

SIMAT TECHNOLOGIES– ไซแมท เทคโนโลยี (SIMAT)

ชื้อ

ราคาเป้าหมาย	7.20 บาท
Upside/Downside	+33%
Median Consensus	- บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	5.40 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	6.60/2.87 บาท
มูลค่าตลาด	3,257 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1.0)	603.3 ล้านหุ้น
Free Float	77.79%
Foreign Limit/Available	49%/47.64%
NVDR in hand (% of share)	2.81%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	7,956.75
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	-

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	-	-



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

Initial Coverage: ธุรกิจ Turnaround 2022-2023 โตกว่า 35% ขึ้น

เบอร์ 1 ผู้ขาด Silk screen Printing

- เราเริ่มต้นด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 7.20 บาท (Fully Diluted) ด้วย PE Ratio ที่ 30 เท่า คิดเป็น PEG ที่ 0.85 เท่า เมื่อเทียบกับฐานกำไรของบริษัทที่จะเติบโต CAGR 2022-2023 ที่ 35% ต่อปี
- Lean Organizing ปรับโครงสร้างธุรกิจเน้นธุรกิจที่บริษัทมีความได้เปรียบในการแข่งขันและมี Margin ที่สูงอย่างเช่น ผลิตภัณฑ์เลเบลและซิลค์สกรีน พรินต์ติ้ง
- เบอร์ 1 ผู้ขาดธุรกิจ Silk Screen คาดธุรกิจ Silk Screen จะเติบโต 25-30% ในอีก 3 ปีข้างหน้า ผู้บริโภคเน้นความสวยงามของเครื่องใช้ไฟฟ้ามากขึ้น
- บริษัทมีแผนที่จะ Spinoff บริษัท HST (บริษัทถือหุ้น 70%) ซึ่งเป็นผู้ผลิต silk screen ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มี Margin สูงถึง 30-40%

Lean Organizing

ช่วง 1-2 ปีนี้บริษัทได้มีการปรับโครงสร้างธุรกิจในหลายส่วนโดยตัดจำหน่ายธุรกิจที่มีการแข่งขันสูงและมี Margin ต่ำออกไปซึ่งในปี 2019 บริษัทได้มีการขายธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ในประเทศมาเลเซียออกไปถึงแม้เป็นธุรกิจที่รายได้คิดเป็น 50% ของบริษัทแต่มี Margin ที่ต่ำ และเน้นธุรกิจที่บริษัทมีความได้เปรียบในการแข่งขันและมี Margin ที่สูงอย่างเช่น ผลิตภัณฑ์เลเบลและซิลค์สกรีน พรินต์ติ้ง ซึ่งดำเนินงานภายใต้บริษัท HINSITSU หรือ "HST" โดยในปี 2020 คิดเป็นสัดส่วนรายได้ประมาณ 55% ของรายได้รวมและมี Margin ที่สูงถึง 40%

Key Highlight

1. บริษัทมีแผนที่จะ Spinoff บริษัท HST (บริษัทถือหุ้น 70%) ซึ่งเป็นผู้ผลิต silk screen ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มี Margin สูงถึง 30-40%
2. บริษัท HST เป็น Teir 1 ในการผลิต silk screen ให้กับบริษัทเครื่องใช้ไฟฟ้าชั้นนำทั้งแบรนด์ ญี่ปุ่น เกาหลี และยุโรป ซึ่งข้อได้เปรียบของบริษัทคือมี know how ในการผลิตคู่แข่งเข้ามาได้ยาก เพราะไม่มีเครื่องจักรสำเร็จรูปในการผลิต ต้องใช้ know how ในการปรับแต่งและติดตั้งเครื่องจักร
3. มีแผนเพิ่มเครื่องจักร silk screen เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคตที่คาดว่า รายได้จาก silk screen จะเติบโตในอัตรา 25-30% ในอีก 3 ปีข้างหน้า
4. มองหาโอกาสการลงทุนในต่างประเทศอย่างเช่น เวียดนาม ซึ่งเป็นฐานการผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าขนาดใหญ่ โดยอาจจะมีการเป็น M&A และใช้ know how ของบริษัทเรื่อง silk screen เข้าไปต่อยอดธุรกิจ
5. พยายามเข้าไปในฐานธุรกิจ Auto มากขึ้น เพราะชิ้นส่วนหลายๆ อย่างใน EV Car จะมีการใช้ silk screen ในการพิมพ์ส่วนต่างๆ ของปุ่มสัมผัส

ประเมินกำไรปี 2022-2023 เติบโตโดดเด่น CAGR +35%

เราประเมินบริษัทจะมีผลการเติบโตของกำไรปี 2022-2023 ในอัตรา 35% โดยเราประเมินกำไรปี 2021 ที่ 136 ล้านบาท +233% และปี 2022 ที่ 198 ล้านบาท +45% โดยธุรกิจ Label and Silk screen จะเติบโตกว่าปีละ 30% จากทั้งฐานลูกค้าใหม่และฐานลูกค้าเดิมในผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ

■ แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 7.20 บาทต่อหุ้น

เราเริ่มต้นด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 7.20 บาท (Fully Diluted) ด้วย PE Ratio ที่ 30 เท่า แม้ว่าจะสูงกว่า +2SD ของค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 27 เท่า (SETTECH) แต่บริษัทมีศักยภาพที่จะกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งเมื่อคิดเป็น PEG ที่ 0.85 เท่า เมื่อเทียบกับฐานกำไรของบริษัทที่จะเติบโต CAGR 2022-2023 ที่ 35% ต่อปี

ความเสี่ยง: การแพร่ระบาดของ COVID 19, การเปลี่ยนแปลงของผู้บริโภคที่รวดเร็ว

Financial Highlights

Year End:	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Revenue (Btmn)	2,009	1,020	1,130	1,348	1,633
EBITDA(Btmn)	227	187	291	362	424
Net Profit (Bt mn)	69	41	136	198	251
EPS (Bt)	0.13	0.08	0.26	0.24	0.31
EV/EBITDA (x)	23.50	27.28	17.70	12.73	10.54
PER(x)	42.26	71.72	21.54	22.91	18.04
P/BV (x)	6.07	5.69	4.50	3.49	2.93
DPS(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Div Yield (%)	0%	0%	0%	0%	0%
ROE (%)	11%	6%	17%	13%	14%

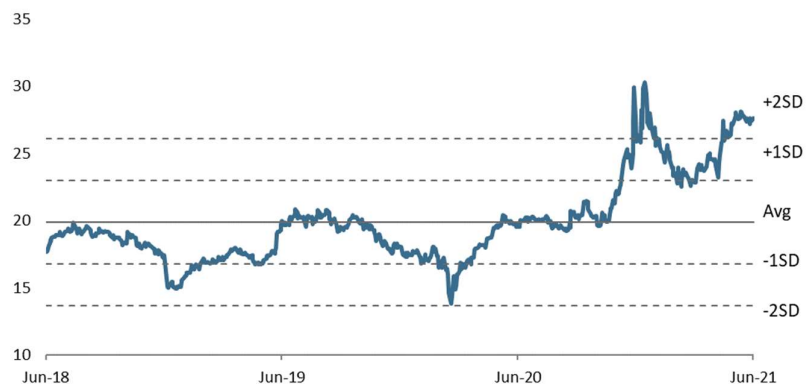
Source: Trinity Research and Company Data

Valuation

ประเมินราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 7.20 บาท ถึง PE Ratio ที่ 30

ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 7.20 บาท (Fully Diluted) ด้วย PE Ratio ที่ 30 เท่า แม้ว่าจะสูงกว่า +2SD ของค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 27 เท่า (SETTECH) แต่บริษัทมีศักยภาพที่จะกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งเมื่อคิดเป็น PEG ที่ 0.85 เท่า เมื่อเทียบกับฐานกำไรของบริษัทที่จะเติบโต CAGR 2022-2023 ที่ 35% ต่อปี

Fig 1: SETTECH PE Band



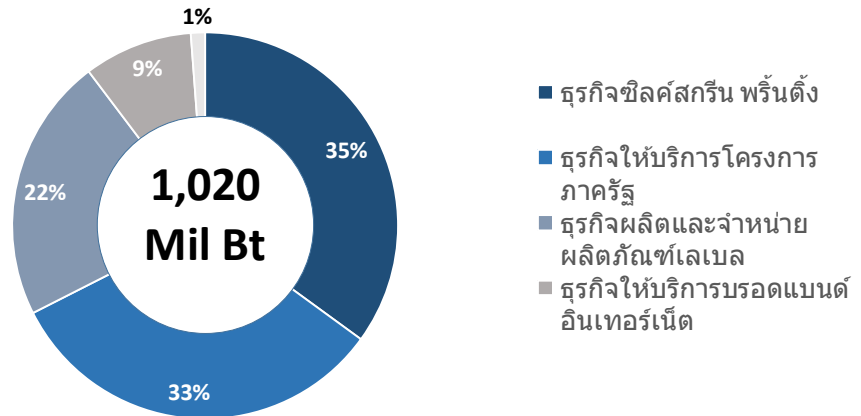
Source: Bloomberg

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทประกอบธุรกิจหลักทั้งหมด 5 ธุรกิจ ได้แก่ 1) ธุรกิจให้บริการเทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจร, 2) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เลเบล, 3) ธุรกิจซिल्คส์กรีน พรินต์ 4) ธุรกิจให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต และ 5) ธุรกิจให้บริการโครงการภาครัฐ

มีโครงสร้างรายได้ดังนี้

Fig 2: Revenues breakdown by business 2020



Source: Company Data

1. ธุรกิจให้บริการเทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจร

กลุ่มบริษัทให้บริการเทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจร โดยมีการจัดจำหน่ายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ฮาร์ดแวร์ ร่วมกับการพัฒนาโปรแกรมการใช้งานคอมพิวเตอร์ และการให้บริการบำรุงรักษาทั่วประเทศ กลุ่มลูกค้าเป้าหมายคือกลุ่มธุรกิจค้าปลีกขนาดใหญ่ คลังสินค้า ธุรกิจขนส่ง ธุรกิจการผลิต และกิจการของภาครัฐที่ต้องการระบบการจัดเก็บข้อมูลที่มีประสิทธิภาพ

(1) กลุ่มผลิตภัณฑ์ฮาร์ดแวร์ หมายถึงผลิตภัณฑ์ฮาร์ดแวร์ร่วมกับซอฟต์แวร์ที่ขายพร้อมกับฮาร์ดแวร์ดังกล่าวดำเนินการภายใต้ บริษัท ไชแมท เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) มุ่งเน้นการจัดจำหน่ายคอมพิวเตอร์มือถือ อุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการจัดเก็บข้อมูลโดยใช้เทคโนโลยีบาร์โค้ด และเทคโนโลยี RFID และจัดจำหน่ายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ต่างๆตามความต้องการของลูกค้า ทั้งนี้ของอุปกรณ์ฮาร์ดแวร์ของบริษัทมีระบบปฏิบัติการเป็นแบบเครื่องเดียว ไม่สามารถเชื่อมต่อกับระบบฐานข้อมูลได้ ดังนั้นบริษัทจึงได้พัฒนาโปรแกรมซอฟต์แวร์ที่ทำให้ฮาร์ดแวร์ที่จัดจำหน่ายสามารถเชื่อมต่อระยะไกลเข้ากับระบบฐานข้อมูลของลูกค้า โดยเรียกว่าโปรแกรม MobileNet ซึ่งลูกค้ามักจะซื้อโปรแกรมนี้พร้อมกับผลิตภัณฑ์ฮาร์ดแวร์ของบริษัทด้วย

(2) กลุ่มผลิตภัณฑ์ซอฟต์แวร์ มุ่งเน้นการพัฒนาโปรแกรมซอฟต์แวร์ โดยการวิเคราะห์และออกแบบโปรแกรมที่สอดคล้องตามลักษณะความต้องการใช้งานของลูกค้าแต่ละราย (Solution Provider) รวมทั้งพัฒนาซอฟต์แวร์ประยุกต์ที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีสารสนเทศ ที่ช่วยให้การจัดเก็บข้อมูลในองค์กรเป็นปัจจุบัน (Real time) และแม่นยำมากขึ้นโดยเฉพาะข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับสินค้าคงคลังหรือทรัพยากรต่างๆที่มีจำนวนมาก และยากต่อการตรวจสอบ ทำให้การดำเนินงานขององค์กรมีประสิทธิภาพมากขึ้น

(3) ธุรกิจการให้บริการบำรุงรักษา บริษัทมีการให้บริการบำรุงรักษา (Maintenance Service) สำหรับอุปกรณ์ฮาร์ดแวร์ และโปรแกรมซอฟต์แวร์ที่บริษัทเป็นผู้จัดจำหน่าย รวมถึงอุปกรณ์และระบบต่างๆของลูกค้าที่ใช้ร่วมกับ

2. ธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เลเบล

ธุรกิจเลเบล ดำเนินธุรกิจโดยบริษัท ไชแมท เลเบล (บริษัทย่อย) ให้บริการออกแบบพัฒนา และแปรรูปสิ่งพิมพ์มีกาวสำหรับลูกค้าอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ ด้วยการจัดหาและพัฒนาวัตถุดิบ และออกแบบกระบวนการผลิตให้ผลิตภัณฑ์มีคุณสมบัติเฉพาะตรงตามความต้องการของลูกค้า รายได้มีลักษณะเป็นรายได้ต่อเนื่อง (Repetitive order) เนื่องจากผลิตภัณฑ์ถือเป็นสิ่งพิมพ์มีกาวที่ใช้สำหรับติดโน้ตในงานของเครื่องใช้ไฟฟ้าและชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งต้องมีการสั่งซื้อเรื่อยๆตามจำนวนยอดขายของสินค้า กำไรที่เกิดขึ้นจะสูงกว่าธุรกิจที่จำหน่ายผลิตภัณฑ์เลเบลเกรดต่ำหรือเลเบลราคาถูก เนื่องจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทต้องมีคุณสมบัติเฉพาะตรงตามความต้องการของลูกค้า เช่น ทนความร้อน ยืดหยุ่นหรือมีค่า tolerance ต่ำ เป็นต้น กลุ่มลูกค้าได้แก่ กลุ่มธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้า อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และสมาร์ตโฟน

3. ธุรกิจซิลค์สกรีน พรินติง

ธุรกิจซิลค์สกรีน พรินติง ดำเนินธุรกิจโดยบริษัท อินซีซี (ประเทศไทย) จำกัด (บริษัทย่อย) และบริษัท อินซีตัส พรินติง (ประเทศไทย) จำกัด (บริษัทย่อย) ให้บริการออกแบบ พัฒนา และรับผลิตชิ้นงาน ซิลค์สกรีน และสติ๊กเกอร์ลาเบลที่ใช้ในวงการเครื่องใช้ไฟฟ้า อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และอุปกรณ์สื่อสารต่างๆ สำหรับลูกค้าอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและ

อิเล็กทรอนิกส์ ด้วยการจัดหาและพัฒนาวัตถุดิบ และออกแบบกระบวนการผลิตให้ผลิตภัณฑ์มีคุณสมบัติเฉพาะตรงตามความต้องการของลูกค้า รายได้มีลักษณะเป็นรายได้ต่อเนื่อง (Repetitive order) เนื่องจากผลิตภัณฑ์ถือเป็นส่วนหนึ่งของเครื่องใช้ไฟฟ้าและชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งต้องมีการสั่งซื้อเรื่อยๆตามจำนวนยอดขายของสินค้า กลุ่มลูกค้าได้แก่ กลุ่มธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์

Fig 3: Silk Screen .



Source: Company

Fig 4: In Mold Decoration

In mold Decoration



High Value products



Source: Company

4. ธุรกิจให้บริการ broadband อินเทอร์เน็ต

ธุรกิจ broadband บริษัทให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงผ่านโครงข่ายใยแก้วนำแสง (FTTx) ให้แก่พื้นที่เมืองในจังหวัดนครราชสีมา เชียงใหม่ ขอนแก่น และกรุงเทพฯ และ ปริมณฑล ภายใต้แบรนด์ “Sinet” กลุ่มลูกค้าได้แก่ ผู้บริโภคในครัวเรือน (Home-use) / ธุรกิจขนาดกลางและเล็ก (SME)

Fig 5: Internet Broadband by SINET



Source: Company

5. ธุรกิจให้บริการโครงการภาครัฐ

บริษัทได้ลงนามในสัญญาโครงการจัดให้มีบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในพื้นที่ห่างไกล (Zone C) กลุ่มที่ 4 ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ 2 กบสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (“กสทช.”) มูลค่าโครงการ 2,248 ล้านบาท

Fig 6: Thailand North-East USO Projects

โครงการจัดให้มีบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง ในพื้นที่ห่างไกล Zone C กลุ่มที่ 4 ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ 2 มูลค่าสัญญา รวม 2,100 ล้านบาท



Source: Company

ระยะเวลาดำเนินงาน

- **ระยะที่ 1** การจัดหาอุปกรณ์บริการ การติดตั้ง การทดสอบความพร้อมก่อน การให้บริการ (300 วัน) มูลค่า 630 ล้านบาท (95% รั้งรับรายได้ ณ สิ้น Q1/21)
- **ระยะที่ 2** การบริหารจัดการและบำรุงรักษาต่อเนื่อง 5 ปี (60 เดือน) มูลค่า 1,470 ล้านบาท (รอรับรายได้)
- **ระยะที่ 3** การมอบอุปกรณ์หลังจากสิ้นสุด ระยะที่ 2 (ภายใน 60 วัน)

ความเสี่ยง

1. จากสภาพเศรษฐกิจชะลอตัว มีผลกระทบต่อธุรกิจให้บริการเทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจร เนื่องจากยอดคำสั่งซื้อที่ลดลง รวมถึงแนวโน้มของราคาอุปกรณ์ที่ลดลง ทำให้ลูกค้าไม่สนใจทำสัญญาบริการบำรุงรักษา
2. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใดรายหนึ่งมากเกินไปการผลิตสินค้าให้แก่ลูกค้าบางรายในกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์สำหรับอุปกรณ์สมาร์ตโฟน ซึ่งอาจคิดเป็นรายได้ประมาณร้อยละ 50 ของรายได้ทั้งหมดความเสี่ยงดังกล่าวมีผลต่อรายได้และกำไร หากลูกค้าในกลุ่มดังกล่าวยกเลิกคำสั่งซื้อ
3. ในส่วนของธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ซิลิค์สกรีน พรินติง บริษัท มีการจ้างแรงงานต่างด้าวและพึ่งพาแรงงานคนเป็นหลักในการผลิตสินค้าและควบคุมเครื่องจักร ซึ่งมีความเสี่ยงหากอัตราค่าแรงขั้นต่ำมีการปรับเปลี่ยนเพิ่มขึ้นจะกระทบต่อต้นทุนของบริษัท โดยตรง
4. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของผู้บริโภคที่รวดเร็ว ปัจจุบันรูปแบบเทคโนโลยีและการใช้ชีวิตประจำวันของผู้บริโภคมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการใช้อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ด้วยกันทั้งนั้นแล้วการเปลี่ยนแปลงของอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าอาจจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ซิลิค์สกรีน พรินติง บริษัท ที่อิงกับกลุ่มสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าเป็นหลัก
5. ธุรกิจการให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตผ่านโครงข่ายใยแก้วนำแสง ปัจจุบันมีการแข่งขันสูงขึ้น เนื่องจากคู่แข่งมีการลงทุนโครงข่ายใยแก้วนำแสงเพิ่มขึ้นมากในหลายพื้นที่ โดยเฉพาะบริษัทโทรคมนาคมขนาดใหญ่ที่ให้บริการทั้งอินเทอร์เน็ตแบบเคลื่อนที่ (Mobile broadband) และอินเทอร์เน็ตแบบประจำที่ (Fixed broadband) ซึ่งมีการทำการตลาดในรูปแบบของการลดราคาโดยพวงอินเทอร์เน็ตแบบเคลื่อนที่และแบบประจำที่เข้าด้วยกัน

SIMAT TECHNOLOGIES PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	2,009	1,020	1,130	1,348	1,633
Cost of good sold	(1,505)	(629)	(613)	(744)	(915)
Gross Profit	504	391	517	604	718
SG&A	(277)	(204)	(226)	(243)	(294)
EBITDA	227	187	291	362	424
Depreciation & Amortization	(48)	(84)	(85)	(85)	(85)
EBIT	179	103	206	277	339
Equity Shares	1	(5)	0	0	0
Financial Costs	(26)	(36)	(32)	(30)	(30)
Other Income	22	16	15	15	15
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	175	78	189	262	325
Tax	(7)	(12)	(28)	(39)	(49)
Net Profit before minority	168	66	161	223	276
Less Minority Interest	(32)	(25)	(25)	(25)	(25)
Net Profit before Extra.	136	41	136	198	251
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	(67)	0	0	0	0
Reported Net Profit	69	41	136	198	251
EPS (Bt)	0.13	0.08	0.26	0.24	0.31
Core (EPS)	0.26	0.08	0.26	0.24	0.31

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Cash in hand & at banks	28	162	117	660	794
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	208	203	279	332	403
Inventories	88	78	76	92	113
Other current assets	418	174	192	230	278
Total Current Assets	742	617	664	1,314	1,587
Investments	205	229	229	229	229
Property, Plant & Equipment	541	632	697	762	827
Good will	126	126	126	126	126
Intangible assets	0	0	0	0	0
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	90	111	111	111	111
Total Assets	1,705	1,716	1,827	2,543	2,881
Loans and O/D from banks	419	278	264	251	238
Account payable-trade	217	263	218	265	326
Current portion 1 yr L/T loans	120	203	223	245	270
Other current liabilities	9	27	28	28	29
Total Current Liabilities	765	771	733	789	863
Long-term debt	304	268	255	242	230
Other	17	18	20	20	21
Total Liabilities	1,086	1,056	1,007	1,051	1,114
Paid-up share capital	526	527	527	816	816
Premium on share capital	477	69	69	229	229
Legal reserve	15	2	8	18	31
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	(486)	(32)	97	285	523
Others	(51)	(51)	(51)	(51)	(51)
Total Equity before MI	480	514	650	1,296	1,547
Minority Interest	138	145	170	195	220
Total Equity	619	659	820	1,491	1,767
Total Liabilities & Equity	1,705	1,716	1,827	2,543	2,881

Assumption

Label and Silk Screen Growth	76%	8%	25%	30%	30%
Gross Profit Margin	23%	30%	38%	39%	39%

SIMAT TECHNOLOGIES PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Pre-tax profit	102	89	196	267	329
Depreciation	48	84	85	85	85
Chg in w working capital	(7)	(12)	(28)	(39)	(49)
Tax paid	67	(0)	0	0	0
Other operating activities	(274)	304	(135)	(59)	(77)
CF from Operating	(64)	465	118	253	288
Capital expenditure	(233)	(175)	(150)	(150)	(150)
Change in investments	28	(24)	0	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(205)	(199)	(150)	(150)	(150)
Capital Increase	(0)	(420)	7	459	13
Debt Financing	352	(94)	(7)	(4)	(0)
Dividend (incl. tax)	0	0	0	0	0
Other financing activities	(127)	381	(12)	(15)	(17)
CF from Financing	225	(133)	(13)	440	(4)
Change in Cash	(44)	134	(45)	543	134
Beginning Cash	72	28	162	117	660
Ending Cash	29	162	117	660	794

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Per Share (Bt)					
EPS	0.13	0.08	0.26	0.24	0.31
DPS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BV	0.91	0.98	1.23	1.59	1.90
CF	-0.12	0.88	0.22	0.31	0.35
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.97	0.80	0.91	1.66	1.84
Quick Ratio	0.85	0.70	0.80	1.55	1.71
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	22.70%	30.09%	38.23%	38.52%	38.77%
EBITDA Margin	11.31%	18.38%	25.75%	26.82%	25.98%
EBIT Margin	8.92%	10.10%	18.23%	20.52%	20.77%
Net Margin	3.44%	4.00%	12.02%	14.65%	15.37%
ROE	11.16%	6.19%	16.56%	13.25%	14.20%
Efficiency Ratio					
ROA	4.05%	2.38%	7.43%	7.77%	8.71%
ROFA	12.75%	6.45%	19.48%	25.93%	30.34%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.75	1.46	1.14	0.57	0.48
Net Debt to Equity	1.70	1.14	0.96	0.06	Cash
Interest Coverage Ratio	6.86	2.82	6.47	9.28	11.46
Growth					
Sales Grow th	18.57%	-49.21%	10.75%	19.35%	21.08%
EBITDA Grow th	136.27%	-17.50%	55.20%	24.30%	17.29%
Net Profit Grow th	-114.01%	-40.93%	232.99%	45.52%	26.99%
EPS Grow th	-114.01%	-41.08%	232.99%	-5.99%	26.99%
Valuation					
PER (x)	42.26	71.72	21.54	22.91	18.04
P/BV (x)	6.07	5.69	4.50	3.49	2.93
EV/EBITDA (x)	23.50	27.28	17.70	12.73	10.54
P/CF (x)	-45.88	6.28	24.79	17.87	15.70
Dividend Yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Dividend Payout Ratio (%)	0%	0%	0%	0%	0%

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