

เค. ดับบลิว. เม็ททัล เวิร์ค – KWM

คำแนะนำ

ราคาปิด

6.00 บาท

ราคาเป้าหมาย Consensus

7.00 บาท

หมวดอุตสาหกรรม/ธุรกิจ

MAI

Anti-corruption:

N/A

CG SCORE



เกษ ดวงทอง
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 045626
E-mail: kate@trinitythai.com

Key takeaway: ประชุมนักวิเคราะห์ประจำไตรมาส 1/2564

■ แนวโน้มไตรมาส 2/2564....ธุรกิจเดิมยังสดใส

คาดผลประกอบการจากธุรกิจหลักที่เกี่ยวกับอุปกรณ์เกษตรยังอยู่ในแนวโน้มที่ดี บริษัทคาดรายได้ใกล้เคียงกับไตรมาส 1/2564 ที่อยู่ที่ 154 ล้านบาท เนื่องจากยังอุปสงค์ของไบโอฟอสเฟตอยู่ในระดับสูงในช่วงการเตรียมดินเพื่อเพาะปลูกในช่วงครึ่งปีแรก ประกอบกับตัวเลขอุตสาหกรรมภาวะเศรษฐกิจการเกษตร สาขาพืช ในไตรมาส 1/2564 ขยายตัวราว 3.6% โดยเฉพาะข้าวโพดเลี้ยงสัตว์และข้าวนาปี ซึ่งตัวเลขการเกษตร สาขาพืช ดีกว่าการเกษตรโดยรวมที่ขยายตัวเพียง 1.4% (สาขาปศุสัตว์ +0.5%, สาขาประมง -7.3%) แสดงให้เห็นว่าบริษัทยังสามารถเติบโตได้ต่อเนื่องจากอุตสาหกรรมการเกษตรในประเทศที่เติบโต โดยในช่วง 2H/2564 ทางคู่ใบไม้ ซึ่งเป็นลูกค้าหลักของบริษัทคาดว่ายอดขายรถแทรกเตอร์ยังดีต่อเนื่อง โดยไตรมาส 3/2564 เป็นช่วงการเก็บเกี่ยว ซึ่งคาดว่ายอดขายไบโอแก๊ส ซึ่งมียอดราคาที่สูงจะสามารถเติบโตได้

■ Business Model เกี่ยวกับการรับจ้างสกัดกัญชง

- บริษัทตั้งเป้าผลิตเครื่องสกัดกัญชง (Supercritical Fluid) เพื่อรับจ้างสกัดสารจำนวน 60 เครื่องในระยะเวลา 3 ปี แบ่งเป็น ปี 2564 จำนวน 10 เครื่อง ปี 2565 จำนวน 20 เครื่อง และปี 2566 จำนวน 30 เครื่อง รวมเป็น 60 เครื่องภายในปี 2566
- โดย Business Model การรับจ้างสกัดของ KWM มีรายละเอียดดังนี้
 1. ค่าเซ็นสัญญา 3 แสนบาทต่อเครื่อง ระยะเวลาขั้นต่ำ 3ปี
 2. ค่าบำรุงรักษารวมทั้งงานควบคุมระบบ 360,000 บาทต่อปี
 3. ราคาสกัด 6,000 บาทต่อรอบการสกัด (ขั้นต่ำ 150 รอบต่อปี) คิดเป็นรายได้จากการสกัดขั้นต่ำราว 900,000 บาทต่อปี

■ ความคิดเห็น

เรามองว่า KWM เป็นบริษัทที่เติบโตได้ดีจากทั้งธุรกิจเดิม และมี Upside จากธุรกิจใหม่คือ เครื่องสกัดกัญชง โดยเบื้องต้นรายได้ขั้นต่ำจากการสกัด (150 รอบ/ปี) ราว 1.26 ล้านบาท/เครื่อง/ปี หักต้นทุนต่างๆ แบบ Conservative ราว 50-60% คิดเป็น EPS ราว 0.01 บาท/10 เครื่อง ตามที่บริษัทมีเป้าหมายในปี 2564 หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 5% ของ EPS ที่ Consensus ประมาณการไว้ที่ราว 0.20 บาท/หุ้น อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับเครื่องสกัดส่วนมากเป็นต้นทุนคงที่ ทำให้คาดการณ์ได้ว่ายังมีจำนวนเครื่องมากขึ้นจะยิ่งเกิด Economy of Scales เพิ่มขึ้นตามลำดับ สัดส่วนต้นทุนโดยรวมต่อยอดขายจะมีโอกาสลดลงอีกในระยะ 3 ปีข้างหน้า หากสามารถรับจ้างผลิตได้ถึง 60 เครื่องตามเป้า

■ Consensus แนะนำ “ Trading Buy” ราคาเป้าหมาย 7.00 บาท (อ้างอิง settrade)

ความเสี่ยง: การพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่, ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ, นโยบายกัญชงภาครัฐ

Corporate Governance Report Rating

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

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด