

APPเจ้าโซลูชัน-พิมพ์3มิติ งานแห่งอนาคต-ถึง4.20บาท

ทับทิม - ผู้บริหาร APP “ประกาศ ตั้งอุตสาหกรรม” ประกาศชัด ธุรกิจโซลูชันการออกแบบครบวงจร เป็นนวัตกรรมแห่งอนาคต นักวิเคราะห์ชี้ จุดเด่นได้สิทธิ์เป็นตัวแทนขายซอฟต์แวร์ออกแบบชั้นนำระดับโลก รวมถึงผลิตภัณฑ์ด้านออกแบบ 3 มิติ เต็มไปทั่วไปกับเทรนด์เทคโนโลยีที่อยู่ในทุกอุตสาหกรรม เคารราคาพื้นฐาน 4.04-4.20 บาท ขณะที่ราคาจอง 2.46 บาท มีพีอี 10.44 เท่า **→→→ อ่านหน้า 2**



ประกาศ ตั้งอุตสาหกรรม

APP (ต่อจากหน้า 1)

นายประภาส ตั้งอุตสาหกรรม ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท แอปพลิเคชัน จำกัด (มหาชน) หรือ APP ผู้นำในธุรกิจจัดจำหน่ายโซลูชันสำหรับการออกแบบอย่างครบวงจร ที่มีกำหนดเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ในวันที่ 22 พฤศจิกายน 2562 ระบุว่า ผลงานไตรมาส 3/2562 โดยมีรายได้รวม 237.04 ล้านบาท กำไรสุทธิ 28.87 ล้านบาท แต่ไตรมาสเดียวกำไรมากกว่าครึ่งแรกของปีนี้มีกำไรสุทธิ 20.51 ล้านบาท

ทั้งนี้ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 45.16% ถือเป็นระดับที่สูง ขณะที่ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายหลักค่อนข้างคงที่ทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) และส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเติบโตก้าวกระโดดเมื่อรายได้เพิ่มขึ้น

สำหรับผลประกอบการงวด 9 เดือนปีนี้ กลุ่มบริษัทมีรายได้รวม 569.30 ล้านบาท กำไรขั้นต้นรวม 263.98 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น 46.89% และกำไรสุทธิ 49.59 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 8.71% ตั้งเป้ารายได้รวมปี 2562 เต็มโตต่อเนื่อง จากปี 2561 ที่มีรายได้ 739 ล้านบาท

จุดเด่นที่สำคัญ คือ การมีรายได้จากการให้บริการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ คือ รายได้จากบริการ Subscription Service ที่มีแนวโน้มเติบโตขึ้นเรื่อยๆ โดย ณ สิ้นไตรมาส 3/2562 กลุ่มบริษัทมีสัญญา Subscription Service ซอฟต์แวร์ Solidwork ที่อยู่ระหว่างให้บริการ 3,101 สัญญา เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 2,920 สัญญา ซึ่งการระดมทุนครั้งนี้ทำให้ APP แข็งแกร่งรับปัจจัยบวกด้านเทคโนโลยี และการขยายตัวของอุตสาหกรรมในประเทศ

● พื้นฐาน 4.20 บ.

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน) ออกบทวิเคราะห์ บริษัท แอปพลิเคชัน จำกัด (มหาชน) หรือ APP ว่า จุดเด่นสำคัญของ APP คือ การได้สิทธิ์เป็นตัวแทนจำหน่ายซอฟต์แวร์ออกแบบชั้นนำระดับโลก อย่าง SolidWorks, GstarCAD และ ArchiCAD รวมทั้งผลิตภัณฑ์ด้านออกแบบ 3 มิติ ได้แก่ เครื่องพิมพ์ 3 มิติ และเครื่องสแกน 3 มิติ พร้อมบริการดูแลหลังการขายที่ยอดเยี่ยม ทำให้ APP ได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าอย่างกว้างขวาง ทั้งภาครัฐและเอกชน จนมียอดขายเติบโตต่อเนื่องทุกปี

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าหุ้น APP อิงวิธี DCF เท่ากับ 4.20 บาทต่อหุ้น โดยมองว่า APP มีความน่าสนใจด้วยความเป็นผู้นำโซลูชันด้านการออกแบบครบวงจร ซึ่งมีโอกาสเติบโตไปพร้อมกับเทรนด์เทคโนโลยีที่เข้ามามีบทบาทอย่างมากในทุกอุตสาหกรรม และการลดลงของอัตราการละเมิดลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์ พร้อมคาดการณ์การเติบโตของกำไร CAGR(63-65F) เท่ากับ 17%

ด้านบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มีมุมมองเชิงบวกต่อภาพการเติบโตของอุตสาหกรรมการผลิตและการก่อสร้างของไทยในระยะยาวของ APP แม้ระยะสั้น GDP คาดว่าจะโตชะลอตัวในกรอบ 2.7-3.2% ในปี 2562 โดยไทยเป็นประเทศที่พึ่งพิงการส่งออกคิดเป็นสัดส่วนราว 70% ของ GDP ทำให้คาดว่ายังได้ปัจจัยหนุนจากการผลักดันของภาครัฐในภาคอุตสาหกรรมทั้ง First S-Curve และ New S-Cure ซึ่งจะช่วยให้เม็ดเงินลงทุนขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ฝั่งการก่อสร้างคาดว่าจะฟื้นตัวจากโครงการลงทุนภาครัฐที่จะทยอยออกมามากขึ้นในระยะถัดไป และหนุนให้ภาคเอกชนมีความเชื่อมั่นและลงทุนเพิ่มขึ้นเช่นกัน

ทั้งนี้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 ของ APP ที่ 57 ล้านบาท ลดลง 24.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจากผลกระทบของสงครามการค้า มาตรการ LTV รวมถึงสัญญาภาคทางการเมืองก่อนได้รับรัฐบาลใหม่ ซึ่งกดดันภาคการส่งออกและการก่อสร้าง แต่เรคาดว่าผลการดำเนินงานจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2563 จากความคาดหวังเชิงบวกว่าเศรษฐกิจไทยจะเริ่มทยอยฟื้นตัวขึ้นภายหลังมีรัฐบาลใหม่ขับเคลื่อนนโยบายรวมถึงพัฒนาการของประเด็นสงครามการค้าที่มีทิศทางดีขึ้นในระยะหลัง โดยเรคาดว่ากำไรสุทธิปี 2563 ที่ 71 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยตลาดอินโดนีเซียคาดพลิกมามีกำไรตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ประเมินมูลค่าเหมาะสมของ APP อ้างอิงระดับ PEG ที่ราว 1 เท่า โดยเรคาดการณ์เติบโตของกำไรปกติในช่วงปี 2563-65 อยู่ในกรอบ 14.6-16.5% ต่อปี ได้รับความ Target PER ที่ 16 เท่า ค่าแนวราคาเหมาะสมได้ที่ 4.04 บาท