ITEL (ITEL TB)

• ¤ ‹°œÁ°¦ï Ê‡rÁŠÁ‡°¤

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	2.92	3.80	+ 30.1%	Declared	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	102	133	179	181
Net profit	102	133	179	181
Normalized EPS (Bt)	0.11	0.15	0.19	0.19
EPS (Bt)	0.11	0.15	0.19	0.19
% growth	58.7	40.4	23.5	0.1
Dividend (Bt)	0.04	0.06	0.05	0.05
BV/share (Bt)	1.51	1.60	1.83	2.06
EV/EBITDA (x)	10.4	7.3	6.3	6.2
Normalized PER (x)	27.3	19.4	15.7	15.7
PER (x)	27.3	19.4	15.7	15.7
PBV (x)	1.9	1.8	1.6	1.4
Dividend yield (%)	1.5	2.0	1.9	1.8
ROE (%)	6.79	8.32	9.79	8.75
YE No. of shares (million)	1,000	1,000	1,000	1,000
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Analyst: Jitra Amornthum
Register No.: 014530
Tel.: +662 646 9966
email: jitra.a@fnsyrus.com

„ Î µ3Q1 šÎ µ ™ - Š »Ä®ñ µ ± µ ¤ µ ¦ ‹ Ê Ÿ ¨ Š Á ž È œ Á

„ Î µ3Q1 šÎ µ ™ - Š »Ä®ñ µ ± µ ¤ µ ¦ ‹ Ê Ÿ ¨ Š Á ž È œ Á ® ˜ » • ·

ITEL¦ µ ¥ Š µ œ 48Î 4 µ Ä µ ¦ œ 3Q19 Ä 2 e 9 % ⊖ 41.8% Y ¦ o µ
- ¼ Š - » — Ä ® ¤ n ˜ µ n — Á œ ¿ Î º µ É Å ° ¦ Š ¸ Ê ¨ ³ Ä „ . ¨ ¹ œ É Á œ
° ¥ n µ Š 27.1% Á Q È 7.5% Ä ž 7 È 6 œ ï o µ œ • µ š Á ž È
ž ¦ ³ a ´ ~ . ¦ „ µ ¥ Å r — ® o š ´ „ É Ç ¤ ˜ µ • Ã „ ˜ ¦ µ ¥ Å n s t a l l ã t i o n) ˆ
¦ ³ • • - º É M S Å ¦ ¹ S O Á ¢ 2 - š ¸ É - n Š ¤ ° • Š Š µ ® œ — n Ä œ
- n ª œ ¦ µ D ¥ å – œ n t e µ „ ¼ „ ‡ o µ • ³ ¨ ° „ µ ¦ Ä • o Š • ž
¦ ´ • ¦ ¼ o ¦ µ ¥ Å G r o s s m a r g i n ˜ Š D ž t å ¸ „ ê ¨ ® ® o ¨ — ˙
2325% Á ® 15:9% Á ¡ ¦ µ ³ • ¦ · ¬ ´ š ¤ ¸ ˜ o œ š » œ ‡ Š š ¹
C E G r o s s m a r g i n — ¥ ¦ ª ¤ ¨ Š S Á 4 ¢ 4 µ 9.8% Ä 2 e Q 19 Â ¨ ³ 22.5%
Ä œ 8 Q 18 - Î µ ® n ¦ µ • Ä • o ‹ n µ ¥ — … • µ n ¥ Ä Á ³ • ¥ — ® ° µ ¦ Á •
° ¥ n µ Š G r o s s E m a r g i n D a t a s e r v i c e ž È œ Á ® ˜ » „ µ ¦ –
— ´ Š „ ¨ n µ ª ° µ 4 Q 19 Š Ÿ n ‡ n µ ¥ ¸ ® œ É ¸ ° ® œ œ µ

‡ Š ž ¦ ³ ¤ µ – „ µ ¦ „ Î Á µ ž ª o ¦ Â ® ³ ¦ µ ¥ µ š ® ‡ Š ‡ µ Î µ Â œ

„ Î µ Å 9 M 19 Š ¥ 124 n 3 ¸ o Ê œ 35.7% Y ‡ · — 75% ž È œ Š ž ¦ ³
„ Î µ Å ¦ š 1 Ê Š 4 ž ¸ µ š œ Ê 4 µ 9 % Y Y Â œ ª Ã 4 Q 19 „ Î ³ Î µ Å ¦ š
Á ¦ n — Š ˜ ´ Ê Å Š ž Ã Ê ¦ µ œ ¸ ‡ µ ¤ Ê Ê L Ã ˜ Á ¦ n Š ˜ ´ ª ¤ µ ® ˙
“ µ œ „ Î µ Å ¦ š „ Ê Ä Å 0 2 2 n µ š ¦ Ê œ ª Á ¦ ¥ Å s t a l l a t i o n œ ž
„ ª n µ ž „ Ž ¹ Ê Š š Î µ Ä ® o £ µ Ê D Ê ž ‹ Ê » Å 2 Š Á ¥ ¼ µ
Á „ – ” r … ° Š › œ 2 5 µ Á ‡ š n ¦ Á ‹ Â µ ® œ ¸ Ê ³ ³ Á ¥ £ ¼ ¦ –
® œ ¸ Ê - n P r o j e c t ® n Á Á ž ¥ ¡ ó Š ¦ ‡ Ã Š ž 2 0 2 0 Š 3 Ê 0 ¥ ž š
‡ Î µ Â œ ³ œ Î µ Ž º Ê °

‡ ª µ ¤ Á ˜ o Ê ¥ Š » œ F i b e r ¦ Œ ê ‡ ¡ Š - Ä ˜ ¥ µ ¦ Â , œ Â ï Š Á . š ‡ c
Á ž ¨ ¸ É ¥ œ Â ž ¨ Š Á ¦ Ê ª Á „ · œ Å ž