



IPO REPORT SET / Technology / ICT G-ABLE PLC. (GABLE)

9 พฤษภาคม 2566
ไม่จัดอันดับ

**Globlex Securities เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้นี้ซึ่งจะได้รับค่าธรรมเนียมในฐานะผู้จัดจำหน่าย

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2563A	2564A	2565A	2566E	2567E
Net Profit (Mb)	166	245	268	301	376
EPS – Basic (Bt.)	0.79	0.65	0.51	0.42	0.53
EPS Growth (%)	-45	-17	-22	-17	25
P/E* – Basic (x)	8.1	9.8	12.6	15.1	12.1
DPS (Bt)	1.86	1.86	1.92	0.85	0.21
Yield (%)	29.1	29.2	30.1	13.2	3.3
BV per share (Bt.)	9.6	4.5	2.2	2.9	3.2
P/BV* (x)	0.7	1.4	2.9	2.2	2.0

Source: Filing and GloblexResearch
*คำนวณจากราคา IPO 6.39 บาท

PERTINENT INFORMATION	
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริษัท หลักรูทพีพี ฟินันเซีย ไชร์ด จำกัด (มหาชน)
ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย	บริษัท หลักรูทพีพี ฟินันเซีย ไชร์ด จำกัด (มหาชน)
จำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขาย	175 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท)
ราคาเสนอขายหุ้น IPO	6.39 บาท
วันจองซื้อ	26-28 เม.ย. 2566
วันเริ่มซื้อขายในตลาดฯ	9 พ.ค. 2566
ทุนจดทะเบียน	700 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 700 ล้านหุ้น
ทุนที่เรียกชำระแล้วก่อน IPO	525 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 525 ล้านหุ้น
ทุนที่เรียกชำระแล้วหลัง IPO	700 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 700 ล้านหุ้น
วัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุน	1) ลงทุนในธุรกิจเกี่ยวเนื่องที่มีศักยภาพเพื่อรองรับการเติบโตของกลุ่มบริษัท 2) ชำระคืนเงินกู้ยืมของกลุ่มบริษัท 3) เงินทุนหมุนเวียน เพื่อใช้ในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

โครงสร้างการถือหุ้น			
	ก่อน IPO (%)	หลัง IPO (%)	หลัง ESOP (%)
1. กลุ่มครอบครัววิจิตรวีรชัย	28.68	21.51	21.28
2. กลุ่มครอบครัวเชื้อวัฒนะสกุล	26.63	19.97	19.76
3. กลุ่มครอบครัวชินชัย	21.65	16.24	16.06
ประชาชนทั่วไป (IPO)	-	25.00	24.73

Source: Filing

Analyst: Salakbun Wongkaradeth
02-687-7287
Salakbun@globlex.co.th
Analyst Assistant: Panachai Kritthanachai

GABLE ผู้ให้บริการโซลูชันระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและดิจิทัลครบวงจร

บริษัท จีเอเบิล จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจให้บริการโซลูชันระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและดิจิทัลครบวงจร โดยแบ่งเป็น 3 กลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่ 1) โซลูชันระดับองค์กร 2) โซลูชันที่เป็นตัวแทนจำหน่ายและสร้างมูลค่าเพิ่ม และ 3) บริการซอฟต์แวร์แพลตฟอร์มที่พัฒนาโดยกลุ่มบริษัทเอง โดยวัตถุประสงค์ของการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อ 1) ลงทุนในธุรกิจเกี่ยวเนื่อง 2) ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และ 3) เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ โดยฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสม GABLE ปี 2566 ที่ 8.60 บาทต่อหุ้น

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

- **ผลประกอบการช่วงปี 2563-65 เติบโตเฉลี่ย (CAGR) 27% ต่อปี:** ช่วงปี 63-65 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการเท่ากับ 5,177 ลบ. 4,939 ลบ. และ 4,731 ลบ. ตามลำดับ หดตัวเฉลี่ย (CAGR) 4% ต่อปี โดยหลักมาจากรายได้กลุ่มธุรกิจโซลูชันที่เป็นตัวแทนจำหน่ายและสร้างมูลค่าเพิ่มที่ลดลง โดยสัดส่วนยอดขายดังกล่าวลดลงจาก 36% ในปี 63 สู่ 22% ในปี 65 เนื่องจากยกเลิกการเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ซอฟต์แวร์ของ Microsoft เนื่องจากมีมาร์จินที่ต่ำ อย่างไรก็ตาม กลุ่มธุรกิจหลักอื่น ๆ ยังคงเติบโตได้ดีเฉลี่ย (CAGR) 6% ต่อปี และสะท้อน %GPM ปรับดีขึ้นสู่ระดับ 18.3%, 19.0% และ 21.2% ตามลำดับ ส่งผลให้ช่วงปี 63-65 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 166 ลบ. 245 ลบ. และ 268 ลบ. เติบโตเฉลี่ย 27% ต่อปี
- **คาดผลประกอบการปี 2566-67 เติบโตเฉลี่ย (CAGR) 18.4% ต่อปี:** เราคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานช่วงปี 66-67 รว 5,364 ลบ. และ 5,847 ลบ. ตามลำดับ เติบโตเฉลี่ย (CAGR) เฉลี่ย 11% ต่อปี เป็นไปในทิศทางเดียวกับมูลค่าการใช้จ่ายด้านไอทีที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ของบริษัทในปี 66-67 ที่คาดว่าจะเติบโตราว 11-13% ต่อปี ประกอบกับบริษัทมี Backlog ณ ปลายปี 65 ราว 4.1 พันลบ. ทอยยอมรับรู้ 1-2 ปีจากนี้ และยังมีรายได้ประจำซึ่งมีสัดส่วนราว 50% ของรายได้รวม อาทิ ค่าบำรุงรักษาระบบ การให้บริการเช่าใช้ซอฟต์แวร์ และการให้บริการบุคลากร ส่วน %GPM มีแนวโน้มดีขึ้นสู่ 21.60-22.17% จากแผนขยายงานในส่วนซอฟต์แวร์แพลตฟอร์มที่พัฒนาโดยกลุ่มของบริษัทเองซึ่งมี %GPM สูงกว่า 50% โดยคาดสัดส่วนรายได้ดังกล่าวจะเพิ่มจากระดับ 1% สู่ 4% ส่งผลให้เรคาดกำไรสุทธิปี 66-67 ราว 301 ลบ. และ 376 ลบ. ตามลำดับ เติบโตเฉลี่ย (CAGR) 18.4% ต่อปี
- **แนวโน้มการใช้จ่ายด้านไอทีที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ของบริษัทช่วงปี 2566-69 โตเฉลี่ย (CAGR) 12.8% ต่อปี:** จากข้อมูลของการที่เทอร์ระบุว่ามีมูลค่าการใช้จ่ายในตลาดไอทีของประเทศไทยมีแนวโน้มเติบโตสูง เนื่องจากองค์กรธุรกิจเริ่มพัฒนาสร้างเทคโนโลยีซอฟต์แวร์ของตนเองเพิ่มมากขึ้นแทนการซื้อ อีกทั้งการพัฒนาเทคโนโลยีดิจิทัลยังเป็นกลยุทธ์ทางธุรกิจที่สำคัญ

Disclaimer: ความคืบหน้าไปภายหน้าขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทและเป็นความลับที่...
Globlex Securities Co., Ltd. ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้...
www.cgthailand.org

ปัจจัยเสี่ยง

- i) ความเสี่ยงจากการแข่งขันทางธุรกิจ
- ii) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี
- iii) ความเสี่ยงจากการถูกละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา
- iv) ความเสี่ยงในการพึ่งพาบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญ
- v) ความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์
- vi) ความเสี่ยงจากความไม่สม่ำเสมอของรายได้

อันดับต้นๆ ขององค์กร ตลอดจนให้ความสำคัญกับความปลอดภัยทางไซเบอร์ จึงมีการมุ่งเน้นการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานเพื่อเสริมความปลอดภัย รวมถึงการลงทุนในอุปกรณ์เทคโนโลยี โดยการใช้จ่ายด้านไอทีที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ของบริษัทช่วงปี 66-69 เติบโตเฉลี่ย (CAGR) 12.8% ต่อปี โดยส่วนใหญ่เป็นองค์กรขนาดใหญ่และอยู่ในภาคธุรกิจที่มีมูลค่าการใช้จ่ายด้านไอทีเติบโตสูง เช่น ธุรกิจการเงินและธนาคาร และธุรกิจโทรคมนาคม เป็นต้น ซึ่งล้วนเป็นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักของบริษัท

- **ประเมินราคาเหมาะสม GABLE ปี 2566 ราว 8.60 บาทต่อหุ้น:** เราประเมินราคาเหมาะสม GABLE ด้วยวิธี Prospective PER ที่ระดับ 20.4x และคิดเป็น Price per Earning to Growth Ratio (PEG) ที่ระดับ 1.1x เท่ากับกลุ่มบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจให้บริการโซลูชันระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและดิจิทัล ประกอบกับเราคาดกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ปี 66 ราว 0.42 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมราว 8.60 บาท สำหรับปี 2566

GABLE ผู้ให้บริการโซลูชันระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและดิจิทัลครบวงจร

บริษัท จีเอเบิล จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจให้บริการโซลูชันระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและดิจิทัล โดยมุ่งเน้นกลุ่มโซลูชันระดับองค์กร (Enterprise Solution and Services) ที่ครอบคลุมเทคโนโลยีที่สำคัญในโลกยุคดิจิทัล ประกอบด้วย 1.โซลูชันด้านระบบความปลอดภัยทางไซเบอร์ (Cyber Security Solution) 2.โซลูชันด้านระบบคลาวด์และดาต้าเซ็นเตอร์ (Cloud and Data Center Modernization Solution) 3.โซลูชันด้านระบบจัดการข้อมูลและการวิเคราะห์ (Data and Analytics Solution) 4.โซลูชันด้านธุรกิจดิจิทัล (Digital Business and Application Solution) 5.โซลูชันด้านการบริหารจัดการระบบสารสนเทศ (Managed Tech Services Solution)

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังมีกลุ่มธุรกิจโซลูชันที่เป็นตัวแทนจำหน่ายและสร้างมูลค่าเพิ่ม (Value-added Distribution) เพื่อเสริมความแข็งแกร่งทางธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ โดยบริษัท เฟิร์ส ลอจิก จำกัด (FLG) บริษัทย่อยของบริษัทได้รับการแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศจาก Oracle Corporation และ Veritas Technologies LLC ซึ่งเป็นเจ้าของผลิตภัณฑ์ที่มีชื่อเสียงระดับโลก

กลุ่มบริษัทฯ ให้ความสำคัญในการนำเทคโนโลยีที่เกิดขึ้นภายในองค์กรมาต่อยอดเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่ม และพัฒนาเป็นธุรกิจใหม่จนเกิดเป็นกลุ่มธุรกิจบริการซอฟต์แวร์แพลตฟอร์ม (Software Platform) โดยปัจจุบันกลุ่มบริษัทฯ มีซอฟต์แวร์แพลตฟอร์มที่กลุ่มบริษัทฯ เป็นเจ้าของและพร้อมให้บริการแก่ลูกค้า จำนวน 3 แพลตฟอร์ม ดังนี้ 1. แพลตฟอร์มด้านการตลาดดิจิทัล (Marketing Technology) แบบครบวงจร 2. แพลตฟอร์มสำหรับจัดการข้อมูล Big Data 3. แพลตฟอร์มสำหรับบริหารจัดการพื้นที่เช่า

โครงสร้างกลุ่มบริษัท และการประกอบธุรกิจ



100%	บริษัท เฟิร์ส ลอจิก จำกัด (FLG)	<ul style="list-style-type: none"> ตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศจาก Oracle Corporation และ Veritas Technologies LLC ซึ่งเป็นเจ้าของผลิตภัณฑ์ที่มีชื่อเสียงระดับโลก
100%	บริษัท เอ็มเวอร์จ จำกัด (MVG)	<ul style="list-style-type: none"> ผู้พัฒนาแพลตฟอร์มสำหรับบริหารจัดการพื้นที่เช่าและโซลูชันบริหารระบบงานบน Microsoft Power platform
100%	บริษัท เดอะ คอมมูนิเคชั่น โซลูชั่น จำกัด (TCS)	<ul style="list-style-type: none"> ผู้ให้บริการโซลูชันระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและดิจิทัลโดยปัจจุบัน TCS ให้บริการเฉพาะกลุ่มลูกค้าที่ TCS มีการขึ้นทะเบียนเป็นผู้ขายไว้เท่านั้น รวมถึงเพื่อรองรับแผนการขยายธุรกิจด้าน IoT ในอนาคต
73%	บริษัท อินไซต์เอรา จำกัด (INSE)	<ul style="list-style-type: none"> ผู้ให้บริการเทคโนโลยีเพื่อการตลาดดิจิทัล (Marketing Technology) แบบครบวงจร
95%	บริษัท เบลนด์ต้า จำกัด (BLD)	<ul style="list-style-type: none"> ผู้พัฒนาแพลตฟอร์มสำหรับจัดการข้อมูล Big Data
100%	บริษัท ไชเบอร์จิ้นิกส์ จำกัด (CGN)	<ul style="list-style-type: none"> ผู้ให้บริการด้านระบบความปลอดภัยทางไซเบอร์

ผลประกอบการช่วง 2563-65 เติบโตเฉลี่ย CAGR 27% ต่อปี

Table1: รายละเอียดรายได้รวมของกลุ่มบริษัท

รายได้	ปี 2563		ปี 2564		ปี 2565	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและให้บริการ	5,176.6	99.2	4,939.1	98.9	4,731.3	99.0
รายได้อื่น	42.3	0.8	54.1	1.1	50.3	1.0
รวมรายได้	5,219.0	100.00	4,993.1	100.00	4,781.6	100.00

*รายได้อื่นคำนวณจากรายได้อื่นบวกกับรายได้ทางการเงิน

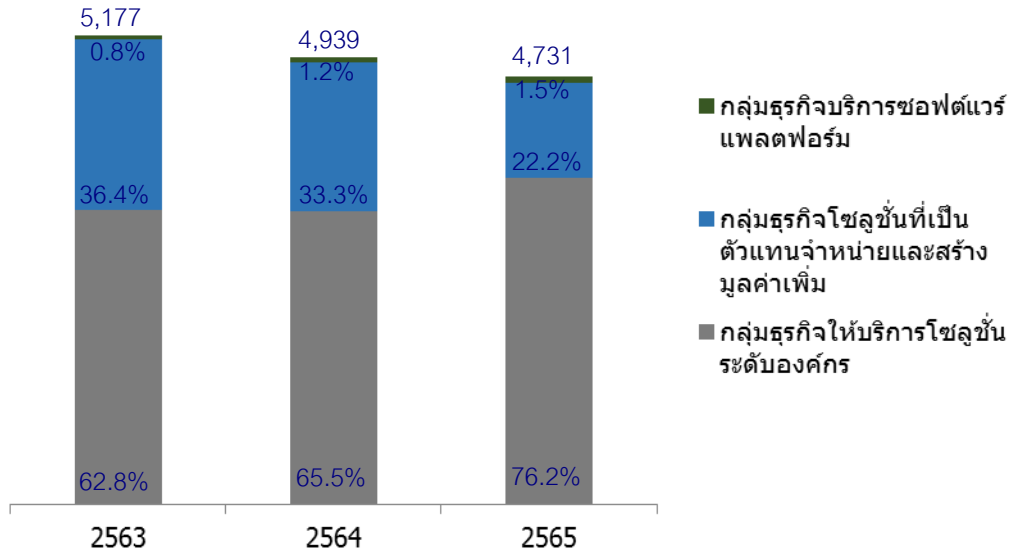
Table2: รายได้จากการขายและให้บริการของกลุ่มบริษัท

ประเภทรายได้	ปี 2563		ปี 2564		ปี 2565	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กลุ่มธุรกิจให้บริการโซลูชันระดับองค์กร	3,252.1	62.8	3,232.4	65.5	3,607.2	76.2
กลุ่มธุรกิจโซลูชันที่เป็นตัวแทนจำหน่ายและสร้างมูลค่าเพิ่ม	1,883.0	36.4	1,645.4	33.3	1,051.6	22.2
กลุ่มธุรกิจบริการซอฟต์แวร์แพลตฟอร์ม	41.5	0.8	61.3	1.2	72.5	1.5
รวมรายได้จากการขายและบริการ	5,176.6	100.0	4,939.1	100.0	4,731.3	100.0

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของ บริษัทและเป็นความคิดเห็น ๒ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันที่ดังกล่าว โดยบริษัทไม่รับประกันต่อผลกำไร รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลไปยังนักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการซื้อขายหรือความเสียหายใดๆไปจากข้อมูลนี้ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ข้อมูลนี้ในการพิจารณาตัดสินใจลงทุน นอกเหนือ บริษัท และ หรือ บริษัทในกลุ่มของ บริษัทหรือสหพันธ์ ไซเบอร์จิ้นิกส์ จำกัด หรือสหพันธ์ ไซเบอร์จิ้นิกส์ จำกัด การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทและข้อมูลของบริษัทต่อสาธารณะ (MAI) เป็นข้อควรระวังและเป็นข้อควรระวังไปจนกระทั่งได้ ดังนั้น สหพันธ์ ไซเบอร์จิ้นิกส์ จำกัด ไม่รับประกันต่อผลกำไรของบริษัทและข้อมูลของบริษัทต่อสาธารณะได้ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทและข้อมูลของบริษัทต่อสาธารณะ (Anti-Corruption Progress Indicators) ของ บริษัทจะเปิดเผยที่สำนักงานที่ไซเบอร์จิ้นิกส์ เป็นที่สาธารณะของประเทศไทยโดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทและเปิดเผยต่อสาธารณะได้ ซึ่งจากผลการประเมินดังกล่าวเห็นผลต่อการประเมิน ดังนี้ ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันที่ข้อมูลนี้หรือวันที่มีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัท ไซเบอร์จิ้นิกส์ จำกัด มีได้อื่นอื่น รายละเอียด หรือบรรณานุกรมของสหพันธ์ ไซเบอร์จิ้นิกส์ จำกัดได้ที่ : www.cgthailand.org

Figure2: รายได้จากการขาย และให้บริการ

รายได้จากการขาย และให้บริการ (ล้านบาท)



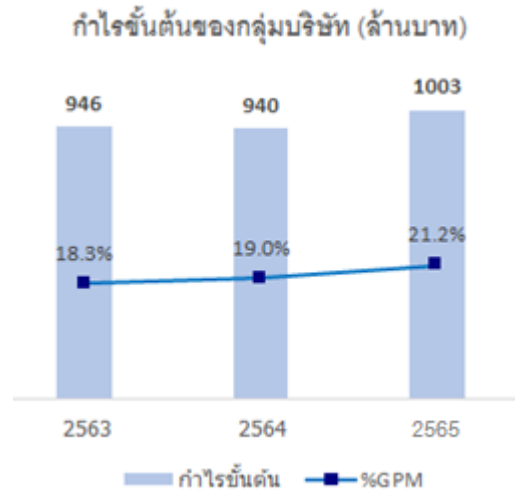
ในปี 2563-2565 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายและให้บริการจำนวน 5,176.6 ลบ. 4,939.1 ลบ. และ 4,731.3 ลบ. ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากการขายและให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ แบ่งได้เป็น 3 ประเภทหลัก ประกอบด้วย (1) รายได้จากกลุ่มธุรกิจให้บริการโซลูชันระดับองค์กร (Enterprise Solution and Services) (2) รายได้จากกลุ่มธุรกิจโซลูชันที่เป็นตัวแทนจำหน่ายและสร้างมูลค่าเพิ่ม (Value-added Distribution) และ (3) รายได้จากกลุ่มธุรกิจบริการซอฟต์แวร์แพลตฟอร์ม (Software Platform) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ในปี 2564 บริษัทมีรายได้จากการขายและให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ จำนวน 4,939.1 ลบ. ลดลง 4.6%YoY สาเหตุหลักมาจาก รายได้จากกลุ่มธุรกิจโซลูชันที่เป็นตัวแทนจำหน่ายลดลง เนื่องจากในปี 63 การรับรู้รายได้จากการขายโซลูชันระบบฐานข้อมูลของ Oracle ไปยังโครงการขนาดใหญ่ในงวดดังกล่าว ซึ่งมีมูลค่าราว 281.9 ล้านบาท ประกอบกับการยกเลิกการเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ซอฟต์แวร์สำหรับสำนักงาน เมื่อเดือนต.ค. 64

ในปี 2565 บริษัทมีรายได้จากการขายและให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ จำนวน 4,731.3 ลบ. ลดลง 4.2%YoY สาเหตุหลักมาจากรายได้จากกลุ่มธุรกิจโซลูชันที่เป็นตัวแทนจำหน่ายลดลง เป็นผลต่อเนื่องของการยกเลิกการเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ซอฟต์แวร์สำหรับสำนักงานเมื่อเดือนต.ค. 64 ซึ่งเป็นไปตามแผนธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ที่ต้องการมุ่งเน้นโซลูชันที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น

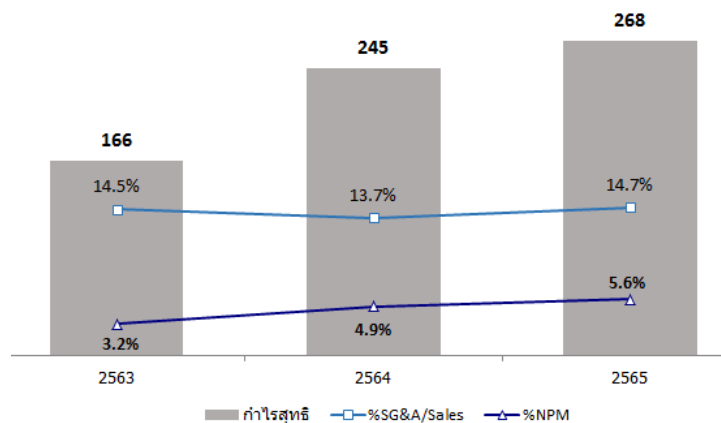
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอ ในมุมมองของ บริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทฯ ไม่รับประกันต่อผลกำไรหรือขาดทุน ความสำเร็จหรือความล้มเหลวของนักลงทุนที่ลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท หรือผลประกอบการของบริษัทในอนาคต บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในรายงานนี้ไว้ได้ การเปิดเผยต่อสาธารณะของข้อมูลของบริษัทฯ (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่มีลักษณะเป็นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เป็นข้อมูลสาธารณะและเป็นข้อมูลพื้นฐานที่นักลงทุนสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่เผยแพร่จึงไม่ได้เป็นการรับรอง ผลการปฏิบัติงานและ วัสดุอื่นๆ ให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลข่าวสารไว้ควรพิจารณาในบริบทและตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล แอสเซต จำกัด มีนโยบายให้บริการปรึกษาและแนะนำการลงทุนแก่ลูกค้ารายบุคคลภายใต้การกำกับดูแลของสมาคมผู้แนะนำการลงทุนแห่งประเทศไทย การเปิดเผยการประเมินค่าทรัพย์สินของบริษัทฯ เป็นการเปิดเผยข้อมูลสาธารณะและมีไว้เพื่อข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล แอสเซต จำกัด มีนโยบาย ความสำเร็จ หรือรับทราบจากลูกค้าหรือหน่วยงานของผลการประเมินดังกล่าวต่อไปนี้ : www.cgthailand.org

Figure3: กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น



ในปี 2563-2565 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 946 ลบ. 940 ลบ. และ 1,003 ลบ. ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น (%GPM) เท่ากับ 18.3% 19.0% และ 21.2% ตามลำดับ โดยต้นทุนขายและบริการที่สำคัญ ประกอบด้วย ต้นทุนในการพัฒนาและติดตั้งโซลูชัน เช่น ค่าซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ และค่าบริการที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 82.2 ร้อยละ 81.3 และร้อยละ 77.4 ของต้นทุนขายและบริการในปี 63-65 ตามลำดับ และต้นทุนค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.8 ร้อยละ 17.7 และร้อยละ 22.6 ของต้นทุนขายและบริการในปี 63-65 ตามลำดับ กลุ่มบริษัทฯ มี %GPM เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เป็นผลจากการที่กลุ่มบริษัทฯ ได้ยกเลิกการเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ซอฟต์แวร์สำหรับสำนักงานเมื่อเดือนต.ค. 64 ตามแผนธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ที่ต้องการมุ่งเน้นโซลูชันที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง

Figure4: กำไรสุทธิ อัตรากำไรสุทธิ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริการต่อรายได้รวม



ปี 2563 - 2565 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิค่าใช้จ่ายในการขายและบริการต่อรายได้รวม (%SG&A/Sales) เท่ากับ 14.5% 13.7% และ 14.7% ตามลำดับ จากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ในช่วงปี 2563-65 ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 166 ลบ. 245 ลบ. และ 268 ลบ. ตามลำดับ โดยที่กำไรสุทธิปี 2564 เติบโต 47.6%YoY และปี 2565 เติบโต 9.5%YoY โดยบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของ บริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่รับประกันต่อผลกำไรหาก ราชอาณาจักรขึ้นตั้งเขตเศรษฐกิจพิเศษในภาคตะวันออก (EEC) บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทางอื่น ส่วนข้อมูลเชิงลึกในการพิจารณาผลิตภัณฑ์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่มีลักษณะเป็นข้อมูลเชิงลึกหรือเป็นข้อมูลเชิงลึกที่เฉพาะเจาะจง (MAI) เป็นข้อมูลสาธารณะและเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลเชิงลึกที่เผยแพร่ไปยังสาธารณะแล้ว ดังนั้น ผลสำรวจที่เผยแพร่จึงไม่ได้เป็นการรับรอง ผลการปฏิบัติงานและ วัสดุอื่น ๆ ให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลเชิงลึกควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล แอสเซต จำกัด มีนโยบายหรือบริการอื่นที่อาจเกี่ยวข้องและถูกจัดจำหน่ายแก่ลูกค้าอย่างต่อเนื่องได้ การเปิดเผยผลการประเมินหรือการชี้แจงความเสี่ยงหรือการชี้แจงการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของ บริษัทจะเป็นที่จัดทำโดยสถาบันหรือหน่วยงานอื่น โดยมิได้มีการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทและมิได้ใช้ข้อมูลภายในต่อสาธารณะ เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล แอสเซต จำกัด มีนโยบาย หรือบริการอื่นที่อาจเกี่ยวข้องและถูกจัดจำหน่ายแก่ลูกค้าอย่างต่อเนื่องได้ ที่มา : www.cgthailand.org

แนวโน้มการใช้จ่ายด้านไอทีที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ของบริษัทปี 2566-69 โตเฉลี่ย (CAGR) 12.8% ต่อปี

ธุรกิจของกลุ่มบริษัท คือธุรกิจบริการให้คำปรึกษา พัฒนา วางระบบคอมพิวเตอร์ และเครือข่ายงานเทคโนโลยี โดยมีขอบเขตการให้บริการครอบคลุมตั้งแต่การให้คำปรึกษาเพื่อแก้ปัญหาหรือต่อยอดความต้องการของลูกค้า ดังนั้น ภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของกลุ่มบริษัท จึงได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจในภาพรวม และอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ภาพรวมอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

จากข้อมูลของการ์ทเนอร์ (ดังแสดงใน Table 5) ระบุว่ามูลค่าการใช้จ่ายในตลาดไอทีของประเทศไทยในปี 2565 มีมูลค่าตลาดเท่ากับ 299.47 พันล้านบาท และคาดการณ์ว่าในปี 2565 จะมีอัตราการเติบโตอัตราร้อยละ 9.22 เป็น 327.09 พันล้านบาท โดยซอฟต์แวร์ระดับองค์กรเป็นกลุ่มที่มีมูลค่าการใช้จ่ายเติบโตสูงที่สุดในปี 2565 โดยเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 15.48 จากปีก่อน เนื่องจากองค์กรธุรกิจเริ่มพัฒนาสร้างเทคโนโลยีซอฟต์แวร์ของตนเองเพิ่มมากขึ้นแทนการซื้อ อีกทั้งการพัฒนาเทคโนโลยีดิจิทัลยังเป็นกลยุทธ์ทางธุรกิจที่สำคัญอันดับต้นๆ ขององค์กร นอกจากนี้ บริษัทและหน่วยงานต่างๆ ยังคงให้ความสำคัญกับความปลอดภัยทางไซเบอร์จึงมีการมุ่งเน้นการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานเพื่อเสริมความปลอดภัย รวมถึงการลงทุนในอุปกรณ์เทคโนโลยี

Table5: ตารางแสดงประมาณการมูลค่าการใช้จ่ายด้านไอทีประเทศไทย

		2563	2564	2565	2566f	2567f	2568f	2569f
ดาต้าเซ็นเตอร์	มูลค่า (พันล้านบาท)	20.15	21.77	25.50	26.89	29.24	31.70	32.90
	อัตราการเติบโต		8.08%	17.09%	5.43%	8.77%	8.42%	3.79%
ซอฟต์แวร์ระดับองค์กร	มูลค่า (พันล้านบาท)	49.60	59.31	68.49	78.79	91.48	105.34	121.10
	อัตราการเติบโต		19.59%	15.48%	15.03%	16.11%	15.15%	14.97%
อุปกรณ์ไอที	มูลค่า (พันล้านบาท)	43.34	45.79	49.18	50.92	52.00	55.84	59.68
	อัตราการเติบโต		5.65%	7.42%	3.53%	2.13%	7.38%	6.88%
บริการทางด้านไอที	มูลค่า (พันล้านบาท)	70.97	90.03	98.97	109.31	122.37	138.42	157.88
	อัตราการเติบโต		26.84%	9.94%	10.44%	11.95%	13.12%	14.06%
บริการด้านการสื่อสาร	มูลค่า (พันล้านบาท)	83.42	82.58	84.94	88.45	90.83	92.47	94.45
	อัตราการเติบโต		(1.01%)	2.87%	4.13%	2.69%	1.81%	2.14%
มูลค่าการใช้จ่ายด้านไอทีทั้งหมด	มูลค่า(พันล้านบาท)	267.47	299.47	327.09	354.34	385.91	423.77	466.02
	อัตราการเติบโต		11.96%	9.22%	8.33%	8.91%	9.81%	9.97%
มูลค่าการใช้จ่ายด้านไอทีสำหรับกลุ่มดาต้าเซ็นเตอร์ ซอฟต์แวร์ระดับองค์กรและบริการทางด้านไอที	มูลค่า(พันล้านบาท)	140.72	171.11	192.96	214.97	243.08	275.45	311.89
	อัตราการเติบโต		21.60%	12.77%	11.40%	13.08%	13.32%	13.23%

(ที่มา: การ์ทเนอร์ : Enterprise IT Spending by Vertical Industry Market, Worldwide, 2020-2026, 2Q22)

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่รับประกันผลถึงไรทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทางอื่น ส่วนข้อมูลเชิงลึกในการพิจารณาตัดสินใจลงทุน นอกเหนือจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของเรามีส่วนเกี่ยวข้องกับหลายระดับของโซลูชันธุรกิจที่มีลักษณะคล้ายคลึงกันกับผลิตภัณฑ์ที่นำเสนอในรายงานนี้ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทอาจมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัท (OD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่มีลักษณะเป็นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ (MAL) เป็นตลาดสาธารณะและเป็นข้อมูลพื้นฐานที่เปิดเผยต่อสาธารณะโดยไม่มีการปิดกั้นข้อมูลการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ ความเห็นและการคาดการณ์มีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจะเป็นที่สังเกตโดยสถาบันและหน่วยงานประเมิน โดยมีเป้าหมายในการปฏิบัติของ บริษัทจะประเมินและได้ข้อมูลภายนอกที่ประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล จำกัด (มหาชน) หรือหน่วยงานลูกค้าหรือหน่วยงานของผลการประเมินดังกล่าวต่อไปนี้ : www.cgthailand.org

Table6: รายละเอียดมูลค่าการใช้จ่ายด้านไอทีในส่วนดาต้าเซ็นเตอร์ ซอฟต์แวร์ระดับองค์กรและบริการทางด้านไอทีซึ่งเป็นส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักของบริษัทฯสำหรับแต่ละหมวดธุรกิจ

		2563	2564	2565	2566f	2567f	2568f	2598f
ธุรกิจสถาบันการเงิน	มูลค่า (พันล้านบาท)	41.56	51.76	57.82	64.10	71.72	80.17	90.41
	อัตราการเติบโต		24.53%	11.72%	10.85%	11.89%	11.78%	12.78%
ธุรกิจการผลิตและพลังงาน	มูลค่า (พันล้านบาท)	26.62	30.96	33.93	37.34	41.31	45.78	50.55
	อัตราการเติบโต		16.31%	9.61%	10.06%	10.63%	10.83%	10.40%
ธุรกิจโทรคมนาคม	มูลค่า (พันล้านบาท)	13.97	17.25	18.76	20.01	21.83	24.02	25.74
	อัตราการเติบโต		23.44%	8.74%	6.66%	9.09%	10.03%	7.19%
ธุรกิจบริการ	มูลค่า (พันล้านบาท)	4.79	5.86	6.74	7.89	9.38	11.30	13.19
	อัตราการเติบโต		22.43%	15.12%	16.99%	18.94%	20.39%	16.76%
ธุรกิจการศึกษา	มูลค่า (พันล้านบาท)	2.80	3.32	3.82	4.36	4.95	5.55	6.22
	อัตราการเติบโต		18.66%	15.24%	14.00%	13.58%	12.14%	11.99%
ธุรกิจอื่นๆ	มูลค่า (พันล้านบาท)	50.98	61.97	71.88	81.27	93.89	108.64	125.78
	อัตราการเติบโต		21.55%	16.00%	13.06%	15.52%	15.71%	15.77%
รวมทั้งหมด	มูลค่า (พันล้านบาท)	140.72	171.11	192.96	214.97	243.08	275.45	311.89
	อัตราการเติบโต		21.60%	12.77%	11.40%	13.08%	13.32%	13.23%

(ที่มา: การ์ทเนอร์ : Enterprise IT Spending by Vertical Industry Market, Worldwide, 2020-2026, 2Q22)

จากตารางจะเห็นได้ว่าทุกกลุ่มธุรกิจมีการปรับตัวเข้าสู่ยุคดิจิทัล สะท้อนจากอัตราการเติบโตของมูลค่าตลาด ทั้งนี้ลูกค้าของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่ล้วนเป็นองค์กรขนาดใหญ่และอยู่ในภาคธุรกิจที่มีมูลค่าการใช้จ่ายด้านไอทีเติบโต เช่น ธุรกิจการเงินและธนาคาร และธุรกิจโทรคมนาคม เป็นต้น

คาดผลประกอบการช่วงปี 2566-67 เติบโตเฉลี่ย (CAGR) 18.4% ต่อปี ตามอุตสาหกรรมที่โตแกร่ง และ Backlog กว่า 4 พันลพ.

ฝ่ายวิจัย บล.โกลเบล็ก คาดรายได้จากการดำเนินงานช่วงปี 2566-67 ราว 5,364 ลพ. +13%YoY และ 5,847 ลพ. +9%YoY ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) 11% ต่อปี เป็นไปในทิศทางเดียวกับมูลค่าการใช้จ่ายด้านไอทีสำหรับกลุ่มดาต้าเซ็นเตอร์ซอฟต์แวร์ระดับองค์กรและบริการทางด้านไอทีในปี 2566-67 ที่คาดว่าจะเติบโตราว 11-13% ต่อปี นอกจากนี้บริษัทยังมี Backlog ณ ปลายปี 2565 ราว 4.1 พันลพ. ซึ่งในปี 2566 คาดจะรับรู้ราว 60% จากยอดดังกล่าว ประกอบกับบริษัทมีรายได้ที่เป็นลักษณะของรายได้ประจำ (Recurring Income) อาทิ รายได้จากการบำรุงรักษาระบบ การให้บริการเช่าใช้ซอฟต์แวร์ และการให้บริการบุคลากรด้านระบบสารสนเทศ ซึ่งในปี 2565 บริษัทมีสัดส่วนจากรายได้ดังกล่าวคิดเป็น 51% ของรายได้รวม โดยแม้รายได้ดังกล่าวจะมีลักษณะสัญญาจ้างแบบปีต่อปี แต่มีโอกาสสูงที่ลูกค้าจะใช้บริการต่อเนื่อง

สมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น (%GPM) มีแนวโน้มเร่งขึ้นสู่ระดับ 21.60-22.17% ตามลำดับ โดยหลักมาจากกลุ่มธุรกิจบริการซอฟต์แวร์แพลตฟอร์มที่พัฒนาโดยกลุ่มของบริษัทเองซึ่งมี %GPM สูงกว่า 50% โดยเฉพาะโปรแกรม Blendata ซึ่งเป็น

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังการตีพิมพ์ โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อข้อมูลที่ผิดพลาดหรือไม่ครบถ้วน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในการตัดสินใจลงทุนหรือการดำเนินการทางธุรกิจและการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทของสมมติฐานของบริษัทอาจมีความคลาดเคลื่อนได้ การเปิดเผยผลการประเมินหรือชี้แจงความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงต่อการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจะเป็นที่เปิดเผยต่อสาธารณะโดยไม่ได้รับการขออนุญาตจากบริษัทก่อนการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวต่อสาธารณะ ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินดังกล่าว ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังการตีพิมพ์ข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มีใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทที่ปรึกษาทางการเงินอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

แพลตฟอร์มสำหรับบริหารจัดการข้อมูลขนาดใหญ่ (Big Data) ที่ปัจจุบันได้รับการตอบรับค่อนข้างดีจากกลุ่มผู้ใช้งาน และมีแนวโน้มเติบโตสูง และยังมีแผนจับมือกับพันธมิตรใหม่ๆ ในอนาคต ส่วนสมมติฐานอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ (%SG&A) เราคาดว่าจะเร่งขึ้นสู่ระดับ 15% ในปี 2566 จากปีก่อนอยู่ที่ระดับ 14.86% จากแผนเพิ่มพนักงานฝ่ายขายเพื่อรองรับงานที่เพิ่มขึ้น ก่อนปรับลดลงสู่ระดับ 14.65% ในปี 2567 จากประสิทธิภาพการทำงานที่ดีขึ้น

อย่างไรก็ตาม ในปี 2566 คาดบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เร่งขึ้นสู่ราว 21 ลบ. จากปีก่อนที่ 7.8 ลบ. เนื่องจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อจ่ายผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมก่อนเสนอขายหุ้นเพื่อระดมทุนให้กับประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering - IPO) อย่างไรก็ดี ค่าใช้จ่ายทางการเงินจะปรับลดลงสู่ราว 9 ลบ. ในปี 2567 ภายหลังจากนำเงินระดมทุนส่วนหนึ่งมาชำระหนี้สินดังกล่าว ส่งผลให้เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2566-67 ราว 301 ลบ. +12.3%YoY และ 375 ลบ. +24.8%YoY ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) 18.4% ต่อปี

ความเสี่ยงหลักในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ

ความเสี่ยงจากการแข่งขันทางธุรกิจ กลุ่มบริษัทฯ ประกอบธุรกิจให้บริการโซลูชันระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและดิจิทัลซึ่งเป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูง โดยผู้ประกอบการแต่ละรายต่างพยายามสร้างความแตกต่างจากคู่แข่งเพื่อให้เกิดความได้เปรียบทางการแข่งขัน ไม่ว่าจะเป็นการเข้าร่วมเป็นพันธมิตรกับผู้พัฒนาเทคโนโลยีที่ได้รับการยอมรับในระดับโลกเพื่อเข้าถึงเทคโนโลยีที่ทันสมัย การแข่งขันด้านราคาเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดของตนเอง

ความเสี่ยงจากการถูกละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา กลุ่มบริษัทฯ ให้ความสำคัญในการพัฒนาโซลูชันและซอฟต์แวร์แพลตฟอร์มของตนเอง เพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน ดังนั้น หากซอฟต์แวร์ หรือ Source Code ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ พัฒนาขึ้นถูกลักลอบนำไปใช้หรือพัฒนาใหม่โดยไม่ผ่านการอนุญาตจากกลุ่มบริษัทฯ อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจหรือภาพลักษณ์ของกลุ่มบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตาม ซอฟต์แวร์ที่กลุ่มบริษัทฯ พัฒนาขึ้น ได้รับความคุ้มครองจากพระราชบัญญัติลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2537 โดยซอฟต์แวร์หรือโปรแกรมคอมพิวเตอร์ จัดเป็นวรรณกรรมซึ่งถือเป็นงานอันมีลิขสิทธิ์ โดยสิทธิจะตกเป็นของเจ้าของลิขสิทธิ์แต่เพียงผู้เดียว

ความเสี่ยงในการพึ่งพาบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญ เนื่องจากธุรกิจให้บริการโซลูชันระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและดิจิทัลเป็นธุรกิจที่ต้องอาศัยบุคลากรที่มี ความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ รวมถึงจะต้องมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับระบบเทคโนโลยี ตลอดจนกระบวนการทำงานของลูกค้าเป็นอย่างดี ดังนั้น หากบริษัทฯ และบริษัทย่อยไม่สามารถรักษาบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญและความเชี่ยวชาญดังกล่าวไว้ได้ อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ บริการของกลุ่มบริษัทฯ และกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

ความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์ ในการขายและให้บริการโซลูชันระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและดิจิทัลแก่ลูกค้าส่วนหนึ่งต้องอาศัยผลิตภัณฑ์ที่สั่งซื้อจากผู้ผลิตหรือตัวแทนจำหน่ายของผู้ผลิตเพื่อเป็นส่วนประกอบของโซลูชัน ซึ่งดำเนินการโดย FLG บริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่เป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศแบบเพิ่มมูลค่า (Value-added Distributor) ให้กับ Oracle Corporation (“Oracle”) โดยสัญญาฉบับปัจจุบันได้สิทธิในการเป็นตัวแทนจำหน่ายเป็นระยะเวลา 3 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 15 สิงหาคม 2565 ถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2568

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้จากเหตุการณ์ต่าง ๆ โดยบริษัทไม่รับประกันต่อผลจากรายงานนี้ บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นจากไปใช้ภายนอกนี้ ส่วนข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลที่เป็นความลับหรือข้อมูลภายในของบริษัทฯ นั้น บริษัทฯ ไม่สามารถเปิดเผยได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ไม่สามารถรับผิดชอบต่อข้อมูลหรือข้อมูลที่เป็นความลับหรือข้อมูลภายในของบริษัทฯ ที่อาจถูกเปิดเผยโดยบุคคลภายนอก ซึ่งการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวอาจเป็นผลเสียต่อบริษัทฯ ได้ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทฯ ของบริษัทฯ ไม่สามารถเปิดเผยได้โดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่เป็นความลับหรือข้อมูลที่เป็นความลับของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ไม่สามารถเปิดเผยได้โดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่เป็นความลับหรือข้อมูลที่เป็นความลับของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ไม่สามารถเปิดเผยได้โดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่เป็นความลับหรือข้อมูลที่เป็นความลับของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ไม่สามารถเปิดเผยได้โดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัทฯ

จุดประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุน

การจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งแรกแก่ประชาชน (IPO) คิดเป็นจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 175 ล้านหุ้น Par หุ้นละ 1.00 บาท โดย GABLE มีจุดประสงค์ในการนำเงินดังกล่าวเพื่อใช้ตามรายละเอียดดังนี้ คือ

- 1) ลงทุนในธุรกิจเกี่ยวเนื่องที่มีศักยภาพเพื่อรองรับการเติบโตของกลุ่มบริษัทฯ
- 2) ชำระคืนเงินกู้ยืมของกลุ่มบริษัทฯ
- 3) เงินทุนหมุนเวียน เพื่อใช้ในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

ประเมินราคาเหมาะสมในปี 2566 ของ GABLE ราว 8.60 บาทต่อหุ้น

Table7: กลุ่มบริษัทที่ประกอบธุรกิจให้บริการโซลูชันระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและดิจิทัล

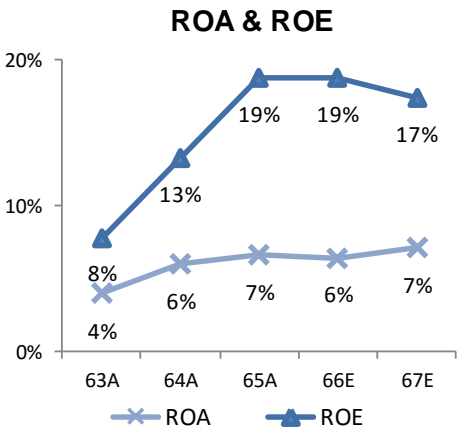
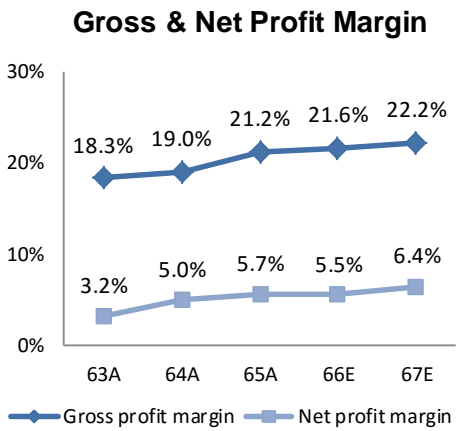
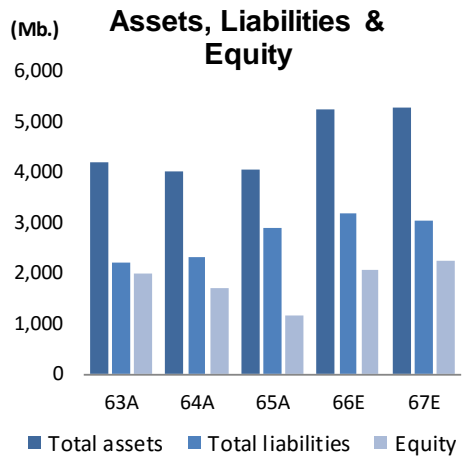
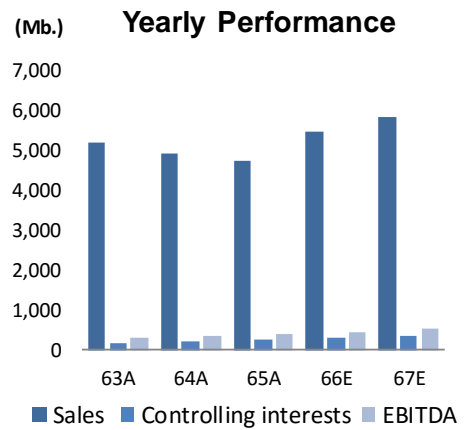
Company	Cyber Security	Cloud & Data Center	Data & Analytics	Digital Business & Application	Managed Tech Service	Financial Performance (2565)				
						Revenue (MB)	%GPM	%3YrCAGR (66F-67F)	PE	PEG
BE8	X	X	X	X	X	805	38.6%	74.1%	99.8	1.3
MFEC	X	X	X		X	5,421	17.5%	37.5%	14.9	0.4
AIT		X		X	X	6,553	19.5%	15.1%	14.3	0.9
BBIK			X	X	X	529	64.1%	72.2%	91.2	1.3
Equally-Weighted Average						3,327	34.9%	49.7%	55.1	1.1
GABLE	X	X	X	X	X	4,731	21.2%	18.5%	20.4	1.1

Source: Company, Bloomberg & Globlex Calculated

ฝ่ายวิจัย บล.โกลเบล็ก ประเมินราคาเหมาะสม GABLE ด้วยวิธี Prospective PER ที่ระดับ 20.4x และคิดเป็น Price per Earning to Growth Ratio (PEG) ที่ระดับ 1.1x เท่ากับกลุ่มบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจให้บริการโซลูชันระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและดิจิทัล (Table7) ประกอบกับราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ปี 66 ราว 0.42 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมราว 8.60 บาท สำหรับปี 2566

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของ บริษัทและเป็นความคิดเห็น ๒ บริษัทที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่รับประกันต่อผลใช้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทางอื่น ดังนั้น บล.โกลเบล็กจึงขอสงวนสิทธิ์ในการพิจารณาและตัดสินใจลงทุน ตลอดจนการให้คำแนะนำ หรือ การให้ข้อมูลแก่ลูกค้าหรือผู้เกี่ยวข้อง และขอสงวนสิทธิ์ในการให้คำแนะนำ หรือ การให้ข้อมูลแก่ลูกค้าหรือผู้เกี่ยวข้อง โดยไม่มีการรับประกันหรือการรับประกันใดๆ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มีมติเห็นว่าการให้บริการปรึกษาและให้คำแนะนำของบล.โกลเบล็ก จำกัด เป็นการให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) โดยเป็นการให้บริการและประเมินข้อมูลที่มีลักษณะเป็นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ (MAI) เป็นตลาดสาธารณะและเป็นข้อมูลพื้นฐานที่เปิดเผยต่อสาธารณะได้ การเปิดเผยผลการประเมินดังกล่าวนี้มีความสัมพันธ์กับการซื้อขายหลักทรัพย์ (Anti-Corruption Progress Indicators) ของ บริษัทจะเห็นได้ว่า โกลเบล็ก จำกัด มีมติเห็นว่าการให้บริการปรึกษาและให้คำแนะนำของบล.โกลเบล็ก จำกัด เป็นการให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับดูแลหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทั้งนี้ บล.โกลเบล็ก จำกัด มีมติเห็นว่าการให้บริการปรึกษาและให้คำแนะนำของบล.โกลเบล็ก จำกัด เป็นการให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับดูแลหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	63A	64A	65A	66E	67E
Cash	1,491	1,131	620	1,529	1,223
Receivables	785	691	988	929	991
Accrued Revenue and Others	1,491	1,769	1,920	2,219	2,367
Inventories	33	39	48	50	53
other current assets	42	69	59	68	81
Current assets	3,842	3,700	3,636	4,796	4,716
Non-current assets	355	312	401	461	561
Total assets	4,197	4,012	4,037	5,257	5,277
Current liabilities	1,928	2,074	2,629	2,900	2,698
Long-term liabilities	263	234	268	301	335
Total liabilities	2,191	2,308	2,897	3,201	3,032
Paid-up, prem share & others	363	528	682	1,915	1,916
Retained earnings	1,643	1,175	458	141	328
Equity	2,006	1,704	1,140	2,056	2,244
#Shares (@Par = 1.00)	209	375	525	708	708
P&L (Btm)	63A	64A	65A	66E	67E
Sales	5,177	4,939	4,731	5,468	5,832
Cost of sales	4,231	3,999	3,728	4,287	4,539
Gross profits	946	940	1,003	1,181	1,293
Other Revenues	42	54	50	37	40
Selling & admin exp.	759	682	703	820	854
Other Expenses	16	0	9	0	0
EBIT	213	311	342	398	479
Interest exp.	7	5	8	21	9
EBT	206	306	334	376	470
Taxes	41	61	66	75	94
Net profit	166	245	268	301	376
Non-controlling interests	0	-1	2	2	2
Controlling interests	166	245	267	299	374
EBITDA	313	382	408	478	559
EPS (Bt)	0.79	0.65	0.51	0.42	0.53
Cashflow projection (Btm)	63A	64A	65A	66E	67E
EBIT(1-t)	171	249	274	318	383
Dep. & Amortization	100	71	66	80	80
Change in net working capital	-281	-138	-437	-199	-126
Capital expenditure	-49	-39	-83	-75	-75
Firm free cashflow	-59	143	-179	125	262
Financial Ratios	63A	64A	65A	66E	67E
Gross profit margin	18.3%	19.0%	21.2%	21.6%	22.2%
Net profit margin	3.2%	5.0%	5.7%	5.5%	6.4%
Current ratio (x)	2.0	1.8	1.4	1.7	1.7
Times interest earned (x)	33	60	44	19	53
Debt to Equity (x)	1.1	1.4	2.5	1.6	1.4
ROA	4%	6%	7%	6%	7%
ROE	8%	13%	19%	19%	17%
Trends (%)	63A	64A	65A	66E	67E
Sales growth	5%	-5%	-4%	16%	7%
Expense growth	7%	-6%	-5%	15%	6%
EBIT growth	-43%	46%	10%	16%	20%
Net Profit	-45%	48%	9%	12%	25%
EBITDA	-28%	22%	7%	17%	17%
EPS	-45%	-17%	-22%	-17%	25%



Source: Financial Statement and Globex Securities estimated

Disclaimer : ความคืบหน้าปรากฏในรายงานประจำปีเป็นการนำเสนอข้อมูลของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายใต้บริบทต่างๆ โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความผันผวนของราคาหุ้นหรือความเสียหายใดๆไปใช้ในทางที่ผิด ซึ่งรวมถึงการใช้ข้อมูลเพื่อการตัดสินใจลงทุน หรือการดำเนินการอื่นใดก็ตาม โดยบริษัทและผู้บริหารจะรับผิดชอบต่อการนำเสนอข้อมูลดังกล่าวไว้ตามความเหมาะสมและเป็นไปตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ในเรื่องการเปิดเผยข้อมูลทางการเงิน (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการนำเสนอข้อมูลของบริษัทและเป็นความคิดเห็นของบริษัทเท่านั้น บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล เซcurities จำกัด ไม่รับผิดชอบต่อข้อมูลหรือความคิดเห็นของบริษัทที่ปรากฏในรายงานประจำปีของบริษัทหลักทรัพย์ และข้อมูลดังกล่าวอาจมีความคลาดเคลื่อนจากข้อมูลที่เป็นจริงได้ การเปิดเผยข้อมูลการประเมินความเสี่ยงที่ปรากฏในรายงานประจำปีของบริษัทหลักทรัพย์ โดยที่ข้อมูลดังกล่าวมีความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลง รวมถึงการประเมินความเสี่ยงของบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานประจำปีของบริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล เซcurities จำกัด ไม่มีความสัมพันธ์หรือเกี่ยวข้องกันกับข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล เซcurities จำกัด และไม่เกี่ยวข้องกันกับข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล เซcurities จำกัด