

# NEWS PLUS

BY RESEARCH DIVISION

14 กรกฎาคม 2564



## พ.บ. อวกาศสร้างโอกาสระยะยาว

วานนี้ ครม. อนุมัติร่าง พ.บ. กิจการอวกาศ เพื่อกำหนดหน่วยงานผู้รับผิดชอบเกี่ยวกับการกำกับและดำเนินกิจกรรมอวกาศในหลายส่วนที่สำคัญ เนื่องจกปัจจุบันอุตสาหกรรมอวกาศและเกี่ยวเนื่อง สร้างประโยชน์ต่อเศรษฐกิจประเทศปีละ 5.6 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ เชื่อว่า THCOM ที่สร้างรายหลักจากธุรกิจดาวเทียมในปัจจุบัน จะได้รับSentiment บวกจากการต่อยอดบริการเดิม เช่น อินเทอร์เน็ตดาวเทียม การขยายบริการใหม่ในระยะยาว เช่น การสำรวจทรัพยากรโลก+อวกาศ, บริการนำส่งดาวเทียม

## THCOM

แนะนำ : Switch

ราคาปัจจุบัน (บาท)	11.3
ราคาเป้าหมาย (บาท)	5.10

## ครม. อนุมัติ ร่าง พ.บ. อวกาศ เชื่อสร้างโอกาสระยะยาวให้ THCOM

วานนี้ ครม. อนุมัติร่าง พ.บ. กิจการอวกาศฯ เพื่อกำหนดหน่วยงานผู้รับผิดชอบเกี่ยวกับการกำกับและดำเนินกิจกรรมอวกาศของประเทศ เนื่องจากปัจจุบันอุตสาหกรรมดังกล่าวมีผู้ประกอบการราว 3.56 หมื่นราย สร้างประโยชน์ต่อเศรษฐกิจของประเทศปีละ 5.6 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า THCOM ซึ่งมีฐานธุรกิจหลักจากธุรกิจดาวเทียม น่าจะประโยชน์จากทิศทางดังกล่าว เพราะกำลังหาช่องทางขยายธุรกิจจากปัจจุบันที่ให้บริการดาวเทียมไปสู่ธุรกิจต่อยอดใหม่ๆ จะได้ Sentiment บวก จากแนวทางการกำกับดูแลธุรกิจต่อยอดจากรัฐที่มีความชัดเจนมากขึ้น ทั้งการต่อยอดบริการเดิม เช่น อินเทอร์เน็ตดาวเทียม และการขยายบริการใหม่ๆในระยะยาว เช่น การสำรวจทรัพยากรโลกและอวกาศที่อาจจะเป็นบริการเชิงพาณิชย์ได้ในอนาคต หรือ การบริการนำส่งดาวเทียม ซึ่งกรณี THCOM ได้ข้อดีเรื่องประสบการณ์ประสานงานกับผู้ให้บริการต่างประเทศ เพื่อส่งดาวเทียมสู่วงโคจร

อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามแผนธุรกิจบริษัทอีกครั้ง โดยฝ่ายวิจัยเชื่อว่าน่าจะมี ความชัดเจนขึ้น ภายหลัผ่านช่วงรอยต่อสิ้นสุดสัมปทานดาวเทียมที่ยังต้องแก้ไขปัญหาความ ต่อเนื่องบริการให้กับลูกค้า โดยสถานะปัจจุบัน THCOM ยังอยู่ระหว่างเจรจากับ NT ผู้รับ โอนทรัพย์สินดาวเทียมสัมปทาน หากราบรื่นจะให้บริการอีกระยะหนึ่งตามอายุใช้งาน ดาวเทียม หลังจากนั้นจะต้องรองรับความต่อเนื่องในระยะยาว ด้วยการประมูลวงโคจรจาก กสทช. และแผนสร้างดาวเทียมดวงใหม่ทดแทนดวงเดิม หากทั้งหมดราบรื่น ต้นทุน THCOM จะลดลงจากการหยุดรับรู้ค่าตัดจำหน่ายสิทธิการใช้ดาวเทียมปีละ 800 ล้านบาท

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

สุวัฒน์ วัฒนพรวรรณ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015



, โครงสร้างส่วนแบ่งรายได้จะลดลงจากยุคสัมปทานที่แพง 22.5% ของรายได้ แต่จะทดแทนด้วยโครงสร้างต้นทุนใหม่ อาทิ ค่าใช้จ่ายใช้ดาวเทียมสัมปทานกับ NT, ต้นทุนส่วนแบ่งรายได้ใหม่ ในระยะสั้น ส่วนระยะกลางจะมีต้นทุนค่าตัดจำหน่ายสิทธิวงโคจร, ค่าเสื่อมราคาดาวเทียมใหม่ และต้นทุนจากการริเริ่มลงทุนธุรกิจใหม่ๆ ต่อยอดระยะยาว ซึ่งทั้งหมดจะถือเป็น Upside ต่อสมมติฐานที่ฝ่ายวิจัยกำหนด THCOM หยุดบริการดาวเทียมสัมปทานทั้งหมดอายุ และยังไม่รวมโอกาสธุรกิจใหม่ๆ

อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้น THCOM นับจาก 1 พ.ย. ที่เริ่มมีกระแสข่าวประมูล ที่ปรับตัวขึ้นมาถึง 105.5% เชื่อว่ารวมความคาดหวังเชิงบวกไประดับหนึ่งแล้ว จึงยังให้คำแนะนำ Switch ไป ADVANC ที่เริ่มเห็นฟื้นตัว และคาดหวัง Upside ที่จะเข้ามาจากนี้สูงกว่า

## ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.พ	2562	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	-2,251	513	25	21	17
EPS (บาท)	-2.05	0.47	0.02	0.02	0.02
EPS growth (%)	N/A	N/A	-95.1%	-16.0%	-21.1%
Norm EPS growth (%)	N/A	N/A	N/A	-16.0%	-21.1%
PER (เท่า)	N/A	24.13	490.33	583.72	739.90
Dividend Yield	1.9%	1.9%	0.1%	0.0%	0.0%
PBV (x)	1.07	1.04	1.06	1.06	1.06
ROE (%)	-18.7%	4.6%	0.2%	0.2%	0.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส