

THCOM

บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)

3Q64 บาททุนปกติ 61 ล้านบาท ดีขึ้นจาก 2Q64 ที่ บาททุนปกติ 112 ล้านบาท จากการรับรู้งานโครงการ ประกอบกับได้แรงหนุน จาก ดอลลาร์ที่แข็งค่า

SELL

Target 10.10 tb

- 3Q64 บาททุนปกติ 61 ล้านบาท เทียบกับที่บาททุนปกติ 112 ล้านบาท ใน 2Q64 ผลจากการรับรู้งานโครงการเข้ามาไตรมาสนี้ (ไม่ได้เป็น Recurring Income) ประกอบกับดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น ซึ่งรวมแล้วทำให้รายได้เพิ่มขึ้น 16.2% QoQ
- ในแง่โครงสร้างต้นทุนหลังส่งมอบ ดาวเทียมไทยคม 4 และ 6 คืบหน้าให้แก่กระทรวง DE ไปตั้งแต่ 10 ก.ย. แม้ THCOM สามารถลดต้นทุนค่าเสื่อมราคา และ Revenue Sharing ลงได้ แต่ถูกชดเชยด้วยเช่าดาวเทียม 4 และ 6 กลับมาใช้
- หากรวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 206 ล้านบาท THCOM มีกำไรสุทธิ 146 ล้านบาท
- ความไม่แน่นอนยังคงอยู่ เช่น 1) กระทรวง DE พ้องว่า ไทยคม 7 และ 8 อยู่ใต้สัมปทาน 2) กสทช. มีมติให้ THCOM ใช้สิทธิวงโคจรได้ถึง 10 ก.ย. 2564 ซึ่งอยู่ระหว่างทูลเกล้าฯ 3) กระทรวง DE พ้องให้ THCOM ส่งมอบดาวเทียมทดแทนไทยคม 5 หรือชำระเงิน 7.8 พันล้านบาท 4) การประมูลวงโคจรใหม่ที่ยังไม่มีความชัดเจน
- อย่างไรก็ตามความเสี่ยงลดลงบางส่วน การเปลี่ยนผ่านจากยุคสัมปทาน ไม่ได้สร้างแรงกระเพื่อมในแง่ Operation นัก โดย THCOM ยังใช้ประโยชน์จาก ไทยคม 4 และ 6 ได้ด้วยการเช่า และมีแนวโน้มว่า THCOM-NT จะสามารถตกลง JV กันได้ เนื่องจากเป็นผลประโยชน์ร่วมกัน คราวนี้เราจึงปรับมูลค่าเหมาะสมขึ้น เป็น 10.10 บาท ใกล้เคียง BV (เดิม 5.35 บาท) แต่กระนั้นก็ยังไม่มี Upside ยังคงคำแนะนำ “ขาย”

Financial Results (MnBt.)	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64	%QoQ	%YoY
Revenue	1,188	955	965	873	918	801	788	796	925	16.2%	0.8%
Cost of Sale and Service	925	859	671	662	736	509	649	650	656	0.9%	-10.9%
Gross Profit	263	96	294	211	182	292	139	146	269	84.2%	47.8%
SG&A	281	216	212	197	191	328	205	222	225	1.4%	17.8%
EBITDA	438	322	312	348	345	265	272	252	323	28.2%	-6.4%
Core Profit	(59)	(358)	58	2	(21)	(174)	(40)	(112)	(61)	N.M.	N.M.
Net Profit	(113)	(1,969)	198	498	77	(258)	111	(41)	146	N.M.	89.6%
Gross Profit Margin (%)	22.14%	10.05%	30.47%	24.17%	19.83%	36.45%	17.64%	18.34%	29.08%		
Core Profit Margin (%)	-4.97%	-37.47%	6.01%	0.23%	-2.29%	-21.72%	-5.08%	-14.07%	-6.59%		

ที่มา: THCOM

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ 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