

หุ้นอินไซด์ รายวัน HOONINSIDE DAILY Circulation: 5,000 Ad Rate: 50,000	Section: First Section/- วันที่: พุธ 4 สิงหาคม 2564 ปีที่: - ฉบับที่: - หน้า: 8(เต็มหน้า), 9, 10 จำนวนหน้า: 3 Ad Value: 150,000 PRValue (x3): 450,000 คลิป: สีสี่ หัวข้อข่าว: AMR ไอพีโอห้องใหม่อัปเดตเพียง 3 ฐรู่ เคาะราคาเป้าหมายปี 64 ที่ 8-8.70 บ. คาด...
	8  www.Hooninside.com



AMR ไอพีโอห้องใหม่อัปเดตเพียง 3 ฐรู่

เคาะราคาเป้าหมายปี 64 ที่ 8-8.70 บ.

คาดว่างานใหม่เต็มพอร์ตปีละใหม่ต่ำกว่า 2,000 ลบ.

AMR ไอพีโอป้ายแดงผู้เชี่ยวชาญระบบคมนาคมขนส่งและเมืองอัจฉริยะ หุ้นมีอัปเดตเพียง เปรียบเทียบจากราคา Fair Value ปี 2564 ที่ 3 โบรกเกอร์ ดึงประเมินเอาไว้ในช่วง 8.00-8.70 บาท ส่วนปี 2565 อยู่ที่ 9.70-9.76 บาท พร้อมประเมินผลงานเติบโตแบบก้าวกระโดดตามเมกะเทรนด์ ทั้งงานด้านคมนาคมในระบบรางที่มีเม็ดเงินลงทุนมหาศาลรัฐฯ รวมถึงงานไอซีทีเป้าหมายที่เป็นพื้นฐานระบบ Smart Cities ใน 2-3 ปีจากนี้ ฟากผู้บริหาร “มารุต ศิริโก” โช่ว Backlog Q1/2564 พร้อมทยอยรับรู้รายได้ราว 1.4 พันล้านบาท และครึ่งปีหลังยังมีโครงการที่อยู่ระหว่างยื่นประมูลงานเพิ่มอีกหลายโครงการในปีนี้ อนาคตหวังคว่างานใหม่เต็มพอร์ตปีละไม่ต่ำกว่า 2 พันล้านบาท หนุนรายได้เติบโตต่อเนื่อง ประกาศนำเงินจากไอพีโอต่อยอดธุรกิจล่าสุดตัว Feeder Line – Smart City – EV Charging Station ด้านผลงานติดปีก

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เผยแพร่บทวิเคราะห์หุ้น บริษัท เอเอ็มอาร์ เอเชีย จำกัด (มหาชน) (AMR) โดยระบุว่า เป็นหุ้นที่ตอบรับโจทย์ไทยแลนด์ 4.0 เนื่องจาก AMR ประกอบธุรกิจด้านวิศวกรรมออกแบบและเชื่อมต่อระบบไอทีโซลูชัน (System Integrator) แบบครบวงจร ซึ่งหากพิจารณาจากงานในอดีตและ

งานในมือกลุ่มลูกค้าของ AMR จะเน้นไปที่งานวางระบบคมนาคมขนส่ง (Transportation Solution: TS) โดยในปี 2563 รายได้จากงานประเภท TS คิดเป็นราว 65.5% ของรายได้รวม และรายได้จากงานวางระบบไอซีทีและซิสเต็มส์โซลูชัน (ICT and System Solution: ISS) ในปี 2563 คิดเป็นราว 23.7% ของรายได้รวมจะเห็นว่าโครงสร้างธุรกิจของ AMR สอดคล้องกับแผนพัฒนาดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม พ.ศ. 2561 - 2580 ของภาครัฐฯ



ประเด็นถัดมาคือรายได้ประมาณ 70% ของ AMR เป็นรายได้จากงานประเภท TS อาทิ ระบบเดินรถไฟฟ้า ระบบอาณัติสัญญาณ ระบบในการดำเนินงานและงานซ่อมบำรุง ฯลฯ ซึ่งอิงไปกับการพัฒนาระบบรางและระบบคมนาคมขนส่งของประเทศไทย ดังนั้น แผนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของประเทศไทย โดยเฉพาะงานระบบราง (รถไฟฟ้า

รถไฟรางคู่รถไฟฟ้าชานเมือง รถไฟฟ้ารางเดี่ยวหรือโมโนเรล ฯลฯ) ที่คาดว่าจะมีมูลค่าลงทุนราว 1.7 ล้านล้านบาท จากประวัติการทำงานในอดีต (Track record) ทำให้คาดว่า การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของประเทศไทย โดยเฉพาะระบบราง จะเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่หนุนผลการดำเนินงานของธุรกิจ IT Solution อย่าง AMR ด้วย นอกเหนือจาก Backlog ในมือ AMR ยังมีงานรอประมูลอีกราว 8 พันล้านบาท ซึ่งเพียงพอที่จะทำให้รายได้เติบโต +7% CAGR (2563 - 66) อย่างไรก็ดี ทางบริษัทได้คำนึงถึงความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นจากการประมูลงานโครงการ จึงวางเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนรายได้จากงานประเภทงานให้บริการดูแลรักษาและซ่อมบำรุง หรือ Maintenance Agreement (MA) ภายในปี 2565 ซึ่งงานประเภท MA จะเป็นรายได้ประเภท Recurring income ที่ต่อเนื่องและมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง

ฝ่ายวิเคราะห์ได้ประเมินมูลค่าที่เหมาะสมปี 2564 ได้เท่ากับ 8.7 บาท อิง PE 30 เท่า โดย Discount -14% จากค่าเฉลี่ย Forward PE ของหุ้นกลุ่ม Business Solution ที่เน้นงานด้านเทคโนโลยีที่ 35 เท่า

หุ้นอินไซด์ รายวัน HOONINSIDE DAILY Circulation: 5,000 Ad Rate: 50,000	Section: First Section/- วันที่: พุธ 4 สิงหาคม 2564 ปีที่: - ฉบับที่: - หน้า: 8(เต็มหน้า), 9, 10 จำนวนหน้า: 3 Ad Value: 150,000 PRValue (x3): 450,000 คลิป: สีสี่ หัวข้อข่าว: AMR ไอพีโอห้องใหม่อัปเดตเพียง 3 กูรู เคารราคาเป้าหมายปี 64 ที่ 8-8.70 บ. คาด...
	9  www.HoonInside.com

4 August 2021

บริษัทจดทะเบียน
Hooninside Magazine



AMR ไอพีโอห้องใหม่อัปเดตเพียง 3 กูรู
เคารราคาเป้าหมายปี 64 ที่ 8-8.70 บ.
คาดว่างานใหม่เต็มพอร์ตปีละไม่ต่ำกว่า 2,000 ลบ.

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีบี จำกัด ได้ประเมินเกี่ยวกับ AMR ว่ามี Fair Value ปี 2564 เท่ากับ 8.58 บาทต่อหุ้น และปี 2565 เท่ากับ 9.76 บาทต่อหุ้น อ้างอิงวิธี PE ที่ 26 เท่า ซึ่งเป็นระดับ Conservative ปรับลดจากค่า P/E เลื่อย่อนหลังของบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันที่จดทะเบียนในตลาดต่างประเทศที่ราว 32 เท่า ค่าณฉบับ EPS ปี 2564 ที่ 0.33 บาทต่อหุ้น และปี 2565 ที่ 0.38 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ โดยยังไม่รวม Upside จากแผนการใช้เงินที่ได้จากการ IPO เพื่อลงทุนต่อยอดธุรกิจในระยะยาว

โดยระบุว่าความน่าสนใจในการลงทุน AMR มาจากทีมผู้บริหารที่มีประสบการณ์ในธุรกิจมากกว่า 20 ปี เป็นบริษัทที่เชี่ยวชาญด้านวิศวกรรมออกแบบและเชื่อมต่อระบบไอทีโซลูชัน (SI) สัญญาไทยรายเดียวที่มี Track Record ด้านงาน Turnkey ระบบเดินรถไฟฟาระดับเมกะโปรเจกของประเทศ

พร้อมทั้งประมาณการว่า AMR จะมีรายได้และกำไรต่อเนื่อง จากงานในมือที่ทยอยรับรู้รายได้ต่อเนื่อง รวมถึงโอกาสประมูลงานใหม่ คาดการณ์ Backlog และโอกาสสร้างงานประมูลเพิ่ม ในช่วงปี 2564-2566 กว่า 8,000 ล้านบาท ตามการเติบโตของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับระบบคมนาคมและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ประกอบกับการขยายฐานรายได้งานบำรุงรักษา (MA) ซึ่งเป็นรายได้ประจำต่อเนื่อง เพื่อกระจายความเสี่ยงจากงานโครงการและเพื่อให้ครอบคลุมค่าใช้จ่ายคงที่ คาดรายได้รวมเติบโต (CAGR) ปี 2563-2566 ราว 8.3% ต่อปีและคาดกำไรสุทธิปี 2563-2566 เติบโตราว 7.4% ต่อปี โดยบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นปี 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%



รหัสข่าว: C-210804821005 (4 ส.ค. 64/05:26)

หน้า: 2/3

หูนินไซด์ รายวัน HOONINSIDE DAILY Circulation: 5,000 Ad Rate: 50,000	Section: First Section/- วันที่: พุธ 4 สิงหาคม 2564 ปีที่: - ฉบับที่: - หน้า: 8(เต็มหน้า), 9, 10 จำนวนหน้า: 3 Ad Value: 150,000 PRValue (x3): 450,000 คลิป: สีสี่ หัวข้อข่าว: AMR ไอพีโอห้องใหม่อัปเดตเพียง 3 ฤดู เคาะราคาเป้าหมายปี 64 ที่ 8-8.70 บ. คาด...



AMR ไอพีโอห้องใหม่อัปเดตเพียง 3 ฤดู
เคาะราคาเป้าหมายปี 64 ที่ 8-8.70 บ.
คาดว่างานใหม่เต็มพอร์ตปละใหม่ต่ำกว่า 2,000 ลบ.

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ระบุว่าภายใต้จุดแข็งด้านวิจัยพัฒนาสินค้าและบริการตรงตามความต้องการลูกค้า ทำให้ AMR ได้รับงานจากผู้ให้บริการระบบรางหลักของประเทศเสมอ จึงพร้อมเติบโตไปกับเม็ดเงินลงทุนระบบรางมหาศาลรัฐ รวมถึงงานไอซีทีเป้าหมายที่เป็นพื้นฐานระบบ Smart Cities ใน 2-3 ปีจากนี้ ประเมินกว่าปีละ 3 หมื่นล้านบาท

ทั้งนี้ เงิน IPO จะใช้รองรับปริมาณงานที่เข้ามาในอนาคต และลงทุนเป็นผู้ให้บริการระบบรางสายรอง (Feeder Line) และ Smart Cities ภายใต้สมมติฐานไม่รวมการลงทุนในโครงการให้บริการดังกล่าวที่นำเงิน IPO มาใช้อยู่ในราคา Fair Value คาดกำไรปี 2564-66 เติบโตเฉลี่ยปีละ 16.8% มูลค่าหุ้นปี 2564 อิง PER 25 เท่า อยู่ที่ 8.0 บาท ส่วนปี 2565 จะเพิ่มเป็น 9.70 บาท

ด้านนายมารุต สิริโก กรรมการผู้จัดการ บริษัท เอเอ็มอาร์ เอเชีย จำกัด (มหาชน) (AMR)

กล่าวว่า ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2564 บริษัทฯ มีงานในมือรอรับรายได้ (Backlog) เรียบร้อยแล้ว ราว 1.4 พันล้านบาท และครึ่งปีหลังยังมีโครงการที่อยู่ระหว่างยื่นประมูลงานเพิ่มอีกหลายโครงการในปีนี้ บริษัทฯ คาดรับรู้อัตรากำไรปีปรับตัวดีขึ้นจากปีที่ผ่านมา ซึ่งอยู่ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม โดยในแต่ละปีคาดว่าจะได้งานใหม่เข้ามาเต็มพอร์ตไม่น้อยกว่าปีละ 2 พันล้านบาท ซึ่งจะหนุนให้บริษัทมีการเติบโตต่อเนื่อง ประกอบกับบริษัทอยู่ระหว่างพัฒนาโครงการที่สร้างรายได้ประจำ อาทิเช่น Feeder Line – Smart City – EV Charging Station จากเงิน IPO เพื่อสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นในอนาคตอันใกล้

“หลังจากได้รับเงินจากการขายไอพีโอในครั้งนี้ AMR จะแบ่งเงินออกมาสัดส่วนราว 85% นำไปใช้ในการลงทุนเพื่อต่อยอดสร้างผลตอบแทนที่ดีขึ้น โดยเบื้องต้นมีแผนที่จะขยายการลงทุนในด้าน Feeder Line – Smart City – EV Charging Station เพื่อเพิ่มแหล่งที่มาของรายได้ และเพิ่มสัดส่วนรายได้ประจำ ลดความผันผวนธุรกิจ สร้างการเติบโตที่แข็งแกร่งและยั่งยืนและสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้น” นายมารุต กล่าวในที่สุด

