี้ถือว่าสวนทางกับจำนวนผู้ใช้งานรวมของ ADVANC ทั้งกลุ่มเติมเงินและรายเดือน ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 61 ที่ระดับ 40.64 ล้าน เลขหมายเติบโต +1% YoY, +1% QoQ (ลูกค้ารายเดือนโต +11% YoY, +2% QoQ) โดยช่วงต้นปี ADVANC เคยให้เป้าการเติบโตของรายได้การให้บริการที่ระดับ +5-7% YoY แต่หลังจากสิ้นไตรมาสที่ 3 ปรับลดลงเหลือ +3.5-4.5% YoY โดยให้เหตุผลว่าตลาดในช่วงครึ่งปีหลังชะลอการเติบโตลงอีกทั้งการแข่งขันด้านราคาก็สูงขึ้น ทางฝ่ายวิจัยเราประเมินการแข่งขันด้านราคาในช่วงครึ่งปีหลังปีนี้ต่อเนื่องไปถึง กลางปีหน้าว่ามีความเข้มข้นขึ้น เพราะหลังจากที่ทาง DTAC ได้คลื่น 900 MHz ซึ่งเป็นคลื่นสั้นมาอย่างต่อเนื่องเตรียมแข่งขันในสนามตลาดต่างจังหวัดเพิ่มขึ้นอย่างแน่นอน ขณะเดียวกันทางฝั่ง TRUE ก็มีกลยุทธ์หลักที่จะขยายฐานลูกค้าไปยังภาคอีสานซึ่งเป็นฐานใหญ่ของทาง ADVANC อีกด้วย ในระยะสั้นและระยะกลางปัจจัยนี้จะยังคงกดดันการเติบโตของรายได้การให้บริการอยู่ จนกว่าผู้ประกอบการจะมีผลิตภัณฑ์ที่สร้าง Demand ใหม่ให้ลูกค้า ซึ่งปัจจุบันก็ได้ดำเนินการอยู่หลายทาง ไม่ว่าจะเป็นการพัฒนาคอนเทนต์ใหม่, การจับมือกับพันธมิตรอย่าง Rabbit, JMART และ Singtel (e-wallet) อย่างไรก็ตามก็ยังต้องติดตามการปรับกลยุทธ์ในปีหน้าและการเข้ามาของเทคโนโลยี 5G ว่าจะมีผลกระทบเชิงบวกมากแค่ไหน

แนะนำ "ซื้อ" โดยมีราคาเป้าหมายปี 2561 ที่ 217 บาท หลังจากบริษัทมีการปรับ Guidance ของรายได้การให้บริการลง ประกอบกับผลประกอบ

การไตรมาส 3 ที่ออกมาต่ำกว่าคาดจากภาวะการแข่งขันของที่สูงขึ้นกอปรกับภาวะตลาดกลุ่มสื่อสารที่ชะลอตัวลง เรามีการทบทวนประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2561 ใหม่จากเดิมเราคาดการณ์กำไรทั้งปีอยู่ที่ระดับ 3.32 หมื่นลบ. ปรับลงเป็น 3.08 หมื่น ลบ. ลดลงจากเดิม -7.23% สำหรับ ADVANC เรามีคำแนะนำ "ทยอยซื้อสะสม" โดยมีราคาเป้าหมายปี 2561 ที่ 217.00 บาท (DCF Method, WACC 6.81%, Terminal Growth 1.5%) มี Upside จากราคาปัจจุบันราว 11.11% ส่วน Dividend Yield อยู่ที่ระดับ 3.74%

บริษัทหลักทรัพย์หลักทรัพย์ธนิต ออกบทวิเคราะห์เปิดเผยว่า ADVANC ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q18 ค่อนข้างน่าผิดหวัง โดยรายได้บริการหลังหัก IC ลดลง 1% QoQ จาก ARPU ที่ลดลงเนื่องจาก Fixed Speed Unlimited Plan และลูกค้า Postpaid เพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอ ด้านต้นทุนเพิ่มทั้งจากโฆษณาเพื่อสร้าง Brand ของ NextG การซื้อ Content ซื้อเรียกร้องจากสรรพากรเรื่องภาษีหัก ณ ที่จ่ายและช่วงเวลาลงบัญชี

- EBITDA ลดลง 6.2% QoQ ใน 3Q18 ต่ำกว่า 45% ที่อัตราเป็น Guidance 2018

- เรามองว่าผลประกอบการ ADVANC เป็นเพียงแค่อ่อน เพื่อยืนต่อได้ในระยะยาว



www.tmill.co.th



บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน) Tel. 0-2017-9999

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



GUNKUL
not only the energy, we care

ฉบับที่ 857 วันที่ 2 พฤศจิกายน 2561

รู้ลึกรู้จริง คลุกวงในหุ้น สไตลกลัวๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท

สแกนงบ ADVANC โบรกฯ บอกผิดหวัง กำไร Q3/61 แย่กว่าคาด

ผลประกอบการใน 3Q18 รายได้รวมของ ADVANC ที่ 42,110 ล้านบาท ต่ำกว่ารายได้ในไตรมาส 2 ปีนี้เล็กน้อย นอกจากนี้ รายได้บริการหลังหัก IC ลดลง 1% QoQ เนื่องจากตัวเลขผู้ใช้ post-paid ที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด และ ARPU ที่ลดลง รวมถึงบริการอินเทอร์เน็ต Fixed Broadband ที่โตช้าลงและรายได้ต่อรายลดลง นอกจากนี้ การแข่งขันผ่านกลยุทธ์การตลาดแบบเข้าถึงชุมชนของ TRUE แล็บภาคอีสาน ในส่วนของ Voice ยังทำให้รายได้ในส่วนดังกล่าวของ TRUE ลดลง

นอกจากนี้ ADVANC จำเป็นต้องเพิ่มงบในส่วนของการสร้างเนื้อหาให้กับ FBB และด้านต้นทุนเพิ่มทั้งจากโฆษณาเพื่อสร้าง Brand ของ NextG ส่งผลให้ต้นทุนด้านการขายเพิ่มขึ้นโดยน่าจะมาอยู่ที่ราว 6,835 ล้านบาท สูงขึ้นจากที่คาดราว 5% โดยผลดีจากการลดลงของต้นทุนด้านกฎระเบียบและค่าใช้จ่ายด้านการตลาดไม่สามารถหักลบชดเชยในส่วนต้นทุนขาย นอกจากนี้ ค่าเสื่อมราคายังสูงกว่าคาดจากการเริ่มตัดค่าเสื่อมราคาของใบอนุญาตคลื่นความถี่ 1800 MHz ในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของไตรมาส

อย่างไรก็ดี ในส่วนของต้นทุน เรามองว่าส่วนใหญ่ถือเป็นการลงทุนเพื่ออนาคต

จากปัจจัยทั้งหมดดังกล่าว ส่งผลให้ ตัวเลข EBITDA มาอยู่ที่ 17,817 ล้านบาท ลดลง 6.2% QoQ ใน 3Q18 ต่ำกว่า 45% ที่อัตราเป็น Guidance

2018

อย่างไรก็ดี เรามองว่า ในภาพรวม กำไรใน 4Q18 เป็นต้นไป น่าจะยังขยับเพิ่มขึ้นจากจุดนี้จากการที่ ADVANC สามารถใช้ประโยชน์จากคลื่น 1800 MHz ที่ประมูลในวันที่ 19 สิงหาคมที่ผ่านมา ได้ทันทีเนื่องจากเป็นแถบคลื่นที่ติดกับของเดิม และการตั้งค่าใช้จ่ายในอนาคตไว้ใน 3Q18 ให้เต็มที่ รวมถึงการใช้กลยุทธ์เดียวกับ TRUE ในแถบภาคอีสาน

สำหรับภาพรวม ปี 2018-2019 การสะสมคลื่นความถี่เพิ่มเติมไม่มากและไม่ค่อยจะจนเกินไป จะทำให้การกดดันต่อค่าเสื่อมราคามีไม่สูงมากไปจากจุดนี้ นอกจากนี้ ADVANC สามารถเริ่มทำกลยุทธ์ใหม่ๆ จาก Branding ของโครงข่าย NextG ในช่วงต่อไป เพื่อสร้างความแตกต่างจากคู่แข่งให้ได้ส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้น เพื่อตอบสนองไลฟ์สไตล์การใช้งานโทรศัพท์มือถือของคนไทยได้เปลี่ยนไปใช้และบริโภค ข้อมูล Online และ Social Media ที่จะทำรายได้จากส่วน Content เป็นหลัก รวมถึงบริการ Fixed Broadband ที่แม้จะมีการแข่งขันรุนแรงขึ้น ทว่าก็น่าจะยังสามารถเติบโตได้ดีพอสมควร จากฐานในปัจจุบันที่ส่วนแบ่งการตลาดไม่สูงมาก แม้ Guidance 2018 ใหม่ จะลดการเติบโตของรายได้การให้บริการหลัก จาก 5-7% เหลือ 3.5-4.5% ก็ตาม

ความเสี่ยง: การสูญเสียส่วนแบ่งตลาด, การปรับเปลี่ยน Technology ที่รวดเร็ว ค่าแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 217 บาท



www.tmill.co.th



บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน) Tel. 0-2017-9999

ติดต่อโฆษณา
HOONINSIDE
โทร 02-276-5976



ฉบับที่ 857 วันที่ 2 พฤศจิกายน 2561

รู้ลึกจริง คลุกวงในหุ้น สไตลกลัวๆ

www.hooninside.com ฉบับละ 4 บาท



แผ่วปลาย!!

By : เจียเลน
ณ Wall Street

Wall Street ตลาดหุ้น

เบ้ากมอยภาษาหุ้น

by เจียเลน ณ Wall Street

แผ่วปลาย !! เปิดตลาดวันแรกของเดือนก็เล่นผันผวนกันเลยนะเจ้าคะ เคลื่อนไหวในแดนบวกสลับลบ และมาปิดที่ 1,667.55 จุด ลบเบาๆ -1.54 จุด หุ่นหลายๆ ตัวเริ่มฟื้นตัวขึ้นมาให้ได้หายใจหายคอบ้าง รวมถึงบรรยากาศการลงทุนในภาพรวมที่ยังดูผ่อนคลาย จับตาดูกันต่อในช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของการประกาศงบ Q3 ใครเชียร์ตัวไหนอยู่มาลุ้นกันเจ้าคะ

ตัวแรกมาดู VNT กันหน่อยเจ้าคะ อดีตลูกรักอยู่ๆก็มาไม่ทันตั้งตัว พุ่งขึ้นมาปิดไฮ 24.20 บาท บวกไป 8.52% ด้านโบรคฯเผย PVC Spread ที่เร่งตัวขึ้นเป็นบวกต่อ VNT และคาดกำไร 3Q61 ที่ 800 ล้านบาท เติบโตสูงทั้ง YoY และ QoQ จากนิสสัยชอบมาช่วงให้หลังบอก และงบก็มักจะออกมาดีดีด้วย เจ้าคะ ใครชอบตัวนี้และอยากได้ค่าหมกก็แอบเกาะล่อไปด้วยได้นะเจ้าคะ แต่อย่ากระโดดกระตักไปเดี่ยวเจ้าดีเอาเจ้าคะ

มาต่อการที่สายการบินสีม่วง เจ้าของฉายา รักคุณเท่าฟ้า THAI เจ้าคะ วันนี้เรียกได้ว่าฟื้นตัวขึ้นมาสวยถูกต้องถูกใจเจ้ามากเจ้าคะ พุ่งขึ้นมาทำไฮ 13.80 บาท นิวไฮในรอบสัปดาห์กว่า ก่อนจะย่อมาปิด 13.70 บาท พร้อมวอลุ่มหนาแน่น โบรคฯคาด "แก๊งกำไร" หลังเตรียมนำเสนอแผนฟื้นฟูปฏิรูปองค์กร-หวังผลงานฟื้นในระยะยาว เร่งเครื่อง Q4/61 รับไฮซีซั่นท่องเที่ยว ดึงต่างชาติเข้าท่องเที่ยวเมืองรองในไทยมากขึ้น ใครชอบบินแซ่ๆ ก็มองๆ THAI ไว้เจ้าคะ สัญญาณซื้อมาวันแรกเผื่อได้นั่งเครื่องบินฟรีกัน อีอิ

ต่อด้วยหุ้นผู้นำเสาเข็มที่กำลังมาแรงแซงนิวไฮกันหน่อยเจ้าคะ สำหรับ

SEAFCO กำลังเป็นที่ฮือฮากันทั่วตลาด ล่าสุดพุ่งขึ้นมาปิดไฮตั้งแต่เข้าตลาดกันเลยที่เดียวที่ 9.85 บาท บวกไป 3.14% พร้อมวอลุ่มหนาแน่น จับตาดูกันให้ดี ตรงนี้ผ่านได้ก็คงได้เจอกัน All Time High เจ้าคะ เก่งผลงานไตรมาส 3/61 ทบสถิติสูงสุดใหม่ ต้นแบล็กหลุดแน่นเอี้ยดุด มาลุ้นกันต่อถ้าออกมาตามนัดคงมีพินกว่านี้แน่นอนเจ้าคะ

มาดูแม่เสือสาวยั่วสาวทอย่าง ESSO กันสักหน่อยเจ้าคะ หายหน้าหายตาไปนาน วันนี้กลับมาผงาดทวงความแรง พุ่งขึ้นปิดไฮ 15.40 บาท บวกไป 6.21% พร้อมวอลุ่มหนาแน่น เก่งกำไรเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นกันนะเจ้าคะ ข้าวล่าสุดยังไม่มี แต่ราคาแอบพุ่งมาแบบนี้เจ้าว่าต้องมีซั่มตึง หรือว่างบจะออกมาดี ยังไงก็จับตาอาการกันไปก่อนนะเจ้าคะ ถึงเวลาทุกอย่างจะเฉลยเองเจ้าคะ

ตัวสุดท้ายของวันนี้เอาใจขาชิงกันหน่อยเจ้าคะ แอบเข้าตาเจ้าปั๋งๆตัวหนึ่ง หลังจากที่ได้เฝ้าดูอาการมาสักพัก สำหรับก๊วยแ่ ASIAN เจ้าคะ พุ่งขึ้นมาทำไฮ 7.90 บาท ก่อนจะย่อมาปิด 7.80 บาท บวกไป 6.85% มั่นใจรายได้ปีนี้โต 10% เล็งขายอาหารสัตว์แบรนด์ใหม่ ต้นปี 62 เทคนิคเบรกขึ้นมาสวย ประกอบกับคาดงบจะออกมาดี สาวกก๊วยงานนี้อย่าพลาดนะเจ้าคะ มาลุ้นกลับไป 9.00 บาท กันอีกครั้งเจ้าคะ แต่งานนี้ขอคนมือไวใจกล้าก่อนนะเจ้าคะ หุ่นเพิ่งมา มันก็จะเหวี่ยงหน่อยๆ เน้นเข้าไวออกไว หอบกำไรเข้ากระเป่า ใครไม่ถนัดอย่ายุ่งเจ้าคะ เพราะนอกจากไม่กำไรยังจะโดนล้างเป่าอีกนะเจ้าคะ อย่าหาว่าเจ้าไม่เตือน แล้วพบกันใหม่คอสมันหน้าเจ้าคะ

By เจียเลน ณ Wall Street

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน

โปรดใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจด้วยตัวท่านเอง

ดูกราฟดูเทคนิคประกอบการตัดสินใจจะคะ บางตัวอาจชิงบางตัวไม่ชิงไม่หลุดแนวรับก็ถือได้না จะให้ชิงปรี๊ดปรี๊ดทุกตัวคงไม่ได้ขอให้รักลงทุนทุกท่านประสบความสำเร็จคะ

ปล.สำคัญสุดอย่าลืมวางแผนจุด cut loss นะคะ

Wall Street ตลาดหุ้น

LineID : @wall-street



สำหรับ PT
เราไม่ได้หยุดอยู่แค่การให้บริการด้านพลังงาน
แต่ทุกที่ทั่วไทย PT จะไปถึง
เพื่อเป็นอีกหนึ่งใจคนไทยทั่วประเทศ

"บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)"



สามารถติดตามหูนอินไซด์

เพื่อรับข่าวเด่นและประเด็นที่คุณไม่ควรพลาดได้ที่...



www.hooninside.com



Line : @hooninside



IG : hooninside



Twitter : Hooninside.com



Facebook : HoonInside



Youtube : HoonInside

รู้ลึก รู้จริง คลุกวงในหูน สัปดาห์ลือๆ

