

TRT

บริษัท ทรไทย จำกัด (มหาชน)

TIRATHAI PUBLIC COMPANY LIMITED



สำนักงานใหญ่ : นิคมอุตสาหกรรมบางปู, 516/1 หมู่ 4 ถนนสุขุมวิท ตำบลแพรกษา อำเภอเมืองสมุทรปราการ 10280

ติดต่อ : 0-2769-7699

Website : [www.tirathai.co.th](http://www.tirathai.co.th)

## MD

นายสัมพันธ์ วงษ์ปาน  
ประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการ

Tel : 02-769-7699  
sumpan@tirathai.co.th

## CFO

นายอุปक्रम ทวีโภค  
กรรมการบริหารและเลขานุการบริษัท

Tel : 02-769-7699  
upakrom@tirathai.co.th

CG Report Score :

THSI List : 2017

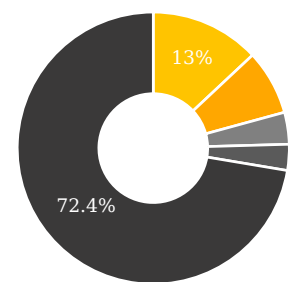
## Stock Data (25/08/2017)

	YTD	2016	2015
Paid-up (MB)	308.01	308.01	308.01
Listed share (M)	308.01	308.01	308.01
Par (B)	1.00	1.00	1.00
Market Cap (MB)	1,022.59	1,238.19	1,207.39
Price (B./share)	3.32	4.02	3.92
EPS (B)	-0.27	0.20	-0.15

## Statistics (25/08/2017)

	P/E	P/BV	Div. Yield
TRT (x)	-	1.01	3.92
RESOURC - mai (x)	45.79	1.98	1.53
RESOURC - SET (x)	12.16	3.62	1.50
mai (x)	105.11	1.59	2.66
SET (x)	16.75	3.06	1.90

## Shareholder Structure (25/08/2017)



นายสัมพันธ์ วงษ์ปาน (13.0%)	CIMB SECURITIES (SINGAPORE) PTE,LTD (7.7%)
บริษัท ไทยอินเวสต์เมนท์ จำกัด (3.8%)	นายวิบูลย์ วงศ์สิมขันธ์ (3.1%)
	อื่นๆ (72.4%)

## Financial Ratios

	6M/2017	6M/2016	2016	2015
ROE (%)	-6.05	8.04	5.51	-4.07
ROA (%)	-0.87	5.48	3.98	-0.59
D/E (x)	2.05	1.90	1.92	1.79
GP Margin (%)	18.00	29.24	26.06	18.52
EBIT Margin (%)	-6.99	6.62	4.88	-0.74
NP Margin (%)	-7.80	3.53	2.38	-2.03

## Company Background

TRT ประกอบธุรกิจ ผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (made to order) เพื่อจำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงการให้บริการติดตั้ง ซ่อมบำรุง ทดสอบหม้อแปลงไฟฟ้า งานบริการ งานเข้าหม้อแปลงไฟฟ้า และเป็นผู้ผลิตในประเทศรายเดียวที่ผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าได้ทุกขนาด ทั้งหม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง และหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่าย โดยยึดมั่นใน วัสดุภัณฑ์ และ พันธกิจ ในการเป็นผู้นำในการผลิต จำหน่าย และให้บริการครบวงจรเกี่ยวกับหม้อแปลงไฟฟ้าในภาคพื้น เอเชียและโอเชียเนีย รวมทั้งแสวงหาโอกาสร่วมทุนในธุรกิจพลังงานที่เกี่ยวข้อง ด้วยผลงานคุณภาพที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้า โดยยึดหลัก ธรรมภิบาล พร้อมทั้งสร้างสรรค์สิ่งดีงามต่อสังคม

## Key Development of Company

ในไตรมาส 2 ปี 2560 สำหรับงวด 3 เดือน ถึง 30.6.250 2560 บริษัทและบริษัทย่อย มีผลขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ (52.38) ล้านบาท และ สำหรับงวด 6 เดือน ถึง 30.6.2560 มีผลขาดทุนสุทธิทั้งสิ้น (83.95 ล้านบาท) ปัจจัยหลักมาจาก การส่งมอบสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นต่ำ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง หม้อแปลงไฟฟ้า เนื่องจากภาวะการแข่งขันทางด้านราคาของตลาดหม้อแปลงไฟฟ้ายิ่งสูง จากการใช้งบประมาณของภาครัฐยังไม่กลับมาเป็นปกติ ทำให้กำไรขั้นต้นของ Transformer group และ Non-Transformer group ลดลงจาก 24% และ 44% ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือน ในไตรมาส 2 ปี 2559 มาอยู่ที่ 10% และ 31% ตามลำดับ ในไตรมาส 2 ปี 2560 กำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัท ทรไทย จะขึ้นอยู่กับภาวะการแข่งขัน และการรับรู้รายได้ ขึ้นอยู่กับช่วงเวลาส่งมอบของผลิตภัณฑ์นั้นๆ ซึ่งเป็นเรื่องปกติของกลุ่มธุรกิจ ทรไทย ในขณะที่ ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร สำหรับ 6 เดือนในไตรมาส 2 ปี 2560 อยู่ที่ 26% เปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อน อยู่ที่ 24% การเพิ่มขึ้น เนื่องจาก การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย ของตลาดตราสารหนี้ และ การขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

## Revenue Structure

(Unit : MB)

รอบบัญชี : 30 ปี

	6M/2017	%	6M/2016	%	2016	%	2015	%
รายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้า ในประเทศ	425.70	39.54	713.87	60.66	1,306.29	50.68	937.37	41.40
รายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้า ต่างประเทศ	191.99	17.83	161.83	13.75	478.84	18.58	649.91	28.70
รายได้จากการบริการหม้อแปลงไฟฟ้า	34.51	3.21	44.33	3.77	82.00	3.18	55.68	2.46
<b>รวมรายได้ กลุ่ม Transformer</b>	<b>652.00</b>	<b>60.58</b>	<b>920.02</b>	<b>78.17</b>	<b>1,867.13</b>	<b>72.44</b>	<b>1,642.96</b>	<b>72.57</b>
รายได้จากงาน Steel Fabrication/EPC	237.98	22.11	78.37	6.66	161.39	6.26	371.35	16.40
รายได้จากการประกอบและจำหน่ายรถกระเช้า	19.24	1.79	36.98	3.14	209.00	8.11	98.84	4.37
รายได้จากงาน Operation and Maintenance (O&M)	156.00	14.49	122.03	10.37	299.00	11.60	110.82	4.89
รายได้อื่นๆ	11.16	1.04	19.49	1.66	40.81	1.58	40.13	1.77
<b>รวมรายได้กลุ่ม Non Transformer</b>	<b>424.38</b>	<b>39.42</b>	<b>256.87</b>	<b>21.83</b>	<b>710.20</b>	<b>27.56</b>	<b>621.14</b>	<b>27.43</b>
<b>รวมรายได้ทั้งหมด</b>	<b>1,076.59</b>	<b>100.00</b>	<b>1,176.89</b>	<b>100.00</b>	<b>2,577.33</b>	<b>100.00</b>	<b>2,264.09</b>	<b>100.00</b>

# Business Plan

- เพื่อยอดขายของกลุ่มทรไทย ให้ถึง 4,290 ล้านบาท ในปี 2562
- กลยุทธ์การขยายฐานตลาดส่งออกหม้อแปลงไฟฟ้า ซึ่งจะเน้นตลาดในกลุ่มประเทศที่มีการเติบโตทางเศรษฐกิจสูงโดยเฉพาะ กลุ่มประเทศ AEC โดยเน้นลูกค้าที่ต้องการวิศวกรรมการออกแบบ ซึ่งคาดว่าจะสามารถเพิ่มยอดส่งออกจาก 479 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น 610 ล้านบาท ในปี 2560 หรือ เพิ่มขึ้นคิดเป็น 27% จากปี 2559 โดยมีอัตราเติบโตเฉลี่ยปีละ 10% ตั้งแต่ปี 2561 ถึง 2562
- กลยุทธ์การเพิ่มกำลังการผลิตของโรงงานผลิตหม้อแปลงไฟฟ้า เพื่อรองรับความต้องการหม้อแปลงไฟฟ้ากำลังของภาครัฐที่เพิ่มขึ้นจากแผน PDP 2015 ซึ่งประมาณการงบลงทุนในโครงการระบบเสาส่งไฟฟ้าแรงสูงของการไฟฟ้าฝ่ายผลิต สำหรับปี 2559-2563 อยู่ที่ประมาณ 10,000 ล้านบาท หรือเฉลี่ยปีละ 2,000 ล้านบาท ซึ่ง TRT มีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ที่ 25%-30%
- กลยุทธ์การเพิ่มประสิทธิภาพของ กลุ่มงาน Steel Fabrication และงาน EPC ด้วยการเตรียมแผนเพื่อเข้ารับการรับรองมาตรฐานขั้นสูงต่างๆ (ตัวอย่างเช่น ASME ซึ่งคาดว่าจะได้รับการรับรองมาตรฐานในปี 2560) ทั้งด้านศักยภาพการผลิต และ บุคลากร เพื่อเพิ่ม Value Added ซึ่งสามารถทำให้ยอดขายของงานกลุ่มงานนี้ สามารถเติบโตจาก จาก 161 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 529 ล้านบาท ในปี 2560 โดยมีอัตราเติบโตเฉลี่ยปีละ 20% ต่อปี ตั้งแต่ปี 2561 - 2562
- โดยรักษาอัตราทำขึ้นต้น ของกลุ่มบริษัท ทรไทย เวล้อยู่ที่ 20%-23%
- เพิ่มศักยภาพและเสริมทรัพยากรบุคคลในองค์กรให้มีคุณภาพและเป็นมืออาชีพมากยิ่งขึ้น เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ

# Investment Highlight

- เพื่อเสริมสร้างการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง และยั่งยืน กลุ่มบริษัท ทรไทย ได้ปรับกลยุทธ์ในปีที่ผ่านมาโดยการเพิ่มธุรกิจใหม่ๆ ทำให้สัดส่วนโครงสร้างรายได้ ของธุรกิจหม้อแปลงไฟฟ้า เปลี่ยนจาก 84% ในปี 2556 เป็น 73% ในปี 2559 และสัดส่วนของธุรกิจที่ไม่ใช่หม้อแปลงไฟฟ้า เพิ่มจาก 5% ในปี 2556 เป็น 27% ในปี 2559 โดยจะปรับสัดส่วนกลุ่มธุรกิจ ให้ ยืดหยุ่น และ เติบโตตามภาวะเศรษฐกิจในอัตราที่ทำได้ กลุ่มบริษัท ทรไทย เติบโตอย่างแข็งแกร่ง
- TRT จะเริ่มเดินสายการผลิตของ โรงงานผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าใหม่ ตั้งในเขตอุตสาหกรรมนิคมบางปู ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2559 เพื่อเพิ่มศักยภาพในการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่าย และ ส่งเสริมกำลังการผลิตของหม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง ซึ่งจะทำการกำลังการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่าย เพิ่มจาก 1,000 MAV เป็น 1,500 MVA และเพิ่มกำลังการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง จาก 4,000 MVA เป็น 7,500 MVA ซึ่งจะสามารถรองรับการเติบโตธุรกิจของ TRT ไปอีก 5-7 ปี โดยจะมีค่าเสื่อมราคาประมาณ 30 ล้านบาทต่อปี

# Risk Factor

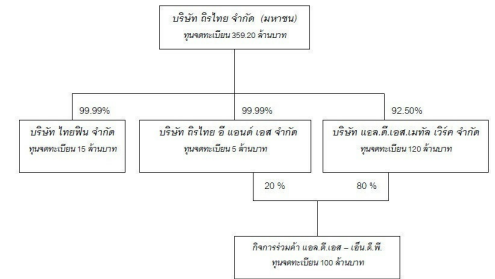
- ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงธุรกิจใด ธุรกิจหนึ่ง ธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท ทรไทย เป็นธุรกิจหม้อแปลงไฟฟ้า ในปี 2556 คิดเป็น 84% ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท ทรไทย ซึ่งธุรกิจนี้ ความต้องการของหม้อแปลงไฟฟ้า มีความสัมพันธ์โดยตรงกับ ปริมาณความต้องการหม้อแปลงไฟฟ้าในส่วนของภาครัฐ ตามแผน PDP ของทั้งในประเทศและต่างประเทศ ส่วนภาคเอกชน ขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจ และงบลงทุนของทั้งภาคเอกชน และภาครัฐ ดังนั้นเพื่อลดความเสี่ยงทางด้านนี้ ทางกลุ่มบริษัท ทรไทย ได้ดำเนินการเพิ่มธุรกิจใหม่ๆ ที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้นไปตั้งแต่ปี 2558 ซึ่งธุรกิจดังกล่าว เป็นธุรกิจที่มีคู่แข่งน้อยราย และเป็นธุรกิจที่มีตลาดทั้งในประเทศ และต่างประเทศ รองรับอีกมาก โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศ AEC ซึ่งจะช่วยให้มีการกระจายสัดส่วนโครงสร้างรายได้ไปในกลุ่มธุรกิจที่มีการเติบโตสูง ตามแผนธุรกิจ 2560-2562 ประมาณการสัดส่วนรายได้ในส่วนของกลุ่มหม้อแปลงไฟฟ้า จะลดลงเหลือ 65% และสัดส่วนรายได้ของกลุ่มที่ไม่ใช่หม้อแปลงไฟฟ้า จะเพิ่มขึ้นเป็น 35% ซึ่งจะช่วยให้ กลุ่มบริษัท ทรไทย จะยังสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างมั่นคง และยั่งยืน
- ความเสี่ยงจากการแข่งขันทางด้านราคา การแข่งขันด้านราคาในภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และการเลื่อนการใช้งบประมาณของภาครัฐ เป็นปัจจัยเสี่ยงที่หลีกเลี่ยงไม่พ้น ดังนั้น ทางกลุ่มบริษัท ทรไทย มีมาตรการลดความเสี่ยงโดยการตั้งราคาแบบวิธี Cost Plus เพื่อการบริหารจัดการให้มีความยืดหยุ่นในการเสนอราคา และบริหาร gross margin ให้อยู่ในอัตราเฉลี่ย 20% - 23% โดยเน้นตลาดสำหรับผลิตภัณฑ์ ที่มี margin สูง ที่ต้องใช้วิศวกรรมการออกแบบ และมาตรฐานขั้นสูง รวมถึงปรับปรุงระบบการจัดการในองค์กรให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น และ ลดความสูญเสียที่ไม่จำเป็นของห่วงโซ่อุปทานทั้งภายในและภายนอกองค์กร เพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน

# Capital Structure

(Unit : MB)

	6M/2017	6M/2016	2016	2015
Current Liabilities	1,161.74	1,918.45	1,608.65	1,351.86
Non-Current Liabilities	914.28	203.68	568.18	595.84
Shareholders' Equity	1,010.35	1,114.72	1,134.33	1,088.51

# Company Structure



# Company Image



**Disclaimer :** เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทจดทะเบียน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลของบริษัทต่อผู้ลงทุนเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวนหรือจูงใจให้ซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท ซึ่งผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจในการนำข้อมูลมาใช้ในการตัดสินใจลงทุนอย่างรอบคอบ โดยบริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลเหล่านี้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน หากผู้ลงทุนมีข้อสงสัยเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อมูลของบริษัท สามารถหาข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่รายงาน 56-1 รายงานประจำปี หรือ สารสนเทศที่บริษัทได้แจ้งผ่านสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และ/หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงข้อมูลในเอกสารฉบับนี้โดยมีต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้า รวมทั้งห้ามมิให้ผู้ใดนำเอกสารหรือข้อมูลในเอกสารดังกล่าวไปทำซ้ำ ดัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัท