

TKC : บมจ.เทิร์นคีย์ คอมมูนิเคชั่น

ประชุมนักวิเคราะห์ 2Q2023

ผลการดำเนินงาน 2Q23 : TKC ให้บริการออกแบบ วางระบบ จัดหาอุปกรณ์ ติดตั้ง ทดสอบ และบำรุงรักษางานวิศวกรรมในกลุ่มโทรคมนาคมและอื่นๆ บริษัทมีกำไรสุทธิ 75 ลบ. +5% y-y ยอดขาย 1,343 ลบ. เพิ่มขึ้น +120% y-y จากการดำเนินงานโครงการขนาดใหญ่ แต่งานที่ได้ส่วนใหญ่เป็นงานซื้อมาขายไปซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นไม่สูง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมหดเหลือ 10.2% จาก 22.1% ใน 2Q22 ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้น +6% y-y จากค่าใช้จ่ายพนักงานและเดินทางเพิ่มขึ้น

ผบ. ตั้งเป้าเติบโตโดยการต่อยอดจากธุรกิจเดิม แต่จะให้น้ำหนักไปที่งานด้าน solution มากขึ้น อาทิ (1) Data communication บริหารจัดการข้อมูลของอาคาร, โรงพยาบาล, การเกษตร (2) EduTech เทคโนโลยีเกี่ยวกับด้านการศึกษาซึ่งได้ร่วมมือกับ ATA ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มการสอบจากจีน (3) Cyber Security ร่วมมือกับ EC-Council เพื่อพัฒนา solution ด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ (4) Green Solution ผลิตและติดตั้ง EV Charger กำลังทำสำหรับองค์กรต่างๆ

แนวโน้มข้างหน้า : ผบ. ตั้งเป้ารายได้ปี 2023 ที่ 3,300 ลบ. +34% y-y ซึ่งเราคาดว่าน่าจะทำได้เนื่องจากมีงานในมือรอส่งมอบใน 2H23 ราว 1,200-1500 ลบ. ทั้งจากธุรกิจเดิมและธุรกิจใหม่ รวมถึงแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะดีขึ้นจากงานส่วนใหญ่เป็นงานโครงการที่มีอัตรากำไรสูงกว่าในช่วงที่ผ่านมา ทำให้แนวโน้มกำไรปีนี้เติบโตได้ไม่น้อยกว่า 10%

บริษัทเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัด (Private Placement : PP) 100 ล้านหุ้นราคาหุ้นละ 25.00 บาท เพื่อนำไปลงทุนใน AIT สัดส่วน 24.95% ที่ราคา 6.80 บาท โดยคาดว่าจะต่อยอดธุรกิจหลักและความร่วมมือซึ่งกันและกันในการประมูลงานและเติมเต็มในสิ่งที่บริษัทไม่มีความชำนาญ คาดรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเข้ามาตั้งแต่ 4Q23

โดย AIT มีกำไรสุทธิราว 500 ลบ.ต่อปี ซึ่งควรจะสะท้อนกำไรมาที่บริษัท 125 ลบ. ต่อปี หรือเพิ่มขึ้น 52% จากฐานกำไรปี 2022 เทียบกับ dilution effect ที่จะเกิด 33%

นารี อภิเสวตกานต์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #17971
naree.a@liberator.co.th

TKC

N.R.

TP 23E

From n.a.

n.a.

method

n.a.

Closing price

THB25.75

Upside/Downside

n.a.

CG report

n.a.

CAC

n.a.

ESG score by ESG Book

n.a.

source : settrade

โอกาสจากธุรกิจใหม่ แต่...

“การประชุมวานนี้ แม้เรามีมุมมองบวกต่อการขยายธุรกิจไปสู่ solution มากขึ้นและคาดว่าจะเห็นการเติบโตของการดำเนินงานหลังจากนี้ โดยเฉพาะในส่วนธุรกิจใหม่ๆ ที่ได้เริ่มไปบางส่วนแล้ว รวมถึงการเข้าลงทุนใน AIT ที่จะแล้วเสร็จในวันที่ 9 ตุลาคม 2023 ซึ่งจะทำให้รับรู้กำไรเข้ามาได้ทันที รวมถึงการมี synergy ร่วมกันทั้งกับ AIT และ SKY แต่การเพิ่มทุนที่มากถึง 100 ล้านหุ้นทำให้เกิด dilution effect 33% แม้เราคาดว่ากำไรปีหน้าจะรองรับผลกระทบดังกล่าวได้ แต่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน P/E 24 เท่า เรามองว่าราคาหุ้นแพงไปหากเทียบกับผู้ประกอบการในกลุ่มเดียวกัน

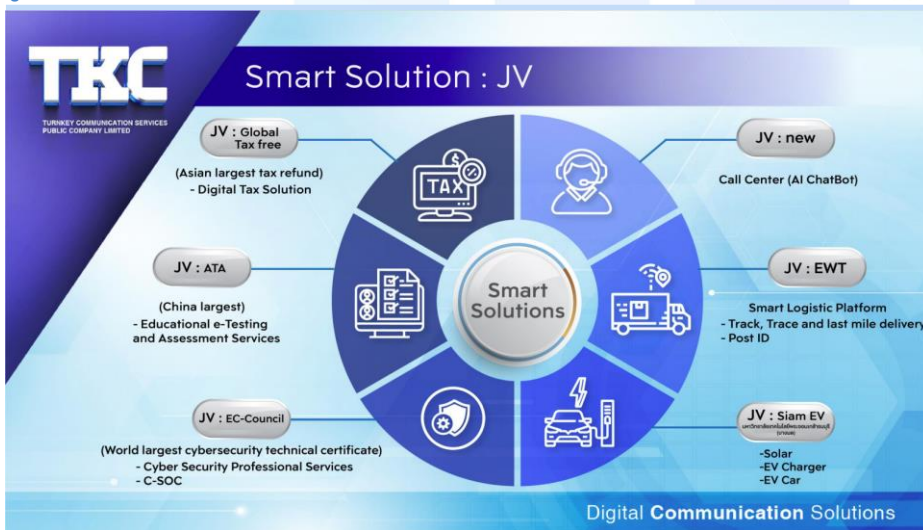
ความเสี่ยงที่ต้องจับตาคือ ผลการดำเนินงานจากธุรกิจใหม่ไม่เป็นดังคาด และธุรกิจประมูลงานที่มีความล่าช้าทำให้กระทบต่อการหารายได้ในอนาคตได้”

รูปที่ 1 : Future Focus



ที่มา : Company report

รูปที่ 2 : Smart Solution: JV



ที่มา : Company report

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ทำหนึ่งทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำ สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเพิ่มเติม หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
- ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
- ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ต่ำลงมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

