



ซึ่งจะเริ่มต้นให้บริการราวปลายปีนี้ ด้วยกองรถบรรทุกเริ่มต้นที่ 5 คัน มูลค่าสัญญาเกินกว่า 90 ล้านบาท ระยะเวลาสัญญาที่ 5 ปี โดยปัจจุบัน PRO ซึ่งเป็นผู้ให้บริการบำบัดและกำจัดของเสียอุตสาหกรรมแบบครบวงจรใน จ.สระแก้ว ที่ได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงอุตสาหกรรมอย่างถูกต้อง โดยมีพื้นที่อยู่กว่า 1 พันไร่ (ปัจจุบันใช้ไปเพียง 10% ของพื้นที่) ตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ที่ 20%YoY จากการขยายจำนวนรถในการขนส่งร่วมกับ KIAT นับเป็น Potential ในการขยายกำลังการให้บริการของบริษัทในช่วง 1 – 2 ปีข้างหน้า นอกเหนือจากสัญญาแรกที่ได้รับมาดังกล่าวข้างต้น

- **ใช้ความชำนาญด้านความปลอดภัยจำหน่ายอุปกรณ์เพิ่มความปลอดภัย “Guardian” :** นอกจากนี้ KIAT ยังได้มีการขยายธุรกิจจากความสามารถในการให้บริการขนส่งสินค้าที่ต้องการความปลอดภัยในระดับสูง ด้วยการเป็นตัวแทนจำหน่าย ระบบเตือนผู้ขับรถบรรทุก ยี่ห้อ “Guardian” จากประเทศออสเตรเลีย (ดำเนินธุรกิจโดย KGP ถือหุ้นโดย KIAT 99.99%) ซึ่งได้เริ่มนำมาทดลองใช้กับกองรถของบริษัทเองตั้งแต่วันที่ 59 โดยบริษัทแบ่งกลยุทธ์การทำตลาดจากทั้งการขายขาดและการให้เช่า ซึ่งจะมียาได้ในกาติดตั้งจากทั้ง 2 ช่องทาง น่าจะเป็นอีกธุรกิจรองที่มาสสนับสนุนและชดเชยผลลบจากการหายไปของรายได้ส่วนให้บริการ Warehouse ได้บางส่วน
- **คาดปี 60 กำไรหดตัว 18.6%YoY น่าจะ Bottom out ส่วน 61 – 62 รับผลบวกขายไล่น์การขนส่งยังสินค้าใหม่ คาดกำไรกลับมาเติบโตได้เฉลี่ย 10%ต่อปี :** สำหรับปี 60 เบื้องต้นคาดว่าน่าจะมีรายได้รวมเติบโต 8.9%YoY หลังจากการทยอยกลับมาตั้งชื่อซัดเฟอร์ของลูกค้านำรายหลักจากที่ชะลอการซื้อในปี 59 อย่างไรก็ตาม ด้วยผลกระทบจาก ทั้งการทยอยเลิกกิจการของ PDI (เฉพาะธุรกิจผลิตสังกะสี) การใช้ NGV ที่ลดลง รวมถึงการแข่งขันด้านธุรกิจ Trading สารเคมีที่เพิ่มขึ้น น่าจะกดดันอัตรากำไรขั้นต้นให้ลดลงมาอยู่ที่ 28.5% จาก 33.4% ในปี 59 ซึ่งโดยรวมจะส่งผลให้ค่ากำไรสุทธิของ KIAT จะลดลงราว 18.6%YoY มาที่ 93.8 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ปี 61 – 62 ฝ่ายวิจัยคาดว่า KIAT ยังมี Potential ในการเข้ารับงานใหม่ๆอย่างต่อเนื่อง ภายหลังจากการบังคับใช้กฎหมาย และระบบการติดตาม Logistic Chain อย่างครบวงจรและมีประสิทธิภาพ ซึ่งส่งผลให้เจ้าของโรงงาน / ผู้รับขนส่งกากอุตสาหกรรม / และผู้รับกำจัดกาก มีความต้องการมองหาแต่ผู้ที่ได้รับใบอนุญาตมากขึ้น รวมถึงผลบวกของสัญญาใหม่ๆเต็มปี และการทยอยทำตลาด “Guardian” อย่างต่อเนื่อง น่าจะหนุนให้รายได้เติบโตได้เฉลี่ยราว 6%YoY ต่อปี ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าภายหลังจากการทยอยรับงานประเภทใหม่ได้เพิ่มมากขึ้นและเป็นการเพิ่ม Utilize ให้กับกองรถเดิม คาดเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 29.6% โดยรวมส่งผลให้ค่ากำไรปี 61 – 62 จะเติบโต 7% และ 13% YoY ตามลำดับ
- **ราคาเหมาะสม 0.66 บาท รวม Div. ได้ผลตอบแทนเกิน 20% แนะนำ “ซื้อ” :** ราคาเหมาะสม อิง Prospective PER จากค่าเฉลี่ยการซื้อขาย 5 ปีย้อนหลังอยู่ที่ 17.86 เท่า ได้ราคาเหมาะสมที่ 0.66 บาท นอกจากนี้ KIAT ยังมีการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่องที่ Payout Ratio ล่าสุด (ปี 59) กว่า 93.7% ภายใต้อัตราทางการเงินดีเยี่ยม คือ D/E Ratio อยู่ที่เพียง 0.11 เท่า คิดเป็นเงินปันผลต่อปีราว 5 – 7% บวกกับ Upside จากราคาปัจจุบันอีกราว 16.5% จึงแนะนำ “ซื้อ”

ปัจจัยสนับสนุน	ความเสี่ยง
<ul style="list-style-type: none"> <li>- โอกาสการเติบโตกลุ่มสินค้าที่รับขนส่งเพิ่มยังมีอีกมาก</li> <li>- ฐานะการเงินดีเยี่ยม พร้อมที่จะเพิ่มกองรถได้เสมอ (D/E 0.11 เท่า)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Dilution Effect จากการแปลง KIAT-W1 (1 : 1.05422 @ 0.47428 บาท) ราว 30% อาจกระทบกับมูลค่าเหมาะสม ณ ฐานกำไรเท่าเดิม</li> </ul>