COMPANY UPDATE

SET / Technology / ICT

Premier Technology Public Company Limited (PT)

1 มิถุนายน 2565

ราคาปิด 6.35 บาท

"ซื้อเมื่ออ่อนตัว" ราคาเหมาะสม 6.10 บาท

EARNING FORECAST					
Year to Dec	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Net Profit (Btm)	160.4	194.4	94.2	136.7	140.7
EPS (Bt)	0.57	0.62	0.33	0.48	0.50
EPS Growth (%)	1.63	9.81	-47.02	46.5	2.94
P/E (x)	11.24	10.23	19.32	13.19	12.81
DPS (Bt)	0.52	0.50	0.66	0.38	0.40
Yield (%)	8.19	7.87	10.39	5.98	6.30
BV (Bt)	2.30	2.49	2.26	2.50	2.75
P/BV (x)	2.76	2.55	2.81	2.54	2.31

Source: Financial Statement and Globlex securities

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,663.41
Market Cap.	Bt 1,802.69m
Total Shares	283.89m common share Par Bt 1.00
Major Shareholders as of Mar 4, 2022	
1.นาง วิมลทิพย์ พงศธร	36.96%
2.นาย ฮารกิชิน ทันวานี	9.86%
3.บริษัท พรีเมียร์ ฟิชชั่น แคปปิตอล จำกัด	8.25%
%Free float	46.60%

Source: SET Smart



Analyst Coverage

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

Anti-Corruption score : ได้รับการรับรอง

Coporate Governance Rating :

(MB)	1Q22A	4Q21A	%QoQ	1Q21A	%YoY
Core Revenue (+)	593.1	614.7	-3.5%	397.4	49.2%
COGS (-)	465.5	479.5	-2.9%	321.8	44.6%
Gross Profit (+)	127.6	135.2	-5.6%	75.6	68.8%
SG&A (-)	94.3	99.8	-5.5%	92.5	1.9%
EBITDA (+)	42.0	127.1	-66.9%	1.4	2834.5%
Interest Expense (-)	0.5	0.7	-32.8%	1.3	-60.0%
Norm. Profit (+)	33.3	42.8	-22.3%	-1.0	N.A.
Net Profit (+)	33.3	48.5	-31.3%	-1.4	N.A.
EPS (Bt/Share)	0.12	0.17	-31.3%	-0.01	N.A.
Gross Margin (%)	21.5	22.0	-2.2%	19.0	13.1%
EBITDA Margin (%)	7.1	20.7	-65.7%	0.4	1866.3%
Net Margin (%)	5.6	7.9	-28.8%	-0.4	-1645.0%

ปัจจัยเสี่ยง

i) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของ IT Technology

ii) การดำเนินงานโครงการและการส่งมอบงานล่าช้า

ได้อานิสงส์การผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิด-19

- 1Q22 กำไร ลดลง -31.3%QoQ แต่พลิกจากขาดทุนสุทธิใน 1Q21
- ผลประกอบการปี 22 มีสัญญาณฟื้นตัว
- ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" คงราคาเหมาะสมปี 22 ที่ 6.10 บาท

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

1Q22 กำไร ลดลง -31.3%QoQ แต่พลิกจากขาดทุนสุทธิใน 1Q21

งวด 1Q22 บริษัทมีรายได้เท่ากับ 593.1 ล้านบาท ลดลง -3.5%QoQ เนื่องจากใน 4Q21 มีการรับรู้งานที่เลื่อนส่งมอบจากช่วงกลางปีก่อน แต่ยังเติบโต +49.2%YoY จากการส่งมอบงานโครงการ ให้ลูกค้ากลุ่มสถาบันการเงินและลูกค้ากลุ่มเทคโนโลยี ประกอบกับช่วง 1Q21 บริษัทได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ระดับ 20.5% ทรงตัว QoQ แต่ปรับตัวดีขึ้นจาก 19.1% ใน 1Q21 จากงาน Professional Service ที่มี Margin สูงที่ฟื้นตัวขึ้น ขณะที่ SG&A/Sales ทำได้ที่ 15.9% ปรับตัวดีขึ้นจาก 16.2% ในไตรมาสก่อน และ 23.3% ใน 1Q21 เนื่องจากบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายได้มีประสิทธิภาพ ประกอบกับค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าใช้จ่ายในการเดินทางที่ลดลง ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิ 1Q22 เท่ากับ 33.3 ล้านบาท ลดลง -31.3%QoQ แต่พลิกจากขาดทุนสุทธิ 1.4 ล้านบาท ใน 1Q21

ผลประกอบการปี 22 มีสัญญาณฟื้นตัว

แนวโน้มผลประกอบการปี 22 เติบโตต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนจากลูกค้ากลุ่มธุรกิจโรงแรม และสถานศึกษาที่ฟื้นตัวชัดเจน จากอานิสงส์การผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิด-19 ประกอบกับลูกค้ากลุ่มสถาบันการเงินมีการยกระดับมาตรฐานด้าน Cyber Security เพิ่มขึ้น เนื่องจากมีมิจฉาชีพนำข้อมูลลูกค้าไปสวมรอยทำธุรกรรมหลากหลายรูปแบบ เราคงประมาณการรายได้และกำไรสุทธิปี 22 เท่ากับ 2,351.0 ล้านบาท และ 133.6 ล้านบาท เติบโต +11.7%YoY และ +46.5%YoY ตามลำดับ

ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" คงราคาเหมาะสมปี 22 ที่ 6.10 บาท

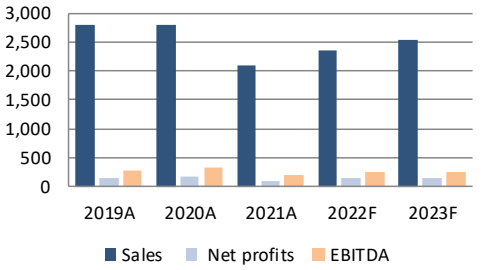
เราเห็นสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจนของผลประกอบการ อย่างไรก็ตามราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นมาใกล้เคียง ราคาเหมาะสมปี 22 ของเราที่ 6.10 บาท (ประเมินมูลค่าอิงค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 3 ปี ที่ 13.0 เท่า) เราจึงปรับคำแนะนำจาก "ซื้อ" เป็น "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" โดยคาดหวังอัตราผลตอบแทนเงินปันผลราว 6-8% ต่อปี

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

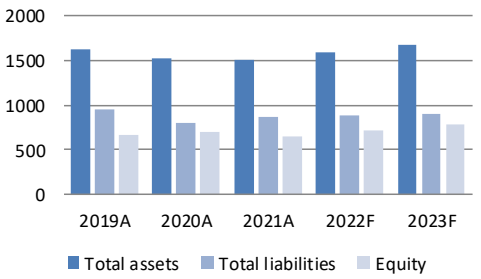
Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	**2019A**	**2020A**	**2021A**	**2022F**	**2023F**
Cash	34	22	28	37	47
Receivables	507	437	418	412	425
Inventory	466	539	568	529	522
Other current assets	105	19	49	125	122
Current assets	1112	1018	1064	1103	1116
Non-current assets	508	497	447	491	561
Total assets	1620	1515	1512	1595	1677
Current liabilities	717	584	697	705	717
Long-term liabilities	243	224	173	180	179
Total liabilities	959	808	870	885	897
Paid-up, prem share & others	319	312	312	312	312
Retained earnings	342	394	329	397	468
Equity	661	706	641	710	780
P&L (Btm)	**2019A**	**2020A**	**2021A**	**2022F**	**2023F**
Sales	2,798	2,787	2,105	2,351	2,524
Cost of sales	-2,072	-2,130	-1,648	-1,799	-1,931
Gross profits	725	657	457	552	593
Other Revenues	42	66	65	42	38
Selling & admin exp.	-561	-474	-398	-423	-454
EBIT	207	249	124	172	177
Interest exp.	-6.14	-7.15	-4.14	-0.78	-0.83
EBT	201	242	120	171	176
Taxes	-40	-47	-26	-34	-35
Net profits	160	176	93	137	141
EBITDA	272	329	196	244	252
Fully Diluted EPS (Bt)	0.57	0.62	0.33	0.48	0.50
Cashflow projection (Btm)	**2019A**	**2020A**	**2021A**	**2022F**	**2023F**
EBIT(1-t)	247	297	150	206	212
Dep. & Amortization	66	80	72	73	75
Change in net working capital	22	38	(66)	31	1
Capital expenditure	(43)	(36)	(15)	6	(7)
Firm free cashflow	291	379	141	316	281
Key Ratios	**2019A**	**2020A**	**2021A**	**2022F**	**2023F**
Gross profit margin	25.9%	23.6%	21.7%	23.5%	23.5%
Net profit margin	5.7%	6.3%	4.4%	5.8%	5.6%
Current ratio (x)	1.6	1.7	1.5	1.6	1.6
Times interest earned (x)	40.3	41.5	36.3	265.3	254.3
Debt to Equity (x)	1.5	1.1	1.4	1.2	1.1
ROA	11.8%	11.2%	6.2%	8.8%	8.6%
ROE	23.5%	24.9%	14.6%	19.3%	18.0%
Trends (%)	**2019A**	**2020A**	**2021A**	**2022F**	**2023F**
Sales growth	5%	0%	-24%	12%	7%
Expense growth	-9%	-16%	-16%	6%	7%
EBIT growth	2%	20%	-50%	38%	3%
Net Profit growth	2%	10%	-47%	46%	3%
EBITDA Margin	2%	21%	-40%	24%	3%
EPS growth	2%	10%	-47%	46%	3%

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

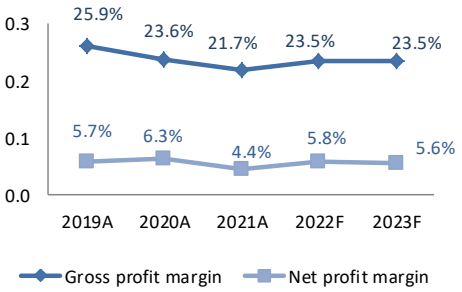
Yearly Performance



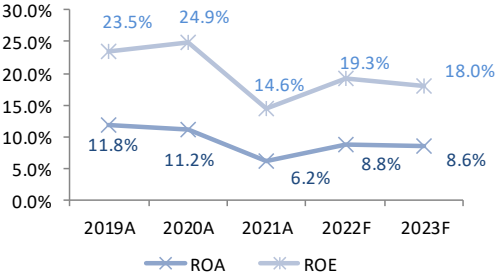
Assets, Liabilities & Equity



Gross & Net Profit Margin



ROA & ROE



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