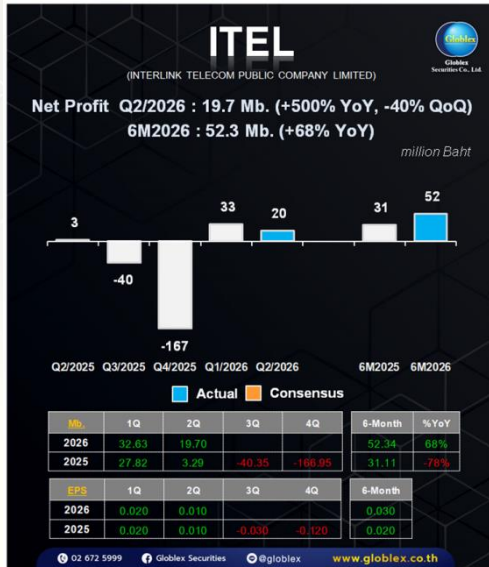


Bloomberg Consensus 1.50 บาท

“ซื้อเมื่ออ่อนตัว”



- บริษัทมีรายได้จากการให้บริการ 2Q69 เท่ากับ 688.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +4.0%QoQ และ +5.5%YoY จาการรายได้การให้บริการติดตั้งโครงข่าย เป็นหลัก โดยงานโครงการสำคัญที่รับรู้รายได้ในงวดนี้เช่น โครงการปรับปรุงระบบสายใยแก้วนำแสงภาคใต้ โครงการเมืองอัจฉริยะ ด้านการป้องกันความปลอดภัยข่าวสาร โครงการบริหารจัดการความปลอดภัยในท่าเทียบเรือ สาธารณะด้วยกล้องวงจรปิด และโครงการติดตั้งระบบโครงข่ายโทรคมนาคมการรถไฟแห่งประเทศไทย ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ระดับ 17.6% ดีขึ้นกว่า 14.9% ใน 1Q69 และ 14.4% ใน 2Q68 โดยต้นทุนหลักของการให้บริการติดตั้งโครงข่าย คือ ค่าวัสดุอุปกรณ์และค่าแรงงานของผู้รับเหมาซึ่งแปรผันตามงานโครงการนั้นๆ โดยอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากลักษณะของโครงการที่แตกต่างกัน นอกจากนี้บริษัทยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนอีกราว 6 ล้านบาท ส่งผลให้ 2Q69 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 19.7 ล้านบาท ลดลง -40%QoQ (1Q69 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 39.1 ล้านบาท) และเพิ่มขึ้น +499%YoY ทั้งนี้ 1H69 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 52.3 ล้านบาท +68%YoY

- ความเห็น : เรามีมุมมองเป็นต่อบวกผลประกอบการช่วง 2H69 โดยบริษัทมั่นใจว่าจะสามารถทยอยส่งมอบ Backlog ได้ตามแผน รวมถึงการเพิ่มขึ้นของการเปิดให้บริการเชิงพาณิชย์ของกลุ่มลูกค้า Hyperscaler ซึ่งจะเป็ปัจจัยสำคัญต่อการเติบโตของความต้องการใช้โครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัล อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันใกล้เคียงราคาเหมาะสม Bloomberg Consensus ที่ 1.50 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ P/E 24 เท่า (กลุ่ม ICT ในตลาด SET มีค่าเฉลี่ย P/E อยู่ในช่วงประมาณ 15 - 25 เท่า) เราจึงแนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว”

Analyst : Watcharain Jongyanyong, IAA 02 672 5936 Watcharain@globlex.co.th