

ภาพระยะยาวมีสัญญาณดีขึ้นเป็นลำดับ

ร่วมทุนจัดตั้งบริษัทกับ CAT บริการดาวเทียมภายใต้เทคโนโลยีใหม่ๆ ช่วยเห็นโอกาสเกิดขึ้นธุรกิจใหม่ในระยะยาว ถือเป็นสัญญาณดีขึ้น เพิ่มจากกรณีกฎเกณฑ์รัฐฯที่ผ่อนคลายในช่วงก่อนหน้า ซึ่งล้วนเป็น Upside ต่อมูลค่าหุ้น อย่างไรก็ตาม หุ่นที่สะท้อนความหวังแล้วบางส่วนและนำหน้าพัฒนาการจริงที่ยังต้องตาม จึงยังให้ Switch ไป INTUCH บริษัทแม่ที่ยังมี Upside

ภาพระยะยาวมีสัญญาณดีขึ้นเป็นลำดับ

THCOM ร่วมทุนตั้งบริษัทร่วมทุน บริษัท เนชั่น สเต็ป เทคโนโลยี กับ CAT โดย THCOM ถือหุ้น 75% CAT ถือหุ้น 25% ให้บริการธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับดาวเทียม เช่น ธุรกิจดาวเทียมวงโคจรระยะต่ำ (Low Earth Orbit Satellite หรือ LEO) เป็นบริการดาวเทียมเทคโนโลยีใหม่ๆ ที่สามารถใช้งานก่อให้เกิดบริการดาวเทียมรูปแบบใหม่ ซึ่งใช้กับดิจิทัล โซลูชันในโลกอนาคตได้ เช่น โดรน, การผ่าตัดทางไกล, โซลูชันส์เรื่อง IoTs

ASPS ประเมินการจัดตั้งบริษัทดังกล่าว ถือเป็นสัญญาณดีขึ้นต่อธุรกิจระยะยาวของ THCOM เพราะสะท้อนถึงโอกาสที่บริษัทเห็นร่วมกับ CAT ในการสร้างธุรกิจดาวเทียมแบบใหม่ๆ ทดแทนบริการดั้งเดิมซึ่งบางส่วน เช่น แพร่ภาพที่มีความต้องการใช้งานลดลง ทั้งนี้ ในส่วนดาวเทียมดังกล่าว ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า THCOM จะไม่เน้นที่การสร้างดาวเทียมขึ้นมาเองและส่งเสริมให้บริการเหมือนในอดีต เนื่องจากข้อจำกัดฐานทุนที่ต่ำกว่าเจ้าของดาวเทียม LEO ที่เป็นบริษัทระดับโลก แต่จะใช้กลยุทธ์สร้าง Digital Platform หลากหลายขึ้นมา ประกอบการช่วยขายกำลังให้บริการในพื้นที่ต่างๆ แก่เจ้าของดาวเทียม โดยรวมถือเป็นภาพบวกเพิ่มจากปัญหากฎเกณฑ์รัฐฯที่ดีขึ้น รวมถึงล่าสุดที่กระทรวงดิจิทัลฯ ยังคงหาแนวทางบริหารดาวเทียมที่จะหมดสัมปทานปี 2564 ต่อเนื่อง

ภาพรวมระยะยาว คงมุมมอง THCOM มีโอกาสที่มีบริการระยะยาวมากกว่าสมมติฐานที่กำหนดเหลือไทยคม 7,8 และมีโอกาสที่เห็น Upside ต่อ Fair Value ได้ ทั้งนี้ หากพิจารณาราคาหุ้นที่ปรับตัวเกิน Fair Value แล้ว เชื่อว่าสะท้อนความคาดหวังแล้วบางส่วน และอาจนำหน้าพัฒนาการที่จะเกิดจริง จึงจำเป็นต้องพิจารณามูลค่าเพิ่มที่ชัดเจนอีกครั้ง ดังนั้น จึงยังให้ Switch ไป INTUCH(FV@B80) บริษัทแม่ที่ยังมี Upside

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	229	-2,251	154	-45	86
EPS (บาท)	1.34	-2.05	0.14	-0.04	0.08
EPS growth (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Norm EPS growth (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PER (เท่า)	3.49	N/A	33.34	N/A	59.75
Dividend Yield (%)	29.1%	4.3%	0.0%	0.0%	0.0%
PBV (x)	0.39	0.47	0.47	0.47	0.47
ROE (%)	1.6%	-18.7%	1.4%	-0.4%	0.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

THCOM

แนะนำ : Switch



ราคาปัจจุบัน 4.68

ราคาเป้าหมาย 4.40

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

สุวิทย์ วัฒนพรพรหม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015