

# หุ้นเด่น เล่นตามกระแส

## IRCP

### ➤ ประเด็นร้อน

หนังสือพิมพ์ทันหุ้น : IRCP มั่นใจปีนี้รายได้โตทะลุเป้า 30% พร้อมเผยพุ่งสูงสุดในรอบ 10 ปี และกำลังอยู่ระหว่างเร่งปิดดีลควบรวมกิจการกับพาร์ตเนอร์ในเดือนกันยายนนี้

### ➤ ความเห็น

- IRCP ประกอบธุรกิจด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยเป็นผู้ให้บริการด้าน IT อย่างครบวงจร คือเป็นทั้งผู้ให้คำปรึกษา ออกแบบ พัฒนา และติดตั้ง ระบบ IT ให้กับหน่วยงานต่างๆ สำหรับผลประกอบการงวด 1Q57 ที่ผ่านมา แม้ IRCP จะมีรายได้เพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของค่าบริการพัฒนาระบบ และรายได้จากการขาย ทำให้มีรายได้รวม 292 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45% YoY แต่จากการที่ IRCP พยายามรักษายอดขายภายใต้สภาวะปัญหาการเมืองที่ไม่แน่นอน จึงทำให้งานที่รับมามี Margin ค่อนข้างต่ำ ส่งผลให้ Gross Margin ในงวด 1Q57 ปรับลดลงมาอยู่ที่ 15% เทียบกับ 26% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ผลประกอบการงวด 1Q57 หดตัวถึง 62% YoY เหลือเพียง 6 ล้านบาทเท่านั้น
- คาดว่าแนวโน้มผลประกอบการของ IRCP จะพลิกฟื้นกลับมาในงวด 2Q57 หลัง IRCP น่าจะเริ่มรับรู้รายได้จากงานภาครัฐ และคาดว่าจะมีแนวโน้มที่ดีต่อเนื่อง พิจารณาจาก Backlog ที่มีในมือ 2.0 พันล้านบาท (ตามแหล่งข่าว) ทำให้คาดการณ์ได้โดยรวมของ IRCP ในปี 2557 มีโอกาสเติบโตได้มากกว่า 30% นอกจากนี้แล้ว IRCP ยังมีประเด็นบวกอื่นๆอีก 2 ประเด็น 1) การเจรจาควบรวมกิจการ M&A เพื่อดำเนินธุรกิจการให้บริการที่เป็นประเภท Non-Project ซึ่งจะช่วยให้สามารถกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจที่อิงกับงานโครงการรัฐได้ โดยคาดว่าจะเห็นความคืบหน้าภายในเดือน ก.ย.57 นี้ และ 2) การขยายธุรกิจไปยังธุรกิจทีวี Digital โดย IRCP มีแผนที่จะรับกล่องสัญญาณ Set Top Box เข้ามาจำหน่าย ซึ่งจะถือเป็นอีกช่องทางที่สร้างรายได้เสริมให้กับ IRCP ได้
- ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อบนระดับ PER 19.6 เท่า ต่ำกว่ากับค่าเฉลี่ยของ PER หุ้นกลุ่ม ICT ที่อยู่ที่ 20 เท่า แต่เนื่องด้วยแนวโน้มผลประกอบการของ IRCP ที่จะพลิกฟื้นกลับมาตั้งแต่วงวด 2Q57 จึงเชื่อว่าจะทำให้ Expected PER ปี 2557 ปรับลง เหมาะกับการเข้าไปเก็งกำไรได้

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q56	3Q56	4Q56	1Q57
ยอดขาย (ลบ)	181	268	391	289
กำไรสุทธิ (ลบ)	9	17	18	6
EPS (บาท)	0.05	0.10	0.10	0.03
BV (บาท)	2.06	2.16	2.27	2.31

PER (เท่า) 19.58  
PBV (เท่า) 2.45

วันพุธที่ 6 สิงหาคม พ.ศ. 2557

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 5.65  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 991.5

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายกังวล กุศลธรรมรัตน์	9.86
2. นายดล เหนาะกุล	6.84
3. นายสุริยา เตชะชาญชัยยุทธ	5.23
4. บริษัท กมลประกันภัย จำกัด (มหาชน)	3.53
5. นายแดน เหนาะกุล	2.28

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

[prasit@asiaplus.co.th](mailto:prasit@asiaplus.co.th)

วรวิษณุ เตียววิเศษ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกิต สิริวัฒนเขต

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

[prakit.re@asiaplus.co.th](mailto:prakit.re@asiaplus.co.th)

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

IRCP : ย้อนกลับขึ้นมาใกล้ที่จะทดสอบ 5.80 บาทอีกครั้ง มองว่าถ้าผ่าน 5.80 บาทขึ้นไป จะเป็นการทำสัญญาณ Bullish Flag หรือการผันรอบพักตัว ก่อนขึ้นต่อเนื่อง เพื่อไปทดสอบ 6.50 บาท กลยุทธ์การลงทุน ซื้อเก็งกำไร โดยมีเป้าหมายทำกำไร 6.50 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนไว้ที่ 2.245 บาท

