

TRT

บริษัท ติรไทย จำกัด (มหาชน)

TIRATHAI PUBLIC COMPANY LIMITED



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

Contact : 0-2709-4499,
0-2323-0818

Website : www.tirathai.co.th

CEO/MD

นายสัมพันธ์ วงษ์ปาน
กรรมการผู้จัดการ

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

CFO

นายอุปกกรม ทวีโภค
กรรมการบริหารและเลขานุการบริษัท

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

CG Report Score :

THSI List : -

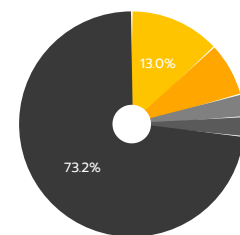
Stock Data (28/05/2018)

	YTD	2017	2016
Paid-up (MB.)	308.01	308.01	308.01
Listed share (M.)	308.01	308.01	308.01
Par (B.)	100	100	100
Market Cap (MB.)	733.06	936.35	1,238.19
Price (B./share)	2.38	3.04	4.02
EPS (B.)	0.01	-0.22	0.20

Statistics (30/05/2018)

	P/E	P/BV	Div.Yield
TRT (x)	-	0.70	-
RESOURC - mai (x)	71.05	153	0.83
RESOURC - SET (x)	13.16	1.76	3.64
mai (x)	89.25	2.24	1.75
SET (x)	17.64	1.97	2.93

Shareholder Structure (08/03/2018)



นายสัมพันธ์ วงษ์ปาน (13.0%)	CGS- CIMB SECURITIES (SINGAPORE) PTE.LTD (7.7%)
นายวิบูล วงศ์สินชาติ (3.2%)	นายสุภรศักดิ์ มหิศริธาณิชชา (2.8%)
ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ (73.2%)	

Financial Ratios

	3M/2018	3M/2017	2017	2016
ROE (%)	-3.20	1.29	-6.31	5.51
ROA (%)	0.28	2.11	-1.00	3.98
D/E (x)	1.94	1.94	2.20	1.92
GP Margin (%)	24.95	19.36	20.10	26.06
EBIT Margin (%)	3.20	-3.88	-1.32	4.88
NP Margin (%)	0.50	-5.15	-2.81	2.38

Company Background

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

Key Development of Company

ในไตรมาส 1 ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ 2.74 ล้านบาท เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อน ขาดทุนสุทธิ (31.56) ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากการส่งมอบสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง หม้อแปลงไฟฟ้า ซึ่งมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 19% ใน ไตรมาส 1 ปี 2560 มาเป็น 25% ใน ไตรมาส 1 ปี 2561 ในขณะที่ ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร สำหรับ ไตรมาส 1 ปี 2561 เป็นสัดส่วนของรายได้รวม อยู่ที่ 23% เปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อน อยู่ที่ 22%

Revenue Structure

(Unit : MB)

ส่วนย่อย : 31 ส.ก.

	3M/2018	%	3M/2017	%	2017	%	2016	%
รายได้จากการขายหม้อแปลงในประเทศ	336.00	61.99	238.00	38.89	1,195.00	48.82	387.48	64.95
รายได้จากการขายหม้อแปลงต่างประเทศ	44.00	8.12	143.00	23.37	401.00	16.38	77.54	13.00
รายได้จากการบริการหม้อแปลงไฟฟ้า	7.00	1.29	22.00	3.59	71.00	2.90	20.61	3.45
รวมรายได้ จาก Transformer Group	387.00	71.40	403.00	65.85	1,667.00	68.10	485.63	81.41
รายได้จากงาน Steel Fabrication/EPC	54.00	9.96	117.00	19.12	357.00	14.58	31.86	5.34
รายได้จากการประกอบและจำหน่ายรถกระเช้า	6.00	1.11	6.00	0.98	70.00	2.86	7.40	1.24
รายได้จากงาน O&M	86.00	15.87	82.00	13.40	336.00	13.73	58.02	9.73
รายได้อื่นๆ	9.00	1.66	4.00	0.65	18.00	0.74	13.63	2.28
รวมรายได้จากงาน Non-Transformer Group	155.00	28.60	209.00	34.15	781.00	31.90	110.91	18.59
รวมรายได้ทั้งสิ้น	542.00	100.00	612.00	100.00	2,448.00	100.00	596.54	100.00

Financial Ratios

	3M/2018	3M/2017	2017	2016
ROE (%)	-3.20	1.29	-6.31	5.51
ROA (%)	0.28	2.11	-1.00	3.98
D/E (x)	1.94	1.94	2.20	1.92
GP Margin (%)	24.95	19.36	20.10	26.06
EBIT Margin (%)	3.20	-3.88	-1.32	4.88
NP Margin (%)	0.50	-5.15	-2.81	2.38

Business Plan

- ทาง กลุ่ม TRT มีมูลค่างานคงเหลือที่ยังไม่ได้ส่งมอบ (Backlog) ณ 31/3/2560 จำนวน 2,071 ล้านบาท แบ่งเป็นส่งมอบภายในปี 2561 และ 2562 จำนวน 1,739 และ 332 ล้านบาท ตามลำดับ รวมถึง ยังมีงานรอประมูลและอยู่ระหว่างการเสนอราคา จำนวนทั้งสิ้น 10,138 ล้านบาทโดยกลุ่ม TRT มีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ที่ 20-25%
- เนื่องจากในไตรมาส 1 ปี 2561 แนวโน้มสภาวะการแข่งขันของกลุ่มธุรกิจ ทิรไทย ยังคงสูง ทำให้ทางบริษัท และบริษัทย่อย ใช้กลยุทธ์ในการรักษาฐานตลาดเดิม และ เพิ่มฐานตลาดใหม่ๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่เหมาะสมกับสภาวะการแข่งขัน และความต้องการทางด้านวิศวกรรม เพื่อถ่วงเฉลี่ย อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจทั้งปีให้อยู่ในระดับ 20-23% รวมถึงยังคงดำเนินมาตราการต่างๆตามความจำเป็น และ บริหารจัดการต้นทุน และค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพ เพื่อควบคุมความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ควบคุมได้ เพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทและบริษัทย่อย ได้เดินตามแผนงานอย่างมีการควบคุมที่เหมาะสม
- บริษัททิรไทย ได้รับคำสั่งซื้อ มูลค่างาน 402 ล้านบาท (มูลค่างาน 186 ล้านบาท จาก 402 ล้านบาท เป็น backlog ในไตรมาส 1 ปี 2561) เพื่อส่งมอบสินค้าให้ บริษัท MICRON (US chipmaker Micron Technology) ประเทศสิงคโปร์ ที่ต้องการหม้อแปลงไฟฟ้าที่มีการออกแบบโดยผู้ผลิตที่มีความเชี่ยวชาญทางวิศวกรรมสูง และ มีคุณภาพสูง มีกำหนดส่งมอบสินค้าในปี 2561 จำนวน 288 ล้านบาท และ ส่วนที่เหลือ 114 ล้านบาท ภายในไตรมาส 2 ปี 2562 นอกเหนือจากนี้ บริษัทอยู่ระหว่างการเจรจาเกี่ยวกับลูกค้า สำหรับคำสั่งซื้อหม้อแปลงไฟฟ้าเพิ่ม จำนวน 12 units มูลค่าประมาณ 80 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะเซ็นสัญญาเกี่ยวกับลูกค้าได้ ประมาณ ไตรมาส 3 ปี 2561
- นอกเหนือจากนี้ ในวันที่ 5 มิถุนายน 2561 ลูกค้าจาก ประเทศ Australia จะเข้ามาเยี่ยมชมโรงงาน ทิรไทย เพื่อดูความพร้อมในกระบวนการผลิต สำหรับความต้องการหม้อแปลงที่มีคุณภาพสูง ในตลาด Australia

Investment Highlight

- เพื่อเสริมสร้างการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง และยั่งยืน กลุ่มบริษัท ทิรไทย ได้ปรับกลยุทธ์ในปีที่ผ่านมาโดยการเพิ่มธุรกิจใหม่ๆ ทำให้สัดส่วนโครงสร้างรายได้ ของธุรกิจหม้อแปลงไฟฟ้า เปลี่ยนจาก 84% ในปี 2556 เป็น 73% ในปี 2559 และสัดส่วนของธุรกิจที่ไม่ใช่หม้อแปลงไฟฟ้า เพิ่มขึ้นจาก 5% ในปี 2556 เป็น 27% ในปี 2559 โดยจะปรับสัดส่วนกลุ่มธุรกิจ ให้ ยืดหยุ่น และ เติบโตตามภาวะเศรษฐกิจในอัตราที่ทำได้ กลุ่มบริษัท ทิรไทย เติบโตอย่างแข็งแกร่ง
- TRT ได้เดินสายการผลิตของ โรงงานผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าใหม่ ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2559 ซึ่งตั้งในเขตอุตสาหกรรมนิคมบางปู เพื่อเพิ่มศักยภาพในการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่าย และ ส่งเสริมกำลังการผลิตของหม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง ซึ่งจะช่วยให้กำลังการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่าย เพิ่มขึ้นจาก 1,000 MVA เป็น 1,500 MVA และเพิ่มกำลังการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง จาก 4,000 MVA เป็น 7,500 MVA ซึ่งจะสามารถรองรับการเติบโตธุรกิจของ TRT ไปอีก 5-7 ปี

Risk Factor

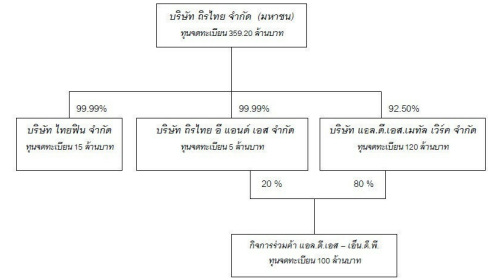
- **ความเสี่ยงจาก Business Disruption** เนื่องจากในภาวะเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม ที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะที่มีผลต่อความยั่งยืนของ กลุ่มบริษัท TRT ทาง คณะกรรมการ ร่วมกับ ผู้บริหาร ได้มีการประเมินความเสี่ยง รวมถึง กำหนดทิศทางขององค์กรโดยรวม โดยกำหนดให้จัดทำแผนกลยุทธ์ 10 ปี ประกอบด้วยแผนระยะสั้น 1-3 ปี ระยะกลาง 3-5 ปี และ ระยะยาว 5-10 ปี ซึ่งในปัจจุบัน อยู่ในขั้นตอนของการจัดทำแผนกลยุทธ์ ซึ่งคาดว่าจะจัดทำแผนกลยุทธ์และแผนธุรกิจให้เสร็จ ภายใน ไตรมาส 4 ปี 2561
- **ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงธุรกิจใด ธุรกิจหนึ่ง** ธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท ทิรไทย เป็นธุรกิจหม้อแปลงไฟฟ้า ในปี 2556 คิดเป็น 84% ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท ทิรไทย ซึ่งธุรกิจนี้ ความต้องการของหม้อแปลงไฟฟ้า มีความสัมพันธ์โดยตรงกับ ปริมาณความต้องการหม้อแปลงไฟฟ้าในส่วนของการภาครัฐ ตามแผน PDP ของทั้งในประเทศและต่างประเทศ ส่วนภาคเอกชน ขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจ และงบลงทุนของทั้งภาคเอกชน และภาครัฐ ดังนั้นเพื่อลดความเสี่ยงทางด้านนี้ ทางกลุ่มบริษัท ทิรไทย ได้ดำเนินการเพิ่มธุรกิจใหม่ๆ ในส่วนของกลุ่มที่ไม่ใช่หม้อแปลงไฟฟ้า เป็นธุรกิจที่มีตลาดทั้งในประเทศ และต่างประเทศ รองรับอีกมาก โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศ AEC ซึ่งจะช่วยให้มีการกระจายสัดส่วนโครงสร้างรายได้ไปในกลุ่มธุรกิจที่มีการเติบโตสูง ซึ่งทางกลุ่มบริษัท ทิรไทย มีนโยบาย ที่จะปรับสัดส่วน รายได้ในส่วนของกลุ่มหม้อแปลงไฟฟ้า และ กลุ่มที่ไม่ใช่หม้อแปลงไฟฟ้า ในอยู่ในระดับ 50%: 50% ซึ่งจะช่วยให้ กลุ่มบริษัท ทิรไทย จะยังสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างมั่นคง และยั่งยืน ใน ไตรมาส 1 ปี 2561 สัดส่วนรายได้กลุ่มหม้อแปลงไฟฟ้า 71%:29%
- **ความเสี่ยงจากการแข่งขันทางด้านราคา** เป็นปัจจัยเสี่ยงที่หลีกเลี่ยงไม่พ้น ดังนั้น ทางกลุ่มบริษัท ทิรไทย มี มาตรการลดความเสี่ยงโดยการตั้งราคาแบบวิธี Cost Plus เพื่อการบริหารจัดการให้มีความยืดหยุ่นในการเสนอราคา และ บริหาร gross margin ให้อยู่ในอัตราเฉลี่ย 20% - 23% โดยเน้นตลาดสำหรับผลิตภัณฑ์ ที่ ต้องใช้วิศวกรรมการออกแบบ และมาตรฐานขั้นสูง รวมถึงปรับปรุงระบบการจัดการในองค์กรให้มี ประสิทธิภาพยิ่งขึ้น และ ลดความเสี่ยงที่ไม่จำเป็นของห่วงโซ่อุปทานทั้งภายในและภายนอกองค์กร เพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน
- **ความเสี่ยงจากการเลื่อนการใช้งบประมาณของภาครัฐ** เป็นปัจจัยภายนอกที่นอกเหนือการควบคุม เพื่อลด ความเสี่ยง ทางกลุ่มบริษัท ทิรไทย มีนโยบายกระจายตัวของรายได้ ไปยังภาคเอกชน และ ส่งออก เพื่อลดผลกระทบกับการลดลงของรายได้จากภาครัฐ

Capital Structure

(Unit : MB)

	3M/2018	3M/2017	2017	2016
Current Liabilities	1,336.08	1,564.08	1,416.36	1,608.65
Non-Current Liabilities	697.38	572.35	696.15	568.18
Shareholders' Equity	1,050.57	1,102.77	1,044.78	1,134.33

Company Structure



Company Image



Disclaimer : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทจดทะเบียน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลของบริษัทต่อผู้ลงทุนเพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุนประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวนหรือจูงใจให้ซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท ซึ่งผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจในการนำข้อมูลนี้ไปตัดสินใจลงทุนอย่างรอบคอบ โดยบริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลเหล่านี้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน หากผู้ลงทุนมีข้อสงสัยเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อมูลของบริษัท สามารถหาข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่รายงาน 56-1 รายงานประจำปี หรือสารสนเทศที่บริษัทได้แจ้งผ่านสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และ/หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงข้อมูลในเอกสารฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้า รวมทั้งห้ามมิให้ผู้ใดนำเอกสารหรือข้อมูลในเอกสารดังกล่าวไปทำซ้ำ ดัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนในทันทีทั้งหมดหรือบางส่วนโดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัท