

Action

BUY

TP upside (downside) +28.1%

IPO Price (THB) 13.50

12M Target (THB) 17.30

What's new?

- ▶ KJL ผู้นำธุรกิจตู้ไฟสวิตช์บอร์ด ตู้กันน้ำแบบมีหลังคาเพื่อใช้ภายนอกอาคาร ตู้ไฟฟ้ากันฝุ่น สำหรับอุตสาหกรรม และงานออกแบบผลิตภัณฑ์ตามความต้องการของลูกค้า (MTO)
- ▶ ภาพรวมของการลงทุนทั้งภาครัฐและเอกชน และในภาคอุตสาหกรรมต่างๆ ทั้งอุตสาหกรรมก่อสร้าง การพัฒนาโครงการเขตเศรษฐกิจพิเศษ (EEC) อุตสาหกรรม ไฟฟ้า และอุตสาหกรรมยานยนต์ (EV) ช่วยสนับสนุนยอดขาย

Our view

- ▶ บริษัทมีแผนขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับการเติบโตจากอุตสาหกรรมที่หลากหลายและเตรียมพัฒนาสินค้าใหม่เพื่อรองรับความต้องการจากกลุ่มลูกค้าใหม่
- ▶ เราคาด KJL จะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยกว่า 3 ปี (ปี 2565-2567) CAGR อยู่ที่ 14.6%
- ▶ เราประเมินมูลค่าพื้นฐานในปี 2566 โดยอิงวิธี PER ที่ 16.5 เท่า มูลค่าเหมาะสม 17.30 บาท

Company profile: Manufacturer and distribute electrical switchboards, wiring as well as provide product logistic and piling service.

Research Analysts:



Wichuda Plangmanee
Tel. +662 009 8069
E-Mail Wichuda.P@yuanta.co.th
ID 018232

Bloomberg code	KJL.TB
Market cap (THBmn)	n.a.
Corporate Gov.Rating	n.a.
6M avg. daily turnover (THBmn)	n.a.
Outstanding shares	116
Shareholders (Post-IPO) (%)	
KJL Electric Holding Company	50.41
Sujwarodom Family	23.74
Initial public offering	25.86

KIJCHAROEN ENGINEERING ELECTRIC

KJL...Brand Awareness ที่คุณคุ้นเคย

สินค้าคุณภาพสูงเป็นที่ยอมรับของตลาด..

KJL ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตสินค้าตู้ไฟสวิตช์บอร์ด ตู้กันน้ำแบบมีหลังคาเพื่อใช้ภายนอกอาคาร ตู้ไฟฟ้ากันฝุ่นสำหรับงานอุตสาหกรรม รวมถึงงานรางเดินสายไฟ รางไวร์เวย์ รางเคเบิลแลตเตอร์ รวมถึงงานออกแบบผลิตภัณฑ์ตามความต้องการของลูกค้า และบริษัทได้มีการร่วมมือกับ บริษัทโซโนเคอร์ อิเลคทริก เพื่อผลิตและจำหน่ายตู้สวิตช์บอร์ดไฟฟ้า และจากประสบการณ์ของผู้บริหารกว่า 35 ปี ในการบริหารจัดการทำให้สินค้าของบริษัทได้รับการยอมรับของตลาดด้วยคุณภาพสินค้า พร้อมการให้บริการที่เข้าถึงความต้องการของลูกค้าได้เป็นอย่างดีโดยให้บริการ KJL NOW สั่งด่วน ได้เร็ว

แนวโน้มเติบโตจากหลายอุตสาหกรรม

จากแนวโน้มการเติบโตหลายภาคอุตสาหกรรมตามการเติบโตของการลงทุนรวมทั้งจากภาครัฐและภาคเอกชน เช่น 1) อุตสาหกรรมก่อสร้าง จากแผนการพัฒนาสาธารณูปโภคพื้นฐานของภาครัฐ ในการลงทุนโครงการมูลค่าสูง เช่นโครงการรถไฟฟ้า โครงการมอเตอร์เวย์ รถไฟทางคู่ การพัฒนาโครงการเขตเศรษฐกิจพิเศษ EEC รวมถึงแนวโน้มการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ 2) การใช้พลังงานไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามสัญญาณการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจหลังการแพร่ระบาด COVID-19 ครีคลาย กิจกรรมทางเศรษฐกิจสามารถทำได้เป็นปกติ 3) การเติบโตของธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า (EV) ซึ่งมีแนวโน้มเห็นการพัฒนาและเติบโตมากขึ้น ซึ่งการเติบโตในทุกภาคของอุตสาหกรรมช่วยสนับสนุนปริมาณความต้องการสินค้าของ KJL เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

มีแผนพัฒนาสินค้าใหม่..พร้อมขยายกำลังการผลิตเพิ่ม

บริษัทมีแผนพัฒนารูจิกต่อเนื่อง โดยมีแผนเพิ่มกำลังการผลิตของสินค้าตู้ไฟสวิตช์บอร์ด และ รางเดินสายไฟ จากปัจจุบันที่ 20.5 ล้านชิ้นต่อปี คาดสามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้ในปี 2566 รวมถึงการเพิ่มโอกาสในการศึกษาสินค้าใหม่พร้อมช่องทางจัดจำหน่ายเพิ่มจากแผนการลงทุนก่อสร้างศูนย์นวัตกรรม KJL แห่งใหม่เพื่อเป็นการจัดแสดงสินค้าตัวอย่าง และเพื่อวิจัยและพัฒนาสินค้าทั้งภายในและร่วมพัฒนากับบุคคลภายนอก และยังเป็นพื้นที่ทดสอบสินค้า เพื่อพัฒนาสินค้าใหม่ รองรับกับการเติบโตและขยายฐานลูกค้าเพิ่มจากธุรกิจใหม่ เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า และการเติบโตในอุตสาหกรรมเศรษฐกิจสร้างสรรค์ ซึ่งเป็นแนวโน้มที่ดีต่อยอดขายในอนาคต

แนวโน้มผลประกอบการเติบโตต่อเนื่อง

เราคาด KJL เป็นบริษัทที่มีโอกาสดี จากการเติบโตที่หลากหลายอุตสาหกรรม ซึ่งรองรับด้วยกำลังการผลิตใหม่ และการมีจุดเด่นจากคุณภาพของสินค้าที่เป็นเอกลักษณ์ ด้วยประสบการณ์ของผู้บริหาร ที่มีความชำนาญการบริหารต้นทุนได้มีประสิทธิภาพ สนับสนุนผลประกอบการยังเห็นการเติบโตที่ต่อเนื่อง เราคาดกำไรสุทธิในช่วง 3 ปี (ปี 2565 – 2567) มีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ที่ 14.6% หลังการขายหุ้น IPO คาดบริษัทจะมีสถานะการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น สัดส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงเป็น 1.1 เท่า จากเดิม 2.3 เท่า เราประเมินมูลค่าพื้นฐานในปี 2566 ที่ 17.30 บาท อิงวิธี PE ที่ 16.5 เท่า (ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของผู้ประกอบการที่ทำธุรกิจใกล้เคียงกัน)

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2020A	2021A	2022F	2023F
Revenue	698	840	944	1,057
EBITDA	162	169	192	216
Core Profit	91	94	105	121
Net profit	91	94	105	121
Core EPS (THB*)	0.78	0.81	0.90	1.04
Core EPS growth (%)	366%	3%	12%	15%
DPS (THB)	-	0.92	1.11	0.42
Core P.E (x)	17.2	16.7	14.9	12.9
P/BV (x)	7.2	7.7	2.7	2.4
Div Yield (%)	-	6.8	8.2	3.1
Net Gearing (%)	123.23	128.24	net cash	net cash
ROE (%)	52.5	44.6	26.6	19.5

Source: Company, Yuanta Research

* EPS Fully dilution (ปรับปรุ่งย้อนหลังเพื่อการเปรียบเทียบ)

* เราใช้สมมติฐานราคา IPO ที่ 13.50 บาทต่อหุ้น

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด เป็นผู้จัดทำรายงานและรับปรึกษาการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท กิจเจริญเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) โดยการจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและบทวิเคราะห์เท่านั้นการตัดสินใจการลงทุนขึ้นอยู่กับดุลพินิจของนักลงทุน ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดในหนังสือชี้ชวนก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด อาจเป็นผู้เปิดสำคัญแสดงสิทธิ์อนุพันธ์ และอาจเป็นนักดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้ โดยบริษัทอาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของไปสำคัญแสดงสิทธิ์ดังกล่าวก่อนการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงนี้

การประเมินมูลค่า

เราประเมินมูลค่า KJL ด้วยวิธี PER โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมของปี 2566 ที่ 17.30 บาทต่อหุ้น อ้างอิงสมมติฐานดังนี้

1. เราคาดกำไรปี (2565 – 2567) ในช่วง 3 ปีมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย CAGR ที่ 15% โดยคาดมีกำไรสุทธิ 105 ล้านบาท (+12% YoY) 121 ล้านบาท(+15% YoY) และ 138 ล้านบาท(+14% YoY) ตามลำดับ
2. รายได้ในปี 2565 และปี 2566 ที่ 944 ล้านบาท (+12.4% YoY) และ 1,057 ล้านบาท (+12% YoY) ตามลำดับ จากความต้องการของลูกค้าซึ่งเติบโตในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรมต่างๆ ทั้งอุตสาหกรรมก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์ รวมถึงอุตสาหกรรมไฟฟ้า การขยายตัวช่วยเพิ่มความต้องการสินค้าของ KJL ให้เพิ่มมากขึ้นสอดคล้องกับแผนการเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อรองรับความต้องการดังกล่าว
3. คาดอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2565 และปี 2566 ที่ระดับ 26.8% และ 26.4% ตามลำดับ KJL ยังคงรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นได้ในระดับที่มากกว่า 25% ได้ต่อเนื่อง จากการบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ การนำระบบการใช้เครื่องจักรจากประเทศญี่ปุ่น "AMADA" ทำให้บริษัทสามารถผลิตสินค้าโดยมีวัตถุดิบที่สูญเสียน้อย รวมถึง การบริหารสินค้าคงคลังอย่างระมัดระวัง
4. เราประเมินมูลค่าเหมาะสม ณ สิ้นปี 2566 โดยอิงวิธี PER ที่ 16.5 เท่า อ้างอิงค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปีของผู้ประกอบการ 3 บริษัท (BM ASEFA ARROW) ที่มีโครงสร้างธุรกิจใกล้เคียงกัน จะได้มูลค่าที่เหมาะสม ที่ 17.30 บาท

Figure 1: Peer Comparison

Data as of Oct 12, 2022	Sector	Maket cap. (THB mn.)	P/E (X) 5 Years
BM	MAI -Industrial	2,166	25.0
ASEFA	IMM	2,112	11.5
ARROW	MAI -Property&Construction	1,837	13.0
Avg.			16.5

Source: Company, Yuanta Research

Figure 2: KJL Valuation

KJL Valuation	2022F	2023F
Core Profit (THB mn)	105	121
Growth (%)	12%	15%
Core EPS	0.90	1.04
Price @ P/E Multiple of:		
13.5		14.08
14.5		15.13
15.5		16.17
16.5		17.30
17.5		18.26
18.4		19.20
19.4		20.24

Source: Company, Yuanta Research

ประเด็นการลงทุน

KJL เป็น 1 ในผู้นำสินค้าประเภทตู้ไฟสวิตช์บอร์ด เป็นผู้ควบคุมไฟฟ้า ตู้กันน้ำแบบมีหลังคาเพื่อใช้ภายนอกอาคาร และตู้ไฟฟ้ากันฝุ่นสำหรับงานอุตสาหกรรม รวมถึงรางเดินสายไฟ รางไวร์เวย์ รางเคเบิลแลดเดอร์ รางเคเบิลเทรย์ แม้ว่าจะมีคู่แข่งในตลาดที่หลากหลายทั้งขนาดเล็กและขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตาม KJL มีจุดเด่น ที่ทำได้ดีมากกว่าคู่แข่ง

- มีแบรนด์สินค้าที่เป็นที่รู้จักในตลาดมาอย่างยาวนาน มีโรงงานผลิตสินค้าเป็นของตนเอง และลงทุนในเครื่องจักรเทคโนโลยีใหม่ๆ อย่างสม่ำเสมอ จึงสามารถออกแบบและผลิตสินค้าได้หลากหลาย และรองรับความต้องการของลูกค้าได้เป็นอย่างดี โดยมีลูกค้ารายใหญ่ เป็นลูกค้าที่สั่งสินค้าต่อเนื่องเป็นเวลายาวนาน มีความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้า พร้อมด้วยความน่าเชื่อถือจากประสบการณ์ของผู้บริหารที่ยาวนานกว่า 35 ปี
- สามารถขนส่งสินค้าให้ลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว (KJL Now สั่งด่วน ได้เร็ว) สามารถสนองตอบต่อความต้องการของลูกค้าได้ทันเวลา และมีการให้บริการที่เป็นที่ยอมรับของกลุ่มลูกค้าเพิ่มความได้เปรียบการแข่งขันในตลาด

- **มีการบริหารจัดการควบคุมการบริหารสินค้าคงคลังได้มีประสิทธิภาพ** การจัดซื้อวัตถุดิบจากผู้ผลิตหรือผู้จัดจำหน่ายภายในประเทศราว 99% ซึ่งมีจำนวนประมาณ 200 ราย โดยในการสั่งซื้อแต่ละครั้ง ฝ่ายจัดซื้อของบริษัท มีการเปรียบเทียบเงื่อนไขและเลือกคู่ค้าโดยพิจารณาจากราคา คุณภาพ และความพร้อมส่งของสินค้าเป็นหลัก โดยวัตถุดิบประเภทโลหะแผ่น บริษัทมีกำหนดระดับสินค้าคงคลังขั้นต่ำและขั้นสูงไว้ เพื่อให้เพียงพอแก่การผลิตประมาณ 1-3 เดือน หรืออาจมีการเปลี่ยนแปลงตามคำสั่งซื้อจากลูกค้าที่มีเข้ามา ณ ช่วงเวลานั้นและมีแผนการจัดซื้อวัตถุดิบที่มีความจำเป็นต่อการผลิตสินค้าจากคู่ค้าหลายๆ ราย เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงในการขาดแคลนวัตถุดิบในอนาคต และควบคุมต้นทุนได้
- **มีการร่วมมือกับ ซีโนเตอร์ อิเล็กทริก ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำของฝรั่งเศส** เป็นการผลิตและจำหน่ายตู้สวิตช์บอร์ดไฟฟ้ารุ่น Prisma iPM ที่ได้รับการรับรองมาตรฐาน IEC 61439 (License Type Test) โดยบริษัทฯ เริ่มผลิตและจำหน่ายตู้สวิตช์บอร์ดไฟฟ้ารุ่น Prisma iPM ซึ่งการร่วมมือกัน ส่งผลต่อมาตรฐานสินค้าของ KJL จะได้รับการยอมรับจากกลุ่มลูกค้าได้เพิ่มมากขึ้น ขณะที่ในอนาคตอาจมีการเพิ่มสินค้าใหม่ภายใต้การร่วมมือกับ ซีโนเตอร์ อิเล็กทริกเพื่อสร้างโอกาสในการขยายฐานลูกค้าเพิ่ม

ข้อมูลทั่วไปของบริษัท

บริษัท กิจเจริญ เอ็นจิเนียริง อิเล็กทริก จำกัด (มหาชน) (KJL) จัดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2539 ด้วยทุนจดทะเบียน 5,000,000 บาท เพื่อประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายตู้ไฟสวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟ อุปกรณ์ที่ใช้เดินสายไฟ และชิ้นส่วนงานโลหะแผ่นแปรรูปสั่งผลิตพิเศษ รวมถึงระบบและอุปกรณ์ไฟฟ้าที่เกี่ยวข้อง และให้บริการประกอบและจำหน่ายอุปกรณ์ภายในตู้ไฟ ออกแบบและผลิตงานไฟฟ้าและระบบควบคุม รวมถึงออกแบบ ตัด พับ และผลิตโลหะแผ่นแปรรูปในรูปแบบที่หลากหลาย โดย ณ วันที่ 11 กรกฎาคม 2565 KJL มีทุนที่ออกและชำระแล้วทั้งสิ้น 58,000,000 บาท โดยกลุ่มสุวิจิโรดมเป็นผู้ถือหุ้นทางตรงและทางอ้อม

บริษัทมีค่านิยมองค์กร : FIST

- **Flexible:** บริษัทมีความยืดหยุ่นกับลูกค้าและมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าสม่ำเสมอ
- **Innovation:** บริษัทนำเทคโนโลยีและเครื่องจักรที่ทันสมัยที่สุดมาใช้ในกระบวนการผลิตให้ลูกค้า
- **Speed:** บริษัทมีความรวดเร็วในการผลิตและให้ความสำคัญกับการตรงต่อเวลากับลูกค้า
- **Trustworthy:** บริษัทเป็นผู้ผลิต ตู้ไฟ รางไฟ ที่มีประสบการณ์มากกว่า 35 ปี ลูกค้ามั่นใจ เชื่อใจว่าจะได้รับสิ่งที่ดีที่สุด

ผลิตภัณฑ์ของบริษัท

- 1) **สินค้ามาตรฐานเคเจแอล:** เป็นสินค้าที่บริษัทฯ ผลิตเพื่อรอจำหน่ายและมีสต็อกพร้อมส่ง (Ready to Order) โดยมีขนาดสินค้าที่เป็นมาตรฐาน ประกอบด้วยตู้ไฟสวิตช์บอร์ด ตู้กันน้ำแบบมีหลังคาเพื่อใช้ภายนอกอาคาร และตู้ไฟฟ้ากันฝุ่นสำหรับงานอุตสาหกรรม รวมถึงรางเดินสายไฟ รางไวร์เวย์ รางเคเบิลแลดเดอร์ รางเคเบิลเทรย์ ทั้งแบบพ่นสีและงานชุบสังกะสี หรือ ฮอตดิปกลวาไนซ์ (Hot-Dip Galvanized)

Figure 3: KJL Standard



Source: Company

- 2) **สินค้าสั่งผลิต (Made to Order):** เป็นสินค้าที่บริษัทฯ ออกแบบและผลิตสินค้าตามคำสั่งผลิตของลูกค้า ซึ่งลูกค้าสามารถปรับเปลี่ยนข้อกำหนดสินค้าตามความต้องการของลูกค้า ทั้งขนาด สี และวัสดุที่ใช้ในการผลิตได้ เช่น เหล็ก สแตนเลส สังกะสี อลูมิเนียม ซึ่งตัวอย่างรายการสินค้าสั่งผลิตที่ผ่านมา ได้แก่ ตู้สวิตช์บอร์ดขนาดใหญ่ ตู้สวิตช์บอร์ดไฟฟ้าหลัก (Main Distribution Board: MDB) ตู้คอนโทรลต่างๆ รวมถึงผลิตโครงเหล็กให้แก่ลูกค้าที่ต้องการทำหลังคาพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar) เป็นต้น นอกจากนี้ KJL ได้รับลิขสิทธิ์จาก Schneider อิเล็กทริกในการผลิตและจำหน่ายตู้สวิตช์บอร์ดไฟฟ้ารุ่น Prisma iPM ที่ได้รับการรับรองมาตรฐาน IEC 61439 (License Type Test) โดยบริษัทฯ เริ่มผลิตและจำหน่ายตู้สวิตช์บอร์ดไฟฟ้ารุ่น Prisma iPM ให้แก่ลูกค้าตั้งแต่ปี 2563

Figure 4: Made to Order (MTO)



Source: Company

- 3) **สินค้าอื่นที่เกี่ยวข้องกับระบบไฟฟ้า:** โดยปกติแล้วบริษัทฯ จะจำหน่ายตู้ไฟสวิตช์บอร์ดและจัดส่งให้ลูกค้าประกอบงานที่เกี่ยวข้องกับระบบไฟฟ้าเอง อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ลูกค้าไม่สะดวกติดตั้งระบบไฟฟ้า บริษัทฯ จะมีบริการออกแบบและผลิตงานที่เกี่ยวข้องกับระบบไฟฟ้าให้ลูกค้า ทั้งแบบ บัสบาร์ (Busbar) และการเดินสายไฟฟ้าทั้งระบบไฟฟ้าและระบบควบคุม ซึ่งเป็นบริการที่สนับสนุนธุรกิจหลักของบริษัทฯ

Figure 5: Electrical Wiring



Source: Company

- 4) **สินค้าโลหะแผ่นแปรรูปสั่งผลิตพิเศษ:** นอกจากสินค้าที่เกี่ยวข้องกับตู้ไฟสวิตช์บอร์ดแล้ว บริษัทฯ ยังให้บริการออกแบบและผลิตโลหะแผ่น ตัด เจาะ พับ ด้วยระบบคอมพิวเตอร์ งานเชื่อมเข้ารูป งานพันสี รวมทั้งงานประกอบในรูปแบบที่หลากหลายตามลักษณะการใช้งานของลูกค้า เช่น ตู้เติมเงิน ตู้อัตโนมัติ ประตูอัตโนมัติ ตู้ ATM ตู้จ่ายเงินอัตโนมัติ งานชิ้นส่วนคลุมเครื่องจักรของโรงงาน งานชิ้นส่วนภายในรถพยาบาล ชิ้นส่วนภายนอกเพื่อป้องกันอุปกรณ์ต่างๆ งานเฟอร์นิเจอร์โลหะ เป็นต้น

Figure 6: Customized Sheet Metal Works



Source: Company

ลักษณะลูกค้าและกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย

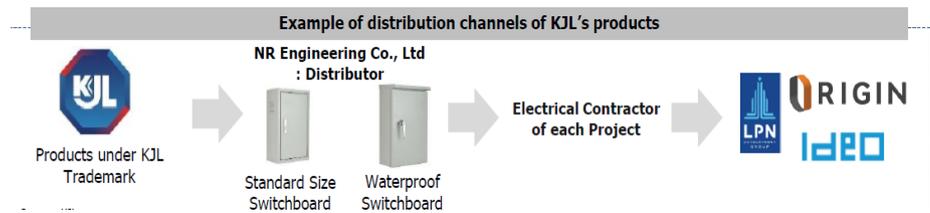
- 1) **ตัวแทนจำหน่าย (Distributor)** ได้แก่ ร้านค้าขายส่งอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบไฟฟ้าที่ดำเนินการทำการตลาดและจำหน่ายสินค้าให้กับลูกค้า เช่น ร้านค้าจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าทั่วไป ในพื้นที่ที่ตัวแทนจำหน่าย หรือลูกค้าของตัวแทนจำหน่าย ปัจจุบัน KJL มีตัวแทนจำหน่ายส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในเขตกรุงเทพมหานคร และปริมณฑล
- 2) **ร้านค้าจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าทั่วไป** ได้แก่ ร้านค้าขายปลีกที่มีหน้าร้านเพื่อจำหน่ายต่อให้ลูกค้ารายย่อย หรือผู้ใช้งานผลิตภัณฑ์โดยตรง และลูกค้ากลุ่มนี้จะขายสินค้ามาตรฐาน KJLเป็นหลัก
- 3) **ผู้รับเหมางานระบบไฟฟ้า** ได้แก่ ผู้รับเหมาระบบไฟฟ้า (Electrical Contractor) ผู้รับเหมางานระบบ (Mechanical and Electrical Contractor) และผู้รับเหมาก่อสร้างทั่วไป (General Contractor) โดยปกติผู้รับเหมางานระบบจะเป็นผู้รับงานจากลูกค้าโครงการก่อสร้างระบบสาธารณูปโภคต่างๆ เช่น โครงการรถไฟฟ้า ลูกค้าที่เป็นผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย เช่น คอนโดมิเนียม บ้านจัดสรร เป็นต้น โดยผู้รับเหมางานระบบไฟฟ้าจะสั่งซื้อสินค้าตามการวางแผนของผู้ออกแบบระบบสำหรับงานก่อสร้างในส่วนต่างๆ
- 4) **ลูกค้าผู้ใช้งานระดับองค์กร** ได้แก่ ลูกค้าที่จ้างบริษัท เพื่อดำเนินการผลิตสินค้าและติดตั้งเครื่องหมายความการค้าในลักษณะ OEM (Original Equipment Manufacturing) เพื่อไปประกอบหรือนำไปใช้ในองค์กร เช่น สินค้าตู้ไฟสวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟ เป็นต้น
- 5) **ลูกค้ารายย่อย** ได้แก่ ลูกค้าที่ซื้อสินค้าเพื่อใช้งาน โดยไม่มีการซื้อสินค้าต่อเนื่องกับทางบริษัท สำหรับผู้ใช้ผลิตภัณฑ์ของบริษัท (End User) ประเภทธุรกิจและอุตสาหกรรมที่นำสินค้าของบริษัทไปใช้งาน อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรม ดังต่อไปนี้ อุตสาหกรรมก่อสร้าง อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ โรงงานอุตสาหกรรม โรงไฟฟ้า งานก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน ศูนย์ข้อมูลและโทรคมนาคม อุตสาหกรรมการเกษตร หน่วยงานราชการ เป็นต้น ซึ่งต้องการวางระบบไฟฟ้า โดยติดตั้งตู้ไฟสวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟ และ/หรือปรับปรุงระบบไฟฟ้าที่ใช้อยู่ให้มีความปลอดภัยมากยิ่งขึ้น

Figure 7: Business Operation



Source: Company

Figure 8: Business Operation

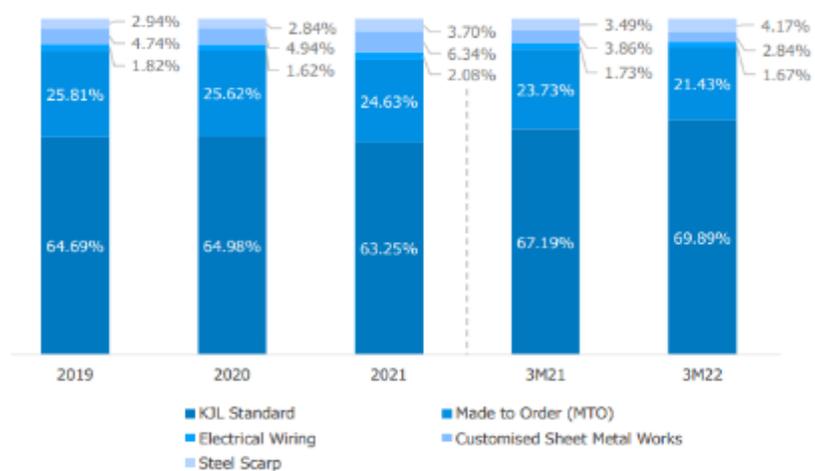


Source: Company

รายได้แยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

รายได้หลักของ KJL สำหรับงวดปี 2562- 1Q65 มาจาก 1) รายได้จากการขายสินค้ามาตรฐาน KJL คือ ตู้ไฟสวิตช์บอร์ด ตู้กันน้ำแบบมีหลังคาเพื่อใช้ภายนอกอาคาร และตู้ไฟฟ้ากันฝุ่น รวมถึงรางเดินสายไฟ รางไวร์เวย์ โดยมีสัดส่วนรายได้ 63.3% - 69.9% 2) รายได้จากการขายสินค้าสั่งผลิต(MTO) ตามความต้องการของลูกค้า สามารถปรับเปลี่ยนข้อกำหนดสินค้าในส่วนของขนาดสี และวัสดุดิบ เช่นตู้สวิตช์บอร์ดขนาดใหญ่ ตู้ Main Distribution Board(MDB) มีสัดส่วนรายได้ 21.4%-25.8% 3) รายได้จากการขายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับไฟฟ้า อำนวยความสะดวกให้แก่ลูกค้าที่ไม่สะดวกติดตั้งระบบไฟฟ้าเอง เช่น แบบ บัสบาร์(Busbar) และเดินสายไฟฟ้าทั้งระบบไฟฟ้าและระบบควบคุม เป็นต้น มีสัดส่วนรายได้ 1.6% -2. 1% 4) รายได้จากการขายสินค้าโลหะแผ่นแปรรูปสั่งผลิตพิเศษ โดยบริษัทให้บริการออกแบบและผลิตโลหะแผ่น ตัด เจาะ พับ ด้วยระบบคอมพิวเตอร์ งานเชื่อมเข้ารูป งานพันสี งานประกอบ เช่น ตู้จ่ายเงินอัตโนมัติ เป็นต้น มีสัดส่วนรายได้ 3.9%-6.3% และ 5) รายได้จากการขายเศษเหล็ก ชิ้นส่วนที่เหลือจากการผลิตสินค้าต่างๆ คิดเป็น 2.8%- 4.2%

Figure 9: Revenue Breakdown by Products

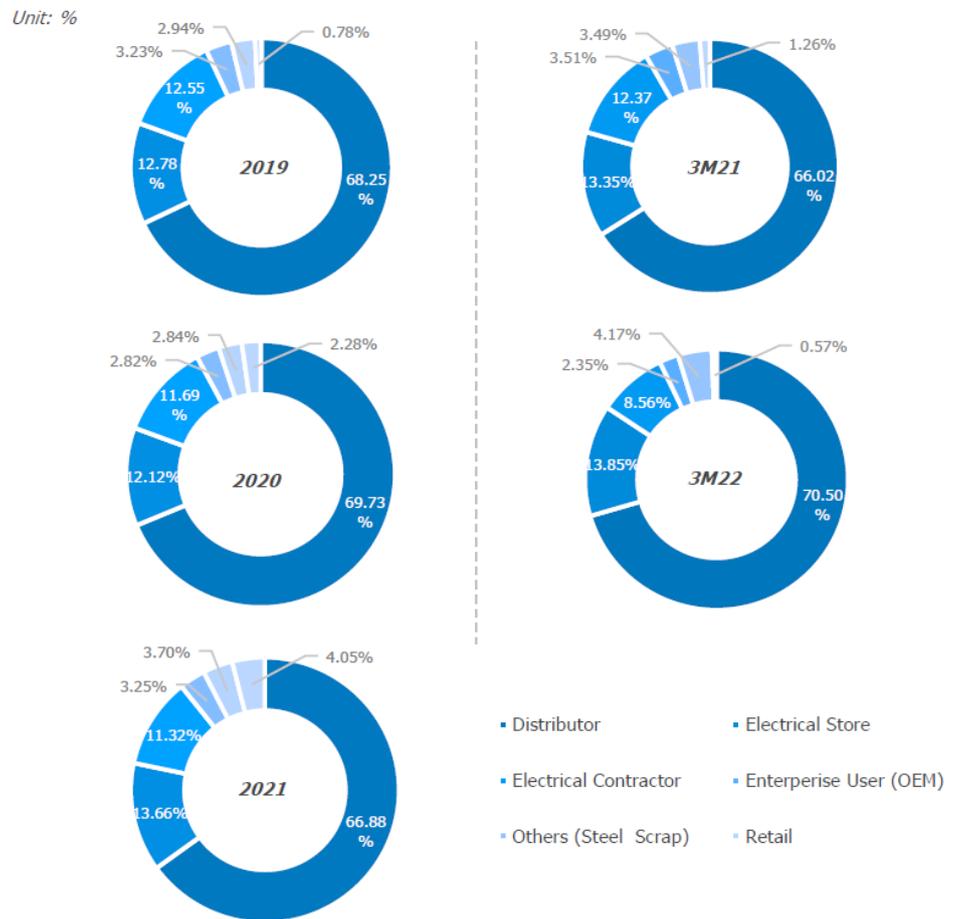


Source: Company

ช่องทางการจัดจำหน่ายที่แข็งแกร่ง

กลุ่มลูกค้าหลักของบริษัท ระหว่างปี 2562 – 2564 ถึง 1Q65 เป็นกลุ่มตัวแทนจำหน่าย ซึ่งมีสัดส่วนราว 68.2% - 70.5% ของรายได้จากการขาย รองลงมาเป็นกลุ่มร้านขายอุปกรณ์ไฟฟ้า ผู้รับเหมางานระบบไฟฟ้า และผู้ใช้งานระดับองค์กร โดยสัดส่วนรายได้จากการขายของลูกค้า 10 อันดับแรก ในปี 2562 ถึงปี 2564 และ 1Q65 มีสัดส่วนการขายราว 53.0% - 61.8% ของรายได้จากการขาย ส่วนใหญ่เป็นลูกค้าที่ซื้อสินค้ากับบริษัทอย่างต่อเนื่อง จากคุณภาพของสินค้าและความรวดเร็วในการผลิตและจัดส่งสินค้า ซึ่งเป็นจุดเด่นของบริษัทที่ให้ความสำคัญ ดังนั้นทำให้ทาง KJL ได้รับความไว้วางใจจากลูกค้ารายใหญ่อย่างต่อเนื่อง โดยรายได้จากการจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้ารายใหญ่มีจำนวน 2 ราย ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าผ่านตัวแทนจำหน่าย

Figure 10: Revenue Breakdown by Customers



Source: Company

Figure 11: Revenue by Customers

รายได้จากการขาย ^{1/}	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565	
	2562		2563		2564		ล้านบาท	ร้อยละ
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ		
ลูกค้ารายที่ 1	102.55	13.34	112.72	13.19	125.67	14.70	44.75	17.97
ลูกค้ารายที่ 2	83.79	10.90	72.27	8.46	71.46	8.36	22.27	8.94

หมายเหตุ: 1/ รายได้จากการขายรวมก่อนหักสิ่งตอบแทนที่จ่ายให้กับลูกค้า

Source: Company

มีแผนเพิ่มกำลังการผลิต

ปัจจุบัน KJL มีอาคารโรงงานจำนวน 2 อาคารเพื่อใช้ในการผลิตสินค้า (กำลังการผลิตรวมเท่ากับ 20.5 ล้านชิ้น) และคลังสินค้าจำนวน 2 อาคาร ซึ่งทั้งอาคารโรงงานและคลังสินค้า ตั้งอยู่ในพื้นที่อำเภอกระทุ่มแบน จังหวัดสมุทรสาคร บริษัทได้ผ่านการรับรองมาตรฐานด้านคุณภาพและการจัดการที่หลากหลาย เพื่อสร้างความมั่นใจในสินค้าให้กับลูกค้า และผู้บริโภค ซึ่งมาตรฐานที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจที่บริษัทได้รับการรับรอง ในวันที่ 31 มีนาคม 2565 มีดังนี้

- ISO 9001:2015 หรือมาตรฐานการจัดการระบบคุณภาพ
- มอก. 513-2553 (IEC 60529:2001) หรือมาตรฐานระดับขั้นการป้องกันของเปลือกหุ้มผลิตภัณฑ์ไฟฟ้า
- มอก. 1436-2540 หรือมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม ชุดประกอบสำเร็จควบคุมไฟฟ้าแรงดันต่ำ

ในปี 2564 บริษัทมีกำลังการผลิตเต็มที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง นับจากปี 2562 ที่ 17,658,000 ชิ้นต่อปี ถึง 1Q65 มีกำลังการผลิตเต็ม 20,520,000 ชิ้นต่อปี โดยมีการใช้อัตรากำลังการผลิตล่าสุดอยู่ที่ 77% โดยหลังจากบริษัทได้มีการนำบริษัทเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เงินที่ได้รับส่วนหนึ่งของการขายหุ้น IPO บริษัทจะนำเงินมาลงทุนในการพัฒนาเครื่องจักร เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตรองรับความต้องการของสินค้าที่สูงขึ้นในอนาคต

Figure 12: Capacity

ประเภทสินค้า	หน่วย	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ณ วันที่ 31 มี.ค. 2565
1. ตู้ไฟสวิตช์บอร์ด	ชิ้นปี	9,360,000	10,410,000	11,340,000	11,580,000
2. รางเดินสายไฟ	ชิ้นปี	8,298,000	8,694,000	8,730,000	8,940,000
รวม		17,658,000	19,104,000	20,070,000	20,520,000

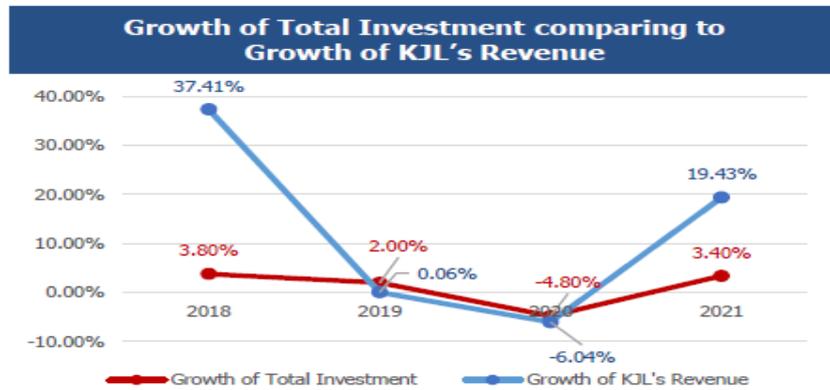
Source: Company

ภาพรวมอุตสาหกรรม

KJL เป็นผู้ออกแบบ ผลิตและจัดจำหน่ายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับระบบไฟฟ้าต่าง ๆ ซึ่งทิศทางการธุรกิจเป็นไปในทางเดียวกับอุตสาหกรรมก่อสร้างเป็นหลัก ปัจจุบันบริษัทพยายามหาโอกาสทางธุรกิจเพิ่มเติมจากโครงการงานก่อสร้างด้านสาธารณูปโภคและโครงสร้างพื้นฐาน การผลักดันจากภาครัฐสำหรับงานโครงสร้างพื้นฐานต่าง ๆ เช่น โครงการลงทุนขนาดใหญ่ภาคตะวันออก (EEC) การลงทุนตามแนวรถไฟฟ้า ดาต้าเซ็นเตอร์ โทรคมนาคมสื่อสารระบบ 5G ยานยนต์ไฟฟ้า (EV) รวมทั้งการส่งเสริมและสนับสนุนการลงทุนด้านอนุรักษ์พลังงานและพลังงานทดแทนต่างๆ โดยรายได้หลักของบริษัทฯ มาจากสินค้าประเภทตู้ไฟสวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟ ซึ่งมีทั้งสินค้ามาตรฐานเคจแอล และสินค้าสั่งผลิต (Made to Order) ซึ่งสินค้าทุกกลุ่มของบริษัทฯ จะแปรผันตามภาวะอุตสาหกรรม

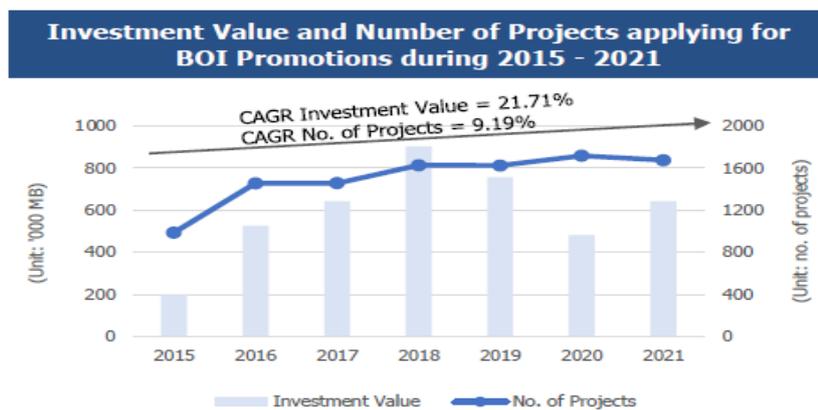
- อัตราการเติบโตของการลงทุนรวมจากภาครัฐและเอกชน จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ได้เปิดเผยการลงทุนรวม ในปี 2564 เพิ่มขึ้น 3.4% เนื่องจากการลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้น 3.2% ส่วนการลงทุนภาครัฐเพิ่มขึ้น 3.8 % โดยการเติบโตของรายได้ KJL อยู่ในทิศทางเดียวกันกับการขยายตัวของการลงทุนภาครัฐและเอกชน
- การขยายตัวตามมูลค่าการเงินลงทุนที่ได้รับการส่งเสริมจาก BOI จากการดำเนินนโยบายของภาครัฐที่ดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจได้ส่งผลดีต่อความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการในภาคอุตสาหกรรมที่ก่อให้เกิดการลงทุนขยายธุรกิจใหม่ๆ เพิ่มขึ้น เช่น การก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรมและการขยายกำลังการผลิต ซึ่งส่งผลต่อความต้องการเครื่องจักร ระบบควบคุมไฟฟ้าและอุปกรณ์สนับสนุนที่เกี่ยวข้อง โดยจากข้อมูลการขอรับการส่งเสริมของสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) สะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มการเติบโตของภาคอุตสาหกรรมในประเทศไทยที่อยู่ในช่วงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ มูลค่าเงินลงทุนและจำนวนโครงการที่ได้รับการส่งเสริมโดย BOI มีอัตราการเติบโตเฉลี่ย ของมูลค่าการลงทุนระหว่างปี 2558-2564 ที่ 21.7% ต่อปี และตามจำนวนโครงการ 9.2% ต่อปี

Figure 13: Industry overview



Source: (สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ)

Figure 14: Industry overview



Source: (สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน)

- แนวโน้มการเติบโตตามอุตสาหกรรมก่อสร้าง ข้อมูลจากสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ รายงานปี 2564 สาขาการก่อสร้างขยายตัว 2.7% เติบโตขึ้นจากการขยายตัว 1.3% ในปี 2563 โดยเป็นงานก่อสร้างภาครัฐขยายตัว 4.7% ส่วนการก่อสร้างภาคเอกชนลดลง 0.6% แนวโน้มปี 2565-2567 มูลค่าการลงทุนก่อสร้างภาครัฐคาดว่าจะขยายตัว 6-7% ต่อปี จากโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ที่เชื่อมโยงกับพื้นที่ EEC ซึ่งจะเริ่มทยอยดำเนินการตั้งแต่ปี 2565 ทั้งระบบรางและถนน เช่น (1) โครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน (ดอนเมือง-สุวรรณภูมิ-อู่ตะเภา) ซึ่งเฟสแรกจะเริ่มในช่วงสุวรรณภูมิ-อู่ตะเภา (2) โครงการพัฒนาท่าเรือแหลมฉบังเฟส 3 นอกจากนี้ ยังมีโครงการสำคัญอื่นๆ ของภาครัฐ ทั้งนี้ กระทรวงคมนาคมประกาศแผนลงทุนประจำปี 2565 รวม 37 โครงการ วงเงินลงทุนกว่า 1.4 ล้านล้านบาท

ซึ่งแบ่งเป็น 2 ส่วน คือ

 - โครงการลงทุนต่อเนื่อง 13 โครงการ วงเงิน 5.16 แสนล้านบาท เช่น มอเตอร์เวย์ M82 สายบางขุนเทียน-บ้านแพ้ว ช่วงมหาชัย-บ้านแพ้ว, โครงการศูนย์เปลี่ยนถ่ายรูปแบบการขนส่งสินค้าเชียงของ จ.เชียงราย, โครงการรถไฟทางคู่ 3 เส้นทาง รวมไปถึงโครงการรถไฟความเร็วสูงไทย - จีน เส้นทางกรุงเทพฯ-นครราชสีมา เป็นต้น
 - โครงการลงทุนใหม่ 24 โครงการ วงเงิน 9.74 แสนล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยตัวอย่างโครงการดังต่อไปนี้

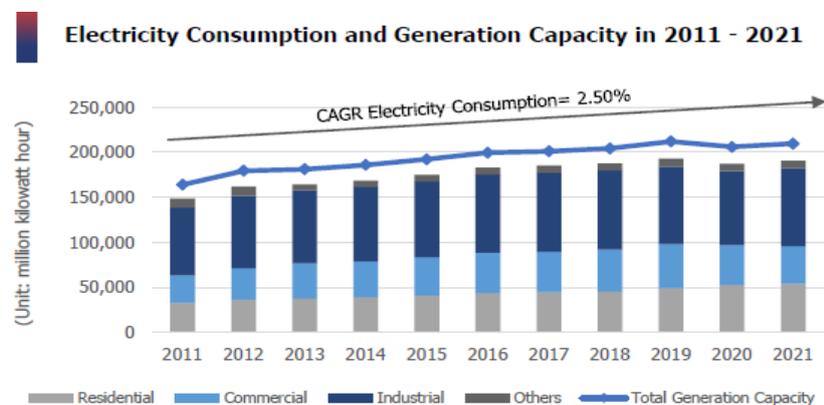
Figure 15: Industry overview

โครงการ	ตัวอย่างโครงการ	วงเงินลงทุน
1. ทางถนน	มอเตอร์เวย์ M9, M5, M8 เป็นต้น	2.81 แสนล้านบาท
2. ทางบก	โครงการศูนย์การขนส่งชายแดนจังหวัดนครพนม	1.36 พันล้านบาท
3. ทางราง	<ul style="list-style-type: none"> รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ รถไฟฟ้าสายสีส้มช่วงศูนย์วัฒนธรรมฯ-บางขุนนนท์ รถไฟทางคู่ เส้นทางเด่นชัย-เชียงราย-เชียงของ รถไฟทางคู่สายใหม่ เส้นทาง บ้านไผ่-นครพนม รถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน 	6.24 แสนล้านบาท
4. ทางน้ำ	<ul style="list-style-type: none"> โครงการแนวป้องกันกักตุนน้ำเขื่อนลิ่ง โครงการฟื้นฟูชายหาด 	7.56 พันล้านบาท
5. ทางอากาศ	โครงการเพื่อพัฒนาสนามบินดอนเมือง เชียงใหม่ชุมพร และระนอง	5.94 หมื่นล้านบาท

Source: (สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, ศูนย์วิจัยกรุงศรี, กรุงเทพธุรกิจ)

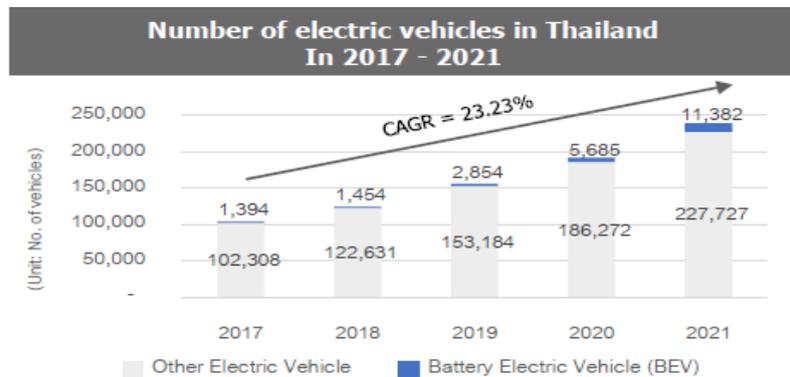
- มูลค่าการลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนทยอยปรับดีขึ้นในปี 2566 และ 2567 มีปัจจัยหนุนโดย (1) การเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐเห็นเยื้องานก่อสร้างภาคเอกชนให้ขยายตัวตาม (2) การลงทุนใน EEC หนุนให้เกิดการก่อสร้างโรงงานและนิคมอุตสาหกรรมในพื้นที่ดังกล่าว และ (3) มาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์จากภาครัฐที่เกี่ยวข้องกับที่อยู่อาศัย ทำให้ความต้องการซื้อขายบ้านและคอนโดมิเนียมเพิ่มขึ้น
- แนวโน้มการใช้พลังงานไฟฟ้า มีการเติบโตต่อเนื่อง จากอัตราการเติบโตเฉลี่ยของการใช้ไฟฟ้า ปี 2554-2564 อยู่ที่ 2.5% แนวโน้มปี 2565-2569 คาดธุรกิจผลิตไฟฟ้ามีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง จากความต้องการใช้ที่ขยายตัวเฉลี่ย 3.6% ต่อปี ตามภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป รวมถึงนโยบาย สนับสนุนการลงทุนภาครัฐตามแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้า Power Development Plan (PDP) จากการขยายกำลังการผลิตและการลงทุนโรงไฟฟ้าใหม่
- การเติบโตของอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า (EV) จากที่ประเทศไทยกำลังก้าวสู่การเป็นฐานการผลิตยานยนต์ไฟฟ้า และขึ้นส่วนที่สำคัญของโลก โดยคณะกรรมการนโยบายยานยนต์ไฟฟ้าแห่งชาติ ได้เผยแพร่แนวทางการส่งเสริมยานยนต์ไฟฟ้า (EV) ตามนโยบาย 30@30 คือการตั้งเป้าผลิตรถยนต์ที่ปล่อยมลพิษเป็นศูนย์ ให้ได้อย่างน้อย 30% ของการผลิตยานยนต์ทั้งหมดในปี 2573 นอกจากนี้ สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน ส่งเสริมการเข้ายานยนต์ไฟฟ้าทุกประเภท และส่งเสริมสถานีอัดประจุยานยนต์ไฟฟ้าสาธารณะเพิ่มขึ้น จากสถิติจำนวนยานยนต์ชนิดไฟฟ้ารวมทั้งประเทศ 5 ปี ย้อนหลัง (ปี 2560-2564) มีอัตราการเติบโตเฉลี่ย 23.2% ต่อปี การเติบโตของอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้าส่งผลให้สถานีชาร์จรถไฟฟ้ามีความต้องการใช้ผู้ไฟฟ้ามากขึ้น

Figure 16: Industry overview



Source: (กระทรวงพลังงาน, ศูนย์วิจัยกรุงศรี)

Figure 17: Industry overview



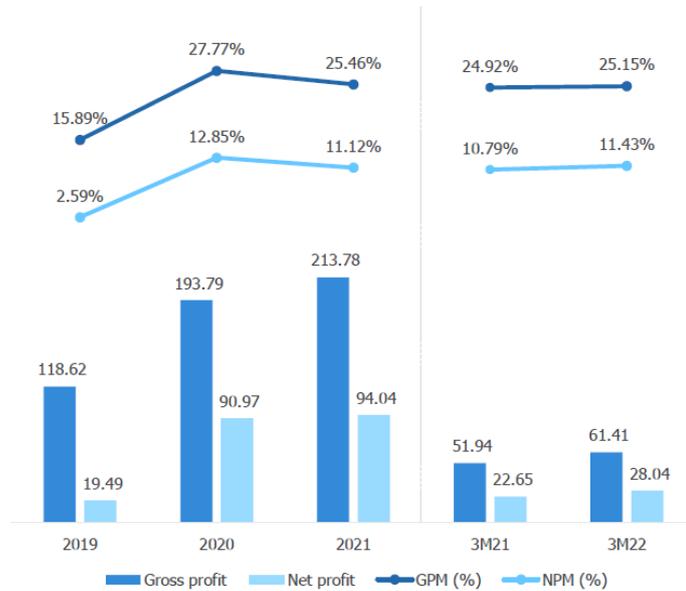
Source: (กรมการขนส่งทางบกและสมาคมยานยนต์ไฟฟ้าไทย)

ผลการดำเนินงานในช่วง 3ปี(ปี 2562-2564)

- **รายได้หลักมาจากการขาย** บริษัทมีรายได้หลักจากสินค้ามาตรฐาน KJL ซึ่งประกอบไปด้วย ตู้ไฟสวิทช์บอร์ด ตู้กันน้ำแบบมีหลังคาเพื่อใช้ภายนอกอาคารรวมถึงรางเดินสายไฟ รางไวร์เวย์ รางเคเบิลแลตเตอร์ โดยมีสัดส่วนรายได้ 63.3% -69.9% รองลงมาเป็นรายได้จากสินค้าส่งผลิต (MTO) มีสัดส่วนรายได้ราว 21.4%-25.8% นอกจากนี้เป็นรายได้จากสินค้าที่เกี่ยวข้องกับระบบไฟฟ้า สินค้าโลหะแผ่น และเศษเหล็ก โดยมีรายได้จากการขายในปี 2562 2563 และ 2564 ที่ 746 ล้านบาท 698 ล้านบาท และ 840 ล้านบาทตามลำดับ การลดลงของรายได้ในปี 2563 เกิดจากผลกระทบของการแพร่ระบาด COVID-19 โดยปี 2564 รายได้ฟื้นตัวและเติบโต 20%YoY หลังการแพร่ระบาด COVID-19 คลี่คลายประกอบกับได้คำสั่งสินค้าจากลูกค้ารายใหญ่ที่เพิ่มขึ้น
- **อัตรากำไรขั้นต้น** บริษัทมีการปรับเปลี่ยนวิธีการผลิตซึ่งทำให้อัตรากำไรใช้วัตถุดิบหลักสูงขึ้น รวมถึง บริษัทมีการใช้เครื่องจักรที่ควบคุมโดยระบบคอมพิวเตอร์และหุ่นยนต์อัตโนมัติ จากประเทศญี่ปุ่นเข้ามาช่วยในการผลิตทำให้เกิดประสิทธิภาพ ลดต้นทุนจากการผลิต รวมถึงลดการใช้แรงงานในสายการผลิตส่งผลต่อการบริหารต้นทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น เห็นได้จากอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2564 ที่ 25.5%ที่ปรับดีขึ้น เมื่อเทียบกับในปี 2562 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้น 17.7%
- **ผลประกอบการเติบโตเด่นในปี 2563** หลังจากรับระบบจากประเทศญี่ปุ่นมาใช้ในการผลิต บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2562 2563 และ 2564 ที่ 19.5 ล้านบาท 91.0 ล้านบาท และ 94.0 ล้านบาท กำไรในปี 2563 เห็นการเติบโตที่โดดเด่น +366%YoY ฐานกำไรที่เปลี่ยนแปลงไปจากปี 2562 สาเหตุจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับเพิ่ม หลังจากบริษัทมีการปรับเปลี่ยนวิธีการผลิต การนำระบบการใช้เครื่องจักรจากประเทศญี่ปุ่น "AMADA" ทำให้บริษัทสามารถผลิตสินค้าโดยมีวัตถุดิบที่สูญเสียน้อย ส่งผลต่ออัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับเพิ่มค่อนข้างชัดเจน สะท้อนไปยัง อัตรากำไรเติบโตเฉลี่ย CAGR ในช่วง 3 ปี (2562-2564) อยู่ที่ 27.18%
- **ผลประกอบการ 1Q65 เติบโตรายปี** บริษัทมีกำไรปกติ 28.0 ล้านบาท เติบโต 23%YoY ได้แรงหนุนจากการรับรู้รายได้ที่ 244.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17%YoY และอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 25.1% จาก 24.9% บริษัทมีการควบคุมบริหารจัดการที่ดีโดยใช้เทคโนโลยีระบบควบคุมการผลิตได้มีประสิทธิภาพ ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร 26 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 10%YoY เป็นการเพิ่มขึ้นที่น้อยกว่ายอดขายจากการลดลงของค่าใช้จ่ายทางการตลาด ส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 11.4% จาก YoY ที่ 10.8%

Figure 18: Earnings Performance

Unit: MB and %



Source: Company

แนวโน้มผลการดำเนินงาน

เราคาด KJL จะมีกำไรปกติปี 2565 ที่ 105 ล้านบาท (+12% YoY) และกำไรปกติปี 2566 ที่ 121 ล้านบาท (+15% YoY) อ้างอิงสมมติฐานดังนี้

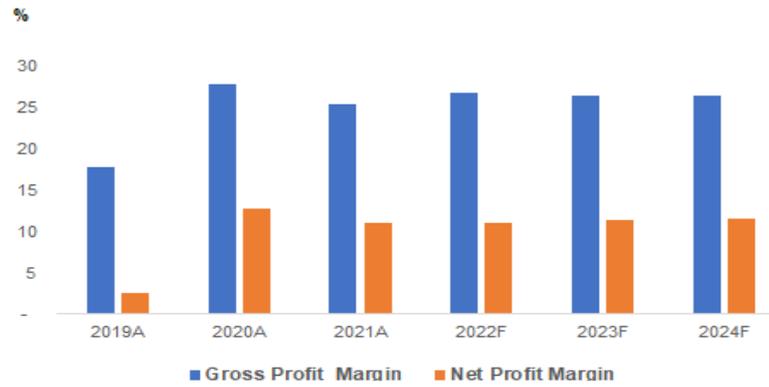
- 1) รายได้ในปี 2565 และปี 2566 ที่ 944 ล้านบาท (+12.4%YoY) และ 1,057 ล้านบาท (+12% YoY) ตามลำดับ จากความต้องการของลูกค้าซึ่งเติบโตในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรมที่หลากหลาย ทั้งจากอุตสาหกรรมก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์ รวมถึงอุตสาหกรรมไฟฟ้า การขยายตัวในอุตสาหกรรมต่างๆ ช่วยเพิ่มความต้องการสินค้าของ KJL มากขึ้น สอดคล้องกับแผนการเพิ่มกำลังการผลิตในปี 2566 เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น
- 2) คาดอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2565 และปี 2566 ที่ระดับ 26.8% และ 26.4% ตามลำดับ เราคาด KJL จะสามารถรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นได้ในระดับที่มากกว่า 25% ได้ต่อเนื่องจากการบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ การนำระบบการใช้เครื่องจักรจากประเทศญี่ปุ่น "AMADA" ทำให้บริษัทสามารถผลิตสินค้าโดยมีวัตถุดิบที่สูญเสียน้อย รวมถึง การบริหารสินค้าคงคลังอย่างระมัดระวัง
- 3) คาดอัตรากำไรสุทธิปี 2565 และปี 2566 ที่ 11.0 % และ 11.4% ตามลำดับคาดบริษัทยังคงรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรได้ดีต่อเนื่อง ซึ่งเมื่อเทียบกับกลุ่มที่ดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกันเช่น (ASEFA,SCI,CPT, ARROW,BM) ที่มีค่าเฉลี่ยของอัตรากำไรสุทธิเพียง 2.5%
- 4) สถานะการเงินแข็งแกร่งขึ้นเราคาดหลังการขายหุ้น IPO KJL จะมีระดับหนี้สินต่อทุน รวบรวม 1.1 เท่า ลดลงจากปี 2564 ที่ 2.53 เท่า

Figure 19: Earnings Performance



Source: Company, Yuanta Research

Figure 20: Earnings Performance



Source: Company, Yuanta Research

รายละเอียดการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

Figure 21 : IPO detail

Issuer Name	บริษัท กิจเจริญ เอ็นจิเนียริ่ง อีเลคทริค จำกัด (มหาชน)
Business	ผลิตและจำหน่ายตู้ไฟสวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟ อุปกรณ์เดินสายไฟ และชิ้นส่วนงานโลหะแผ่นแปรรูปสิ่งผลิตพิเศษ
Ticker	KJL
Amount of Shares offered	30 ล้านหุ้น (สัดส่วน 25.86% ของจำนวนหุ้นหลัง IPO)
Paid-up Capital (Post IPO)	58 ล้านบาท หรือ 116 ล้านหุ้น (ราคา Par 0.5 บาทต่อหุ้น)
Secondary Market	MAI / Industrial
Use of Proceeds	ลงทุนในโรงงานใหม่เครื่องจักรใหม่เพิ่มกำลังการผลิต/Solar rooftop/ลงทุนในศูนย์นวัตกรรมKJL/เงินทุนหมุนเวียน/ชำระหนี้

Source: Company

Figure 22: Shareholders after IPO

รายชื่อผู้ถือหุ้น		ก่อนการเสนอขาย IPO ณ วันที่ 11 กรกฎาคม 2565		หลังการเสนอขาย IPO	
		จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท เคเจแอล อีเลคทริค จำกัด ^{1/}	58,480,000	68.00	58,480,000	50.41
2	นายการุณย์ สุจิตวิโรตม	9,460,000	11.00	9,460,000	8.16
3	นางกัญญา สุจิตวิโรตม	9,391,200	10.92	9,391,200	8.10
4	นางสาวกานต์ธีรา สุจิตวิโรตม	2,167,200	2.52	2,167,200	1.87
5	นางสาวกรกมล สุจิตวิโรตม	2,167,200	2.52	2,167,200	1.87
6	นายเกษมสันต์ สุจิตวิโรตม	2,167,200	2.52	2,167,200	1.87
7	นายเกิดชัย สุจิตวิโรตม	2,167,200	2.52	2,167,200	1.87
รวมจำนวนหุ้นก่อนการเสนอขาย IPO		86,000,000	100.00	86,000,000	74.14
8	ประชาชนทั่วไป			30,000,000	25.86
รวมจำนวนหุ้นหลังการเสนอขาย IPO				116,000,000	100.00

Source: Company

ณ วันที่ 11 กรกฎาคม 2565 KJL มีทุนจดทะเบียนจำนวน 58,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 116,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และมีหุ้นที่เรียกชำระแล้ว 43,000,000 บาท เป็นหุ้นสามัญจำนวน 86,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ทั้งนี้ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2565 เมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม 2565 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 15,000,000 บาท โดยการออกเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 30,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อเสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering: IPO) ภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรกนี้ KJL จะมีทุนจดทะเบียนและหุ้นที่เรียกชำระแล้วจำนวน 58,000,000 บาท เป็นหุ้นสามัญจำนวน 116,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

แผนการลงทุนในอนาคต

- 1) **มีแผนลงทุนก่อสร้างโรงงานใหม่** เพื่อขยายกำลังการผลิตและรองรับการขยายตัวของอุตสาหกรรมก่อสร้างทั้งภาครัฐและเอกชนที่มีแนวโน้มที่เติบโตขึ้น โดยเฉพาะโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐบาล เช่น โครงการเชื่อมต่อกับ EEC ซึ่งเริ่มทยอยดำเนินการตั้งแต่ปี 2565 ทั้งระบบราง ถนน รวมถึงโอกาสการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนต่อสินค้าหลักของ KJL ส่งผลดีต่อการสร้างรายได้รวมถึงการบริหารต้นทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้นจากการใช้เครื่องจักรระบบอัตโนมัติที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูง
- 2) **ติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Rooftop)** เพื่อประหยัดพลังงานการใช้ไฟฟ้าในการผลิต ซึ่งเป็นการลดต้นทุนในการผลิตของบริษัท ไม่สร้างมลพิษต่อสิ่งแวดล้อม
- 3) **การลงทุนศูนย์นวัตกรรม (KJL Innovation Campus)** ซึ่งประกอบด้วย
 - พื้นที่จัดแสดงตัวอย่างสินค้ามาตรฐาน KJL รวมถึงสินค้าสั่งผลิต (MTO) เพื่อขยายธุรกิจตู้ไฟ สวิตช์บอร์ดรางเดินสายไฟ ระบบไฟฟ้า และโลหะแผ่นแปรรูปสั่งผลิตพิเศษ ไปยังกลุ่มลูกค้าในอุตสาหกรรมใหม่ เช่น อุตสาหกรรมพลังงานทดแทน อุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า ชิ้นส่วนเครื่องมือแพทย์ ชิ้นส่วนโลหะแผ่นเพื่องานอุตสาหกรรม เฟอร์นิเจอร์ที่ทำจากโลหะเป็นต้น
 - พื้นที่วิจัยและพัฒนาสินค้าทั้งภายในและร่วมพัฒนากับบุคคลภายนอก เพื่อตอบสนองความต้องการของตลาด โดยเชื่อมโยง กลุ่มนักวิจัยและนักพัฒนาสินค้า เช่น ผู้ออกแบบ อาจารย์ และนักศึกษาจากมหาวิทยาลัย หรือผู้ประกอบการที่ต้องการพัฒนาสินค้า เพื่อพัฒนารูปแบบสินค้าให้ตรงกับความต้องการของลูกค้ากลุ่มใหม่ในอนาคต
 - พื้นที่ทดสอบและทดลองสินค้า เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าในการสั่งผลิตสินค้าตัวอย่างโดยสามารถทดลอง ทดสอบสินค้าได้ เพื่อเพิ่มโอกาสในการขยายฐานลูกค้าเพิ่มรวมทั้งการต่อยอดการพัฒนาสินค้าต่อไป
 - พื้นที่สำนักงานเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ เช่น การเติบโตของอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า การเติบโต ของการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และการเติบโตของอุตสาหกรรมเศรษฐกิจสร้างสรรค์ (Creative Economy) ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่จะทำให้สินค้าของบริษัท มีความต้องการเพิ่มมากขึ้น และทาง บริษัทคาดว่าศูนย์นวัตกรรมจะเป็นส่วนสำคัญในการรองรับกลุ่มลูกค้าใหม่

นโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่า 40%

จากงบประมาณกิจการและหลังหักเงินสำรองต่าง ๆ ทุกประเภทตามที่กฎหมายกำหนด หรือตามที่คณะกรรมการบริษัท หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้น แล้วแต่กรณี จะพิจารณาการจ่ายเงินปันผล โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นเป็นหลัก และการจ่ายเงินปันผลนั้นจะต้องไม่มีผลกระทบต่อภาระดำเนินงานตามปกติอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ โดยจะขึ้นอยู่กับความจำเป็นและความเหมาะสมอื่นใดในอนาคตและปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องในการบริหารงานของบริษัทฯ ตามที่คณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ผู้ถือหุ้นเห็นสมควร เช่น ผลการดำเนินงาน ผลการประกอบกิจการ และฐานะการเงิน สภาพคล่อง แผนการขยายธุรกิจ รวมถึงปัจจัยที่เกี่ยวข้องในการบริหารงาน

ความเสี่ยง

1. **ความเสี่ยงจากฟัฟงผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบเหล็กรายใหญ่** จากวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตสินค้าของบริษัทเช่น เหล็กแผ่นขาว เหล็กแผ่นซิงค์ และเหล็กแผ่นดำ ซึ่งบริษัทจัดซื้อจากผู้ผลิตหรือผู้จัดจำหน่ายในประเทศทั้งหมด โดยมีสัดส่วนการสั่งซื้อวัตถุดิบประเภทเหล็กแผ่นทุกชนิด เทียบกับยอดซื้อทั้งหมด โดยเฉลี่ยระหว่างปี 2562-2564 และใน 1Q65 คิดเป็น 73%-80% โดยการสั่งซื้อจากผู้จัดจำหน่ายหลักในยอดซื้อลำดับแรกๆเฉลี่ยราว 18-36% ซึ่งหากผู้จัดจำหน่ายประสบปัญหาในการส่งวัตถุดิบให้กับบริษัทจะมีผลกระทบต่อกระบวนการผลิตของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ทาง บริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีกับบริษัทคู่ค้าและบริษัทได้มีการลดความเสี่ยงจากการจัดซื้อวัตถุดิบเหล็กแผ่นจากผู้จัดจำหน่ายหลายรายช่วยลดความเสี่ยง
2. **ความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบ** จากวัตถุดิบที่ใช้เป็นเหล็กแผ่นขาว เหล็กแผ่นซิงค์ และเหล็กแผ่นดำ อนาคตหากมีการก่อสร้างภาครัฐและเอกชนเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วอาจมีผลต่อวัตถุดิบที่ขาดแคลนได้ อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการตระหนักถึงความเสี่ยงบริษัทได้มีการจัดซื้อวัตถุดิบเหล็กแผ่นจากผู้จัดจำหน่ายหลายราย และมีการเซ็นสัญญาซื้อระยะสั้นไม่เกิน 3 เดือนกับผู้จัดจำหน่ายบางราย
3. **ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาวัตถุดิบหลักที่เปลี่ยนแปลงตามราคาตลาดโลก** จากวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตสินค้าของบริษัท เนื่องจากเหล็กแผ่นมีราคาที่แปรผันตามราคาเหล็กในตลาดโลก ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเหล็กแผ่นซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการผลิตสินค้า กรณีราคาเหล็กแผ่นปรับตัวสูงอาจมีผลกระทบต่อต้นทุนและอัตรากำไรขั้นต้น ซึ่ง บริษัทได้มีการบริหารความเสี่ยงดังกล่าว โดยการติดตามแนวโน้มราคาเหล็กอย่างใกล้ชิด มีการบริหารปริมาณการสำรองสต็อกวัตถุดิบล่วงหน้า และทยอยปรับราคาขายให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลง
4. **ความเสี่ยงจากการฟัฟงลูกค้ารายใหญ่** บริษัทมีการขายสินค้า 2 กลุ่มหลัก คือสินค้ามาตรฐาน KJL และ สินค้าสั่งผลิต (MTO) โดยรายได้จากกลุ่มลูกค้าตัวแทนจำหน่ายโดยเฉลี่ย 67-70% ลูกค้า 3 รายแรกมียอดซื้อสินค้าสูงสุดมีสัดส่วนราว 29-34% ดังนั้นหากลูกค้าที่มียอดขายสูงหยุดคำสั่งซื้อ หรือลดปริมาณคำสั่งซื้อกับบริษัท และบริษัทไม่สามารถหาลูกค้ารายอื่นมาทดแทนได้อาจส่งผลกระทบต่อรายได้และกำไร
5. **ความเสี่ยงจากการฟัฟงการลงทุนก่อสร้างภาครัฐและเอกชน** จากกลุ่มลูกค้าหลักคือกลุ่มตัวแทนจำหน่ายเกี่ยวกับอุปกรณ์ไฟฟ้า แต่กลุ่มผู้ใช้ (End User) ประเภทผู้ไฟสวิตช์บอร์ด และรางเดินสายไฟของบริษัท ส่วนใหญ่จะอยู่ในภาคก่อสร้างหริ่มทรัพย์และก่อสร้างรวมถึงโครงสร้างพื้นฐานกรณีหากเกิดสถานการณ์ที่ทำให้ภาคอุตสาหกรรมก่อสร้างและก่อสร้างหริ่มทรัพย์ไม่ขยายตัวตามคาดการณ์ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทได้

การขับเคลื่อนธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (ESG)

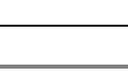
KJL มีความมุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำตลาดด้านผู้ไฟสวิตช์บอร์ด รางไฟเดินสาย อุปกรณ์ที่ใช้เดินสายไฟทุกชนิด และชิ้นส่วนงานโลหะแผ่นแปรรูปสั่งผลิตพิเศษ ที่สร้างมูลค่าเพิ่มให้กับทั้งภาคธุรกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม และขับเคลื่อนธุรกิจสู่องค์กรยั่งยืน เพื่อเป็นแนวทางดำเนินธุรกิจในการสร้างสรรค์คุณค่าระยะยาว สำหรับองค์กรและผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ทั้งในด้านเศรษฐกิจ สังคม พลังงานและสิ่งแวดล้อม ตลอดจนห่วงโซ่ธุรกิจภายใต้หลักบรรษัทภิบาลที่ดี และบริษัทมุ่งมั่นเป็นส่วนหนึ่งในการเชื่อมต่อโลกดิจิทัลที่กำลังเติบโต KJL ได้มีการบูรณาการดำเนินงานด้านความยั่งยืนตามเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของสหประชาชาติ (Sustainable Development Goals หรือ SDGs) เข้าเป็นส่วนหนึ่งในกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจ และได้กำหนดนโยบายที่สอดคล้องกับบริบทภายในและภายนอก ในมิติเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อกำหนดกลยุทธ์การขับเคลื่อนธุรกิจอย่างยั่งยืน ซึ่งได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทวันที่ 9 มิถุนายน 2565

Figure 23: ESG

ด้านเศรษฐกิจ	ด้านสังคม	ด้านสิ่งแวดล้อม	บริษัทภิบาล
<ul style="list-style-type: none"> พัฒนามล็ดภัณฑ์เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้า สังคม และสิ่งแวดล้อม ด้วยเครื่องจักรและเทคโนโลยีการผลิตที่ทันสมัย 	<ul style="list-style-type: none"> ปกป้องสิทธิมนุษยชน คำนึงถึงความเสมอภาค และเสรีภาพที่เท่าเทียมกัน ไม่เลือกปฏิบัติตลอดห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจ 	<ul style="list-style-type: none"> มีนวัตกรรมและเผยแพร่นวัตกรรมที่มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม 	<ul style="list-style-type: none"> มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามมาตรฐานสากล เพื่อสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนให้แก่องค์กร
<ul style="list-style-type: none"> สร้างการเติบโตของธุรกิจ และสร้างผลประโยชน์ประกอบการที่ดี 	<ul style="list-style-type: none"> ปฏิบัติตามกฎหมายแรงงานและจัดสวัสดิการตามที่กฎหมายกำหนด 	<ul style="list-style-type: none"> สนับสนุนลดการใช้พลังงานอย่างยั่งยืน 	<ul style="list-style-type: none"> การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน
<ul style="list-style-type: none"> สร้างศักยภาพในการแข่งขันทางธุรกิจในระยะยาว 	<ul style="list-style-type: none"> สร้างงานที่มีคุณค่าควบคู่ไปกับการส่งเสริมการพัฒนาบุคลากร 	<ul style="list-style-type: none"> อนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติและรักษาตามนโยบาย 3R (Reduce, Reuse, Recycle) 	<ul style="list-style-type: none"> การบริหารความเสี่ยงและสร้างโอกาสทางธุรกิจ
<ul style="list-style-type: none"> รักษามลประโยชน์ผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจ 	<ul style="list-style-type: none"> พัฒนาคุณภาพชีวิตของคนในสังคมให้มีความเป็นอยู่ที่ดี 	<ul style="list-style-type: none"> ลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ตลอดห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจ 	<ul style="list-style-type: none"> การพัฒนาร่วมกับพันธมิตร

Source: Company

Figure 24: ESG

หัวข้อ	เป้าหมาย	SDGs
1. ลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก	ร้อยละ 10 ภายในปี 2569	
2. ลดปริมาณการใช้พลังงาน	ร้อยละ 10 ภายในปี 2569	
3. ลดปริมาณการปล่อยน้ำ	ร้อยละ 10 ภายในปี 2569	
4. ลดปริมาณของเสียที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงาน	ร้อยละ 10 ภายในปี 2069	
5. ชั่วโมงเฉลี่ยของกรณีก่อการชนพนักงานแต่ละราย	ไม่เกินกว่า 10 ชั่วโมงต่อคนรายปี	 
6. ความปลอดภัยในการทำงาน	จำนวนอุบัติเหตุจากการทำงานไม่เกิน 2 ครั้งต่อปี	
7. ความพึงพอใจของลูกค้า	ไม่น้อยกว่าร้อยละ 95	
8. ชีวชีวนะเขียนในประเด็นด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม	0 หนี้ขง	 

Source: Company

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash & ST investment	196	15	2	358	237
Inventories	37	38	61	90	91
Accounts receivable	227	191	181	228	244
Others	-	-	-	-	-
Current assets	459	244	243	676	572
LT investments	1	-	-	-	-
Net fixed assets	144	481	465	477	543
Others	14	9	14	17	21
Other assets	158	490	479	494	564
Total assets	617	734	722	1,171	1,136
Accounts payable	173	159	170	182	210
ST borrowings	290	150	154	174	139
Others	5	50	64	61	67
Current liabilities	468	359	388	418	416
Long-term debts	-	133	110	85	38
Others	20	26	20	22	24
Long-term liabilities	20	158	130	107	62
Total liabilities	488	517	517	525	478
Paid-in capital	43	43	43	58	58
Capital surplus	-	-	-	390	390
Retained earnings	87	174	157	132	204
Others	-	-	4	6	6
Shareholders' equity	130	217	205	585	658
Total Equity	130	217	205	585	658

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (THB.mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Net profit	19	91	94	105	121
Depre & amortization	35	38	45	53	60
Change in working	-8	35	-4	-64	11
Others	76	-5	3	-2	6
Operating cash flow	122	159	137	91	198
Capex	-18	-375	-29	-65	-126
Change in LT inv.	-0	1	0	0	0
Change in other	-98	244	21	-1	-2
Investment cash flow	-116	-130	-8	-66	-128
Change in share	-	-	-	405	-
Net change in debt	25	-8	-18	56	-143
Other adjustments	-47	-18	-114	-129	-48
Financing cash flow	-22	-26	-132	332	-191
Impact from changes in FX	-	-	-	-	-
Net cash flow	-16	4	-3	356	-121
Free cash flow	6	29	129	25	70

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Dec (THB.mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	746	698	840	944	1,057
Cost of goods sold	614	504	626	691	778
Gross profit	132	194	214	253	279
Operating expenses	81	98	123	133	151
Operating profit	51	96	91	120	128
Interest income	-	-	-	-	-
Interest expense	13	10	10	11	8
Net interest	13	10	10	11	8
Net Invst.Inc.(loss)	0	0	0	0	0
Net oth non-op.Inc.(loss)	0	0	0	0	0
Net extraordinary	0	0	0	0	0
Pretax income	22	113	114	128	148
Income taxes	2	23	20	23	27
Net profit	19	91	94	105	121
Minority interest	0	0	0	0	0
Net profit attributable to the parent	19	91	94	105	121
EBITDA	70	162	169	192	216
EPS (THB)	0.17	0.78	0.81	0.90	1.04

Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios

Year to Dec	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Growth (% YoY)					
Sales	4.1	-6.5	20.3	12.4	12.0
Op profit	17.7	253.6	0.0	12.1	12.0
EBITDA	-3.9	131.1	4.5	13.7	12.5
Net profit	41.3	366.8	3.4	11.6	15.3
EPS	41.3	366.8	3.4	11.6	15.3
Profitability (%)					
Gross margin	17.7	27.8	25.5	26.8	26.4
Operating margin	4.6	17.5	14.6	14.6	14.6
EBITDA margin	9.3	22.8	19.9	20.1	20.2
Net profit margin	2.6	12.8	11.1	11.0	11.3
ROA	3.2	13.5	12.9	11.1	10.5
ROE	16.2	52.5	44.6	26.6	19.5
Stability					
Gross debt/equity (%)	375.9	238.2	252.9	99.9	72.6
Net cash (debt)/equity	73	123	128	Net cash	Net cash
Int coverage (X)	2.6	11.9	12.1	12.7	19.5
Int & ST debt cover (X)	0.1	0.4	0.5	0.5	0.8
Op Cash flow int. cover (X)	9.1	15.3	13.4	8.4	24.9
Op Cash flow/int. & ST debt (X)	0.4	1.0	0.8	0.5	1.3
Current ratio (X)	1.0	0.7	0.6	1.6	1.4
Quick ratio (X)	0.9	0.6	0.5	1.4	1.2
Net debt (THB mn)	94.5	267.4	262.3	Net cash	Net cash
BVPS (THB)	1.1	1.9	1.8	5.0	5.7
Valuation Metrics (x)					
P/E	80.4	17.2	16.7	14.9	12.9
P/FCF	253.9	53.8	12.1	63.4	22.3
P/B	12.1	7.2	7.7	2.7	2.4
P/EBITDA	0.8	0.4	0.3	0.3	0.3
P/S	2.1	2.2	1.9	1.7	1.5

Source: Company, Yuanta Research

Corporate Governance Report Rating (CG Score) (ข้อมูล ณ วันที่ 1 พฤศจิกายน 2565)

▲▲▲▲▲																
AAV	ARIP	BGRIM	CNT	EA	GGC	INTUCH	LANNA	MOONG	PAP	PTT	SCB	SIS	SUSCO	TISCO	TSTH	WACOAL
ADVANC	ASP	BIZ	COLOR	EASTW	GLAND	IP	LHFG	MSC	PCSGH	PTTEP	SCC	SITHAI	SUTHA	TK	TTA	WAVE
AF	ASW	BKI	COM7	ECF	GLOBAL	IRC	LIT	MST	PDG	PTTGC	SCCC	SMPC	SVI	TKN	TTB	WHA
AH	AUCT	BOL	COMAN	ECL	GPI	IRPC	LOXLEY	MTC	PDJ	PYLON	SCG	SNC	SYMC	TKS	TTCL	WHAUP
AIRA	AWC	BPP	COTTO	EE	GPSC	ITEL	LPN	MVP	PG	Q-CON	SOGP	SONIC	SYNTEC	TKT	TTW	WICE
AJ	AYUD	BRR	CPALL	EGCO	GRAMMY	ML	LRH	NCL	PHOL	QH	SCM	SORKON	TACC	TMILL	TU	WINNER
AKP	BAFS	BTS	CPF	EPG	GULF	JTS	LST	NEP	PLANB	QTC	SCN	SPALI	TASCO	TMT	TVDH	XPG
AKR	BAM	BTW	CPI	ETC	GUNKUL	JWD	MACO	NER	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TCAP	TNDT	TVI	ZEN
ALLA	BANPU	BWG	CPN	ETE	HANA	K	MAJOR	NKI	PLAT	RBF	SEAFCO	SPRC	TEAMG	TNITY	TVO	
ALT	BAY	CENDEL	CRC	FN	HARN	KBANK	MAKRO	NOBLE	PORT	RS	SEAOIL	SPVI	TFMAMA	TOA	TWPC	
AMA	BBIK	CFRESH	CSS	FNS	HENG	KCE	MALEE	NSI	PPS	S	SE-ED	SSC	THANA	TOP	U	
AMARIN	BBL	CGH	DDD	FPI	HMPRO	KEX	MBK	NVD	PR9	S&J	SELIC	SSSC	THANI	TPBI	UAC	
AMATA	BCP	CHEWA	DELTA	FPT	ICC	KGI	MC	NYT	PREB	SAAM	SENA	SST	THCOM	TQM	UBIS	
AMATAV	BCPG	CHO	DEMCO	FSMART	ICHI	KKP	MCOT	OISHI	PRG	SABINA	SENAJ	STA	THG	TRC	UPOIC	
ANAN	BDMS	CIMBT	DOHOME	FVC	III	KSL	METCO	OR	PRM	SAMART	SGF	STEC	THIP	TRUE	UV	
AOT	BEM	CK	DRT	GC	ILINK	KTB	MFEC	ORI	PSH	SAMTEL	SHR	STGT	THRE	TSC	VCOM	
AP	BEYOND	CKP	DTAC	GEL	ILM	KTC	MINT	OSP	PSL	SAT	SICT	STI	THREL	TSR	VGI	
APURE	BGC	CM	DUSIT	GFPT	IND	LALIN	MONO	OTO	PTG	SC	SIRI	SUN	TIPCO	TSTE	VIH	
▲▲▲▲▲																
2S	AQUA	BH	CIG	DV8	HPT	JCKH	LHK	NDR	PIMO	PSTC	SAPPE	SMART	SVOA	TMD	TSE	WINMED
7UP	ARIN	BIG	CITY	EASON	HTC	JMT	M	NETBAY	PIN	PT	SAWAD	SMD	SVT	TMI	TVT	WORK
ABICO	ARROW	BJC	CIVL	EFORL	HUMAN	JR	MATCH	NEX	PJW	PTC	SCAP	SMIT	SWC	TNL	TWP	WP
ABM	AS	BJCHI	CMC	EROW	HYDRO	KBS	MBAX	NINE	PL	QLT	SCI	SMT	SYNEX	TNP	UBE	XO
ACE	ASAP	BLA	CPL	ESSO	ICN	KCAR	MEGA	NNCL	PLE	RCL	SCP	SNNP	TAE	TNR	UEC	YUASA
ACG	ASEFA	BR	CPW	ESTAR	IFS	KIAT	META	NOVA	PM	RICHY	SE	SNP	TAKUNI	TOG	UKEM	ZIGA
ADB	ASIA	BRI	CRANE	FE	IIG	KISS	MFC	NPK	PMTA	RJH	SECURE	SO	TCC	TPA	UMI	
ADD	ASIAN	BROOK	CRD	FLOYD	IMH	KK	MGT	NRF	PPP	ROJNA	SFLEX	SPA	TCMC	TPAC	UOBKH	
AEONTS	ASIMAR	BSM	CSC	FORTH	INET	KOOL	MICRO	NTV	PPPM	RPC	SFP	SPC	TFG	TPCS	UP	
AGE	ASK	BYD	CSP	FSS	INGRS	KTIS	MILL	NUSA	PRAPAT	RT	SFT	SPCG	TFI	TPIPL	UPF	
AHC	ASN	CBG	CV	FTE	INSET	KUMWEL	MTSIB	NWR	PRECHA	RWI	SGP	SR	TFM	TPIPP	UTP	
AIE	ATP30	CEN	CWT	GBX	INSURE	KUN	MK	OCC	PRIME	S11	SIAM	SRICHA	TGH	TPLAS	VBHA	
AIT	B	CHARAN	DCC	GCAP	IRCP	KWC	MODERN	OGC	PRIN	SA	SINGER	SSF	TIDLOR	TPS	VL	
ALUCON	BA	CHAYO	DHOUSE	GENCO	IT	KWM	MTI	ONEE	PRINC	SABUY	SKE	SSP	TIGER	TQR	VPO	
AMANAH	BC	CHG	DITTO	GJS	ITD	L&E	NATION	PACO	PROEN	SAK	SKN	STANLY	TIPH	TRITN	VRANDA	
AMR	BCH	CHOTI	DMT	GTB	J	LDC	NBC	PATO	PROS	SALEE	SKR	STC	TITLE	TRT	WGE	
APCO	BE8	CHOW	DOD	GYT	JAS	LEO	NCAP	PB	PROUD	SAMCO	SKY	STPI	TM	TRU	WIK	
APCS	BEC	CI	DPAIN	HEMP	JCK	LH	NCH	PICO	PSG	SANKO	SLP	SUC	TMC	TRV	WIN	
▲▲▲▲▲																
A	AQ	BROCK	CMO	DCON	GIFT	IHL	KCM	MCS	NC	PF	ROCK	SOLAR	SVH	TKC	TTI	W
A5	AU	BSBM	CMR	EKH	GLOCON	INOX	KWI	MDX	NEWS	PK	RP	SPACK	TC	TNH	TYCN	WFX
AI	B52	BTNC	CPANEL	EMC	GLORY	JAK	KYE	MENA	NFC	PPM	RPH	SPG	TCCC	TNPC	UMS	WPH
ALL	BEAUTY	CAZ	OPT	EP	GREEN	JMART	LEE	MJD	NSL	PRAKIT	RSP	SQ	TCJ	TOPP	UNIQ	YGG
ALPHAX	BGT	CCP	CSR	EVER	GSC	JSP	LPH	MORE	NV	PTECH	SIMAT	STARK	TEAM	TPCH	UPA	
AMC	BLAND	CGD	CTW	F&D	HL	JUBILE	MATI	MPIC	PAF	PTL	SISB	STECH	THE	TPOLY	UREKA	
APP	BM	CMAN	D	FMT	HTECH	KASET	M-CHAI	MUD	PEACE	RAM	SK	SUPER	THMUI	TRUBB	VARO	

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้รับการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo	คำอธิบาย Description
90 - 100	▲▲▲▲▲	ดีมาก Excellent
80 - 89	▲▲▲▲	ดีมาก Very Good
70 - 79	▲▲▲	ดี Good
60 - 69	▲▲	พอใช้ Satisfactory
50 - 59	▲	ผ่าน Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A N/A

Anti-Corruption Progress Indicator (ข้อมูล ณ วันที่ 1 พฤศจิกายน 2565)

ได้รับการรับรอง CAC													
2S	BAM	CGH	DUSIT	GPI	JKN	MAKRO	NOK	PR9	SAAM	SMPC	TASCO	TOG	UKEM
7UP	BANPU	CHEWA	EA	GPSC	JR	MALEE	NSI	PREB	SABINA	SNC	TCAP	TOP	UOBKH
ADVANC	BAY	CHOTI	EASTW	GSTEEL	K	MATCH	NWR	PRG	SAPPE	SNP	TCMC	TOPP	UPF
AF	BBL	CHOW	EGCO	GULF	KASET	MBAX	OCC	PRINC	SAT	SORKON	TFG	TPA	UV
AI	BCH	CIG	EP	GUNKUL	KBANK	MBK	OGC	PRM	SC	SPACK	TFI	TPCS	VGI
AIE	BCP	CIMBT	EPG	HANA	KBS	MC	ORI	PROS	SCB	SPALI	TFMAMA	TPP	VIH
AIRA	BCPG	CM	ERW	HARN	KCAR	MCOT	PAP	PSH	SCC	SPC	TGH	TRU	WACOAL
AJ	BE8	CMC	ESTAR	HEMP	KCE	META	PATO	PSL	SCCC	SPI	THANI	TRUE	WHA
AKP	BEQ	COM7	ETE	HENG	KGI	MFC	PB	PSTC	SCG	SPRC	THCOM	TSC	WHAUP
AMA	BEYOND	COTTO	FE	HMPRO	KKP	MFEC	PCSGH	PT	SCGP	SRICHA	THIP	TSTE	WICE
AMANA	BGC	CPALL	FNS	HTC	KSL	MILL	PDG	PTG	SCM	SSF	THRE	TSTH	WIK
AMATA	BGRIM	CPF	FPI	ICC	KTB	MINT	PDJ	PTT	SCN	SSP	THREL	TTA	XO
AMATAV	BKI	CPI	FPT	ICHI	KTC	MONO	PG	PTTEP	SEAOIL	SSSC	TIDLOR	TTB	YUASA
AP	BLA	CPL	FSMART	IFS	KWI	MOONG	PHOL	PTTGC	SE-ED	SST	TIPCO	TTCL	ZEN
APCS	BPP	CPN	FSS	III	L&E	MSC	PK	PYLON	SELIC	STA	TISCO	TU	ZIGA
AS	BROOK	CRC	FTE	ILINK	LANNA	MST	PL	Q-CON	SENA	STGT	TKS	TVDH	
ASIAN	BRR	CSC	GBX	INET	LH	MTC	PLANB	QH	SGP	STOWER	TKT	TVI	
ASK	BSBM	DCC	GC	INSURE	LHFG	MTI	PLANET	QLT	SINGER	SUSCO	TMILL	TVO	
ASP	BTS	DELTA	GCAP	INTUCH	LHK	NBC	PLAT	QTC	SIRI	SVI	TMT	TWPC	
AWC	BWG	DEMCO	GEL	IRC	LPN	NEP	PM	RATCH	SITHAI	SYMC	TNITY	U	
AYUD	CEN	DIMET	GFPT	IRPC	LRH	NINE	PPP	RML	SKR	SYNTEC	TNL	UBE	
B	CENDEL	DRT	GCC	ITEL	M	NKI	PPPM	RWI	SMIT	TAE	TNP	UBIS	
BAFS	CFRESH	DTAC	GJS	IVL	MAJOR	NOBLE	PPS	S&J	SMK	TAKUNI	TNR	UEC	
ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC													
AH	CHG	DHOUSE	EVER	J	KUMWEL	NRF	RS	SUPER	TQM	VIBHA			
ALT	CI	DOHOME	FLOYD	JMART	LDC	NUSA	SAK	SVT	TRT	W			
APCO	CPR	ECF	GLOBAL	JMT	MEGA	OR	SIS	TKN	TSI	WIN			
ASW	CPW	EKH	ILM	JTS	NCAP	PIMO	SSS	TMD	VARO				
B52	DDD	ETC	INOX	KEX	NOVA	PLE	STECH	TMI	VCOM				

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าของการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

สำนักงานใหญ่

127 อาคารเกษร ทาวเวอร์ ชั้น 14-16 ถนนราชดำริ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0 2009 8888 โทรสาร 0 2009 8889

สาขางามวงศ์วาน

เลขที่ 408, 410, 412, 414, 416, 418, 420, 422, 424, 426, 428, 430 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์งามวงศ์วาน ชั้น 11 หมู่ที่ 2 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 0 2120 3100, โทรสาร 0 2550 0499

สาขาท่าพระ

129 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 9 ถนนรัชดาภิเษก แขวงบุดโคโล เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทรศัพท์ 0 2120 3560 โทรสาร 0 2477 7217

สาขางานกะปิ

3522 ชั้น 8 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์ บางกะปิ ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทรศัพท์ 0 2120 3000 โทรสาร 0 2363 3075

สาขาพาราไดซ์ พาร์ค

เลขที่ 61 อาคารพาราไดซ์ พาร์ค ชั้น 4 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10250
โทรศัพท์ 0 2120 3300 โทรสาร 0 2780 2265

สาขาอารีย์

เลขที่ 412/44-45 อาคาร บ้านพหลโยธิน เฟลส ชั้น 3 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพฯ 10400
โทรศัพท์ 0 2120 3350 โทรสาร 0 2619 0552

สาขาขอนแก่น

561/27-28 ถนนหน้าเมือง ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น 40000
โทรศัพท์ 043 041344 โทรสาร 043 041355

สาขาเชียงใหม่

สมาคมพาณิชย์สามัคคี เชียงใหม่ ที่อยู่ 71 ชั้น 3 ถนน หงษ์โฮเต็ล ตำบล วัดเกต อำเภอ เมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50000
โทรศัพท์ 052-081460, โทรสาร 053-240206

สาขากูเก็ท

เลขที่ 1/6-7 ถนนทุ่งคา ต.ตลาดใหญ่ อ.เมือง จังหวัดภูเก็ต 83000
โทรศัพท์ 0 7668 1700 โทรสาร 0 7635 4020

สาขาสุรินทร์

เลขที่ 574/6-7 หมู่ 19 ต.นอกเมือง อ.เมือง จ.สุรินทร์ 32000
โทรศัพท์ 0 4406 9040 โทรสาร 0 4451 2447

สาขาอุบลราชธานี

เลขที่ 941 ชั้น 1 ถนนชยางกูร ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทรศัพท์ 0 4595 9456 โทรสาร 0 4531 2132

สาขากล้วยน้ำโท

3803 อาคาร คิส ชั้น G ห้อง A1 – G04 ถนนพระรามที่ 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0 2120 3770 โทรสาร 0 2339 3865

สาขาเซ็นทรัลลาดพร้าว

เลขที่ 1693 อาคารสำนักงาน เซ็นทรัลลาดพร้าว ชั้น 11 ห้องเลขที่ 1101 ถนนพหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 0 2120 3700 โทรสาร 0 2541 1505

สาขานานา

142 อาคาร ทู แปซิฟิก เฟลส ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0 2120 3200 โทรสาร 0 2254 9954

สาขางานา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซิตี้บางนา ถนนบางนา-ตราด กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0 2120 3460 โทรสาร 0 2745 6467

สาขารัตนาธิเบศร์

145 ถนนติวานนท์ ตำบลบางกระสอบ อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 11000
โทรศัพท์ 0 2120 3270 โทรสาร 0 2580 7765

สาขาอโค

50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เฟลส ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท 21 แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0 2120 3050 โทรสาร 0 2258 3074-5

สาขาชลบุรี

98/16 หมู่ที่ 5 ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง จังหวัดชลบุรี 20130
โทรศัพท์ 033 135130-59 โทรสาร 038 384794

สาขานครศรีธรรมราช

155/8 ถนนพัฒนาคูขวาง ตำบล ในเมือง อำเภอ เมืองนครศรีธรรมราช จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000
โทรศัพท์ 0 7534 4955 โทรสาร 0 7534 4956

สาขาสุมทราคร

เลขที่ 67/51 หมู่ที่ 4 ถ. เอกชัย ต. โคกขาม อ. เมือง จังหวัด สุมทราคร 74000
โทรศัพท์ 034 114300 โทรสาร 034 429202

สาขาหัวหิน

เลขที่ 85/7 ชั้น 1 ถนนเพชรเกษม ตำบลหัวหิน อำเภอ หัวหิน จังหวัดประจวบคีรีขันธ์
โทรศัพท์ 0 3290 9612-4 โทรสาร 0 3290 9612 ต่อ 6201

สาขาเซ็นทรัลเวิลด์

เลขที่ 4,4/5 อาคารเซนทาวเวอร์ ชั้น 14 ห้องเลขที่ 004/1 ถนนราชดำริ แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0 2009 8929 โทรสาร 0 2255 8880

สาขาคริสตัลปาร์ค

เลขที่ 199 อาคาร D ชั้น 1 ห้องเลขที่ 106-107 ถนนประดิษฐ์มนูธรรม แขวงลาดพร้าว เขตลาดพร้าว กรุงเทพฯ 10230
โทรศัพท์ 0 2120 3510 โทรสาร 0 2515 0875

สาขานนสีลม

62 อาคารธนิยะ ห้อง 1109 ชั้น 11 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทรศัพท์ 0 2120 3380 โทรสาร 0 2235 6817

สาขาของมาร์เช่

105/1 ห้อง E204 ถนนเทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 0 2120 3630 โทรสาร 0 2002 5551

สาขาศูนย์การค้า

เลขที่ 7/129 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลพลาซ่า ปิ่นเกล้า อาคาร เอ ห้องเลขที่ 21803/2 ชั้น 18 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทรศัพท์ 0 2120 3030 โทรสาร 0 2433 7001

สาขาวัชรพล

78/26 ซอยวัชรพล 2 แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10230
โทรศัพท์ 0 2120 3170 โทรสาร 0 2363 6629

สาขาอัมรินทร์

เลขที่ 496-502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 8 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0 2120 3241 , โทรสาร 0 2256 9596

สาขาเซ็นทรัลชลบุรี

เลขที่ 55/35-36 หมู่ที่ 1 ต.เสม็ด อ.เมือง ชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000
โทรศัพท์ 0 3313 5119 โทรสาร 0 3805 3839

สาขาพิษณุโลก

เลขที่ 261/42 ถนนบรมไตรโลกนาถ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
โทรศัพท์ 055 105 400 โทรสาร 055 243 168

สาขาระยอง

125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย) ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000
โทรศัพท์ 038 673900-12 โทรสาร 038 617490, 038 619253

สาขาหาดใหญ่

โครงการ The Rise Residence ห้องเลขที่ 11/103 ถนนประชาชาติ 5 อำเภอหาดใหญ่ จ. สงขลา 90110
โทรศัพท์ 074 894 600, 074 894 666 โทรสาร 074 894 629, 074 894 687

สาขาจันทบุรี

เลขที่ 177/51, 177/52 หมู่ 10 ตำบลท่าช้าง อำเภอเมืองจันทบุรี จังหวัดจันทบุรี 22000
โทรศัพท์ 0 3960 9749 โทรสาร 0 3948 0456

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัท”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับประกันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน บริษัทของสวิทซ์ในการนำข้อมูลนี้ไปปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข เผยแพร่ หรือแสวงหาผลประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทก่อน

Opinion Key - บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 3 ระดับ คือ (1) ซื้อ (BUY) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล มากกว่า 15% (2) เก็งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15% (3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ตีลบมากกว่า 10% ขึ้นไป คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาค วรรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์		padon.v@yuanta.co.th	0-2009-8060
ณัฐพล คำตาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	MAI	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ณัฐ ตริพันธุ์ช	นักกลยุทธ์การลงทุน	Asset Allocation	nutt.t@yuanta.co.th	0-2009-8062
ปรมาภรณ์ รุจาคม	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ธนพงษ์ เจริญวัฒน์กิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
วีณา นายดุขย์	นักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน		veena.n@yuanta.co.th	0-2009-8070
วิชชуда ปลั่งมณี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Construction Service, Commerce	wichuda.p@yuanta.co.th	0-2009-8069
ถกล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto, IE	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีรธเนศต์ จินดารัตน์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	SMID Cap	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปริญทร์ นิกกริตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Energy, Petrochemical	parinth.n@yuanta.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิทธิสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Banking, Finance	trin.s@yuanta.co.th	0-2009-8068
จารุชาติ บุชาชาติ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Property, Transportation	jaruchart.b@yuanta.co.th	0-2009-8072
กฤตวิทย์ รัตนะกนกชัย	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Food & Beverage	kritawit.r@yuanta.co.th	0-2009-8064
ณัชพล แพร่สีเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Power & Utility, Packaging	natchapon.p@yuanta.co.th	0-2009-8056
สาริน วุฒิศิริศาสตร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
อติตยา ชินะกาญจนดิษฐ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
จินดานุช ประเวศโชตินันท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
จิรายุส อาษานาม	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
อัษฎารักษ์ แก้วมานะประเสริฐ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน			
วรวิมล ณ นคร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน			
วิเคราะห์ทางเทคนิค			E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		pongpat.k@yuanta.co.th	0-2009-8079
ปรีดี ลุประสิทธิ์, CMT, CFTE	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		pridi.l@yuanta.co.th	0-2009-8073
ณภัทร อมรสงเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		napat.a@yuanta.co.th	0-2009-8052
ส่วนสนับสนุนข้อมูล				
อังศุมาลิน คุ้มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
พิรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
อุษณี อี้ไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			