

Stock Rating

Not Rated

IPO Price

THB n.a.

Target Price

THB 8.50

Sector

Automotive

Financial Summary

Unit:MB	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net Profit	13	22	121	153	192	247
EPS	3.98	6.60	36.65	0.34	0.43	0.55
DPS	-	-	-	0.93	0.17	0.22
Div Yields(%)	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
P/E	-	-	-	-	-	-
BVS	134.69	141.30	177.94	2.86	3.11	3.44
P/BV	-	-	-	-	-	-

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับยาง พลาสติก ซิลิโคน แม่พิมพ์ สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ เครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ และสินค้าอุปโภคบริโภค

ที่มา หนังสือชี้ชวน

IPO Detail

หุ้นที่จดทะเบียน (ล้านหุ้น)	450.00
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) ณ วันที่ IPO	330.00
หุ้นที่เสนอขาย (ล้านหุ้น)	120.00
Par Value (บาท)	1.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท @IPO Price)	n.a.

Major Shareholder's หลัง IPO (%)

1. กลุ่มครอบครัวเหลารัตน์า	73.30
2. ประชาชนทั่วไป	26.70
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บล.เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
ผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย	บล.เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
ที่มา หนังสือชี้ชวนของบริษัทฯ	

"บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด จะเป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ POLY ในครั้งนี้ โดยการจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักลงทุน"

"ระยะเวลาห้ามเผยแพร่รายงานฉบับนี้ (Black out period) เริ่มตั้งแต่วันที่ 25 ตุลาคม - 11 พฤศจิกายน 2565 ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดในหนังสือชี้ชวนก่อนตัดสินใจลงทุน"

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

E-mail: noppom.ch@kfsec.co.th

Polynet

ผู้ผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์ สินค้าอุปโภคบริโภค และอุปกรณ์การแพทย์

- POLY ผู้ผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วน ยาง พลาสติก ซิลิโคน สำหรับอุตสาหกรรม
- เงินระดมทุนใช้สำหรับขยายโรงงาน ลงทุนเครื่องจักรเพิ่มเติม และจ่ายคืนหนี้
- คาดการณ์กำไรสุทธิเติบโตเฉลี่ย (CAGR) 27% ใน 3 ปี (2565-2567)
- ประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2566 อิง P/E 20 เท่า อยู่ที่ 8.50 บาท

• POLY ผู้ผลิตจำหน่ายชิ้นส่วนขึ้นรูป สำหรับอุตสาหกรรมหลากหลาย POLY เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนขึ้นรูปประเภทยาง พลาสติก และซิลิโคน ที่ใช้ในอุตสาหกรรมยานยนต์ สินค้าอุปโภคบริโภค และอุปกรณ์ทางการแพทย์ มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญเป็นเวลามากกว่า 20 ปี มีจุดเด่นด้านการเติบโตอย่างยั่งยืนด้วยกลยุทธ์การลดการพึ่งพิงรายได้จากกลุ่มธุรกิจใดธุรกิจหนึ่ง และมุ่งเน้นไปอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มการเติบโตและมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่า โดยบริษัทฯ มีเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนรายได้จากกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และอุปกรณ์ทางการแพทย์ให้ใกล้เคียงกับกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ (รายได้หลักสัดส่วน 62% ในปี 2564) ภายใน 5 ปี ขณะที่กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ยังคงเติบโตตามภาวะอุตสาหกรรม และได้รับผลกระทบจำกัดจากการเปลี่ยนผ่านไปสู่ยานยนต์ไฟฟ้า เนื่องจากผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ที่บริษัทฯ ผลิตยังจำเป็นต้องใช้ทั้งรถยนต์สันดาปและรถยนต์ไฟฟ้า นอกจากนี้บริษัทยังมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง มีความสามารถในการแข่งขันสูง ผ่านการดำเนินธุรกิจแบบ One Stop Service ตอบโจทย์ลูกค้าด้วยผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพจนได้รับความไว้วางใจจากลูกค้ารายเก่าและรายใหม่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

• ระดมทุนใช้ซื้อเครื่องจักรเพิ่ม รองรับคำสั่งซื้อใหม่และชำระคืนหนี้

ในการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชน (IPO) ครั้งนี้ เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 120,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท คิดเป็น 26.7% ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 450,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 450,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยบริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ในการนำเงินที่ได้ลงทุนซื้อเครื่องจักรใหม่ไม่เกิน 143.6 ล้านบาท เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกในกลุ่มยานยนต์ มีความจำเป็นต้องใช้ในรอบยนต์สันดาปและรถยนต์ไฟฟ้า ส่วนเงินที่เหลือจะนำไปชำระเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงิน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ

• คาดการณ์กำไรสุทธิเติบโตเฉลี่ย (CAGR) 27% ใน 3 ปี (2565-2567)

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565 เติบโต +26.3%YoY อยู่ที่ 152.8 ล้านบาท และจะเติบโตต่อเนื่องเป็น 191.7 ล้านบาท และ 247.0 ล้านบาท ในปี 2566-2567 คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR ปี 2565-2567) 26.9% โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1) การเติบโตของรายได้กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ตามภาวะอุตสาหกรรม ขณะที่กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคมีการเติบโตสูงสุดจากคำสั่งซื้อของลูกค้ารายใหม่ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปีก่อน 2) อัตรากำไรปรับตัวดีขึ้นจากการใช้กำลังการผลิตที่มีประสิทธิภาพ และการเพิ่มสัดส่วนรายได้กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและอุปกรณ์การแพทย์ ซึ่งมี GPM สูงกว่ากลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ ทั้งนี้ประมาณการรายได้ในปี 2565 อยู่ที่ 1,068 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +35.9%YoY และปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 1,354 ล้านบาท และ 1,636 ล้านบาท ในปี 2566-2567 คิดเป็นการอัตราการเติบโตเฉลี่ย 27.7%YoY โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 25.6-26.4% และอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 14.3-15.1%

• ประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2566 อิง P/E 20 เท่า อยู่ที่ 8.50 บาท

ฝ่ายวิจัยเลือกใช้วิธี P/E ในการประเมินมูลค่าเหมาะสม โดยเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกับ POLY ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET และ mai ซึ่งอยู่ในกลุ่มยานยนต์และสินค้าอุตสาหกรรม โดยคัดเลือกเฉพาะบริษัทที่มีกลยุทธ์ในการกระจายความเสี่ยงไปยังอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่มีการเติบโตสูงกว่ากลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ เช่นเดียวกับ POLY อย่าง TRV, PJW (ชิ้นส่วนยานยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า สินค้าอุปโภคบริโภค และอุปกรณ์ทางการแพทย์) ดังนั้นเราจึงประเมินมูลค่าโดยใช้ P/E Multiple ที่ระดับ 20 เท่า ได้ราคาเหมาะสมปี 2566 ที่ 8.50 บาท (ดูตาราง Fig.1-2)

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท โพลีเน็ต จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “POLY”) ก่อตั้งโดยคุณศรัทธัย เหลลารัตนา และคุณกาญจนา เหลลารัตนา เมื่อวันที่ 28 มิถุนายน 2542 เพื่อผลิตและจำหน่ายแม่พิมพ์ที่ใช้ในอุตสาหกรรมยาง ต่อมาในปี 2554 เล็งเห็นโอกาสการเติบโตจึงผันตัวมาเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์ขึ้นรูปประเภทยาง และพลาสติก ด้วยแม่พิมพ์ที่บริษัท ผลิตเอง โดยมีกลุ่มลูกค้าเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ในประเทศไทย อย่างไรก็ตามเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอุตสาหกรรมยานยนต์ ผู้บริหารจึงตัดสินใจรุกเข้าสู่อุตสาหกรรมอื่นที่มีแนวโน้มการเติบโตสูง ดังนั้นในปี 2562 จึงได้ขยายสายการผลิตชิ้นส่วนยาง พลาสติก และซิลิโคนขึ้นรูป สำหรับอุปกรณ์ทางการแพทย์ และสินค้าอุปโภคบริโภค เพื่อตอบรับกระแสสุขภาพและรักโลก

บริษัท ได้ผ่านการรับรองมาตรฐานด้านคุณภาพและการจัดการในหลายด้าน เพื่อสร้างความมั่นใจในสินค้าให้กับลูกค้าและผู้บริโภค อาทิ ISO9001 มาตรฐานระบบบริหารงานคุณภาพ, ATF16949 มาตรฐานรับรองระบบการจัดการคุณภาพด้านอุตสาหกรรมยานยนต์ และมาตรฐาน BSI ISO 13485 รับรองระบบการจัดการคุณภาพเครื่องมือแพทย์ นอกจากนี้บริษัท ยังให้ความสำคัญกับการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม โดยได้รับการรับรอง ISO14001 มาตรฐานระบบการจัดการสิ่งแวดล้อม และการรับรอง ISO14064-1 มาตรฐานตรวจสอบวัดปริมาณและรายงานก๊าซเรือนกระจก เป็นต้น

บริษัท เริ่มต้นด้วยทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท และเพิ่มทุนจดทะเบียนเรื่อยมาตามการขยายตัวของธุรกิจ จนในปี 2565 จึงเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 450,000,000 บาท เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จาก 100 บาทต่อหุ้น เป็น 1 บาทต่อหุ้น และจดทะเบียนแปรสภาพจากบริษัทจำกัดเป็นบริษัทมหาชน เพื่อเป็นการเตรียมความพร้อมในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 120,000,000 หุ้น ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และนำหุ้นสามัญทั้งหมดเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจ (Sector) ยานยนต์

ลักษณะของผลิตภัณฑ์

บริษัท ผลิตสินค้าประเภทยาง พลาสติก และซิลิโคนขึ้นรูปตามความต้องการของลูกค้า กลุ่มลูกค้าหลักของบริษัท ประกอบด้วย 3 อุตสาหกรรม ได้แก่ อุตสาหกรรมยานยนต์ (Automotive) อุตสาหกรรมเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ (Medical) และอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products) โดยมีรายละเอียดสินค้าแบ่งตามอุตสาหกรรมดังนี้

1. **อุตสาหกรรมยานยนต์** ชิ้นส่วนยานยนต์ที่บริษัท ผลิตแบ่งออกเป็น ชิ้นส่วนภายใน และชิ้นส่วนภายนอก ซึ่งชิ้นส่วนทั้ง 2 ประเภท มีวงจรอายุผลิตภัณฑ์ (Product Life Cycle) ที่แตกต่างกันตามการเปลี่ยนโฉมของรถยนต์ โดยชิ้นส่วนภายนอก (Exterior Parts) จะมีการเปลี่ยนรูปแบบทุก ๆ 4-5 ปี ตามการเปลี่ยนโฉมภายนอก (Minor Change) ในขณะที่ชิ้นส่วนภายในเครื่องยนต์จะมีการเปลี่ยนรูปแบบทุก ๆ 10 ปี



ที่มา: หนังสือนิยายของบริษัท

ส่วนมากบริษัท จะเป็นผู้ผลิตในฐานะ OEM (Original Equipment Manufacturer) โดยขึ้นส่วนที่บริษัท ผลิตประกอบไปด้วยชิ้นส่วนประเภทยาง พลาสติก และซิลิโคน ขึ้นอยู่กับการใช้งานในแต่ละประเภท และความต้องการคุณสมบัติของวัตถุดิบในการขึ้นรูปที่แตกต่างกัน ครอบคลุมทั้ง ระบบนิรภัย ระบบความร้อนเย็นและระบายอากาศ ชิ้นส่วนประกอบเครื่องยนต์ ระบบกันสะเทือน ระบบเบรก ระบบท่อไอเสีย กันชน บังโคลน ขอบยาง เป็นต้น

2. อุตสาหกรรมเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ ชิ้นส่วนเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ มีวงจรอายุผลิตภัณฑ์ (Product Life Cycle) โดยทั่วไปประมาณ 15-20 ปี ตามการพัฒนาสินค้าใหม่ ทั้งนี้การพัฒนาเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์แต่ละชนิดใช้เวลาผลิตและพัฒนาานาน โดยจะเปลี่ยนรูปแบบเมื่อมีเทคโนโลยีใหม่มาทดแทนผลิตภัณฑ์เดิม ชิ้นส่วนที่บริษัท ผลิตประกอบไปด้วยชิ้นส่วนประเภทซิลิโคน และพลาสติก ได้แก่ ปลอกซิลิโคน วาล์วซิลิโคน ท่อซิลิโคน สายช่วยหายใจ ที่สอดจุ่มกซิลิโคนช่วยหายใจ ตัวนำสุจิ หน้ากากออกซิเจน ถ้วยอนามัย รวมถึงชิ้นส่วนอุปกรณ์ทางการแพทย์สำหรับช่วยในการผ่าตัดต่างๆ เป็นต้น

ตัวอย่างชิ้นงานประเภทซิลิโคน

ชิ้นส่วนเครื่องควบคุมการให้สารละลายทางหลอดเลือด (Elastomeric Pump)	ชิ้นส่วนเครื่องให้ออกซิเจน (Breathe Pillow Entrainment Interface)
 <ul style="list-style-type: none"> • วาล์วซิลิโคน • ปลอกซิลิโคน <p>ที่มา: Bbraun</p>	<ul style="list-style-type: none"> • สายซิลิโคนช่วยหายใจ • ที่สอดจุ่มกซิลิโคนช่วยหายใจ 
<p>ที่ช่วยกักเก็บอสุจิ (Sperm Guide) เพื่อเพิ่มโอกาสการมีบุตร</p> 	<p>ถ้วยอนามัย (Menstrual Cup) สำหรับใส่ประจำเดือน</p> 

ตัวอย่างชิ้นงานพลาสติก

ตัวล็อกเข็มฉีดยา (Q-FLO, Q-LOCK) เพื่อลดความเสี่ยงต่อการสัมผัสยาโดยตรง


ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัทฯ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ควรเชื่อใจ

3. **อุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค** ชิ้นส่วนสินค้าอุปโภคบริโภคที่บริษัทฯ ผลิตประกอบไปด้วย ชิ้นส่วนประเภทยาง ซิลิโคน และพลาสติก ได้แก่ ยางบนผิวลูกบาสเก็ตบอล ซิลยางบรรจุภัณฑ์ ซิลยางหลอดไฟ ถังซิลิโคนใส่อาหาร จุกระบายไอน้ำหม้อหุงข้าว ฝากรองชา ฝากระติก และฝาปิดกล่องอาหาร เป็นต้น โดยทั่วไปจะมีวงจรอายุผลิตภัณฑ์ (Product Life Cycle) ประมาณ 10 ปี

ตัวอย่างชิ้นงานประเภทยาง



ตัวอย่างชิ้นงานประเภทซิลิโคน



ตัวอย่างชิ้นงานประเภทพลาสติก



ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัทฯ

โครงสร้างรายได้

รายได้ตามกลุ่มอุตสาหกรรม	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564		6M2564		6M2565	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1. กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์	409.4	70.4%	329.1	62.9%	484.0	61.5%	225.4	64.2%	275.6	52.3%
2. กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค	115.3	19.8%	104.6	20.0%	198.2	25.2%	71.1	20.2%	187.7	35.6%
3. กลุ่มอุปกรณ์ทางการแพทย์	56.7	9.7%	89.0	17.0%	103.9	13.2%	54.2	15.4%	62.9	11.9%
รวมรายได้จากการขาย	581.4	99.9%	522.7	99.9%	786.1	99.9%	350.7	99.8%	526.2	99.9%
รายได้อื่น	0.3	0.1%	0.5	0.1%	1.0	0.1%	0.5	0.2%	0.7	0.1%
รายได้รวม	581.7	100.0%	523.2	100.0%	787.1	100.0%	351.3	100.0%	527.0	100.0%

หมายเหตุ: รายได้อื่น ได้แก่ รายได้จากการขายเศษซากและรายได้ดอกเบี้ยรับ

ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัทฯ

โครงสร้างรายได้ตามกลุ่มอุตสาหกรรม (คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวม) ประกอบด้วย

1. กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ สัดส่วนรายได้ในปี 2564 และงวด 6M65 อยู่ที่ 61.5% และ 52.3%
2. กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค สัดส่วนรายได้ในปี 2564 และงวด 6M65 อยู่ที่ 25.2% และ 35.6%
3. กลุ่มอุปกรณ์ทางการแพทย์ สัดส่วนรายได้ในปี 2564 และงวด 6M65 อยู่ที่ 13.2% และ 11.9%

ทั้งนี้รายได้เกือบทั้งหมดของบริษัทฯ (มากกว่า 90% ของรายได้รวม) เป็นรายได้จากการขายในประเทศ และรายได้จากต่างประเทศที่สำคัญมาจากประเทศสหรัฐอเมริกา

การเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate : CAGR)	2562-2564	6M65 (YoY)
กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์	8.7%	22.3%
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค	31.1%	164.0%
กลุ่มอุปกรณ์ทางการแพทย์	35.4%	16.0%
รายได้จากการขายรวม	16.3%	50.0%

ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัทฯ

ในปี 2562-2564 รายได้จากกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและกลุ่มอุปกรณ์ทางการแพทย์มีอัตราการเติบโตเฉลี่ย 31.1% และ 35.4% จากบริษัทฯ เริ่มขยายธุรกิจเข้าสู่อุตสาหกรรมที่มีการเติบโตสูง และในงวด 6M65 กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคยังมีการเติบโตโดดเด่นต่อเนื่อง หลังได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าให้ผลิตชิ้นงานใหม่ที่เป็นสินค้าบรรจุภัณฑ์จากซิลิโคน ทำให้รับรู้รายได้เพิ่มขึ้นจากค่าทำแม่พิมพ์และการขายชิ้นงาน

กลุ่มลูกค้าของบริษัทฯ มากกว่า 90% เป็นลูกค้าภายในประเทศไทย โดยลูกค้าแต่ละกลุ่มมีรูปแบบการนำสินค้าไปใช้แตกต่างกัน ประกอบด้วย

1. กลุ่มลูกค้าในอุตสาหกรรมยานยนต์ ได้แก่
 - บริษัทรถยนต์ นำชิ้นส่วนที่บริษัทฯ ผลิตไปประกอบเป็นรถยนต์เพื่อจำหน่ายไปยังผู้บริโภคนั้นสุดท้าย
 - ผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ Tier 1 นำชิ้นส่วนที่ผลิตจากบริษัทฯ ไปประกอบเป็นชิ้นส่วนยานยนต์อีกทอดหนึ่ง เพื่อส่งให้บริษัทยานยนต์
 - ผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ Tier 2 นำชิ้นส่วนที่ผลิตจากบริษัทฯ ไปประกอบเป็นชิ้นส่วนยานยนต์เพื่อส่งให้ผู้ผลิต Tier 1 อีกทอดหนึ่ง
2. กลุ่มลูกค้าในอุตสาหกรรมเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ ได้แก่
 - บริษัทผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ทางการแพทย์ ชิ้นส่วนซิลิโคน หรือพลาสติกขึ้นรูปจากบริษัทฯ ไปประกอบเป็นเครื่องมืออุปกรณ์ทางการแพทย์
 - บริษัทจำหน่ายอุปกรณ์ทางการแพทย์ นำสินค้าขึ้นรูปจากบริษัทฯ ไปจำหน่ายให้ผู้บริโภคโดยตรง
3. กลุ่มลูกค้าในอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ได้แก่
 - บริษัทผลิตและจำหน่าย นำชิ้นส่วนยาง ซิลิโคน หรือพลาสติกขึ้นรูปจากบริษัทฯ ไปประกอบเป็นเครื่องใช้ไฟฟ้า ก่อสร้างบรรจุภัณฑ์ และสินค้าอื่นๆ
 - บริษัทจำหน่าย นำสินค้าขึ้นรูปจากบริษัทฯ ไปจำหน่ายให้ผู้บริโภคโดยตรง

กำลังการผลิตและอัตราการใช้กำลังการผลิต

(หน่วย: ตัน)	2562	2563	2564	6M2565
Automotive				
Max Run Capacity / Utilized Capacity	2,867 / 1,961 (68%)	2,867 / 1,483 (52%)	2,875 / 1,758 (61%)	1,569 / 1,082 (69%)
Medical				
Max Run Capacity / Utilized Capacity	142 / 60 (43%)	142 / 110 (78%)	177 / 141 (80%)	89 / 65 (73%)
Consumer Product				
Max Run Capacity / Utilized Capacity	24 / 17 (71%)	24 / 18 (75%)	244 / 116 (47%)	541 / 440 (81%)

หมายเหตุ: กำลังการผลิต 2 โรงงานรวมกัน

ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัทฯ

ปัจจุบันบริษัทมีโรงงาน 2 แห่ง ตั้งอยู่ที่ ตำบลบางเสาธง อำเภอบางเสาธง จังหวัดสมุทรปราการ โดยโรงงานที่ 1 ผลิตสินค้าประเภทชิ้นส่วนยานยนต์ อุปกรณ์ทางการแพทย์ และสินค้าอุปโภคบริโภค กำลังการผลิต 3,856 ตันต่อปี ส่วนโรงงานที่ 2 ผลิตสินค้าประเภทอุปกรณ์ทางการแพทย์ และสินค้าอุปโภคบริโภค กำลังการผลิต 542 ตันต่อปี โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตทั้ง 2 โรงงานรวมกัน แยกเป็นกลุ่มอุตสาหกรรม ดังนี้

ปี 2564 และงวด 6M65 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตในกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์อยู่ที่ 61% และ 69% ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจากปี 2563 เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19 เริ่มคลี่คลายส่งผลให้อุตสาหกรรมยานยนต์ฟื้นตัว

ปี 2564 และงวด 6M65 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตในกลุ่มอุปกรณ์ทางการแพทย์อยู่ที่ 80% และ 73% ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ตามคำสั่งซื้อที่มากขึ้นด้วยอันสืบเนื่องจากโรคระบาดและการตื่นตัวในเรื่องสุขภาพ

ปี 2564 และงวด 6M65 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคอยู่ที่ 47% และ 81% ตามลำดับ ลดลงจากปี 2563 เนื่องจากมีการขยายกำลังการผลิตรองรับคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหม่

กลยุทธ์การแข่งขัน

การขึ้นรูปชิ้นส่วนยาง และพลาสติกในประเทศไทย มีภาวะการแข่งขันค่อนข้างสูง และมีจำนวนคู่แข่งมาก ราย ทำให้การรักษาฐานลูกค้าเก่าและขยายฐานลูกค้าใหม่เป็นเรื่องยากหากไม่มีการวางแผนกลยุทธ์ที่ดี ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้วางแผนและกำหนดกลยุทธ์การแข่งขันไว้ดังนี้

1. ดำเนินธุรกิจในรูปแบบ One Stop Service ตั้งแต่การออกแบบผลิตภัณฑ์ คิดค้นพัฒนาสูตรการผลิต ตลอดจนการขึ้นรูปชิ้นงาน เพื่อตอบโจทย์ลูกค้าทุกความต้องการ และกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพิงรายได้จากอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่ง ด้วยการขยายธุรกิจมาทางด้านอุตสาหกรรมเครื่องมืออุปกรณ์ทางการแพทย์ และสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมุ่งหวังขยายสัดส่วนรายได้ของทั้งสองอุตสาหกรรมใกล้เคียงกับอุตสาหกรรมยานยนต์
2. มุ่งเน้นความหลากหลายในการผลิตสินค้า ซึ่งผลิตจากวัตถุดิบที่ครอบคลุมทั้งประเภท ยาง พลาสติก ซิลิโคน ผ่านเทคนิคการขึ้นรูปชิ้นงานหลายแบบ โดยมีเครื่องจักรครอบคลุมตั้งแต่ขนาดเล็กจนถึงขนาดใหญ่
3. รักษามาตรฐานในผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าเดิมเกิดความมั่นใจจนนำไปสู่การแนะนำบอกต่อกัน ทำให้บริษัทฯ มีลูกค้ารายใหม่ รวมถึงทำการตลาดผ่านการออกแสดงสินค้าทั้งในและต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง
4. เน้นการรักษาความสัมพันธ์กับลูกค้าเป็นหลัก พร้อมทั้งให้การปรึกษา คิดค้น และพัฒนาสินค้าร่วมกับทีมวิจัยและวิศวกรของบริษัทฯ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างครบถ้วน
5. บริษัทฯ มีความรู้ความเชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมยานยนต์มาอย่างยาวนาน และเปิดกว้างสำหรับการร่วมทุนกับธุรกิจขนาดเล็กที่มีศักยภาพสูง (Start Up) เพื่อดำเนินการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ร่วมกัน โดยไม่จำกัดแต่ลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค และอุตสาหกรรมอุปกรณ์ทางการแพทย์ เท่านั้น แต่บริษัทฯ ยังมุ่งมั่นด้านการพัฒนาสินค้าเพื่อตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าในอุตสาหกรรมที่ต้องการใช้ชิ้นส่วนยางและซิลิโคนที่มีแนวโน้มเติบโตสูง เช่น กลุ่มไฟฟ้าและพลังงาน เป็นต้น
6. บริษัทฯ ใช้กลยุทธ์การตั้งราคาแบบบวกเพิ่มจากต้นทุน (Cost Plus Pricing) โดยจะพิจารณาต้นทุนต่อหน่วยของปริมาณการใช้วัตถุดิบ ค่าแรง ค่าใช้จ่ายการผลิต ค่าบรรจุภัณฑ์ ค่าขนส่งสินค้า ประกอบกับปริมาณการสั่งซื้อ เพื่อกำหนดราคาขาย และกำหนดอัตรากำไรขั้นต้น รวมถึงมีการพิจารณาราคาสินค้าทุก ๆ 3 เดือนเพื่อให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบที่เป็นปัจจุบัน

ภาพรวมและแนวโน้มอุตสาหกรรม

การขึ้นรูปชิ้นส่วนยาง และพลาสติก ในประเทศไทยมีภาวะการแข่งขันสูง เนื่องจากมีผู้ผลิตหลายราย ตั้งแต่รายย่อยจนถึงรายใหญ่ รวมทั้งสามารถผลิตได้ในหลากหลายอุตสาหกรรม โดยผู้ผลิตรายใหญ่จะได้เปรียบในด้านกำลังการผลิต และการกำหนดราคาขาย เนื่องจากได้ประโยชน์จากการประหยัดจากขนาด (Economies of Scale) อย่างไรก็ตามสำหรับผู้ผลิตที่มีเทคโนโลยีในการผลิตสูง และมีเทคนิคการขึ้นรูปชิ้นงานที่มีความซับซ้อนยังคงมีจำนวนน้อยรายและได้เปรียบในด้านกำหนดราคาชิ้นงานที่สามารถคิดอัตรากำไรได้ดีกว่า สำหรับการขึ้นรูปชิ้นงานประเภทซิลิโคนมีผู้ผลิตจำนวนมากหลายรายในตลาดการขึ้นรูปซิลิโคนแข็ง (High Consistency Rubber) ในขณะที่ผู้ผลิตซิลิโคนเหลว (Liquid Silicone Rubber) มีจำนวนน้อยราย เนื่องจากมีความซับซ้อนในกระบวนการผลิต จึงทำให้การแข่งขันในตลาดขึ้นรูปซิลิโคนเหลวต่ำกว่า

บริษัทฯ ถือว่าเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนที่มีขนาดใหญ่ มีกำลังการผลิตสูง อีกทั้งยังมีความเชี่ยวชาญในด้านการออกแบบและผลิตแม่พิมพ์ วิจัยและพัฒนาสูตรการผลิต และเทคนิคการผลิต ทำให้บริษัทฯ ได้เปรียบทั้งการผลิตชิ้นส่วนที่มีความซับซ้อนต่ำ และชิ้นส่วนที่ต้องใช้ความซับซ้อนสูงในการผลิต สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ในหลากหลายประเภทชิ้นงานและหลากหลายอุตสาหกรรม

ทั้งนี้ หากพิจารณาคู่แข่งที่สามารถขึ้นรูปบางชิ้นงานที่มีลักษณะคล้ายกับที่บริษัทฯ ในอุตสาหกรรมยานยนต์ ได้แก่ บริษัท ที.อาร์.วี. รีบเบอร์ โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) ("TRV") บริษัท อีโนเว รีบเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("IRC") บริษัท ซีพีอาร์ โกลบ อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) ("CPR") และบริษัท ปทุมธานี รีบเบอร์ จำกัด ส่วนอุตสาหกรรมเครื่องมือทางการแพทย์ และอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค คือ บริษัท เอส.เค. โพลีเมอร์ จำกัด

อุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์

ในปี 2564-2565 วิจัยกรุงศรีคาดว่าการผลิตยานยนต์ในประเทศจะฟื้นตัวประมาณ 3-4% ซึ่งเป็นในทิศทางเดียวกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้ในปี 2564 อุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์ของไทยมีสัดส่วนการผลิตเพื่อใช้ในประเทศ 60-70% และผลิตเพื่อการส่งออก 30-40% โดยในปี 2563 อุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์ของไทยมีจำนวนผู้ผลิตชิ้นส่วนประมาณ 1,800 ราย แบ่งเป็น Tier-1 Suppliers จำนวนประมาณ 720 ราย และ Tier-2 Suppliers มากกว่า 1,100 ราย โดยสามารถแบ่งตลาดชิ้นส่วนยานยนต์ในประเทศ ออกเป็น

1. ตลาดชิ้นส่วนเพื่อการประกอบยานยนต์ (Original Equipment Manufacturer: OEM) เป็นการผลิตชิ้นส่วนเพื่อป้อนโรงงานผลิตยานยนต์ แบ่งเป็น กลุ่มผู้ผลิต First Tier, Second Tier และ Third Tier ตามลำดับ

2. ตลาดชิ้นส่วนทดแทน (Replacement Equipment Manufacturer: REM) เป็นการผลิตชิ้นส่วนอะไหล่เพื่อการทดแทนอะไหล่เดิม โดยจะจำหน่ายให้กับศูนย์บริการของค่ายยานยนต์ ร้านค้าอะไหล่ และอู่ซ่อมรถทั่วไป

ทั้งนี้หากพิจารณากลุ่มลูกค้าของบริษัทฯ ซึ่งเป็นบริษัทรถยนต์ และผู้ผลิตทั้ง Tier-1 และ Tier-2 แต่ทั้งหมดจะส่งต่อผลิตภัณฑ์ให้กับบริษัทยานยนต์ ดังนั้นตลาดชิ้นส่วนฯ OEM จึงถือเป็นตลาดที่มีความสำคัญและเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ โดยตรง ซึ่งตลาด OEM จะเติบโตตามตามปริมาณการผลิตยานยนต์

อุตสาหกรรมยานยนต์

อุตสาหกรรมรถยนต์ปี 2564 มีปริมาณการผลิตรถยนต์ในประเทศจำนวน 1.68 ล้านคัน เพิ่มขึ้น +18%YoY แม้การจำหน่ายรถยนต์ในประเทศลดลง -4%YoY แต่ตลาดส่งออกรถยนต์เติบโต +30%YoY ทั้งนี้ปี 2565-2567 วิจัยกรุงศรีคาดว่าทิศทางอุตสาหกรรมมีแนวโน้มดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป จากการสถานการณ์โควิด-19 ที่คลี่คลาย และปัญหาด้านการขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์บรรเทาลงในช่วง 2H65 โดยสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) คาดการณ์ว่าปี 2565 ปริมาณการผลิตรถยนต์จะอยู่ที่ 1.75 ล้านคัน เพิ่มขึ้นราว +4%YoY

ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาหลายประเทศทั่วโลกเริ่มมีการผลักดันนโยบายส่งเสริมการใช้ยานยนต์ไฟฟ้ามากขึ้น เช่นเดียวกับรัฐบาลไทยโดยคณะกรรมการนโยบายยานยนต์ไฟฟ้าแห่งชาติ ตั้งเป้าการผลิตยานพาหนะ ZEV (Zero Emission Vehicle) ให้ได้อย่างน้อย 30% ของสัดส่วนการผลิตยานยนต์ภายในประเทศภายในปี 2573 ส่งผลกระทบทางลบต่อกลุ่มผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์สันดาป อาทิ ชิ้นส่วนเครื่องยนต์ ดังนั้น ท่อไอเสีย ระบบส่งกำลัง เป็นต้น อย่างไรก็ตาม กลุ่มผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ที่ไม่เกี่ยวข้องกับเครื่องยนต์ รวมถึงบริษัทฯ ได้รับผลกระทบน้อย เนื่องจากเป็นชิ้นส่วนจำเป็นต่อทั้งรถยนต์สันดาปและรถยนต์ไฟฟ้า เช่น ยางรถยนต์ ระบบกันสะเทือน เบาะรถยนต์ หลอดไฟ โคมไฟ ตัวถัง และระบบปรับอากาศ โดยบริษัทฯ ผลิตชิ้นส่วนประกอบเครื่องยนต์และระบบท่อไอเสีย คิดเป็นสัดส่วนเพียง 4% และ 5% ของรายได้รวมทั้งหมดในปี 2564

อุตสาหกรรมเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์

ในปี 2563 อุตสาหกรรมเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์มีมูลค่า 1.9% ของ GDP ของประเทศไทย หรือมีมูลค่า 190,408 ล้านบาท ขยายตัว 1% จากปี 2561 โดยผู้ผลิตเครื่องมือและอุปกรณ์การแพทย์ที่จดทะเบียน

กับกรมพัฒนาธุรกิจมีจำนวนทั้งสิ้น 595 ราย แบ่งเป็นผู้ผลิตขนาดกลางและเล็ก (SME) 29% และผู้ผลิตรายใหญ่ 71% นอกจากนี้ประเทศไทยยังมีมูลค่าส่งออกและนำเข้าเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์สูงสุดในอาเซียน จากข้อมูลของกรมศุลกากรในปี 2564 ประเทศไทยมีสัดส่วนนำเข้าต่อส่งออกเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ 35:65 โดยมีมูลค่าส่งออกอยู่ที่ 176,777 ล้านบาท ซึ่งผลิตภัณฑ์ส่งออกของไทยส่วนใหญ่เป็นเครื่องมือแพทย์ในกลุ่มวัสดุสิ้นเปลือง คิดเป็นสัดส่วน 88% ของมูลค่าการส่งออกเครื่องมือแพทย์ทั้งหมด ดังนั้นในกลุ่มเครื่องมือและอุปกรณ์การแพทย์ที่บริษัทฯ ผลิต คือกลุ่มวัสดุสิ้นเปลืองที่ต้องใช้วัตรกรรมใหม่ๆ ในการผลิต และต้องมีทักษะความชำนาญและเทคโนโลยีการผลิตสูงจึงยังมีโอกาสเติบโตอีกมาก

นอกจากนี้อุตสาหกรรมสุขภาพ (Healthcare Market) มีแนวโน้มที่จะเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากข้อมูลของ International Trade Administration ของสหรัฐอเมริกา คาดว่าประเทศไทยจะมีรายจ่ายภาครัฐด้านสุขภาพในปี 2569 ประมาณ 47.9 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) 6.6% ต่อปี โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1) จำนวนผู้ป่วยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ทั้งกลุ่มโรคติดต่อและโรคไม่ติดต่อเรื้อรัง (Non-Communicable Diseases หรือ NCDs) 2) การขยายตัวของธุรกิจโรงพยาบาลเพื่อรองรับผู้ป่วยทั้งในและต่างประเทศ 3) การได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐเพื่อผลักดันให้ประเทศไทยเป็น Medical Hub โดยให้สิทธิประโยชน์การลงทุนจาก BOI ในกลุ่มกิจการผลิตเครื่องมือแพทย์หรือชิ้นส่วน ซึ่งบริษัทฯ ก็ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนสำหรับกลุ่มกิจการประเภท A3 ซึ่งคือผู้ผลิตเครื่องมือแพทย์หรือส่วนประกอบของเครื่องมือแพทย์จากพลาสติกหรือยางสังเคราะห์

อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์อาหารที่ใช้ในครัวเรือน

จากข้อมูลของ Reportlinker คาดว่า ภายในปี 2570 ตลาดภาชนะและบรรจุภัณฑ์อาหารที่ใช้ในครัวเรือน (Household Food Storage Container) ทั่วโลก จะมีมูลค่า 28.5 พันล้านเหรียญสหรัฐ โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) 2.9% ต่อปี จากปี 2563 ที่มีมูลค่าตลาดอยู่ที่ 23.3 พันล้านเหรียญสหรัฐ โดยมีส่วนตลาดที่สำคัญคือ ภาชนะพลาสติก (Plastic Food Storage Container) มีการคาดการณ์ว่า ในระหว่างปี 2562 ถึง 2570 มูลค่ารวมทั่วโลกของส่วนตลาดภาชนะพลาสติกจะขยายตัวด้วยอัตราเฉลี่ย 2.9% ต่อปี และมีมูลค่าถึง 14.9 พันล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็น 52% ของมูลค่าตลาดภาชนะและบรรจุภัณฑ์ทั้งหมดในปี 2570

ปัจจัยที่เกื้อหนุนให้ตลาดภาชนะและบรรจุภัณฑ์อาหารที่ใช้ในครัวเรือนเติบโต เกิดจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป โดยผู้บริโภคมีไลฟ์สไตล์และชีวิตประจำวันที่ยุ่งมากขึ้น ต้องการบรรจุภัณฑ์ที่สามารถพกพาอาหารไปด้วย โดยมีคุณสมบัติป้องกันการรั่วซึม คงคุณภาพและรสชาติของอาหาร กันอากาศเข้า หรือสามารถเข้าไมโครเวฟได้ นอกจากนี้อีกปัจจัยหนึ่งคือการเพิ่มขึ้นของผู้บริโภคที่ใส่ใจสิ่งแวดล้อม ช่วยผลักดันให้มีการใช้ภาชนะและบรรจุภัณฑ์อาหารที่ใช้ในครัวเรือนที่สามารถทำความสะอาดและนำกลับมาใช้ซ้ำได้

ปัจจัยความเสี่ยงของธุรกิจ

1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบหลักและการขาดแคลนวัตถุดิบหลัก วัตถุดิบหลักในการผลิตสินค้าของบริษัท คือยางซิลิโคนซึ่งผลิตมาจากแร่ซิลิโคน พลาสติกและยางสังเคราะห์ที่ผลิตจากน้ำมันดิบ ดังนั้นหากมีการเปลี่ยนแปลงของราคาของซิลิโคน แร่ซิลิโคน และน้ำมันดิบจะส่งผลกระทบต่อราคาวัตถุดิบโดยตรง ซึ่งหากไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนที่ปรับเพิ่มขึ้นสูงไปยังลูกค้าได้จะมีผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัท มีการติดตามแนวโน้มราคาวัตถุดิบหลักอย่างใกล้ชิด และมีการบริหารการจัดซื้อวัตถุดิบล่วงหน้าให้เหมาะสมกับแผนการผลิต อีกทั้งมีการทบทวนราคาขายและต้นทุนทุกไตรมาส โดยที่ผ่านมามีบริษัทฯ สามารถเจรจาปรับราคาขาย หรือขอปรับสูตรการผลิตกับลูกค้าได้กรณีวัตถุดิบหลักประเภทจำเพาะขาดตลาด

2. ความเสี่ยงจากการแข่งขันที่ค่อนข้างสูงของกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์และกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค เนื่องจากมีจำนวนผู้ประกอบการหลายรายและเทคโนโลยีการผลิตไม่ซับซ้อน ดังนั้นความสำเร็จของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับศักยภาพในการแข่งขันทั้งในด้านการตลาด ความเข้าใจในการใช้วัตถุดิบแต่ละประเภท ความเชี่ยวชาญในการออกแบบและควบคุมขั้นตอนการผลิต การควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ โดยบริษัทฯ จะไม่ใช้กลยุทธ์ในการตัดราคาสินค้า แต่จะเน้นเรื่องคุณภาพของสินค้าและบริการ รวมถึงการคิดค้นนวัตกรรมการผลิตใหม่ๆ นอกจากนี้ยังมีการกระจายความเสี่ยงไปยังกลุ่มอุปกรณ์การแพทย์ที่มีคู่แข่งน้อยราย เนื่องจากต้องมีการลงทุนสูง รวมถึงขั้นตอนการผลิตที่ต้องใช้ความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในการออกแบบและควบคุมขั้นตอนการผลิตสูง

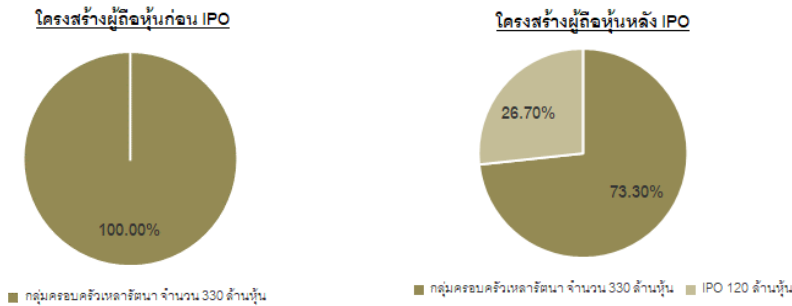
3. ความเสี่ยงจากรายได้จากการขายที่ยังกระจุกตัวอยู่ในธุรกิจกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาจนถึง 6M65 บริษัทมีการพึ่งพิงรายได้จากกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ลดลงอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ผู้บริหารตั้งเป้าจะลดสัดส่วนรายได้จากกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ให้ต่ำกว่า 50% ภายใน 1-2 ปี และตั้งเป้าเพิ่มรายได้จากกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มอุปกรณ์การแพทย์ ให้มีสัดส่วนรายได้ในแต่ละกลุ่มใกล้เคียงกันภายใน 5 ปี นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีแนวทางบริหารความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมยานยนต์ไปสู่รถยนต์ไฟฟ้า ด้วยการมุ่งเน้นการผลิตผลิตภัณฑ์ที่เป็นทางเลือกจำเป็นที่ต้องใช้ทั้งยานยนต์เครื่องสันดาปและยานยนต์ไฟฟ้า

4. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ ปัจจุบันบริษัทฯ ไม่มีรายได้จากลูกค้ารายใดรายหนึ่งเกินกว่า 30% โดยมีลูกค้ารายใหญ่ประมาณ 4 รายที่มีสัดส่วนรายได้จากการขายรวมกันประมาณ 57% ของรายได้จากการขายรวม ซึ่งแต่ละรายมีสัดส่วนรายได้จากการขายไม่เกิน 20% โดยบริษัทฯ มุ่งมั่นที่จะรักษาความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้าในระยะยาวควบคู่ไปกับการขยายฐานลูกค้ารายใหม่ ๆ เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว

5. ความเสี่ยงจากการปล่อยก๊าซเรือนกระจก บริษัทฯ ได้วางแผนจัดทำรายงานการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อติดตามพัฒนาการอย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงสำหรับสินค้าที่ต้องคำนึงถึงสิ่งแวดล้อมมากขึ้น ตามกฎหมายควบคุมการนำเข้าสินค้าที่เน้น Carbon Footprint ต่ำของสหรัฐฯ และยุโรป

วัตถุประสงค์และแผนการใช้เงินจากการเพิ่มทุน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนจำนวน 450,000,000 บาท และเรียกชำระแล้วจำนวน 330,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 330,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้เป็น การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 120,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท คิดเป็น 26.7% ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 450,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 450,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท



ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัทฯ

หมายเหตุ: มีจำนวนหุ้นที่ไม่ได้ติด Silent จำนวน 82,500,000 หุ้น คิดเป็น 18.3% ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้

บริษัทฯ มีแผนการนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนไปใช้เพื่อวัตถุประสงค์ 3 ข้อ ได้แก่

1. จ่ายคืนหนี้สินเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน
2. ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ
3. ลงทุนในโครงการขยายโรงงานและลงทุนเครื่องจักรเพิ่มเติมไม่เกิน 143.6 ล้านบาท แบ่งเป็น 1) ค่าปรับปรุงบริเวณสายการผลิต ค่าระบบสาธารณูปโภค 19.5 ล้านบาท 2) เครื่องจักรผลิตตั้งแต่ 250 ตันถึง 650 ตันจำนวน 11 เครื่อง และเครื่องมืออุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องรวม 124.1 ล้านบาท ซึ่งภายหลังที่บริษัทฯ ได้ลงทุนซื้อเครื่องจักรแล้วจะทำให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นประมาณ 550 ตันต่อปี ส่งผลให้กำลังการผลิต เพิ่มขึ้นประมาณ 16.6% จากกำลังการผลิตทั้งหมดในปี 2564 โดยบริษัทฯ คาดว่าจะเริ่มดำเนินการเสร็จภายใน 2Q66

ข้อมูลเบื้องต้น	โครงการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ (พลาสติก)									
พื้นที่ลงทุน	ในอาคารผลิต โรงงานที่ 1									
กำลังการผลิต	ประมาณ 550 ตันต่อปี (เพิ่มขึ้นประมาณ 16.6% จากกำลังการผลิตทั้งหมดในปี 2564)									
จำนวนเงินลงทุนโดยประมาณ	ไม่เกิน 143.6 ล้านบาท แบ่งเป็น 1) ค่าปรับปรุงบริเวณสายการผลิต ค่าระบบสาธารณูปโภค 19.5 ล้านบาท 2) เครื่องจักรผลิตตั้งแต่ 250 ตันถึง 650 ตัน จำนวน 11 เครื่อง และเครื่องมืออุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง รวม 124.1 ล้านบาท									
ระยะเวลาที่คาดว่าจะเริ่มลงทุน	<table border="1"> <tr> <td>ระยะเวลาลงทุน</td> <td>ม.ย.-ธ.ค. 2565</td> <td>ม.ค.-มิ.ย. 2566</td> </tr> <tr> <td>จำนวนเครื่องจักร</td> <td>6 เครื่อง</td> <td>5 เครื่อง</td> </tr> <tr> <td>จำนวนเงินลงทุน</td> <td>77.1 ล้านบาท</td> <td>66.5 ล้านบาท</td> </tr> </table>	ระยะเวลาลงทุน	ม.ย.-ธ.ค. 2565	ม.ค.-มิ.ย. 2566	จำนวนเครื่องจักร	6 เครื่อง	5 เครื่อง	จำนวนเงินลงทุน	77.1 ล้านบาท	66.5 ล้านบาท
ระยะเวลาลงทุน	ม.ย.-ธ.ค. 2565	ม.ค.-มิ.ย. 2566								
จำนวนเครื่องจักร	6 เครื่อง	5 เครื่อง								
จำนวนเงินลงทุน	77.1 ล้านบาท	66.5 ล้านบาท								
ระยะเวลาก่อสร้าง/ติดตั้ง	1) การปรับปรุงบริเวณสายการผลิตและการวางระบบสาธารณูปโภค 3 เดือน 2) ติดตั้งเครื่องจักรไม่เกิน 1 สัปดาห์									
ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ	IRR 19.0%									
จำนวนปีที่คืนทุน	ประมาณ 5 ปี									

ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัทฯ

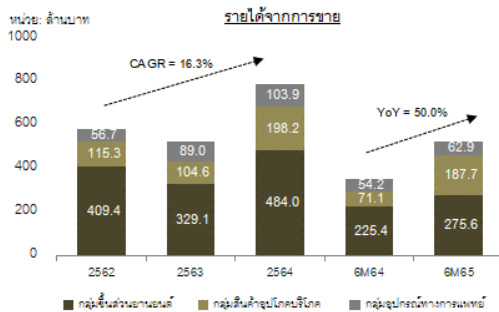
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ควรเชื่อถือ

ภาพรวมผลการดำเนินงานช่วงที่ผ่านมาในปี 2564 และงวด 6M65

แม้ว่าสถานการณ์โควิด-19 ยังคงยืดเยื้ออย่างต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน แต่เศรษฐกิจโลกและภาคอุตสาหกรรมยานยนต์เริ่มกลับมาฟื้นตัว ในขณะที่เดียวกันบริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นพัฒนาคุณภาพของสินค้าชิ้นส่วนยานยนต์ และสามารถก้าวขึ้นมาเป็น 1st Tier Supplier ให้กับผู้ผลิตรถยนต์หลายราย รวมถึงกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพิงอุตสาหกรรมยานยนต์ และขยายฐานรายได้เข้าสู่อุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มการเติบโตสูงอย่างอุปกรณ์แพทย์และสินค้าอุปโภคบริโภค ส่งผลให้ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมาในปี 2562-2564 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ที่ 16.3%

โดยในปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 786.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +50.4%YoY เป็นผลมาจากการผลิตรถยนต์ที่ฟื้นตัวดีขึ้น ประกอบกับการหาลูกค้ารายใหม่ และการสั่งผลิตเพิ่มจากลูกค้ารายเดิม ทำให้รายได้กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ +47.1%YoY นอกจากนี้การปรับกลยุทธ์เพื่อขยายธุรกิจไปยังกลุ่มที่มีแนวโน้มการเติบโตสูงทำให้รายได้กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค +89.5%YoY และรายได้กลุ่มอุปกรณ์การแพทย์ +16.7%YoY

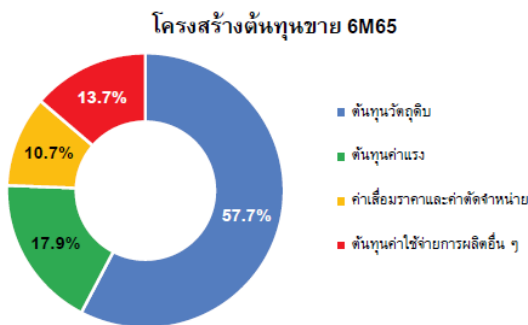
สำหรับงวด 6M65 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 526.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +50.0%YoY เป็นผลมาจากยอดสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นของทุกกลุ่มธุรกิจตามสภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยรายได้กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ +22.3%YoY รายได้กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค +164.0%YoY และรายได้กลุ่มอุปกรณ์การแพทย์ +15.9%YoY



ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัทฯ

ในปี 2564 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 222.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +121.4%YoY และมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 19.2% ในปี 2563 เป็น 28.3% ในปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มสัดส่วนรายได้ในกลุ่มอุปกรณ์การแพทย์และสินค้าอุปโภคบริโภคซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นโดยเฉลี่ยที่สูงกว่า ประกอบกับยอดสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นจากผู้ผลิตรถยนต์ ทำให้การใช้กำลังการผลิตมีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้น

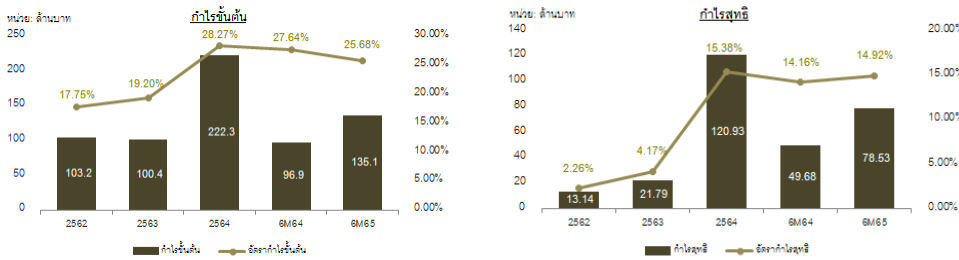
ขณะที่งวด 6M65 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 135.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +39.4%YoY แต่มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 27.6% ในงวด 6M64 เป็น 25.7% ในงวด 6M65 เนื่องจากราคาวัตถุดิบสูงขึ้นจากภาวะสงครามรัสเซีย-ยูเครน ส่งผลให้ราคาวัตถุดิบหลัก ยางซิลิโคน พลาสติก และยางสังเคราะห์ ปรับเพิ่มขึ้น โดยต้นทุนทางวัตถุดิบคิดเป็นสัดส่วนราว 57.7% ของต้นทุนขาย



ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัทฯ

ในปี 2564 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายเงินเดือน โบนัสของพนักงานและผู้บริหาร ตามผลประกอบการที่ดีขึ้น อีกทั้งมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตามจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ และอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้นจากการใช้กำลังการผลิตโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น และการประหยัดต่อขนาด ส่งผลให้ในปี 2564 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 120.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +454.9%YoY และมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 4.2% ในปี 2563 เป็น 15.4% ในปี 2564

ขณะที่งวด 6M65 บริษัท มีกำไรสุทธิจำนวน 78.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +58.1%YoY และมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 14.2% ในงวด 6M64 เป็น 14.9% ในงวด 6M65 แม้ได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบที่ปรับสูงขึ้น ซึ่งยังไม่สามารถขอปรับขึ้นราคาขายสินค้ากับลูกค้าได้ทันที แต่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่วนใหญ่ที่เป็นต้นทุนคงที่ และรายได้บางส่วนได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก BOI ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิปรับตัวสูงขึ้น



ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัทฯ

ด้านฐานะทางการเงิน ณ สิ้นงวด 6M65 บริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ 0.5 เท่า ต่ำกว่า 1.0 เท่า แต่บริษัทฯ ยังคงมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เป็นบวกอย่างสม่ำเสมอ และมีวงเงินกู้เพื่อเสริมสภาพคล่องวงเงินซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ยังไม่ได้ออกใช้รวม 90 ล้านบาท รวมถึงเงินสดในมือราว 77 ล้านบาท ซึ่งเพียงพอต่อความต้องการในปัจจุบันและระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้า ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.3 เท่า เพิ่มขึ้นจากในปี 2564 เนื่องจากบริษัทฯ กู้เงินระยะสั้นเพื่อจ่ายปันผลและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน แต่ทั้งนี้คาดว่าจะทยอยลดลงจากฐานทุนที่จะขยายเพิ่มขึ้นจากการ IPO และการชำระหนี้คืนในอนาคต

ทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2565-2567 และการประเมินมูลค่า

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2565 เติบโต +26.3%YoY และกำไรสุทธิในปี 2566-2567 จะเติบโต +25.5%YoY และ +28.9%YoY ตามลำดับ โดยมีปัจจัยหนุนจาก

1. รายได้มีการเติบโตตามกลุ่มลูกค้าในอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยปริมาณการผลิตรถยนต์ของไทยใน 7M65 อยู่ที่ 1.01 ล้านคัน เพิ่มขึ้น +4.7%YoY ขณะที่สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) คาดการณ์ว่าในปี 2565 ปริมาณการผลิตรถยนต์จะอยู่ที่ 1.75 ล้านคัน เพิ่มขึ้น +4%YoY และมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 2566-2567 สู่ระดับปกติที่ราว 2 ล้านคัน ขณะที่รายได้กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจะมีอัตราการเติบโตสูงจากลูกค้ารายใหม่ประเทศสหรัฐฯ โดยได้รับคำสั่งซื้อเข้ามาตั้งแต่ปี 2564 ในสินค้าบรรจุภัณฑ์ที่ทำจากซิลิโคนซึ่งกำลังได้รับความนิยม รวมถึงรายได้กลุ่มอุปกรณ์การแพทย์ซึ่งเป็นสินค้าจำเป็นต้องใช้และมีนวัตกรรมในการผลิต มีอัตราการเติบโตสูงสอดคล้องกับกระแสการดูแลสุขภาพและการเข้าสู่สังคมสูงวัย

2. อัตราการทำกำไรทั้งกำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิมีแนวโน้มดีขึ้นหนุนจากการใช้กำลังการผลิตที่มีประสิทธิภาพ และการเพิ่มสัดส่วนรายได้กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและอุปกรณ์การแพทย์ซึ่งมีอัตรากำไรที่สูงกว่า โดยตั้งเป้าหมายมีสัดส่วนรายได้จากทั้ง 3 กลุ่มธุรกิจ เท่าๆ กัน ภายใน 5 ปี

สรุปสมมติฐานประมาณการ

1) ประมาณการรายได้ในปี 2565 อยู่ที่ 1,068 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +35.9%YoY และปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 1,354 ล้านบาท และ 1,636 ล้านบาท ในปี 2566-2567 คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (ปี 2565-2567) 27.7%YoY

ประเมินรายได้กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์มีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (ปี 2565-2567) 19.9%YoY เพิ่มขึ้นสอดคล้องอุตสาหกรรมยานยนต์และแผนการลงทุนติดตั้งเครื่องจักรใหม่รองรับคำสั่งซื้อของลูกค้าในการผลิตสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงและเป็นชิ้นส่วนที่จำเป็นต้องใช้ในรถยนต์สันดาปและรถยนต์ไฟฟ้า

ประเมินรายได้กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (ปี 2565-2567) 46.1%YoY จากคำสั่งซื้อใหม่ลูกค้าประเทศสหรัฐฯ ในการผลิตบรรจุภัณฑ์ซิลิโคน ซึ่งมีโอกาสได้รับคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในอนาคต

ประเมินรายได้กลุ่มอุปกรณ์การแพทย์มีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (ปี 2565-2567) 20.7%YoY ตามแนวโน้มอุตสาหกรรมที่มีอัตราการเติบโตสูง ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ ยังมีสัดส่วนรายได้กลุ่มนี้เพียงแค่ 12% ของรายได้รวม

2) คาดอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2565 อยู่ที่ระดับ 25.6% ลดลงจากปี 2564 ที่ 28.3% ที่มีการขายแม่พิมพ์ให้แก่ลูกค้ารายใหม่ แต่จะทยอยเพิ่มขึ้นมาที่ 26.4% ในปี 2566-2567 ตามสัดส่วนรายได้กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและอุปกรณ์การแพทย์ที่จะทยอยเพิ่มขึ้น ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่ากลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์

3) คาดสัดส่วน SG&A/Sale อยู่ที่ระดับ 7.0-7.1% ลดลงจากปี 2564 ที่ 8.8% ตามรายได้ที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ขณะที่ Effective Tax คาดว่าจะอยู่ที่ราว 15-16% เนื่องจากได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก BOI

ส่งผลให้ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2565 อยู่ที่ 152.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +26.3%YoY เติบโตใกล้เคียงกับผลกระทบจากการเพิ่มทุน (Dilution Effect) ที่ทำให้กำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทฯ ลดลงเป็นส่วนลดเท่ากับ 26.7% และจะเติบโตต่อเนื่องเป็น 191.7 ล้านบาท และ 247.0 ล้านบาท ในปี 2566-2567 หรือเติบโตด้วยอัตราเฉลี่ยต่อปี (CAGR ปี 2565-2567) 26.9% มีอัตรากำไรสุทธิที่ 14.3-15.1% คิดเป็น ROE เฉลี่ย 17.2%

นอกจากนี้ภายหลังจากระดมทุนจะทำให้ฐานะทางการเงินของบริษัทมีความแข็งแกร่งขึ้น D/E Ratio จะลดลงจาก 2.3 เท่า ในช่วง 6M65 เหลือประมาณ 0.75 เท่า ในปี 2565 ต่ำกว่านโยบายของบริษัทฯ ที่กำหนดให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนต้องไม่เกิน 2.0 เท่า มีสภาพคล่องและกระแสเงินสดเพียงพอต่อการลงทุนในอนาคต รวมถึงสามารถจ่ายเงินปันผลได้ตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 40% ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีจากงบเฉพาะกิจการหลังหักเงินสำรองตามกฎหมายและตามที่กำหนดไว้ในข้อบังคับของบริษัทฯ

ประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2566

ฝ่ายวิจัยเลือกใช้วิธี P/E ในการประเมินมูลค่าเหมาะสม โดยเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกับ POLY ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET และ mai ซึ่งอยู่ในกลุ่มยานยนต์และสินค้าอุตสาหกรรม อาทิ CPR และ IRC มีค่าเฉลี่ย P/E ย้อนหลังในอดีตอยู่ที่ 11 เท่า และ 15 เท่า อย่างไรก็ตามจากแนวโน้มกำไรของ POLY ซึ่งมีอัตราการเติบโตสูงกว่า จากการเพิ่มสัดส่วนรายได้ในอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตสูง อย่างกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและอุปกรณ์ทางการแพทย์ ประกอบกับมีผลิตภัณฑ์ที่ทำจากวัสดุหลากหลาย แตกต่างจากบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบซึ่งผลิตชิ้นส่วนยางสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์เป็นหลัก

ดังนั้นเรามองว่า POLY ควรจะซื้อขายในระดับ P/E สูงกว่า ซึ่งสามารถเทียบเคียงกับบริษัทที่มีกลยุทธ์ในการกระจายความเสี่ยงไปยังธุรกิจอื่นๆ เช่นเดียวกัน อย่าง TRV (ชิ้นส่วนยานยนต์+เครื่องใช้ไฟฟ้า) และ PJW (ชิ้นส่วนยานยนต์+สินค้าอุปโภคบริโภค+อุปกรณ์ทางการแพทย์) เราจึงประเมินมูลค่าโดยเลือกใช้ P/E ที่ระดับ 20 เท่า ได้ราคาเหมาะสมปี 2566 ที่ 8.50 บาท

Fig.1) ตารางการประเมินราคาเหมาะสม

Year	2566E
EPS	0.43
P/E (x)	Fair Value (Baht)
18.00	7.67
19.00	8.09
20.00	8.52
21.00	8.95
22.00	9.37

ที่มา: Kingsford Research

Fig.2) ตารางเปรียบเทียบ Forward P/E ของผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ สินค้าอุปโภคบริโภค และอุปกรณ์ทางการแพทย์ ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Company	Revenue 2564	Current Market Cap.*	Current P/E (x)*	Historical P/E (x)**	Forward P/E (x)***
IRC: INOUE RUBBER (THAILAND)	5,371.10	2,940.00	26.37	11.25	14.55
CPR: CPR GOMU INDUSTRIAL	476.08	1,413.00	20.91	15.44	-
TRV: T.R.V. RUBBER PRODUCT	178.57	844.00	40.94	19.88	-
PJW: PANJAWATTANA PLASTIC	3,086.80	2,836.00	21.30	100.72	20.58
Average			27.38	36.82	17.57

* Current Market Cap และ Current P/E คำนวณจากราคาปิด ณ วันที่ 23 ก.ย.2565

** Historical P/E เฉลี่ยย้อนหลัง 8 ปี

*** Forward 12M P/E Bloomberg

ที่มา: Kingsford Research, SET.or.th, Aspen, Bloomberg

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567
Financial Highlights - POLY

Statement of comprehensive income (MB)						
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Sales and service income	581	523	786	1,068	1,354	1,636
Cost of sales and service	(478)	(422)	(564)	(794)	(1,008)	(1,205)
Gross profit	103	100	222	274	346	431
Selling and administrative expenses	(67)	(62)	(69)	(76)	(95)	(115)
Other income/expenses	0	0	1	1	1	1
Share of profit (loss) invt. in associates	-	-	-	-	-	-
Gain (loss) from FX	(5)	3	2	(0)	-	-
Gain (loss) from extra items	0	(5)	(1)	6	-	-
EBIT	32	37	155	205	251	317
Finance costs	(15)	(11)	(14)	(25)	(24)	(24)
EBT	17	26	141	181	227	292
Income tax	(4)	(4)	(20)	(28)	(35)	(45)
Non-controlling interests	-	-	-	-	-	-
Net profit	13	22	121	153	192	247
Norm profit	18	24	119	147	192	247
EPS	3.98	6.60	36.65	0.34	0.43	0.55
Sales and service growth (%)	-14.1%	-10.1%	50.4%	35.9%	26.8%	20.8%
Net profit growth (%)	-71.1%	65.9%	454.9%	26.3%	25.5%	28.9%
Gross profit margin (%)	17.7%	19.2%	28.3%	25.6%	25.5%	26.4%
Net profit margin (%)	2.3%	4.2%	15.4%	14.3%	14.2%	15.1%

Statement of comprehensive income (MB)						
For the quarter ended	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q21
Sales and service income	183	168	-	-	271	168
Cost of sales and service	(130)	(124)	-	-	(196)	(124)
Gross profit	53	44	-	-	74	44
Selling and administrative expenses	(17)	(17)	-	-	(18)	(17)
Other income/expenses	0	0	-	-	0	0
Share of profit (loss) invt. in associates	-	-	-	-	-	-
Gain (loss) from FX	1	1	-	-	(0)	1
Gain (loss) from extra items	(0)	(1)	-	-	6	(1)
EBIT	37	26	-	-	63	26
Finance costs	(3)	(4)	-	-	(5)	(4)
EBT	34	23	-	-	58	23
Income tax	(5)	(3)	-	-	(10)	(3)
Non-controlling interests	-	-	-	-	-	-
Net profit	30	20	-	-	48	20
Norm profit	29	20	-	-	43	20
EPS	9.03	6.02	-	-	0.15	6.02
Sales and service growth (%)	-65.0%	-8.4%	0.0%	0.0%	-37.8%	-8.4%
Net profit growth (%)	36.7%	-33.3%	0.0%	0.0%	-32.2%	-33.3%
Gross profit margin (%)	29.0%	26.1%	0.0%	0.0%	27.5%	26.1%
Net profit margin (%)	16.3%	11.9%	0.0%	0.0%	17.8%	11.9%

Financial ratio						
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Current ratio (Times)	0.45	0.57	0.81	1.99	2.12	2.31
Debt to equity	1.02	1.03	0.93	0.68	0.65	0.60
Net debt to equity	0.75	0.74	0.61	(0.27)	(0.31)	(0.37)
Net debt to EBITDA	3.05	2.88	1.50	(1.17)	(1.27)	(1.38)
EBITDA interest coverage	7.20	10.49	16.89	11.93	14.11	16.98
ROAA (%)	1.5%	2.4%	11.6%	9.3%	8.6%	10.3%
ROAE (%)	3.0%	4.8%	23.0%	16.3%	14.3%	16.8%

Cash flow statement (MB)						
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash flows from operating activities						
Net profit	13	22	121	153	192	247
Adjustment non cash items	23	16	1	-	-	-
Depreciation and amortisation	78	82	83	87	92	96
+/- Working capital	33	(16)	(49)	0	(26)	(26)
Net cash from operating activities	150	109	190	240	258	317
Cash flows from investing activities						
+/- ST investments	-	-	-	-	-	-
+/- Invt. in associates	-	-	-	-	-	-
+/- Property, plant and equipment	(78)	(85)	(115)	(85)	(85)	(85)
+/- Intangible assets	(0)	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)
+/- Other Investments	-	-	-	-	-	-
Net cash from (used in) investing activities	(78)	(85)	(115)	(86)	(86)	(86)
Cash flows from financing activities						
+/- Debts	(42)	(8)	(75)	270	-	-
+/- Capital	-	-	-	852	-	-
+/- Other items	(6)	(6)	(6)	0	-	-
+/- Dividends paid	(43)	-	-	(306)	(78)	(99)
Net cash used in financing activities	(91)	(14)	(81)	817	(78)	(99)
+/- Net cash	(18)	10	(6)	971	93	132

Statement of financial position (MB)						
As at 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash and cash equivalents	7	17	11	982	1,076	1,207
ST investments	-	-	-	-	-	-
Trade accounts receivable	66	83	114	152	193	233
Inventories	41	38	58	67	86	102
Property, plant and equipment	775	797	913	911	905	895
Intangible assets	6	5	4	5	5	4
Total Assets	900	944	1,135	2,158	2,304	2,483
ST loans from financial institutions	121	76	11	312	312	312
Trade accounts payable	70	75	98	123	156	187
Current portions of LT loans	37	56	81	74	74	74
Current portion of financial lease	20	30	30	28	28	28
LT loans from financial institutions	125	173	181	154	154	154
Debentures	-	-	-	-	-	-
Financial lease	40	26	67	71	71	71
Other non-current liabilities	33	33	35	27	27	27
Total liabilities	455	478	548	871	904	935
Issued and paid-up shares capital	330	330	330	450	450	450
Premium (discount) on share capital	4	4	4	736	736	736
Retained earnings	108	130	251	98	211	359
Total shareholders' equity	444	466	587	1,286	1,400	1,548
Total liabilities and shareholders' equity	900	944	1,135	2,158	2,304	2,483

Key assumptions						
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Gross profit margin (%)	17.7%	19.2%	28.3%	25.6%	25.5%	26.4%
SG&A/Sales (%)	11.5%	11.8%	8.8%	7.1%	7.1%	7.1%

ที่มา: Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีเหตุอันสมควรให้ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019 (CG Score)


AAV	BCP	COMAN	GBX	ILINK	LHFG	NKI	PPS	RATCH	SEAOIL	SYNTEC	TNDT	U
ADVANC	BCPG	CPALL	GC	INTUCH	LIT	NSI	PR9	RS	SE-ED	TASCO	TOA	UAC
AIRA	BOL	CPF	GCAP	IRPC	LPN	NVD	PREB	S	SELIC	TCAP	TOP	UV
AKP	BRR	CPI	GEL	IVL	MAKRO	NYT	PRG	S & J	SENA	THAI	TRC	VGI
AKR	BTS	CPN	GFPT	JKN	MALEE	OISHI	PRM	SABINA	SIS	THANA	TRU	VIH
AMA	BTW	CSS	GGC	JSP	MBK	OTO	PSH	SAMART	SITHAI	THANI	TRUE	WACOAL
AMATA	BWG	DELTA	GPSC	K	MBKET	PAP	PSL	SAMTEL	SNC	THCOM	TSC	WAVE
AMATAV	CFRESH	DEMCO	GRAMMY	KBANK	MC	PCSGH	PTG	SAT	SORKON	THIP	TSR	WHA
ANAN	CHEWA	DRT	GUNKUL	KCE	MCOT	PDJ	PTT	SC	SPALI	THREL	TSTH	WHAUP
AOT	CHO	DTAC	HANA	KKP	MFEC	PG	PTTEP	SCB	SPI	TIP	TTA	WICE
AP	CK	DTC	HARN	KSL	MINT	PHOL	PTTGC	SCC	SPRC	TISCO	TTCL	WINNER
ARROW	CKP	EA	HMPRO	KTB	MONO	PJW	PYLON	SCCC	SSSC	TK	TTW	
BAFS	CM	EASTW	ICC	KTC	MTC	PLANB	Q-CON	SCN	STA	TKT	TU	
BANPU	CNT	ECF	ICHI	KTIS	NCH	PLANET	QH	SDC	STEC	TMB	TVD	
BAY	COL	EGCO	III	LH	NCL	PORT	QTC	SEAFCO	SVI	TMILL	TVO	



2S	ASK	BROOK	EASON	GULF	KBS	METCO	PATO	SALEE	SNP	T	TMD	UBIS
ABM	ASN	CBG	ECL	HPT	KCAR	MFC	PB	SAMCO	SONIC	TACC	TMI	UEC
ADB	ASP	CEN	EE	HTC	KGI	MK	PDG	SANKO	SPA	TAE	TMT	UMI
AF	ATP30	CENEL	EPG	HYDRO	KIAT	MODERN	PDI	SAPPE	SPC	TAKUNI	TNITY	UOBKH
AGE	AUCT	CGH	ERW	ICN	KOOL	MOONG	PL	SAWAD	SPCG	TBSP	TNL	UP
AH	AYUD	CHG	ESTAR	IFS	KWC	MPG	PLAT	SCG	SPVI	TCC	TNP	UPF
AHC	B	CHOTI	ETE	INET	KWM	MSC	PM	SCI	SR	TCMC	TOG	UPOIC
AIT	BA	CHOW	FLOYD	INSURE	L&E	MTI	PPP	SCP	SRICHA	TEAM	TPA	UT
ALLA	BBL	CI	FN	IRC	LALIN	NEP	PRECHA	SE	SSC	TEAMG	TPAC	UWC
ALT	BDMS	CIMBT	FNS	IRCP	LANNA	NETBAY	PRIN	SFP	SSF	TFG	TPBI	VNT
AMANAH	BEC	COLOR	FORTH	IT	LDC	NEX	PRINC	SIAM	SST	TFMAMA	TPCORP	WIJK
AMARIN	BEM	COM7	FPI	ITD*	LHK	NINE	PSTC	SINGER	STANLY	THG	TPOLY	XO
APCO	BFIT	COTTO	FPT	ITEL	LOXLEY	NOBLE	PT	SIRI	STPI	THRE	TRITN	YUASA
APCS	BGC	CRD	FSMART	J	LRH	NOK	QLT	SKE	SUC	TIPCO	TRT	ZEN
AQUA	BGRIM	CSC	FSS	JAS	LST	NTV	RCL	SKR	SUN	TITLE	TSE	ZMICO
ARIP	BIZ	CSP	FVC	JCK	M	NWR	RICHY	SKY	SUSCO	TIW	TSTE	
ASAP	BJC	DCC	GENCO	JCKH	MACO	OCC	RML	SMIT	SUTHA	TKN	TVI	
ASIA	BJCHI	DCON	GJS	JMART	MAJOR	OGC	RWI	SMK	SWC	TKS	TVT	
ASIAN	BLA	DDD	GL	JMT	MBAX	ORI	S11	SMPC	SYMC	TM	TWP	
ASIMAR	BPP	DOD	GLOBAL	JWD	MEGA	OSP	SAAM	SMT	SYNEX	TMC	TWPC	



A	AU	BSBM	CMO	EP	HTECH	KYE	MM	PICO	ROJNA	SQ	TPCH	WORK
ABICO	B52	BSM	CMR	ESSO	HUMAN	LEE	MVP	PIMO	RPC	SSP	TIPIP	WP
ACAP	BCH	BTNC	CPL	FE	IHL	LPH	NC	PK	RPH	STI	TPLAS	WPH
AEC	BEAUTY	CCET	CPT	FTE	INGRS	MATCH	NDR	PLE	SF	SUPER	TQM	ZIGA
AEONTS	BGT	CCP	CSR	GIFT	INOX	MATI	NER	PMTA	SGF	SVOA	TTI	
AJ	BH	CGD	CTW	GLAND	JTS	M-CHAI	NNCL	POST	SGP	TCCC	TYCN	
ALUCON	BIG	CHARAN	CWT	GLOCON	JUBILE	MCS	NPK	PPM	SKN	THE	UTP	
AMC	BLAND	CHAYO	D	GPI	KASET	MDX	NUSA	PROUD	SLP	THMUI	VCOM	
APURE	BM	CITY	DIMET	GREEN	KCM	META	OCEAN	PTL	SMART	TIGER	VIBHA	
AS	BR	CMAN	EKH	GTB	KKC	MGT	PAF	RCI	SOLAR	TNH	VPO	
ASEFA	BROCK	CMC	EMC	GYT	KWG	MJD	PF	RJH	SPG	TOPP	WIN	

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมินหนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะทำจากความรู้ความเข้าใจหรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

Anti-Corruption Progress Indicator 2019
บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

7UP	AMATA	BKD	CI	EP	FSMART	JKN	KWG	NOBLE	SAAM	SINGER	SUPER	TRITN	ZIGA
ABICO	AMATAV	BM	COTTO	ERW	GPI	JMART	LDC	NOK	SAPPE	SKR	SYNEX	TTA	
AF	ANAN	BROCK	DDD	ESTAR	ILINK	JMT	MAJOR	PK	SCI	SPALI	THAI	UPF	
ALT	APURE	BUI	EA	ETE	IRC	JSP	META	PLE	SE	SSP	TKS	UV	
AMARIN	B52	CHO	EFORL	EVER	J	JTS	NCL	ROJNA	SHANG	STANLY	TOPP	WIN	

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง CAC

2S	BCP	CIG	EGCO	HTC	KTC	MOONG	PCSGH	PSL	SCC	SPRC	THIP	TRU	WHA
ADVANC	BCPG	CIMBT	FE	ICC	KWC	MPG	PDG	PSTC	SCCC	SRICHA	THRE	TRUE	WHAUP
AI	BGC	CM	FNS	ICHI	L&E	MSC	PDI	PT	SCG	SSF	THREL	TSC	WICE
AIE	BGRIM	CMC	FPI	IFS	LANNA	MTC	PDJ	PTG	SCN	SSSC	TIP	TSTH	WIK
AIRA	BJCHI	COL	FPT	INET	LHFG	MTI	PE	PTT	SEAQIL	SST	TIPCO	TTCL	XO
AKP	BKI	COM7	FSS	INSURE	LHK	NBC	PG	PTTEP	SE-ED	STA	TISCO	TU	ZEN
AMA	BLA	CPALL	FTE	INTUCH	LPN	NEP	PHOL	PTTGC	SELIC	SUSCO	TKT	TVD	
AMANAHA	BPP	CPF	GBX	IRPC	LRH	NINE	PL	PYLON	SENA	SVI	TMB	TVI	
AP	BROOK	CPI	GC	ITEL	M	NKI	PLANB	Q-CON	SGP	SYNTEC	TMD	TVO	
AQUA	BRR	CPN	GCAP	IVL	MAKRO	NMG	PLANET	QH	SIRI	TAE	TMILL	TWPC	
ARROW	BSBM	CSC	GEL	K	MALEE	NNCL	PLAT	QLT	SITHAI	TAKUNI	TMT	U	
ASK	BTS	DCC	GFPT	KASET	MBAX	NSI	PM	QTC	SMIT	TASCO	TNITY	UBIS	
ASP	BWG	DELTA	GGC	KBANK	MBK	NWR	PPP	RATCH	SMK	TBSP	TNL	UEC	
AYUD	CEN	DEMCO	GJS	KBS	MBKET	OCC	PPPM	RML	SMPC	TCAP	TNP	UKEM	
B	CENTEL	DIMET	GPSC	KCAR	MC	OCEAN	PPS	RWI	SNC	TCMC	TNR	UOBKH	
BAFS	CFRESH	DRT	GSTEEL	KCE	MCOT	OGC	PREB	S&J	SNP	TFG	TOG	UWC	
BANPU	CGH	DTAC	GUNKUL	KGI	MFC	ORI	PRG	SABINA	SORKON	TFI	TOP	VGI	
BAY	CHEWA	DTC	HANA	KKP	MFEC	PAP	PRINC	SAT	SPACK	TFMAMA	TPA	VIH	
BBL	CHOTI	EASTW	HARN	KSL	MINT	PATO	PRM	SC	SPC	THANI	TPCORP	VNT	
BCH	CHOW	ECL	HMPRO	KTB	MONO	PB	PSH	SCB	SPI	THCOM	TPP	WACOAL	

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายใต้เพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด