

## Viettel Construction JSC (CTR VN)

# viettel construction

## Company Background

บริษัทที่พัฒนาด้านโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมอันดับ 1 ในเวียดนาม ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ Viettel เน้นการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน และการลงทุนเพื่อการเช่าต่างๆที่เกี่ยวข้องกับโทรคมนาคมภายในประเทศ รวมถึงรองรับเศรษฐกิจดิจิทัล และศูนย์เทคโนโลยีขั้นสูงในประเทศ

## ปรับขึ้นค่าไฟฟ้าครัวเรือน ครั้งที่ 2 ในปี 2023

ทางการไฟฟ้าเวียดนาม (EVN) ได้มีการปรับขึ้นราคาค่าไฟฟ้าสำหรับผู้บริโภค รายย่อยอย่างเป็นทางการ โดยเฉลี่ยที่ +4.5% ขึ้นมาอยู่ที่ VND2,006.8/kWh เป็นการเพิ่มขึ้นครั้งที่ 2 ของปี ซึ่งต้นทุนค่าไฟฟ้าคิดเป็น 1-8% ของต้นทุนการผลิต/การดำเนินงานในภาคธุรกิจอุตสาหกรรม โดยทางนักวิเคราะห์ HSC มองว่าการจ่ายไฟมีบทบาทสำคัญในการรักษาเสถียรภาพของเครือข่ายของ CTR VN แม้ว่าจะไม่มีส่วนของค่าไฟฟ้าในค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน แต่มองว่าอัตราค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจะถูกส่งต่อไปยังผู้ใช้บริการทั้งหมด ทั้งนี้ คาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยยะต่อผลกำไรของบริษัท

## เติบโตที่แข็งแกร่งในทุกกลุ่มธุรกิจ

ผลประกอบการรวมใน 10M23 ยอดขายสุทธิเพิ่มขึ้น +19% YoY อยู่ที่ VND9,242bn ได้รับแรงหนุนจากการเติบโตที่แข็งแกร่งในทุกกลุ่มธุรกิจ

- รายได้จากการดำเนินงานเครือข่ายเพิ่มขึ้น +9% YoY อยู่ที่ VND4,705bn โดยได้รับแรงหนุนจากเครือข่ายโทรคมนาคมที่เพิ่มขึ้น และการขยายฐานลูกค้าของ Viettel
- รายได้จากการก่อสร้างเพิ่มขึ้น +26% YoY อยู่ที่ VND2,783bn หนุนโดยการก่อสร้างที่อยู่อาศัย ณ สิ้น 10M23 ได้มีการลงนามในโครงการ B2B มูลค่า VND1,750bn และ B2C มูลค่า VND1,341bn
- รายได้จากการเช่า TowerCo เพิ่มขึ้น +38% YoY อยู่ที่ VND351bn ปัจจุบันมีสถานีฐาน (Base transceiver station) จำนวน 5,944 สถานี ภายใต้ธุรกิจ TowerCo เพิ่มขึ้น 224 สถานีในเดือนตุลาคม โดยอัตราส่วนการเช่ายังคงอยู่ที่ 1.03 จากจำนวน 192 จากทั้งหมด 5,944 สถานี ที่มีผู้เช่ามากกว่าหนึ่งราย

## อนุมัติแผนการประมูลคลื่นความถี่ 5G ครั้งที่ 2

ทางกระทรวงสารสนเทศและการสื่อสารฯ ได้ออกมติที่ 2041/QĐ-BTTTT อนุมัติแผนการประมูลคลื่นความถี่เป็นครั้งที่ 2 เพื่ออำนวยความสะดวกในการพัฒนาเครือข่าย 5G ในเชิงพาณิชย์ เพื่อบรรลุเป้าหมายการเริ่มใช้เทคโนโลยี 5G ในเชิงพาณิชย์ในต้นปี 2024 (หลังจากการประมูลในครั้งแรกในเดือนพฤษภาคม ไม่สำเร็จเนื่องจากราคาที่สูงเกินไป) ทั้งนี้ยังไม่มีกำหนดการออกมาอย่างเป็นทางการ

อย่างไรก็ตาม ทางนักวิเคราะห์ HSC มองว่าการประมูลครั้งใหม่ครั้งนี้มีรายละเอียดที่แตกต่างจากครั้งแรก จึงเห็นถึงโอกาสถึงความสำเร็จของการประมูลในรอบใหม่ และหากผู้ให้บริการเครือข่ายมือถือในประเทศเริ่มมุ่งเน้นที่จะเปิดตัวเครือข่าย 5G จะต้องมีการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านโทรคมนาคมเพื่อรองรับกับความต้องการที่เพิ่มขึ้น โดย CTR VN จะได้รับผลประโยชน์โดยตรงมากที่สุด

Industry Infrastructure

Last Price VND84,900

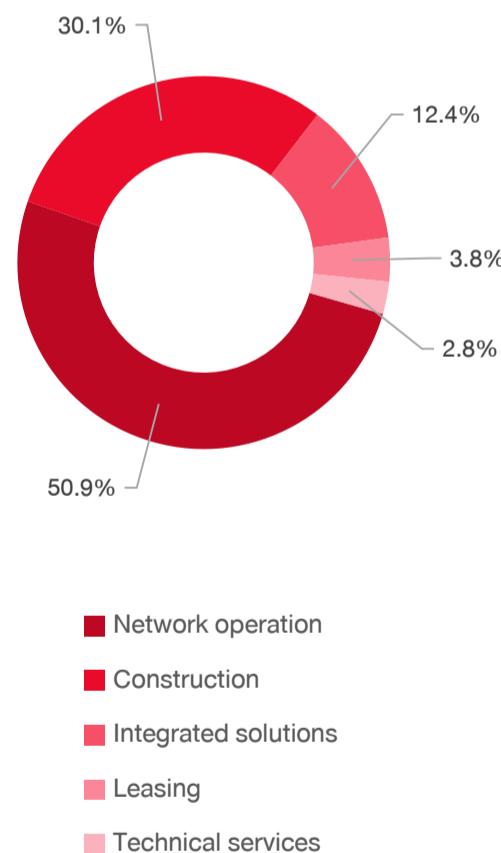
Bloomberg TP VND91,851

Upside/Downside +8.2%

Financial (VND bn)	22A	23E	24E
Net Sales	9,370	10,887	12,369
Gross Profit	741	857	1,008
Net Income	443	528	615
EBIDA	760	813	1,007
EPS (VND/share)	3,872	4,616	5,378
Dividend Yield (%)	1.26	1.26	1.26

Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	20.5	17.2	14.7
P/B (x)	5.58	5.69	4.75

## Revenue Breakdown



**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน