COMPANY REPORT

Sector : SET / Energy & Utilities

SAKOL ENERGY PCL. (SKE)

22 พฤศจิกายน 2560

ราคา IPO 1.80 บาท

ราคาเหมาะสม 2.44 บาท

***Globlex Securities เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ซึ่งจะได้รับค่าธรรมเนียมในฐานะผู้จัดจำหน่าย*

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2558A	2559A	2560E	2561E	2562E
Net Profit	117	128	81	104	111
EPS (Bt)	0.17	0.18	0.09	0.11	0.12
Growth (%)	-51	10	-53	28	7
P/E (times)	10.7	9.8	20.6	16.1	15.0
DPS (Bt)	0.51	0.34	0.03	0.04	0.05
Yield (%)	28.2	18.9	1.9	2.5	2.7
BV per share (Bt)	0.73	0.91	1.24	1.31	1.38
P/BV (times)	0.4	0.5	0.7	0.7	0.8

Source: Prospectus and Globlex Securities Estimates

**คำนวณจากราคา IPO 1.80 บาท*

PERTINENT INFORMATION	
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด
ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย	บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด
จำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขาย	237,200,000 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.5 บาท)
ราคาเสนอขายหุ้น IPO	1.80 บาท
วันจองซื้อ	14 - 16 พฤศจิกายน 2560
วันเริ่มซื้อขายในตลาดฯ	22 พฤศจิกายน 2560
ทุนจดทะเบียน	465,000,000 บาท จำนวนหุ้น 930,000,000 หุ้น
ทุนที่เรียกชำระแล้วก่อน IPO	346,400,000 บาท จำนวนหุ้น 692,800,000 หุ้น
ทุนที่เรียกชำระแล้วหลัง IPO	465,000,000 บาท จำนวนหุ้น 930,000,000 หุ้น
วัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุน	1. ชำระคืนเงินกู้ยืมธนาคารพาณิชย์ 2. ปรับปรุงประสิทธิภาพระบบสูบอัดและจ่ายก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ (NGV) 3. โครงการจัดตั้งสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ NGV ตามแนวท่อ (Ex-Pipeline) 4.เงินทุนหมุนเวียนและการดำเนินการทั่วไป
โครงสร้างผู้ถือหุ้นใหญ่	

	ก่อน IPO	หลัง IPO
1. ครอบครัวสุเมธโชติเมธา	72.22%	53.80%
2. ครอบครัวนันที	27.78%	20.69%
3. ประชาชนทั่วไป	-	25.51%

Source: Prospectus

Analyst: Wilasinee Boonmasungsong
02 672-5937
wilasinee@globlex.co.th

Corporate Governance Rating : N/A
Anti-corruption : N/A

ปัจจัยเสี่ยง: 1) ปตท.ไม่ต่อสัญญาจ้างอัดก๊าซเมื่อครบอายุสัญญาหรือยกเลิกสัญญาก่อนกำหนด 2) การก่อสร้างสถานี Ex-Pipeline ที่จ.นครสวรรค์มีความล่าช้ากว่าแผน 3) จำนวนยานยนต์ที่ใช้ NGV มีแนวโน้มลดลงและหันกลับไปใช้น้ำมันเพิ่มมากขึ้นหลังรัฐประกาศลอยตัวราคา NGV ทำให้ผลต่างระหว่างราคาน้ำมันและราคาก๊าซ NGV แคบลง

SKE ผู้ประกอบธุรกิจสถานีอัดก๊าซธรรมชาติหลักเอกชน

บริษัท สากล เอนเนอยี จำกัด (มหาชน) (SKE) ประกอบธุรกิจสถานีก๊าซธรรมชาติหลักเอกชน โดยให้บริการอัดก๊าซธรรมชาติ NGV ให้รถขนส่งก๊าซธรรมชาติของบริษัท ปตท. จำกัด มหาชน (PTT) เพื่อขนส่งไปให้สถานีบริการ NGV นอกแนวท่อส่งก๊าซ หรือสถานีลูก รวมถึงการดำเนินการปรับปรุงคุณภาพก๊าซธรรมชาติ เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานที่กฎหมายกำหนด **ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ราว 2.44 บาทสำหรับปี 61**

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

- **หนึ่งในผู้นำของสถานีอัดก๊าซธรรมชาติหลักเอกชน** : บมจ.สากล เอนเนอยี (SKE) ให้บริการสถานีอัดก๊าซธรรมชาติที่มีสัญญากับปตท. จำนวนสถานีของบริษัทคิดเป็น 50% ของจำนวน PMS ทั้งหมดที่ปตท.ให้บริษัทเอกชนเข้าประมูลงาน บริษัทมีสัญญาระยะยาวมีปริมาณอัดก๊าซธรรมชาติขั้นต่ำรวม 2 สถานีเท่ากับ 520 ตันต่อวันทำให้รายได้มีความมั่นคงจากการประกันรายได้ขั้นต่ำตามสัญญา และไม่มีคู่แข่งโดยตรง ในช่วงปี 2557 – 2559 รายได้ของบริษัทเติบโตต่อเนื่องโดยมีอัตราเติบโตเฉลี่ยเท่ากับ 18.64% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการลดลง 19%YoY เหลือ 151 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 38 ล้านบาท ลดลง 43%YoY เนื่องจากรายได้จากการปรับปรุงคุณภาพลดลง ปริมาณการอัดก๊าซลดลง และอัตราค่าบริการอัดก๊าซลดลง ซึ่งเป็นผลกระทบที่เกิดจากราคาน้ำมันปรับตัวลดลงตั้งแต่ต้นปี 2559 ทำให้ปริมาณการใช้ก๊าซ NGV ลดลง รถใหม่ส่วนบุคคลไม่ติดตั้งระบบใช้ก๊าซ NGV และบางคันที่ติดตั้งระบบใช้ก๊าซ NGV ก็เลิกใช้ อย่างไรก็ดี ในอนาคตบริษัทมีแผยขยายธุรกิจไปยังธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับการอัดก๊าซธรรมชาติทำให้มีรูปแบบสถานีบริการที่หลากหลายมากขึ้น และเป็นการขยายฐานลูกค้าให้มากขึ้นช่วยรักษาศักยภาพในการเติบโตของรายได้และกำไรให้กับบริษัท
- **คาดกำไรสุทธิปี 2560-2562 มี** CAGR **ราว 46%** : ฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้จากการให้บริการในปี 2560 จะหดตัวราว 17% จาก 386 ล้านบาทในปี 59 เหลือ 319 ล้านบาท และคาดว่ากำไรสุทธิปี 60 จะอยู่ที่ราว 81 ล้านบาท หดตัว 36%YoY สำหรับปี 2561 คาดว่ารายได้จะพลิกเติบโต 21% เป็น 385 ล้านบาทจากปัจจัยสนับสนุนหลักเรื่องจำนวนช่องจ่ายที่สถานีสระบุรีที่เพิ่มขึ้น 8 ช่องจ่ายหรือเพิ่มขึ้น 40% โดยประมาณการกำไรสุทธิปี 61 อยู่ที่ราว 104 ล้านบาท เติบโต 28% และในปี 2562 ซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการสถานีก๊าซธรรมชาติ NGV ที่จ.นครสวรรค์ คาดรายได้เติบโตต่อเนื่องราว 11% เป็น 429 ล้านบาท และคาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ที่ราว 111 ล้านบาท เติบโต 7% ซึ่งแสดงถึงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของกำไรสุทธิ (CAGR) ระหว่างปี 2560 – 2562 ราว 46%
- **การประเมินมูลค่าหุ้น** : ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี DCF ซึ่งครอบคลุมอายุสัญญาที่จะสิ้นสุดในปี 2573 โดยใช้ WACC ที่ระดับ 8.4% ได้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 2.44 บาท

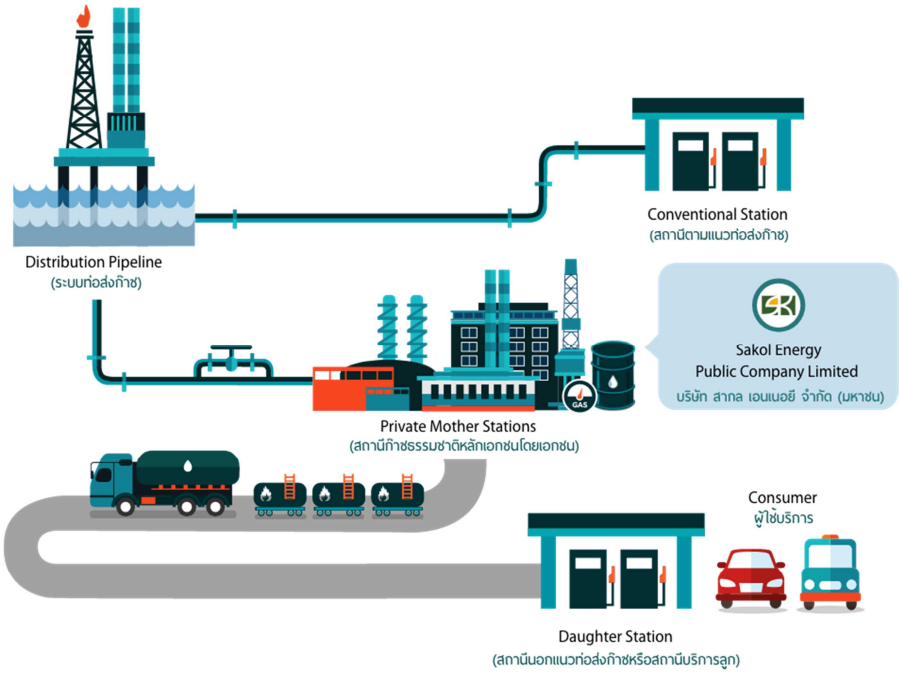
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องเป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท สากล เอนเนอยี จำกัด (มหาชน) (SKE) ประกอบธุรกิจสถานีก๊าซธรรมชาติหลักเอกชน โดยให้บริการอัดก๊าซธรรมชาติ NGV ให้รถขนส่งก๊าซธรรมชาติ) เพื่อขนส่งไปยังสถานีบริการนอกแนวท่อขนส่งก๊าซ โดยมีลูกค้าคือ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ปัจจุบันมีสถานีก๊าซธรรมชาติหลัก 2 สถานีที่ปทุมธานีและสระบุรี

บริษัท สากล เอนเนอยี จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจสถานีก๊าซธรรมชาติหลักเอกชน (Private Mother Station: PMS) โดยให้บริการอัดก๊าซธรรมชาติ NGV ให้รถขนส่งก๊าซธรรมชาติของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ปตท.) เพื่อขนส่งไปให้กับสถานีบริการ NGV นอกแนวท่อส่งก๊าซ หรือสถานีลูก (Daughter Station) รวมถึงดำเนินการปรับปรุงคุณภาพก๊าซธรรมชาติ เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานที่กฎหมายกำหนดก่อนที่จะนำไปใช้ในส่วนอื่นๆ ต่อไป โดยมีลูกค้าหลักรายเดียวคือ ปตท.

แผนภาพแสดงภาพรวมการประกอบธุรกิจ



ที่มา : filing

ปัจจุบันสถานีก๊าซธรรมชาติหลักของบริษัทมี 2 สถานี ดังนี้

1. <u>สถานีก๊าซธรรมชาติหลักเอกชนปทุมธานี</u>

ที่ตั้ง : ต.เชียงรากน้อย อ.สามโคก จ.ปทุมธานี

ปีที่เริ่มดำเนินการ : 2552

กำลังการอัดก๊าซธรรมชาติขั้นต่ำ : 200 ตันต่อวัน และมีกำลังสำรองการผลิตร้อยละ 25 รวมทั้งสามารถเพิ่มปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติได้อีก 100 ตันต่อวัน (As call)

อายุสัญญา : 20 ปี สิ้นสุดในเดือนตุลาคม 2572 (ปี 2560 เหลืออายุอีก 12 ปี)

ช่วงเวลาได้รับ BOI : 9 ตุลาคม 2552 – 8 ตุลาคม 2560

2. <u>สถานีก๊าซธรรมชาติหลักจังหวัดสระบุรี</u>

ที่ตั้ง : ต.ท่ามะปรางและต.ห้วยแห้ง อ.แก่งคอย จ.สระบุรี

ปีที่เริ่มดำเนินการ : 2554

กำลังการอัดก๊าซธรรมชาติขั้นต่ำ : 320 ตันต่อวัน และมีกำลังสำรองการผลิตร้อยละ 25

อายุสัญญา : 20 ปี สิ้นสุดในเดือนตุลาคม 2573 (ปี 2560 เหลืออายุอีก 13 ปี)

ช่วงเวลาได้รับ BOI : 16 กรกฎาคม 2554 – 15 กรกฎาคม 2562

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องเป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

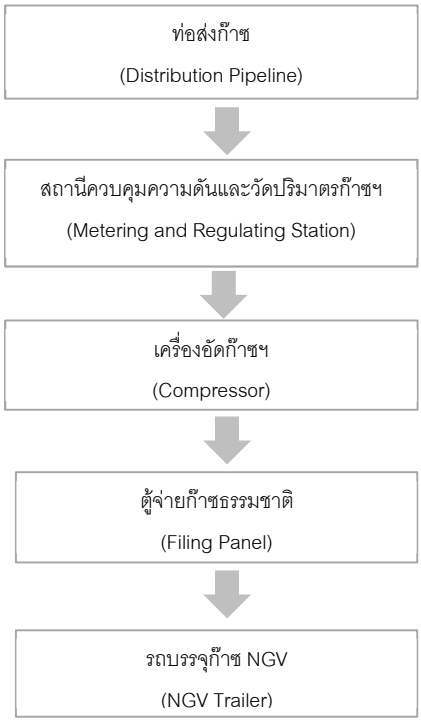
ขั้นตอนการอัดก๊าซธรรมชาติของสถานีก๊าซธรรมชาติหลัก

1. ก๊าซธรรมชาติจากระบบท่อส่งก๊าซไหลเข้าสู่สถานีเติมก๊าซธรรมชาติหลัก โดยผ่านสถานีวัดปริมาณก๊าซ (Gas Metering) เพื่อวัดปริมาณก๊าซธรรมชาติที่เข้าสถานี

2. ก๊าซธรรมชาติความดันต่ำจากระบบท่อส่งก๊าซที่ไหลผ่านสถานีวัดปริมาณก๊าซ จะถูกส่งเข้าเครื่องอัดก๊าซ(Compressor) ให้มีความดันสูงตามต้องการ

3. ก๊าซธรรมชาติความดันสูงจะถูกส่งไปที่ตู้จ่ายก๊าซธรรมชาติ (Filing Panel) เพื่ออัดเข้าสู่รถขนส่งก๊าซธรรมชาติ ไปยังสถานีลูกต่อไป

แผนภาพแสดงขั้นตอนการอัดก๊าซธรรมชาติ



ที่มา Filing

ภาพสถานีปรับปรุงคุณภาพก๊าซ

ภาพจุดเติมก๊าซธรรมชาติเพื่อขนส่ง

ที่มา Filing

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับคิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวดดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องเป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

กำลังการอัดก๊าซธรรมชาติติดตั้ง และปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติจริง

	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	งวด 6 เดือน ปี 2559	งวด 6 เดือน ปี 2560
สาขาปทุมธานี					
กำลังการอัดก๊าซธรรมชาติติดตั้ง (ตันต่อปี)	157,899	157,899	157,899	78,950	78,950
ปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติจริง (ตันต่อปี)	84,518	91,029	97,944	49,195	42,579
ปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติจริง (ตันต่อวัน)	232	249	268	270	235
อัตราการอัดก๊าซธรรมชาติ (ร้อยละ)	54%	58%	62%	62%	54%
สาขาสระบุรี					
กำลังการอัดก๊าซธรรมชาติติดตั้ง (ตันต่อปี)	166,549	166,549	166,549	83,275	83,275
ปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติจริง (ตันต่อปี)	126,226	122,718	120,323	59,406	57,569
ปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติจริง (ตันต่อวัน)	346	336	329	326	318
อัตราการอัดก๊าซธรรมชาติ (ร้อยละ)	76%	74%	72%	71%	69%
รวมทั้งหมด					
กำลังการอัดก๊าซธรรมชาติติดตั้ง (ตันต่อปี)	324,448	324,448	324,448	162,224	162,224
ปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติจริง (ตันต่อปี)	210,744	213,747	218,267	108,601	100,148
ปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติจริง (ตันต่อวัน)	577	586	596	597	553
อัตราการอัดก๊าซธรรมชาติ (ร้อยละ)	65%	66%	67%	67%	62%

ที่มา Filing

หมายเหตุ
1. กำลังการอัดก๊าซธรรมชาติติดตั้ง คือ กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของเครื่องจักร (Maximum Capacity)
2. ในปี 2559 สถานีก๊าซธรรมชาติหลัก จังหวัดปทุมธานี มีอัตราการอัดก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นจากปี 2557 – 2558 เนื่องจาก ทาง ปตท. ได้เพิ่มจำนวนสถานีลูกที่อยู่ในความดูแล
3. ในปี 2559 สถานีก๊าซธรรมชาติหลัก จังหวัดสระบุรี มีอัตราการอัดก๊าซธรรมชาติลดลง เนื่องจากความต้องการก๊าซธรรมชาติของสถานีลูกมีปริมาณน้อย
4. งวด 6 เดือนของปี 2560 สถานีก๊าซธรรมชาติหลัก จังหวัดปทุมธานีและสระบุรี มีอัตราการอัดก๊าซธรรมชาติลดลงจากงวด 6 เดือนของปี 2559 เนื่องจากทางปตท. ได้ควบคุมยอดอัดก๊าซสถานีก๊าซธรรมชาติหลัก จังหวัดปทุมธานี จากปัญหาอุณหภูมิความร้อนของเครื่องจักรเกินมาตรฐาน ในเดือนเมษายน ทำให้ยอดอัดก๊าซธรรมชาติลดลง แต่อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันทางบริษัทฯ ได้ชี้แจงสาเหตุของปัญหาดังกล่าวต่อทางปตท. ว่าเกิดจากการวัดค่าอุณหภูมิที่ไม่ได้วัดค่าโดยตรงจากรถอัดก๊าซธรรมชาติ ดังนั้น บริษัทฯจึงได้รับยอดอัดก๊าซธรรมชาติคืนกลับมาจากทางปตท. แล้ว

โครงสร้างรายได้

รายได้รวมจากการขายและบริการของบริษัทแบ่งตามประเภทผลิตภัณฑ์และบริการ สำหรับแต่ละช่วงระยะเวลา มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

	ปี 2557[1]		ปี 2558 (ตรวจสอบ)		ปี 2559 (ตรวจสอบ)		งวด 6 เดือน ปี 2559		งวด 6 เดือน ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ	273.91	92.37	340.36	93.72	385.55	93.04	185.15	91.56	151.09	92.60
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	19.41	6.55	19.94	5.49	22.18	5.35	11.18	5.53	10.82	6.63
รายได้อื่น[2]	3.21	1.08	2.87	0.79	6.65[3]	1.60	5.88	2.91	1.27	0.78
รวมรายได้	**296.53**	**100.00**	**363.17**	**100.00**	**414.38**	**100.00**	**202.21**	**100.00**	**163.18**	**100.00**

ที่มา Filing

หมายเหตุ
[1] ในระหว่างปี 2558 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี โดยเริ่มใช้การตีความมาตรฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 4 (TFRIC4) บริษัทฯ จึงได้ทำการปรับงบการเงินปี 2557 ย้อนหลังเพื่อนำมาแสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบเสมือนว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ใช้นโยบายการบัญชีนี้มาตั้งแต่แรก

[2] รายได้อื่น ได้แก่ กำไรจากการจำหน่ายกองทุนเปิด ดอกเบี้ยรับ รายได้ค่าเช่าและค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น

[3] รายได้อื่น ที่เพิ่มขึ้นในปี 2559 เนื่องจาก บริษัทฯ มีการรับรู้กำไรจากการขายที่ดิน

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องเป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

หนึ่งในผู้นำของสถานีอัดก๊าซธรรมชาติหลักเอกชน

SKE เป็นหนึ่งในผู้นำของสถานีอัดก๊าซธรรมชาติหลักเอกชนที่มีสัญญาระยะยาวกับปตท. รายได้มีความสม่ำเสมอตามปริมาณอัดก๊าซธรรมชาติขั้นต่ำ และมีแผนขยายสู่ธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องรักษาการเติบโตต่อเนื่องของรายได้

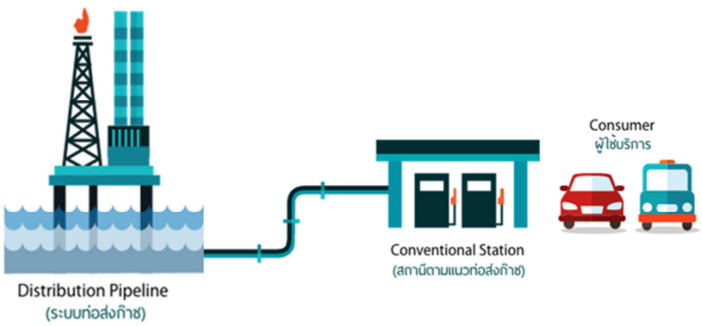
บมจ.สากล เอนเนอยี (SKE) ให้บริการสถานีอัดก๊าซธรรมชาติหลักเอกชนรายใหญ่แห่งหนึ่งของประเทศ จำนวนสถานีของบริษัทคิดเป็นร้อยละ 50 ของจำนวน PMS ทั้งหมดที่ปตท.ให้บริษัทเอกชนเข้าประมูลเพื่อดำเนินงาน บริษัทมีสัญญาระยะยาวกับปตท.โดยมีปริมาณอัดก๊าซธรรมชาติขั้นต่ำรวม 2 สถานีเท่ากับ 520 ตันต่อวันทำให้รายได้มีความมั่นคงจากการประกันรายได้ขั้นต่ำตามสัญญา บริษัทไม่มีคู่แข่งโดยตรงเนื่องจากดำเนินการภายใต้สัญญาจ้างอัดก๊าซกับปตท. ในช่วงปี 2557 – 2559 รายได้ของบริษัทเติบโตต่อเนื่องโดยมีอัตราเติบโตเฉลี่ยเท่ากับ 18.64% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการลดลง 19%YoY เหลือ 151 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 38 ล้านบาท ลดลง 43%YoY เนื่องจากรายได้จากการปรับปรุงคุณภาพลดลง ปริมาณการอัดก๊าซลดลง และอัตราค่าบริการอัดก๊าซลดลง ซึ่งเป็นผลกระทบที่เกิดจากราคาน้ำมันปรับตัวลดลงตั้งแต่ต้นปี 2559 ทำให้ปริมาณการใช้ก๊าซ NGV ลดลง รถใหม่ส่วนบุคคลไม่ติดตั้งระบบใช้ก๊าซ NGV และรถยนต์บางคันที่ติดตั้งระบบใช้ก๊าซ NGV ก็เลิกใช้เนื่องจากผลต่างระหว่างราคาน้ำมันและราคาก๊าซ NGV แคบลง อย่างไรก็ดี ในอนาคตบริษัทมีแผนขยายธุรกิจไปยังธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับการอัดก๊าซธรรมชาติทำให้มีรูปแบบสถานีบริการที่หลากหลายมากขึ้น และเป็นการขยายฐานลูกค้าให้มากขึ้นช่วยรักษาศักยภาพในการเติบโตของรายได้และกำไรให้กับบริษัทอย่างต่อเนื่อง

โครงการในอนาคต 1) ปรับปรุงประสิทธิภาพระบบสูบอัดและจ่ายก๊าซธรรมชาติ
2) สถานีบริการก๊าซธรรมชาติแบบ Ex-Pipeline จังหวัดนครสวรรค์

บริษัทมีโครงการในอนาคตในการปรับปรุงประสิทธิภาพระบบสูบอัดและจ่ายก๊าซธรรมชาติ และจัดตั้งสถานีก๊าซธรรมชาติ NGV ตามแนวท่อแบบ Ex-Pipeline ที่จ.นครสวรรค์

โครงการในอนาคตระหว่างปี 2560 – 2562 ได้แก่

1) โครงการปรับปรุงประสิทธิภาพระบบสูบอัดและจ่ายก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ (NGV)
   - สร้างช่องจ่ายก๊าซเพิ่มจำนวน 8 ช่องจ่ายที่สถานีสระบุรีจากเดิมจำนวน 12 ช่องจ่าย เป็นจำนวน 20 ช่องจ่าย งบประมาณ 15 ล้านบาท คาดว่าจะเริ่มก่อสร้างภายใน 4Q60 แล้วเสร็จ 1Q61
   - เพิ่มประสิทธิภาพการทำงานของระบบแลกเปลี่ยนความร้อน (Heat Exchanger System) รวม 2 สาขา งบประมาณ 30 ล้านบาท คาดเริ่มปรับปรุงภายใน 4Q60 แล้วเสร็จใน 2Q61
   - ปรับปรุงระบบ Pipe line ท่อก๊าซธรรมชาติและระบบควบคุมภายในสถานี (Automation System) สำหรับ 2 สถานี งบประมาณ 20 ล้านบาท คาดว่าจะเริ่มปรับปรุงภายใน 2Q61 และจะแล้วเสร็จใน 3Q61
   - โครงการปรับปรุงและเพิ่มประสิทธิภาพของเครื่องจักรในการสูบอัดก๊าซธรรมชาติ (Improvement and increase performance of compressed natural gas) งบประมาณ 20 ล้านบาท มีแผนเริ่มดำเนินโครงการในปี 2561 - 2562
2) สถานีบริการก๊าซธรรมชาติ NGV ตามแนวท่อ (Conventional Station) แบบ Ex-Pipeline จังหวัดนครสวรรค์



ที่มา Filing

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องเป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ที่ตั้ง : ตำบลพยุหะ อำเภอพยุหะ จังหวัดนครสวรรค์

กลุ่มเป้าหมาย : รถขนส่งสินค้าขนาดใหญ่ และรถบัสขนส่งผู้โดยสาร

กำลังการอัดก๊าซธรรมชาติ : 30 ตัน/วัน

ประมาณการยอดขายก๊าซธรรมชาติ : 20 ตัน/วัน

งบประมาณในการลงทุน : 100 ล้านบาท

วันที่คาดว่าจะเปิดให้บริการ : คาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จใน 4Q61 และเริ่มบริการในเดือนม.ค. 2562

คาดกำไรสุทธิปี 2560-2562 มี CAGR ราว 46%

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2560 หดตัว 36% เหลือ 81 ล้านบาท โดยจะพลิกเติบโต 28% เป็น 104 ล้านบาทในปี 2561 และเติบโตต่อเนื่องราว 7%YoY เป็น 111 ล้านบาทในปี 2562 คิดเป็น CAGR ระหว่างปี 2560 – 2562 ราว 46%

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้จากการให้บริการในปี 2560 จะหดตัวราว 17% จาก 386 ล้านบาทในปี 59 เหลือ 319 ล้านบาท ด้วยสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นราว 38.3% ใกล้เคียงกับครึ่งแรกของปี 2560 และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อรายได้บริการ 18.3% ส่งผลให้คาดว่ากำไรสุทธิปี 60 จะอยู่ที่ราว 81 ล้านบาท หดตัว 36%YoY

สำหรับปี 2561 คาดว่ารายได้จะพลิกเติบโต 21% เป็น 385 ล้านบาทจากปัจจัยสนับสนุนหลักเรื่องจำนวนช่องจ่ายที่สถานีสระบุรีที่เพิ่มขึ้น 8 ช่องจ่ายหรือเพิ่มขึ้น 40% ด้วยสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นราว 38.3% อัตราส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อรายได้ที่ราว 16% ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 61 อยู่ที่ราว 104 ล้านบาท เติบโต 28%

และในปี 2562 ซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการสถานีก๊าซธรรมชาติ NGV ที่จ.นครสวรรค์ คาดรายได้เติบโตต่อเนื่องราว 11% เป็น 429 ล้านบาท บนสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นราว 38.2% อัตราส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อรายได้ที่ราว 16% ใกล้เคียงกับปี 2561 คาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ที่ราว 111 ล้านบาทเติบโต 7% ซึ่งแสดงถึงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของกำไรสุทธิ (CAGR) ระหว่างปี 2560 – 2562 ราว 46%

วัตถุประสงค์ในการใช้เงิน

วัตถุประสงค์ในการใช้เงินได้แก่ ชำระคืนเงินกู้ยืม เพิ่มช่องจ่ายสถานีจ.สระบุรีอีก 8 ช่องจ่าย จัดตั้งสถานีบริการก๊าซธรรมชาติแบบ Ex-Pipeline ที่จ.นครสวรรค์ และเป็นเงินทุนหมุนเวียน

บริษัทมีแผนที่จะใช้เงินจากขายหุ้นเพิ่มทุน IPO ดังนี้

1. ชำระคืนเงินกู้ยืมธนาคารพาณิชย์
2. ปรับปรุงประสิทธิภาพระบบสูบอัดและจ่ายก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์
3. โครงการจัดตั้งสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ Conventional แบบ Ex-Pipeline ที่จ.นครสวรรค์
4. เงินทุนหมุนเวียนและใช้สำหรับการดำเนินการทั่วไป

การประเมินมูลค่าหุ้น

การประเมินมูลค่าหุ้นวิธี DCF ที่ WACC 8.4% ได้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 2.44 บาท

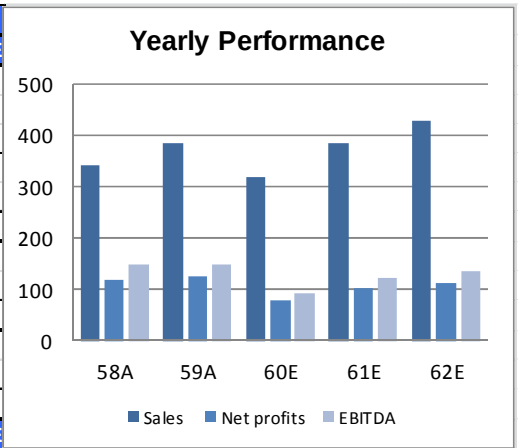
ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี DCF ซึ่งครอบคลุมอายุสัญญาที่จะสิ้นสุดในปี 2573 โดยใช้ WACC ที่ระดับ 8.4% ได้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 2.44 บาท

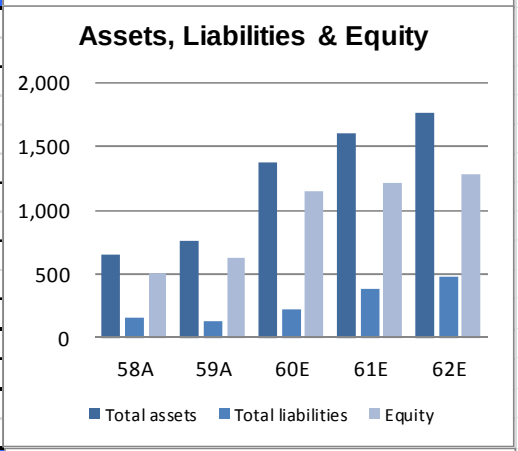
DCF Assumption	
Risk free rate	1.50%
E(Rm)	10%
Beta	1.5
ke	14%
kd	4.3%
Debt/total Capital	55%
WACC	8.0%
Growth rate during the terminal period	4%
WACC during the terminal period	8.4%

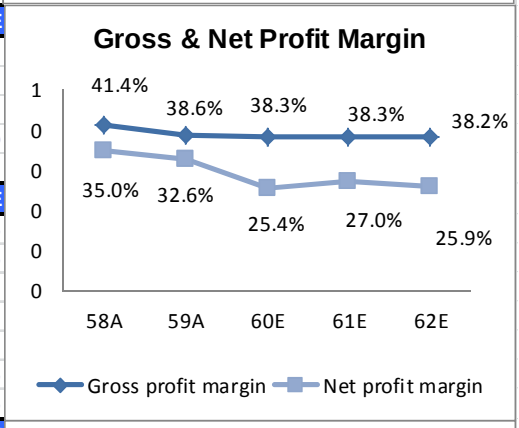
Source : Globlex

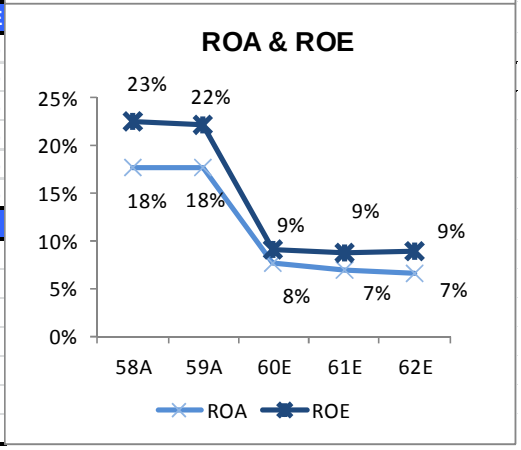
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องเป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	**58A**	**59A**	**60E**	**61E**	**62E**
Cash	13	9	17	17	18
Receivables	73	143	71	69	61
other current assets	24	99	335	580	649
Current assets	110	250	423	666	728
Non-current assets	548	512	956	938	1,034
Total assets	658	762	1,379	1,604	1,762
Current liabilities	70	62	160	255	343
Long-term liabilities	85	70	65	133	137
Total liabilities	155	132	226	388	479
Paid-up, prem share & others	346	346	821	821	821
Retained earnings	156	284	332	395	462
Equity	503	630	1,154	1,216	1,283
P&L (Btm)	**58A**	**59A**	**60E**	**61E**	**62E**
Sales	340	386	319	385	429
Cost of sales	200	237	197	238	265
Gross profits	141	149	122	148	164
Other Revenues	23	29	25	30	33
Selling & admin exp.	39	48	59	62	69
Other Expenses	0	0	0	0	0
EBIT	124	130	89	115	128
Interest exp.	4	4	7	7	7
EBT	120	126	82	109	121
Taxes	1	0	0	4	10
Pre-excep. Net profits	119	126	81	104	111
Exceptionals	0	0	0	0	0
Net profits	119	126	81	104	111
EBITDA	151	149	93	121	134
EPS (Bt)	0.168	0.184	0.087	0.112	0.120
Cashflow projection (Btm)	**58A**	**59A**	**60E**	**61E**	**62E**
EBIT(1-t)	123	130	88	111	118
Dep. & Amortization	26	19	5	6	6
Change in net working capital	63	(149)	(75)	(148)	26
Capital expenditure	(27)	(25)	(6)	(8)	(9)
Firm free cashflow	186	(25)	12	(39)	141
Financial Ratios	**58A**	**59A**	**60E**	**61E**	**62E**
Gross profit margin	41.4%	38.6%	38.3%	38.3%	38.2%
Net profit margin	35.0%	32.6%	25.4%	27.0%	25.9%
Current ratio (x)	1.6	4.0	2.6	2.6	2.1
Times interest earned (x)	28.2	31.6	12.7	16.5	18.2
Debt to Equity (x)	0.3	0.2	0.2	0.3	0.4
ROA	18%	18%	8%	7%	7%
ROE	23%	22%	9%	9%	9%
Trends (%)	**58A**	**59A**	**60E**	**61E**	**62E**
Sales growth	16%	13%	-17%	21%	11%
Expense growth	31%	18%	-9%	18%	13%
EBIT growth	11%	5%	-32%	30%	11%
Net Profit	8%	6%	-35%	28%	7%
EBITDA	7%	-1%	-37%	30%	11%
EPS	-51%	10%	-53%	28%	7%
Quarterly performance (Btm)				**9M60**	**9M59**
Sales				245.6	306.7
Cost of sales				141.7	177.5
Selling & admin exp.				43.4	35.3
Interest exp.				6.6	3.1
Taxes				0.0	0.2
Norm. profits				55.6	96.8
Net profits				55.6	98.9









Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องเป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org