

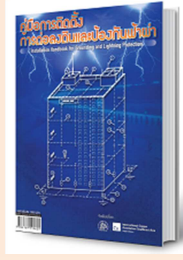
รูปที่ 5: ตัวอย่างสื่อสิ่งพิมพ์ของบริษัท



หนังสือคู่มือการต่อลงดิน



เจาะลึกการต่อลงดิน
ตามมาตรฐานติดตั้งไฟฟ้า วสท.



คู่มือการติดตั้งการต่อลงดิน
และป้องกันฟ้าผ่า

ที่มา : Filing

รูปที่ 6: การร่วมจัดแสดงงานนวัตกรรมของบริษัทและกิจกรรมการอบรมให้ความรู้



งาน วิศวกรรมแห่งชาติ 2561
ณ อาคารอิมแพค ฟอรัม เมืองทองธานี



ภาพกิจกรรม ณ ศูนย์การเรียนรู้
Kumwell Learning Center (Kumwell Academy)

ที่มา : Filing

2. Digital Marketing (Online Marketing)

การประชาสัมพันธ์และสื่อสารตราสินค้า “Kumwell” ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ต่างๆ เช่น เว็บไซต์ของบริษัท (www.kumwell.com) โซเชียลมีเดียต่างๆ ไม่ว่าจะเป็น Facebook, LINE Official และ Youtube รวมถึง Mobile Application

3. On Ground Experience

บริษัทมุ่งเน้นสร้างแบรนด์ “KUMWELL” ให้เป็นที่รู้จักในวงการธุรกิจและเทคโนโลยีผ่านงานจัดแสดงนวัตกรรมและผลิตภัณฑ์ การร่วมนำเสนอบทความวิจัย ตลอดจนการร่วมประชุมและจัดอบรมสัมมนาเชิงวิชาการทั้งในประเทศและระดับนานาชาติ ซึ่งมีทั้งรูปแบบ

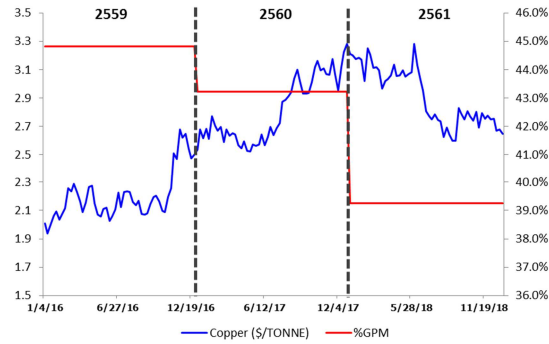
- 3.1) การร่วมจัดแสดงงานนวัตกรรมและผลิตภัณฑ์ (Exhibition) และร่วมบรรยายในงานสัมมนาวิชาการ
- 3.2) การร่วมนำเสนองานวิจัย
- 3.3) การจัดอบรมสัมมนาเชิงวิชาการให้ความรู้เกี่ยวกับระบบการต่อลงดินและระบบป้องกันฟ้าผ่า พร้อมเชิญเยี่ยมชมโรงงาน และสาธิตการใช้ผลิตภัณฑ์

โครงสร้างรายได้

- 1) บริษัทมีรายได้หลักจากการขายสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัท โดยในช่วงปี 2559 -2561 บริษัทมีรายได้จากการขายและให้บริการเท่ากับ 399 ล้านบาท 426 ล้านบาท และ 461 ล้านบาท ตามลำดับ หรือมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) 7.42% ต่อปี การเติบโตมาจากการขยายตลาดของตัวแทนจำหน่าย และจากการจัดสัมมนาให้ลูกค้าเห็นถึงความสำคัญในการป้องกันภัยจากฟ้าผ่า ปี 2561 บริษัทมียอดขายในประเทศ 354 ล้านบาท มีสัดส่วน 75% มาจากกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ ดังนี้
 - 1) กลุ่มภาคการไฟฟ้า 129.77 ล้านบาท มีสัดส่วน 27.62%
 - 2) กลุ่มภาคการคมนาคม 31.13 ล้านบาท มีสัดส่วน 6.63%
 - 3) กลุ่มภาคการสื่อสารโทรคมนาคม 11.59 ล้านบาท มีสัดส่วน 2.47%
 - 4) กลุ่มภาคสิ่งปลูกสร้าง 136.20 ล้านบาท มีสัดส่วน 29.0%
 - 5) กลุ่มภาคความมั่นคงทางทหาร 2.21 ล้านบาท มีสัดส่วน 0.47%
- และบริษัทมียอดขายไปยังต่างประเทศ 100.57 ล้านบาท มีสัดส่วน 21.40%

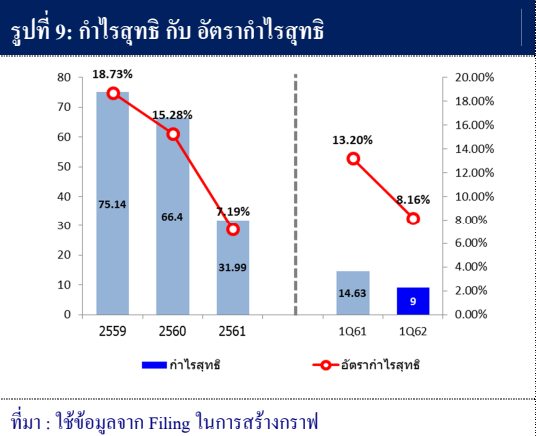
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังการตีพิมพ์ โดยบริษัทไม่รับประกันต่อผู้ถือหุ้นและผู้เกี่ยวข้องว่า บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไปใช้ในทางที่ผิด ผู้ใช้ข้อมูลนี้ในการพิจารณาตัดสินใจลงทุน ตลอดจน บริษัท และ หรือ บริษัทในเครือของบริษัท ขอสงวนสิทธิ์ในส่วนที่กล่าวถึงหรือกล่าวถึงในรายงานนี้ไว้ได้ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทต่อสาธารณะโดยไม่ได้รับความยินยอมจากบริษัท (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทต่อสาธารณะในโอกาสที่บริษัทได้ประกาศและเผยแพร่ข้อมูลของบริษัทต่อสาธารณะโดยไม่ได้รับความยินยอมจากบริษัท (MAI) เปิดต่อสาธารณะและเปิดเผยข้อมูลของบริษัทต่อสาธารณะโดยไม่ได้รับความยินยอมจากบริษัท (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจะเป็นที่จัดทำโดยสถาบันวิจัยวิจัย เป็นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทและเป็นเพียงความคิดเห็นและไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังการตีพิมพ์หรือเมื่อมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล ฟินด์ มีเดีย จำกัด หรือบรรณานุกรมผู้จัดทำรายงานฉบับนี้สงวนลิขสิทธิ์ไว้ที่ : www.cgthailand.org

รูปที่ 3: กราฟเปรียบเทียบระหว่างราคาทองแดงและอัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา : Copper price data from Business Insider, ใช้ข้อมูลจาก filing ในการสร้างกราฟ

ในระหว่างปี 2559 – 2561 บริษัทมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 76.75 ล้านบาท 66.19 ล้านบาท และ 33.78 ล้านบาท ตามลำดับ ขณะที่อัตรากำไรสุทธิ เท่ากับ 18.7% 15.3% และ 7.2% ตามลำดับ สาเหตุที่อัตรากำไรสุทธิลดลงอย่างต่อเนื่องมีสาเหตุมาจากอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมที่ปรับตัวขึ้นตามเหตุผลดังที่ได้กล่าวไปในข้างต้น



ที่มา : ใช้ข้อมูลจาก Filing ในการสร้างกราฟ

แนวโน้มในอุตสาหกรรมที่เป็นกลุ่มลูกค้าของบริษัท

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทสามารถจำหน่ายได้ในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม โดย 2 อุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนรายได้รวมราว 50% ได้แก่ อุตสาหกรรมด้านพลังงานไฟฟ้า ซึ่งคาดว่าจะเติบโตได้ตามแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2561-2580 และ อุตสาหกรรมการก่อสร้างที่คาดว่าจะเติบโตตามการก่อสร้างของทั้งภาครัฐและเอกชน

ภาพรวมอุตสาหกรรม : ผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทได้แก่ ผลิตภัณฑ์สำหรับระบบท่อลงดิน ผลิตภัณฑ์ระบบป้องกันฟ้าผ่า ผลิตภัณฑ์ระบบป้องกันเสียง และผลิตภัณฑ์ระบบตรวจจับและเตือนภัยฟ้าผ่า ล้วนแต่เกี่ยวข้องกับทุกกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเป็นระบบที่ลดความเสี่ยงจากฟ้าผ่า โดยเราได้หยิบยกมา 2 อุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนรายได้รวม 50% ของรายได้รวม ได้แก่ อุตสาหกรรมด้านพลังงานไฟฟ้า และ อุตสาหกรรมด้านการก่อสร้าง

1. ภาพรวมอุตสาหกรรมด้านพลังงานไฟฟ้า

แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทยเป็นแผนหลักในการจัดหาพลังงานไฟฟ้าของประเทศไทยให้เพียงพอกับความต้องการใช้ เพื่อรองรับการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ ทั้งภาคเกษตรกรรม ภาคอุตสาหกรรม และภาคครัวเรือนตามจำนวนประชากรที่เพิ่มขึ้น กระทรวงพลังงาน (พ.น.) ร่วมกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง จึงได้ จัดทำแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2561-2580 (PDP2018) โดยตั้งเป้าหมายจะมีกำลังผลิตไฟฟ้า ในระบบ 3 การไฟฟ้าในปลายปี 2580 รวมสุทธิ 77,211 เมกะวัตต์ เติบโตเฉลี่ย (CAGR) ปีละ 2.8% จากกำลังผลิตไฟฟ้าในปัจจุบัน ณ สิ้นปี 2560 เท่ากับ 46,090 เมกะวัตต์ โดยเป็นกำลังผลิตของโรงไฟฟ้าใหม่รวม 56,431 เมกะวัตต์ และมี การปลดกำลังผลิต โรงไฟฟ้าเก่าที่หมดอายุในช่วงปี 2561 - 2580 จำนวน 25,310 เมกะวัตต์

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังการวิเคราะห์ โดยบริษัทไม่รับประกันต่อผู้ถือหุ้นว่า รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ใด ๆ วัตถุประสงค์หลักของรายงานฉบับนี้คือการนำเสนอข้อมูลทางการเงินของบริษัท (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) วัตถุประสงค์ของรายงานฉบับนี้ไม่ใช่การแนะนำหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือการให้คำแนะนำใด ๆ การเปิดเผยผลการประเมินดังกล่าวนี้จัดทำขึ้นโดยอิงจากข้อมูลการดำเนินงานของบริษัทที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันวิจัยวิจัย เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทจดทะเบียนและมีไว้เพื่อข้อมูลภายในเท่านั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังการวิเคราะห์ข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไลน์แคป จำกัด ไม่ได้ออก ความสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

จุดประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุนและแผนลงทุนในอนาคต

การจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งแรกแก่ประชาชน (IPO) คิดเป็นจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 130 ล้านหุ้น ราคาหุ้นละ 0.50 บาท บริษัทมีจุดประสงค์ในการนำเงินดังกล่าว เพื่อลงทุนตามรายละเอียดดังนี้ คือ

1. ก่อสร้าง โรงงานสำหรับผลิตภัณฑ์ในกลุ่มหลักดิน (Ground Rod) ที่โรงงานแห่งใหม่ที่ อ.ไทรน้อย จ.นนทบุรี ภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2564
2. ปรับปรุงอาคาร โรงงานเดิม อ.บางใหญ่ จ.นนทบุรี ภายในปี 2563
3. วิจัยและพัฒนาระบบและสินค้ารุ่นใหม่ ภายในปี 2563
4. ปรับปรุงและพัฒนาห้องทดสอบผลิตภัณฑ์ที่โรงงานแห่งเดิม อ.บางใหญ่ จ.นนทบุรี ภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2564
5. ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2564

ในปี 2563 – ไตรมาสที่ 2 ปี 2564 บริษัทวางแผนที่จะก่อสร้าง โรงงานอาคารผลิตสินค้ากลุ่ม “หลักดิน (Ground Rod)” ปัจจุบันบริษัทสามารถผลิตสินค้ากลุ่มหลักดินได้ไม่เกิน 120,000 เส้นต่อปี และใช้กำลังผลิตไปแล้วประมาณร้อยละ 80 ซึ่งสามารถรองรับการผลิตหลักดินได้ถึงปี 2564 เท่านั้น ขณะที่ยอดขายหลักดินเป็นผลิตภัณฑ์หลักที่สำคัญของระบบต่อลงดินและระบบป้องกันฟ้าผ่ามีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง บริษัทจึงย้ายสายการผลิตหลักดินไปยังโรงงานใหม่ที่ อ.ไทรน้อย อ.ไทรน้อย จ.นนทบุรี ซึ่งคาดว่าจะช่วยลดต้นทุนการผลิตและส่งผลให้กำลังการผลิตหลักดินเพิ่มขึ้นเป็น 240,000 เส้นต่อปีหรือเพิ่มขึ้น 1 เท่าของกำลังการผลิตในปัจจุบัน ทั้งนี้บริษัทคาดว่าจะสามารถเริ่มก่อสร้างและติดตั้งเครื่องจักรภายในปี 2563 และเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ในกลางปี 2564

คาดการณ์กำไรปี 2562 พลิกเติบโต 62% จากปี 2561 ที่หดตัว 49%

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2562 ราย 54.6 ล้านบาทพลิกเติบโต 62% จากปี 2561 ที่หดตัว 49%

การเติบโตของยอดขายของบริษัทมีปัจจัยหนุนจากการเติบโตของลูกค้าที่อยู่ในหมวดอุตสาหกรรมภาคสิ่งปลูกสร้าง เช่น คอนโดมิเนียม โรงพยาบาล อาคารสำนักงาน ภาคการสื่อสาร โทรคมนาคม เช่น สถานีส่งสัญญาณคลื่นไมโครเวฟ สถานีวิทยุ สถานีส่งสัญญาณโทรศัพท์เคลื่อนที่ และศูนย์ข้อมูล เป็นต้น ที่ทำให้มีความต้องการซื้อผลิตภัณฑ์สำหรับต่อลงดิน ระบบป้องกันฟ้าผ่า ระบบตรวจจับและเตือนภัยฟ้าผ่าเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น ประกอบกับผลดีจากการจัดกิจกรรมประชาสัมพันธ์ให้ความรู้ความเข้าใจในการป้องกันภัยจากฟ้าผ่าทำให้ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง สำหรับประมาณการในปี 2562 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ได้รวมจะเติบโตราว 12% เป็น 518 ล้านบาท ด้วยสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 36.7% และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อยอดขายลดเหลือ 24.4% จาก ระดับ 30% ในปี 2561 เนื่องจากฐานรายได้ที่เติบโตส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อยอดขายส่วนที่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ลดลงจากปีก่อนหน้า ส่งผลให้ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับปี 2562 อยู่ที่ราว 54.6 ล้านบาทพลิกเติบโต 62% จากหดตัว 49% ในปี 2561 คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 10.5%

การประเมินมูลค่า

ราคาเหมาะสมสำหรับปี 2562 ซึ่งอิง Prospect PER ที่ระดับ 11 เท่า อยู่ที่ราว 1.4 บาท

ในการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี PER ซึ่งอิง Prospect PER ที่ระดับ 11 เท่าซึ่งต่ำกว่า PER เฉลี่ยของหุ้นกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาด mai ซึ่งซื้อขายที่ระดับ 23 เท่า และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ในหมวดวัสดุ อุตสาหกรรมและเครื่องจักรในตลาด SET ซึ่งซื้อขายที่ระดับ 64 เท่า แต่สูงกว่าหุ้นในตลาดที่ผลิตสินค้าใกล้เคียงกัน (ASEFA, FTE, HARN มีค่าเฉลี่ย PE 9.8 เท่า) จากการประเมินกำไรต่อหุ้นแบบ Fully Diluted สำหรับปี 2562 ได้เท่ากับ 0.127 บาทต่อหุ้น จึงคำนวณได้ราคาเหมาะสมอยู่ที่ราว 1.4 บาท

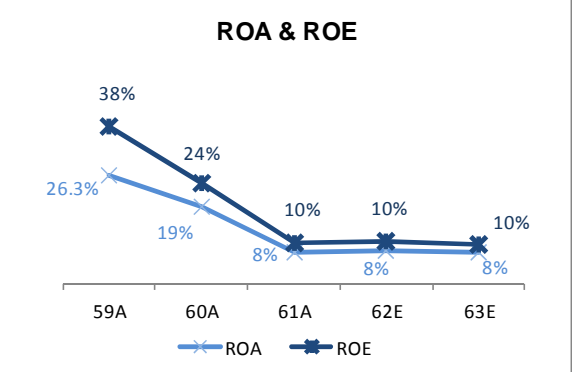
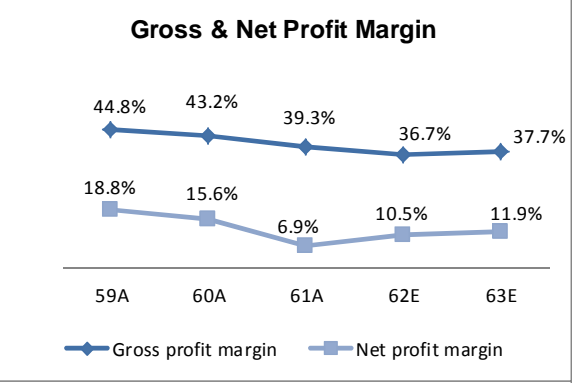
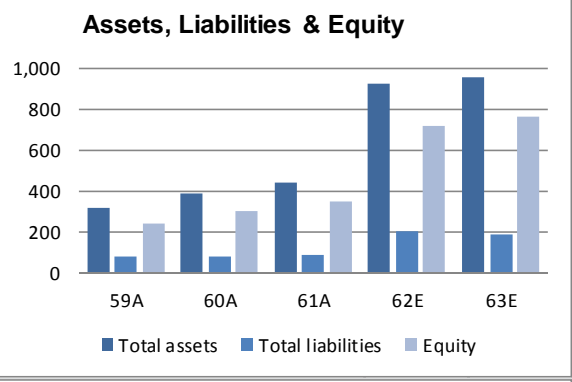
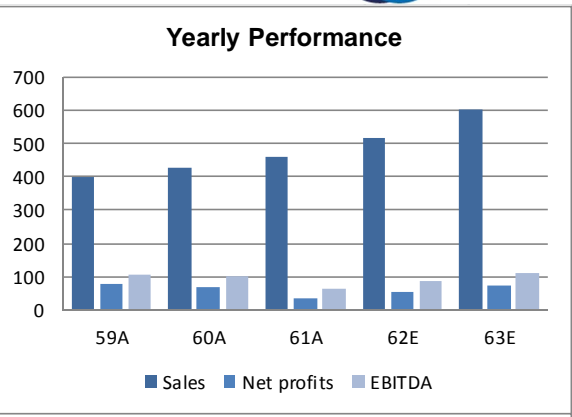
ธุรกิจที่คล้ายกันที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ	ราคาต่อหุ้น (บาท)					
	SET	MAI	ASEFA	FTE	HARN	KUMWEL
PE Ratio	64	23	9.7	9.6	10.0	11.0
ค่าเฉลี่ย				9.8		

ที่มา : Settrade, Filing

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามข้อมูลที่ได้รับแจ้งจาก โดยบริษัทไม่รับประกันต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับข้อมูลดังกล่าว บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไปใช้ในการตัดสินใจในการพิจารณาซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือการลงทุน นอกจากนี้ บริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มของ บริษัทมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือมีผลประโยชน์ทับซ้อนกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ที่เสนอขาย (IPO) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นระดับมาตรฐานของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินปัจจัยที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (MAI) เป็นตลาดสาธารณะและเป็นข้อมูลที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานกำกับดูแลตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SEC) ผู้วิจัยข้อมูลอาจไม่มีความเชี่ยวชาญในบางประเด็นและ/หรือข้อมูลอาจไม่ทันสมัยหรืออาจมีข้อผิดพลาดได้ การเปิดเผยผลการประเมินดังกล่าวจึงมีความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงของข้อมูลที่มีส่วนต่อข้อมูลการวิเคราะห์ของบริษัทจดทะเบียน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันวิจัยวิจัย เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทจดทะเบียนและไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามข้อมูลที่ได้รับแจ้งจากบริษัทจดทะเบียน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล ฟันด์ มีเดีย จำกัด หรือหน่วยงานผู้จัดทำรายงานผลการประเมินดังกล่าวจะต้องไม่ : www.cgthailand.org

Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	59A	60A	61A	62E	63E
Cash	12	22	10	84	86
Receivables	87	93	92	104	120
other current assets	128	151	190	225	248
Current assets	227	266	293	413	454
Non-current assets	91	119	149	512	500
Total assets	318	385	442	924	954
Current liabilities	71	69	55	137	154
Long-term liabilities	7	12	35	70	37
Total liabilities	77	81	90	207	191
Paid-up, prem share & others	46	46	61	391	391
Retained earnings	195	257	291	326	371
Equity	241	304	351	717	763
P&L (Btm)	59A	60A	61A	62E	63E
Sales	399	426	461	518	600
Other Revenues	11	7	9	10	11
Cost of sales	220	242	280	328	374
Gross profits	190	191	190	200	237
Selling & admin exp.	92	106	138	126	143
EBIT	98	86	52	74	94
Interest exp.	3	1	3	5	5
EBT	95	84	49	68	89
Taxes	20	18	17	14	18
Pre-excep. Net profits	75	66	32	55	71
Exceptionals	0	1	2	3	4
Net profits	76.8	66.2	33.8	54.6	71.4
EBITDA	108	100	65	88	111
EPS (Bt)	1.28	1.10	0.32	0.13	0.17
Cashflow projection (Btm)	59A	60A	61A	62E	63E
EBIT(1-t)	77	67	34	59	67
Dep. & Amortization	10	14	13	14	16
Change in net working capital	(61)	(40)	(40)	(39)	(23)
Capital expenditure	(32)	(41)	(40)	(10)	(12)
Firm free cashflow	(5)	(0)	(34)	24	48
Financial Ratios	59A	60A	61A	62E	63E
Gross profit margin	44.8%	43.2%	39.3%	36.7%	37.7%
Net profit margin	18.8%	15.6%	6.9%	10.5%	11.9%
Current ratio (x)	3.2	3.9	5.3	3.0	2.9
Times interest earned (x)	33.8	61.8	15.4	13.7	19.1
Debt to Equity (x)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
ROA	26.3%	19%	8%	8%	8%
ROE	38%	24%	10%	10%	10%
Trends (%)	59A	60A	61A	62E	63E
Sales growth	24%	7%	8%	12%	16%
Expense growth	14%	11%	20%	9%	14%
EBIT growth	56%	-13%	-39%	42%	28%
Net Profit growth	67%	-14%	-49%	62%	31%
EBITDA growth	53%	-8%	-35%	36%	14%
EPS growth	67%	-14%	-71%	-60%	31%
Quarterly performance (Btm)				1Q61	1Q62
Sales				112.3	109.2
Cost of sales				65.8	69.3
Selling & admin exp.				28.3	27.7
Interest exp.				0.7	0.7
Taxes				4.3	3.6
Net profits				15.0	9.0

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated



Disclaimer : ความคืบหน้าต่างๆในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของบริษัทยังเป็นความลับเท่านั้น บริษัทที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังการตีพิมพ์แล้ว โดยบริษัทไม่รับประกันต่อผู้ถือหุ้นว่า รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ใดๆก็ตาม บริษัทยังไม่รับประกันต่อผู้ถือหุ้นว่า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ใดๆก็ตาม บริษัทยังไม่รับประกันต่อผู้ถือหุ้นว่า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ใดๆก็ตาม บริษัทยังไม่รับประกันต่อผู้ถือหุ้นว่า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ใดๆก็ตาม บริษัทยังไม่รับประกันต่อผู้ถือหุ้นว่า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ใดๆก็ตาม