

**N.R.****IAA Consensus: Bt5.04**

Closing price: Bt4.04

Upside/downside: +24.7%

| | |
|--------------------------------|----------------------------------|
| Sector | Industrial Materials & Machinery |
| Paid-up shares (shares mn) | 11,906.4 |
| Market capitalization (Bt mn) | 48,101.8 |
| Free float (%) | 20.84 |
| 12-mth daily avg. turnover (%) | 21.14 |
| 12-mth trading range (Bt) | 5.50 / 2.84 |

Major shareholders (%)

| | |
|--------------------------------------|------|
| MR. VONNARAT TANGKARAVAKOON | 56.7 |
| Stark Investment Corporation Limited | 21.0 |
| MR. REEWIN PAETHAIBANLUE | 4.9 |

| Rating | CGR 2020 | Thai CAC |
|--------|----------|----------|
| STARK | | N/A |

Thailand Research Department**Kamin Jatejarungwong**

License No. 069108

Tel: 02 680 5094

แนวโน้มผลประกอบการยังเป็นบวก

- บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 4Q64 ที่ 444.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 486.2%YoY แต่ลดลง 3.8%QoQ
- ผลประกอบการปี 64 ของบริษัทมีแนวโน้มเชิงบวกต่อเนื่องจาก 1) อัตราทำกำไรที่สูงขึ้น และ 2) รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากเวียดนาม
- ปัจจัยบวกที่น่าสนใจ 1) การเปิดตลาดในหลายประเทศ 2) การแทนที่ตลาดสายไฟ High Voltage ในประเทศเวียดนาม และ 3) การเปิดสินค้าใหม่ Submarine cable

ผลประกอบการ 4Q63 โตก้าวกระโดด YoY

บริษัทได้ทำการประกาศกำไรสุทธิ 4Q64 ที่ 444.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 486.2%YoY แต่ลดลง 3.8%QoQ โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด YoY เนื่องจาก 1) จากการรับรู้ผลประกอบการจากการลงทุนที่เวียดนามตั้งแต่ช่วง เดือน เม.ย. 63 ส่งผลทำให้รายได้เติบโต 66.5%YoY 2) บริษัทเริ่มนโยบายลดการขายสินค้าที่มีอัตราทำกำไรต่ำ และมุ่งเน้นกลุ่มสินค้าที่อัตราทำกำไรสูง ส่งผลทำให้ต้นทุนมีอัตราการเพิ่มขึ้นที่ 55.7%YoY น้อยกว่ารายได้ใน 4Q63 ของบริษัท ส่งผลทำให้รายได้ปี 64 อยู่ที่ 16,858.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46.2%YoY และมีกำไรสุทธิที่ 1,608.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่า 12 เท่า

แนวโน้มปี 64

ผลประกอบการปี 64 ของบริษัทมีแนวโน้มเชิงบวกต่อเนื่อง หลังจาก 1) นโยบายของการมุ่งเน้นไปที่การเพิ่มการขายสินค้าที่มีอัตราการทำกำไรสูง โดยปัจจุบันบริษัทได้นำกำลังการผลิตวัตถุดิบของ ThiPha Cable ในเวียดนามมาใช้ผลิตให้โรงงานในประเทศไทยซึ่งทำให้ต้นทุนของบริษัทลดลง 2) รายได้ของการลงทุนในประเทศเวียดนาม (ThiPha Cable) ที่จะเข้ามาเต็มปี 64 และ 3) กำลังการผลิตที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากการปรับปรุงการผลิตโรงงานในประเทศเวียดนาม ทั้งนี้บริษัทได้คาดการณ์รายได้ในปี 64 อยู่ที่ 1.9-2 หมื่นล้านบาท โดยปัจจุบันบริษัทมี Order Booked อยู่ที่ 8,424 ล้านบาท และมีเป้าหมายที่จะเพิ่มอีกราว 1-1.2 หมื่นล้านบาท

บริษัทยังมีปัจจัยที่น่าสนใจอีกมาก

บริษัทยังมีปัจจัยที่น่าสนใจที่เป็นบวกต่อผลประกอบการอีกมาก 1) การเปิดตลาดในหลายประเทศ ซึ่งหลังจากบริษัทได้ลงทุนในบริษัทที่เวียดนามทำให้บริษัทมีโอกาสในการเปิดตลาดในต่างประเทศได้มากขึ้นจากประเทศเวียดนามที่มี FTA กับหลากหลายประเทศ โดยปัจจุบันบริษัทมีการส่งออกไปกว่า 40 ประเทศ และคาดการณ์การส่งออกไป 50 ประเทศปี 64 2) การแทนที่ตลาดสายไฟ High Voltage ในประเทศเวียดนามหลังจากตลาดสายไฟ High Voltage ต้องทำการนำเข้าจากต่างประเทศ และ 3) การเปิดสินค้าใหม่ Submarine cable ซึ่งมีอัตราทำกำไรอยู่ในระดับสูง โดยบริษัทคาดการณ์ในช่วง 2H65 จะสามารถจำหน่ายได้



รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

| ช่วงคะแนน | สัญลักษณ์ | ความหมาย |
|-----------|---------------|----------|
| 90 – 100 | | ดีเลิศ |
| 80 – 89 | | ดีมาก |
| 70 – 79 | | ดี |
| 60 – 69 | | ดีพอใช้ |
| 50 – 59 | | ผ่าน |
| Below 50 | No logo given | N/A |

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด มีได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัทจดทะเบียน

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ(56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งบุคคลภายนอก โดยมิได้มีการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

คำแนะนำการลงทุน

หุ้นรายตัว

| | |
|-------------|---|
| BUY | “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10% |
| TRADING | “เก็งกำไร” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10% |
| TRADING BUY | “ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น” เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกในระยะสั้น หรือมีแนวโน้มที่จะปรับประมาณการ แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน |
| SELL | “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน |

อุตสาหกรรม

| | |
|-------------|--|
| OVERWEIGHT | “ลงทุนมากกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด |
| NEUTRAL | “ลงทุนเท่ากับตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด |
| UNDERWEIGHT | “ลงทุนน้อยกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด |

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้นำมาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งทัศนะต่างๆ ในรายงานนี้อิงอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และที่ขณะต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์