

Bangkok Sheet Metal

BM | MAI

Action

ประเมินมูลค่าพื้นฐานปี FY16F ของ Bangkok Sheet Metal (BM) ที่ 3.60 บาท/หุ้น โดยมีความน่าสนใจจากการเป็นผู้ผลิตสินค้าเหล็กแปรรูปหลากหลายครอบคลุมลูกค้าหลายอุตสาหกรรม ตั้งแต่สื่อสารจนถึงเครื่องจักรการเกษตร ประกอบกับปี FY15-16F BM ลงทุนสร้างโรงงานใหม่และซื้อเครื่องจักรเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตในหมวดโลหะเชื่อมประกอบ และยังเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต นอกจากนี้ความสัมพันธ์ที่ดีกับ Kubota ซึ่งเป็นผู้ผลิตเครื่องจักรการเกษตรเป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ BM มียอดขายเติบโตในปี FY16-18F และคาดการณ์กำไรสุทธิเติบโตเฉลี่ย 18% ต่อปี ใน FY16F-18F

Catalysts

ราคาวัตถุดิบหลักได้แก่ เหล็กชนิดต่างๆ มีความผันผวนตามตลาดโลก ขณะที่ BM ซื้อจากผู้จำหน่ายในไทย ดังนั้นหากราคามีความผันผวนมาก อาจมีผลให้ประมาณการไม่เป็นไปตามคาด

Anchor themes

BM เป็นผู้ผลิตและผู้จำหน่ายสินค้าแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กที่มีประสบการณ์ในอุตสาหกรรมนานถึง 21 ปี และมีผลการดำเนินงานกำไรดีมาตลอด ประกอบกับฐานะทางการเงินด้วยอัตราหนี้สินต่อทุน 0.6 เท่าในปี FY15 นับว่ามีการบริหารที่ดี การเพิ่มของฐานลูกค้าและการขยายกำลังการผลิต คาดว่าจะทำให้บริษัทเติบโตในอนาคต

Wide product range to attract more customers

ประเมินมูลค่าพื้นฐาน FY16F ที่ 3.60 บาท/หุ้น/

เราประเมินราคาเป้าหมาย FY16F ของ Bangkok Sheet Metal (BM) ที่ 3.60 บาท ด้วยพีอีเป้าหมาย 15x โดยเรามองว่า BM มีความน่าสนใจในด้าน 1) ผลิตสินค้าเหล็กแปรรูปหลากหลายครอบคลุมลูกค้าหลายอุตสาหกรรมตั้งแต่สื่อสารจนถึงเครื่องจักรการเกษตร 2) ภาคเกษตรของไทยมีความก้าวหน้าในการใช้เครื่องจักรการเกษตรมากขึ้นทำให้ BM ได้รับคำสั่งซื้องานโลหะเชื่อมประกอบมากขึ้น 3) แนวโน้มการเพิ่มเครือข่ายโทรคมนาคมทำให้แนวโน้มยอดขายสินค้าประเภทตู้สื่อสารเติบโตอย่างรวดเร็ว 4) BM มีการลงทุนซื้อเครื่องจักรที่มีความละเอียดและทันสมัยมากขึ้น ทำให้คาดว่าจะสามารถรักษาระดับมาร์จิ้นได้ถึงแม้ราคาเหล็กอาจเริ่มฟื้นตัวแล้ว ทั้งนี้เราคาดกำไรสุทธิเติบโตเฉลี่ย 18% ในปี FY16-18F

Key growth มาจากลูกค้าในกลุ่มเครื่องจักรการเกษตรและอุปกรณ์ในกลุ่มสื่อสาร

เราคาดกำไรสุทธิเติบโต 42% 25% 13% ในปี FY16-18F ปัจจุบันขับเคลื่อนมาจากคำสั่งซื้อในกลุ่ม 1) งานโลหะเชื่อมประกอบจาก Kubota ซึ่งเป็นผู้ผลิตเครื่องจักรการเกษตรรายใหญ่ 2) ตู้สื่อสารรองรับการขยายเครือข่ายของโทรศัพท์มือถือเคลื่อนที่ 1800 และ 900 3) งานโลหะเชื่อมประกอบจากผู้ผลิตเครื่องปรับอากาศ ทั้งนี้ BM ได้สร้างโรงงานใหม่ 2 แห่ง ซื้อเครื่องจักรและไลน์พ่นสีเพื่อรองรับลูกค้าข้างต้น โดยเราคาดยอดขายเติบโต 32%/24%/15% ในปี FY16-18F และถึงแม้ราคาเหล็กและโลหะอื่นอาจเริ่มฟื้นตัวในปีนี้ แต่ GPM ของ BM น่าจะทรงตัวที่ 21-22% ได้เนื่องจากเครื่องจักรใหม่ที่ใช้ลงทุนนี้ช่วยลดต้นทุนการผลิตได้ด้วย

ลงทุนสร้างโรงงานใหม่และซื้อเครื่องจักรเพิ่มประสิทธิภาพ

BM มีแผนในการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและเพิ่มกำลังการผลิตในสินค้าที่มีความต้องการเพิ่มขึ้น โดยก่อนและหลังการเพิ่มทุน BM มีแผนการลงทุนคือ 1) สร้างโรงงานแห่งใหม่ที่ 2 และก่อสร้างอาคารขนาดกลาง 1 หลัง 2) ซื้อเครื่องมือเครื่องจักร และอุปกรณ์สำหรับหมวดโลหะเชื่อมประกอบหมวดเครื่องมืออุปกรณ์ และหมวดชิ้นส่วนโลหะ และไลน์พ่นสี ซึ่งเงินลงทุนทั้งหมด 254 ล้านบาท ลงทุนไปแล้ว 107 ล้านบาท และจะลงทุนในปี 2016 อีก 147 ล้านบาท

ประเด็น Downside risk ต่อประมาณการกำไรสุทธิ

ความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่ 1) ความผันผวนของราคาวัตถุดิบหลักได้แก่ เหล็กและโลหะอื่น ที่ผันแปรตามราคาในตลาดโลก 2) การพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบเหล็กรายใหญ่ 3) แนวโน้มธุรกิจที่ต้องพึ่งพิงการลงทุนภาคอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

Investment Research and Investor Services

17 May 2016

Rating	IPO
TP 16F (PER = 15x)	THB 3.60
IPO price	THB2.88
Upside/Downside	25.0%.

IRIS analyst

Ploenjai Jirajarus

Analyst Registration No. 17839

Ploenjai.Jirajarus@th.nomura.com

02 638 5000, 02 287 6000

Forecasts & Valuation

31 Dec (THB)	FY15	FY16F	FY17F	FY18F
Revenue (mn)	802	1,056	1,310	1,507
EBITDA (mn)	118	159	188	208
Norm. Profit(mn)	68	96	121	137
Net Profit (mn)	68	96	121	137
EPS (THB)	0.23	0.24	0.30	0.34
EPS Growth (%)	(9.57)	6.78	25.23	13.49
PER (x)	12.78	11.97	9.56	8.42
BV/share	0.94	1.56	1.76	1.98
P/BV (x)	3.05	1.85	1.64	1.45
EV/EBITDA (x)	8.85	7.43	6.03	5.19
DPS (THB)	0.09	0.10	0.12	0.14
Dividend yield (%)	3.13	3.34	4.18	4.75
ROE (%)	26.54	21.26	18.17	18.27
Int. bearing D/E (x)	0.63	0.16	0.14	0.12

Key Data

Shares in Issue - After IPO (mn)	400
Market Cap (THBmn)	1,152
12-mth High/Low (THB)	n.a.
3-mth avg daily turnover (THBmn)	n.a.
Foreign Limit/Actual (%)	n.a. / n.a.
Expected Free Float (%)	25%
NVDR (%)	n.a.
Dividend Policy (%)	>= 50%
Par Value (THB)	1.00

Major Shareholders – After IPO (%)

1. กลุ่มครอบครัวสังจะบริบูรณ์	29.6
2. นายธีรวัฒน์ อมรชาติ	11.7
3. IPO – ประชาชนทั่วไป	25.0

IPO Information

IPO Shares (mn)	100
-----------------	-----

หมายเหตุ: บล. โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ BM

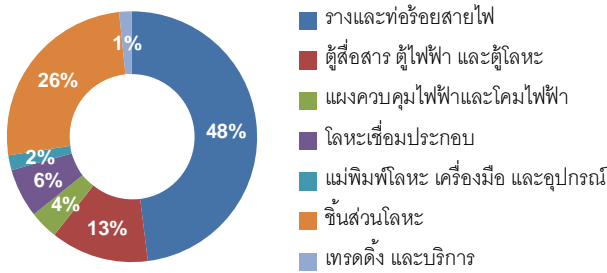
นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนก่อนตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

ลักษณะการประกอบธุรกิจของ Bangkok Sheet Metal

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

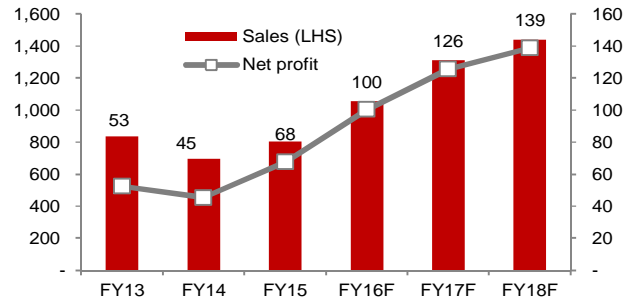
บริษัท บางกอกซีทเมทัล จำกัด (มหาชน) (BM) จัดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 1995 หรือเมื่อ 21 ปีที่แล้ว ปัจจุบัน BM ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายสินค้าแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก ได้แก่ รางเดินท่อร้อยสายไฟฟ้า ตู้สื่อสาร ตู้ไฟฟ้า ตู้โลหะ และแผงควบคุมไฟฟ้าที่ใช้ตามอาคาร คอนโดมิเนียม สำนักงาน ห้างสรรพสินค้า โรงงานอุตสาหกรรม สถานีไฟฟ้า เป็นต้น ภายใต้ตราสินค้า "BSM", "BM", "BS" และ "BEST" และผลิตภัณฑ์ขึ้นรูปอื่น ๆ จากโลหะ ตามความต้องการของลูกค้า และเป็นผู้จำหน่ายท่อร้อยสายไฟฟ้า

Exhibit 1. Sales breakdown by products in 2015



ที่มา : Company data

Exhibit 2. Sales and net profit forecast



ที่มา : CNS estimate

Investment view

ประเมินมูลค่าพื้นฐาน FY16F ที่ 3.60 บาท/หุ้น และสรุปประเด็นสำคัญ

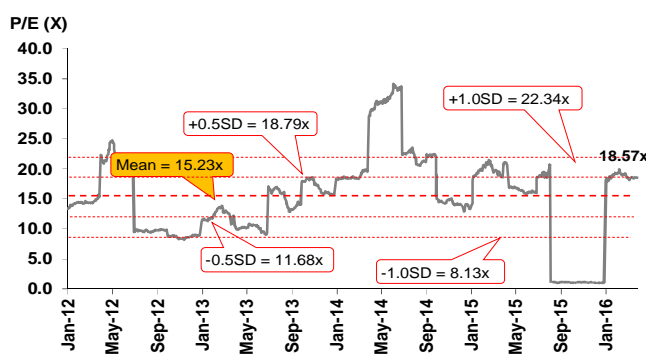
เราประเมินมูลค่าพื้นฐาน FY16F ที่ 3.60 บาท/หุ้น ด้วยวิธี P/E 15x และ EPS เท่ากับ 0.24 บาท/หุ้น โดย P/E target อ้างอิงจาก P/E ของกลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร (IMM) ที่มีค่าเฉลี่ย 5 ปีในอดีตที่ 15x เนื่องจากผลิตภัณฑ์และกลุ่มลูกค้าของ BM มีความใกล้เคียงกับกลุ่มนี้

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

- BM เป็นผู้ผลิตสินค้าเหล็กแปรรูปหลากหลายครอบคลุมลูกค้าหลายอุตสาหกรรมตั้งแต่สื่อสารจนถึงเครื่องจักรกลการเกษตร
- ในปี FY16F เป็นต้นไป ลูกค้าในกลุ่มเครื่องจักรกลการเกษตรมีแนวโน้มขยายตัว เนื่องจากพึงพอใจในคุณภาพและราคาสินค้าของ BM นอกจากนี้เราคาดว่าลูกค้าในกลุ่มนี้ได้รับประโยชน์จากการที่ภาคเกษตรของไทยมีความก้าวหน้าในการใช้เครื่องจักรกลการเกษตรมากขึ้น
- ในปี FY16F นับเป็นอีกปีหนึ่งที่ลูกค้าของ BM ในกลุ่มโทรคมนาคม จะมีการขยายตัว สร้างเครือข่ายมากขึ้น อันเป็นผลจากการขยายสัญญาณของ 4G คาดว่าแนวโน้มยอดขายสินค้าประเภทตู้สื่อสารเติบโตอย่างรวดเร็ว
- CNS คาดกำไรสุทธิเติบโตเฉลี่ย 18% ต่อปี ในปี FY16-18F โดยเราคาดยอดขายเติบโตเฉลี่ย 17% ต่อปี ในปี FY16-18F เกิดจากการขยายตัวของคำสั่งซื้อลูกค้า และการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต นอกจากนี้การปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตยังทำให้รักษาระดับมาร์จิ้น
- BM เห็นความสำคัญของประสิทธิภาพการผลิตและคุณภาพของผลิตภัณฑ์ จึงลงทุนซื้อเครื่องจักรที่มีความละเอียดและทันสมัยมากขึ้น

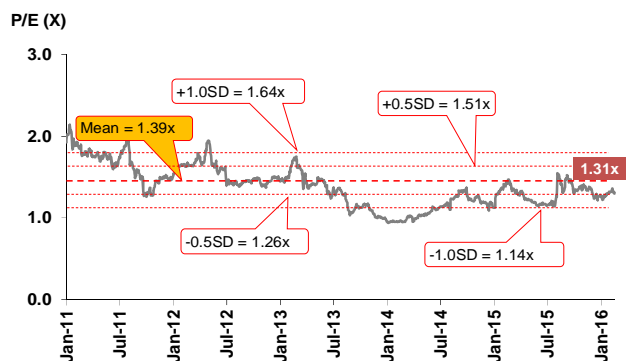
การเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อาจมีจำนวน 100 ล้านหุ้น (ราคา par 0.50 บาท/หุ้น) คิดเป็น 25% ของหุ้นจดทะเบียนทั้งหมด โดยมีวัตถุประสงค์การใช้เงินคือ 1) สร้างโรงงานและซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติม 2) เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ 3) ชำระคืนเงินกู้ให้สถาบันการเงิน

Exhibit 3. PE ratio of IMM sector



Source: Bloomberg (as of 29 Mar 16)

Exhibit 4. P/BV ratio of IMM sector



การประกอบธุรกิจและลักษณะสินค้า

สินค้าของบริษัทแบ่งออกได้เป็น 6 กลุ่มสินค้า แยกตามลักษณะของสินค้าและลักษณะการใช้งาน ได้แก่

1) รางและท่อร้อยสายไฟฟ้า (Metal Trunkings and White Conduits) เป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่สร้างรายได้หลักให้แก่บริษัท ซึ่งจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า “BSM”, “BM” และ “BS” โดยจำแนกออกเป็น 2 กลุ่ม ดังนี้

1.1) รางเดินสายไฟฟ้า (Metal Trunkings) เป็นผลิตภัณฑ์ที่ใช้สำหรับงานติดตั้งระบบสายไฟฟ้าหรือสายโทรศัพท์ ทั้งภายในและภายนอกอาคาร โดยวัสดุที่ใช้ทำจากแผ่นเหล็ก มีฝาเปิดปิด เป็นบานพับ หรือแบบถอดออกได้ และเคลือบผิวด้วยสีฝุ่นอีพ็อกซี (Epoxy polyester powder paint) หรือชุบสังกะสีแบบจุ่มร้อน (Hot dip galvanized) หรือ ชุบสังกะสีด้วยไฟฟ้า (Electro galvanized) เพื่อให้สินค้ามีรูปลักษณะที่สวยงาม แข็งแรง และป้องกันสนิม รางเดินสายไฟฟ้าที่บริษัทผลิตแบ่งออกเป็น 4 ประเภท คือ รางไวร์เวย์ (Wire Way) รางเคเบิลเทรย์ (Cable Tray) และรางเคเบิลแลดเดอร์ (Cable Ladder) และรางเดินสายไฟชนิดฝังพื้น (Floor Trunking)

1.2) ท่อร้อยสายไฟฟ้า (White Conduits) ใช้สำหรับงานเดินสายไฟฟ้าในท่อสายไฟฟ้า (Raceway) เพื่อป้องกันอันตรายที่อาจเกิดกับสายไฟ โดยท่อร้อยสายไฟฟ้าเป็นอุปกรณ์ซึ่งมีลักษณะเป็นท่อกลมใช้ในการเดินสายไฟฟ้าโดยเฉพาะ ท่อร้อยสายไฟที่บริษัทจำหน่าย ผลิตจากโลหะแบ่งออกเป็น 3 ประเภท คือ ท่อผนังบาง EMT (Electrical Metallic Tubing) ท่อผนังหนาปานกลาง IMC (Intermediate Metal Conduit) และท่อผนังหนา RSC (Rigid Steel Conduit)

I. รางเดินสายไฟฟ้า

a. ไวร์เวย์



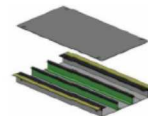
b. เคเบิลเทรย์



c. เคเบิลแลดเดอร์



d. ชนิดฝังพื้น



II. ท่อร้อยสายไฟฟ้า

a. ผนังท่อนาง ปลายเรียบ



b. ผนังท่อนางปานกลาง ปลายเกลียว



c. ผนังท่อนาง ปลายเกลียว



ที่มา : Company data

2) ตู้สื่อสาร ตู้ไฟฟ้า ตู้โลหะ (Communication Racks, Cabinets and Enclosures) บริษัทร่วมออกแบบ และผลิตตู้สื่อสาร ตู้ไฟฟ้า ตู้โลหะ เพื่อใช้ในวัตถุประสงค์ต่างๆ รวมถึงติดตั้งสินค้าตามที่ได้ลูกค้ากำหนด (Original Equipment Manufacturer : OEM) โดยตู้สื่อสารที่บริษัทผลิตนั้น ใช้สำหรับงานติดตั้งระบบเครือข่ายสื่อสาร งานติดตั้งวงจรและอุปกรณ์ไฟฟ้าขนาดเล็กและขนาดกลาง เป็นต้น โดยตู้ควบคุมไฟฟ้าในหมวดนี้ บริษัทจะผลิตโครงตู้เปล่าให้แก่ลูกค้าและตู้โลหะอื่นๆ เพื่อนำไปใช้งาน ตามความต้องการของลูกค้า

I. ตู้สื่อสาร



II. ตู้ไฟฟ้า



III. ตู้โลหะพิเศษ



ที่มา : Company data

3) แผงควบคุมไฟฟ้า (Electrical Switchboard) หรือตู้ควบคุมไฟฟ้า (Main Distribution Board : MDB) และโคมไฟฟ้า (Lighting Fixtures) เป็นตู้โลหะควบคุมระบบไฟฟ้าขนาดกลางและขนาดใหญ่ ที่ใช้ในอาคารและโรงงานอุตสาหกรรม โดยตู้ควบคุมไฟฟ้า MDB จะเชื่อมต่อรับไฟฟ้าที่ส่งมาจากการไฟฟ้าและจ่ายไฟฟ้าไปยังส่วนต่างๆ ของอาคาร ภายในตู้จะบรรจุแผงไฟฟ้าขนาดใหญ่ ซึ่งใช้ควบคุมและตัดต่อวงจรไฟฟ้าทั้งหมดของอาคาร บริษัทผลิตโครงตู้เปล่า (Enclosure) พร้อมติดตั้งระบบวงจรไฟฟ้าภายในเพื่อเป็นตู้ควบคุมไฟฟ้าที่พร้อมใช้งานโดยบริษัทผลิตตู้ขนาดต่างๆ ตามวัตถุประสงค์ต่างๆ ตามที่ลูกค้าต้องการ (Original Equipment Manufacturer : OEM) นอกจากนี้ บริษัทยังมีการจำหน่ายโคมไฟฟ้า ภายใต้เครื่องหมายการค้า “BEST” ของบริษัท อีกด้วย

I. ตู้ควบคุมไฟฟ้า หรือ ตู้สวิทช์บอร์ด



II. โคมไฟฟ้า



ที่มา : Company data

4) โลหะเชื่อมประกอบ (Fabrication and Metal Working) ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้เกี่ยวกับการนำโลหะมาเชื่อมประกอบเป็นโครงสร้าง สำหรับใช้งานในด้านต่างๆ ซึ่งผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to Order) เช่น แร็ควางอะไหล่/ชิ้นส่วนรถยนต์ (Rack), โครงเหล็กสำหรับติดตั้งป้ายอัจฉริยะบนท้องถนน, เสาติดตั้งกล้อง CCTV และ โครงเหล็กติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ ตลอดจนงาน Pre-Fabrication ที่ใช้ในงานก่อสร้างต่างๆ



ที่มา : Company data

5) แม่พิมพ์โลหะ เครื่องมือ และอุปกรณ์ (Mold & Die Making, Machine Tools and Equipment) บริษัทผลิตงานโครงสร้างโลหะสำหรับเครื่องมือ และอุปกรณ์ต่างๆ (Machine Tools and Equipment) โดยบริษัทเป็นผู้ผลิตงานโครงสร้างโลหะและนำส่วนประกอบต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น โคนาโมของเครื่องกำเนิดไฟฟ้า ซึ่งลูกค้าเป็นผู้จัดหาส่วนประกอบต่างๆ มาเองหรือบริษัทเป็นผู้จัดซื้อส่วนประกอบต่างๆ จากผู้ผลิตภายนอก เพื่อนำมาประกอบและติดตั้งอุปกรณ์ภายในให้แก่ลูกค้าจนเป็นสินค้าสำเร็จรูปให้แก่ลูกค้าสามารถนำไปใช้งานหรือจำหน่ายต่อได้เลย เช่น ชุดเครื่องกำเนิดไฟฟ้า (Generator Set) และเครื่องจักรกลทางการเกษตร ได้แก่ เครื่องพ่นสารเคมีที่ใช้ในการเกษตร (Boom Sprayer) อุปกรณ์รถพรวนดิน เป็นต้น นอกจากนี้ยังผลิตแม่พิมพ์ปั๊มขึ้นรูปโลหะแผ่น (Mold and Die Making) แม่พิมพ์ปั๊มตัดชิ้นงานโลหะแผ่น ที่ใช้สำหรับปั๊มอะไหล่และชิ้นส่วนโลหะ ตามคำสั่งของลูกค้า (Made to Order) และรับซ่อมแซม ดูแลรักษาแม่พิมพ์ของลูกค้าที่ว่างบริษัทผลิตสินค้าอย่างต่อเนื่องด้วย



ที่มา : Company data

6) ชิ้นส่วนโลหะ (Sheet Metal Parts, Press Parts, Machine Parts and Assembly Parts) บริษัทผลิตชิ้นส่วนโลหะประกอบซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของอุปกรณ์หรือเครื่องจักร ตามคำสั่งของลูกค้า (Made to Order) ตัวอย่างผลิตภัณฑ์ที่บริษัทมีการผลิตให้ลูกค้า ได้แก่ ชุดชิ้นส่วนประกอบ (Assembly Part) ของเครื่องจักรกลทางการเกษตร Metal Casing ของคอมเพรสเซอร์สำหรับเครื่องปรับอากาศ ชิ้นส่วนโลหะของเครื่องใช้ไฟฟ้า



ที่มา : Company data

การตลาดและภาวะการแข่งขัน

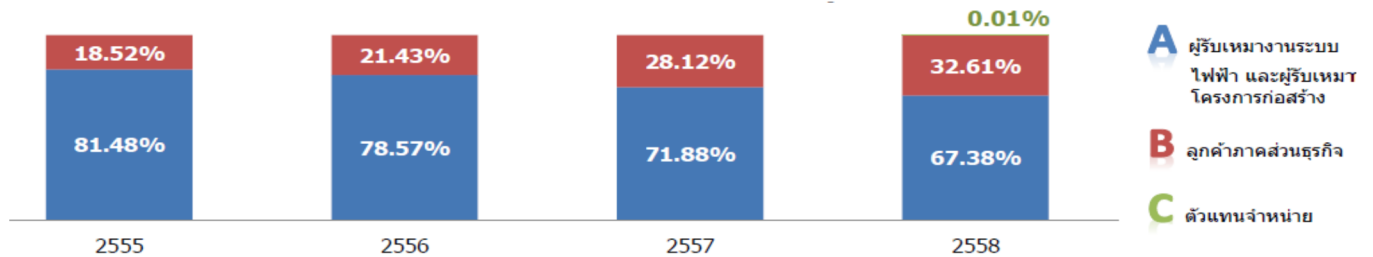
การตลาด : นโยบายทางการตลาดของ BM ที่ทำให้ได้ส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้น คือ การผลิตสินค้าตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้หลากหลายแบบ และมีคุณภาพ มาตรฐาน เป็นที่ยอมรับ ทั้งนี้ BM มีความเชี่ยวชาญในการผลิตสินค้าจากการแปรรูปโลหะที่ได้มาตรฐาน มีคุณภาพ และเป็นที่ยอมรับจากกลุ่มผู้รับเหมาติดตั้งงานระบบไฟฟ้า ระบบสื่อสารโทรคมนาคม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง รวมทั้งกลุ่มภาคธุรกิจ เช่น ผู้ผลิตเครื่องจักรกลทางการเกษตร ผู้ผลิตจำหน่ายอุปกรณ์สัญญาณไฟจราจรและบริการด้านระบบไฟฟ้า รวมทั้งผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าและเครื่องปรับอากาศ

ลักษณะลูกค้าและลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย : ลูกค้าของ BM แบ่งเป็น 4 ประเภท และกระจายแตกต่างกันตามประเภทสินค้า ทั้งนี้ในปี FY15 ยอดขายรวมของ BM แบ่งตามประเภทลูกค้าได้แก่ ผู้รับเหมาระบบและผู้รับเหมาโครงการ 67% ลูกค้าภาคธุรกิจ 33% หากเปรียบเทียบกับปี FY14 ที่มีสัดส่วนผู้รับเหมาโครงการ 72% ลูกค้าภาคธุรกิจ 28% พบว่ายอดขายของลูกค้าภาคธุรกิจเพิ่มขึ้นถึง 34% ขณะที่ยอดขายของลูกค้าที่เป็น contractor เพิ่มขึ้น 8% อันเป็นผลมาจากกลุ่มผู้ผลิตเครื่องจักรกลทางการเกษตรส่งสินค้าใหม่กับ BM เพิ่มขึ้นมาก

	Contractors	Business (B2B)	Dealer	Agent
วางและท่อร้อยสายไฟ	x	x	x	x
ตู้สื่อสาร ตู้ไฟฟ้า และตู้โลหะ	x	x	x	x
แผงควบคุมไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์	x	x	x	
โลหะเชื่อมประกอบ	x	x	x	
แม่พิมพ์โลหะ เครื่องมือ อุปกรณ์		x	x	
ชิ้นส่วนโลหะ		x	x	

ที่มา : Company data

Exhibit 5. Sales breakdown by customer type



ที่มา : Company data

ภาวะอุตสาหกรรม

ผลิตภัณฑ์ของ BM แต่ละประเภทมีลูกค้าอุตสาหกรรมที่แตกต่างกันไป ดังนั้นภาวะอุตสาหกรรมที่ BM ต้องประเมินจึงมีหลายอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีสัดส่วนยอดขายมากที่สุด คือ กลุ่มผู้รับเหมางานระบบไฟฟ้า และรับเหมาโครงการก่อสร้าง มีแนวโน้มการเติบโตจากการเร่งขึ้นของเม็ดเงินภาครัฐ ในด้านโครงการพื้นฐาน ส่วนอุตสาหกรรมตลาดสื่อสาร คาดว่าจะมีการขยายตัวของ การสร้างเครือข่ายโทรศัพทที่มีถ้อยคลื่น 1800 และ 900 ส่วนอุตสาหกรรมเครื่องจักรกล โดยเฉพาะเครื่องจักรกลการเกษตร ประเทศไทยยังพึ่งพิง เศรษฐกิจภาคเกษตร ดังนั้นการพัฒนาระดับคุณภาพในการเก็บเกี่ยวผลผลิตและการทำการเกษตรนับเป็นปัจจัยหนึ่งที่ต้องพัฒนา BM น่าจะ ได้รับประโยชน์จากภาคนี้ด้วยเช่นกัน

ภาวะการแข่งขัน

อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์เหล็กแปรรูปมีผู้ผลิตมากมาย แต่ BM มีกลยุทธ์ที่สามารถรักษารฐานลูกค้า รวมทั้งขยายฐานลูกค้าได้คือ

1. บริษัทมุ่งเน้นผลิตผลิตภัณฑ์ที่ได้มาตรฐานคุณภาพ จัดส่งสินค้าตามเวลา ด้วยราคาที่เป็นธรรม
2. บริษัทสามารถผลิตสินค้าได้ในหลากหลายรูปแบบตามลูกค้าต้องการ รวมถึงมีการออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์ร่วมกับลูกค้าให้เกิดความพึงพอใจสูงสุด
3. บริษัทได้รับการรับรองระบบบริหารงานคุณภาพ (Quality Management System) ตามมาตรฐาน ISO9001:2008 จากสถาบัน Anglo Japanese American (AJA) Registrars ภายใต้การรับรองของ United Kingdom Accreditation Service (UKAS) และ National Accreditation Council of Thailand (NAC Thailand) ในส่วนผู้ผลิตและจำหน่ายงานชิ้นรูปโลหะตามแบบ
4. บริษัทมีการผลิตและส่งมอบงานให้แก่ลูกค้าอย่างตรงเวลา มีการรับประกันระหว่างการผลิต รวมถึงให้บริการหลังการขาย ด้วยการติดตามสอบถามและรับฟังความคิดเห็นของลูกค้า เพื่อนำมาปรับปรุงการผลิตและการให้บริการแก่ลูกค้าให้ดียิ่งขึ้น
5. บริษัทมีการพัฒนาเครื่องมือ เครื่องจักร และเทคโนโลยีในการผลิต รวมถึงทักษะในการทำงานของฝ่ายผลิต ให้มีความสามารถในการผลิตสินค้าที่มีคุณภาพได้ตรงตามเวลาและมีประสิทธิภาพ ด้วยความร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจ รวมถึงมีการส่งเจ้าหน้าที่มาฝึกอบรมพนักงาน และให้คำแนะนำในการเพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพในการผลิตอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทยังมีเครื่องมือที่ทันสมัยและมีความหลากหลายเพื่อใช้ผลิตสินค้าได้ในหลากหลายรูปแบบตามความต้องการของลูกค้า

บริษัทมีการคัดเลือกคุณภาพของวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตสินค้าให้ได้ตรงตามมาตรฐานของบริษัท โดยมีการสั่งซื้อวัตถุดิบประเภทเหล็กแผ่นจากผู้ขายที่มีชื่อเสียง มีคุณภาพตามที่กำหนดและได้มาตรฐาน รวมถึงมีการสร้างความสัมพันธ์อันดีกับผู้จำหน่ายวัตถุดิบเหล็ก (Supplier) อย่างต่อเนื่อง

การจัดหาผลิตภัณฑ์

วัตถุดิบหลักของ BM คือเหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot rolled steel sheet), เหล็กแผ่นรีดเย็น (Cold rolled steel sheet), เหล็กแผ่นชุบสังกะสี (Galvanized steel sheet (zinc)), เหล็กแผ่นเคลือบสังกะสีด้วยไฟฟ้า (Electro Galvanized Steel sheet), แผ่นเหล็กเคลือบอลูซิงค์ (Aluzinc steel sheet), สแตนเลสแผ่น (Stainless steel sheet), และอะลูมิเนียมแผ่น (Aluminium sheet) เป็นต้น บริษัทมีการจัดซื้อวัตถุดิบทั้งหมดจากผู้ผลิตหรือผู้จัดจำหน่ายภายในประเทศ

ความเสี่ยง

ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลงไปตามราคาตลาดโลก

วัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตสินค้าของบริษัท ได้แก่ เหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot rolled steel sheet) , เหล็กแผ่นรีดเย็น (Cold rolled steel sheet) , เหล็กแผ่นชุบสังกะสี (Galvanized steel sheet (zinc)) , เหล็กแผ่นเคลือบสังกะสีด้วยไฟฟ้า (Electro Galvanized steel sheet) , แผ่นเหล็กเคลือบอลูมิเนียม (Aluzinc steel sheet) , สแตนเลสแผ่น (Stainless steel sheet) , และอะลูมิเนียมแผ่น (Aluminium sheet) เป็นต้น ซึ่งมีราคาผันแปรตามราคาเหล็กในตลาดโลก รวมถึงผันแปรตามนโยบายการจัดการด้านราคาวัตถุดิบเหล็กงานภาครัฐหรือหน่วยงานที่กำกับดูแลในประเทศ ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาวัตถุดิบดังกล่าวในกรณีที่ราคาวัตถุดิบอยู่ในแนวโน้มที่ปรับตัวสูงขึ้น หากบริษัทมีปริมาณการสำรองสต็อกวัตถุดิบไม่เพียงพอต่อความต้องการในการผลิตสินค้า ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อต้นทุน และอัตราการทำกำไรของบริษัท หากบริษัทไม่สามารถปรับราคาขายสินค้าให้เพิ่มขึ้นตามราคาวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นได้

วิธีบริหารความเสี่ยง บริษัทมีฝ่ายจัดซื้อที่ติดตามราคาวัตถุดิบเหล็กอย่างใกล้ชิดเป็นรายวัน และด้วยประสบการณ์ของผู้บริหารที่มีความชำนาญและอยู่ในอุตสาหกรรมแปรรูปโลหะมานานเกือบ 20 ปี ทำให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง มีความสัมพันธ์อันดีกับผู้ผลิตวัตถุดิบเหล็ก และมีการพิจารณาการสั่งซื้อวัตถุดิบให้สอดคล้องกับการวางแผนการผลิตได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายการสั่งซื้อวัตถุดิบเหล็กให้เพียงพอต่อความต้องการในการผลิตและสอดคล้องกับการวางแผนการผลิตของบริษัท ซึ่งการสั่งซื้อวัตถุดิบเหล็กออกเป็น 2 กลุ่ม คือ การสั่งซื้อวัตถุดิบเหล็กเมื่อได้รับงานโครงการจากลูกค้า เช่น ผู้รับเหมาโครงการ และการสั่งซื้อวัตถุดิบเหล็กตามปริมาณสต็อกขั้นต่ำ (safety stock) สำหรับการผลิตรประมาณ 7 – 14 วันล่วงหน้า เพื่อป้องกันการขาดแคลนวัตถุดิบ ทั้งนี้ บริษัทไม่มีนโยบายเก็บวัตถุดิบไว้ในปริมาณมากๆ และไม่มีความเสี่ยงในการเก็งกำไรจากราคาวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลงไปแต่อย่างใด

ความเสี่ยงจากการพึ่งผู้จำหน่ายวัตถุดิบเหล็กรายใหญ่

วัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตสินค้าของบริษัท ได้แก่ เหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot rolled steel sheet) หรือเหล็กแผ่นรีดเย็น (Cold rolled steel sheet) , เหล็กแผ่นชุบสังกะสี (Galvanized steel sheet (zinc)) , เหล็กแผ่นเคลือบสังกะสีด้วยไฟฟ้า (Electro Galvanized steel sheet) เป็นต้น ซึ่งบริษัทจัดซื้อจากผู้ผลิตหรือผู้จำหน่ายในประเทศทั้งหมด โดยมีสัดส่วนการสั่งซื้อวัตถุดิบประเภทเหล็กทุกชนิดเมื่อเทียบกับยอดซื้อทั้งหมดในปี 2012 –งวด 9 เดือนของปี 2015 คิดเป็น 70.28% และ 47.06% ของยอดซื้อรวม ตามลำดับ และมีสัดส่วนการสั่งซื้อวัตถุดิบเหล็กจากผู้จำหน่ายรายที่บริษัทมียอดซื้อสูงสุดลำดับแรก คิดเป็น 18.94% และ 21.57% ของยอดซื้อรวมในปี 2012 - งวด 9 เดือนของปี 2015 ตามลำดับ

วิธีบริหารความเสี่ยง ในประเทศไทยมีผู้ผลิตและผู้จำหน่ายวัตถุดิบประเภทผลิตภัณฑ์เหล็กทรงแบน (flat product) ที่สามารถขายเหล็กแผ่นสำหรับใช้เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตให้ทางบริษัทได้จำนวนมาก ราย ปัจจุบัน บริษัทสั่งซื้อวัตถุดิบเหล็กจากผู้จำหน่าย 10 – 20 ราย และที่ผ่านมามีปัญหาในการสั่งซื้อวัตถุดิบเหล็กน้อยมาก

ความเสี่ยงจากการพึ่งผู้จำหน่ายสำหรับสินค้าประเภทท่อร้อยสายไฟฟ้าของบริษัท

เนื่องจากบริษัทเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทท่อร้อยสายไฟฟ้า โดยที่บริษัทไม่มีโรงงานผลิตท่อร้อยสายไฟฟ้าเป็นของตนเอง แต่บริษัทได้ว่าจ้างให้ผู้ผลิตภายนอกเพียงรายเดียวในการผลิตท่อร้อยสายไฟฟ้าตามคำสั่งซื้อของบริษัท แล้วนำท่อร้อยสายไฟฟ้างดดังกล่าวมาติดตราสินค้า “BSM” และ “BM” เพื่อจำหน่ายภายใต้ตราสินค้าของบริษัทเอง ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการพึ่งผู้ผลิตสินค้าท่อร้อยสายไฟฟ้ารายดังกล่าว โดยบริษัทมียอดขายจากการขายสินค้าในกลุ่มท่อร้อยสายไฟฟ้า ที่ว่าจ้างผู้ผลิตภายนอกในการผลิตสินค้า ในปี 2012 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2015 คิดเป็น 7.70% และ 13.81% ของรายได้จากการขายและบริการของบริษัท ตามลำดับ

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงการลงทุนภาคอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

อุตสาหกรรมก่อสร้างโดยเฉพาะอุตสาหกรรมก่อสร้างสำหรับโครงสร้างพื้นฐานที่จำเป็นต่อการพัฒนาประเทศโดยเฉพาะโครงการเกี่ยวกับสาธารณูปโภคเป็นอุตสาหกรรมหนึ่งที่มีความสำคัญต่อการเติบโตของรายได้ของบริษัท เนื่องจากสินค้าประเภทรางและท่อร้อยสายไฟฟ้าซึ่งเป็นสินค้าหลักของทางบริษัท มีความจำเป็นที่ต้องใช้เป็นวัสดุในการก่อสร้างและการติดตั้งสายไฟฟ้าในอาคารประเภทต่าง ๆ รวมทั้งระบบสาธารณูปโภค ดังนั้น ทั้งการก่อสร้างของภาครัฐบาลและภาคเอกชนจึงส่งผลต่อรายได้ของบริษัทด้วย โดยหากเกิดสถานการณ์ต่าง ๆ ที่ทำให้ภาคอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างไม่ขยายตัวตามที่คาดการณ์ไว้หรือเกิดการชะลอตัวจากเหตุการณ์ต่าง ๆ เช่น น้ำท่วม หรือ ภาวะทางการเมืองในปัจจุบันที่มีความไม่แน่นอน ทำให้การตัดสินใจดำเนินการลงทุนต่างๆ จากรัฐบาลเกิดความไม่แน่นอน ไม่มีความต่อเนื่องและ/หรือมีความล่าช้าออกไป อาจส่งผลให้โครงการหยุดชะงัก ชะลอตัว หรือเกิดการยกเลิกได้ เป็นผลให้การเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐบาลในการลงทุนล่าช้ากว่าที่กำหนดไว้ ซึ่งก็จะส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทด้วย

วิธีบริหารความเสี่ยง นอกจากสินค้าประเภทรางและท่อร้อยสายไฟฟ้าแล้ว บริษัทยังมีรายได้จากสินค้าประเภทอื่น ๆ ได้แก่ ตู้สื่อสาร ตู้ไฟฟ้า ตู้โลหะ แผงควบคุมไฟฟ้า โลหะเชื่อมประกอบ แม่พิมพ์โลหะ เครื่องมือ อุปกรณ์ รวมถึงชิ้นส่วนโลหะอื่นๆ ซึ่งมีส่วนช่วยทำให้บริษัทมีความผันผวนของรายได้ลดลง จากการลงทุนของภาคอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่อาจมีความไม่แน่นอนในอนาคตได้

แผนการเพิ่มทุน

BM เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนครั้งแรก (IPO) จำนวน 100 ล้านหุ้นที่พาร์ 0.5 บาท ทำให้ทุนจดทะเบียนชำระแล้วจะเพิ่มขึ้นจากเดิม 150 ล้านบาท หรือ 300 ล้านหุ้น เป็น 200 ล้านบาท หรือ 400 ล้านหุ้น

Exhibit 6. Shareholders' structure before IPO

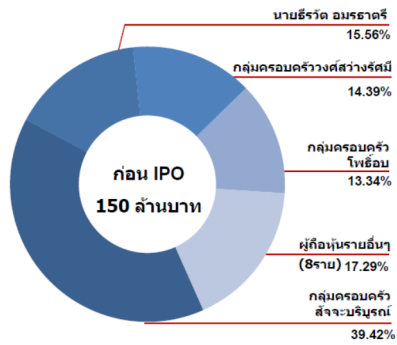
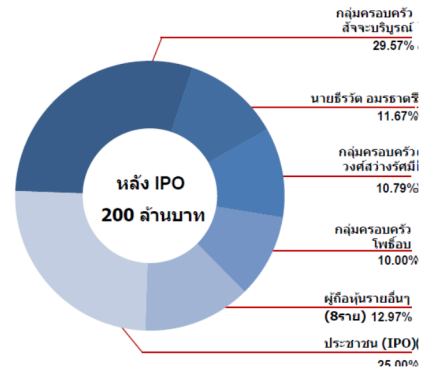


Exhibit 7. Shareholders' structure after IPO



ที่มา : Company data

วัตถุประสงค์ในการใช้เงินเพิ่มทุน

ก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่หลังที่สอง รวมทั้งซื้อเครื่องจักร
 ก่อสร้างอาคารขนาดเล็ก 2 ชั้น เพื่อปรับปรุงพื้นที่โรงงานเดิม
 เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ
 ชำระคืนเงินกู้

ระยะเวลาที่ใช้เงิน

ปี 2017
 ปี 2016
 ปี 2016
 ปี 2016

ที่มา : Company data

Financial statements

Profit & Loss Statement						
Year-end 31 Dec (THBmn)	FY13	FY14	FY15	FY16F	FY17F	FY18F
Revenue	837	696	802	1,056	1,310	1,507
Cost of goods sold	(697)	(558)	(624)	(829)	(1,029)	(1,186)
Gross profit	140	138	178	227	282	321
SG&A	(69)	(75)	(86)	(106)	(131)	(151)
EBIT	71	63	93	121	151	170
Depreciation & amortisation	20	21	25	38	38	38
EBITDA	91	84	118	159	188	208
Interest expense	(13)	(11)	(12)	(10)	(10)	(10)
Other income	6	3	4	4	4	4
Pre-tax profit (loss)	63	55	84	116	145	165
Corporate tax	(11)	(9)	(17)	(20)	(25)	(28)
After-tax profit (loss)	53	45	68	96	121	137
Forex gain (loss)	-	-	-	-	-	-
Other extraordinary Items	-	-	-	-	-	-
Gn (Ls) from affiliates	-	-	-	-	-	-
Minority interests	-	-	-	-	-	-
Net profit (loss)	52.54	45.34	67.59	96.22	120.50	136.76
Core profit (loss)	53	45	68	96	121	137
Reported EPS (THB)	0.29	0.25	0.23	0.24	0.30	0.34

Consolidated Balance Sheet Statement						
Year-end 31 Dec (THBmn)	FY13	FY14	FY15	FY16F	FY17F	FY18F
Cash & ST Investments	0	0	1	70	115	171
Accounts Receivable	188	200	178	235	291	335
Inventory	36	54	59	78	95	109
Other Current Assets	3	2	4	4	4	4
Total Current Assets	227	257	241	386	504	619
Fixed Assets	293	365	380	545	557	569
Other Assets	11	14	19	19	19	19
Total Assets	531	636	641	950	1,081	1,208
Accounts Payable	131	158	152	203	251	290
Short-term Loan and Overdraft	119	130	90	10	10	10
Current Portion of Long-Term Loans	45	32	35	35	35	35
Other Current Liabilities	9	11	14	14	14	14
Total Current Liabilities	304	331	291	261	310	349
LT Loans	41	72	54	54	54	54
Other Liabilities	5	6	12	12	12	12
Total Liabilities	350	410	357	328	376	415
Paid-up Capital	91	91	150	200	200	200
Share Premium	16	16	16	235	235	235
Retained Earnings	74	120	118	187	269	357
Other Adjustments	0	0	0	0	0	0
Total Equity	181	226	283	622	704	793
Minority Interest	0	0	0	0	0	0
Total Liabilities and Equity	531	636	641	950	1,081	1,208

Source: BM, CNS estimate

Cashflow (THBmn)						
Year-end 31 Dec	FY13	FY14	FY15	FY16F	FY17F	FY18F
Net Profit	53	45	68	96	121	137
Forex & other extraordinary adjustment	24	17	13	0	0	0
Depreciation & amortization	20	21	25	38	38	38
Net change in working capital & others	(71)	(21)	2	(26)	(25)	(19)
Net operating cash flows	26	62	108	108	133	155
Net capital expenditure	(75)	(61)	(31)	(202)	(50)	(50)
Free cash flow	(49)	1	77	(94)	83	105
Other items	1	21	(1)	0	0	(0)
Debt issue	58	(22)	(68)	(80)	0	0
Equity issue	0	0	59	270	0	0
Dividend paid	(9)	0	(66)	(27)	(38)	(48)
Net financing cash flows	50	(1)	(77)	163	(38)	(48)
Net cash / (Debt) at beginning	0	0	0	1	70	115
Net cash	0	0	0	69	45	57
Net Cash / (Debt) at ending	0	0	1	70	115	171

Valuation and ratio analysis**Per Share (THB)**

EPS	0.29	0.25	0.23	0.24	0.30	0.34
DPS	0.05	0.00	0.09	0.10	0.12	0.14
BVPS	0.99	1.24	0.94	1.56	1.76	1.98
EV	4.00	4.17	3.47	2.95	2.84	2.70

Multiplier (x)

PER	9.98	11.56	12.78	11.97	9.56	8.42
P/BV	2.90	2.32	3.05	1.85	1.64	1.45
EV/EBITDA	8.04	9.04	8.85	7.43	6.03	5.19
Dividend yield (%)	1.74	0.00	3.13	3.34	4.18	4.75

Growth (%)

Sales growth	24.33	(16.90)	15.28	31.68	24.09	15.00
EBITDA growth	70.11	(7.35)	40.21	35.11	18.40	10.41
Normalised profit growth	206.81	(13.69)	49.06	42.37	25.23	13.49
Net profit growth	206.81	(13.69)	49.06	42.37	25.23	13.49
EPS growth	206.81	(13.69)	(9.57)	6.78	25.23	13.49

Profitability Ratio (%)

Gross margin (%)	16.72	19.78	22.22	21.50	21.50	21.30
EBITDA margin (%)	10.82	12.07	14.68	15.06	14.37	13.79
EBIT margin (%)	8.42	9.03	11.55	11.50	11.50	11.30
Net margin (%)	6.28	6.52	8.43	9.11	9.20	9.08
ROE	33.01	22.28	26.54	21.26	18.17	18.27
ROA	10.20	7.77	10.59	12.10	11.87	11.95
ROCE	31.11	20.59	26.52	17.64	19.56	19.83

Asset Utilization (x)

Fixed asset turnover	3.19	2.12	2.15	2.28	2.38	2.68
Receivable turnover	4.31	3.58	4.25	5.12	4.98	4.81
Inventory turnover	15.18	12.44	11.02	12.11	11.92	11.64
Payable turnover	4.08	3.86	4.02	4.67	4.53	4.38

Liquidity ratio (x)

Current ratio	0.74	0.78	0.83	1.48	1.63	1.78
Quick ratio	0.62	0.61	0.61	1.16	1.31	1.45

Leverage ratios (x)

Liabilities / equity	1.94	1.81	1.26	0.53	0.53	0.52
Interest-bearing debt / equity	1.13	1.04	0.63	0.16	0.14	0.12
Interest coverage	5.47	5.51	7.47	12.62	15.66	17.69
Debt service coverage	0.51	0.48	0.86	2.94	3.49	3.85

Source: BM, CNS estimate

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5% หรือมากกว่า

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่รับประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูลข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีเหตุอันสมควรให้ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัดหรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์