Globlex Securities Co., Ltd.

IPO STOCK

30 พฤศจิกายน 2563

SET/ICT

ไม่จัดอันดับ

J.R.W. UTILITY PLC. (JR)

***Globlex Securities เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ซึ่งจะได้รับค่าธรรมเนียมในฐานะผู้จัดจำหน่าย**

EARNINGS FORECAST

Year to Dec	2017A	2018A	2019A	2020E	2021E
Net Profit (Btm)	41.2	82.9	60.7	81.0	252.1
EPS (Bt)	0.13	0.23	0.17	0.11	0.33
EPS Growth (%)	181.2	76.92	-26.0	-36.9	211.30
P/E (x)	42.4	23.9	32.6	51.6	14.7
DPS (Bt)	0.14	0.20	0.62	0.05	0.14
Yield (%)	2.55	3.64	11.27	0.91	2.73
BV (Bt)	0.64	0.80	0.86	0.95	1.02
P/BV (x)	8.58	6.90	6.41	5.77	5.35

Source: Filing และ บล.โกลเบล็ก

PERTINENT INFORMATION

ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)	
ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)	
จำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขาย	200 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท)	
ราคาเสนอขายหุ้น IPO	5.50 บาท	
วันจองซื้อ	20 และ 23-24 พฤศจิกายน 2563	
วันเริ่มซื้อขายในตลาดฯ	30 พฤศจิกายน 2563	
ทุนจดทะเบียน	380 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 760 ล้านหุ้น	
ทุนที่เรียกชำระแล้วก่อน IPO	280 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 560 ล้านหุ้น	
ทุนที่เรียกชำระแล้วหลัง IPO	380 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 760 ล้านหุ้น	
วัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุน	1) เงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินงาน	
โครงสร้างผู้ถือหุ้นใหญ่		
	ก่อน IPO	หลัง IPO
1. กลุ่มวิวัฒน์เจษฎาวุฒิ	84.00%	61.88%
2. กลุ่มอุทัยรัตน์	9.62%	7.09%
3.เสนอขายต่อกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน	0.00%	2.11%
4. เสนอขายประชาชนทั่วไป	0.00%	24.21%

Source: Filing

Analyst: Watcharain Jongyanyong
02 672-5936
watcharain@globlex.co.th

ผู้ชำนาญงานรับเหมางานระบบไฟฟ้า และระบบ ICT

บริษัท เจ.อาร์.ดับเบิ้ลยู. ยูทิลิตี้ จำกัด (มหาชน) หรือ JR ประกอบธุรกิจให้บริการออกแบบ จัดหา ก่อสร้างและติดตั้งงานระบบไฟฟ้า (Electrical Power System) และระบบสื่อสารโทรคมนาคม และเทคโนโลยีสารสนเทศ (Telecommunication and Information Technology System) แบบครบวงจร นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้บริการจำหน่ายอุปกรณ์ (Supply) และให้บริการบำรุงรักษา (Maintenance) สำหรับอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับระบบไฟฟ้าและระบบสื่อสารโทรคมนาคมและเทคโนโลยีสารสนเทศ การเข้าระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ครั้งนี้เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานรองรับแผนการขยายงาน ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2564 ที่ 7.60 บาทต่อหุ้น

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

- **คาดอุตสาหกรรมโดยรวมยังเติบโตได้ :** ในปี 2562-2564 คาดว่าธุรกิจผลิตไฟฟ้าเอกชนมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสนับสนุนทั้งทางด้านอุปสงค์ที่มีตลาดรองรับแน่นอน และด้านอุปทานจากนโยบายสนับสนุนการลงทุนของภาครัฐ ตามแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้า ส่วนอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับระบบสื่อสารโทรคมนาคมและเทคโนโลยีสารสนเทศ มีแนวโน้มจะเติบโตอย่างต่อเนื่องในอนาคต จากทั้งปริมาณผู้ใช้งานโทรศัพท์เคลื่อนที่ การใช้งานอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง และการใช้บริการรับส่งข้อมูลที่ขยายตัว
- **คาดผลประกอบการปี 2564 เติบโตก้าวกระโดด:** ผลประกอบการปี 2564 คาดว่าจะกลับมาเติบโตก้าวกระโดด โดยมีสาเหตุหลักจาก 1) เติบโตตามแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้า PDP2561 ซึ่งกำหนดกำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 77,211MW เพิ่มขึ้นจากแผนฉบับก่อนหน้า 9% 2) มีโอกาสได้งานเปลี่ยนระบบสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดินของกฟน. ตามแผนงานเพื่อรองรับการเป็นมหานครอาเซียน ซึ่งอยู่ระหว่างนำเสนอขออนุมัติระยะทางรวม 261.6 กม. 3) มี Backlog อยู่ในระดับสูงถึง 6.4 พันล้านบาท (รับรู้ถึงปี 2566) ซึ่งจะรับรู้รายได้ในปี 2564 ราว 2.1 พันล้านบาท ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นทั้งปี 2564 คาดว่าจะทำได้ที่ระดับ 17.5%ทรงตัวจากปี 2563 ด้าน %SG&A/Sales คาดที่ระดับ 4.7% ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนที่ 7.5% เนื่องจากค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นลักษณะคงที่ จึงทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาด เราประมาณการรายได้ปี 2563-2564 ราว 1,001.8 ล้านบาท และ 2,700.4 ล้านบาท เติบโต +18.4%YoY และ +169.6%YoY ตามลำดับ พร้อมคาดกำไรสุทธิปี 2563-2564 ราว 81.0 ล้านบาท และ 285.1 ล้านบาท เติบโต +33.3%YoY และ +252.0%YoY ตามลำดับ

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 การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

- **การประเมินมูลค่าหุ้น :** ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าด้วยวิธี P/E Ratio โดยอิงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของหุ้นกลุ่ม ICT ที่มีลักษณะธุรกิจใกล้เคียงกัน ได้แก่ AIT PT และ SAMTEL ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งแสดงในตารางด้านล่าง ได้ PER เฉลี่ยที่ 20.0 เท่า โดยเราประเมินกำไรสุทธิต่อหุ้นปี 2564 ที่ราว 0.38 บาทต่อหุ้น ได้ราคาเหมาะสมปี 2564 ที่ 7.60 บาทต่อหุ้น และคาดหวังอัตราเงินปันผลที่ 1.9% ต่อปี (เทียบกับราคาเหมาะสม)

JR ผู้ชำนาญงานรับเหมางานระบบไฟฟ้า และระบบ ICT

JR ผู้ประกอบธุรกิจให้บริการออกแบบ จัดหา ก่อสร้างและติดตั้งงานระบบไฟฟ้า และระบบสื่อสารโทรคมนาคม และเทคโนโลยีสารสนเทศ แบบครบวงจร นอกจากนี้ บริษัทยังให้บริการจำหน่ายอุปกรณ์ และให้บริการบำรุงรักษา สำหรับอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับระบบไฟฟ้า และระบบสื่อสารโทรคมนาคมและเทคโนโลยีสารสนเทศ

บริษัท เจ.อาร์.ดับเบิ้ลยู. ยูทิลิตี้ จำกัด (มหาชน) (JR) ประกอบธุรกิจให้บริการออกแบบ จัดหา ก่อสร้างและติดตั้งงานระบบไฟฟ้า (Electrical Power System) และระบบสื่อสารโทรคมนาคม และเทคโนโลยีสารสนเทศ (Telecommunication and Information Technology System) แบบครบวงจร นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้บริการจำหน่ายอุปกรณ์ (Supply) และให้บริการบำรุงรักษา (Maintenance) สำหรับอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับระบบไฟฟ้า และระบบสื่อสารโทรคมนาคมและเทคโนโลยีสารสนเทศ

<u>ลักษณะธุรกิจ</u>

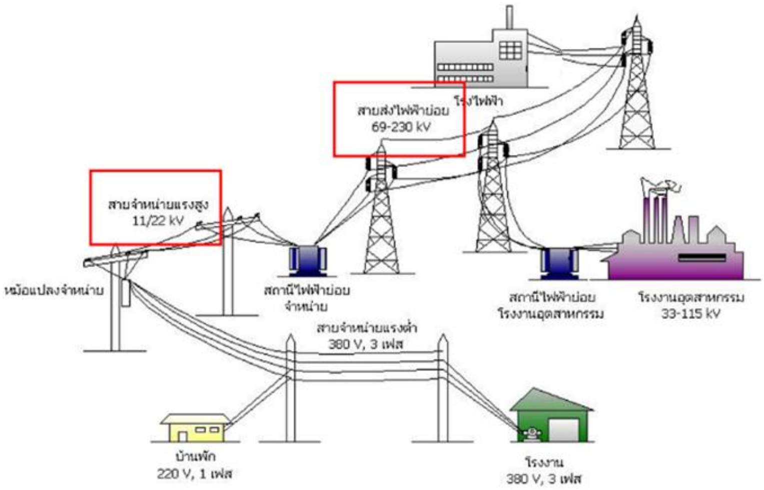
รายละเอียดของผลิตภัณฑ์หรือบริการของบริษัทสามารถแยก ดังนี้

<u>ธุรกิจรับเหมาวางระบบ (Turnkey Project)</u>

1. **งานรับเหมางานระบบไฟฟ้า (Electrical Power System) :** บริษัทฯ ให้บริการออกแบบ จัดหา ก่อสร้างและติดตั้งระบบไฟฟ้าแบบครบวงจร โดยลักษณะงานที่บริษัทให้บริการ ได้แก่

   1.1 <u>งานก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าแรงสูง (High Voltage Transmission Line System)</u>

บริษัทฯ จะทำหน้าที่ในการสำรวจ ออกแบบ และก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าแรงสูง (Transmission Line) กำลังไฟฟ้า 115kV ที่รับไฟฟ้ามาจากแหล่งผลิตกระแสไฟฟ้าของผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer: IPP) หรือผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก (Small Power Producer: SPP) ไปยังสถานีไฟฟ้าย่อย การไฟฟ้าฝ่ายผลิต (EGAT) และลูกค้า Industrial User (IU) นอกจากนี้บริษัทฯ ยังรับก่อสร้างสายป้อนไฟฟ้ากำลัง 22kV (Distribution Line) จากสถานีไฟฟ้าย่อยเชื่อมต่อไปยังลูกค้า IU อีกด้วย



ที่มา : Filling

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 การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

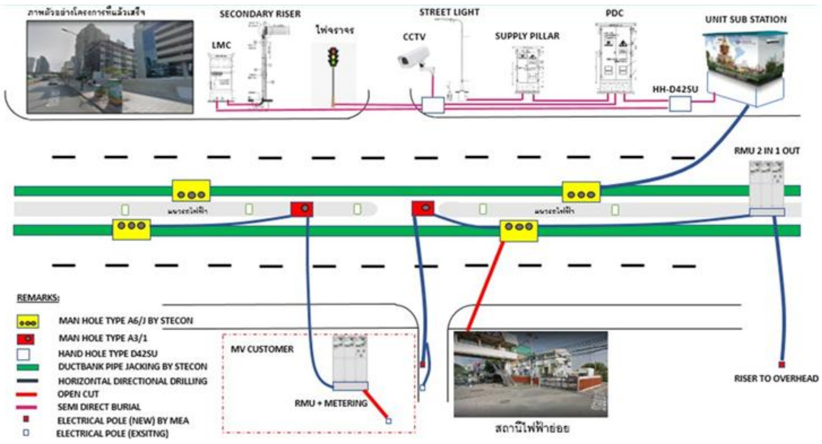
1.2 <u>งานก่อสร้างติดตั้งสถานีไฟฟ้าย่อย และอุปกรณ์ในสถานีไฟฟ้าย่อย (High Voltage Substation)</u>

บริษัท ให้บริการตั้งแต่งานสำรวจ ออกแบบ ก่อสร้าง และติดตั้ง สถานีไฟฟ้าย่อยที่เป็นสถานีไฟฟ้าที่มีกำลังไฟฟ้าแรงสูงที่กำลังไฟฟ้ามีขนาดมากกว่า 115 kVขึ้นไป โดยสถานีไฟฟ้าย่อยมีหน้าที่ในการเปลี่ยนแปลงแรงดันไฟฟ้า โดยทำหน้าที่รับพลังงานไฟฟ้าจากระบบผลิตกระแสไฟฟ้าเพื่อแปลงแรงดันส่งต่อเป็นทอดๆ ผ่านทั้งสายส่งไฟฟ้าแรงสูง และระบบจำหน่ายไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายต่อไปยังผู้ใช้ไฟฟ้าต่างๆ โดยเพิ่มแรงดันไฟฟ้าเพื่อให้ส่งไปได้ในระยะทางไกล และเมื่อกระแสไฟฟ้าเข้าสู่ตัวเมืองก็จะมีการปรับแรงดันลงมาเพื่อให้เกิดความสะดวกในการใช้งาน

ที่มา : Filling

1.3 <u>งานก่อสร้างเปลี่ยนสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดิน</u>

ปัจจุบันบริษัทได้รับงานเปลี่ยนสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดินตามแนวรถไฟฟ้าสายสีเหลือง ช่วงลาดพร้าว – เทพารักษ์ และสายสีชมพู ช่วงติวานนท์-แจ้งวัฒนะ ซึ่งบริษัทจะดำเนินงานตั้งแต่ขั้นตอนการออกแบบโครงข่ายสายไฟฟ้าใต้ดิน รับเหมาเดินสายไฟฟ้าใต้ดิน งานสร้างสถานีไฟฟ้าย่อย งานก่อสร้างคืนสภาพ รวมถึงการจัดหาอุปกรณ์ที่ใช้ในโครงการทั้งหมด



ที่มา : Filling

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) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

2. **ระบบสื่อสารโทรคมนาคม และเทคโนโลยีสารสนเทศ (Telecommunication and Information Technology System) :** บริษัทให้บริการออกแบบ จัดหา ติดตั้งอุปกรณ์ วางระบบรวมทั้งให้คำปรึกษา ที่เกี่ยวกับระบบสื่อสารโทรคมนาคม และเทคโนโลยีสารสนเทศ โดยบริษัทสามารถออกแบบระบบสื่อสารโทรคมนาคมตามเทคโนโลยี และลักษณะงานได้ดังนี้

2.1 การวางระบบโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure)

เป็นงานออกแบบ วางระบบ จัดหาอุปกรณ์ ก่อสร้าง และเดินสายสื่อสารและอุปกรณ์เชื่อมต่อต่างๆ รวมไปถึงการรื้อย้ายสาธารณูปโภค รวมไปถึงการเชื่อมต่อของระบบต่างๆ ในพื้นที่เพื่อให้การทำงานของทุกระบบมีความเชื่อมต่อกันอย่างมีประสิทธิภาพ

ที่มา : Filling

2.2 <u>การวางระบบโครงข่ายหลัก (Core Network)</u>

บริษัท ออกแบบ จัดหาและติดตั้งอุปกรณ์ พร้อมทั้งวางระบบโครงข่ายหลัก ซึ่งเป็นส่วนควบคุมหลักในการติดต่อสื่อสารบนโครงข่ายสื่อสารโทรคมนาคมและเทคโนโลยีสารสนเทศ โดยทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการควบคุม และเชื่อมต่อจุดต่างๆ ในโครงข่ายเข้าด้วยกัน โดยจะมีอุปกรณ์หรือโปรแกรมควบคุมหลัก เช่น อุปกรณ์ Switching Network อุปกรณ์ Mobile Core Network และอุปกรณ์ Broadband Network ซึ่งเป็นอุปกรณ์ที่ใช้ควบคุม สั่งการ และเชื่อมโยงโครงข่ายต่างๆ เข้าด้วยกัน นอกจากนี้ยังมีอุปกรณ์ซอฟท์สวิตช์ (Soft Switch Network) ซึ่งเป็นเทคโนโลยีใหม่ที่ทำให้อุปกรณ์ควบคุมหลักในชุมสายทำงานอยู่บนพื้นฐานของซอฟท์แวร์เพื่อเชื่อมข้อมูลไปยังจุดต่างๆ

ที่มา : Filling

2.3 <u>การวางระบบซอฟท์แวร์ และแอพพลิเคชั่น (Software and Application)</u>

จัดหา วางระบบ และติดตั้งซอฟท์แวร์และแอพพลิเคชั่นต่างๆ ให้เป็นไปตามความต้องการของลูกค้า ซึ่งเป็นส่วนของโปรแกรม และ Solution ต่างๆ ที่ทำหน้าที่ทำงานร่วมกับสั่งการระบบ Core Network เพื่อให้โครงข่ายมีบริการที่หลากหลายสำหรับลูกค้า และผู้ใช้งาน โดยปัจจุบันบริษัทให้บริการวางระบบซอฟท์แวร์ NMS ซอฟท์แวร์ OSS ระบบ SIM Management ระบบ Fraud Management และ ระบบ ERP

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

<u>ธุรกิจการให้บริการซ่อมบำรุงรักษา (Maintenance)</u>

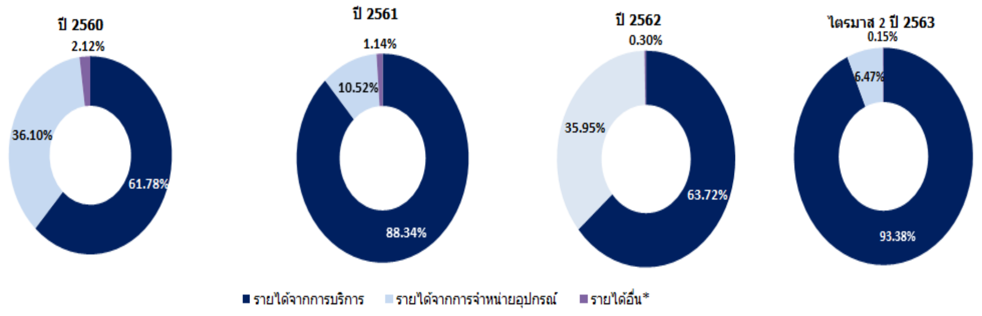
ให้บริการซ่อมและบำรุงรักษาอุปกรณ์ระบบไฟฟ้า และระบบสื่อสารโทรคมนาคมและเทคโนโลยีสารสนเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกค้าเดิม ที่ใช้บริการต่อเนื่องภายหลังจากหมดระยะเวลารับประกันคุณภาพ (Warranty Period) ซึ่งปกติจะมีอายุประมาณ 2 ปี ซึ่งการบำรุงรักษานี้จะสามารถแยกได้เป็น 2 ประเภทได้แก่งานซ่อมบำรุงประเภท Corrective ที่บริษัทจะเข้าไปให้บริการบำรุงรักษาเมื่ออุปกรณ์ใดๆ ของลูกค้าชำรุดเสียหาย และงานซ่อมบำรุงประเภท Preventive ที่เป็นการตรวจสอบสภาพของอุปกรณ์ ณ ปัจจุบัน รวมถึงทดสอบอุปกรณ์ต่างๆ ที่ไม่ได้ใช้งานมานาน เพื่อให้แน่ใจว่าอุปกรณ์ดังกล่าวยังสามารถทำงานได้ตามปกติ เพื่อป้องกันหรือลดความเสี่ยงที่จะเกิดความเสียหายของระบบ

<u>ธุรกิจการจำหน่ายอุปกรณ์ (Supply)</u>

จำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบไฟฟ้า และระบบสื่อสารโทรคมนาคมและเทคโนโลยีสารสนเทศทุกประเภท โดยส่วนใหญ่เป็นอุปกรณ์ของระบบสื่อสารโทรคมนาคมและเทคโนโลยีสารสนเทศ โดยลูกค้าซื้อเพื่อเก็บสำรองไว้ใช้ทดแทนในการซ่อมบำรุงรักษาเมื่ออุปกรณ์ที่ใช้อยู่เกิดความเสียหาย หรือเสื่อมอายุการใช้งาน ตลอดจนการซื้ออุปกรณ์เพื่อนำไปพัฒนาความสามารถในการดำเนินงานให้เท่าทันกับเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงไป โดยลูกค้าสามารถนำไปติดตั้งหรือเปลี่ยนได้เอง หรือจัดซื้อพร้อมว่าจ้างให้บริษัท เป็นผู้ติดตั้ง

<u>ผลการดำเนินงานในช่วงปี 2560 ถึง ไตรมาส 2 ปี 2563</u>

สัดส่วนรายได้รวม



ที่มา : ข้อมูลจากบริษัท

รายได้รวมของบริษัทประกอบด้วยรายได้จากการขายและบริการ และรายได้อื่น โดยในปี 2560 - 2562 บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายและบริการต่อรายได้รวม คิดเป็นร้อยละ 97.88 ร้อยละ 98.86 ร้อยละ 99.67 ตามลำดับ และมีสัดส่วนรายได้อื่นต่อรายได้รวมที่ร้อยละ 2.12 ร้อยละ 1.14 ร้อยละ 0.30 ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2563 บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายและบริการต่อรายได้รวมคิดเป็นร้อยละ 99.85 และมีสัดส่วนรายได้อื่นต่อรายได้รวมที่ร้อยละ 0.15

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) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

แนวโน้มอุตสาหกรรมยังเติบโตได้ดี

ธุรกิจหลักของบริษัท คือการให้บริการรับเหมาวางระบบไฟฟ้า และระบบสื่อสารโทรคมนาคมและเทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจร ดังนั้นภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับระบบไฟฟ้า และการสื่อสารโทรคมนาคมและเทคโนโลยีสารสนเทศจึงส่งผลโดยตรงต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท

ภาวะตลาดอุตสาหกรรม: ธุรกิจหลักของบริษัท คือการให้บริการรับเหมาวางระบบไฟฟ้า และระบบสื่อสารโทรคมนาคมและเทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจร (Turnkey) ดังนั้นภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับระบบไฟฟ้า และการสื่อสารโทรคมนาคมและเทคโนโลยีสารสนเทศจึงส่งผลโดยตรงต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท

<u>อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับระบบไฟฟ้า</u> : ในปี 2562-2564 คาดว่าธุรกิจผลิตไฟฟ้าเอกชนมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสนับสนุนทั้งทางด้านอุปสงค์ที่มีตลาดรองรับแน่นอน และด้านอุปทานจากนโยบายสนับสนุนการลงทุนของภาครัฐ ดังนี้

1. ความต้องการใช้ไฟฟ้าภายในประเทศขยายตัวต่อเนื่องตามภาวะเศรษฐกิจ และการลงทุนในภาคธุรกิจ อุตสาหกรรมที่ทยอยเพิ่มขึ้น โดยจะหนุนความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศ (อ้างอิงตามแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2561-2580 (PDP 2018) โดยสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน ซึ่งมีการคาดการณ์การใช้ไฟฟ้าในประเทศขยายตัว 3.6% ในปี 2562-2563 และ 3.2% ในปี 2564 ภายใต้สมมติฐาน ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ขยายตัวเฉลี่ย 3.8% ต่อปี

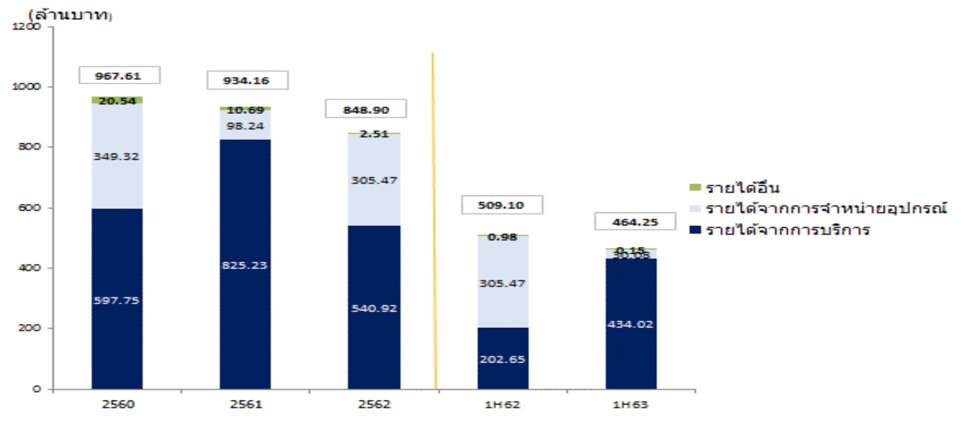
2. แผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศฉบับปีพ.ศ. 2561-2580 (PDP2018) กำหนดให้มีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมทั้งสิ้น 77,211 เมกะวัตต์ในปี 2580 เพิ่มขึ้น 9% จากแผน PDP2015 เป็นกำลังการผลิตใหม่ในช่วงปี 2561-2580 จำนวน 56,431 เมกะวัตต์ รวมทั้งการต่ออายุสัญญาโครงการ โรงไฟฟ้า SPP ระบบ Cogeneration

อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับระบบสื่อสารโทรคมนาคมและเทคโนโลยีสารสนเทศ : การขยายตัวของตลาดสื่อสารประเทศไทย ที่สะท้อนถึงอุตสาหกรรมสื่อสารโทรคมนาคม และเทคโนโลยีสารสนเทศที่มีแนวโน้มจะเติบโตอย่างต่อเนื่องในอนาคต จากทั้งปริมาณผู้ใช้งานโทรศัพท์เคลื่อนที่ การใช้งานอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง การใช้บริการรับส่งข้อมูลที่ขยายตัว ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค ทำให้มีความจำเป็นในการพัฒนาระบบสื่อสารโทรคมนาคมและเทคโนโลยีสารสนเทศตั้งแต่โครงสร้างพื้นฐาน อุปกรณ์ระบบ และการบำรุงรักษาระบบ ของผู้ให้บริการทางด้านการสื่อสาร เพื่อรองรับการขยายตัวของตลาด ประกอบกับนโยบายภาครัฐที่มุ่งเน้นการพัฒนาเทคโนโลยี ทำให้เกิดความต้องการในการใช้อุปกรณ์ที่มีเทคโนโลยีใหม่เข้ามาแทนที่อุปกรณ์เดิมที่มีอยู่

นอกจากนี้จากการที่บริษัทเป็นผู้ให้บริการการรับเหมาวางระบบไฟฟ้า และระบบสื่อสารโทรคมนาคมและเทคโนโลยีสารสนเทศอย่างครบวงจร บริษัท คาดว่าจะได้รับผลประโยชน์จากโครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก หรือ Eastern Economic Corridor (EEC) ที่ต่อยอดความสำเร็จมาจากโครงการพัฒนาพื้นที่บริเวณชายฝั่งทะเลตะวันออก โดยการพัฒนาเขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออกเป็นหนึ่งในเครื่องมือขับเคลื่อนตามกลไกของยุทธศาสตร์การพัฒนาอุตสาหกรรมไทย 4.0 ระยะ 20 ปี (พ.ศ. 2560 - 2579) โดยในระยะแรกจะเป็นการยกระดับพื้นที่ในเขต 3 จังหวัดคือ ชลบุรี ระยอง และฉะเชิงเทราที่เป็นกลุ่มเขตอุตสาหกรรมหลักของประเทศไทย เพื่อให้เกิดการลงทุนอย่างเป็นรูปธรรม โดยมีการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและระบบสาธารณูปโภค เพื่อเพิ่มศักยภาพรองรับการลงทุน และการพัฒนากิจกรรมทางเศรษฐกิจและการอำนวยความสะดวกต่างๆ ในพื้นที่ ไม่ว่าจะเป็นโครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมขนส่งสำคัญ เช่น ระบบรางเพื่อเชื่อมโยงระหว่างสนามบิน การพัฒนาท่าเรือน้ำลึก การพัฒนาโครงข่ายรถไฟเชื่อมโยงท่าเรือ และการพัฒนาระบบการจัดการขนส่งแบบบูรณาการทั้งรถไฟและท่าเรือแบบไร้รอยต่อ (Seamless Operation)

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) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

รายได้จากการดำเนินงาน



ที่มา: ข้อมูลจากบริษัท

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2563 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการจำนวน 434.02 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายและบริการรวมเป็นร้อยละ 93.52

บริษัท มีรายได้รวมจำนวน 967.30 ล้านบาทในปี 2560 จำนวน 934.17 ล้านบาทในปี 2561 จำนวน 848.90 ล้านบาทในปี 2562 และ จำนวน 464.78 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรกปี 2563 รายได้หลักประกอบไปด้วยรายได้จากการให้บริการ และรายได้จากการขาย โดย

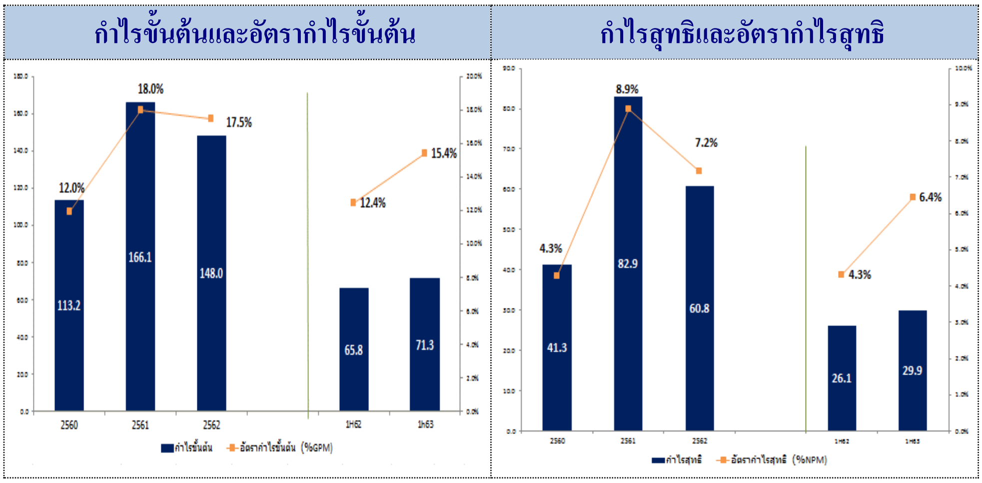
(1) รายได้จากการบริการของบริษัท ประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจรับเหมาวางระบบไฟฟ้า และระบบสื่อสารโทรคมนาคมและเทคโนโลยีสารสนเทศ และรายได้จากการให้บริการซ่อมบำรุงรักษา โดยในปี 2560-2562 และในงวด 6 เดือนแรกปี 2563 บริษัท มีรายได้จากการให้บริการรวมทั้งสิ้น 597.75 ล้านบาท 825.23 ล้านบาท 540.92 ล้านบาท และ 434.02 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายและบริการรวมเป็นร้อยละ 63.12 ในปี 2560 ร้อยละ 89.36 ในปี 2561 ร้อยละ 63.91 ในปี 2562 และร้อยละ 93.52 ในงวด 6 เดือนแรกปี 2563 ในปี 2560-2562 และงวด 6 เดือนแรกปี 2563 รายได้จากธุรกิจรับเหมาวางระบบไฟฟ้ามีจำนวน 410.88 ล้านบาท 200.90 ล้านบาท 250.05 ล้านบาท และ 353.58 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายและบริการรวมเท่ากับร้อยละ 43.39 ร้อยละ 21.75 ร้อยละ 29.54 และร้อยละ 76.18 ตามลำดับ ในขณะที่รายได้จากธุรกิจรับเหมาวางระบบสื่อสารโทรคมนาคม และเทคโนโลยีสารสนเทศมีจำนวน 157.57 ล้านบาท 603.00 ล้านบาท 281.99 ล้านบาท และ 68.88 ล้านบาท และคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายและบริการรวมร้อยละ 16.64 ร้อยละ 65.30 ร้อยละ 33.32 และร้อยละ 14.84 ตามลำดับ สำหรับรายได้จากการให้บริการซ่อมบำรุงมีจำนวน 29.29 ล้านบาท 21.33 ล้านบาท 8.87 ล้านบาท และ 11.57 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.09 ร้อยละ 2.31 ร้อยละ1.05 และร้อยละ 2.49 ของรายได้จากการขายและการบริการ ในปี 2560-2562 และในงวด 6 เดือนแรกปี 2563 ตามลำดับ

(2) บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและสัดส่วนต่อรายได้จากการขายและให้บริการเป็นจำนวน 349.32 ล้านบาทหรือร้อยละ 36.88 ในปี 2560 จำนวน 98.24 ล้านบาทหรือร้อยละ 10.64 ในปี 2561 จำนวน 305.47 ล้านบาทหรือร้อยละ 36.09 ในปี 2562 และจำนวน 30.08 ล้านบาทหรือร้อยละ 6.48 ในงวด 6 เดือนแรกปี 2563 ด้วยความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ทำให้บริษัท ได้รับงานรับเหมาโครงการที่เกี่ยวข้องกับงานระบบไฟฟ้า และระบบสื่อสารโทรคมนาคมและเทคโนโลยีสารสนเทศอย่างต่อเนื่อง

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) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมิน โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

โดยในปี 2561 รายได้ของบริษัท ลดลง ร้อยละ 3.45 จากปี 2560 แต่อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 11.95 เป็นร้อยละ 17.99 ในขณะที่อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริการต่อรายได้จากการขายและบริการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมค่อนข้างคงที่ ส่งผลทำให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น สำหรับปี 2562 บริษัท มีรายได้ลดลงร้อยละ 9.13 ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย เป็นร้อยละ 17.49 รวมทั้งอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริการต่อรายได้จากการขายและบริการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิลดลงจากร้อยละ 8.88 เป็นร้อยละ 7.16 สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2563 อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีที่แล้วที่ร้อยละ 5.13 เนื่องจากบริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นรวมที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์

จากผลการดำเนินงานที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้ในปี 2560-2562 และงวด 6 เดือนแรกปี 2563 บริษัท มีกำไรสุทธิจำนวน 41.25 ล้านบาท จำนวน 82.93 ล้านบาท จำนวน 60.75 ล้านบาท และจำนวน 29.93 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 4.26 ร้อยละ 8.88 ร้อยละ 7.16 และร้อยละ 6.44



ที่มา: ข้อมูลจากบริษัท

คาดผลประกอบการปี 2564 เติบโตก้าวกระโดด จาก Backlog ในระดับสูง

คาดผลการดำเนินงาน 2H63 จะกลับมาเติบโตอีกครั้งหลังสถานการณ์โควิด-19 ในประเทศคลี่คลาย ส่วนของผลประกอบการปี 2564 คาดว่าจะกลับมาเติบโตก้าวกระโดด จาก Backlog อยู่ในระดับสูงถึง 6.4 พันล้านบาท พร้อมคาดกำไรสุทธิปี 2563-2564 ราว 81.0 ล้านบาท และ 285.1 ล้านบาท เติบโต +33.3%YoY และ +252.0%YoY ตามลำดับ

คาดผลการดำเนินงาน 2H63 จะกลับมาเติบโตอีกครั้ง หลังสถานการณ์โควิด-19 ในประเทศคลี่คลาย ส่งผลให้งานวางระบบรับเหมาวางระบบทั้งจากภาครัฐและเอกชนเริ่มทยอยกลับมา ประกอบกับความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศยังขยายตัวต่อเนื่องทั้งในภาคครัวเรือน และอุตสาหกรรม

ในส่วนของผลประกอบการปี 2564 คาดว่าจะกลับมาเติบโตก้าวกระโดด โดยมีสาเหตุหลักจาก 1)เติบโตตามแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้า PDP2561 ซึ่งกำหนดกำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 77,211MW เพิ่มขึ้นจากแผนฉบับก่อนหน้า 9% 2)มีโอกาสได้งานเปลี่ยนระบบสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดินของ กฟน. ตามแผนงานเพื่อรองรับการเป็นมหานครอาเซียน ซึ่งอยู่ระหว่างนำเสนอขออนุมัติระยะทางรวม 261.6 กม. 3) มี Backlog อยู่ในระดับสูงถึง 6.4 พันล้านบาท (รับรู้ถึงปี 2566) ซึ่งจะรับรู้รายได้ในปี 2564 ราว 2.1 พันล้านบาท ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นทั้งปี 2564 คาดว่าจะทำได้ที่ระดับ 17.5%ทรงตัวจากปี 2563 ด้าน %SG&A/Sales คาดที่ระดับ 4.7% ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนที่ 7.5% เนื่องจากค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นลักษณะคงที่ จึงทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาด เราประมาณการรายได้ปี 2563-2564 ราว 1,001.8 ล้านบาท และ 2,700.4 ล้านบาท เติบโต +18.4%YoY และ +169.6%YoY ตามลำดับ พร้อมคาดกำไรสุทธิปี 2563-2564 ราว 81.0 ล้านบาท และ 285.1 ล้านบาท เติบโต +33.3%YoY และ +252.0%YoY ตามลำดับ

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 การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ปัจจัยเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ และโครงการภาครัฐ
2. ความเสี่ยงจากการส่งมอบงานล่าช้า/ค่าปรับ
3. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้รับเหมา

จุดประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุนต่อแผนลงทุนในอนาคต

การจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งแรกแก่ประชาชน (IPO) คิดเป็นจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 200 ล้านหุ้น par หุ้นละ 0.50 บาท JR มีจุดประสงค์ในการนำเงินดังกล่าวเพื่อใช้ตามรายละเอียดดังนี้ คือ

1. เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน

การประเมินมูลค่า

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี P/E Ratio ที่ 20.0 เท่า ได้ราคาเหมาะสมปี 2564 เท่ากับ 7.60 บาทต่อหุ้น และคาดหวังอัตราเงินปันผลที่ 1.9% ต่อปี

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าด้วยวิธี P/E Ratio โดยอิงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของหุ้นกลุ่ม ICT ที่มีลักษณะธุรกิจใกล้เคียงกัน ได้แก่ AIT ILINK และ SAMTEL ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งแสดงในตารางด้านล่าง ได้ PER เฉลี่ยที่ 20.0 เท่า โดยเราประเมินกำไรสุทธิต่อหุ้นปี 2564 ที่ราว 0.38 บาทต่อหุ้น ได้ราคาเหมาะสมปี 2564 ที่ 7.60 บาทต่อหุ้น และคาดหวังอัตราเงินปันผลที่ 1.9% ต่อปี (เทียบกับราคาเหมาะสม)

	5Y PE Ratio (X)	5Y Net Profit margin (%)	5Y ROE (%)
AIT	11.4	7.2	12.3
ILINK	26.0	3.8	5.2
SAMTEL	22.5	2.5	7.3
Average	20.0	4.5	8.3

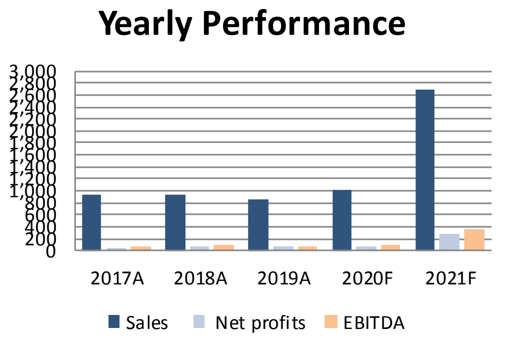
ที่มา Aspen และบล.โกลเบล็ก

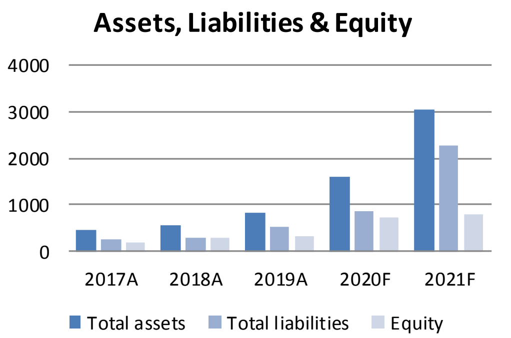
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

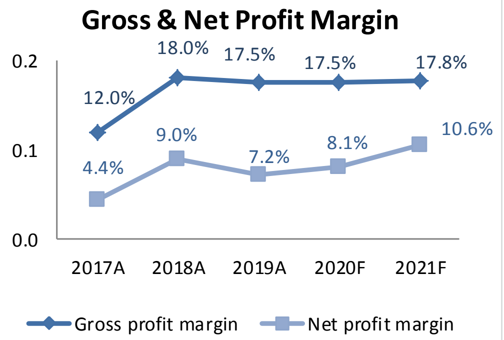
Financial Highlight

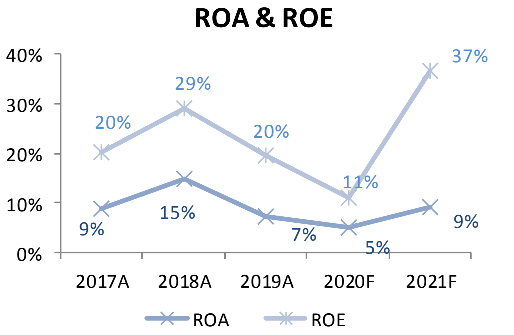
Balance Sheet (Btm)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Cash	54	104	455	1151	2236
Receivables	114	201	59	104	270
Inventory	182	140	80	94	244
Other current assets	7	13	106	40	108
Current assets	356	458	700	1389	2859
Non-current assets	103	105	135	196	200
Total assets	460	563	836	1585	3058
Current liabilities	246	265	510	845	2248
Long-term liabilities	10	12	17	17	29
Total liabilities	256	276	526	861	2278
Paid-up, prem share & others	166	193	197	619	619
Retained earnings	38	94	112	105	162
Equity	204	287	309	724	781
P&L (Btm)	**2017A**	**2018A**	**2019A**	**2020F**	**2021F**
Sales	947	923	846	1,002	2,700
Cost of sales	-834	-757	-698	-827	-2,221
Gross profits	113	166	148	175	479
Other Revenues	21	11	3	2	4
Selling & admin exp.	-79	-77	-74	-75	-127
EBIT	55	100	76	101	357
Interest exp.	-0.19	-0.15	-0.09	-0.09	-0.25
EBT	55	100	76	101	356
Taxes	-13	-17	-15	-20	-71
Net profits	41	83	61	81	285
EBITDA	58	103	80	105	360
Fully Diluted EPS (Bt)	0.13	0.23	0.17	0.11	0.38
Cashflow projection (Btm)	**2017A**	**2018A**	**2019A**	**2020F**	**2021F**
EBIT(1-t)	68	116	92	122	428
Dep. & Amortization	3	4	4	4	4
Change in net working capital	39	83	(3)	354	66
Capital expenditure	(134)	(14)	449	260	1,011
Firm free cashflow	(23)	188	542	740	1,508
Key Ratios	**2017A**	**2018A**	**2019A**	**2020F**	**2021F**
Gross profit margin	12.0%	18.0%	17.5%	17.5%	17.8%
Net profit margin	4.4%	9.0%	7.2%	8.1%	10.6%
Current ratio (x)	1.4	1.7	1.4	1.6	1.3
Times interest earned (x)	357.1	772.7	1,048.7	1,291.0	1,685.6
Debt to Equity (x)	1.3	1.0	1.7	1.2	2.9
ROA	9%	15%	7%	5%	9%
ROE	20%	29%	20%	11%	37%
Trends (%)	**2017A**	**2018A**	**2019A**	**2020F**	**2021F**
Sales growth	3%	-2%	-8%	18%	170%
Expense growth	2%	-2%	-4%	1%	69%
EBIT growth	-45%	82%	-24%	33%	252%
Net Profit growth	-50%	101%	-27%	33%	252%
EBITDA Margin	-44%	77%	-22%	31%	243%
EPS growth	-44%	78%	-27%	-37%	252%

Source: Financial Statement and Gloiblex Securities estimated









Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org