

ข่าวหุ้น

Khao Hoon
Circulation: 90,000
Ad Rate: 1,100

Section: First Section/หน้าแรก

วันที่: พุธ 4 สิงหาคม 2564

ปีที่: 27

ฉบับที่: 6750

หน้า: 1(กลาง), 29

Col.Inch: 58.73

Ad Value: 64,603

PRValue (x3): 193,809

ศิลปิน: สีสี่

หัวข้อข่าว: AMR อัปเดตเทียบเป้าหมายปีนี้ 8.70บ.

AMR อัปเดตเทียบ เป้าหมายปีนี้ 8.70บ.

AMR โชว์แบ็กล็อก 1,400 ล้านบาท แยมครึ่งปีหลังเลี้ยงยืนประมุลงานหลายโครงการ หวังคว่างานใหม่ปีละ 2,000 ล้านบาท ฟาก 3 โบรกฯ ลั่น อัปเดตเทียบ ซึ่งเป้าราคาเหมาะสมปีนี้ 8-8.70 บาท และปี 65 เคาะกรอบราคา 9.70-9.76 บาท

อ่านต่อ
หน้า 29

AMR

นายมารุต ศิริโก กรรมการผู้จัดการ AMR กล่าวว่า ณ สิ้นไตรมาส 1/2564 บริษัทมี Backlog ประมาณ 1,400 ล้านบาท และครึ่งปีหลังยังมีโครงการที่อยู่ระหว่างยื่นประมุลงานเพิ่มอีกหลายโครงการในปี 2564 บริษัทคาดหวังอัตราค่าใ้ปรับตัวดีขึ้นจากปีที่ผ่านมา ซึ่งอยู่ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม โดยในแต่ละปีคาดว่าจะได้งานใหม่เข้ามาเต็มพอร์ตไม่น้อยกว่าปีละ 2,000 ล้านบาท ซึ่งจะหนุนให้บริษัทมีการเติบโตต่อเนื่อง ประกอบกับบริษัทอยู่ระหว่างพัฒนาโครงการที่สร้างรายได้ประจำ อาทิเช่น Feeder Line-Smart City-EV Charging Station จากเงิน IPO เพื่อสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นในอนาคตอันใกล้

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ระบุในบทวิเคราะห์ว่า หุ้นบริษัท เอเอ็มอาร์ เอเชีย จำกัด (มหาชน) หรือ AMR เป็นหุ้นที่ตอบรับโจทย์ไทยแลนด์ 4.0 เนื่องจาก AMR ประกอบธุรกิจด้านวิศวกรรมออกแบบและเชื่อมต้อระบบไอทีโซลูชัน (System Integrator) แบบครบวงจร ซึ่งหากพิจารณาจากงานในอดีตและงานในมือ กลุ่มลูกค้าของ AMR จะเน้นไปที่งานวางระบบคมนาคมขนส่ง (Transportation Solution : TS) โดยในปี 2563 รายได้จากงานประเภท

TS คิดเป็น 65.5% ของรายได้รวม และรายได้จากงานวางระบบไอทีและซิสเต็มส์โซลูชัน (ICT and System Solution : ISS) ในปี 2563 คิดเป็น 23.7% ของรายได้รวม จะเห็นว่าโครงสร้างธุรกิจของ AMR สอดคล้องกับแผนพัฒนาดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม พ.ศ. 2561-2580 ของภาครัฐ

ประเด็นถัดมาคือ รายได้ประมาณ 70% ของ AMR เป็นรายได้จากงานประเภท TS อาทิ ระบบเดินรถไฟฟ้า ระบบอาณัติสัญญาณระบบในการดำเนินงานและงานซ่อมบำรุง ฯลฯ ซึ่งอิงไปกับการพัฒนาระบบรางและระบบคมนาคมขนส่งของประเทศไทย ดังนั้นแผนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของประเทศไทย โดยเฉพาะงานระบบราง (รถไฟฟ้า รถไฟรางคู่ รถไฟฟ้าชานเมือง รถไฟฟ้ารางเดี่ยวหรือโมโนเรล ฯลฯ) ที่คาดว่าจะมีมูลค่าลงทุน 1.7 ล้านล้านบาท จากประวัติการทำงานในอดีต (Track record) ทำให้คาดว่าจะการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของประเทศไทย โดยเฉพาะระบบราง จะเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่หนุนผลการดำเนินงานของธุรกิจ IT Solution อย่าง AMR ด้วย

นอกเหนือจากงานในมือ (Backlog) AMR ยังมีงานรอประมุลอีกประมาณ 8,000 ล้านบาท ซึ่งเพียงพอที่จะทำให้รายได้เติบโต 7% CAGR (2563-2566) อย่างไรก็ดีทางบริษัทได้คำนึงถึงความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นจากการประมุลงานโครงการ จึงวางเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนรายได้จากงานประเภทงานให้บริการดูแลรักษาและซ่อมบำรุง หรือ Maintenance Agreement (MA) ภายในปี 2565 ซึ่งงานประเภท MA จะเป็นรายได้ประเภท Recurring income ที่ต่อเนื่องและมีอัตราค่าใ้เริ่มต้นที่สูง

โดยฝ่ายวิเคราะห์ฯ ได้ประเมินมูลค่าที่เหมาะสมปี 2564 ได้เท่ากับ 8.7 บาท อิง P/E 30 เท่า โดย Discount -14% จากค่าเฉลี่ย Forward P/E ของหุ้นกลุ่ม Business Solution ที่เน้นงานด้านเทคโนโลยีที่ 35 เท่า ด้านบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ประเมินว่า AMR มีมูลค่าราคาที่เหมาะสม (Fair Value) ปี 2564 เท่ากับ 8.58 บาท ต่อหุ้น และปี 2565 เท่ากับ 9.76 บาทต่อ

หุ้น อ้างอิงวิธี P/E ที่ 26 เท่า ซึ่งเป็นระดับ Conservative ปรับลดจากค่า P/E เฉลี่ยย้อนหลังของบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันที่จดทะเบียนในตลาดต่างประเทศที่ราว 32 เท่า คำนวณบนกำไรต่อหุ้น (EPS) ปี 2564 ที่ 0.33 บาทต่อหุ้น และปี 2565 ที่ 0.38 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ โดยยังไม่รวม Upside จากแผนการใช้เงินที่ได้จากการ IPO เพื่อลงทุนต่อยอดธุรกิจในระยะปานกลาง

โดยระบุว่าความน่าสนใจในการลงทุน AMR มาจากทีมผู้บริหารที่มีประสบการณ์ในธุรกิจมากกว่า 20 ปี เป็นบริษัทที่เชี่ยวชาญด้านวิศวกรรมออกแบบและเชื่อมต้อระบบไอทีโซลูชัน (SI) สัญญาไทยรายเดียวที่มี Track Record ด้านงาน Turnkey ระบบเดินรถไฟฟ้าระดับเมกะโปรเจกต์ของประเทศ

พร้อมทั้งประมาณการว่า AMR จะมีรายได้และกำไรต่อเนื่อง จากงานในมือที่ทยอยรับรู้รายได้ต่อเนื่อง รวมถึงโอกาสประมุลงานใหม่ คาดการณ์ Backlog และโอกาสคว่างานประมุลเพิ่มในช่วงปี 2564-2566 กว่า 8,000 ล้านบาท ตามการเติบโตของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับระบบคมนาคมและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ประกอบกับการขยายฐานรายได้งานบำรุงรักษา (MA) ซึ่งเป็นรายได้ประจำต่อเนื่อง เพื่อกระจายความเสี่ยงจากงานโครงการและเพื่อให้ครอบคลุมค่าใช้จ่ายคงที่ คาดรายได้รวมเติบโต (CAGR) ปี 2563-2566 ประมาณ 8.3% ต่อปี และคาดว่ากำไรสุทธิปี 2563-2566 เติบโตประมาณ 7.4% ต่อปี โดยบริษัทมีอัตราค่าใ้เริ่มต้นปี 2562-2563 อยู่ที่ 18.3% และ 20.6% ตามลำดับ

นอกจากนี้ ฐานะการเงินของ AMR ยังแข็งแกร่ง ก่อนการ IPO บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนในระดับต่ำเพียง 0.01 เท่า โดยมีสถานะเป็น Net Cash มีเงินสดในมือสูง และมีการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง โดยมีนโยบายการจ่ายปันผลไม่ต่ำกว่า 40%

ขณะที่ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ระบุว่า ภายใต้จุดแข็งด้านวิจัยพัฒนาสินค้าและบริการตรงตามความต้องการลูกค้า

ข่าวหุ้น

Khao Hoon
Circulation: 90,000
Ad Rate: 1,100

Section: First Section/หน้าแรก

วันที่: พุธ 4 สิงหาคม 2564

ปีที่: 27

ฉบับที่: 6750

หน้า: 1(กลาง), 29

Col.Inch: 58.73

Ad Value: 64,603

PRValue (x3): 193,809

คลิป: สี่สี่

หัวข้อข่าว: AMRอัปเดตเพื่อเป้าหมายปีนี้8.70บ.

ทำให้ AMR ได้รับงานจากผู้ให้บริการระบบ
รางหลักของประเทศเสมอ จึงพร้อมเติบโตไป
กับเม็ดเงินลงทุนระบบรางมหาศาลของภาครัฐ
รวมถึงงานไอซีทีเป้าหมายที่เป็นพื้นฐานระบบ
Smart Cities ใน 2-3 ปีจากนี้ ประเมินกว่า
ปีละ 30,000 ล้านบาท

ทั้งนี้ เงิน IPO จะใช้รองรับปริมาณงานที่
เข้ามาในอนาคต และลงทุนเป็นผู้ให้บริการระบบ
รางสายรอง (Feeder Line) และ Smart
Cities ภายใต้สมมติฐานไม่รวมการลงทุนใน
โครงการให้บริการดังกล่าวที่นำเงิน IPO มาใช้
อยู่ในราคา Fair Value คาดกำไรปี 2564-2566
เติบโตเฉลี่ยปีละ 16.8% มูลค่าหุ้นปี 2564 อิง
PER 25 เท่า อยู่ที่ 8.0 บาท ส่วนปี 2565
จะเพิ่มเป็น 9.70 บาท ■