Globlex Securities Co., Ltd.

IPO REPORT

11 ตุลาคม 2567

mai / INDUS

ไม่จัดอันดับ

THAI AUTO TOOLS AND DIE PLC. (TATG)

***Globlex Securities อาจเป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ซึ่งจะได้รับค่าธรรมเนียมในฐานะผู้จัดจำหน่าย*

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2564A	2565A	2566A	2567E	2568E
Net Profit (Mb)	161.5	106.0	46.7	82.8	102.9
EPS – Fully (Bt.)	0.40	0.26	0.12	0.21	0.26
EPS Growth (%)	308.3	-34.4	-56.0	77.5	24.3
P/E* – Fully (x)	4.9	7.5	17.0	9.6	7.6
DPS (Bt)	0.00	0.00	0.11	0.09	0.11
Yield (%)	0.00	0.00	5.68	4.55	5.56
BV per share (Bt.)	1.95	2.23	2.23	2.83	2.69
P/BV* (x)	1.0	0.9	0.9	0.7	0.7

Source: Filing and GloblexResearch

**คำนวณจากราคาเหมาะสม 1.98 บาท*

PERTINENT INFORMATION	
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริษัท ที่ปรึกษา เอเซีย พลัส จำกัด
ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย	บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด
จำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขาย	100 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท)
ราคาเสนอขายหุ้น IPO	1.25 บาท
วันจองซื้อ	30 กันยายน-2 ตุลาคม 2567
วันเริ่มซื้อขายในตลาดฯ	08 ตุลาคม 2567
ทุนจดทะเบียน	400 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 400 ล้านหุ้น
ทุนที่เรียกชำระแล้วก่อน IPO	300 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 300 ล้านหุ้น
ทุนที่เรียกชำระแล้วหลัง IPO	400 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 400 ล้านหุ้น
วัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุน	1) เพื่อจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับที่ปรึกษาทางการเงินและ/หรือผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย 2) เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบกิจการ 3) เพื่อใช้สำหรับลงทุนเครื่องจักรเพิ่มเติมในกลุ่มบริษัทฯ

โครงสร้างการถือหุ้น

	ก่อน IPO (%)	หลัง IPO (%)
1. กลุ่มศักดาสาวิตร[1]	44.68	33.51
2. กลุ่มหฤทัย[2]	33.60	25.20
3. กลุ่มเหล่าสินชัย[3]	12.40	9.30
4. กลุ่มพนักงาน	9.32	6.99
ประชาชนทั่วไป (IPO)	-	25.00

Source: Filing

หมายเหตุ: 1.กลุ่มศักดาสาวิตร : นางพัฒนี ศักดาสาวิตร เป็นภรรยาของ ดร.พยุง ศักดาสาวิตร, นางสาวพลวดี ศักดาสาวิตร, นางสาวพัทธมน ศักดาสาวิตร เป็นบุตรสาวของ ดร.พยุง ศักดาสาวิตร และ นางอำนวย ศักดาสาวิตร เป็นภรรยาของพี่ชาย ดร.พยุง ศักดาสาวิตร

2.กลุ่มหฤทัย : นางประไพรัตน์ หฤทัย เป็นภรรยาของนายคาวุธ หฤทัย, นางสาวอรสุชา หฤทัย, นางสาววราลี หฤทัย, นางสาววีรยา หฤทัย และ นางสาวธาริณี หฤทัย เป็นบุตรสาวของนายคาวุธ หฤทัย

3. กลุ่มเหล่าสินชัย : นางรัตนา เหล่าสินชัย เป็นภรรยาของนายบัณฑูร เหล่าสินชัย, นายฐิติวัชร์ เหล่าสินชัย และนายธันวา เหล่าสินชัย เป็นบุตรชายของนาย บัณฑูร เหล่าสินชัย

TATG ออกแบบและผลิตเครื่องมือสำหรับอุตสาหกรรมรถยนต์

TATG หรือ บริษัท ไทย ออโต ทูลส์ แอนด์ ดาย จำกัด (มหาชน) ประกอบด้วย บริษัทย่อย 3 บริษัท คือ 1) บริษัท ไทย ออโต ทูลส์(ปทุมธานี) จำกัด (“TATP ออกแบบและผลิตแม่พิมพ์โลหะ อุปกรณ์จับยึดเพื่อการตรวจสอบ และอุปกรณ์จับยึดเพื่อการประกอบ (Tooling) 2) บริษัท ไทย ออโต ทูลส์ (ชลบุรี) จำกัด (“TATC”) ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์แบบการปั๊มขึ้นรูปโลหะ (Automotive Press Parts) พร้อมบริการชุบเคลือบสีชิ้นส่วนด้วยระบบไฟฟ้า EDP (Electro Deposition Paint)โดยมุ่งเน้นผลิตชิ้นส่วนที่ต้องการความพิถีพิถันสูง เช่นฝาครอบหม้อลมเบรครถยนต์ ถาดรองน้ำมันเครื่อง ชิ้นส่วนรถยนต์ ที่เกี่ยวกับระบบความปลอดภัยอื่นๆ และ 3) บริษัท ไทย ออโต ทูลส์ (อีสเทิร์น) จำกัด (“TATE”) ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์แบบการปั๊มขึ้นรูปโลหะ (Automotive Press Parts) มุ่งรองรับลูกค้าที่ต้องการผลิตปริมาณมาก (Mass Production) ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2568 ที่ 1.98 บาทต่อหุ้น

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

- **อัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวดีขึ้น** : กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมในช่วงปี 2564 ถึง 2566 เท่ากับ 2,548 ลบ. 2,923 ลบ. และ 3,003 ลบ. ตามลำดับ โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (3 Yrs-CAGR) ที่ร้อยละ 9 รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า งวด 6M67 กลุ่มบริษัทฯมีรายได้รวมจำนวน 1,340 ลบ. -9%YoY สาเหตุหลักมาจากการสั่งซื้อ ชิ้นส่วนรถยนต์ลดลง ตามภาวการณ์ผลิตรถยนต์ในใประเทศที่กำลังซื้อหดตัวลง และการเข้มงวดขึ้นของสถาบันการเงิน ทำให้ จำนวนการผลิตรถยนต์ในประเทศลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ร้อยละ 20 ขณะที่ %GPM เท่ากับ 15.0% 10.7% 8.8% และ 11.1% ตามลำดับ งวด 6M67 %GPM ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการจำหน่ายเศษวัตถุดิบเกิดจากการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ได้ในราคาที่สูงกว่าราคา Scrap Return และ ได้รับคำสั่งซื้อสินค้า Tooling เพิ่มขึ้นจากลูกค้าผู้ผลิตรถยนต์ที่มีการออก Model รถยนต์รุ่นใหม่ ส่งผลให้ในช่วงปี 2564-2566 และงวด 6M67 บริษัทมีกำไร สุทธิเท่ากับ 165 ลบ. 108 ลบ. 48 ลบ. และ 46 ลบ. ตามลำดับ

- **คาดผลประกอบการปี 2567-2568 เติบโตตามภาวะอุตสาหกรรม** : คาดผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปี 2567 และปี 2568 ยังเติบโต โดยมีสาเหตุหลักจาก 1) อยู่ในอุตสาหกรรมหลักของประเทศ ที่ได้รับการส่งเสริมจากภาครัฐอย่างต่อเนื่อง ทั้งการปรับขึ้นภาษีรถยนต์นำเข้าสำเร็จรูป การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล การยกเว้นอากรขาเข้าเครื่องจักรและวัตถุดิบการผลิตที่สำคัญ และมาตรการส่งเสริมการผลิตรถ EV 2)ปัญหาการขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ได้คลี่คลายไปแล้ว ตั้งแต่ปี 2566 ที่ผ่านมา 3) ภาพรวมเศรษฐกิจไทยโอกาสฟื้นตัว จากสถานการณ์ทางการเมืองที่คลี่คลายลง หลังจากการแต่งตั้งนายกรัฐมนตรีคนที่ 31 ส่งผลให้มีความ

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

Analyst: Watcharain Jongyanyong
02-672-5936
watcharain@globlex.co.th

Analyst Assistant: Panachai Kritthanachai

ปัจจัยเสี่ยง

i) ความเสี่ยงจากการแข่งขันสูงของอุตสาหกรรมชิ้นส่วนรถยนต์
ii) ความเสี่ยงจากเปลี่ยนแปลงของราคาต้นทุนเหล็ก
iii) ความเสี่ยงจาก Life Cycle Model ของรุ่นรถยนต์
iv) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของนโยบายรัฐ

คาดหวังการเดินหน้ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 4)ปริมาณรถยนต์ที่มีอายุมากกว่า 5 ปี มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลบวกต่อตลาดชิ้นส่วนยานยนต์ และตลาดรถใหม่ เราประมาณการรายได้ปี 2567-2568 ราว 3,211.3 ล้านบาท และ 3,436.1 ล้านบาท เติบโต +7.0%YoY และ +7.0%YoY พร้อมคาดกำไรสุทธิปี 2567-2568 ที่ระดับ 82.8 ล้านบาท และ 102.9 ล้านบาท เติบโต +77.5%YoY (เทียบกับฐานต่ำ) และ +24.3%YoY ตามลำดับ

- **ประเมินราคาเหมาะสมในปี 2568 ของ TATG ราว 1.98 บาทต่อหุ้น**: ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าด้วยวิธี P/E Ratio โดยอิงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ของหุ้นที่ทำธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ ได้ PER เฉลี่ยที่ 7.6 เท่า โดยเราประเมินกำไรสุทธิต่อหุ้นปี 2568 ที่ราว 0.26 บาทต่อหุ้น ได้ราคาเหมาะสมปี 2568 ที่ 1.98 บาทต่อหุ้น และคาดหวังอัตราเงินปันผลที่ 5.6% ต่อปี (คำนวณโดยใช้ราคาเหมาะสม)

TATG ผู้ให้บริการออกแบบและผลิตเครื่องมือสำหรับอุตสาหกรรมรถยนต์

TATG หรือ บริษัท ไทย ออโต ทูลส์ แอนด์ ดาย จำกัด (มหาชน) ประกอบด้วย บริษัทย่อย 3 บริษัท คือ 1) บริษัท ไทย ออโต ทูลส์“) จำกัด (ปทุมธานี)TATP ออกแบบและผลิตแม่พิมพ์โลหะ อุปกรณ์จับยึดเพื่อการตรวจสอบ และอุปกรณ์จับยึดเพื่อการประกอบ (Tooling) 2) บริษัท ไทย ออโต ทูลส์ (ชลบุรี) จำกัด (“TATC”) ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์แบบการปั๊มขึ้นรูปโลหะ (Automotive Press Parts) พร้อมบริการชุบเคลือบสีชิ้นส่วนด้วยระบบไฟฟ้า EDP (Electro Deposition Paint)โดยมุ่งเน้นผลิตชิ้นส่วนที่ต้องการความพิถีพิถันสูง เช่นฝาครอบหม้อลมเบรครถยนต์ ถาดรองน้ำมันเครื่อง ชิ้นส่วนรถยนต์ ที่เกี่ยวกับระบบความปลอดภัยอื่นๆ และ 3) บริษัท ไทย ออโต ทูลส์ (อีสเทิร์น) จำกัด (“TATE”) ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์แบบการปั๊มขึ้นรูปโลหะ (Automotive Press Parts) มุ่งรองรับลูกค้าที่ต้องการผลิตปริมาณมาก (Mass Production)

การประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วยธุรกิจหลักสองประเภท ได้แก่ **(1) ธุรกิจออกแบบและผลิตเครื่องมือสำหรับอุตสาหกรรมรถยนต์ (Tooling)** ครอบคลุมถึงการออกแบบและผลิตแม่พิมพ์สำหรับปั๊มขึ้นรูปโลหะ (Stamping Dies) อุปกรณ์จับยึดเพื่อการตรวจสอบ (Checking Fixtures) และอุปกรณ์จับยึดเพื่อการประกอบ (Assembly Jigs) ปัจจุบันอยู่ภายใต้การดำเนินการของ TATP ที่อำเภอลาดหลุมแก้ว จังหวัดปทุมธานี และ **(2) ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์แบบปั๊มขึ้นรูปโลหะ (Automotive Press Parts)** ปัจจุบันอยู่ภายใต้การดำเนินการโดย TAT, TATE และ TATC โดยโรงงานของ TAT ตั้งอยู่ที่อำเภอลาดหลุมแก้ว จังหวัดปทุมธานี และโรงงานของ TATE และ TATC ตั้งอยู่ที่อำเภอบ้านบึง จังหวัดชลบุรี ทั้งนี้การดำเนินธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ เป็นการต่อยอดทางธุรกิจจากการที่กลุ่มบริษัทฯ เป็นผู้ดำเนินธุรกิจผลิตแม่พิมพ์โลหะ (Dies) โดยกลุ่มบริษัทฯ ได้มีการลงทุนนำเครื่องจักรผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ ทั้งที่เป็นระบบที่ควบคุมด้วยบุคคล (Manual Control) และที่เป็นระบบอัตโนมัติที่ควบคุมด้วยคอมพิวเตอร์ (Automatic Control) ตั้งแต่ขนาด 200 ตัน จนถึง 2,000 ตัน ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ได้หลากหลายรูปแบบทั้งการผลิตปริมาณมาก และการผลิตที่เน้นความพิถีถันสูง เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังได้มีการลงทุนระบบชุบเคลือบสีชิ้นส่วนด้วยระบบไฟฟ้า EDP (Electro Deposition Paint) ซึ่งเป็นเทคโนโลยีการชุบผิวโลหะที่อาศัยกลไกทางไฟฟ้าเคลือบพื้นผิว ทำให้ได้ชิ้นงานที่มีคุณภาพสีคงที่ สีติดทนนาน ไม่ผุกร่อนหรือร่อน พื้นผิวมีความราบเรียบสม่ำเสมอ และสามารถกันสนิม

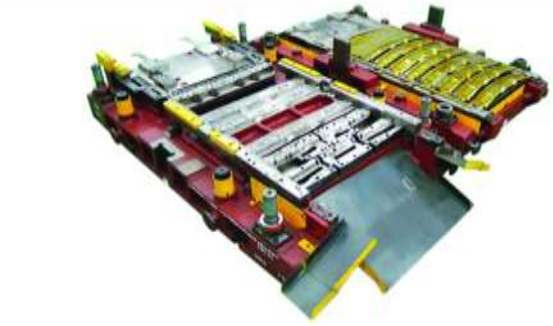
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องและ/หรือผลประโยชน์ทับซ้อนกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมการลงทุนการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่กำหนดไว้ เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ภาพตัวอย่างผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ

Single Die ที่ดำเนินการออกแบบและสร้างโดย TATP

Source: Filing

Progressive Die ที่ดำเนินการออกแบบและสร้างโดย TATP



Source: Filing

ตัวอย่างชิ้นส่วนยานยนต์ (Automotive Press Parts) ที่กลุ่มบริษัทฯ มีการผลิตให้แก่ลูกค้า OEM Supplier Tier 1

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

Source: Filing

ผลการดำเนินงานตลอดช่วงปี 2564-2566 และงวด 6M67

Figure1: รายได้

รายได้	2564		2565		2566		6M66		6M67	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า	2,545.6	99.9	2,919.7	99.9	3,001.3	99.9	1,466.6	99.9	1,339.7	100.0
รายได้อื่น [1]	2.0	0.1	2.8	0.1	1.7	0.1	1.1	0.1	0.3	0.02
รายได้ทางการเงิน [2]	0.12	0.00	0.18	0.01	0.16	0.00	0.09	0.01	0.11	0.01
รายได้รวม	2,547.7	100.0	2,922.7	100.0	2,922.7	100.0	1,467.8	100.0	1,340.1	100.0

Source: Filing

หมายเหตุ: 1/ รายได้อื่น เช่น กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ เป็นต้น

2/ รายได้ทางการเงิน คือรายได้ดอกเบี้ยรับจากบัญชีเงินฝากธนาคาร

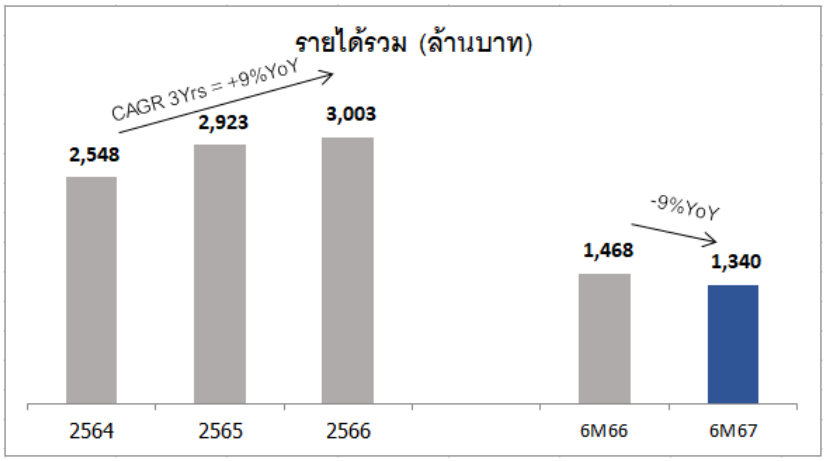
แบ่งประเภทรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า

รายการ	ดำเนินการโดย	2564		2565		2566		6M66		6M67	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย		2,198.4	86.4	2,708.3	92.8	2,808.1	93.6	1,420.1	96.8	1,202.6	89.8
ชิ้นส่วนรถยนต์	TAT, TATC และ TATE	1,795.3	70.5	2,272.3	77.8	2,395.2	79.8	1,222.7	83.4	963.4	71.9
ฝาครอบหม้อลมเบรครถยนต์		199.7	7.9	192.8	6.6	193.2	6.4	87.1	5.9	144.5	10.8
เศษวัตถุดิบ		199.5	7.8	237.2	8.1	219.4	7.3	110.1	7.5	93.3	7.0
ผลิตภัณฑ์อื่น [1/]		3.9	0.2	6.1	0.21	0.2	0.01	0.2	0.01	1.4	0.1
รายได้จากการบริการ (ออกแบบและผลิต)		347.1	13.6	211.4	7.2	193.2	6.4	46.6	3.2	137.1	10.2
แม่พิมพ์โลหะ	TATP	227.9	9.0	114.1	3.9	140.9	4.7	27.2	1.9	89.6	6.7
อุปกรณ์จับยึดเพื่อการประกอบ		91.0	3.6	72.5	2.5	28.9	1.0	12.2	0.8	30.3	2.3
อุปกรณ์จับยึดเพื่อการตรวจสอบ		28.3	1.1	24.9	0.9	23.3	0.8	7.1	0.5	17.1	1.3
รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า		2,545.6	100.0	2,919.7	100.0	3,001.3	100.0	1,466.6	100.0	1,339.7	100.0

หมายเหตุ: 1/ รายได้จากขายผลิตภัณฑ์อื่น เกิดจากการขายแม่พิมพ์โลหะในกรณีที่บริษัท TAT TATC และ TATE ได้รับคำสั่งผลิตและออกแบบแม่พิมพ์โลหะโดยตรงจากลูกค้า

Figure2: รายได้รวม

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องและ/หรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

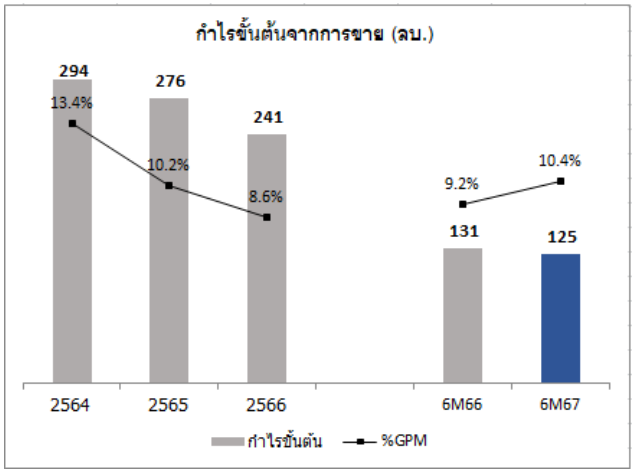


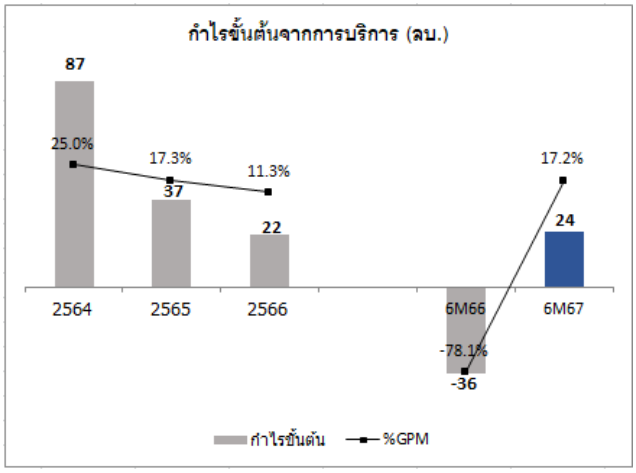
Source: Filing & Globlex Research

กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมในช่วงปี 2564 ถึง 2566 เท่ากับ 2,548 ลบ. 2,923 ลบ. และ 3,003 ลบ. ตามลำดับ โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (3 Yrs-CAGR) ที่ร้อยละ 9 รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า จำแนกเป็น (1) รายได้จากการขาย และ (2) รายได้จากการบริการ โดยรายได้จากขายรวมถึงการขายเศษวัตถุดิบ รับรู้เป็นรายได้ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง ส่วนรายได้จากการบริการ รับรู้รายได้ตามร้อยละ ความสำเร็จของงาน ในปี 65 บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 2,923 ลบ. +15%YoY สาเหตุหลักมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายชิ้นส่วนรถยนต์ จากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศไทยจากผลกระทบของโควิด-19 กลุ่มบริษัทฯ ได้รับคำสั่งซื้อชิ้นส่วนรถยนต์มากขึ้นกว่าปี 2564 โดยการเพิ่มขึ้นของจำนวนคำสั่งซื้อที่มีนัยสำคัญ ส่วนมากมาจากลูกค้ารายใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯที่กลับมาดำเนินการผลิต ได้มากขึ้น หลังมีการล็อคดาวน์ ที่ทำให้ไม่สามารถผลิตเต็มกำลังได้ สำหรับปี 66 บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 3,003 ลบ. +3%YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของคำสั่งซื้อชิ้นส่วนรถยนต์จากลูกค้ารายหลักของกลุ่มบริษัท

งวด 6M67 กลุ่มบริษัทฯมีรายได้รวมจำนวน 1,340 ลบ. -9%YoY สาเหตุหลักมาจากการสั่งซื้อ ชิ้นส่วนรถยนต์ลดลง ตามภาวการณ์ผลิตรถยนต์ในประเทศที่กำลังซื้อหดตัวลง และการเข้มงวดขึ้นของสถาบันการเงิน ทำให้ จำนวนการผลิตรถยนต์ในประเทศลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ร้อยละ 20

Figure3: กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้น (%GPM) จากการขาย และจากการบริการ

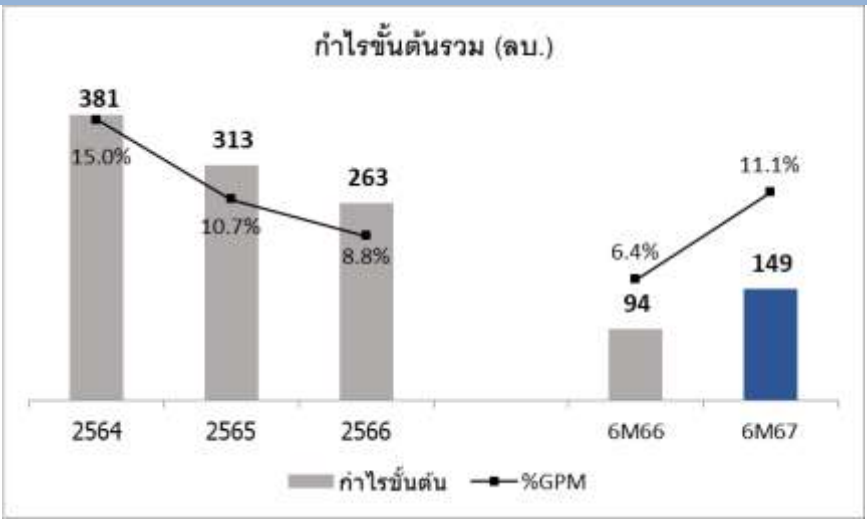




Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องและ/หรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการต้านทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ควรสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

Source: Filing & Globlex Research

Figure4: กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้น (%GPM) รวม



Source: Filing & Globlex Research

ในช่วงปี 2564-2566 และงวด 6M67 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 381 ลบ. 313 ลบ. 263 ลบ. และ 149 ลบ. ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น (%GPM) เท่ากับ 15.0% 10.7% 8.8% และ 11.1% ตามลำดับ โดยสามารถแบ่งได้เป็น อัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย และอัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการ ในปี 64 - 66 และงวด 6M67 ดังนี้ กลุ่มบริษัทฯมีกำไรขั้นต้นจากการขายอยู่ที่ 294 ลบ. 276 ลบ. 241 ลบ. และ 125 ลบ. ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น (%GPM) เท่ากับ 13.4% 10.2% 8.6% และ 10.4% ตามลำดับ และกลุ่มบริษัทฯมีกำไรขั้นต้นจากการบริการ เท่ากับ 87 ลบ. 37 ลบ. 22 ลบ. และ 24 ลบ. ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไร(ขาดทุน) ขั้นต้น (%GPM) เท่ากับ 25.0% 17.3% 11.3% และ 17.2% ตามลำดับ

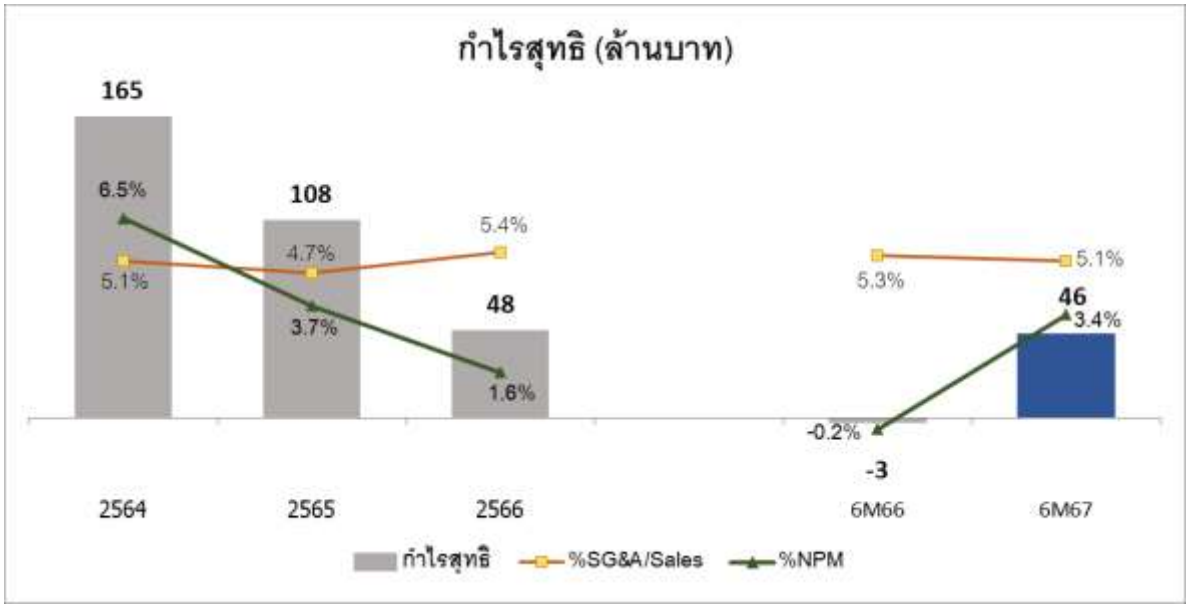
ในปี 65 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้น และ%GPM ปรับตัวลดลง เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุหลักจากรายได้จากการบริการที่ลดลง ในขณะที่มีต้นทุนคงที่ โดยหลักคือ ต้นทุนค่าแรงและค่าเสื่อมราคาของโรงงานและเครื่องจักร

ในปี 66 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้น และ%GPM ปรับตัวลดลง เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากการขายเศษวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง และการลดลงของรายได้จากการบริการ จากการชะลอตัวของ Model รถยนต์ใหม่ (New Model) ตามรายละเอียดในรายได้ของการให้บริการ ทั้งนี้หากพิจารณาต้นทุนบริการแล้ว จะพบว่าไม่เปลี่ยนแปลงตามยอดขายที่ลดลงมากนัก เนื่องจากมีต้นทุนคงที่ (Fixed Costs) ที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยหลักคือ ต้นทุน ค่าแรง และค่าเสื่อมราคาของโรงงานและเครื่องจักร

งวด 6M67 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้น และ%GPM ปรับตัวเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับงวด 6M66 ที่มีกำไรขั้นต้น 94 ลบ. และ% GPM 6.4% อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการที่กลุ่มบริษัทฯ จำหน่ายเศษวัตถุดิบเกิดจากการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ได้ในราคาที่สูงกว่าราคา Scrap Return ที่กำหนดไว้ก่อนการผลิต จึงส่งผลให้อัตรากำไรจากเศษวัตถุดิบสูงขึ้น และจากการที่กลุ่มบริษัทฯ ได้รับคำสั่งซื้อสินค้า Tooling เพิ่มขึ้นจากลูกค้าผู้ผลิตรถยนต์ที่มีการออก Model รถยนต์รุ่นใหม่

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนทั่วไป บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องและ/หรือผลประโยชน์ในหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

Figure5: กำไรสุทธิ อัตราการทำกำไรสุทธิ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริการต่อรายได้รวม



Source: Filing & Globlex Research

ปี 2564-2566 และงวด 6M67 บริษัทมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม (%SG&A/Sales) เท่ากับ 5.1% 4.7% 5.4% และ 5.1% ตามลำดับ

ส่งผลให้ในช่วงปี 2564-2566 และงวด 6M67 บริษัทมีกำไร (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับ 165 ลบ. 108 ลบ. 48 ลบ. และ 46 ลบ. ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (%NPM) เท่ากับ 6.5% 3.7% 1.6% และ 3.4% ตามลำดับ สำหรับงวด 6M67 พลิกเป็นกำไรสุทธิ เนื่องจาก การปรับตัวดีขึ้นทั้งจากกำไรจากการขาย และกำไรจากการบริการ และการลดลงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องและ/หรือผลประโยชน์ทางธุรกิจกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ภาพรวมอุตสาหกรรมยานยนต์ของประเทศไทย

ภาพรวมอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยในปี พ.ศ. 2566 ด้านการผลิตปรับตัวลดลงจากปีก่อนหน้าเล็กน้อย โดยในปี พ.ศ. 2566 มีปริมาณการผลิตอยู่ที่ 1,834,986 คัน แม้ว่า ปัญหาการขาดแคลนชิปเซมิคอนดักเตอร์ซึ่งเป็นชิ้นส่วนสำคัญในการผลิตรถยนต์ จะเริ่มคลี่คลายตั้งแต่ในช่วงกลางปี พ.ศ. 2565 ที่ผ่านมา ทำให้ภาคอุตสาหกรรมสามารถผลิตรถยนต์เพื่อตอบสนองตลาดได้เพิ่มขึ้น แต่ภาคการผลิตยังคงได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ของตลาดที่ลดลง โดยเฉพาะตลาดรถยนต์กระบะ (Pick-up) ในประเทศที่ค่อนข้างซบเซาในปี พ.ศ. 2566 ส่งผลให้ภาพรวมปริมาณการจำหน่ายรถยนต์ในประเทศในปี พ.ศ.2566 ที่ผ่านมามีปริมาณจำหน่ายอยู่ที่ 775,780 คัน ปรับตัวลดลงจากปีก่อนหน้ากว่าร้อยละ 9 อย่างไรก็ตาม แม้ว่าตลาดในประเทศจะชะลอตัว แต่อุตสาหกรรมการผลิตรถยนต์ของไทยยังคงได้รับอานิสงส์จากการขยายตัวของภาคการส่งออกที่ยังคงมีแนวโน้มเติบโตค่อนข้างดี โดยในปี พ.ศ. 2566 ที่ผ่านมา ไทยมีการส่งออกรถยนต์ รวมทั้งสิ้น 1,117,539 คัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 12 ซึ่งการขยายตัวของภาคการส่งออกรถยนต์ดังกล่าวส่งผลให้การผลิตในปีที่ผ่านมาหดตัวไม่มาก เมื่อเทียบกับการหดตัวของตลาดในประเทศ

แนวโน้มอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยปี พ.ศ. 2567

สำหรับในอุตสาหกรรมการผลิตรถยนต์ในปี พ.ศ. 2567 คาดว่า ไทยจะมีปริมาณการผลิตรถยนต์อยู่ที่ประมาณ 1,700,000 คัน ลดลงจากปริมาณการผลิตในปี พ.ศ. 2566 ที่ 1,841,663 คัน โดยหลักมาจากการลดลงของการผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศที่คาดว่าจะมีปริมาณการจำหน่ายในปี 2567 อยู่ที่ 550,000 คัน ซึ่งลดลงจากกำลังซื้อภายในประเทศหดตัวลง และการเข้มงวดมากขึ้นของสถาบันการเงิน เนื่องจากปัญหาหนี้ครัวเรือนในประเทศที่สูงถึงร้อยละ 90 ต่อ GDP ทำให้ยอดการผลิตต่ำกว่ายอดการผลิตจริงในปี พ.ศ. 2566 ที่ 685,628 คัน ขณะที่การผลิตรถยนต์เพื่อส่งออกในปี พ.ศ. 2567 คาดการณ์ไว้ที่ 1,150,000 คัน ใกล้เคียงกับปริมาณการผลิตในปี พ.ศ. 2566 ที่ 1,056,035 คัน

ภาพรวมของอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์ของประเทศไทย

ตลาดชิ้นส่วนรถยนต์ แบ่งออกเป็น 2 ตลาดใหญ่ คือ OEM (Original Equipment Manufacturer) และ REM (Replacement Equipment Manufacturer) โดยตลาด OEM คือ ตลาดที่ผู้ประกอบการผลิตสินค้าตามคำสั่งของผู้ซื้อ ส่วนตลาด REM คือ ตลาดที่ผลิตสินค้าและอุปกรณ์เพื่อทดแทนสินค้าและอุปกรณ์ที่ชำรุดเสียหายโดยเป็นการเข้าไปในตลาดของผู้ใช้รถยนต์มากกว่าการมุ่งเน้นไปที่บริษัทผลิตรถยนต์เป็นหลัก

ปัจจุบันผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์ของประเทศไทยมีจำนวนผู้ผลิตมากกว่า 2,200 ราย ซึ่งประกอบด้วย

1. **ผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์** Tier-1 (OEM Supplier Tier 1) เป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์คุณภาพสูงตามมาตรฐานที่กำหนดโดยบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ชั้นนำเพื่อใช้ในโรงงานประกอบรถยนต์ (ตลาด OEM) และบางส่วนยังจำหน่ายในตลาดชิ้นส่วนทดแทน (ตลาด REM) ปัจจุบันมีจำนวนผู้ประกอบการ 720ราย แบ่งบริษัทข้ามชาติ 47 % บริษัทร่วมทุน ระหว่างไทยและต่างชาติ 30% และ โดยผู้ประกอบการสัญชาติไทย 23% ในจำนวนของจำนวนผู้ประกอบการทั้งหมด 54% เป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ 28% และ 18% เป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนทั้งสองประเภท

2. **ผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์** Tier-2 **และ** Tier-3 (OEM Supplier Tier 2 **และ** OEM Supplier Tier 3) ส่วนใหญ่เป็น SME ทุนไทยที่มีการลงทุนด้านวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีการผลิตในระดับที่ต่ำกว่าผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ Tier-1 (OEM

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง/หรือผประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

Supplier Tier 1) จึงมีความเสียเปรียบในการเข้าถึงตลาดการผลิตและประกอบยานยนต์โดยตรง ผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์กลุ่มนี้จึงเป็นเพียงผู้จัดหาวัตถุดิบ และ/หรือ ผู้ผลิตชิ้นส่วนที่ใช้ประกอบให้กับผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ Tier 1 และ/หรือ เป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ทดแทน หรืออะไหล่รถยนต์ (ตลาดREM) โดยในปัจจุบันตลาด REM มีผู้ประกอบการมากกว่า 1,500 ราย มีการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ 2 ประเภทหลัก คือ

1) อะไหล่แท้ คือ ชิ้นส่วนหรือส่วนประกอบที่ผู้ผลิตรถยนต์ หรือ OEM Supplier Tier 1 ว่าจ้างให้ทำการผลิตตามมาตรฐานที่กำหนด

2) อะไหล่เทียม คือ ชิ้นส่วนที่ผลิตขึ้นโดยไม่มีการควบคุมมาตรฐานการผลิตโดยบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ (ชิ้นส่วนประเภทนี้มักมีคุณภาพต่ำกว่าอะไหล่แท้) ซึ่งเป็นชิ้นส่วนที่เน้นตลาดระดับล่างเนื่องจากมีราคาถูกกว่า การแข่งขันระหว่างผู้ประกอบการที่จัดว่าเป็น OEM Supplier Tier 2 และ OEM Supplier Tier 3 จะเป็นการแข่งขันที่เน้นในด้านราคาของสินค้า โดยที่คุณภาพและมาตรฐานของสินค้ายังอยู่ในระดับที่ลูกค้ายอมรับได้

ภาพรวมการส่งออกของอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์ไทยที่ผ่านมา (หน่วย: ล้านเหรียญสหรัฐ)

Source: Filing & สถาบันยานยนต์ รายงานสภาวะอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย ปีพ.ศ. 2566

ทิศทางอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์ในอนาคต 2566-2568 (เติบโตเฉลี่ย 3.5 – 4.5% ต่อปี)

ในปี 2566 การเติบโตจะยังไม่สูงนักจากแนวโน้มของปัญหาขาดแคลนชิปที่น่าจะยังคงปรากฏอยู่เป็นระยะจากภาวะสงครามด้านเทคโนโลยี โดยเฉพาะการที่สหรัฐฯกีดกันจีนในการเข้าถึงชิปและอุปกรณ์การผลิตชิปขั้นสูง ในปี 2567-2568 อุปทานชิป คาดว่าจะเริ่มเข้าสู่ตลาดโลกมากขึ้นจากการเร่งลงทุนเพิ่มกำลังการผลิตชิปในหลายประเทศ เช่น สหรัฐฯ เยอรมนี และญี่ปุ่น ตั้งกองทุนสนับสนุนการผลิตชิปในประเทศ 5.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ, 1.0 หมื่นล้านยูโร และ 6.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามลำดับ รวมทั้งการเร่งลงทุนเพิ่มสายการผลิตชิปของ TSMC (Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited) มูลค่า 1.2 หมื่นล้ดอลลาร์สหรัฐ เป็นต้น (Source: Reuters) ซึ่งจะหนุนความต้องการชิ้นส่วนฯ OEM ขณะที่ความต้องการชิ้นส่วนฯ REM คาดว่าจะยังเติบโตต่อเนื่องตามยอดจดทะเบียนยานยนต์สะสมที่เพิ่มสูงขึ้น

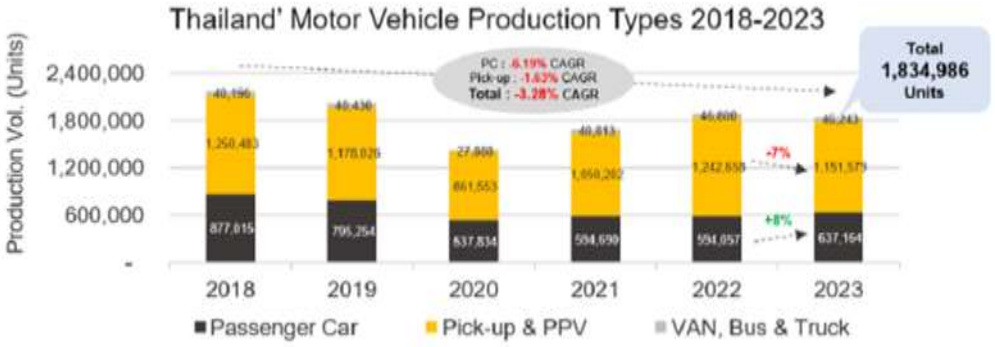
ตลาดในประเทศปี 2566-2568 คาดว่า ความต้องการชิ้นส่วนฯ จะมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องตามทิศทางการเติบโตของการผลิตยานยนต์ ซึ่งจะหนุนความต้องการชิ้นส่วนฯ OEM โดยคาดว่าช่วงปี 2566-2568 ปริมาณการผลิตรถยนต์และรถจักรยานยนต์จะเติบโตเฉลี่ย 3.5-4.5% ต่อปี และ 2-3% ต่อปี ตามลำดับ ซึ่งน่าจะทำให้ปริมาณการผลิตยานยนต์กลับมาอยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงก่อนการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ได้ในปี 2568 โดยมีปริมาณผลิตรถยนต์และรถจักรยานยนต์อยู่ในระดับใกล้เคียงกันที่ประมาณ 2.0 ล้านคัน เนื่องจาก 1) เศรษฐกิจทยอยฟื้นตัวเป็นลำดับหลังความกังวล COVID-19 คลี่คลาย 2) ราคาน้ำมันทยอยปรับลดหลังความตึงเครียดของสงครามรัสเซีย-ยูเครนเริ่มผ่อนคลาย และ 3) แนวโน้มความต้องการรถเพื่อการพาณิชย์ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการก่อสร้างโครงข่ายสาธารณูปโภคพื้นฐาน (Infrastructure networks) ของภาครัฐที่น่าจะเร่งตัวรองรับแผนการลงทุนพัฒนาโครงการเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) เฟส 2 (ปี 2566-2570) รวมทั้ง

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง/หรือสอประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

แนวโน้มการขยายตัวของธุรกิจค้าปลีก ออนไลน์และโลจิสติกส์ สำหรับชิ้นส่วนฯ REM คาดว่าความต้องการจะเติบโตต่อเนื่อง โดยจำนวนรถยนต์และรถจักรยานยนต์สะสมที่มีอายุมากกว่า 5 ปีมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 5-6% ต่อปี และ 9-10% ต่อปี ตามลำดับ ทำให้มีความจำเป็นต้องเปลี่ยนชิ้นส่วนฯ ตามอายุและระยะทางการใช้งาน ขณะที่ชิ้นส่วนฯ เพื่อการตกแต่งจะเติบโตไม่มากนัก เนื่องจากจำนวนรถยนต์สะสมที่อายุน้อยกว่า 5 ปี มีทิศทางลดลงต่อเนื่อง

ภาพรวมการผลิตยานยนต์ในประเทศไทย

แผนภูมิแสดงปริมาณการผลิตรถยนต์นั่งส่วนบุคคล รถยนต์กระบะและรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ของไทยในช่วงปี พ.ศ. 2561-2566



Source: Filing & ศูนย์สารสนเทศยานยนต์

ในปี พ.ศ. 2566 ไทยมีการผลิตรถยนต์รวมทั้งสิ้น 1,834,986 คัน ปรับตัวลดลงจากปีหน้าร้อยละ 3 โดยภาพรวมปริมาณการผลิตรถยนต์ของไทยมีแนวโน้มปรับตัวลงจากปี พ.ศ. 2561 ซึ่งมีปริมาณการผลิตรถยนต์รวมอยู่ที่ 2,167,694 คัน หรือคิดเป็นอัตราการหดตัวของปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อปีร้อยละ 3.3

เมื่อพิจารณาถึงปริมาณการผลิตรถยนต์จำแนกตามประเภท พบว่า ในปี พ.ศ. 2566 ไทยมีการผลิตรถยนต์นั่งส่วนบุคคล 637,164 คัน ขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 8 ขณะที่ภาพรวมปริมาณการผลิตรถยนต์นั่งส่วนบุคคลของไทยในช่วงปี พ.ศ. 2561-2566 มีแนวโน้มปรับตัวลดลงเฉลี่ยต่อปีร้อยละ 6.2

ส่วนทางด้านการผลิตรถยนต์กระบะของไทย ซึ่งครอบคลุมถึงรถยนต์กระบะตอนเดี่ยว (Single cab) รถยนต์กระบะสองตอน (Double cab) และรถยนต์ PPV (Pick-Up Passenger Vehicle) ซึ่งเป็นรถที่มีพื้นฐานมาจากรถกระบะ หรือรถที่ถูกพัฒนามาเป็นรถอเนกประสงค์โดยใช้พื้นฐานจากรถกระบะโดยปริมาณการผลิตรถยนต์กระบะของไทยในปี พ.ศ. 2566 มีปริมาณการผลิตอยู่ที่ 1,151,579 คัน ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าร้อยละ 7 ขณะที่ภาพรวมปริมาณการผลิตรถยนต์กระบะของไทยในช่วงปี พ.ศ. 2561-2566 ของไทยมีแนวโน้มปรับตัวลดลงเล็กน้อยเฉลี่ยต่อปีดเป็นร้อยละ 1.6

สำหรับรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ (Commercial Vehicle) ซึ่งในที่นี้จะครอบคลุมรถแวน รถโดยสารและรถบรรทุก ซึ่งในปี พ.ศ. 2566 ที่ผ่านมา ไทยมีปริมาณการผลิตรถยนต์เพื่อการพาณิชย์อยู่ที่ 46,243 คัน ลดลง 557 จากปีก่อนหน้า หรือปรับตัวลดลงคิดเป็นร้อยละ 1.2 ซึ่งหากพิจารณา ปริมาณการผลิตรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ของไทยในช่วงปี พ.ศ. 2561-2566 พบว่าปริมาณการผลิตมีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2561 ซึ่งมีปริมาณการผลิตอยู่ที่ 40,196 คัน มาเป็น 46,243 คัน ในปี พ.ศ. 2566 คิดเป็นอัตราการขยายตัวเฉลี่ยต่อปีร้อยละ 2.8

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องและ/หรือผลประโยชน์ทับซ้อนกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

การเข้ามาทดแทนของอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า

จากข้อมูลของ EV Volume พบว่ายอดขายยานยนต์ไฟฟ้าทั่วโลกเติบโตสูง ทำให้แนวโน้มความต้องการใช้รถยนต์สันดาปลดต่ำลง และถูกแทนที่ด้วยรถยนต์ไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม จากความแข็งแกร่งในการผลิตยานยนต์สันดาปภายในอุตสาหกรรมยานยนต์ของไทย ทำให้อุตสาหกรรมยานยนต์ไทยมีต้นทุนในการเปลี่ยนผ่านสู่อุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้าที่สูง ส่งผลให้ผู้ผลิตยานยนต์ดั้งเดิมจำนวนหนึ่งรอดูทีท่าตลาดว่าจะตอบรับกับยานยนต์ไฟฟ้ามากน้อยเพียงใด ซึ่งจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์บางรายอาจจะได้รับผลกระทบไม่มากก็น้อย

ปัจจุบันเริ่มมีการลงทุนชิ้นส่วนฯ สำหรับรถยนต์ไฟฟ้าในไทยโดยเฉพาะแบตเตอรี่ อาทิ โตโยต้าผลิตแบตเตอรี่นิเกิลเมทัลไฮดราย และ BMW ผลิตแบตเตอรี่แบบลิเทียมไอออน สถานการณ์เช่นนี้จะลดความต้องการใช้ชิ้นส่วนฯ OEM บางประเภทในระยะยาว อาทิ เครื่องยนต์ หม้อน้ำ ท่อไอเสีย ระบบจ่ายน้ำมัน ถังน้ำมัน ระบบจุดระเบิด และเกียร์ ขณะที่ชิ้นส่วนฯ อาทิ ชิ้นส่วนช่วงล่าง (Suspension) ตัวถัง ระบบส่องสว่าง และอุปกรณ์ภายในรถ เป็นชิ้นส่วนฯ จำเป็นที่ยังมีความต้องการต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน รถยนต์ไฟฟ้า BEV ควบคุมการทำงานด้วยระบบอิเล็กทรอนิกส์จึงช่วยยืดอายุการใช้งานชิ้นส่วนฯ บางประเภท ทำให้ความถี่ในการเปลี่ยนชิ้นส่วนฯ ลดลง อาทิ ยางรถยนต์ และผ้าเบรก นอกจากนี้ รถยนต์ในอนาคตจะมีระบบช่วยในการขับขี่ให้ปลอดภัยมากขึ้น ซึ่งอาจช่วยลดอัตราการเกิดอุบัติเหตุ และทำให้ความต้องการชิ้นส่วนฯ REM ลดลงไปด้วยในระยะต่อไป

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องและ/หรือผลประโยชน์ทับซ้อนกับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

คาดผลประกอบการปี 2567-2568 เติบโตตามภาวะอุตสาหกรรม

คาดผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปี 2567 และปี 2568 ยังเติบโต โดยมีสาเหตุหลักจาก 1) อยู่ในอุตสาหกรรมหลักของประเทศ ที่ได้รับการส่งเสริมจากภาครัฐอย่างต่อเนื่อง ทั้งการปรับขึ้นภาษีรถยนต์นำเข้าสำเร็จรูป การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล การยกเว้นอากรขาเข้าเครื่องจักรและวัตถุดิบการผลิตที่สำคัญ และมาตรการส่งเสริมการผลิตรถ EV 2)ปัญหาการขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ได้คลี่คลายไปแล้ว ตั้งแต่ปี 2566 ที่ผ่านมา 3)ภาพรวมเศรษฐกิจไทยโอกาสฟื้นตัว จากสถานการณ์ทางการเมืองที่คลี่คลายลง หลังจากการแต่งตั้งนายกรัฐมนตรีคนที่ 31 ส่งผลให้มีความคาดหวังการเดินหน้ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 4)ปริมาณรถยนต์ที่มีอายุมากกว่า 5 ปี มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลบวกต่อตลาดชิ้นส่วนยานยนต์ และตลาดรถใหม่

ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นปี 2567-2568 คาดว่าจะทำได้ที่ระดับ 9-9.5% ใกล้เคียงระดับค่าเฉลี่ยปกติของบริษัท เนื่องจากต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงานของบริษัท โดยหลักคือ ต้นทุนค่าแรงและค่าเสื่อมราคาของโรงงานและเครื่องจักร ด้าน %SG&A/Sales ปี 2567-2568 คาดที่ 5.4% ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลังในภาวะปกติของบริษัท เราประมาณการรายได้ปี 2567-2568 ราว 3,211.3 ล้านบาท และ 3,436.1 ล้านบาท เติบโต +7.0%YoY และ +7.0%YoY พร้อมคาดกำไรสุทธิปี 2567-2568 ที่ระดับ 82.8 ล้านบาท และ 102.9 ล้านบาท เติบโต +77.5%YoY (เทียบกับฐานต่ำ) และ +24.3%YoY ตามลำดับ

ความเสี่ยงสำคัญในการประกอบธุรกิจ

บริษัทมีความเสี่ยงหลักในการประกอบธุรกิจ ดังต่อไปนี้

1. **ความเสี่ยงจากการแข่งขันสูงของอุตสาหกรรมชิ้นส่วนรถยนต์** เนื่องจากปัจจุบันอุตสาหกรรมชิ้นส่วนรถยนต์ของไทยมีจำนวนผู้ผลิตมากกว่า 2,200 ราย (ที่มา: สถาบันยานยนต์) โดยแบ่งเป็น Tier-1 Suppliers จำนวนประมาณ 720 ราย และ Tier-2 และ Tier-3 Suppliers มากกว่า 1,500 ราย ทำให้มีการแข่งขันสูงมากทั้งในด้านคุณภาพและราคาสินค้า หากผู้ผลิตชิ้นส่วนฯ รายใดที่ต้องการจะเป็นตัวเลือกแรกๆ ของผู้ว่าจ้างผลิตจะต้องให้บริการได้อย่างครบวงจร สามารถผลิตสินค้าได้ตามคุณภาพและปริมาณที่กำหนด ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถแข่งขันได้ จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

2. **ความเสี่ยงจากราคาเศษเหล็กที่แจ้งโดยลูกค้า มิใช่ราคาเดียวกันกับราคาเศษเหล็กที่กลุ่มบริษัทฯ จำหน่ายได้จริง** ในการกำหนดราคาจำหน่ายชิ้นส่วนรถยนต์มีตัวแปรที่สำคัญ คือต้นทุนเหล็กและราคาเศษเหล็ก กล่าวคือ ในกรณีที่ต้นทุนเหล็กมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ราคาจำหน่ายชิ้นส่วนรถยนต์ก็จะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน ซึ่งเป็นลักษณะปกติของอุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ อย่างไรก็ตาม ในกรณีของกลุ่มบริษัทฯ ราคาเศษเหล็กจะเป็นตัวแปรที่ใช้หักจากราคาจำหน่ายชิ้นส่วนรถยนต์ โดยลูกค้าจะมีการแจ้งราคาเศษเหล็กล่วงหน้า และใช้ราคาดังกล่าวกับคู่ค้าทุกรายที่ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ ซึ่งราคาเศษเหล็กจะอ้างอิงจากราคาตลาด ณ ขณะนั้น และในบางครั้งราคาเศษเหล็กที่กลุ่มบริษัทฯ จำหน่ายได้จริงอาจแตกต่างจากราคาเศษเหล็กที่ได้รับแจ้งจากลูกค้า เนื่องมาจากปัจจัยเวลาที่กำหนดราคาเศษเหล็กในแต่ละช่วงเวลา

3. **ความเสี่ยงจากการไม่ประสบความสำเร็จเชิงพาณิชย์ของรถยนต์รุ่นที่ใช้ชิ้นส่วนรถยนต์ของกลุ่มบริษัทฯ ในการผลิตและประกอบรถยนต์** ในการพิจารณาจัดทำข้อเสนอราคาชิ้นส่วนรถยนต์ (Pricing Proposal) นั้น กลุ่มบริษัทฯจะ

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง/หรือผลประโยชน์ทับซ้อนกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

พิจารณาจากปัจจัยต่างๆ เพื่อใช้ในการประเมินค่าใช้จ่ายในการผลิต เช่น ความพร้อมของกลุ่มบริษัทฯในการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ งบประมาณที่กลุ่มบริษัทฯ จะต้องมีการลงทุนเพิ่มหากมีเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องเพิ่มเติม ประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการผลิต และประมาณการคำสั่งซื้อของลูกค้าซึ่งอ้างอิงจากประมาณการจำนวนรถยนต์ซึ่งบริษัทผู้ผลิตรถยนต์คาดว่า จะสามารถจำหน่ายได้ตลอดอายุการผลิตและจำหน่ายเชิงพาณิชย์ของรถยนต์ เป็นต้น โดยการผลิตในปริมาณมากย่อมส่งผลให้เกิดการประหยัดจากขนาดการผลิต (Economies of Scale) รวมถึงปริมาณรายได้จากการจำหน่ายชิ้นส่วนรถยนต์ดังกล่าวที่เพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ได้ในต้นทุนที่ต่ำลง ดังนั้น หากรถยนต์รุ่นที่ใช้ชิ้นส่วนรถยนต์ของกลุ่มบริษัทฯ ไม่ประสบความสำเร็จเชิงพาณิชย์ อันเนื่องมากจากสาเหตุต่างๆ เช่น การชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจและการแข่งขันในอุตสาหกรรมกรรมรถยนต์ เป็นต้น กลุ่มบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากปริมาณคำสั่งซื้อที่ลดลง และไม่สามารถดำเนินการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ได้จนถึงจุดคุ้มทุน รวมถึงอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจและผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

4. **ความเสี่ยงจากการประมาณการต้นทุนในการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ไม่ถูกต้อง** การประมาณต้นทุนถือเป็นปัจจัยที่สำคัญในการประกอบธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ของกลุ่มบริษัทฯ เนื่องจากการผลิตสินค้าดังกล่าวเป็นสินค้าที่มีลักษณะเฉพาะ กลุ่มบริษัทฯและลูกค้าจะมีการกำหนดขอบเขตการทำงานและตกลงราคากันล่วงหน้า ดังนั้นการประมาณการต้นทุนที่มีความแม่นยำและการควบคุมต้นทุนให้เป็นไปตามประมาณการจึงเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญในการผลิต เนื่องจากความคลาดเคลื่อนของประมาณการต้นทุนย่อมส่งผลกระทบโดยตรงต่อผลกำไรของกลุ่มบริษัทฯ

5. **ความเสี่ยงจากการที่ลูกค้าของกลุ่มบริษัทฯ อาจย้ายฐานการผลิตไปยังประเทศอื่น** กลุ่มบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการที่บริษัทผู้ผลิตรถยนต์อาจย้ายฐานการผลิตไปยังประเทศที่มีต้นทุนการผลิตต่ำกว่า ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ อาจได้รับคำสั่งซื้อชิ้นส่วนยานยนต์ลดลง ความเสี่ยงดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ โดยในปัจจุบัน คู่แข่งที่สำคัญของประเทศไทยในอุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ได้แก่ ประเทศอินโดนีเซีย ประเทศมาเลเซีย และประเทศเวียดนาม เป็นต้น

วัตถุประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุน

การจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งแรกแก่ประชาชน (IPO) จำนวน 100 ล้านหุ้น Par หุ้นละ 1.00 บาท โดย TATG มีจุดประสงค์ในการนำเงินดังกล่าวเพื่อใช้ตามรายละเอียดดังนี้ คือ

1) เพื่อจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับที่ปรึกษาทางการเงิน และ/หรือผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย

2) เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบกิจการ

3) เพื่อใช้สำหรับลงทุนเครื่องจักรเพิ่มเติมในกลุ่มบริษัทฯ

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องและ/หรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่กำหนด เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ประเมินราคาเหมาะสมในปี 2568 ของ TATG ราว 1.98 บาทต่อหุ้น

Figure6: Peer Group

	-1.0SD	-0.5SD	3Yr-Avg PE	+0.5SD	+1.0SD
SOMBOON ADVANCE TECHNOLOGY PUBLIC COMPANY LIMITED (SAT)	-18.3	-4.9	8.5	22.0	35.4
AAPICO HITECH PUBLIC COMPANY LIMITED (AH)	-20.2	-6.7	6.7	20.1	33.5
Average	-19.2	-5.8	7.6	21.0	34.5

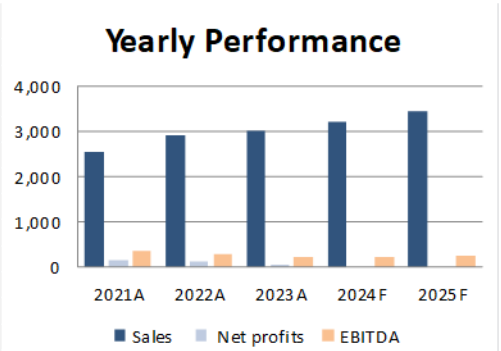
Source: Setsmart

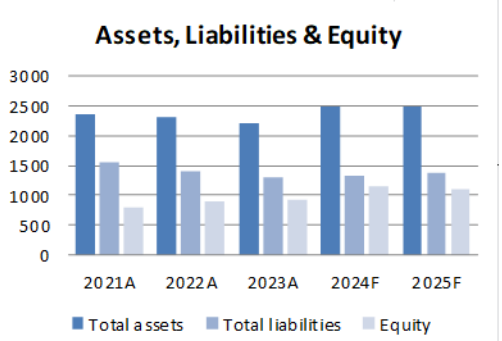
ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าด้วยวิธี P/E Ratio โดยอิงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ของหุ้นที่ทำธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ ได้ PER เฉลี่ยที่ 7.6 เท่า โดยเราประเมินกำไรสุทธิต่อหุ้นปี 2568 ที่ราว 0.26 บาทต่อหุ้น ได้ราคาเหมาะสมปี 2568 ที่ 1.98 บาทต่อหุ้น และคาดหวังอัตราเงินปันผลที่ 5.6% ต่อปี (คำนวณโดยใช้ราคาเหมาะสม)

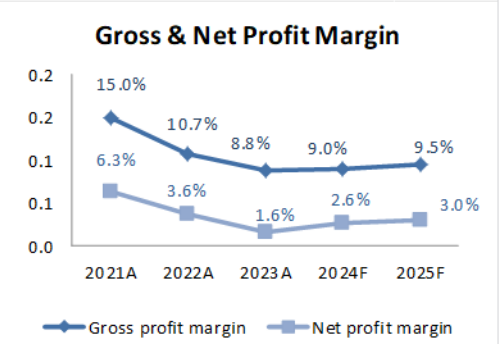
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ในหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

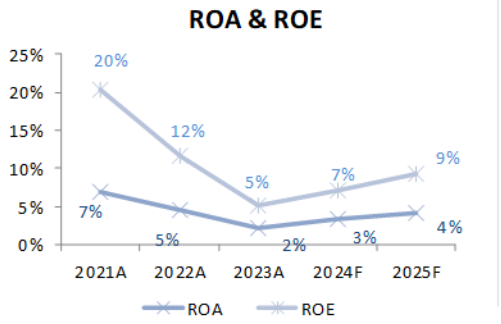
Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	**2021A**	**2022A**	**2023A**	**2024F**	**2025F**
Cash	100	44	3	142	69
Receivables	446	410	377	378	404
Inventory	94	112	127	122	130
Other current assets	111	154	172	239	253
Current assets	751	720	680	880	856
Non-current assets	1597	1585	1536	1607	1629
Total assets	2348	2305	2216	2487	2485
Current liabilities	806	795	852	876	914
Long-term liabilities	744	599	451	457	470
Total liabilities	1551	1394	1303	1333	1384
Paid-up, prem share & others	316	318	339	560	564
Retained earnings	481	593	574	594	537
Equity	797	911	913	1154	1101
P&L (Btm)	**2021A**	**2022A**	**2023A**	**2024F**	**2025F**
Sales	2,546	2,920	3,001	3,211	3,436
Cost of sales	-2,164	-2,607	-2,738	-2,922	-3,110
Gross profits	381	313	263	289	326
Other Revenues	2	3	2	2	2
Selling & admin exp.	-130	-138	-162	-173	-186
EBIT	253	178	103	118	143
Interest exp.	-48	-40	-45	-10	-10
EBT	205	138	58	108	133
Taxes	-41	-30	-11	-22	-27
Net profits	161	106	47	83	103
EBITDA	352	277	209	224	251
Fully Diluted EPS (Bt)	0.40	0.26	0.12	0.21	0.26
Cashflow projection (Btm)	**2021A**	**2022A**	**2023A**	**2024F**	**2025F**
EBIT(1-t)	293	207	114	139	170
Dep. & Amortization	99	100	106	106	108
Change in net working capital	542	(19)	(97)	176	(62)
Capital expenditure	18	(19)	174	(98)	(39)
Firm free cashflow	953	268	296	323	176
Key Ratios	**2021A**	**2022A**	**2023A**	**2024F**	**2025F**
Gross profit margin	15.0%	10.7%	8.8%	9.0%	9.5%
Net profit margin	6.3%	3.6%	1.6%	2.6%	3.0%
Current ratio (x)	0.9	0.9	0.8	1.0	0.9
Times interest earned (x)	6.2	5.2	2.5	13.9	17.0
Debt to Equity (x)	1.9	1.5	1.4	1.2	1.3
ROA	7%	5%	2%	3%	4%
ROE	20%	12%	5%	7%	9%
Trends (%)	**2021A**	**2022A**	**2023A**	**2024F**	**2025F**
Sales growth	35%	15%	3%	7%	7%
Expense growth	9%	6%	17%	7%	7%
EBIT growth	115%	-30%	-42%	14%	22%
Net Profit growth	308%	-34%	-56%	77%	24%
EBITDA Margin	61%	-21%	-25%	7%	12%
EPS growth	308%	-34%	-56%	77%	24%

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated









Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องและ/หรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการต้านการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org