

Stock Rating

Not Rated

IPO Price

THB n.a.

Target Price

THB 1.40

Industry Group / Sector

Agro & Food

Financial Summary

| Unit:MB | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Net Profit | 12 | 28 | 14 | 41 | 60 |
| EPS | 1.47 | 2.35 | 0.06 | 0.12 | 0.18 |
| DPS | 12.00 | - | 0.02 | 0.04 | 0.06 |
| Div Yields(%) | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a |
| P/E | - | - | - | - | - |
| BVS | 30.99 | 18.65 | 0.97 | 1.11 | 1.23 |
| P/BV | - | - | - | - | - |

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

ประกอบธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มดิบและจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลักจากการสกัดน้ำมันปาล์มดิบและผลพลอยได้ รวมถึงผลผลิตพลังงานไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพเพื่อจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

ที่มา หนังสือชี้ชวน

IPO Detail

| | |
|---|--------|
| หุ้นที่จดทะเบียน (ล้านหุ้น) | 340.00 |
| หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) ณ วันที่ IPO | 240.00 |
| หุ้นที่เสนอขาย (ล้านหุ้น) | 100.00 |
| Par Value (บาท) | 0.50 |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท @IPO Price) | n.a. |

Major Shareholder's หลัง IPO (%)

| | |
|--|--------------------------------|
| 1. กลุ่มครอบครัวอุดมผลกุล | 58.93 |
| 2. กลุ่มครอบครัวศุภพัฒน์ | 5.04 |
| 3. นายปราโมช อมรพิเศษ | 3.31 |
| 4. นายพัฒนา สุวรรณโชติศิริ | 3.31 |
| 5. ประชาชนทั่วไป | 29.41 |
| ที่ปรึกษาทางการเงิน | บ.แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด |
| ผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย | บล.คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) |
| ที่มา หนังสือชี้ชวนของบริษัทฯ | |

"บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) จะเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ APO ในครั้งนี้ โดยการจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักลงทุน"

"ระยะเวลาห้ามเผยแพร่รายงานฉบับนี้ (Black out period) เริ่มตั้งแต่วันที่ 10 - 27 มีนาคม 2567 ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดในหนังสือชี้ชวน ก่อนตัดสินใจลงทุน"

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

E-mail: noppom.ch@kfsec.co.th

Asian Palm Oil

ผู้ประกอบการโรงสกัดน้ำมันปาล์มดิบที่มีจุดเด่นด้านการเติบโตสูง

- APO ดาวเด่นโรงสกัดน้ำมันปาล์มดิบในจังหวัดกระบี่
- เงินระดมทุนใช้ปรับปรุงเครื่องจักร สร้างประโยชน์จากการประหยัดต้นทุน
- คาดการณ์กำไรสุทธิเติบโตเฉลี่ย (CAGR) 108% ในปี 2566-2568
- ประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2567 อิง PER 11.50 เท่า อยู่ที่ 1.40 บาท

APO ดาวเด่นโรงสกัดน้ำมันปาล์มดิบในจังหวัดกระบี่

APO ประกอบธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มดิบและจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลักจากการสกัดน้ำมันปาล์มดิบและผลพลอยได้ ตลอดระยะเวลากว่า 40 ปี บริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องผ่านการปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิตให้ทันสมัย นอกจากนี้ยังพัฒนาระบบบำบัดน้ำเสียจากกระบวนการสกัดน้ำมันปาล์มดิบ และนำก๊าซชีวภาพที่ได้มาเป็นเชื้อเพลิงสำหรับผลิตพลังงานไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ (Biogas) โดยบริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคในปริมาณไม่เกิน 1 MW ด้วยประสบการณ์และความเชี่ยวชาญที่ถูกส่งผ่านมายังผู้บริหารรุ่นที่ 3 ประกอบกับการนำเทคโนโลยีมาใช้ประกอบการวิเคราะห์ข้อมูลการสกัดน้ำมันปาล์ม บริษัทจึงก่อตั้งโครงการ Asian Plus+ เพื่อจัดหาวัตถุดิบทะเลลายปาล์มสดที่มีคุณภาพผ่านการส่งเสริมเกษตรกรผู้ค้าทะเลลายปาล์มสด ส่งผลให้บริษัทมีอัตราในการสกัดน้ำมันปาล์มดิบ (%OER) สูงขึ้นอย่างชัดเจนเทียบกับค่าเฉลี่ยในจังหวัดกระบี่และในประเทศไทย ปัจจุบันบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มดิบราว 99% มีเป้าหมายทางการตลาดเชิงรุกเพื่อขยายฐานลูกค้าให้หลากหลาย และเพิ่มประสิทธิภาพในการทำการกำไรระยะยาวจากโครงการปรับปรุงเครื่องจักรในกระบวนการผลิตทั้งในส่วนของธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มดิบและผลผลิตพลังงานไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพระหว่างปี 2566-2568

ระดมทุนปรับปรุงเครื่องจักร สร้างประโยชน์จากการประหยัดต้นทุน

ในการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชน (IPO) ครั้งนี้ เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจำนวนไม่เกิน 100 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท คิดเป็น 29.41% ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังจากเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทจะมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 170 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 340 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยบริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ในการนำเงินที่ได้ลงทุนพัฒนาระบบการนึ่งแบบ Automation Phase 1 และ 2 จำนวน 68 ล้านบาท ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตน้ำมันปาล์มดิบ ลดการสูญเสีย Oil Loss ไม่น้อยกว่า 0.16% to FFB / ลดการสูญเสีย KN Loss ไม่น้อยกว่า 0.11% to FFB และลดต้นทุนการผลิตประมาณ 15-20 ล้านบาท โดยบริษัทคาดว่าจะเริ่มดำเนินการในช่วง 2H67 และจะเสร็จในช่วง 1H68 ส่วนเงินที่เหลือจะนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการต่อไป

คาดการณ์กำไรสุทธิเติบโตสูงเฉลี่ย 108% ในปี 2566-2568

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2566 อยู่ที่ 13.93 ล้านบาท ลดลง -50.69%YoY จากความผันผวนของราคาน้ำมันปาล์มดิบกับราคาทะเลลายปาล์มสดในช่วงเวลา ก่อนจะกลับมาเติบโตต่อเนื่องเป็น 41.48 ล้านบาท และ 60.36 ล้านบาท ในปี 2566-2567 หรือเติบโตด้วยอัตราเฉลี่ยต่อปี (CAGR ปี 2566-2568) 108.2% โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1) การเติบโตของรายได้ทั้งธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มดิบและธุรกิจผลิตพลังงานไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพตามปริมาณวัตถุดิบที่เข้าสู่กระบวนการผลิตเพิ่มขึ้น (ปรากฏการณ์เอลนีโญคลื่นคล้าย) 2) อัตรากำไรปรับตัวดีขึ้นจากการใช้กำลังการผลิตที่มีประสิทธิภาพ ประกอบกับการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าจะทำให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นราว 15 ล้านบาท ในปี 2567 ระบบการนึ่งแบบ Automation ช่วยสร้างผลประโยชน์ราว 20 ล้านบาท ในปี 2568 รวมถึงขอรับบัตรส่งเสริมการลงทุน BOI ฉบับใหม่ ทำให้ไม่มีค่าใช้จ่ายทางภาษี

ประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2567 อิง PER 11.50 เท่า อยู่ที่ 1.40 บาท

ฝ่ายวิจัยเลือกใช้วิธี P/E ในการประเมินมูลค่าเหมาะสม โดยเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกับ APO ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET และ mai ซึ่งอยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร อาทิ CPI LST UPOIC และ UVAN มีค่าเฉลี่ย PER ของ Peer ย้อนหลังในอดีต 3 ปี ที่ 8.8 เท่า อย่างไรก็ตามจากแนวโน้มกำไรต่อหุ้นของ APO มีโอกาสเติบโตในอัตราที่สูงกว่ากลุ่ม ด้วยสาเหตุหลักจากโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพภายใน เราจึงประเมินมูลค่าโดยใช้ PER Multiple ที่ระดับ 11.50 เท่า (+1SD ของ Peer) ได้ราคาเหมาะสมปี 2567 ที่ 1.40 บาท (ดูตาราง Fig.1-2)

ข้อมูลบริษัทและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท เอเชียนน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “APO”) ก่อตั้งโดยครอบครัวอุดมผลกุล ซึ่งมีคุณเด่นพงษ์ อุดมผลกุล และคุณนิพนธ์ อุดมผลกุล ซึ่งเป็นบุตรของคุณเด่นพงษ์ ก่อตั้งธุรกิจโรงงานสกัดน้ำมันปาล์มดิบ ที่อำเภออ่าวลึก จังหวัดกระบี่ เมื่อวันที่ 8 ธันวาคม 2526 ด้วยทุนจดทะเบียน 2 ล้านบาท เพื่อดำเนินธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มดิบและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากการสกัดน้ำมันปาล์มดิบ จนปัจจุบันบริษัทบริหารงานโดยผู้สืบทอดรุ่นที่ 3 คือคุณสิทธิภัส อุดมผลกุล ซึ่งเป็นบุตรของคุณนิพนธ์ และเป็นหลานของคุณเด่นพงษ์

ตลอดระยะเวลากว่า 40 ปี บริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องผ่านการปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิตให้ทันสมัย โดยมีการขยายกำลังการผลิตจากจุดเริ่มต้นที่ 10 ตันทะลายปาล์มสดต่อชั่วโมง จนถึงปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตที่ 60 ตันทะลายปาล์มสดต่อชั่วโมง นอกจากนี้ยังพัฒนาระบบบำบัดน้ำเสียจากกระบวนการสกัดน้ำมันปาล์มดิบ และนำก๊าซชีวภาพที่ได้มาเป็นเชื้อเพลิงสำหรับผลิตพลังงานไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ (Biogas) เพื่อจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (PEA) โดยบริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ในปี 2547 ประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) ในปริมาณพลังงานไฟฟ้าสูงสุดไม่เกิน 1 MW

ต่อมาในปี 2561 จากการนำเทคโนโลยีมาใช้ประกอบการวิเคราะห์ข้อมูลการสกัดน้ำมันปาล์มดิบพบว่า ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่ออัตราในการสกัดน้ำมันปาล์มดิบ (OER: Oil Extraction Rate) คือคุณภาพของทะลายปาล์มสด (FFB: Fresh Fruit Bunch) ที่นำเข้าสู่กระบวนการผลิต บริษัทจึงได้ก่อตั้งโครงการตัดสุก มีสุข ปาล์มดีมีคุณภาพ หรือเรียกว่า “Asian Plus+” เพื่อจัดท้าวัตถุดิบทะลายปาล์มสดที่มีคุณภาพผ่านการส่งเสริมเกษตรกรคู่ค้าทะลายปาล์มสด ให้มีความรู้ ความเข้าใจ ในการเพาะปลูกและตัดทะลายปาล์มสด ส่งผลให้บริษัทมีอัตราในการสกัดน้ำมันปาล์มดิบสูงขึ้นอย่างชัดเจนเมื่อเปรียบเทียบกับก่อนที่บริษัทจะมีโครงการ Asian Plus+

ปัจจุบัน บริษัทประกอบธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มดิบและจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลักจากการสกัดน้ำมันปาล์มดิบและผลพลอยได้ รวมถึงผลิตพลังงานไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพเพื่อจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยมีความมุ่งมั่นที่จะสร้างธุรกิจจากผลิตภัณฑ์การเกษตรแบบบูรณาการและยั่งยืน ส่งมอบผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพในราคาที่เหมาะสม ภายใต้การบริหารวัตุดิบและกระบวนการผลิตที่มีประสิทธิภาพ ดำเนินธุรกิจตามหลักธรรมาภิบาลและนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย รวมไปถึงการมีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม โดยเฉพาะชุมชนในท้องถิ่น

ทั้งนี้บริษัทฯ วันที่ 28 เมษายน 2566 บริษัทได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และเปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท เอเชียนน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) และเพิ่มทุนจดทะเบียน 50 ล้านบาท จากทุนจดทะเบียนจาก 120 ล้านบาท เป็นทุนจดทะเบียน 170 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 100 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อรองรับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) และนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทดำเนินธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มดิบและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากการสกัดน้ำมันปาล์มดิบ รวมถึงผลิตพลังงานไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพเพื่อจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. **ธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มดิบและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากการสกัดน้ำมันปาล์มดิบ** ทะลายปาล์มสดที่รับซื้อจากเกษตรกรจะถูกนำเข้าสู่กระบวนการผลิต เพื่อสกัดน้ำมันปาล์มดิบ ทำให้เกิดเป็นผลิตภัณฑ์ สามารถจำแนกได้เป็น 2 ประเภทดังนี้

1.1 ผลิตภัณฑ์หลัก (Product)

- น้ำมันปาล์มดิบ (CPO: Crude Palm Oil) เป็นผลิตภัณฑ์หลักที่สกัดได้จากวิธีการหีบผลปาล์มสด
- เมล็ดในปาล์ม (PK: Palm Kernel) แก่นที่อยู่สิ้นสุดของผลปาล์ม เป็นเมล็ดสีขาวยาว ค่อนข้างแข็ง



ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัท

1.2 ผลิตภัณฑ์ผลพลอยได้ (By Product)

- กะลาปาล์ม (Shell) ได้จากการกะเทาะเมล็ดปาล์ม ซึ่งเป็นส่วนที่ห่อหุ้มเมล็ดในปาล์มไว้
- ทะลายปาล์มเปล่า (EFB: Empty Fruit Bunch) เป็นส่วนที่เหลือหลังสลัดผลปาล์มสดออกหมด



- น้ำมันกรดสูง (PAO: Palm Acid Oil) เป็นน้ำมันจากกระบวนการหมักย่อยจากปอน้ำเสีย
- เส้นใยปาล์ม (Fiber) ได้จากขั้นตอนการหีบ ใช้เป็นเชื้อเพลิงทดแทนในกระบวนการผลิตของโรงงาน



ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัท

ทั้งนี้บริษัทได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุน BOI ประเภทกิจการผลิตน้ำมันหรือไขมันจากพืชหรือสัตว์ ได้รับอนุมัติเมื่อวันที่ 17 กรกฎาคม 2555 และหมดอายุในเดือน มกราคม 2567 ซึ่งมีสิทธิประโยชน์ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมเป็นเวลา 8 ปี

2. ธุรกิจผลิตพลังงานไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพเพื่อจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เกิดจากน้ำก๊าซชีวภาพที่ได้จากน้ำเสียในกระบวนการผลิตมาเป็นเชื้อเพลิง สำหรับผลิตพลังงานไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ (Biogas) เพื่อจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (PEA) ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPPP) กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ในปริมาณพลังงานไฟฟ้าสูงสุดไม่เกิน 1 เมกะวัตต์ ที่ระดับแรงดันไฟฟ้า 33,000 โวลต์

โครงสร้างรายได้

| รายได้แบ่งตามประเภทธุรกิจ | ปี 2563 | | ปี 2564 | | ปี 2565 | | งวด 9 เดือนปี 2565 | | งวด 9 เดือนปี 2566 | |
|---|---------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| | ล้านบาท | สัดส่วน | ล้านบาท | สัดส่วน | ล้านบาท | สัดส่วน | ล้านบาท | สัดส่วน | ล้านบาท | สัดส่วน |
| ธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มดิบ และจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากการสกัดน้ำมันปาล์มดิบ และผลพลอยได้ | 580.45 | 99.42% | 1,057.37 | 99.32% | 2,088.66 | 99.62% | 1,562.95 | 99.53% | 1,144.07 | 99.34% |
| ธุรกิจผลิตพลังงานไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ เพื่อจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค | 3.22 | 0.55% | 4.33 | 0.41% | 3.27 | 0.16% | 2.92 | 0.19% | 5.06 | 0.44% |
| รายได้อื่น ^{1/} | 0.19 | 0.03% | 2.92 | 0.27% | 4.71 | 0.22% | 4.49 | 0.29% | 2.47 | 0.22% |
| รายได้รวม | 583.86 | 100.00% | 1,064.62 | 100.00% | 2,096.65 | 100.00% | 1,570.37 | 100.00% | 1,151.60 | 100.00% |

หมายเหตุ : ^{1/} รายได้อื่นๆ ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ - เงินฝากธนาคาร ดอกเบี้ยรับ - เงินให้กู้ยืม กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน กำไรจากการขายสินทรัพย์ รายได้อื่น และค่าเช่า

ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัท

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

บริษัทมีโครงสร้างรายได้ตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ ในปี 2563 ปี 2564 ปี 2565 และงวด 9M65 งวด 9M66 แบ่งได้ตามประเภทธุรกิจ 2 ประเภทหลัก ได้แก่

(1) รายได้จากธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มดิบและจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลักจากการสกัดน้ำมันปาล์มดิบ และผลพลอยได้ คิดเป็นสัดส่วนในปี 2563 ร้อยละ 99.42 ปี 2564 ร้อยละ 99.32 ปี 2565 ร้อยละ 99.62 และงวด 9M65 ร้อยละ 99.53 และ งวด 9M66 ร้อยละ 99.34 ของรายได้ทั้งหมด

(2) รายได้จากธุรกิจผลิตพลังงานไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพเพื่อจำหน่ายให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค คิดเป็นสัดส่วนไม่ถึงร้อยละ 1.00 ของรายได้ทั้งหมด

| ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ | ปี 2563 | | ปี 2564 | | ปี 2565 | | งวด 9 เดือน ปี 2565 | | งวด 9 เดือน ปี 2566 | |
|-------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|
| ปริมาณ (ตัน) | | | | | | | | | | |
| ปริมาณขายน้ำมันปาล์มดิบ | 20,925 | | 25,806 | | 43,538 | | 28,854 | | 31,887 | |
| ปริมาณขายเมล็ดในปาล์ม | 5,767 | | 7,016 | | 11,713 | | 8,629 | | 9,078 | |
| ผลิตภัณฑ์ | ปี 2563 | | ปี 2564 | | ปี 2565 | | งวด 9 เดือน 2565 | | งวด 9 เดือน 2566 | |
| | ล้านบาท | สัดส่วน | ล้านบาท | สัดส่วน | ล้านบาท | สัดส่วน | ล้านบาท | สัดส่วน | ล้านบาท | สัดส่วน |
| น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) | 508.55 | 87.61% | 912.53 | 86.30% | 1,787.88 | 85.60% | 1,320.16 | 84.47% | 980.03 | 85.66% |
| เมล็ดในปาล์ม (PK) | 63.25 | 10.90% | 129.13 | 12.21% | 260.40 | 12.47% | 213.32 | 13.65% | 130.04 | 11.37% |
| ผลพลอยได้ (By Product) ¹ | 8.65 | 1.49% | 15.71 | 1.49% | 40.39 | 1.93% | 29.47 | 1.89% | 34.00 | 2.97% |
| รวมรายได้ | 580.45 | 100.00% | 1,057.37 | 100.00% | 2,088.66 | 100.00% | 1,562.95 | 100.00% | 1,144.07 | 100.00% |

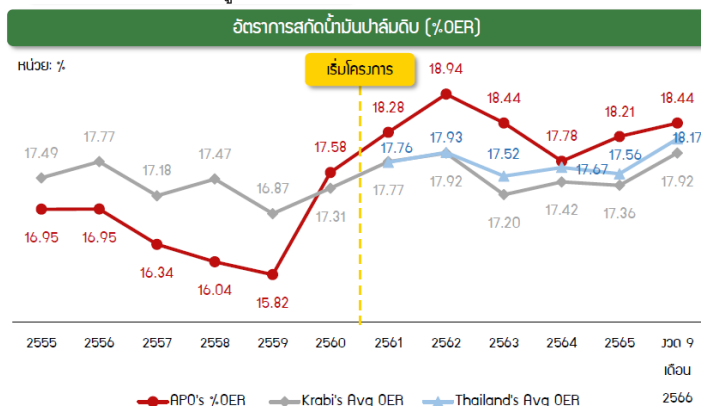
หมายเหตุ : ¹ ผลพลอยได้ (By Product) ได้แก่ กะลาปาล์ม, ทะลายเปล่า และ น้ำมันกรดสูง
ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัท

| ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า | ปี 2563 | ปี 2564 | ปี 2565 | งวด 9 เดือน ปี 2565 | งวด 9 เดือน ปี 2566 |
|---|-----------|-----------|---------|---------------------|---------------------|
| ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ PEA (กิโวลต์ - ชั่วโมง) | 1,029,922 | 1,322,658 | 965,646 | 872,424 | 1,229,526 |

ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัท

การตลาดและการแข่งขัน

ปัจจัยสำคัญของธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มดิบและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากการสกัดน้ำมันปาล์มดิบ คือการจัดหาวัตถุดิบทะลายปาล์มสดซึ่งเป็นผลผลิตทางการเกษตรที่มีความไม่แน่นอนจากปัจจัยสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติ ที่จะส่งผลให้มีปริมาณผลผลิตต่อน้อยในแต่ละช่วงเวลา และเนื่องจากปริมาณวัตถุดิบผลผลิตที่มีจำนวนจำกัดทำให้เกิดการแข่งขันด้านการรับซื้อวัตถุดิบทะลายปาล์มสดที่สูง ซึ่งมีความสำคัญไม่น้อยไปกว่าเรื่องการแข่งขันด้านการจำหน่าย ดังนั้นบริษัทจึงก่อตั้งโครงการ Asian Plus+ เพื่อส่งเสริมเกษตรกรผู้ค้าทะลายปาล์มสด ให้มีความรู้ ความเข้าใจ ในการเพาะปลูกและตัดทะลายปาล์มสดที่มีคุณภาพ โดยการกำหนดราคารับซื้อปาล์มคุณภาพของกลุ่ม Asian Plus+ จะมีราคาสูงกว่าตลาด ปัจจุบันมีสมาชิกเข้าร่วมโครงการมากกว่า 500 ราย ส่งผลให้บริษัทมีอัตราในการสกัดน้ำมันปาล์มดิบสูงขึ้นเทียบกับช่วงก่อนเริ่มโครงการอย่างชัดเจน



ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัท

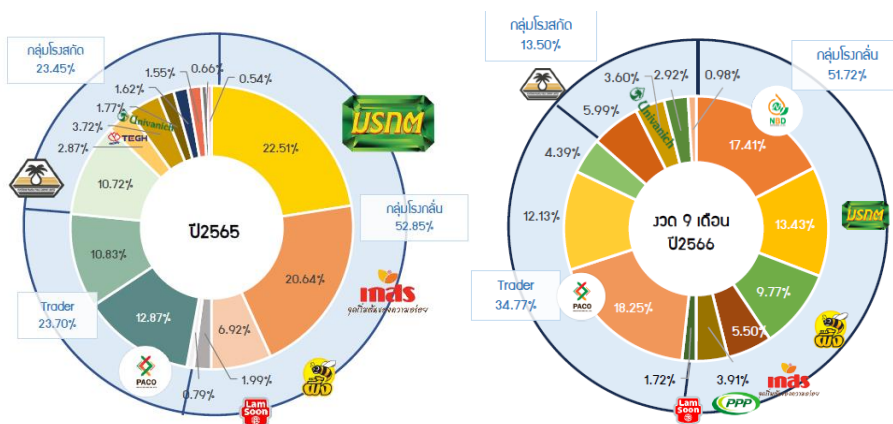
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพระชนกพันธ์ใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการฉ้อโกง

ทั้งนี้บริษัทมีแนวทางในการจัดหาวัตถุดิบไม่เพียงมุ่งเน้นเฉพาะคุณภาพเป็นอันดับแรก แต่ยังมุ่งเน้นด้านปริมาณให้เพียงพอสอดคล้องกับแผนการผลิตและจำหน่าย โดยกลุ่มลูกค้าเป้าหมายสำหรับการจัดหาวัตถุดิบ ได้แก่

- (1) คู่ค้าลานเท - ผู้ประกอบการที่มีการซื้อขายทะเลลายปาล์มสดจากเกษตรกร ก่อนส่งขายให้กับบริษัท
- (2) คู่ค้าสวน - เจ้าของสวนปาล์มที่ขายทะเลลายปาล์มสดให้กับบริษัท
- (3) คู่ค้า Asian Plus+ - เกษตรกรที่มีความประสงค์และทำสัญญาบันทึกความเข้าใจกับบริษัท ในการ

ขายทะเลลายปาล์มที่มีคุณสมบัติตามที่บริษัทกำหนด ซึ่งในปี 2565 และงวด 9M66 บริษัทมีการซื้อทะเลลายปาล์มผ่านโครงการดังกล่าวโดยเฉลี่ยร้อยละ 33.07 และร้อยละ 26.44 ของปริมาณการรับซื้อทะเลลายปาล์มทั้งหมด

สำหรับการแข่งขันด้านการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลักและผลพลอยได้ แบ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัท ได้แก่ ลูกค้ากลุ่มผู้ผลิตชั้นปลายน้ำ หรือโรงกลั่นน้ำมันปาล์มดิบในประเทศ ซึ่งเป็นผู้ผลิตและกระจายสินค้าไปสู่ผู้บริโภค ส่วนกลุ่มเป้าหมายรองจะเป็นลูกค้ากลุ่มจัดหาและจำหน่ายน้ำมันปาล์มดิบ (Trader) ที่ซื้อน้ำมันปาล์มดิบจากบริษัทไปจำหน่ายต่อทั้งภายในประเทศและส่งออกไปยังต่างประเทศ ปัจจุบันบริษัทมีรายได้จากการธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มดิบและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากการสกัดน้ำมันปาล์มดิบในปี 2565 และ 9M66 แบ่งตามกลุ่มลูกค้า ดังนี้



ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัท

การทำสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์หลัก น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) จะมี 2 รูปแบบ ทั้งการซื้อแบบสัญญาระยะสั้นและระยะยาว ส่วนเมล็ดในปาล์ม (PK) จะเป็นสัญญาระยะสั้น โดยการกำหนดราคาขายผลิตภัณฑ์หลักในแต่ละสัปดาห์ โดยอ้างอิงจากราคาตลาด (Market Price) มีรายละเอียดดังนี้

- น้ำมันปาล์มดิบ กำหนดราคาขายโดยอ้างอิงจากราคาตลาดมาเลเซียที่ประกาศโดย Malaysian Palm Oil Board (MPOB) และราคาตลาดที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน
- เมล็ดในปาล์ม กำหนดราคาขายโดยอ้างอิงจากราคาตลาดที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน

ทั้งนี้ราคาที่กำหนดจะเป็นช่วงราคาที่กำหนดจากราคาอ้างอิงของแต่ละผลิตภัณฑ์เนื่องจากราคามีความผันผวนและปรับเปลี่ยนตลอดเวลา รวมถึงแยกเป็นราคานำหนักต้นทางและน้ำหนักปลายทาง ซึ่งมีปัจจัยด้านคุณภาพการส่งมอบที่มีผลต่อส่วนลดตามเงื่อนไขคุณภาพน้ำมันปาล์มดิบที่ได้ตกลงกับลูกค้า และค่าขนส่ง

ภาพรวมอุตสาหกรรม

ภาพรวมอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม

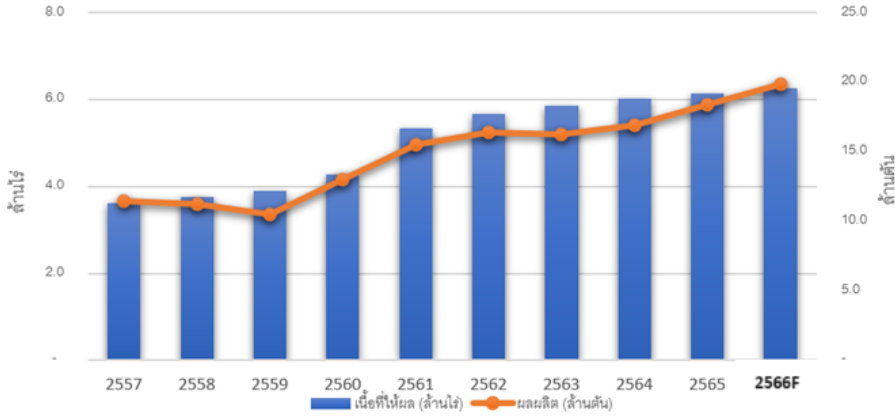
ประเทศไทยเป็นแหล่งผลิตน้ำมันปาล์มลำดับที่ 3 ของโลก โดยมีสัดส่วนร้อยละ 4.12 ของผลผลิตน้ำมันปาล์มของโลก รองจากประเทศอินโดนีเซียและมาเลเซียซึ่งเป็นผู้ผลิตน้ำมันปาล์มรายใหญ่ของโลก ที่มีสัดส่วนผลผลิตที่ร้อยละ 58.67 และร้อยละ 24.76 ตามลำดับ แต่อย่างไรก็ตามสัดส่วนผลผลิตของประเทศไทยยังจัดเป็นสัดส่วนน้อย จึงไม่มีอำนาจมากพอในการกำหนดทิศทางราคาของน้ำมันปาล์มในตลาดโลก (ข้อมูล ณ เดือนเมษายน 2566, กรมการค้าภายใน)

ทั้งนี้จากนโยบายการสนับสนุนของภาครัฐ รวมทั้งแนวโน้มความต้องการใช้น้ำมันปาล์มยังเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อุปทานปาล์มน้ำมันมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากการขยายพื้นที่เพาะปลูกและเข้าสู่ช่วงอายุที่ให้ผลผลิตต่อไร่สูง โดยคาดว่าผลปาล์มสดจะเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 3 - 4 ต่อปี ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันปาล์มดิบของไทยปรับสูงขึ้นเฉลี่ยอยู่ที่ 3.4-3.5 ล้านตัน/ปี ในขณะที่เดียวกันปริมาณน้ำมันปาล์มของโลกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากปี 2565 เนื่องมาจากสถานการณ์โรคโควิด 19 ที่คลี่คลายลง ทำให้ประเทศผู้ผลิตสำคัญอย่างอินโดนีเซียและมาเลเซียกลับมาผลิตได้ตามปกติ กดดันให้ราคาปาล์มน้ำมันและน้ำมันปาล์มในประเทศมีแนวโน้มปรับลดลง แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ดีต่อเนื่องจากปี 2565

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพะยานผู้ใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

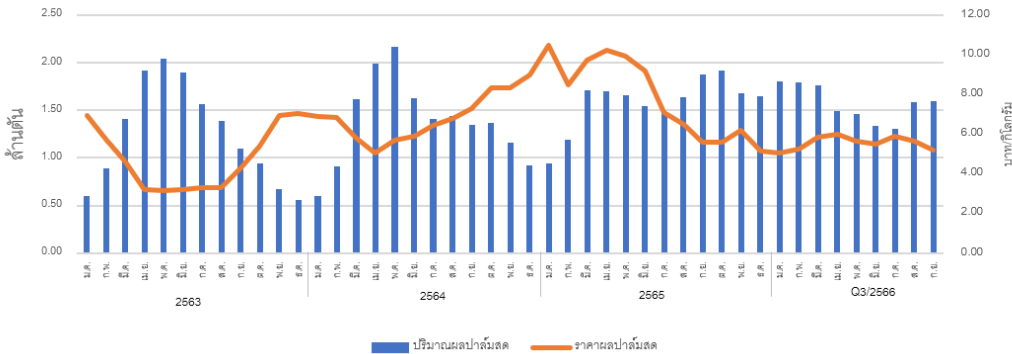
ภาวะการแข่งขันในประเทศ ข้อมูล ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566 ประเทศไทยมีโรงสกัดน้ำมันปาล์ม 130 แห่ง (เปิดดำเนินการ 109 แห่ง หยุดดำเนินการชั่วคราว 21 แห่ง) (ที่มา : กรมการค้าภายใน, 2566) และด้วยกำลังการผลิตรวมของโรงสกัดที่สูงกว่าปริมาณผลปาล์มสดที่ออกสู่ตลาด ส่งผลให้มีอัตรากำลังการผลิตส่วนเกินในธุรกิจ ทำให้เกิดการแข่งขันด้านการรับซื้อวัตถุดิบ ผลักดันให้ต้นทุนการผลิตของน้ำมันปาล์มดิบสูงขึ้น อาจกดดันผลกำไรของธุรกิจในช่วงเวลาได้

แผนภาพแสดงแนวโน้มให้ผลปาล์มและผลผลิต ตั้งแต่ปี 2557 - 2566



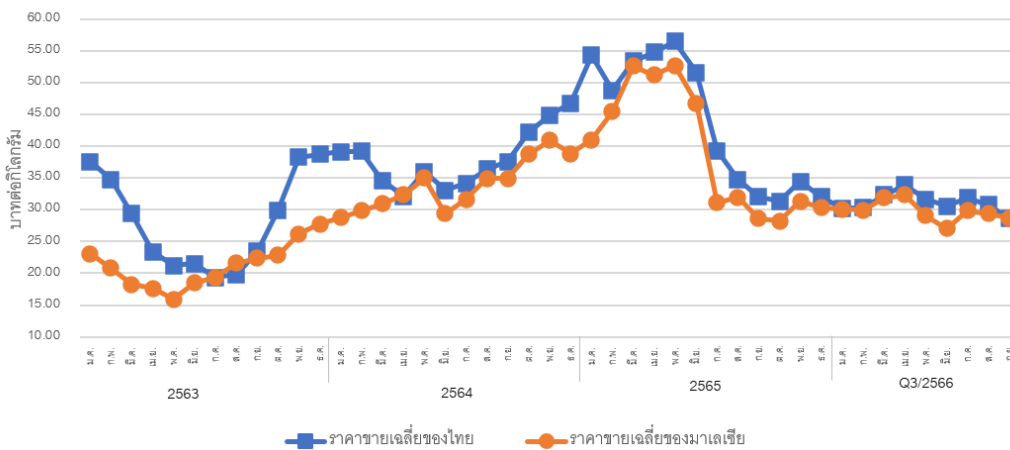
ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัท, สำนักงานเกษตรและสหกรณ์

แผนภาพแสดงปริมาณและราคาปาล์มสดรายเดือนของปี 2563 - 2565 และ ไตรมาส 3 ปี 2566



ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัท, กรมการค้าภายใน

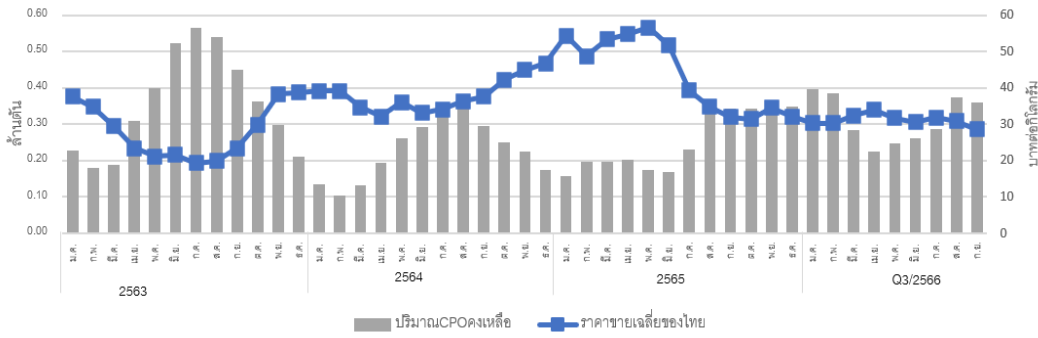
แผนภาพเปรียบเทียบราคาขายน้ำมันปาล์มดิบของไทยและมาเลเซีย ปี 2563 - ไตรมาส 3 ปี 2566



ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัท, ศูนย์ข้อมูลปาล์มน้ำมันและน้ำมันปาล์มทั้งระบบ กรมการค้าภายใน

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

แผนภาพปริมาณน้ำมันปาล์มคงเหลือและการเคลื่อนไหวของราคารายเดือน ปี 2563 - ไตรมาส 3 ปี 2566



ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัท, กรมการค้าภายใน

อัตราการใช้กำลังการผลิตมีแนวโน้มดีขึ้นตามปริมาณวัตถุดิบ

1. ธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มดิบและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากการสกัดน้ำมันปาล์มดิบ

ปัจจุบันบริษัทมีโรงงานผลิตน้ำมันปาล์มดิบ ผลิตภัณฑ์หลักจากการสกัดน้ำมันดิบ และผลพลอยได้ทั้งสิ้น 1 แห่ง ได้แก่ โรงงานสกัดน้ำมันปาล์มดิบ เอเชียน้ำมันปาล์ม ตั้งอยู่ที่ตำบลอ่าวลึกใต้ อำเภออ่าวลึก จังหวัดกระบี่ 81110 มีขนาดกำลังการผลิตที่ 60 ตันทะเลลายปาล์มสดต่อชั่วโมง ซึ่งได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO 14001:2015

ข้อมูลการใช้อัตราการใช้กำลังการผลิตของกลุ่มบริษัท

| รายการ | หน่วย | ปี 2563 | ปี 2564 | ปี 2565 | งวด 9 เดือน 2565 | งวด 9 เดือน 2566 |
|--|-----------------------------|---------|---------|---------|------------------|------------------|
| กำลังการผลิตติดตั้ง | ตันทะเลลายปาล์มสดต่อชั่วโมง | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 |
| กำลังการผลิตสูงสุด ^{1/} | ตัน | 432,000 | 432,000 | 432,000 | 324,000 | 324,000 |
| ปริมาณทะเลลายปาล์มสดที่เข้าสู่กระบวนการผลิต | ตัน | 111,110 | 147,162 | 241,711 | 175,083 | 173,926 |
| อัตราการใช้กำลังการผลิต | % | 25.72% | 34.07% | 55.95% | 54.04% | 53.68% |
| น้ำมันปาล์มดิบที่ผลิตได้ | ตัน | 20,489 | 26,163 | 44,005 | 32,056 | 32,070 |
| อัตราการสกัดน้ำมันปาล์มดิบ (OER: Oil Extraction Rate) | % | 18.44% | 17.78% | 18.21% | 18.31% | 18.44% |
| เมล็ดในปาล์มที่ผลิตได้ | ตัน | 5,723 | 7,062 | 11,759 | 8,709 | 9,069 |
| อัตราการสกัดเมล็ดในปาล์ม (KER: Kernel Extraction Rate) | % | 5.15% | 4.80% | 4.86% | 4.97% | 5.21% |

หมายเหตุ : ^{1/} กำลังการผลิตสูงสุด คำนวณจากอัตราการใช้กำลังการผลิต 60 ตันทะเลลายปาล์มสดต่อชั่วโมง โดยใช้กำลังการผลิต 24 ชั่วโมงต่อวัน
คำนวณจาก 300 วันต่อปี หรือ 25 วันต่อเดือน

2. ธุรกิจผลิตพลังงานไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพเพื่อจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

บริษัทมีโรงงานผลิตไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ ตั้งอยู่ในบริเวณเดียวกันกับโรงสกัดน้ำมันปาล์มดิบ

ตารางการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ

| รายละเอียด | ปี 2563 | ปี 2564 | ปี 2565 | งวด 9 เดือน | |
|--|-----------|-----------|-----------|-------------|-----------|
| | | | | ปี 2565 | ปี 2566 |
| จำนวนชั่วโมงที่ผลิตได้จริง (ชม.) | 3,692 | 4,117 | 2,912 | 2,011 | 3,941 |
| กำลังการผลิตสูงสุดต่อปี (กิโลวัตต์-ชม.) | 7,200,000 | 7,200,000 | 7,200,000 | 5,400,000 | 5,400,000 |
| ปริมาณที่ผลิตได้จริง (กิโลวัตต์-ชม.) | 1,393,918 | 1,540,965 | 1,136,540 | 1,027,727 | 1,718,288 |
| อัตราการใช้กำลังผลิต (%) ^{1/} | 19.36% | 21.40% | 15.79% | 19.03% | 31.82% |
| ปริมาณการจำหน่ายพลังงานไฟฟ้าให้กับ PEA (กิโลวัตต์-ชม.) | 1,029,922 | 1,322,658 | 965,646 | 872,442 | 1,229,526 |

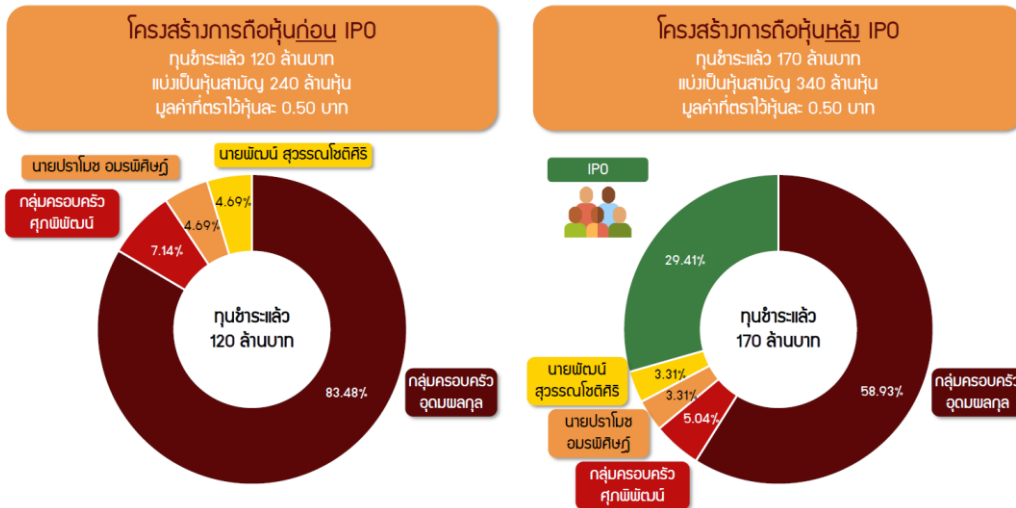
หมายเหตุ : ^{1/} กำลังการผลิตสูงสุด คำนวณจากอัตราการใช้กำลังการผลิต 1,000 กิโลวัตต์ต่อชั่วโมง โดยใช้กำลังการผลิต 24 ชั่วโมงต่อวัน
คำนวณจาก 300 วันต่อปี หรือ 25 วันต่อเดือน

ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัท

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ควรเฝ้า

บริษัทมีแผนการใช้จ่ายเงินจากการเพิ่มทุนไปปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักร

ณ วันที่ 9 พฤษภาคม 2566 บริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 170 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 340 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และมีทุนที่ชำระแล้วจำนวน 120 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 240 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้ เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท จำนวนไม่เกิน 100 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท คิดเป็น 29.41% ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท (โดยจะจัดสรร (1) จำนวนไม่เกิน 15,000,000 หุ้น เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้มีอุปการคุณของบริษัท (2) จำนวนไม่เกิน 10,000,000 หุ้น เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลที่มีความสัมพันธ์ (RP) หรือพนักงาน (EM) ของบริษัท (3) จำนวน 75,000,000 หุ้น เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป) ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทจะมีทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 170 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 340 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท



ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัท

บริษัทฯ มีแผนการนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนไปใช้เพื่อวัตถุประสงค์ 2 ข้อ ได้แก่

1. ลงทุนปรับปรุงประสิทธิภาพของเครื่องจักรในกระบวนการผลิต
2. ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ

โดยการลงทุนเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพของเครื่องจักรในกระบวนการผลิตคาดว่าจะใช้เงินลงทุนประมาณ 68 ล้านบาท แบ่งเป็น 1) Phase 1: พัฒนาระบบการนึ่งแบบ Automation 30 ล้านบาท 2) Phase 2: พัฒนาระบบการผลิตสอดคล้องกับระบบการนึ่งแบบ Automation 38 ล้านบาท ซึ่งภายหลังที่บริษัทได้ลงทุนปรับปรุงระบบแล้ว จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตน้ำมันปาล์มดิบ ลดการสูญเสีย Oil Loss ไม่น้อยกว่า 0.16% to FFB / ลดการสูญเสีย KN Loss ไม่น้อยกว่า 0.11% to FFB โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการในช่วง 2H67 และจะเสร็จในช่วง 1H68

| โครงการพัฒนาระบบการผลิตน้ำมันปาล์มเป็นแบบ Automation | | |
|---|---------------------------------|------------|
| Phase | ระยะเวลา | งบลงทุน |
| Phase 1: พัฒนาระบบการนึ่งแบบ Automation | 12 เดือน (ม.ย. 67 - ม.ค. 68) | 30 ล้านบาท |
| Phase 2: พัฒนาระบบการผลิตสอดคล้องกับระบบการนึ่งแบบ Automation | 11 เดือน (ก.ค. 67 - พ.ค. 68) | 38 ล้านบาท |
| รวม | 14 เดือน (ม.ย. 67 - พ.ค. 68) | 68 ล้านบาท |



Vertical Sterilizer



Tilting Sterilizer

ที่มา: เอกสารการนำเสนอของบริษัท

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ปัจจัยความเสี่ยงของธุรกิจ

1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบและการขาดแคลนวัตถุดิบ ทะลายปาล์มสดซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักของบริษัทเป็นผลิตภัณฑ์เกษตร ซึ่งปริมาณและคุณภาพของผลผลิตค่อนข้างมีความผันผวนและเปลี่ยนแปลงทุกปี อาจจะทำให้บริษัทมีวัตถุดิบไม่เพียงพอต่อการผลิตหรือได้คุณภาพน้ำมันปาล์มไม่เป็นไปตามที่กำหนด อย่างไรก็ตามบริษัทตั้งอยู่ที่จังหวัดกระบี่ซึ่งอยู่ท่ามกลางพื้นที่ที่มีผลผลิตปาล์มสดหนาแน่น และบริษัทมีความสัมพันธ์อันดีกับคู่ค้าทะลายปาล์มสดมาอย่างยาวนานและต่อเนื่อง รวมถึงได้มีการจัดตั้งโครงการ Asian Plus+ ที่เป็นโครงการปาล์มน้ำมันคุณภาพ เพื่อที่จะได้จัดหาวัตถุดิบทะลายปาล์มสดที่มีคุณภาพมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีอัตราในการสกัดสูงกว่าค่าเฉลี่ยอัตราสกัดของโรงสกัดน้ำมันปาล์มดิบในจังหวัดกระบี่

2. ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมันปาล์มดิบ น้ำมันปาล์มเป็นสินค้าที่ราคาผันเปลี่ยนไปตามกลไกตลาดทั้งอุปสงค์และอุปทาน ซึ่งมีหลากหลายปัจจัยที่สามารถส่งผลกระทบต่อ อาทิ สภาพอากาศ นโยบายของภาครัฐ อัตราภาษีการนำเข้าของประเทศที่มีการบริโภคน้ำมันพืช และการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันปาล์มดิบที่อ้างอิงมาจากตลาดมาเลเซีย ในขณะที่เดียวกันน้ำมันปาล์มถูกนำมาใช้ในการผลิตไบโอดีเซล ซึ่งทำให้ราคาของน้ำมันปาล์มได้รับผลกระทบต่อจากเคลื่อนไหวของความต้องการของเชื้อเพลิง ราคาก๊าซธรรมชาติ หรือราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ดังนั้นในด้านวัตถุดิบบริษัทมีการทำโครงการ Asian Plus+ เพื่อสร้างความสัมพันธ์อันดีกับเกษตรกรคู่ค้าในการนำทะลายปาล์มสดที่มีคุณภาพมาขายให้กับบริษัทอย่างสม่ำเสมอ และลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาผลผลิตด้วย การลดระดับปริมาณสต็อกสินค้าสำเร็จรูปในแต่ละชั้นและลดลงแบบเป็นขั้นบันไดในช่วงที่ราคามีความผันผวนสูง

3. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ บริษัทมีรายได้หลักมาจากการผลิตและจำหน่ายน้ำมันปาล์มดิบโดยจำหน่ายให้กับลูกค้า 3 ประเภท ซึ่งมีจำนวนน้อยราย โดยในปี 2563 2564 2565 และ งวด 9M66 บริษัทมีส่วนรวมรายได้จากลูกค้ารายใหญ่ 3 รายแรกเป็นส่วนร้อยละ 83.27 ร้อยละ 74.75 ร้อยละ 47.78 และ ร้อยละ 41.77 ตามลำดับ ซึ่งเป็นสัดส่วนรายได้ที่มีนัยสำคัญของบริษัท หากบริษัทสูญเสียลูกค้าเหล่านี้ไปอาจส่งผลกระทบต่อผลดำเนินงานของบริษัท โดยบริษัท มุ่งเน้นสานสัมพันธ์อันดีกับลูกค้าในระยะยาว เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว

4. ความเสี่ยงจากบัตรส่งเสริมการลงทุน BOI หกตาอายุ ที่ผ่านมาบริษัทได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการการผลิตน้ำมันหรือไขมันจากพืชหรือสัตว์เป็นระยะเวลา 8 ปี นับตั้งแต่ 17 กรกฎาคม 2555 และหมดอายุลงในเดือน มกราคม 2567 อย่างไรก็ตามบริษัทมีแผนการปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรในกระบวนการผลิตซึ่งจะต้องมีการลงทุนเครื่องจักรใหม่บางส่วน บริษัทได้วางแผนการขอรับบัตรส่งเสริมการลงทุน BOI ฉบับใหม่ ซึ่งคาดว่าจะได้รับในอนาคต

เป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืน (SDGs) / ESG

Environmental บริษัทมีนโยบายและวิธีปฏิบัติในการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจน

- บริษัทมีการลงทุนและปรับปรุงระบบต่างๆของกระบวนการผลิตเพื่อให้ขั้นตอนการผลิตของบริษัทไม่ก่อให้เกิดมลภาวะต่อสิ่งแวดล้อม
- การนำผลพลอยได้ (เส้นใยปาล์ม หรือ กะลาปาล์ม) จากกระบวนการผลิตน้ำมันปาล์มดิบมาใช้เป็นเชื้อเพลิงให้กับการผลิตไอน้ำและแปลงเป็นพลังงานไฟฟ้าสำหรับขับเคลื่อนเครื่องจักรในกระบวนการผลิต
- การทำระบบบำบัดน้ำเสียจากการผลิตน้ำมันปาล์มดิบมาผ่านกระบวนการผลิตไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ

Social บริษัทมีการส่งเสริมและมีส่วนร่วมในการพัฒนาคุณภาพชีวิตและสังคมในพื้นที่มาอย่างต่อเนื่อง

- บริษัทมีการจัดอบรมให้ความรู้ กับเกษตรกร และต้อนรับหน่วยงานการศึกษา อย่างสม่ำเสมอ
- สมทบทุนเงินเพื่อเป็นการศึกษาให้แก่สมาชิกกองทุนแม่ของแผ่นดินบ้านตีนเบ็ด และร่วมปลูกต้นไม้ ต.ลำปี อ.ท้ายเหมือง จ.พังงา

Governance บริษัทมีการส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการ

- บริษัทมีความมุ่งมั่นที่จะดำเนินธุรกิจอย่างถูกต้อง ด้วยความสุจริต เป็นธรรม โปร่งใส เปิดเผยข้อมูลที่สำคัญ และสามารถตรวจสอบได้ ซึ่งบริษัทคำนึงถึงผลประโยชน์และผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น ลูกค้า คู่ค้า พนักงาน และผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย รวมถึงมีการแบ่งปันผลประโยชน์อย่างเหมาะสมและเป็นธรรม

ภาพรวมผลการดำเนินงานช่วงที่ผ่านมาในปี 2564-2565 และงวด 9M66

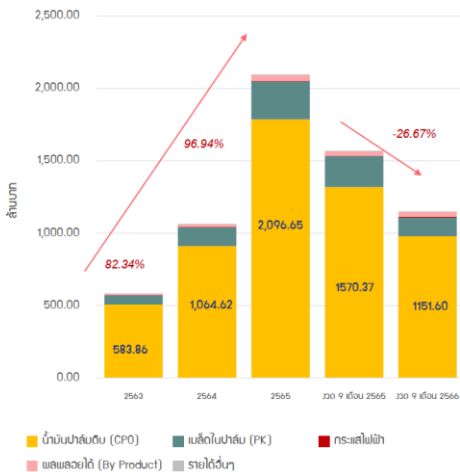
ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมาในปี 2563-2565 บริษัทมีรายได้รวมปี 2563 2564 2565 เท่ากับ 583.86 ล้านบาท 1,064.62 ล้านบาท และ 2,096.65 ล้านบาท ตามลำดับ อัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ที่ 89.5%

ในปี 2564 บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น +82.34%YoY มีสาเหตุหลักจากปริมาณการขายน้ำมันปาล์มดิบ และราคาขายน้ำมันปาล์มดิบเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้น โดยมีปริมาณการขายน้ำมันปาล์มดิบ 25,806 ตัน +23.33%YoY จากปริมาณทะเลาะปาล์มที่เข้าสู่กระบวนการผลิต 147,162 ตัน +32.45%YoY มีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของทะเลาะปาล์มสดทั้งประเทศ +10.54%YoY ในขณะที่ราคาขายน้ำมันปาล์มดิบเฉลี่ย 35.36 บาท/กก. เพิ่มขึ้น +45.5%YoY มีสาเหตุจากผลผลิตน้ำมันปาล์มดิบที่เพิ่มมากขึ้น แต่ปริมาณน้ำมันปาล์มดิบคงเหลือยังอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ (ปัญหาขาดแคลนแรงงานช่วงโควิด) ทำให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบทั้งในประเทศและมาเลเซีย ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง

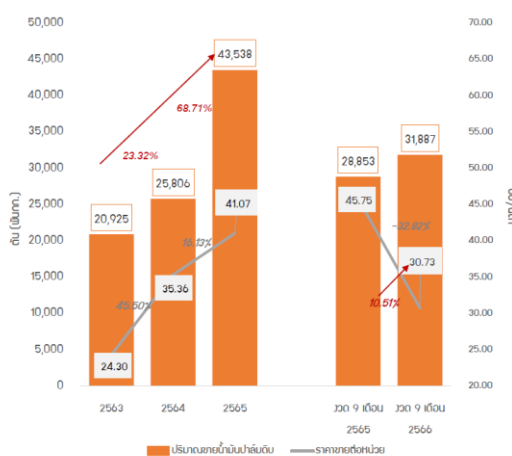
ต่อมาในปี 2565 บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น +96.94%YoY โดยในปี 2565 มีปริมาณการขายน้ำมันปาล์มดิบ 43,538 ตัน +68.71%YoY จากปริมาณทะเลาะปาล์มที่เข้าสู่กระบวนการผลิต 241,711 ตัน +64.25%YoY โดยมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของทะเลาะปาล์มสดทั้งประเทศ +14.75%YoY นอกจากนี้ยังมีการขยายฐานลูกค้ามากขึ้น จากการท่าตลาดเชิงรุก สอดคล้องกับปริมาณการรับซื้อวัตถุดิบมากขึ้นตามโครงการ Asian Plus+ ในขณะที่ราคาขายน้ำมันปาล์มดิบเฉลี่ย 41.06 บาท/กก. +16.13%YoY มีสาเหตุจากสถานการณ์ราคาขายน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากในช่วงต้นปีเนื่องจากสงครามรัสเซีย - ยูเครน (ประเทศผู้นำเข้าอย่างอินเดียเร่งกักตุนสินค้า) ก่อนที่ราคาจะเริ่มปรับตัวลดลงใน 2H65 โดยผู้ผลิตรายใหญ่อินโดนีเซียและมาเลเซียกลับมาผลิตน้ำมันปาล์ม

สำหรับงวด 9M66 บริษัทมีรายได้รวมลดลง -26.67%YoY เป็นผลจากปัจจัยด้านราคา แม้จะมีปริมาณการขายเพิ่มขึ้นแต่ผลด้านราคายังคงมีผลกระทบมากกว่า โดยงวด 9M66 มีปริมาณการขายน้ำมันปาล์มดิบ 31,887 ตัน +10.51%YoY ขณะที่ปริมาณทะเลาะปาล์มที่เข้าสู่กระบวนการผลิต 173,926 ตัน -0.66%YoY สาเหตุจากผลิตผลทะเลาะปาล์มสดทั้งประเทศเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เพราะในช่วงเดือนเมษายน-มิถุนายนได้รับผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญ อย่างไรก็ตามราคาขายน้ำมันปาล์มดิบเฉลี่ย 30.73 บาท/กก. ลดลง -32.82%YoY มีสาเหตุจากสถานการณ์โควิด 19 และสงครามรัสเซีย - ยูเครนที่คลี่คลายต่อเนื่องจากปีก่อน

โครงสร้างรายได้รวม



ปริมาณขายน้ำมันปาล์มดิบ และราคาขายต่อหน่วย



ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัท

ในปี 2564-2565 บริษัทมีกำไรขั้นต้นแยกตามธุรกิจ ดังนี้

1. ธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มดิบและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากการสกัดน้ำมันปาล์มดิบ ในปี 2564-2565 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 62.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +71.27%YoY และ 101.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +61.95%YoY ตามลำดับ แต่มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 6.33% ในปี 2563 เป็น 5.95% ในปี 2564 และ 4.88% ในปี 2565 โดยมีสาเหตุจากต้นทุนแรงงานและค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เพิ่มขึ้น

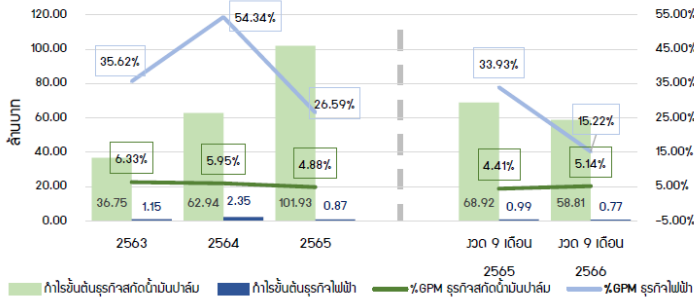
ขณะที่งวด 9M66 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 58.81 ล้านบาท ลดลง -14.67%YoY แต่มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 4.38% ในงวด 9M65 เป็น 5.14% ในงวด 9M66 เนื่องจากผลิตผลปาล์มสดที่ออกมาน้อยลงในช่วงเดือนเมษายน-มิถุนายน เป็นผลจากการปรากฏการณ์เอลนีโญ ส่งผลให้ราคาวัตถุดิบทะเลาะปาล์มสดในช่วงเดือนเมษายน-มิถุนายน ค่อนข้างทรงตัวแตกต่างจากราคาน้ำมันปาล์มดิบที่มีแนวโน้มลดลง ก่อนที่ช่วงเดือนกรกฎาคม-กันยายน ผลิตผลปาล์มสดมีจำนวนเพิ่มขึ้นทำให้การเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันปาล์มดิบกับราคาทะเลาะปาล์มสดปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติ (เคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกัน)

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพระชนกชนนีใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

2. ธุรกิจพลังงานไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพเพื่อจำหน่ายให้กับกรไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ไม่มีต้นทุนวัตถุดิบในการผลิตเนื่องจากวัตถุดิบที่ใช้มาจากกระบวนการบำบัดน้ำเสียก่อให้เกิดก๊าซชีวภาพนำมาผลิตกระแสไฟฟ้า ดังนั้นต้นทุนจะเป็น ค่าเสื่อมราคา ค่าวัสดุสิ้นเปลือง ค่าอะไหล่ซ่อมแซม เงินเดือนพนักงาน โดยในปี 2564-2565 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 2.35 ล้านบาท และ 0.87 ล้านบาท ลดลงจากการปรับปรุงบ่อก๊าซชีวภาพทำให้ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น

ขณะที่งวด 9M66 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 0.77 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน จากการเตรียมการปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักร ในช่วงเดือนกรกฎาคม-กันยายน

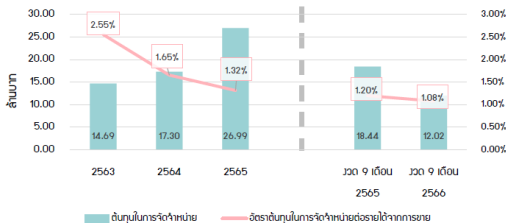
กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นแยกตามธุรกิจ



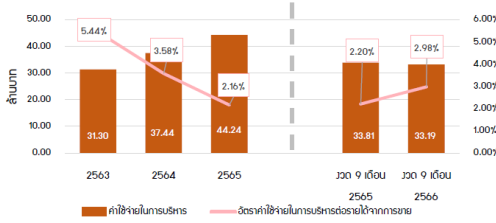
ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัท

ในปี 2564-2565 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่มาจากค่าขนส่งสินค้าตามปริมาณสินค้าที่จำหน่าย รวมถึงค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสำนักงานตามแผนธุรกิจเชิงรุก ค่าธรรมเนียมและที่ปรึกษาจากการเตรียมเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ขณะที่งวด 9M66 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง เนื่องจากลูกค้ามีรถเข้ามารับสินค้าเองทำให้ไม่มีค่าขนส่ง

ต้นทุนในการจำหน่าย



ค่าใช้จ่ายในการบริหาร



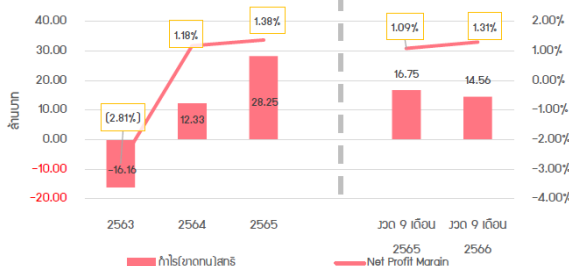
ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัท

บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นในปี 2565 จากการกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้ลงทุนปรับปรุงอาคารสำนักงานและบ่อก๊าซชีวภาพ แต่ในงวด 9M66 บริษัทมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลงจากการชำระคืนหนี้ ขณะที่ภาษีเงินได้ของบริษัทอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากบริษัทได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุน BOI เมื่อวันที่ 17 กรกฎาคม 2555 และหมดอายุในเดือน มกราคม 2567

ในปี 2564 บริษัทมีกำไรสุทธิ 12.33 ล้านบาท พลิกจากปี 2563 ที่ขาดทุนสุทธิ -16.16 ล้านบาท และปี 2565 มีกำไรสุทธิ 28.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +129.13%YoY โดยมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 1.18% ในปี 2564 เป็น 1.38% ในปี 2565 หนุนจากการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมและกำไรขั้นต้นตามที่ได้กล่าวไว้

สำหรับงวด 9M66 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 14.56 ล้านบาท ลดลง -13.07%YoY และมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 1.09% ในงวด 9M65 เป็น 1.31% ในงวด 9M66 สาเหตุมาจากการลดลงของกำไรขั้นต้นจากธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มดิบและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากการสกัดน้ำมันปาล์มดิบ เนื่องจากการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันปาล์มดิบกับราคาทะเลลายปาล์มสดมีความผิดปกติ

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ



ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัท

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพยานผู้ใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ทั้งนี้หากพิจารณาอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ปี 2563 2564 2565 และงวด 9M66 เท่ากับ ร้อยละ (6.27) ร้อยละ 4.85 ร้อยละ 11.67 และร้อยละ 8.40 ตามลำดับ ด้านฐานะทางการเงิน ณ สิ้นงวด 9M66 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ 2.38 เท่า เงินสดในมือ 41.33 ล้านบาท ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.47 เท่า เพิ่มขึ้นจากในปี 2565 เนื่องจากบริษัทกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินในรูปแบบเงินเบิกบัญชีเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ และมีกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อลงทุนปรับปรุงอาคารสำนักงาน และการปรับปรุงบ่อก๊าซชีวภาพที่ใช้ในการผลิตพลังงานไฟฟ้า

นโยบายการจ่ายเงินปันผล

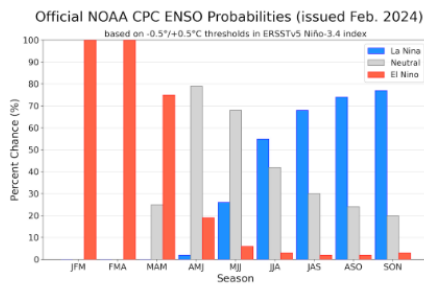
บริษัทได้กำหนดนโยบายจ่ายเงินปันผลในแต่ละปีในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังจากหักเงินสำรองต่าง ๆ ทุกประเภทตามที่ได้กำหนดไว้ในข้อบังคับบริษัทและกฎหมาย หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใด และการจ่ายเงินปันผลนั้น ไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานปกติของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ โดยในช่วงปี 2565 ที่ผ่านมามีการจ่ายเงินปันผล 12.00 บาท/หุ้น เป็นเงินปันผลจ่ายจำนวนรวมทั้งสิ้น 100.80 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิร้อยละ 356.81

ทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2566-2568 และการประเมินมูลค่า

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2566 ลดลง +50.67%YoY จากความผันผวนของราคาน้ำมันปาล์มดิบกับราคาทะเลลายปาล์มสดในช่วงเวลา เนื่องจากปรากฏการณ์เอลนีโญ อย่างไรก็ตามคาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2567-2568 จะเติบโต +197.76%YoY และ +45.52%YoY ตามลำดับ โดยมีปัจจัยหนุนจาก

1. ธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มดิบและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากการสกัดน้ำมันปาล์มดิบ คาดมีรายได้เพิ่มขึ้นจากปัจจัยทางด้านปริมาณขายและราคาขาย

แม้แนวโน้มอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์มปี 2567-2569 (วิจัยกรุงศรี เดือนพฤศจิกายน 2566) คาดว่าอุปทานทะเลลายปาล์มและน้ำมันปาล์มดิบโดยรวมมีทิศทางหดตัวราว 2-4% ต่อปีจากผลกระทบของปรากฏการณ์เอลนีโญ อย่างไรก็ตามข้อมูลจาก International Research Institute, NOAA คาดว่า



ที่มา: International Research Institute, NOAA

ความรุนแรงของปรากฏการณ์เอลนีโญจะอ่อนตัวลงและมีโอกาสกลับเป็นลานีญาในช่วง 2H67 ซึ่งจะส่งผลให้ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้มีปริมาณฝนเพิ่มมากขึ้น ประกอบกับพื้นที่ปลูกปาล์มน้ำมันที่ให้ผลผลิตยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 1-2 แสนไร่ จากการส่งเสริมของภาครัฐ และเกษตรกรสวนยางบางส่วนได้เปลี่ยนมาปลูกปาล์มน้ำมันแทน รวมถึงการทำโครงการ Asian Plus+ ของบริษัทเพื่อจัดหาวัตถุดิบทะเลลายปาล์มสดที่มีคุณภาพผ่านการส่งเสริมเกษตรกรคู่ค้าทะเลลายปาล์มสด ปัจจุบันมีสมาชิกเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง คาดว่าจะทำให้บริษัทสามารถจัดหาทะเลลายปาล์มที่เข้าสู่กระบวนการผลิตเพิ่มขึ้น

ในขณะที่ปริมาณขายน้ำมันปาล์มดิบยังคงได้แรงหนุนจากอุปสงค์ในประเทศที่ขยายตัวจากการดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่กลับมาเป็นปกติ การเปิดประเทศทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นหนุนความต้องการใช้จากธุรกิจร้านอาหาร โรงแรม และการขนส่งเติบโต

ส่วนราคาขายน้ำมันปาล์มดิบเฉลี่ยที่คาดว่าจะมีเสถียรภาพมากขึ้นจากปี 2566 เนื่องจากอุปสงค์ของประเทศผู้นำเข้าหลักยังคงขยายตัว ขณะที่อุปทานจากผู้ผลิตน้ำมันปาล์มรายใหญ่ของโลกแม้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหลังสถานการณ์โรคโควิด-19 คลี่คลายแต่ประเทศมาเลเซียยังคงประสบปัญหาแรงงาน ส่วนประเทศอินโดนีเซียจำกัดการส่งออกจากนโยบายสนับสนุนการใช้น้ำมันปาล์มเพื่อเป็นพลังงานทดแทน ประกอบกับระดับสต็อกในประเทศไทย ณ สิ้นปี 2566 ที่ 287,257 ตัน ยังอยู่ในกรอบเกณฑ์สำรองขั้นต่ำ 2.5-3 แสนตัน และภาครัฐมีมาตรการผลักดันการส่งออกในช่วงที่สต็อกน้ำมันปาล์มสูง ทั้งหมดนี้ น่าจะช่วยให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบพยุงตัวอยู่ได้

*ทั้งนี้ยังคงต้องติดตามประเด็นกระทรวงพลังงานอาจจะยกเลิกอุดหนุนการขาดเขยราคา น้ำมันไบโอดีเซลเพื่อลดภาระเงินกองทุนน้ำมันฯ ซึ่งจะทำให้อุปสงค์น้ำมันปาล์มดิบในการนำไปผลิตน้ำมันไบโอดีเซลลดลง โดยจะประกาศยกเลิกภายในวันที่ 24 กันยายน 2567 แต่อาจจะขยายเวลาไปได้อีก 2 ปี (ปี 2569)

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นกรณีศึกษา หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

2. ธุรกิจพลังงานไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพเพื่อจำหน่ายให้กับกรไฟฟ้าส่วนภูมิภาค คาดมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการปรับปรุงประสิทธิภาพและปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า ส่งผลให้บริษัทสามารถเพิ่มกำลังผลิตไฟฟ้าจากเดิม 400 กิโลวัตต์ เป็น 1,000 กิโลวัตต์ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) โดยปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นราว 1 เท่าตัว ในช่วงเดือนพฤศจิกายน-ธันวาคม 2566 และจะผลิตไฟฟ้าเต็มปีในปี 2567 เป็นต้นไป

3. อัตราการทำกำไรทั้งกำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิมีแนวโน้มดีขึ้นหนุนจากการใช้กำลังการผลิตที่มีประสิทธิภาพ เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณทะลายปาล์มที่เข้าสู่กระบวนการผลิต รวมถึงอัตราในการสกัดน้ำมันปาล์มดิบ (%OER) โดยเฉลี่ยจะทยอยปรับตัวสูงขึ้น ตามสัดส่วนการรับซื้อทะลายปาล์มจากโครงการ Asian Plus+ ที่เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันเฉลี่ยที่ราว 30% ของปริมาณการรับซื้อทะลายปาล์มทั้งหมด (โดยหากคิดเฉพาะ %OER จากโครงการ Asian Plus+ จะอยู่ที่ 20-21%) ประกอบในปี 2568 โครงการปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรในกระบวนการผลิต Phase 1-2: พัฒนาระบบการเรียงแบบ Automation จะแล้วเสร็จ ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้อัตราการใช้กำลังการผลิตของธุรกิจพลังงานไฟฟ้าจะเพิ่มมากขึ้นตามปริมาณก๊าซชีวภาพที่ได้จากกระบวนการผลิตและการปรับปรุงเครื่องจักรตามที่ได้กล่าวไปแล้ว

สรุปสมมติฐานประมาณการ

1) ประมาณการรายได้รวมในปี 2566 อยู่ที่ 1,529 ล้านบาท ลดลง -27.1%YoY ก่อนปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 1,837 ล้านบาท และ 2,033 ล้านบาท ในปี 2567-2568 คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (ปี 2566-2568) +15.3%YoY ประเมินรายได้ธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มดิบและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากการสกัดน้ำมันปาล์มดิบมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (ปี 2566-2568) +15%YoY ตามปริมาณการซื้อทะลายปาล์มเพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ +10% โดยในปี 2567 กำหนดให้ %OER และ %KER อยู่ที่ 18.5% และ 5.2% และในปี 2568 อยู่ที่ 18.6% และ 5.3% ตามลำดับ ในขณะที่กำหนดราคาขายน้ำมันปาล์มดิบเฉลี่ยในปี 2567-2568 ที่ 33.5 บาท/กก.

ประเมินรายได้ธุรกิจพลังงานไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (ปี 2566-2568) +56.6%YoY จากปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ในปี 2567-2568 ที่ 4.59 ล้านกิโลวัตต์-ชม. +106%YoY และ 4.89 ล้านกิโลวัตต์-ชม. +6.7%YoY ตามลำดับ โดยกำหนดอัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยที่ 4.11 บาท/kwh

2) ประเมินอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มดิบและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากการสกัดน้ำมันปาล์มดิบ ในปี 2566-2568 อยู่ที่ระดับ 4.55% ก่อนเพิ่มขึ้นเป็น 5.50% และ 6.00% ตามอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น โดยในปี 2568 จะเริ่มได้รับผลประโยชน์จากโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรในกระบวนการผลิตช่วยลดการสูญเสีย Oil Loss ไม่น้อยกว่า 0.16% to FFB / ลดการสูญเสีย KN Loss ไม่น้อยกว่า 0.11% to FFB รวมแล้วจะได้ผลประโยชน์เพิ่มขึ้นประมาณ 20 ล้านบาท ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจพลังงานไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ ในปี 2566-2568 คาดอยู่ที่ระดับ 40.00% 65.00% และ 75.00% เพิ่มขึ้นตามปริมาณก๊าซชีวภาพที่ได้จากกระบวนการผลิต

3) คาดสัดส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายต่อยอดขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขาย ทรงตัวที่ 1.00% และ 2.80% ขณะที่ Effective Tax ในปี 2567 เพิ่มขึ้นจากสิทธิประโยชน์ทางภาษี BOI สำหรับธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มดิบและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากการสกัดน้ำมันปาล์มดิบหมดอายุลงในเดือน มกราคม 2567 แต่ทั้งนี้ คาดว่าบริษัทจะสามารถขอรับบัตรส่งเสริมการลงทุน BOI ฉบับใหม่ได้จากแผนการลงทุนปรับปรุงเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตในช่วง 2H67-1H68 ทำให้ในปี 2568 ไม่มีค่าใช้จ่ายทางภาษี

ตารางสมมติฐานที่ใช้ในการประมาณการ

| รายการ | หน่วย | ปี 2565 | ปี 2566 | ปี 2567 | ปี 2568 | ปี 2569 |
|--|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| กำลังการผลิตสูงสุด | ตัน | 432,000 | 432,000 | 432,000 | 432,000 | 432,000 |
| ปริมาณทะลายปาล์มสดที่เข้าสู่กระบวนการผลิต | ตัน | 241,711 | 232,655 | 255,921 | 281,513 | 295,588 |
| อัตราการใช้กำลังการผลิต | % | 55.95% | 53.86% | 59.24% | 65.16% | 66.42% |
| อัตราการสกัดน้ำมันปาล์มดิบ (OER: Oil Extraction Rate) | % | 18.21% | 18.40% | 18.50% | 18.60% | 18.70% |
| อัตราการสกัดเมล็ดในปาล์ม (KER: Kernel Extraction Rate) | % | 4.86% | 5.10% | 5.20% | 5.30% | 5.40% |
| ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้จริง | kwh | 1,136,540 | 2,893,444 | 5,400,000 | 5,760,000 | 6,120,000 |
| อัตราการใช้กำลังผลิต | % | 15.79% | 40.19% | 75.00% | 80.00% | 82.50% |
| ปริมาณการจำหน่ายพลังงานไฟฟ้าให้กับ PEA | kwh | 965,646 | 2,226,672 | 4,590,000 | 4,896,000 | 5,049,000 |
| อัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ย | บาท/kwh | 3.39 | 3.69 | 4.11 | 4.11 | 4.11 |

ที่มา: หนังสือชี้ชวนของบริษัท, Kingsford Securities

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพระชนกชนนีใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2566 อยู่ที่ 13.93 ล้านบาท ลดลง -50.69%YoY จากความผันผวนของราคาน้ำมันปาล์มดิบกับราคาทะลายน้ำมันปาล์มสดในช่วงเวลา เนื่องจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ก่อนจะกลับมาเติบโตต่อเนื่องเป็น 41.48 ล้านบาท และ 60.36 ล้านบาท ในปี 2566-2567 หรือเติบโตด้วยอัตราเฉลี่ยต่อปี (CAGR ปี 2566-2568) +108.2% มีอัตรากำไรสุทธิที่ 2.33-3.06% คิดเป็น ROE เฉลี่ย 11.52%

ส่วนผลกระทบจากการเพิ่มทุน (Dilution Effect) ที่ทำให้กำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทฯ ลดลงเป็นส่วนลดเท่ากับ 29.41% ภายหลังเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ mai จะสามารถชดเชยได้จากอัตราการเติบโตของ EPS ในปี 2567-2568 ที่ 110.19% และ 45.52% ตามลำดับ

นอกจากนี้ภายหลังการระดมทุนจะทำให้ฐานะทางการเงินของบริษัทมีความแข็งแกร่งขึ้น D/E Ratio จะลดลงจาก 0.47 เท่า ในงวด 9M66 เหลือประมาณ 0.28 เท่า ในปี 2567 มีสภาพคล่องและกระแสเงินสดเพียงพอต่อการลงทุน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน รวมถึงสามารถจ่ายเงินปันผลได้ตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังจากหักเงินสำรองต่าง ๆ ทุกประเภทตามที่ได้กำหนดไว้ในข้อบังคับบริษัทและกฎหมาย หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใด

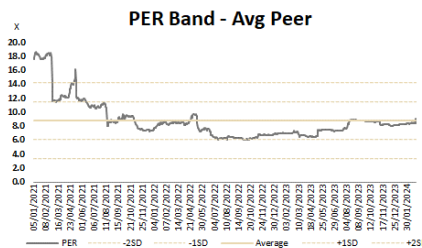
ประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2567

ฝ่ายวิจัยเลือกใช้วิธี PER ในการประเมินมูลค่าเหมาะสม โดยเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกับ APO ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET และ mai ซึ่งอยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร อาทิ CPI LST UPOIC และ UVAN มีค่าเฉลี่ย PER ของ Peer ย้อนหลังในอดีต 3 ปี อยู่ที่ 8.8 เท่า อย่างไรก็ตามจากแนวโน้มกำไรต่อหุ้นของ APO มีโอกาสเติบโตในอัตราที่สูงกว่ากลุ่ม เป็นผลจากการขยายฐานลูกค้ามากขึ้นจากการทำตลาดเชิงรุก สอดคล้องกับปริมาณการรับซื้อวัตถุดิบมากขึ้นตามโครงการ Asian Plus+ รวมถึงผลประโยชน์จากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตในธุรกิจพลังงานไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ และธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มดิบและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากการสกัดน้ำมันปาล์มดิบ

ดังนั้นเรามองว่า APO ควรจะซื้อขายในระดับ PER สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม เราจึงประเมินมูลค่าโดยเลือกใช้ PER ที่ระดับ 11.50 เท่า (+1SD ของ Peer) ได้ราคาเหมาะสมปี 2567 ที่ 1.40 บาท

Fig.1) ตารางการประเมินราคาเหมาะสม

| Year | 2567E |
|---------|-------------------|
| EPS | 0.12 |
| P/E (x) | Fair Value (Baht) |
| 8.00 | 0.98 |
| 9.00 | 1.10 |
| 10.00 | 1.22 |
| 11.00 | 1.34 |
| 11.50 | 1.40 |
| 12.00 | 1.46 |



ที่มา: Kingsford Research

Fig.2) ตารางเปรียบเทียบ Forward P/E ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท

| Company | Current Market Cap.* | Current PBV (x)* | Current PER (x)* | Historical PER (x)** |
|---------------------------------|----------------------|------------------|------------------|----------------------|
| CPI: CHUMPORN PALM OIL INDUSTR | 1,683.12 | 0.64 | 11.13 | 7.77 |
| LST: LAM SOON (THAILAND) | 4,305.00 | 0.90 | 7.90 | 8.88 |
| UPOIC: UNITED PALM OIL INDUSTRY | 2,041.52 | 1.29 | 10.03 | 9.45 |
| UVAN: UNIVANICH PALM OIL | 8,131.00 | 1.92 | 7.04 | 9.12 |
| Average | | 1.19 | 9.03 | 8.80 |

* Current Market Cap และ Current P/E คำนวณจากราคาปิด ณ วันที่ 23 ก.พ.2567

** Historical P/E เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี

ที่มา: Kingsford Research, SET.or.th, TQ Professional, Bloomberg

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568
Financial Highlights - APO

| Statement of comprehensive income (MB) | | | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| For the year ended 31 Dec | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
| Sales and service income | 1,046 | 2,052 | 1,482 | 1,782 | 1,973 |
| Cost of sales and service | (996) | (1,989) | (1,454) | (1,721) | (1,895) |
| Gross profit | 50 | 62 | 28 | 61 | 78 |
| Selling and administrative expenses | (55) | (71) | (59) | (70) | (77) |
| Other income/expenses | 19 | 45 | 47 | 55 | 60 |
| Share of profit (loss) invt. in associates | - | - | - | - | - |
| Gain (loss) from FX | - | - | - | - | - |
| Gain (loss) from extra items | - | - | - | - | - |
| EBIT | 13 | 36 | 16 | 46 | 61 |
| Finance costs | (0) | (3) | (2) | (1) | (1) |
| EBT | 13 | 33 | 15 | 46 | 60 |
| Income tax | (1) | (5) | (1) | (4) | - |
| Non-controlling interests | - | - | - | - | - |
| Net profit | 12 | 28 | 14 | 41 | 60 |
| Norm profit | 12 | 28 | 14 | 41 | 60 |
| EPS | 1.47 | 2.35 | 0.06 | 0.12 | 0.18 |

| | | | | | |
|------------------------------|---------|--------|--------|--------|-------|
| Sales and service growth (%) | 81.9% | 96.1% | -27.7% | 20.2% | 10.7% |
| Net profit growth (%) | -176.3% | 129.1% | -50.7% | 197.8% | 45.5% |
| Gross profit margin (%) | 4.7% | 3.0% | 1.9% | 3.4% | 4.0% |
| Net profit margin (%) | 1.2% | 1.4% | 0.9% | 2.3% | 3.1% |

| Statement of comprehensive income (MB) | | | | | |
|--|---------------|-------------|-------------|---------------|-------------|
| For the quarter ended | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 |
| Sales and service income | 564 | 515 | 339 | 381 | 395 |
| Cost of sales and service | (560) | (493) | (327) | (377) | (385) |
| Gross profit | 4 | 22 | 12 | 4 | 10 |
| Selling and administrative expenses | (18) | (19) | (15) | (14) | (16) |
| Other income/expenses | 15 | 11 | 11 | 11 | 15 |
| Share of profit (loss) invt. in associates | - | - | - | - | - |
| Gain (loss) from FX | - | - | - | - | - |
| Gain (loss) from extra items | - | - | - | - | - |
| EBIT | 1 | 14 | 7 | (0) | 9 |
| Finance costs | (1) | (1) | (0) | (1) | (0) |
| EBT | (0) | 13 | 7 | (1) | 9 |
| Income tax | (4) | (1) | (0) | (0) | 0 |
| Non-controlling interests | - | - | - | - | - |
| Net profit | (5) | 12 | 7 | (1) | 9 |
| Norm profit | (5) | 12 | 7 | (1) | 9 |
| EPS | (0.39) | 1.02 | 0.57 | (0.01) | 0.04 |

| Financial ratio | | | | | |
|---------------------------|--------|--------|-------|--------|--------|
| For the year ended 31 Dec | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
| Current ratio (Times) | 17.79 | 2.47 | 2.55 | 4.19 | 4.49 |
| Debt to equity | 0.10 | 0.53 | 0.40 | 0.25 | 0.23 |
| Net debt to equity | (0.52) | (0.07) | 0.09 | (0.29) | (0.27) |
| Net debt to EBITDA | (4.98) | (0.31) | 0.58 | (1.68) | (1.39) |
| EBITDA interest coverage | 61.16 | 14.04 | 21.20 | 119.50 | 150.04 |
| ROAA (%) | 4.5% | 9.0% | 4.2% | 10.4% | 12.2% |
| ROAE (%) | 4.9% | 11.7% | 6.1% | 13.6% | 15.2% |

| Cash flow statement (MB) | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| For the year ended 31 Dec | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
| Cash flows from operating activities | | | | | |
| Net profit | 12 | 28 | 14 | 41 | 60 |
| Adjustment non cash items | (0) | (1) | 1 | - | - |
| Depreciation and amortisation | 14 | 12 | 19 | 19 | 22 |
| +/- Working capital | (35) | (45) | (23) | 1 | (23) |
| Net cash from operating activities | (8) | 3 | 10 | 62 | 58 |
| Cash flows from investing activities | | | | | |
| +/- ST investments | - | - | - | - | - |
| +/- Invt. in associates | - | - | - | - | - |
| +/- Property, plant and equipment | (5) | (53) | (36) | (34) | (34) |
| +/- Intangible assets | (0) | (1) | (0) | - | - |
| +/- Other investments | 0 | 0 | (4) | - | - |
| Net cash from (used in) investing activities | (5) | (54) | (40) | (34) | (34) |
| Cash flows from financing activities | | | | | |
| +/- Debts | (1) | 77 | (13) | - | - |
| +/- Capital | (2) | 36 | - | 117 | - |
| +/- Other items | (0) | (3) | (1) | - | - |
| +/- Dividends paid | - | (101) | - | (14) | (20) |
| Net cash used in financing activities | (3) | 9 | (14) | 103 | (20) |
| +/- Net cash | (16) | (43) | (44) | 131 | 4 |

| Statement of financial position (MB) | | | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| As at 31 Dec | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
| Cash and cash equivalents | 142 | 99 | 55 | 186 | 190 |
| ST investments | - | - | - | - | - |
| Trade accounts receivable | 25 | 86 | 82 | 82 | 96 |
| Inventories | 40 | 42 | 52 | 53 | 63 |
| Property, plant and equipment | 65 | 93 | 107 | 122 | 135 |
| Intangible assets | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Total Assets | 285 | 343 | 327 | 473 | 514 |
| ST loans from financial institutions | - | 50 | 50 | 50 | 50 |
| Trade accounts payable | 10 | 27 | 10 | 12 | 13 |
| Current portions of LT loans | 0 | 13 | 13 | 13 | 13 |
| Current portion of financial lease | 1 | 1 | 2 | 2 | 2 |
| LT loans from financial institutions | - | 16 | 6 | 6 | 6 |
| Debentures | - | - | - | - | - |
| Financial lease | 5 | 4 | 5 | 5 | 5 |
| Other non-current liabilities | 9 | 8 | 7 | 7 | 7 |
| Total liabilities | 25 | 119 | 94 | 95 | 96 |
| Issued and paid-up shares capital | 84 | 120 | 120 | 170 | 170 |
| Premium (discount) on share capital | - | - | - | 67 | 67 |
| Retained earnings | 176 | 104 | 113 | 141 | 181 |
| Total shareholders' equity | 260 | 224 | 233 | 378 | 418 |
| Total liabilities and shareholders' equity | 285 | 343 | 327 | 473 | 514 |

| Key assumptions | | | | | |
|----------------------------------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| For the year ended 31 Dec | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
| ประมาณการซื้อป่าล้ม (FFB) (Ton) | 147,162 | 241,711 | 232,655 | 255,921 | 281,513 |
| อัตราการบริโภคกำลังการผลิตเฉลี่ย | 34.07% | 55.95% | 53.86% | 59.24% | 65.16% |
| OER (%) | 17.78% | 18.21% | 18.40% | 18.50% | 18.60% |
| KER (%) | 4.80% | 4.86% | 5.10% | 5.20% | 5.30% |
| ราคาขายเฉลี่ย CPO THB/Kg | 35.4 | 41.1 | 30.7 | 33.5 | 33.5 |
| ราคาขายเฉลี่ย PK THB/Kg | 18.4 | 22.2 | 14.5 | 14.5 | 14.5 |
| ปริมาณขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (kwh) | 965,645 | 2,226,672 | 4,590,000 | 4,896,000 | 5,049,000 |

ที่มา: Kingsford Research, Company Data

Disclaimer



KINGSFORD

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คิด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2022 (CG Score) ข้อมูล 09 พฤศจิกายน 2566



| | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------|-------|------------------|--------|--------|--------|--------|
| 7UP | ASK | BOL | CRC | GCAP | JAS | MFEC | PDG | RS | SICT | SVT | TNDT | UBIS |
| AAV | ASP | BPP | CRD | GENCO | JTS | MILL | PDJ | RT | SIRI | SYMC | TNITY | UKEM |
| ABM | ASW | BRI | CSC | GFPT | KBANK | MINT | PG | S | SIS | SYNEX | TNL | UP |
| ACE | ATP30 | BROOK | CSS | GGC | KCC | MONO | PHOL | S&J | SITHAI | SYNTEC | TNR | UPF |
| ACG | AUCT | BRR | CV | GLAND | KCE | MOONG | PIMO | SA | SJWD | TACC | TOA | UPOIC |
| ADB | AWC | BTS | DCC | GLOBAL | KEX | MSC | PJW | SABINA | SKR | TAE | TOG | UV |
| ADD | AYUD | BTW | DDD | GPSC | KKP | MST | PLANB | SAK | SM | TCAP | TOP | VCOM |
| ADVANC | B | BWG | DELTA | GRAMMY | KSL | MTC | PLAT | SAMART | SMPC | TCMC | TPBI | VGI |
| AEONTS | BA | BYD | DEMCO | GULF | KTB | MTI | PLUS | SAMTEL | SMT | TEAMG | TPCS | VIBHA |
| AF | BAFS | CBG | DMT | GUNKUL | KTC | NC | PM | SAPPE | SNC | TEGH | TPIPL | VIH |
| AGE | BAM | CENTEL | DOHOME | HANA | KTMS | NCH | POLY | SAT | SNNP | TFG | TPIPP | VL |
| AH | BANPU | CFRESH | DRT | HARN | KUMWEL | NCL | PORT | SBNEXT | SNP | TFMAMA | TPS | WACOAL |
| AHC | BAY | CHASE | DUSIT | HENG | KUN | NDR | PPP | SC | SO | TGE | TQM | WGE |
| AIRA | BBGI | CHEWA | EA | HMPRO | LALIN | NER | PPS | SCB | SPALI | TGH | TQR | WHA |
| AIT | BBIK | CHG | EASTW | HPT | LANNA | NKI | PR9 | SCC | SPC | THANA | TRT | WHAUP |
| AJ | BBL | CHOW | ECF | HTC | LH | NOBLE | PRG | SCCC | SPCG | THANI | TRUE | WICE |
| AKP | BC | CIMBT | ECL | ICC | LHFG | NRF | PRINC | SCG | SPI | THCOM | TRV | WINMED |
| AKR | BCH | CIVIL | EE | ICHI | LIT | NTV | PRM | SCGP | SPRC | THIP | TSC | WINNER |
| ALLA | BCP | CK | EGCO | ICN | LOXLEY | NVD | PRTR | SCM | SR | THRE | TSTE | XPG |
| ALT | BCPG | CKP | EPG | III | LPN | NWR | PSH | SDC | SSC | THREL | TSTH | YUASA |
| AMA | BDMS | CM | ERW | ILINK | LRH | NYT | PSL | SEAFCO | SSF | TIDLOR | TTA | ZEN |
| AMARIN | BEC | CNT | ETC | ILM | LST | OCC | PT | SEAOIL | SSSC | TIPH | TTB | |
| AMATA | BEM | COLOR | ETE | IMH | M | OISHI ¹ | PTC | SECURE | STA | TISCO | TTCL | |
| AMATAV | BEYOND | COM7 | FE | IND | MAJOR | ONEE | PTT | SELIC | STC | TK | TTW | |
| ANAN | BGC | COTTO | FLOYD | INET | MALEE | OR | PTTEP | SENA | STEC | TKN | TURTLE | |
| AOT | BGRIM | CPALL | FN | INTUCH | MATCH | ORI | PTTGC | SENX | STGT | TKS | TVDH | |
| AP | BH | CPAXT | FPI | IP | MBK | OSP | Q-CON | SFP ² | STI | TKT | TVH | |
| APCO | BIZ | CPF | FPT | IRC | MC | OTO | QH | SFT | SUC | TLI | TVO | |
| APCS | BJC | CPI | FSX | IRPC | M-CHAI | PAP | QTC | SGC | SUN | TM | TVT | |
| ARIP | BJCHI | CPL | FVC | ITC | MCOT | PATO | RATCH | SGF | SUSCO | TMC | TWPC | |
| ARROW | BKI | CPN | GBX | ITEL | MEGA | PB | RBF | SGP | SUTHA | TMD | UAC | |
| ASEFA | BLA | CPW | GC | IVL | MFC | PCSGH | RPH | SHR | SVI | TMT | UBE | |



| | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|
| 2S | ASIAN | CHIC | EKH | HUMAN | K | LEO | PACO | PTECH | SINGER | SVOA | TRU |
| A5 | ASIMAR | CI | ESSO | IFS | KCAR | LHK | PIN | PYLON | SKN | SWC | TRUBB |
| AAI | ASN | CIG | ESTAR | INSET | KGI | MACO | PQS | RCL | SONIC | TCC | TSE |
| AIE | AURA | CMC | EVER | IT | KIAT | METCO | PREB | SALEE | SORKON | TEKA | VRANDA |
| ALUCON | BR | COMAN | FORTH | J | KISS | MICRO | PRI | SANKO | SPVI | TFM | WAVE |
| AMR | BSBM | CSP | FSMART | JCKH | KK | MK | PRIME | SCI | SSP | TMILL | WFX |
| APURE | BTG | DOD | FTI | JDF | KTIS | MVP | PROEN | SCN | SST | TNP | WIIK |
| ARIN | CEN | DPAINT | GEL | JKN | KWC | NCAP | PROS | SE | STANLY | TPLAS | WIN |
| AS | CGH | DV8 | GPI | JMART | KWM | NOVA | PROUD | SE-ED | STP | TPOLY | WP |
| ASIA | CH | EFORL | HEALTH | JUBILE | LDC | NTSC | PSTC | SFLEX | SUPER | TRC | |

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2022 (CG Score) ข้อมูล 09 พฤศจิกายน 2566



| | | | | | | | | | | | | |
|---------|--------|--------|--------|------|--------|--------|--------|--------|-------|-------------------|-------|--------|
| 24CS | BLESS | CMR | GTB | ITD | LEE | MUD | PICO | PRIN | SAMCO | SOLAR | TITLE | UTP |
| AMANAHA | BSM | CRANE | GTV | ITNS | MASTER | NATION | PK | PSG | SAWAD | SPA | TKC | VARO |
| AMARC | BVG | CWT | GYT | JCK | MBAX | NNCL | PL | RABBIT | SCAP | STECH | TMI | VPO |
| AMC | CAZ | DHOUSE | HL | JMT | MEB | NPK | PLANET | READY | SCP | STPI | TNH | W |
| APP | CCET | DTCENT | HTECH | JR | MENA | NSL | PLE | RJH | SIAM | SVR | TPA | WARRIX |
| ASAP | CHARAN | EASON | HYDRO | JSP | META | NV | PMTA | RSP | SKE | TC | TPAC | WORK |
| BCT | CHAYO | FNS | IIG | KBS | MGT | OGC | PPM | RWI | SKY | TCCC ³ | TRITN | WPH |
| BE8 | CHOTI | FTE | INGRS | KGEN | MITSI | PAF | PRAKIT | S11 | SMART | TEAM | UBA | YONG |
| BIG | CITY | GIFT | INSURE | KJL | MJD | PCC | PRAPAT | SAAM | SMD | TFI | UMI | ZIGA |
| BIOTEC | CMAN | GJS | IRCP | L&E | MOSHI | PEACE | PRECHA | SAF | SMIT | TIGER | UMS | |

| ช่วงคะแนน | สัญลักษณ์ | ความหมาย | Description |
|------------|--------------|----------|--------------|
| มากกว่า 80 | | ดีเลิศ | Excellent |
| 70 - 79 | | ดีมาก | Very Good |
| 60 - 69 | | ดี | Good |
| 50 - 59 | | ดีพอใช้ | Satisfactory |
| 40 - 49 | | ผ่าน | Pass |
| ต่ำกว่า 40 | No logo give | N/A | N/A |

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้รับการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Anti-Corruption Progress Indicator 2022 (ข้อมูล 1 พฤศจิกายน 2566)

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

| | | | | | | | | | | | |
|-----|-------|-------|--------|-------|--------|------|-------|-------|------|-------|------|
| ACE | BLAND | CV | GLOBAL | J | MENA | OSP | PRIME | SA | SIS | TEGH | TQM |
| ADB | BTG | DEXON | GREEN | JMART | MITSI | OTO | PROEN | SANKO | SKE | TIPH | TRUE |
| ALT | BYD | DMT | ICN | JMT | MODERN | PLUS | PRTR | SCB | SM | TKN | W |
| AMC | CAZ | EKH | IHL | LEO | NER | POLY | RBF | SENX | SVOA | TPAC | WPH |
| ASW | CBG | FSX | ITC | LH | NEX | PQS | RT | SFLEX | TBN | TPLAS | XPG |

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง CAC

| | | | | | | | | | | | | |
|----------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2S | BAM | CHEWA | EASTW | GUNKUL | KBS | MFC | PDG | PTG | SCM | SSSC | TIPCO | TU |
| 7UP | BANPU | CHOTI | ECF | HANA | KCAR | MFEC | PDJ | PTT | SCN | SST | TISCO | TVDH |
| AAI | BAY | CHOW | EGCO | HARN | KCC | MILL | PG | PTTEP | SEAOL | STA | TKS | TVO |
| ADVANC | BBGI | CIG | EP | HENG | KCE | MINT | PHOL | PTTGC | SE-ED | STGT | TKT | TWPC |
| AF | BBL | CIMBT | EPG | HMPRO | KGEN | MONO | PIMO | PYLON | SELIC | STOWER | TMD | UBE |
| AH | BCH | CM | ERW | HTC | KGI | MOONG | PK | Q-CON | SENA | SUSCO | TMILL | UBIS |
| AI | BCP | CMC | ESTAR | ICC | KKP | MSC | PL | QH | SGC | SVI | TMT | UEC |
| AIE | BCPG | COM7 | ETC | ICHI | KSL | MST | PLANB | QLT | SGP | SYMC | TNITY | UKEM |
| AIRA | BE8 | CPALL | ETE | IFS | KTB | MTC | PLANET | QTC | SIRI | SYNTEC | TNL | UOBKH |
| AJ | BEC | CPAXT | FNS | III | KTC | MTI | PLAT | RABBIT | SITHAI | TAE | TNP | UV |
| AKP | BEYOND | CPF | FPI | ILINK | L&E | NATION | PM | RATCH | SKR | TAKUNI | TNR | VCOM |
| AMA | BGC | CPI | FPT | ILM | LANNA | NCAP | PPP | RML | SMIT | TASCO | TOG | VGI |
| AMANAHAH | BGRIM | CPL | FSMART | INET | LHFG | NEP | PPPM | RS | SMK | TCAP | TOP | VIH |
| AMATA | BKI | CPN | FTE | INOX | LHK | NKI | PPS | RWI | SMPC | TCMC | TOPP | WACOAL |
| AMATAV | BLA | CPW | GBX | INSURE | LPN | NOBLE | PR9 | S&J | SNC | TFG | TPA | WHA |
| AP | BPP | CRC | GC | INTUCH | LRH | NRF | PREB | SAAM | SNP | TFI | TPCS | WHAUP |
| APCS | BROOK | CSC | GCAP | IRPC | M | NWR | PRG | SABINA | SORKON | TFMAMA | TRT | WICE |
| AS | BRR | DCC | GEL | ITEL | MAJOR | OCC | PRINC | SAK | SPACK | TGE | TRU | WIJK |
| ASIAN | BSBM | DELTA | GFPT | IVL | MALEE | OGC | PRM | SAPPE | SPALI | TGH | TSC | XO |
| ASK | BTS | DEMCO | GGC | JAS | MATCH | OR | PROS | SAT | SPC | THANI | TSI | YUASA |
| ASP | BWG | DIMET | GJS | JKN | MBAX | ORI | PSH | SC | SPI | THCOM | TSTE | ZEN |
| AWC | CEN | DOHOME | GPI | JR | MBK | PAP | PSL | SCC | SPRC | THIP | TSTH | ZIGA |
| AYUD | CENTEL | DRT | GPSC | JTS | MC | PATO | PSTC | SCCC | SRICHA | THRE | TTA | |
| B | CFRESH | DUSIT | GSTEEL | KASET | MCOT | PB | PT | SCG | SSF | THREL | TTB | |
| BAFS | CGH | EA | GULF | KBANK | META | PCSGH | PTECH | SCGP | SSP | TIDLOR | TTCL | |

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายใต้การประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

| ชื่อ | นามสกุล | ตำแหน่ง | เลขที่ทะเบียน SEC | โทรศัพท์ | อีเมล | เป็นนักวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน (โปรดระบุชื่อหุ้นและกลุ่มอุตสาหกรรม) |
|----------|------------------|---|----------------------|-----------------------|-------------------------|--|
| อภิชัย | เรามาณะชัย | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค นักวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน | 002939 | 02 829 6999 Ext. 2200 | apichai.ra@kfsec.co.th | |
| นพพร | ฉายแก้ว | ผู้จัดการอาวุโส | 043964 | 02 829 6999 Ext. 2203 | noppom.ch@kfsec.co.th | พลังงานและปิโตรเคมี ยานยนต์ ขนส่งทางอากาศ |
| ณัฐวิชัย | ภูสุนทรศรี | นักวิเคราะห์ | 087077 | 02 829 6999 Ext. 2204 | nattawat.po@kfsec.co.th | อาหาร, การแพทย์, พานิชย์ |
| ณัฐ | แก้วบริสุทธ์สกุล | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | | | | เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง |