

THCOM

บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)

2Q64 ขาดทุนปกติเพิ่มขึ้น
เป็น 112 ล้านบาท แยกว่าที่
ตลาดคาดไว้ว่าจะขาดทุน
ปกติราว 30-40 ล้านบาท
จากค่าใช้จ่ายในการขายและ
บริหารที่เพิ่มขึ้น

SELL

Target 5.35 tb

- 2Q64 ขาดทุนปกติ ที่ 112 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจาก 1Q64 ที่มีผลขาดทุนปกติ 40 ล้านบาท ผลจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นราว 8% QoQ ซึ่งเป็นผลจากค่าใช้จ่ายกฎหมายที่เพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้อื่นๆ ลดลงบางส่วน โดยไตรมาสนี้หากรวมกำไรพิเศษจากอัตราแลกเปลี่ยน 71 ล้านบาท THCOM จะขาดทุนสุทธิ 41 ล้านบาท
- ทั้งนี้ผลขาดทุนปกติที่ 112 ล้านบาทนั้น แยกว่าที่ตลาดคาดว่าจะขาดทุนปกติราว 30-40 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เรามองว่าตลาดจะให้น้ำหนักกับช่วงรอยต่อ การประมูล และสัมปทาน ในช่วง ส.ค.-ก.ย. นี้ เป็นสำคัญ
- การประมูลวงโคจร ที่ถูกเลื่อนออกไป 1 เดือน เป็น 28 ส.ค. นี้ เราคาดว่าผู้เข้าประมูล จะยังเป็น THCOM รายเดียวเช่นเดิม แต่ครั้งนี้โอกาสที่จะเลื่อนอีก น้อยลง โดยทาง กสทช. ยืนยันว่า จะจัดประมูล แม้มีผู้ร่วมเพียงรายเดียว
- มีความหวังจากการประมูลฯ แต่ราคาหุ้นตอบรับไปแล้ว โดยเพิ่มขึ้นราวเท่าตัว จากปลายปีก่อน แต่ยังมีความไม่แน่นอนที่ต้องจับตา เช่น ความต่อเนื่องของลูกค้านานาชาติสัมปทานไทยคม 4 และ 6 รวมถึง การเจรจากับ National Telecom เรื่องการดำเนินการบนสินทรัพย์สัมปทาน ที่ควรได้ข้อสรุปในช่วง 1 เดือนข้างหน้า
- หากไม่เลื่อนประมูลฯ อีก คาดราคาหุ้นตอบสนองเชิงบวก กลยุทธ์ และ “ขาย” เพื่อลดความไม่แน่นอน ครึ่งนี้ มูลค่าเหมาะสมเรายังคงไว้ที่ 5.35 บาท

Financial Results (MnBt.)	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	%QoQ	%YoY
Revenue	1,188	955	965	873	918	801	788	796	1.0%	-8.8%
Cost of Sale and Service	925	859	671	662	736	509	649	650	0.2%	-1.8%
Gross Profit	263	96	294	211	182	292	139	146	5.0%	-30.8%
SG&A	281	216	212	197	191	328	205	222	8.3%	12.7%
EBITDA	438	322	312	348	345	265	339	252	-25.7%	-27.6%
Core Profit	(59)	(358)	58	2	(21)	(174)	(40)	(112)	N.M.	N.M.
Net Profit	(113)	(1,969)	198	498	77	(258)	111	(41)	N.M.	N.M.
Gross Profit Margin (%)	22.14%	10.05%	30.47%	24.17%	19.83%	36.45%	17.64%	18.34%		
Core Profit Margin (%)	-4.97%	-37.47%	6.01%	0.23%	-2.29%	-21.72%	-5.08%	-14.07%		

ที่มา : THCOM

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ลูกค้า และ/หรือ บริหารการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

พลเทพ วงษ์นำค, #028651

โทร 0-2268-1717 ต่อ 169

Email : phonthep@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC