

COMPANY NOTE

28 มิถุนายน 2562

Sector : MAI / TECHNOLOGY

ราคาปิด 2.96 บาท

VINTCOM TECHNOLOGY PLC.(VCOM)

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 3.40 บาท

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 62 เติบโตราว 10%YoY สู่ 64 ลบ.
จากงานที่เพิ่มขึ้นหลังการจัดตั้งรัฐบาล

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2559	2560	2561	2562E	2563E
Net profits (Btm)	40.61	54.33	58.42	64.12	73.47
EPS (Bt)	0.14	0.18	0.19	0.21	0.24
EPS Growth (%)	-2%	34%	8%	10%	15%
P/E (x)	22.01	16.46	15.30	13.94	12.17
DPS (Bt)	0.23	0.07	0.12	0.13	0.15
Yield (%)	7.8%	2.2%	4.0%	4.3%	4.9%
BV (Bt)	0.49	1.23	1.37	1.45	1.55
P/BV (x)	6.10	2.42	2.18	2.05	1.92

- รายงานกำไรสุทธิ 1Q62 เติบโตสูง 102%YoY หลังรวมงบกิจการไอ-ซีเคียว
- ประเมินการกำไรสุทธิปี 62 เติบโตราว 10%YoY สู่ 64 ลบ. คาดจะมีงานเพิ่มขึ้นหลังการจัดตั้งรัฐบาล
- แนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเหมาะสม 3.40 บาท

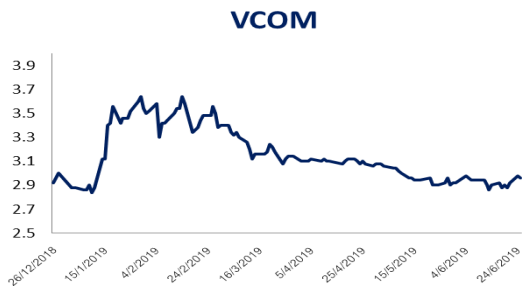
Source: Company Report and Globlex Securities Estimates

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- รายงานกำไรสุทธิ 1Q62 เติบโตสูง 102%YoY หลังรวมงบของกิจการไอ-ซีเคียว: รายงานกำไรสุทธิ 1Q62 ที่ 8.5 ลบ. เติบโตสูง 102%YoY จากรายได้รวมเพิ่มขึ้น 39%YoY สู่ 374 ลบ. แบ่งเป็นรายได้จากการขายที่เติบโตตามงานโครงการในประเทศที่เพิ่มมากขึ้น 29%YoY สู่ 218 ลบ. และรายได้จากการบริการที่เติบโตสูง 61%YoY สู่ 154 ลบ. หลังรวมรายได้ของบริษัท ไอ-ซีเคียวที่ถูกควมรวมมาตั้งแต่ช่วง 4Q61 ซึ่งทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 17% ใน 1Q61 สู่ 20% แต่ถูกกดดันในส่วนของสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้นจาก 11% ใน 1Q61 สู่ 17% ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจาก 1.6% ใน 1Q61 สู่ 2.3%
- ประเมินการกำไรสุทธิปี 62 เติบโตราว 10%YoY สู่ 64 ลบ. คาดจะมีงานเพิ่มขึ้นหลังการจัดตั้งรัฐบาล : นโยบายประเทศไทย 4.0 สนับสนุนความต้องการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศจากธุรกิจขนาดใหญ่และหน่วยงานภาครัฐ โดยคาดว่าโครงการในประเทศจะมีเพิ่มขึ้นหลังมีการจัดตั้งรัฐบาล และบริษัทยังมองหาโอกาสลงทุนในต่างประเทศ ในกลุ่มประเทศ CLM รวมถึงประเทศอื่น ๆ อาทิ บังกลาเทศ ภูฏาน ปากีสถาน และมัลดีฟส์ ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างรอความชัดเจนของโครงการนำอิเล็กทรอนิกส์มาใช้ในขั้นตอน ระบุตัวตนและการตรวจสอบข้อมูลการแสดงตน เพื่อรองรับการเปิดบัญชีเงินฝากอิเล็กทรอนิกส์(e-KYC) สำหรับปี 62 จะมีกำไรรับรู้รายได้จากบริษัทย่อย ไอ-ซีเคียว เข้ามาเต็มปี คาดจะทำให้รายได้รวมเติบโตราว 26%YoY สู่ 2.3 พันลบ. ใกล้เคียงกับเป้าหมายของผู้บริหาร ด้วยสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิที่ 15% และ 3% ตามลำดับ ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 62 เติบโตราว 10%YoY สู่ 64 ลบ. จาก ทั้งนี้ กำไร 1Q62 คิดเป็น 13% ของประมาณกำไรทั้งปี
- แนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเหมาะสม 3.40 บาท: เราคาดว่าบริษัทจะสามารถเติบโตได้จากโครงการทั้งในและต่างประเทศ จากการประเมินมูลค่าเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน โดยใช้ Prospective PER ที่ 16 เท่าต่ำกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมที่อยู่ที่ระดับ 24 เท่าได้ ราคาเหมาะสมราว 3.40 บาท มีอัตรากำไร 15% อีกทั้งบริษัทยังมีอัตรากำไรเงินปันผลที่สูงราว 4% เราจึงแนะนำ “ซื้อ”

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,731.64
Market Cap.	Bt888 mn
Total shares	300m common share Par Bt0.5
Major Shareholders (as of 31 March 2017)	
บริษัท วินเน็ต แคปิตอล จำกัด	73.33 %
ครอบครัว เหล่ากานิต	6.80 %
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์	1.54 %
น.อ. นิสิต รุ่งประพันธ์	1.24 %
% free float	19.69 %

Source: สรุปรายชื่อคนเทค



Analyst: **Wilasinee Boonmasungson**
02 672 5937
wilasinee@globlex.co.th

Assistant Analyst: **Tossapon Wilaiprapakorn**

Anti-Corruption score : N/A

Corporate Governance Rating : 

Quarterly perform	1Q62	1Q61	%yoy	4Q61	%QoQ	FY61	FY60	%yoy
Revenue	372.1	264.6	41%	700.0	-47%	1,801.5	1,542.6	17%
COGS	296.4	218.4	36%	595.9	-50%	1,526.5	1,297.8	18%
SG&A	62.3	38.5	62%	62.3	0%	196.0	170.6	15%
Interest exp.	0.9	0.2	368%	1.4	-34%	2.4	1.6	50%
Taxes	3.2	2.3	37%	8.1	-61%	17.6	16.7	6%
Net profits	8.5	4.2	102%	30.6	-72%	58.4	54.3	8%

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

ปัจจัยสนับสนุน	ความเสี่ยง
1. การเติบโตจากบริษัทย่อย ไอ-ซีเคียว เป็นไปตามคาด	1. อาจไม่ได้รับการต่ออายุสัญญาการเป็นตัวแทนจำหน่าย
2. การขยายงานไปยังต่างประเทศ	2. การพึ่งพิงบุคลากรที่มีความชำนาญเฉพาะด้าน

Disclaimer : ความเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของบริษัทและเป็นการคิดค้นขึ้น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ข้อมูลเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยบริษัทไม่รับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือการนำข้อมูลหรือการคิดค้นใดๆไปใช้ในทางอื่น ผู้รับข้อมูลควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจลงทุน

การเปิดเผยข้อมูลของสมาชิกของสถาบันการกำกับดูแล (IOD) ในเรื่องเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (MAI) เป็นข้อควรระวังและเป็นข้อมูลเบื้องต้นเท่านั้น ผู้รับข้อมูลควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจลงทุน

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความโปร่งใสของกิจการ (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจะเปิดเผยต่อสาธารณะโดยไม่มีข้อจำกัด เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยไม่มีผลผูกพันทางกฎหมายและไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ผู้รับข้อมูลควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจลงทุน

www.cgthailand.org