

# บริษัท พีอาร์ทีอาร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (PRTR)

## ชื่อ

ราคาเป้าหมายปี 2566	11.80 บาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.50 บาท)	600 ล้านหุ้น

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เป็นผู้จัดทำคำแนะนำและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ PRTR ในครั้งนี้ โดยการจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักลงทุน

## PRTR: พลังที่พร้อมขับเคลื่อนทุกธุรกิจ

- PRTR ประกอบธุรกิจบริการด้านทรัพยากรบุคคลครบวงจร (Total HR Solutions) คือบริหารจัดการจ้างพนักงาน, บริการสรรหาบุคลากร, บริการแพลตฟอร์มหางานออนไลน์ และมีกรอบแบบออนไลน์ และออฟไลน์
- ผลกำไร 2566-2567 เติบโตด้วย CAGR กว่าร้อยละ 21 ด้วยความต้องการในตลาดแรงงานที่เพิ่มสูงขึ้น หลังจากที่ประเทศจีนมีการเปิดประเทศ ส่งผลให้ภาคอุตสาหกรรม และธุรกิจบริการ มีความต้องการพนักงานเพิ่มขึ้น
- JMART Strategic Partner ที่สำคัญ เนื่องจาก JMART มีธุรกิจในกลุ่มที่หลากหลาย และต้องการพนักงานจำนวนมาก
- ประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2566 ที่ 11.80 บาท ด้วยวิธี PER ที่ 30 เท่า

## ข้อมูลสรุปการเสนอขายหุ้น IPO

บริษัทจะมีทุนจดทะเบียน 300 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ภายหลังการเสนอขายในครั้งนี้ โดยหุ้นสามัญที่เสนอขายในครั้งนี้มีจำนวน 150 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท คิดเป็นร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด

บริษัทมีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อ 1) เพื่อสำหรับจ่ายคืนหนี้สินเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับที่ปรึกษาทางการเงิน และ/หรือผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย 2) เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และ 3) ลงทุนในโครงการในอนาคต ซึ่ง PRTR จะเปิดเผยใน Filing ต่อไป

## ความน่าสนใจในการลงทุน PRTR

1. ผลกำไร 2566-2567 เติบโตด้วย CAGR กว่าร้อยละ 21
2. ธุรกิจสามารถรักษาระดับของกำไรขั้นต้นได้ในระดับร้อยละ 9-10 ในช่วงที่เกิด COVID-19
3. การเติบโตของธุรกิจจัดจ้างพนักงาน และบริการสรรหาบุคลากร สอดคล้องกับการเติบโตในประเทศไทย ที่เน้นภาคอุตสาหกรรม และธุรกิจบริการที่มีความต้องการคนจำนวนมาก
4. JMART Strategic Partner ที่สำคัญที่จะเข้ามาถือหุ้นร้อยละ 15 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว จะช่วยสร้างการเติบโตที่สำคัญให้กับบริษัท เนื่องจาก JMART มีธุรกิจในกลุ่มที่หลากหลายและต้องพนักงานจำนวนมาก เช่น ธุรกิจร้านอาหาร ธุรกิจร้านอาหาร ไทโรศัพท์เคลื่อนที่ และธุรกิจบริหารหนี้ เป็นต้น

## ผลกำไร 2566-2567 เติบโตด้วย CAGR กว่าร้อยละ 21

ประเมินแนวโน้มผลประกอบการในปี 2566-2567 กำไรสุทธิจะอยู่ที่ 236 ล้านบาท และ 278 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิร้อยละ 24.9 และ 17.4 ตามลำดับ ซึ่งการเติบโตอย่างก้าวกระโดดในปี 2566 มาจากรายได้ Recruitment ที่เติบโตร้อยละ 30 ด้วยความต้องการในตลาดแรงงานที่เพิ่มสูงขึ้น หลังจากที่ประเทศจีนมีการเปิดประเทศ ส่งผลให้อุตสาหกรรมบริการและส่งออก มีความต้องการพนักงานเพิ่มขึ้น และในปี 2567 ประเมินว่ารายได้ Recruitment ที่เติบโตร้อยละ 20 ในขณะที่รายได้ด้าน Outsource คาดว่าจะเติบโตได้คงที่ในอัตราร้อยละ 10 ต่อปี ในปี 2566-2567

## Financial Highlights

Year-End:	2563A	2564A	2565F	2566F	2567F
Sales and Services (Bt mn)	4,866	5,556	6,130	6,812	7,532
EBITDA (Bt mn)	203	272	285	348	399
Net Profit (Bt mn)	121	183	189	236	278
EPS (Bt)	6.03	9.17	0.42	0.39	0.46
EV/EBITDA (x)	28.59	21.53	19.78	12.47	10.50
PER(x)	1.49	0.98	21.41	22.85	19.45
P/BV (x)	0.56	0.58	7.69	2.56	2.26
DPS(Bt)	4.08	9.99	0.42	0.00	0.00
Div Yield (%)	45%	111%	5%	0%	0%
ROE (%)	35%	58%	35%	11%	12%

Source: Company, Trinity Research Price based on IPO @ 9



เอกรินทร์ วงษ์ศรี, CFA  
เลขหมายบัตรประชาชน : 055680  
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-288-9100 โทรสาร 0-288-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## การประเมินมูลค่าหุ้น

เราใช้วิธีประเมินมูลค่าหุ้น บริษัท ฟิอาร์ทีอาร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ได้ราคาเหมาะสมปี 2566 ที่ 11.80 บาท ด้วยวิธี PER ที่ 30 เท่า ซึ่งเทียบเคียงกับหุ้นในตลาดที่ประกอบกิจการใกล้เคียงกับบริษัท คือ บริษัท สยามราชาธานี จำกัด (มหาชน) ("SO") ให้บริการจ้างเหมาบริการ (Outsourcing Services) เช่น พนักงานขับรถยนต์ พนักงานดูแลรักษา พนักงานรับโทรศัพท์ ช่างไฟฟ้า ช่างซ่อมบำรุง และ บริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน) ("HUMAN") ประกอบธุรกิจเป็นผู้พัฒนาซอฟต์แวร์เพื่อจำหน่ายและให้บริการติดตั้งซอฟต์แวร์ระบบบริหารงานทรัพยากรบุคคล และทรัพยากรองค์กร รวมทั้งให้บริการจัดทำเงินเดือน โดย SO ปัจจุบันซื้อขาย PER ที่ระดับ 29 เท่า และ HUMAN มีค่าเฉลี่ย 5-year Avg For wad PER ที่ 29 เท่า

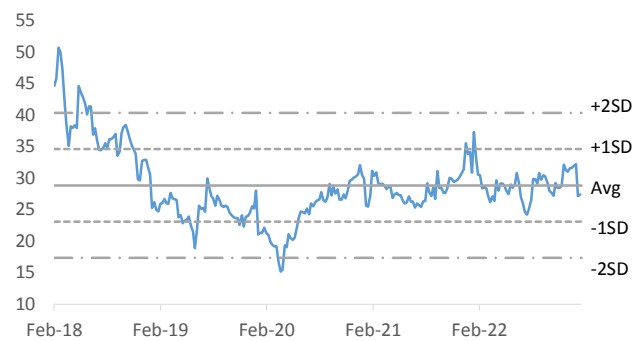
นอกจากนี้ ถ้าไปเทียบ PER ที่ 30 เท่า กับ PER ของ S&P Global 1200 Human Resource and Employment Services Index จาก Bloomberg จะอยู่ที่ระดับ 7-year Avg + 1SD ซึ่งเราให้ที่ระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย ด้วยประเทศไทยนั้นเป็นตลาดที่เน้นอุตสาหกรรมและบริการ ซึ่งจะต้องพึ่งพาพนักงานจำนวนมาก ในขณะที่สหรัฐฯ จะเป็นตลาดเทคโนโลยีเป็นส่วนใหญ่

Exhibit 1: SO PE Band



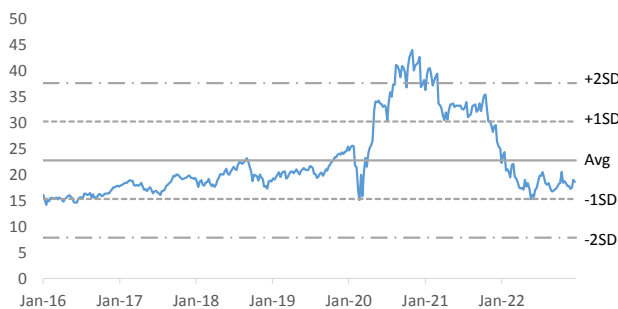
Source: Bloomberg,

Exhibit 2: HUMAN PE Band



Source: Bloomberg

Exhibit 3: Human Resource and Employment Services Index PE Band



Source: Bloomberg

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท ฟีอาร์ทีอาร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “PRTR”) บริการด้านทรัพยากรบุคคลครบวงจร (Total HR Solutions) เพื่อให้สามารถตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าได้อย่างครบถ้วน โดยแบ่งลักษณะการให้บริการได้เป็นดังนี้

1. ธุรกิจบริหารจัดการจ้างพนักงาน (Outsourcing Services)
2. ธุรกิจบริการสรรหาบุคลากร (Recruitment Services)
3. ธุรกิจให้บริการแพลตฟอร์มหางานออนไลน์ (Job Platform)
4. ธุรกิจให้บริการฝึกอบรมแบบออนไลน์ผ่านแพลตฟอร์มและออฟไลน์ (Integrated Learning Services)

Exhibit 4: โครงสร้างรายได้ปี 2562-2564 และ 9M2565

รายได้รวม	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564		9M64		9M65	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ										
ธุรกิจ Outsource	4,290.9	94.8	4,679.5	96.1	5,341.5	96.1	3,849.8	96.0	4,291.4	95.7
ธุรกิจ Recruitment	234.0	5.2	186.8	3.8	213.0	3.8	159.3	4.0	182.4	4.1
ธุรกิจ Integrated Learning Services	-	-	-	-	1.4	0.0	-	-	6.6	0.1
<b>รายได้จากการให้บริการรวม</b>	<b>4,525.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4,866.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>5,555.9</b>	<b>100.0</b>	<b>4,009.1</b>	<b>100.0</b>	<b>4,480.3</b>	<b>100.0</b>
<b>รายได้รวม</b>	<b>4,526.9</b>	<b>100.0</b>	<b>4,867.4</b>	<b>100.0</b>	<b>5,558.3</b>	<b>100.0</b>	<b>4,010.2</b>	<b>100.0</b>	<b>4,482.3</b>	<b>100.0</b>

Source: Company

### 1.ธุรกิจบริหารจัดการจ้างพนักงาน (Outsourcing Services)

การให้บริการบริหารจัดการจ้างพนักงานที่มีคุณสมบัติและจำนวนสอดคล้องกับความต้องการของลูกค้า รวมถึงให้บริการงานด้านการบริหารบุคลากร (HR Outsourcing) เพื่อตอบโจทย์ลูกค้าประเภทบริษัทหรือองค์กรที่มีความต้องการพนักงานจำนวนมากในระยะเวลาอันสั้น หรือมีความต้องการจ้างพนักงานระยะสั้น หรือไม่มีความพร้อมด้านการบริหารบุคลากร โดยกลุ่มพนักงานสำคัญที่บริษัทฯ ให้บริการบริหารจัดการ ได้แก่ พนักงานขายในห้างสรรพสินค้า (Product Consultant) พนักงานบริการลูกค้า (Customer Service) วิศวกร/ช่างเทคนิค (Engineer/Technician) พนักงานประจำสำนักงาน (Office Staff) และพนักงานดูแลสายการผลิตในโรงงานอุตสาหกรรม เป็นต้น โดยบริษัทฯ จะทำสัญญาว่าจ้างพนักงานให้มีระยะเวลาเท่ากับสัญญาให้บริการแก่ลูกค้า (Back-to-back) เมื่อถึงวันและเวลาที่ตกลงตามสัญญา พนักงานจะเริ่มปฏิบัติงานที่ในขอบเขตงานและภายในสถานที่ของลูกค้า

Exhibit 5: จำนวนและประเภทพนักงาน Outsource

จำนวนและประเภทพนักงาน Outsource ที่บริษัทฯ รับบริหารจัดการ (ราย)	ยอดรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ประจำงวด ม.ค. - ก.ย.
	2562	2563	2564	2565
พนักงานขาย (Product Consultant)	5,624	5,560	6,017	6,481
พนักงานโรงงาน (Worker)	1,802	2,244	2,771	3,249
พนักงานติดต่อลูกค้า (Customer Service)	1,033	1,822	2,729	2,578
วิศวกร/ ช่างเทคนิค (Engineer / Technician)	1,878	1,833	1,875	1,847
พนักงานสำนักงาน (Office Staff)	1,295	958	976	1,508
พนักงานไอที (IT)	117	169	228	257
<b>รวม</b>	<b>11,749</b>	<b>12,586</b>	<b>14,596</b>	<b>15,920</b>

Source: Company

## 2. ธุรกิจบริการสรรหาบุคลากร (Recruitment Services)

ให้บริการสรรหาบุคลากรตั้งแต่ระดับทั่วไป (Staff Level) ระดับกลาง (Middle Level) จนถึงระดับผู้บริหาร (Executive Level) ที่มีคุณสมบัติสอดคล้องกับความต้องการของลูกค้า โดยบริษัทมีเจ้าหน้าที่สรรหาบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญในการดูแลลูกค้าในหลากหลายอุตสาหกรรม เช่น ธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology หรือ IT), ธุรกิจขนส่ง (Logistics), ธุรกิจยา (Pharmaceutical), ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ (Property), ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค (Fast-moving consumer goods หรือ FMCG) เป็นต้น

Exhibit 6: จำนวนตำแหน่งงานที่จัดหา

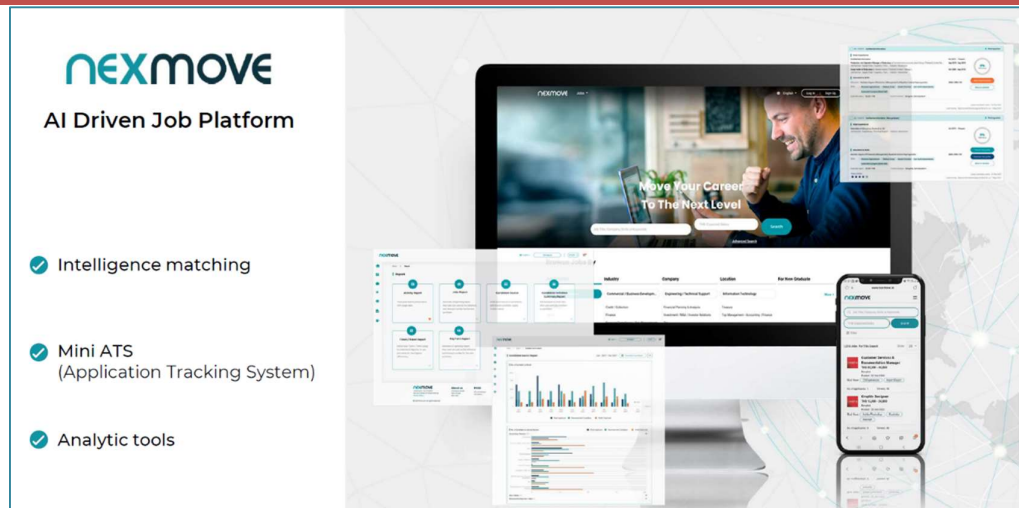
	ยอดรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ประจำงวด ม.ค. - ก.ย.
	2562	2565	2564	2565
รวมจำนวนตำแหน่งงานที่จัดหางานได้	1,765	1,222	1,498	1,222

Source: Company

## 3. ธุรกิจให้บริการแพลตฟอร์มหางานออนไลน์ (Job Platform)

การให้บริการแพลตฟอร์มหางานออนไลน์ดำเนินงานภายใต้ บริษัท จัดหางาน เน็กซ์มูฟ แพลตฟอร์ม จำกัด โดยจะเริ่มดำเนินงานธุรกิจจัดหางานในไตรมาส 4 ปี 2565 NEXMOVE ทำหน้าที่เป็นตัวกลางที่ช่วยให้ผู้ที่สนใจสมัครงาน และบริษัทที่ต้องการหาพนักงานมาเจอกัน NEXMOVE ถูกออกแบบให้บริษัท/องค์กรสามารถจัดการกระบวนการสรรหาพนักงานด้วยตัวเอง โดยบริษัท/องค์กรสามารถสร้างประกาศงาน (Job Posting) ค้นหาและคัดกรองผู้สมัครงาน (Talent Search) จัดการข้อมูลผู้สมัคร ตลอดจนสรุปและรายงานผลข้อมูลผู้สมัคร (Report & Dashboard) นอกจากนี้ยังสามารถบริหารความสัมพันธ์กับผู้สมัครงานตั้งแต่นั้นต้นตอนการเริ่มสมัครตลอดจนการเริ่มงาน (Candidate Management)

Exhibit 7: Job Platform NEXMOVE



Source: Company

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันในความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

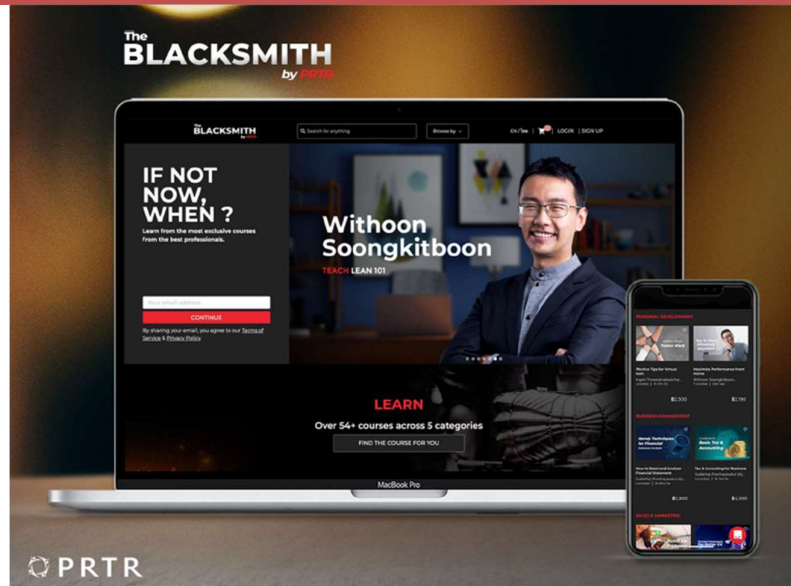
#### 4. ธุรกิจให้บริการฝึกอบรมแบบออนไลน์ผ่านแพลตฟอร์มและออฟไลน์ (Integrated Learning Services)

การให้บริการฝึกอบรม ดำเนินการภายใต้ บริษัท เดอะแบล็คสมิธ จำกัด BLACKSMITH ให้บริการในด้านการอบรม ทั้งในรูปแบบคอร์สอบรมออฟไลน์ (Offline) และออนไลน์ (Online) สำหรับธุรกิจนี้ในปัจจุบันให้บริการคอร์สเรียนออฟไลน์เป็นหลัก

ปัจจุบัน BLACKSMITH มีคอร์สอบรมออฟไลน์มากกว่า 30 หลักสูตร และคอร์สอบรมออนไลน์ (Online) มีมากกว่า 200 หลักสูตร ซึ่งมีทั้งคอร์สที่อบรมทักษะเฉพาะทางที่เป็นสำหรับวิชาชีพ (Hard Skills) และคอร์สที่อบรมทักษะทางสังคมที่ใช้เพื่อปฏิสัมพันธ์กับบุคคลในองค์กรและคนทั่วไป (Soft Skills) โดยปัจจุบันมีการให้บริการคอร์สอบรมออฟไลน์แก่ลูกค้าองค์กรเป็นส่วนใหญ่ การเรียนจะไม่ใช้ในรูปแบบอบรม (Training) ทั่วไป แต่จะเป็นในเชิงบูรณาการ (Integrated Learning Services) ทั้งนี้ การซื้อคอร์สอบรมออฟไลน์จะคิดค่าเรียนเป็นครั้ง สำหรับคอร์สอบรมออนไลน์ (Online) มีมากกว่า 200 คอร์สเรียน โดยเน้นให้บริการกลุ่มลูกค้าทั้งรายบุคคลและองค์กร และเช่นเดียวกับคอร์สอบรมออฟไลน์ โดย คอร์สอบรมออนไลน์ 2 รูปแบบ ได้แก่

- Single Purchasing ผู้อบรมชำระค่าคอร์สที่ตนเองสนใจโดยสามารถกลับมาเรียนคอร์สที่ซื้อภายในระยะเวลาที่กำหนด
- Subscription Purchasing ผู้อบรมชำระค่าอบรม โดยสามารถเรียนแบบไม่จำกัดจำนวนคอร์สภายในระยะเวลาที่กำหนด

Exhibit 8: Online Learning BLACKSMITH



Source: Company

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

### ภาพรวมตลาดแรงงานในประเทศไทย

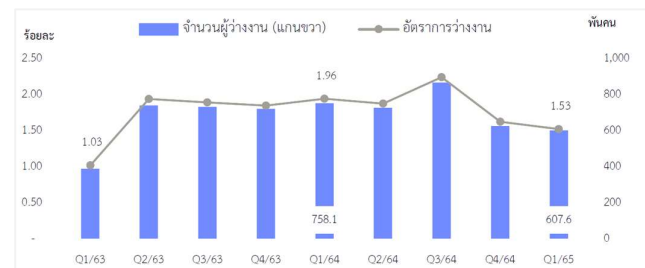
สถานการณ์แรงงานปี 2565 ปรับตัวดีขึ้น มีจำนวนการจ้างงานทั้งสิ้น 38.7 ล้านคน เติบโตจากปี 2564 ที่ 3% ทั้งในภาคเกษตรกรรมและนอกภาคเกษตรกรรม โดยอุตสาหกรรมที่เป็นตัวขับเคลื่อนหลักในการจ้างงานได้แก่ ภาคการขนส่งและเก็บสินค้า ภาคค้าส่งและค้าปลีก และภาคการผลิต ตามลำดับ ในขณะที่อุตสาหกรรมก่อสร้าง ร้านอาหาร และโรงแรม ยังคงหดตัวเล็กน้อยตามภาวะอุตสาหกรรมที่ยังไม่ฟื้นตัวอย่างเต็มที่ (ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ) การว่างงานมีการปรับตัวลดลงในปี 2565 เป็น 6.1 แสนคน จาก 7.6 แสนคน ในปี 2564 ทั้งนี้การขยายตัวของภาคแรงงานปรับตัวไปในทิศทางเดียวกับการเติบโตของเศรษฐกิจ และการฟื้นตัวของแต่ละอุตสาหกรรม สำหรับต้นปี 2565 ผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ (GDP: Gross Domestic Product) มีอัตราการขยายตัวที่ 2.2 % ในขณะที่ปี 2564 หดตัวลง 2.4% (ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ)

Exhibit 9: จำนวนการจ้างงานในประเทศไทย



Source: Company

Exhibit 10: จำนวนและอัตราผู้ว่างงาน



Source: Company

การเปลี่ยนแปลงด้านโครงสร้างทางเศรษฐกิจที่พึ่งพาภาคบริการมากขึ้นและการพัฒนาอย่างรวดเร็วของเทคโนโลยี ส่งผลให้ตลาดมีความต้องการบุคลากรที่เปลี่ยนแปลงไป จากข้อมูลของ Job DB ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 พบว่ากลุ่มสายงานที่เป็นที่ต้องการมากที่สุด 5 อันดับแรกของตลาดงาน ได้แก่ สายงานขาย บริการลูกค้า และพัฒนาธุรกิจ คิดเป็น 15.3% สายงานเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) คิดเป็น 14.8% สายงานวิศวกรรมคิดเป็น 10.0% สายงานการตลาดหรือประชาสัมพันธ์ คิดเป็น 8.6% และสายงานบัญชีคิดเป็น 6.7%

### ภาวะการแข่งขัน

ธุรกิจบริหารจัดการจ้างพนักงาน (Outsourcing Services) มีผู้ประกอบการจำนวนมากทั้งขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ และจับกลุ่มลูกค้าหลากหลายธุรกิจและลักษณะงานต่างกัน ไป เช่น การบริหารจัดการจ้างกลุ่มพนักงานชั่วคราว พนักงานรักษาความปลอดภัย พนักงานทำความสะอาด หรือกลุ่มพนักงานที่บริษัทฯ มุ่งเน้นบริหารจัดการจ้าง เช่น พนักงานขายประจำห้างสรรพสินค้า วิศวกรสนาม พนักงานสำนักงาน และพนักงานสายงานการผลิตในอุตสาหกรรมต่าง ๆ เป็นต้น ถึงแม้ว่าธุรกิจ Outsourcing Services จะมีผู้ประกอบการจำนวนมาก แต่ถ้าหากพิจารณาจากขนาดของรายได้ (ที่มา: บริษัท บีซีเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน) หรือ BOL) บริษัทฯ ถือได้ว่าเป็น 1 ใน 3 บริษัทกลุ่มผู้นำตลาดด้าน Outsourcing Services ในประเทศไทย ที่หลัก ๆ ประกอบไปด้วยเครือข่ายบริษัทต่างชาติ ได้แก่ Adecco และ Manpower นอกจากนี้บริษัทฯ มีคู่แข่งที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น บริษัท สยามราชาธานี จำกัด (มหาชน) และบริษัท บุรพา เทคโนโลยี เอ็นจีเนียริง จำกัด (มหาชน) และคู่แข่งที่เป็นเครือข่ายบริษัทต่างชาติอื่น เช่น กลุ่ม ISS SUPPORT

สำหรับธุรกิจสรรหานักบุคลากร (Recruitment Services) ผู้ที่ประกอบกิจการในประเทศไทยจะต้องได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจจากกรมการจัดหางานซึ่งเป็นหน่วยงานภาครัฐที่กำกับดูแลธุรกิจดังกล่าวโดยตรง ณ วันที่ 22 มิ.ย. 2565 มีบริษัทหรือสำนักงานที่ได้รับใบอนุญาตจัดหางานให้คนหางานทำงานในประเทศไทย จำนวนทั้งสิ้น 304 บริษัท (ที่มา: กองทะเบียนจัดหางานกลางและคุ้มครองคนหางาน) ซึ่งทั้งหมดนี้ถือได้ว่าเป็นคู่แข่งทางตรงของบริษัทฯ ทั้งนี้ หากพิจารณาในด้านขนาดรายได้ (ที่มา: บริษัท บีซีเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน) หรือ BOL) บริษัทฯ ถือได้ว่าเป็น 1 ใน 4 บริษัทผู้นำตลาดด้าน Recruitment Services ในประเทศไทย ที่ประกอบด้วย Robert Walter, Michael Page และ JAC และมีคู่แข่งที่สำคัญอื่น เช่น กลุ่ม RGF และ Argyll Scott เป็นต้น

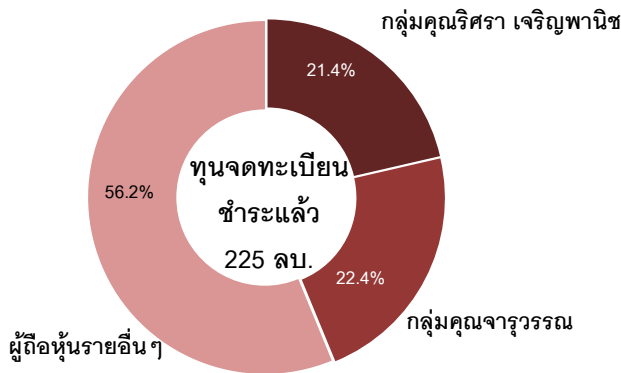


## ข้อมูลสรุปการเสนอขายหุ้น IPO และโครงสร้างผู้ถือหุ้น

บริษัทจะมีทุนจดทะเบียน 300 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ภายหลังการเสนอขายในครั้งนี้ โดยหุ้นสามัญที่เสนอขายในครั้งนี้มีจำนวน 150 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท คิดเป็นร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด

บริษัทมีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อ 1) เพื่อสำหรับจ่ายคืนหนี้สินเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับที่ปรึกษาทางการเงิน และ/หรือผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย 2) เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และ 3) ลงทุนในโครงการในอนาคต ซึ่ง PRTR จะเปิดเผยใน Filing ต่อไป

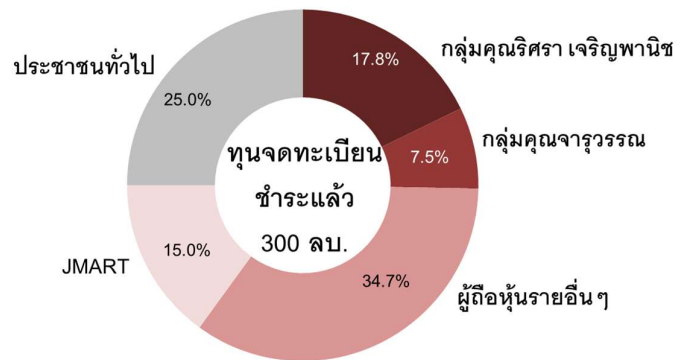
Exhibit 11: โครงสร้างผู้ถือหุ้นก่อน IPO



Source: Company

JMART และกลุ่มผู้ขายตกลงซื้อขายหุ้นจำนวน 90,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น 0.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็น 15.00% ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดหลัง IPO โดยซื้อขายที่ราคา IPO ในวันที่หุ้น PRTR ซื้อขายเป็นวันแรกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การซื้อขายหุ้นจะดำเนินการผ่านการซื้อขายหลักทรัพย์รายใหญ่ (Big-Lot Board) รวมถึงการดำเนินการตามขั้นตอนอื่นใดที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด

Exhibit 12: โครงสร้างผู้ถือหุ้นหลัง IPO



Source: Company

## วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### ภาพรวมผลการดำเนินงานปี 2563 – 9M2565

ในปี 2563 PRTR มีรายได้จากการให้บริการรวม 4,866 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้น 340.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 การเพิ่มขึ้นมาจากรายได้จากการให้บริการของธุรกิจ Outsource เนื่องจากรายได้ธุรกิจ Recruitment ลดลงอันเป็นผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 ทั้งนี้สาเหตุที่รายได้ธุรกิจ Outsource ยังคงเติบโต เพราะการปรับเปลี่ยนแนวทางการดำเนินธุรกิจที่ใช้พนักงาน Customer Service ให้บริการทางโทรศัพท์หรือ Online เพิ่มมากขึ้น รวมถึงความต้องการพนักงาน IT เพื่อสนับสนุนการปรับระบบการทำงานให้เอื้อต่อการทำงานนอกสถานที่ (Work From Home หรือ Work From Anywhere) เพิ่มขึ้น

ในปี 2564 PRTR มีรายได้จากการให้บริการรวม 5,556 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 690.9 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.2 เนื่องจากการเติบโตของรายได้จากการให้บริการของธุรกิจ Outsource และ Recruitment โดยลูกค้ากลุ่ม Recruitment เริ่มปรับตัวได้และกลับมาสรรหาพนักงาน

ในงวด 9M2565 PRTR มีรายได้จากการให้บริการรวม 4,480 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 471.3 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.8 เนื่องจากการเติบโตของรายได้จากการให้บริการของธุรกิจ Outsource และ Recruitment โดยลูกค้ากลุ่ม Recruitment เริ่มปรับตัวได้และกลับมาสรรหาพนักงาน

กำไรสุทธิสำหรับปี 2562-2564 และงวด 9M2565 เท่ากับ 122.0 ล้านบาท 120.7 ล้านบาท 183.2 ล้านบาท และ 147.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 2.7 2.5, ร้อยละ 3.3 และร้อยละ 3.3 ตามลำดับ การลดลงของอัตรากำไรสุทธิปี 2563 โดยหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงในช่วงสถานการณ์ COVID-19 การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรสุทธิปี 2564 โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น และการลดลงของดอกเบี้ยจ่ายสำหรับอัตรากำไรสุทธิของงวด 9M2565 เพิ่มขึ้นจากงวด 9M2565 จากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นเป็นหลัก

## Exhibit 13: ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

**PRTR Group Public Company Limited  
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Btm)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	QoQ	YoY	9M64	9M65	YoY
<b>Revenues</b>												
Sales	1,283	1,386	1,340	1,547	1,422	1,539	1,520	-1.2%	13.4%	4,009	4,480	11.8%
COGS	-1,166	-1,255	-1,192	-1,389	-1,272	-1,372	-1,357			-3,613	-4,001	
<b>Gross margin</b>	<b>117</b>	<b>131</b>	<b>148</b>	<b>158</b>	<b>150</b>	<b>167</b>	<b>162</b>	<b>-2.6%</b>	<b>9.2%</b>	<b>396</b>	<b>479</b>	<b>20.9%</b>
General administrative expenses	-65	-77	-82	-86	-88	-98	-93	4.6%	-13.0%	-224	-279	-24.5%
<b>EBITDA</b>	<b>59</b>	<b>61</b>	<b>73</b>	<b>79</b>	<b>70</b>	<b>75</b>	<b>76</b>	<b>1.4%</b>	<b>4.1%</b>	<b>193</b>	<b>220</b>	<b>14.1%</b>
Depreciation & Amortization	-7	-7	-7	-7	-7	-6	-7			-21	-20	
<b>EBIT</b>	<b>52</b>	<b>54</b>	<b>66</b>	<b>72</b>	<b>62</b>	<b>69</b>	<b>69</b>	<b>0.2%</b>	<b>4.5%</b>	<b>172</b>	<b>200</b>	<b>16.2%</b>
Interest expense	-4	-5	-4	-5	-5	-5	-5			-13	-16	
Other income (expenses)	0	0	1	1	2	0	0			1	2	
<b>Pretax profit</b>	<b>48</b>	<b>50</b>	<b>63</b>	<b>69</b>	<b>59</b>	<b>64</b>	<b>64</b>	<b>-0.1%</b>	<b>1.8%</b>	<b>160</b>	<b>186</b>	<b>16.2%</b>
Tax	-9	-9	-12	-15	-12	-14	-13			-30	-39	-28.6%
<b>Net Profit before equity sharing</b>	<b>39</b>	<b>41</b>	<b>51</b>	<b>53</b>	<b>46</b>	<b>50</b>	<b>51</b>	<b>0.9%</b>	<b>0.2%</b>	<b>130</b>	<b>147</b>	<b>13.3%</b>
Equity sharing	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Less Minority Interest	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Net Profit before extra item</b>	<b>39</b>	<b>41</b>	<b>51</b>	<b>53</b>	<b>46</b>	<b>50</b>	<b>51</b>	<b>0.9%</b>	<b>0.2%</b>	<b>130</b>	<b>147</b>	<b>13.3%</b>
Extraordinary Loss (Hedging)	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Impairment Loss on asset	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Reported Net Profit</b>	<b>39</b>	<b>41</b>	<b>51</b>	<b>53</b>	<b>46</b>	<b>50</b>	<b>51</b>	<b>0.9%</b>	<b>0.2%</b>	<b>130</b>	<b>147</b>	<b>13.3%</b>
Gross margin with depreciation (%)	9.1%	9.5%	11.1%	10.2%	10.6%	10.8%	10.7%			9.9%	10.7%	
EBITDA margin (%)	4.6%	4.4%	5.4%	5.1%	4.9%	4.9%	5.0%			4.8%	4.9%	
EBIT margin (%)	4.0%	3.9%	4.9%	4.7%	4.4%	4.5%	4.5%			4.3%	4.5%	
Net profit margin before extra items	3.0%	2.9%	3.8%	3.5%	3.3%	3.3%	3.3%			3.2%	3.3%	
Net profit margin (%)	3.0%	2.9%	3.8%	3.5%	3.3%	3.3%	3.3%			3.2%	3.3%	

Source: Company

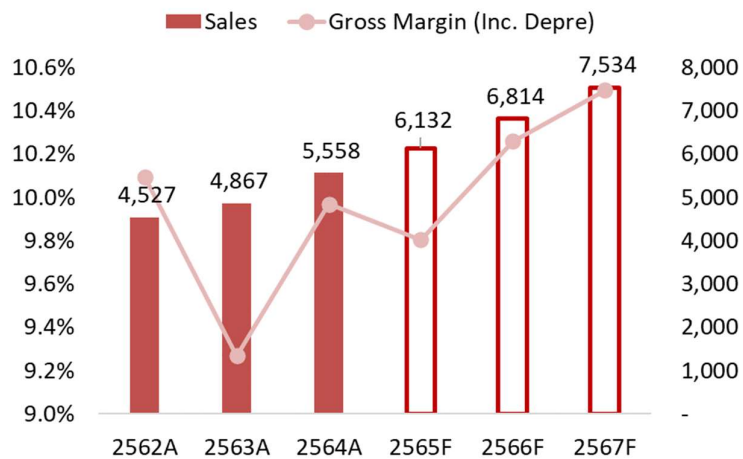
บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

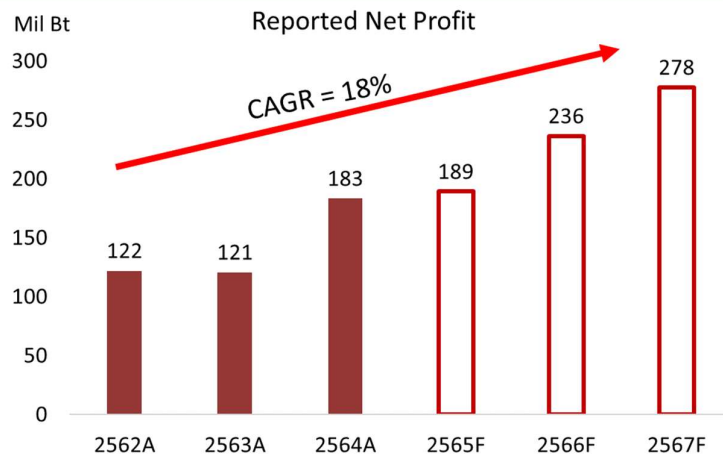
**คาดการณ์ดำเนินงานปี 2565-2567**

ประเมินแนวโน้มผลประกอบการในปี 2565 กำไรสุทธิจะอยู่ที่ 189 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิร้อยละ 3.2 ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้ทั้ง ธุรกิจ Outsourcing และ Recruitment ที่เติบโต ร้อยละ 10 และ ร้อยละ 15 ตามลำดับ ในขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.5 มาจากต้นทุน Integrated Learning Services ที่เพิ่มขึ้นจากที่บริษัทได้มีการลงทุนใน Platform BLACKSMITH และ NEXMOVE

ประเมินแนวโน้มผลประกอบการในปี 2566-2567 กำไรสุทธิจะอยู่ที่ 236 ล้านบาท และ 278 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิร้อยละ 24.9 และ 17.4 ตามลำดับ ซึ่งการเติบโตอย่างก้าวกระโดดในปี 2566 มาจากรายได้ Recruitment ที่เติบโต ร้อยละ 30 ด้วยความต้องการในตลาดแรงงานที่เพิ่มสูงขึ้น หลังจากที่ประเทศจีนมีการเปิดประเทศ ส่งผลให้อุตสาหกรรมบริการและส่งออก มีความต้องการพนักงานเพิ่มขึ้น และในปี 2567 ประเมินว่ารายได้ Recruitment ที่เติบโตร้อยละ 20 ในขณะที่รายได้อื่น Outsource คาดว่าจะเติบโตได้คงที่ในอัตราร้อยละ 10 ต่อปี ในปี 2566-2567

**Exhibit 14: รายได้บริการให้บริการและอัตราการทำกำไรขั้นต้น**


Source: Company, Trinity Research

**Exhibit 15: กำไรสุทธิเติบโต CAGR ที่ 18%**


Source: Company, Trinity Research

**บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันในความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## สรุปปัจจัยความเสี่ยง

### ความเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจ

1. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนพนักงาน Outsource ลักษณะของธุรกิจการให้บริการบริหารจัดการจัดจ้างพนักงาน (HR Outsourcing Services) เป็นปกติของธุรกิจ ที่จะต้องบริหารจัดการพนักงานจำนวนมาก จึงเป็นปกติที่จะมีการเข้าออกของพนักงานอยู่เสมอ ทำให้ PRTR มีอัตราการเข้า-ออก (Turnover Rate) ที่สูง มากกว่า 50%
2. ความเสี่ยงเรื่องการจ่ายค่าชดเชยแก่ลูกจ้างตาม พ.ร.บ.คุ้มครองแรงงาน พ.ศ. 2541 การจ่ายเงินชดเชยแก่ลูกจ้างตาม พ.ร.บ.คุ้มครองแรงงาน พ.ศ. 2541 กำหนดให้จ่ายเงินชดเชยเมื่อสิ้นสุดสัญญาหรือเลิกจ้าง ทั้งนี้ เนื่องจากพนักงาน Outsource เป็นพนักงานของ PRTR (PRTR เป็นนายจ้างตามกฎหมาย)
3. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนพนักงานประจำสำนักงานของ PRTR
4. ความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของค่าจ้างพนักงาน Outsource
5. ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการต่อสัญญาบริการ
6. ความเสี่ยงด้านข้อบกพร่องและความเสียหายจากการปฏิบัติงานโดยพนักงานที่ส่งไปปฏิบัติงานกับลูกค้า (พนักงาน Outsource)
7. ความเสี่ยงจากผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19)

### ความเสี่ยงด้านการเงิน

1. ความเสี่ยงเรื่องการขาดสภาพคล่องทางการเงิน
2. ความเสี่ยงจากการไม่ปฏิบัติตามสัญญากู้ยืมเงิน

### ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

กลุ่มผู้บริหารของ PRTR เกือบทุกรายทำงานกับ PRTR มามากกว่า 10 ปี ถึงแม้ว่าผู้บริหารเกือบทุกรายจะมีอายุไม่ใกล้เกณฑ์เกษียณอายุของ PRTR ที่กำหนดไว้ที่ 60 ปี อย่างไรก็ตาม PRTR ได้จัดทำแผนสืบทอดตำแหน่งผู้บริหาร (Succession Plan) สำหรับทุกตำแหน่งผู้บริหารสำคัญเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

PRTR Group Public Company Limited						
Income statement						
Year End Dec (Btm)	2562A	2563A	2564A	2565F	2566F	2567F
Sales	4,525	4,866	5,556	6,130	6,812	7,532
Cost of good sold	(4,038)	(4,386)	(4,974)	(5,496)	(6,075)	(6,703)
<b>Gross Profit</b>	<b>487</b>	<b>481</b>	<b>582</b>	<b>634</b>	<b>737</b>	<b>828</b>
SG&A	(285)	(278)	(310)	(349)	(388)	(429)
<b>EBITDA</b>	<b>203</b>	<b>203</b>	<b>272</b>	<b>285</b>	<b>348</b>	<b>399</b>
Depreciation & Amortization	(31)	(30)	(28)	(33)	(38)	(38)
<b>EBIT</b>	<b>172</b>	<b>173</b>	<b>244</b>	<b>252</b>	<b>310</b>	<b>361</b>
Equity Shares	0	0	0	0	0	0
Financial Costs	(23)	(22)	(18)	(17)	(17)	(16)
Other Income	2	1	2	2	2	2
Other Expenses	0	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>152</b>	<b>152</b>	<b>229</b>	<b>236</b>	<b>295</b>	<b>347</b>
Tax	(30)	(31)	(46)	(47)	(59)	(69)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>122</b>	<b>121</b>	<b>183</b>	<b>189</b>	<b>236</b>	<b>278</b>
Less Minority Interest	0	0	0	0	0	0
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>122</b>	<b>121</b>	<b>183</b>	<b>189</b>	<b>236</b>	<b>278</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>122</b>	<b>121</b>	<b>183</b>	<b>189</b>	<b>236</b>	<b>278</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>6.10</b>	<b>6.03</b>	<b>9.17</b>	<b>0.42</b>	<b>0.39</b>	<b>0.46</b>
<b>Core (EPS)</b>	<b>6.10</b>	<b>6.03</b>	<b>9.17</b>	<b>0.42</b>	<b>0.39</b>	<b>0.46</b>
Statements of Financial Position						
Year End Dec (Btm)	2562A	2563A	2564A	2565F	2566F	2567F
Cash in hand & at banks	52	155	121	323	1,579	1,704
Short term investment	0	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	641	642	859	1,008	1,120	1,238
Inventories	0	0	3	15	17	18
Other current assets	265	252	196	216	240	266
<b>Total Current Assets</b>	<b>958</b>	<b>1,049</b>	<b>1,180</b>	<b>1,562</b>	<b>2,956</b>	<b>3,226</b>
Investments	14	1	1	1	1	1
Property, Plant & Equipment	25	80	66	83	95	107
Good will	0	0	0	0	0	0
Intangible assets	34	30	34	34	34	34
Deferred tax assets	4	5	5	5	5	5
Others	153	53	68	68	68	68
<b>Total Assets</b>	<b>1,189</b>	<b>1,218</b>	<b>1,354</b>	<b>1,753</b>	<b>3,160</b>	<b>3,442</b>
Loans and O/D from banks	394	461	512	486	462	439
Account payable-trade	116	124	204	226	250	275
Current portion 1 yr L/T loans	60	30	28	26	23	21
Other current liabilities	94	101	130	321	139	142
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>663</b>	<b>715</b>	<b>875</b>	<b>1,059</b>	<b>874</b>	<b>877</b>
Long-term debt	25	65	42	40	38	36
Other	188	91	120	119	126	129
<b>Total Liabilities</b>	<b>876</b>	<b>872</b>	<b>1,037</b>	<b>1,218</b>	<b>1,038</b>	<b>1,042</b>
Capital	13	11	11	229	1,579	1,579
Legal reserve	1	1	1	10	22	30
Unappropriated	269	306	289	280	505	774
Others	6	5	7	7	7	7
<b>Total Equity before MI</b>	<b>289</b>	<b>323</b>	<b>308</b>	<b>526</b>	<b>2,113</b>	<b>2,390</b>
Minority Interest	24	23	9	9	9	9
<b>Total Equity</b>	<b>313</b>	<b>346</b>	<b>317</b>	<b>535</b>	<b>2,122</b>	<b>2,399</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>1,189</b>	<b>1,218</b>	<b>1,354</b>	<b>1,753</b>	<b>3,160</b>	<b>3,442</b>
Assumption						
Assumption	2562A	2563A	2564A	2565F	2566F	2567F
Outsourcing Grow th	N.A.	9%	14%	10%	10%	10%
Recruitment Grow th	N.A.	-20%	14%	15%	30%	20%
Outsourcing Margin	7%	7%	8%	8%	8%	8%
Recruitment Margin	57%	55%	62%	60%	60%	60%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**PRTR Group Public Company Limited**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2562A	2563A	2564A	2565F	2566F	2567F
Pre-tax profit	174	174	247	254	312	363
Depreciation	31	30	28	33	38	38
Chg in working capital	(30)	(31)	(46)	(47)	(59)	(69)
Tax paid	0	0	0	0	0	0
Other operating activities	(56)	31	(51)	35	(291)	(112)
<b>CF from Operating</b>	<b>119</b>	<b>204</b>	<b>178</b>	<b>274</b>	<b>(0)</b>	<b>219</b>
Capital expenditure	(35)	(81)	(17)	(50)	(50)	(50)
Change in investments	0	12	(0)	0	0	0
Other investing activities	6	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(28)</b>	<b>(68)</b>	<b>(18)</b>	<b>(50)</b>	<b>(50)</b>	<b>(50)</b>
Capital Increase	0	(2)	0	228	1,362	8
Debt Financing	26	78	26	(31)	(29)	(27)
Dividend (incl. tax)	(77)	(82)	(200)	(189)	0	0
Other financing activities	(44)	(26)	(20)	(32)	(26)	(25)
<b>CF from Financing</b>	<b>(95)</b>	<b>(33)</b>	<b>(194)</b>	<b>(23)</b>	<b>1,307</b>	<b>(45)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>(5)</b>	<b>103</b>	<b>(33)</b>	<b>201</b>	<b>1,257</b>	<b>125</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>57</b>	<b>52</b>	<b>155</b>	<b>121</b>	<b>323</b>	<b>1,579</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>52</b>	<b>155</b>	<b>121</b>	<b>323</b>	<b>1,579</b>	<b>1,704</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2562A	2563A	2564A	2565F	2566F	2567F
<b>Per Share (Bt)</b>						
EPS	6.10	6.03	9.17	0.42	0.39	0.46
DPS	3.84	4.08	9.99	0.42	0.00	0.00
BV	14.43	16.14	15.39	1.17	3.52	3.98
CF	5.94	10.18	8.91	0.61	0.00	0.37
* number of shares based on par 0.5 THB						
<b>Liquidity Ratio (x)</b>						
Current Ratio	1.45	1.47	1.35	1.48	3.38	3.68
Quick Ratio	1.45	1.47	1.35	1.46	3.36	3.66
<b>Profitability Ratio (%)</b>						
Gross Margin (Inc. Depre)	10.10%	9.27%	9.97%	9.80%	10.26%	10.49%
EBITDA Margin	4.48%	4.17%	4.90%	4.64%	5.12%	5.30%
EBIT Margin	3.80%	3.56%	4.40%	4.10%	4.56%	4.79%
Net Margin	2.70%	2.48%	3.30%	3.09%	3.47%	3.69%
ROE	39.01%	34.91%	57.89%	35.34%	11.14%	11.57%
<b>Efficiency Ratio</b>						
ROA	10.26%	9.91%	13.54%	10.79%	7.48%	8.07%
ROFA	478.46%	150.29%	276.48%	226.95%	247.72%	258.29%
<b>Leverage Ratio (x)</b>						
Debt to Equity	1.66	1.72	1.89	1.05	0.25	0.21
Net Debt to Equity	1.48	1.24	1.50	0.44	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	7.64	7.80	13.78	14.73	18.25	22.40
<b>Growth</b>						
Sales Growth	NA	7.54%	14.17%	10.33%	11.13%	10.57%
EBITDA Growth	NA	0.10%	34.13%	4.53%	22.46%	14.54%
Net Profit Growth	NA	-1.04%	51.90%	3.20%	24.93%	17.44%
EPS Growth	NA	-1.04%	51.90%	-95.41%	-6.30%	17.44%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**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