INITIAL COVERAGE

SET / Technology / ICT

Premier Technology Public Company Limited (PT)

29 ตุลาคม 2563

ราคาปิด 5.15 บาท

"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 6.50 บาท

EARNING FORECAST					
Year to Dec	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Net Profit (Btm)	193.2	157.8	160.4	161.1	168.8
EPS (Bt)	0.68	0.56	0.57	0.57	0.59
EPS Growth (%)	17.6	-18.3	1.6	0.4	4.8
P/E (x)	7.57	9.26	9.11	9.08	8.66
DPS (Bt)	0.50	0.65	0.52	0.50	0.53
Yield (%)	9.71	12.62	10.10	9.71	10.29
BV (Bt)	2.45	2.46	2.30	2.59	2.29
P/BV (x)	2.10	2.09	2.23	1.99	2.25

Source: Financial Statement and Globlex securities

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,207.94
Market Cap.	Bt 1,462.03m
Total Shares	283.89m common share Par Bt 1.00
Major Shareholders as of Aug 21, 2020	
1.นาง วิมลทิพย์ พงศธร	41.53%
2.นาย ฮารกิชิน ทันวานี	9.86%
3.บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	5.98%
%Free float	41.74%

Source: SET Smart

Analyst Coverage

Watcharain Jongyanyong
02 672-5936
watcharain@globlex.co.th

Anti-Corruption score : ได้รับการรับรอง

Coporate Governance Rating :

(MB)	2Q19A	1Q19A	%QoQ	2Q18A	%YoY
Core Revenue (+)	805.0	699.3	15.1%	228.2	252.8%
COGS (-)	704.2	653.9	7.7%	197.7	256.3%
Gross Profit (+)	100.8	45.4	122.1%	30.5	230.4%
SG&A (-)	61.3	60.6	1.2%	31.9	92.0%
EBITDA (+)	65.1	44.1	47.7%	51.2	27.0%
Interest Expense (-)	11.3	9.2	23.4%	2.2	408.1%
Norm. Profit (+)	51.0	30.1	69.6%	48.2	5.9%
Net Profit (+)	51.0	30.1	69.6%	48.2	5.9%
EPS (Bt/Share)	0.10	0.06	66.5%	0.10	4.0%
Gross Margin (%)	12.5	6.5	93.0%	13.4	-6.3%
EBITDA Margin (%)	8.1	6.3	28.3%	22.5	-64.0%
Net Margin (%)	6.3	4.3	47.3%	21.1	-70.0%

Source: Company data, Globlex estimates

PT ประกอบธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศครบวงจร

บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (PT) ดำเนินธุรกิจหลัก คือ ลงทุนในธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ (สร้างรายได้หลักให้กับบริษัท) และให้เช่าอาคารสำนักงาน (สัดส่วนรายได้ 0.82% ของรายได้รวมใน 1H20) โดยด้านธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศดำเนินการผ่านบริษัทย่อย คือ บริษัท ดาต้าโปร คอมพิวเตอร์ ซิสเต็มส์ จำกัด (ถือหุ้น 100%) ซึ่งดำเนินธุรกิจเป็นผู้ให้บริการเทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจร และได้ลงทุนจดทะเบียนจัดตั้ง Datapro Computer Systems (Myanmar) Company Limited ในสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาร์ เพื่อประกอบธุรกิจในการให้บริการเกี่ยวกับระบบคอมพิวเตอร์

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

แนวโน้มอุตสาหกรรม ICT ยังเติบโตได้ดี : นโยบาย Thailand 4.0 ที่เน้นการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล ในการเข้าถึงอินเทอร์เน็ต ซึ่งโครงสร้างของ ICT จะเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญอย่างมาก ข้อมูลจาก International Data Corporation (IDC) คาดการณ์ว่าประเทศไทยจะมีการใช้จ่ายด้าน IT ที่ 489 แสนล้านบาทในปี 2020 และจะเติบโตขึ้นสู่ระดับ 5.4 แสนล้านบาท ในปี 2022 (คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยระหว่างปี 2019-2022 (CAGR) เท่ากับ 6.1% ต่อปี)

ผลการดำเนินงาน 1H20 ทรงตัว YoY : บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานงวด 1H20 เท่ากับ 1,333.5 ล้านบาท ทรงตัว -0.8%YoY แม้จะได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ในช่วง 1Q20 แต่ใน 2Q20 ลูกค้าส่วนใหญ่เริ่มกลับมาทำงานตามปกติ ทำให้บริษัทสามารถเข้าทำการติดตั้งและส่งมอบงานที่ล่าช้าได้หลายโครงการ โดยเฉพาะลูกค้ากลุ่มสถาบันการเงินและเทคโนโลยี ประกอบกับรายได้จากการให้บริการ Professional Services และงานสัญญาบริการบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้น ชดเชยรายได้จากการขายที่ลดลงได้บางส่วน ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทงวด 1H20 อยู่ที่ระดับ 22.0% ลดลงจาก 28.7% ใน 1H19 เนื่องจากงานส่วนใหญ่เป็นการขายอุปกรณ์ทั้งฮาร์ดแวร์และซอฟแวร์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ อย่างไรก็ตาม %SG&A/Sales ปรับตัวลดลงเป็น 17.2% จาก 21.4% โดยใน 2Q19 มีการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานตามกฎหมายแรงงานจาก 300 วัน เป็น 400 วัน จำนวน 21.5 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิในช่วง 1H20 เท่ากับ 62.9 ล้านบาท ทรงตัว -0.8%YoY

ปัจจัยเสี่ยง

i) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของ IT Technology

ii) การดำเนินงานโครงการและการส่งมอบงานล่าช้า

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

คาดผลประกอบการปี 2020-2021 เติบโต +0.4% และ +4.8% ตามลำดับ : ทิศทางผลประกอบการ 2H20 ฟื้นตัวต่อเนื่อง หลังการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 คลี่คลาย ส่งผลให้งานโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐและเอกชนที่เริ่มกลับมาประมูลอีกครั้ง นอกจากนั้นในช่วงไตรมาส 4 ยังเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ

ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการปี 2021 เราคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุหลักจาก 1) แรงหนุนจากเทคโนโลยี 5G ที่มาพร้อมกับ Internet of Things (IoT) จะส่งผลให้เกิดความต้องการ Upgrade อุปกรณ์ IT เพื่อรองรับ Big Data มากขึ้น 2) การแสวงหาตลาดใหม่ๆเพื่อขยายฐานลูกค้า จากการขยาย Segment ในธุรกิจอื่นๆ และพยายามเพิ่ม Recurring Income มากขึ้น โดยการเปิด Services ใหม่ๆ เพิ่มเติม 3) จากสถานการณ์โควิด-19 ส่งผลให้ความต้องการทำ Digital Transformation ของผู้ประกอบการเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับผู้ประกอบการจำเป็นต้องเตรียม IT Infrastructure เพื่อรองรับการ Work From Home ด้านอัตรากำไรขั้นต้นปี 2021 เราคาดว่าจะทำได้ที่ระดับ 25.6% ปรับตัวดีขึ้นจาก 25.5% ในปี 2020 จากการพยายามเพิ่มสัดส่วน Professional Services ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ในส่วนของ %SG&A/Sales คาดไว้ที่ 16.6% ใกล้เคียงกับปี 2020 ซึ่งเป็นระดับปกติของบริษัท เราประมาณการรายได้ปี 2020-2021 ราว 2,804.6 ล้านบาท และ 2,930.5 ล้านบาท เติบโต +0.25%YoY และ +4.5%YoY ตามลำดับ พร้อมคาดกำไรสุทธิปี 2020-2021 ราว 161.1 ล้านบาท และ 168.8 ล้านบาท เติบโต +0.4%YoY และ +4.8%YoY ตามลำดับ

เริ่มต้นคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 18.30 บาท : เราเริ่มต้นคำแนะนำ "ซื้อ" ประเมินมูลค่าอิงค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 11.0 เท่า ภายใต้สมมติฐานประมาณการของเรา ได้ราคาเหมาะสมปี 21 เท่ากับ 6.50 บาท โดย PT นับเป็นหุ้นที่มีอัตราปันผลในระดับสูง โดยมี Payout Ratio เฉลี่ยที่ระดับ 80%-90% ของกำไรสุทธิ คิดเป็นอัตราปันผลเฉลี่ยราว 10.5% จากราคาปัจจุบัน

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

PT – ดำเนินธุรกิจหลักคือ ลงทุนในธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ (สร้างรายได้หลักให้กับบริษัท) และให้เช่าอาคารสำนักงาน (สัดส่วนรายได้ 0.82% ของรายได้รวมใน 1H20) โดยด้านธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศดำเนินการผ่านมีบริษัทย่อย คือ บริษัท ดาต้าโปร คอมพิวเตอร์ ซิสเต็มส์ จำกัด (ถือหุ้น 100%) ซึ่งดำเนินธุรกิจเป็นผู้ให้บริการเทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจร และลงทุนจดทะเบียนจัดตั้ง Datapro Computer Systems (Myanmar) Company Limited ในสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาร์ เพื่อประกอบธุรกิจในการให้บริการเกี่ยวกับระบบคอมพิวเตอร์

PT ประกอบธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศครบวงจร

บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (PT) ดำเนินธุรกิจหลักคือ ลงทุนในธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ และให้เช่าอาคารสำนักงานโดยด้านธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศดำเนินการผ่านบริษัทย่อย คือ บริษัท ดาต้าโปร คอมพิวเตอร์ ซิสเต็มส์ จำกัด (ถือหุ้น 100%) ซึ่งดำเนินธุรกิจเป็นผู้ให้บริการเทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจร (Total Enterprise Solution and Service Provider) มีผลิตภัณฑ์ที่บริษัทย่อยพัฒนาขึ้นเองและผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้แทนจำหน่ายจากบริษัทชั้นนำของโลก รวมถึงการให้บริการทางด้านเทคโนโลยีสารสนเทศด้านต่างๆ และลงทุนจดทะเบียนจัดตั้ง Datapro Computer Systems (Myanmar) Company Limited ในสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาร์ เพื่อประกอบธุรกิจในการให้บริการเกี่ยวกับระบบคอมพิวเตอร์ สำหรับด้านการให้เช่าอาคารสำนักงาน บริษัทลงทุนในที่ดินและอาคารสำนักงาน อาคารพรีเมียร์เพลซ อย่างไรก็ตามรายได้ค่าเช่ามีสัดส่วนไม่สูงเมื่อเทียบกับรายได้รวม (0.82% ใน 1H20)

Figure 1: **โครงสร้างกลุ่มบริษัท**

Source: Company data

- **ลักษณะของผลิตภัณฑ์และการบริการด้านธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ**

ธุรกิจหลักของ PT สามารถแบ่งกลุ่มผลิตภัณฑ์ด้านธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศออกเป็น 3 กลุ่ม ดังนี้

1. <u>กลุ่มผลิตภัณฑ์ฮาร์ดแวร์</u> ประกอบด้วย

1) ผลิตภัณฑ์เทคโนโลยีสารสนเทศ (IT Products)คอมพิวเตอร์ และหน่วยเก็บข้อมูล (Server & Storage) ได้แก่ อุปกรณ์และระบบพื้นฐานเครือข่ายคอมพิวเตอร์สำหรับองค์กร (Network Infrastructure) และสำหรับศูนย์สำรองข้อมูล (Data Center Infrastructure) อุปกรณ์พื้นฐานเพื่อการรักษาความปลอดภัยบนเครือข่ายคอมพิวเตอร์ (Security Infrastructure) อุปกรณ์เพื่อการบริหารการสื่อสารด้วยภาพและเสียงผ่านเครือข่าย (Voice and Unified Communications Products) อุปกรณ์เสริมและอุปกรณ์ต่อพ่วงอื่นๆ อาทิ เครื่องพิมพ์เทป และ อุปกรณ์สำรองไฟฟ้าฉุกเฉิน หรือ UPS

2) ผลิตภัณฑ์มัลติมีเดีย (Multimedia Products) ได้แก่ เครื่องฉายภาพ (Projector) เครื่องฉายภาพจากวัตถุ 3 มิติ (Visualizer) จอรับภาพ กล้องวงจรปิด (CCTV) และกล้องวงจรปิดผ่านระบบเครือข่าย (IP Camera) กระดานอิเล็กทรอนิกส์ (Interactive Board) ชุดอุปกรณ์เพื่อการประชุมผ่านวิดีโอ (Video Conference) และอะไหล่สำหรับทุกผลิตภัณฑ์มัลติมีเดียที่บริษัทย่อยเป็นตัวแทนจำหน่าย

3) อุปกรณ์เพื่อการสื่อสารข้อมูลระบบดิจิตัลผ่านระบบเครือข่ายความเร็วสูง (Digital Content Products) ซึ่งบริษัทย่อยเป็นผู้นำมาพัฒนาเอง

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในเอกสารประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

2. <u>กลุ่มผลิตภัณฑ์ซอฟต์แวร์</u> ประกอบด้วย

1) ซอฟต์แวร์ระบบงานธุรกิจและระบบบริหารองค์กร (Business Application Software) ได้แก่ ซอฟต์แวร์บริหารงานบุคคลที่บริษัทพัฒนาขึ้นเอง (Human Capital Management) และซอฟต์แวร์เพื่อการบริหารข้อมูลผ่านระบบเครือข่ายความเร็วสูงที่บริษัทพัฒนาขึ้นเอง (Digital Content Management Software)

2) ระบบปฏิบัติการและฐานข้อมูล (Operating System and Database) ได้แก่ ซอฟต์แวร์ระบบฐานข้อมูล (Database) และระบบปฏิบัติการ (Operating Systems)

3) ซอฟต์แวร์เครื่องมืออรรถประโยชน์ (Tools & Utilities Software) ได้แก่ ซอฟต์แวร์บริหารงานเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT Service Management Software) ซอฟต์แวร์ระบบงานอัตโนมัติเพื่อการบริหารงานศูนย์สำรองข้อมูล (Data Center Automation) ซอฟต์แวร์เพื่อการบริหารระบบคอมพิวเตอร์ขนาดใหญ่ (Mainframe Solution) ซอฟต์แวร์ระบบงานอัตโนมัติเพื่อการบริการจัดการปริมาณงาน (Workload Automation) ซอฟต์แวร์เพื่อการพัฒนาระบบงาน (Application and Development Tools) ซอฟต์แวร์เพื่อการสำรองและกู้ข้อมูล (Backup and Recovery Software และ High Availability Software) ซอฟต์แวร์เพื่อการบริหารจัดการเทคโนโลยีสารสนเทศพื้นฐาน (Infrastructure Management) ซอฟต์แวร์พื้นฐานเพื่อการรักษาความปลอดภัยบนเครือข่ายคอมพิวเตอร์ (Security Infrastructure Software) ซอฟต์แวร์จดหมายอิเลคทรอนิค (Email) จาก ไมโครซอฟต์ (Microsoft) ซอฟต์แวร์เพื่อการบริหารระบบเครือข่าย (Network Management) ซอฟต์แวร์เพื่อการจัดการและควบคุมเครื่องคอมพิวเตอร์จากศูนย์บริการ (Remote Support) และระบบคอมพิวเตอร์เสมือนจริง (Virtualization Software)

3. <u>กลุ่มงานบริการ</u> ประกอบด้วย บริการหลังการขายในทุกผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเป็นผู้พัฒนาหรือเป็นตัวแทนจำหน่าย บริการ SaaS (Software as a Service) บริการศูนย์คอมพิวเตอร์และศูนย์สำรองข้อมูล (Data Center & Disaster Recovery Center) บริการสำนักงานสำรองฉุกเฉิน (Office Continuity Service) บริการไอทีเอาต์ซอร์ส (IT Managed Service) บริการบำรุงรักษารายปีสำหรับอุปกรณ์ฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ (Annual Maintenance Services) บริการสัญญาป้องกันความเสียหายของอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ (Preventive Maintenance) ให้คำปรึกษาการจัดการระบบห้องเครื่องคอมพิวเตอร์ขนาดใหญ่ และการวางแผนการสำรองข้อมูลฉุกเฉิน บริการการทดสอบระบบความปลอดภัยของข้อมูลในเครือข่ายองค์กร บริการให้เช่าใช้ผลิตภัณฑ์ฮาร์ดแวร์ อุปกรณ์เทคโนโลยีสารสนเทศ และอุปกรณ์มัลติมีเดีย บริการเดินสายและติดตั้งอุปกรณ์เครือข่ายและอุปกรณ์สำรองไฟฟ้า บริการพัฒนาโปรแกรมประยุกต์ และบริหารจัดการสื่อข้อมูลผ่านเครือข่ายความเร็วสูง อาทิ การผลิตสื่อดิจิตัล การถ่ายทอดสดสัญญาณภาพและเสียง

Figure 2 : **ผลิตภัณฑ์และการบริการ**

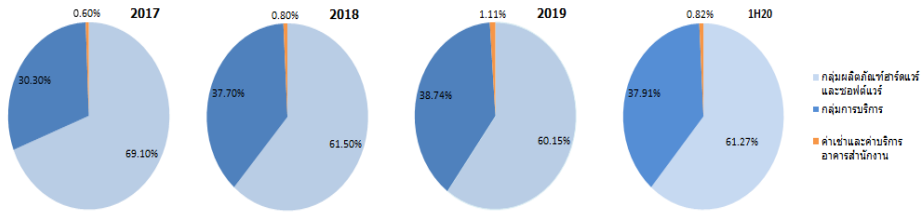
Source: Company data

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

โครงสร้างรายได้

รายได้หลักของบริษัทมาจากรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 60%-70% ของรายได้จากการดำเนินงาน รองลงมาเป็นรายได้จากการให้บริการที่คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 30%-38% ของรายได้จากการดำเนินงาน และรายได้ค่าเช่าและค่าบริการอาคารสำนักงานคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 0.6%-1% ของรายได้จากการดำเนินงาน ทั้งนี้ โครงสร้างรายได้สำหรับปี 2017– 1H20 แสดงได้ดังรูป

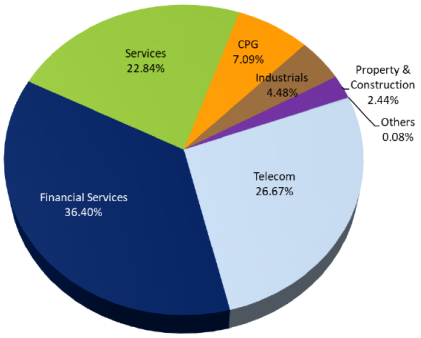
Figure 2 : **สัดส่วนรายได้แยกตามประเภทธุรกิจ**



Source: Company data

จากข้อมูลปี 2019 ลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทอยู่ในกลุ่มผู้ให้บริการทางการเงินคิดเป็นสัดส่วน 36.40% รองลงมาลูกค้ากลุ่มโทรคมนาคมคิดเป็นสัดส่วน 26.67% และกลุ่มบริการ 22.84% นอกนั้นเป็นกลุ่มลูกค้าแพ็กเกจสินค้าอุปโภคบริโภค (CPG) 7.09% ลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรม 4.48% ลูกค้ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง 2.44% และอื่นๆ 0.08%

Figure 3 : 2019 Sales Portion by Industry



Source: Company data

อุตสาหกรรม ICT มีแนวโน้มเติบโตได้ดี

แนวโน้มอุตสาหกรรม ICT ยังเติบโตได้ดี โดยเฉพาะนโยบาย Thailand 4.0 ที่เน้นการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล ในการเข้าถึงอินเทอร์เน็ต ซึ่งโครงสร้างของ ICT จะเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญอย่างมาก ข้อมูลจาก International Data Corporation (IDC) คาดการณ์ว่าประเทศไทยจะมีการใช้จ่ายด้าน IT ที่ 489 แสนล้านบาทในปี 2020 และจะเติบโตขึ้นสู่ระดับ 5.4 แสนล้านบาท ในปี 2022 (คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยระหว่างปี 2019-2022F (CAGR) เท่ากับ 6.1% ต่อปี) พร้อมคาดว่าภายในปี 2022 จีดีพีของ

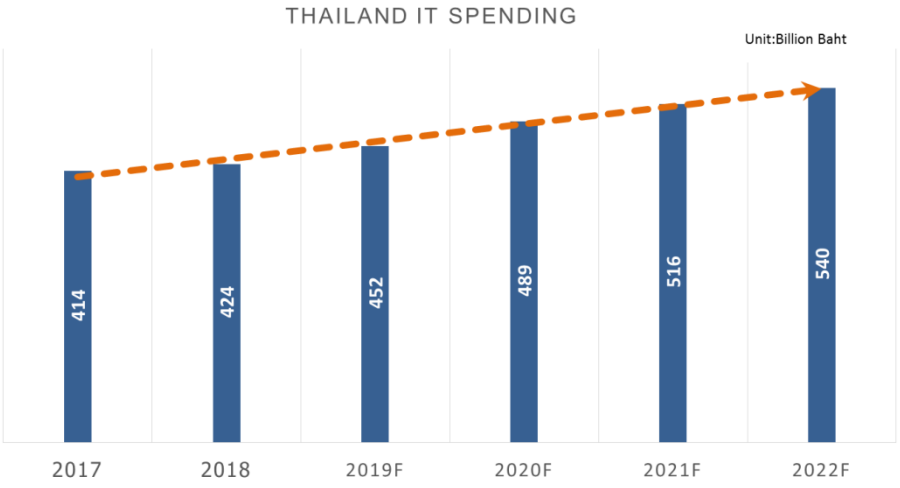
ภาพรวมอุตสาหกรรม :

แนวโน้มอุตสาหกรรม ICT ยังเติบโตได้ดี โดยเฉพาะนโยบาย Thailand 4.0 ที่เน้นการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลในการเข้าถึงอินเทอร์เน็ต ซึ่งโครงสร้างของ ICT จะเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญอย่างมาก โดยงานวิจัยของ สถาบันทรัพย์สินทางปัญญาแห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ระบุว่า ส่วนงานที่เกี่ยวข้องกับสมาร์ทโฟน พาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ การรับชำระเงินอิเล็กทรอนิกส์ ดิจิทัลคอนเทนต์ คลาวด์คอมพิวติ้ง ฟินเทค จะเป็นส่วนที่มีการเติบโตมากขึ้น ความจำเป็นในการใช้ข้อมูลสารสนเทศสำหรับการขยายธุรกิจจะส่งผลให้ความต้องการพัฒนาระบบปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะภาครัฐที่มีแนวโน้มเติบโตมากกว่ากลุ่มอื่น เนื่องจากจำเป็นต้องขยายฐานเพื่อรองรับประชาชน

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในเอกสารประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ประเทศไทยกว่า 61% จะถูกทำให้เป็นเศรษฐกิจดิจิทัล

Figure 4: การใช้จ่ายด้าน IT ของประเทศไทย



Source: International Data Corporation (IDC)

ข้อมูลจาก International Data Corporation (IDC) ซึ่งเป็นองค์กรที่รวบรวมข้อมูลการตลาดระดับโลก คาดการณ์ว่าประเทศไทยจะมีการใช้จ่ายด้าน IT ที่ 489 แสนล้านบาทในปี 2020 และจะเติบโตขึ้นสู่ระดับ 5.4 แสนล้านบาท ในปี 2022 (คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยระหว่างปี 2019-2022 (CAGR) เท่ากับ 6.1% ต่อปี) พร้อมคาดว่าภายในปี 2022 จีดีพีของประเทศไทยกว่า 61% จะถูกทำให้เป็นเศรษฐกิจดิจิทัลโดยมีการเติบโตในทุกอุตสาหกรรมที่ขับเคลื่อนแบบดิจิทัล ทั้งนี้ IDC เชื่อว่าเศรษฐกิจดิจิทัลจะนำไปสู่การแข่งขันที่รุนแรงยิ่งขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อมีการสนับสนุนให้เกิดการเปลี่ยนแปลงด้านระบบดิจิทัลได้ทำการขับเคลื่อนเข้าไปในตลาดท้องถิ่นมากยิ่งขึ้น

แนวโน้มผลประกอบการปี 2021 คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุหลักจาก 1) แรงหนุนจากเทคโนโลยี 5G ที่มาพร้อมกับ Internet of Things (IoT) จะส่งผลให้เกิดความต้องการ Upgrade อุปกรณ์ IT เพื่อรองรับ Big Data มากขึ้น 2) การแสวงหาตลาดใหม่ๆเพื่อขยายฐานลูกค้า จากการขยาย Segment ในธุรกิจอื่นๆ และพยายามเพิ่ม Recurring Income มากขึ้น โดยการเปิด Services ใหม่ๆเพิ่มเติม 3) จากสถานการณ์โควิด-19 ส่งผลให้ความต้องการทำ Digital Transformation ของผู้ประกอบการเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับผู้ประกอบการจำเป็นต้องเตรียม IT Infrastructure เพื่อรองรับการ Work From Home

คาดกำไรปี 2019-2020 เติบโตโดดเด่น

บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานงวด 1H20 เท่ากับ 1,333.5 ล้านบาท ทรงตัว -0.8%YoY แม้จะได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ในช่วง 1Q20 แต่ใน 2Q20 ลูกค้าส่วนใหญ่เริ่มกลับมาทำงานตามปกติ ทำให้บริษัทสามารถเข้าทำการติดตั้งและส่งมอบงานที่ล้าช้าได้หลายโครงการ โดยเฉพาะลูกค้ากลุ่มสถาบันการเงินและเทคโนโลยี ประกอบกับรายได้จากการให้บริการ Professional Services และงานสัญญาบริการบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้น ชดเชยรายได้จากการขายที่ลดลงได้บางส่วน ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทงวด 1H20 อยู่ที่ระดับ 22.0% ลดลงจาก 28.7% ใน 1H19 เนื่องจากงานส่วนใหญ่เป็นการขายอุปกรณ์ทั้งฮาร์ดแวร์และซอฟแวร์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ อย่างไรก็ตาม %SG&A/Sales ปรับตัวลดลงเป็น 17.2% จาก 21.4% โดยใน 2Q19 มีการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานตามกฎหมายแรงงานจาก 300 วันเป็น 400 วัน จำนวน 21.5 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิในช่วง 1H20 เท่ากับ 62.9 ล้านบาท ทรงตัว -0.8%YoY

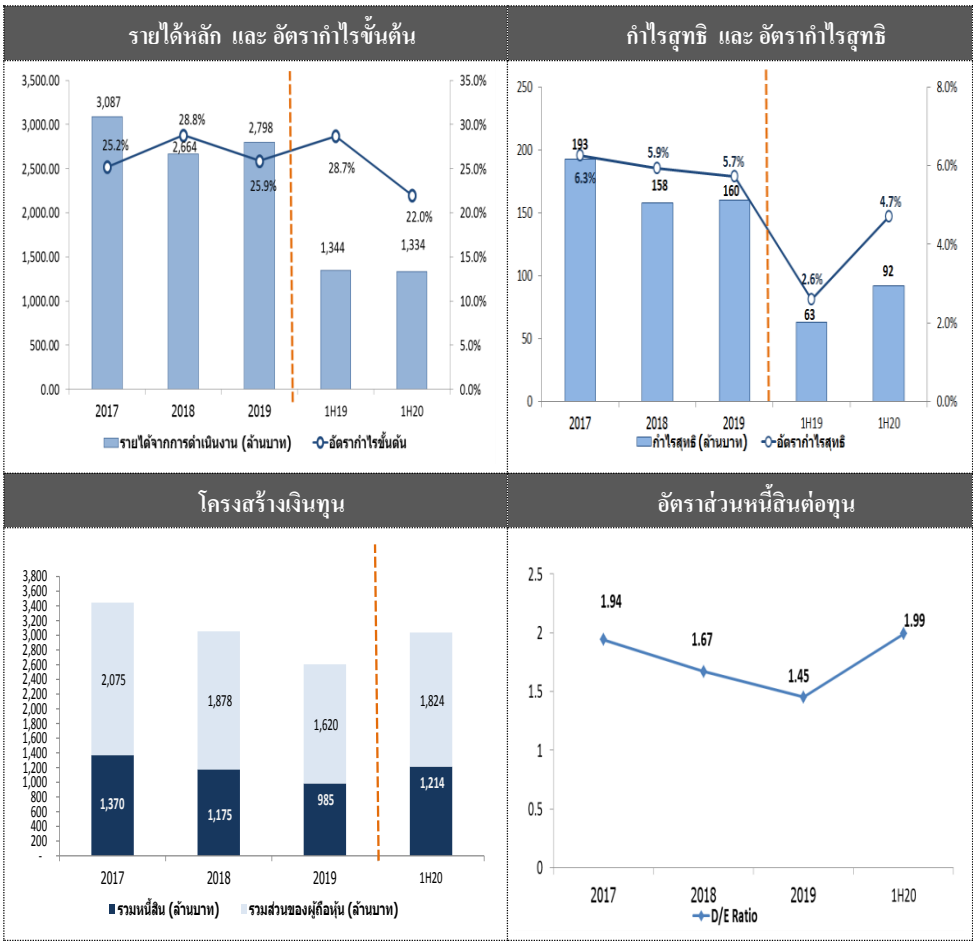
(MB)	2Q20A	1Q20A	%QoQ	2Q19A	%YoY	1H20	1H19	%YoY
Core Revenue (+)	724.2	609.3	18.9%	560.2	29.3%	1,333.5	1,343.7	-0.8%
COGS (-)	584.7	459.0	27.4%	401.0	45.8%	1,043.7	1,000.4	4.3%
Gross Profit (+)	139.5	150.3	-7.2%	159.2	-12.4%	289.8	343.4	-15.6%
SG&A (-)	114.8	114.3	0.5%	146.2	-21.4%	229.1	276.7	-17.2%
EBITDA (+)	44.5	38.6	15.2%	23.4	89.8%	83.1	86.0	-3.4%
Interest Expense (-)	2.1	1.9	9.1%	1.4	45.3%	4.0	0.2	2531.4%
Norm. Profit (+)	34.5	28.5	20.9%	14.1	144.3%	62.9	63.4	-0.8%
Net Profit (+)	34.5	28.5	20.9%	14.1	144.3%	62.9	63.4	-0.8%
EPS (Bt/Share)	0.12	0.10	20.9%	0.05	144.3%	0.22	0.22	-0.8%
Gross Margin (%)	19.3	24.7	-21.9%	28.4	-32.2%	22.0	28.7	-23.3%
EBITDA Margin (%)	6.1	6.3	-3.1%	4.2	46.8%	6.2	4.3	46.4%
Net Margin (%)	4.8	4.7	1.7%	2.5	89.0%	4.7	2.6	82.8%

Source: Company data, Globlex estimates

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบลิ้ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบลิ้ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ทิศทางผลประกอบการ 2H20 ฟื้นตัวต่อเนื่อง หลังการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 คลี่คลาย ส่งผลให้งานโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐและเอกชนที่เริ่มกลับมาประมูลอีกครั้ง นอกจากนั้นในช่วงไตรมาส 4 ยังเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ

ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการปี 2021 เราคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุหลักจาก 1) แรงหนุนจากเทคโนโลยี 5G ที่มาพร้อมกับ Internet of Things (IoT) จะส่งผลให้เกิดความต้องการ Upgrade อุปกรณ์ IT เพื่อรองรับ Big Data มากขึ้น 2) การแสวงหาตลาดใหม่ๆเพื่อขยายฐานลูกค้า จากการขยาย Segment ในธุรกิจอื่นๆ และพยายามเพิ่ม Recurring Income มากขึ้น โดยการเปิด Services ใหม่ๆเพิ่มเติม 3) จากสถานการณ์โควิด-19 ส่งผลให้ความต้องการทำ Digital Transformation ของผู้ประกอบการเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับผู้ประกอบการจำเป็นต้องเตรียม IT Infrastructure เพื่อรองรับการ Work From Home ด้านอัตรากำไรขั้นต้นปี 2021 เราคาดว่าจะทำได้ที่ระดับ 25.6% ปรับตัวดีขึ้นจาก 25.5% ในปี 2020 จากการพยายามเพิ่มสัดส่วน Professional Services ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ในส่วนของ %SG&A/Sales คาดไว้ที่ 16.6% ใกล้เคียงกับปี 2020 ซึ่งเป็นระดับปกติของบริษัท เราประมาณการรายได้ปี 2020-2021 ราว 2,804.6 ล้านบาท และ 2,930.5 ล้านบาท เติบโต +0.25%YoY และ +4.5%YoY ตามลำดับ พร้อมคาดกำไรสุทธิปี 2020-2021 ราว 161.1 ล้านบาท และ 168.8 ล้านบาท เติบโต +0.4%YoY และ +4.8%YoY ตามลำดับ



Source: Company Data

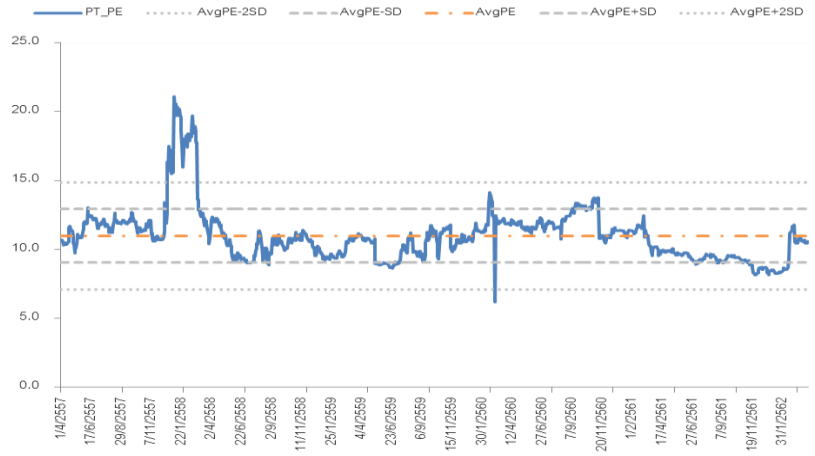
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

การประเมินมูลค่า

ในการประเมินมูลค่าโดยอิงค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 11 เท่า ภายใต้สมมติฐานประมาณการของเรา ได้ราคาเหมาะสมปี 2021 เท่ากับ 6.50 บาท เราเริ่มต้นคำแนะนำ "ซื้อ"

เราเริ่มต้นคำแนะนำ "ซื้อ" ประเมินมูลค่าอิงค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 11.0 เท่า ภายใต้สมมติฐานประมาณการของเรา ได้ราคาเหมาะสมปี 21 เท่ากับ 6.50 บาท โดย PT นับเป็นหุ้นที่มีอัตราปันผลในระดับสูง โดยมี Payout Ratio เฉลี่ยที่ระดับ 80%-90% ของกำไรสุทธิ คิดเป็นอัตราปันผลเฉลี่ยราว 10.5% จากราคาปัจจุบัน

Figure 5: PER หุ้น PT



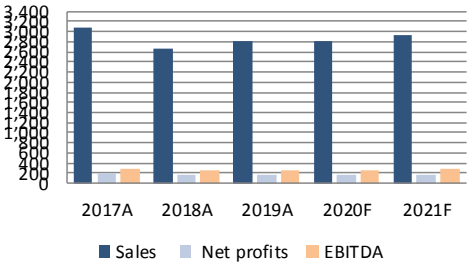
Source: Company Data

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

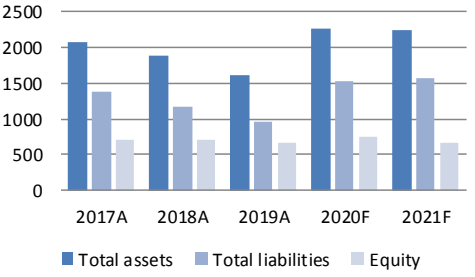
Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	**2017A**	**2018A**	**2019A**	**2020F**	**2021F**
Cash	92	33	34	249	145
Receivables	698	639	507	500	515
Inventory	533	592	466	653	681
Other current assets	304	104	105	151	158
Current assets	1627	1369	1112	1553	1499
Non-current assets	448	509	508	707	733
Total assets	2075	1878	1620	2260	2232
Current liabilities	1211	995	717	1205	1257
Long-term liabilities	159	180	243	314	318
Total liabilities	1370	1175	959	1519	1575
Paid-up, prem share & others	314	317	319	319	319
Retained earnings	391	386	342	422	338
Equity	705	703	661	741	657
P&L (Btm)	**2017A**	**2018A**	**2019A**	**2020F**	**2021F**
Sales	3,087	2,664	2,798	2,805	2,931
Cost of sales	-2,309	-1,897	-2,072	-2,089	-2,180
Gross profits	778	767	725	715	750
Other Revenues	68	55	42	53	53
Selling & admin exp.	-593	-619	-561	-561	-586
EBIT	253	203	207	208	217
Interest exp.	-13.38	-6.10	-6.14	-6.17	-5.80
EBT	239	197	201	201	211
Taxes	-46	-39	-40	-40	-42
Net profits	193	158	160	161	169
EBITDA	301	268	272	261	273
Fully Diluted EPS (Bt)	0.68	0.56	0.57	0.57	0.59
Cashflow projection (Btm)	**2017A**	**2018A**	**2019A**	**2020F**	**2021F**
EBIT(1-t)	299	241	247	248	259
Dep. & Amortization	49	66	66	53	56
Change in net working capital	25	(42)	22	(47)	(107)
Capital expenditure	14	(183)	(43)	225	8
Firm free cashflow	386	82	291	479	216
Key Ratios	**2017A**	**2018A**	**2019A**	**2020F**	**2021F**
Gross profit margin	25.2%	28.8%	25.9%	25.5%	25.6%
Net profit margin	6.3%	5.9%	5.7%	5.7%	5.8%
Current ratio (x)	1.3	1.4	1.6	1.3	1.2
Times interest earned (x)	22.3	39.6	40.3	40.2	44.6
Debt to Equity (x)	1.9	1.7	1.5	2.0	2.4
ROA	9%	10.2%	11.8%	8.3%	7.5%
ROE	27.4%	22.4%	23.5%	21.7%	25.7%
Trends (%)	**2017A**	**2018A**	**2019A**	**2020F**	**2021F**
Sales growth	17%	-14%	5%	0%	4%
Expense growth	3%	4%	-9%	0%	4%
EBIT growth	20%	-20%	2%	0%	4%
Net Profit growth	18%	-18%	2%	0%	5%
EBITDA Margin	18%	-11%	2%	-4%	5%
EPS growth	18%	-18%	2%	0%	5%

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

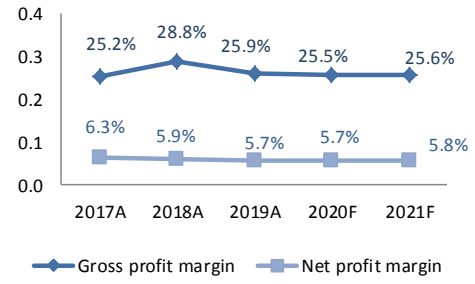
Yearly Performance



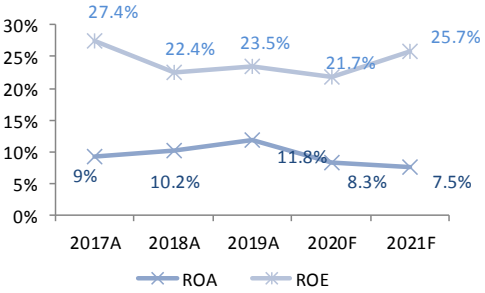
Assets, Liabilities & Equity



Gross & Net Profit Margin



ROA & ROE



Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org