

# Initial Public Offering - IROYAL

วันศุกร์ที่ 28 มิถุนายน 2567

## Stock Rating

IPO Price

Target Price

Market

Sector

## Financial Summary

	2021	2022	2023	2024F	2025F
Net Profit(Mbath)	13.65	21.43	72.22	119.31	136.65
EPS(bath)	455.04	24.91	0.31	0.52	0.59
DPS(bath)	266.67	55.84	0.20	0.21	0.28
BVS(bath)	870.05	157.14	0.70	3.03	3.35
Shares(Msh.)	0	1	230	230	230

ที่มา Kinsford Research

## Company Profile

ให้บริการด้านวิศวกรรมเพื่อจัดหาและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่มีลักษณะเฉพาะ ซึ่งกลุ่มบริษัทมีความเชี่ยวชาญในการจัดหาผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในระบบการผลิตของโรงไฟฟ้าและโรงงานอุตสาหกรรม จากผู้ผลิตชั้นนำระดับโลก โดยครอบคลุมถึงงานบริการติดตั้งและซ่อมบำรุงด้วยการออกแบบ ให้คำปรึกษา และนำเสนอโซลูชัน เพื่อตอบสนองตามความต้องการของลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงการบริหารสินค้าคงคลังในส่วนที่กลุ่มบริษัทจัดหาและจำหน่าย

ที่มา หนังสือชี้ชวน

## IPO Detail

หุ้นที่จัดทะเบียน (หุ้น)	230,000,000
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (หุ้น) ณ วันที่ IPO	230,000,000
หุ้นที่เสนอขาย (หุ้น)	ไม่เกิน 58,000,000
Par Value (บาท)	0.50
ระยะเวลาจองซื้อ	Pending
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	Pending
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด
ผู้จัดการการจัดจำหน่าย	บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)
ที่มา หนังสือชี้ชวน	

การจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจลงทุนขึ้นกับดุลยพินิจของนักลงทุน

ระยะเวลาห้ามเผยแพร่รายงานฉบับนี้ (Black out period) ตั้งแต่วันที่ 2 กรกฎาคม 2567 จนถึงสิ้นสุดระยะเวลาการเสนอขายหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดในหนังสือชี้ชวน ก่อนตัดสินใจลงทุน

Nattawat Pooosunthornsri

Fundamental Analysis

ID No. 087077

Tel 02-829-6999

Email : nattawat.po@kfsec.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการวิเคราะห์และตัดสินใจของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# คิงส์ฟอร์ด



## Interroyal Engineering PLC

เรื่องสินค้าเฉพาะทาง(customized) ต้องยกให้ IROYAL

- ผู้จัดหาและให้บริการ ครบวงจร ในโรงงานอุตสาหกรรม
  - ระดมทุนเพื่อเพิ่มโอกาสการประมูล ทั้ง งานภาครัฐ รัฐวิสาหกิจ และเอกชน
  - ประเมินราคาพื้นฐาน ปี 2567 ที่ 10.40 บาท (PE Multiplier Valuation)
- ผู้จัดหาและให้บริการ ครบวงจร ในโรงงานอุตสาหกรรม

IROYAL เป็นผู้ให้บริการจัดหาและจำหน่าย ผลิตภัณฑ์ที่สนับสนุนกระบวนการผลิต โดยสามารถแบ่งออกเป็น 4 กลุ่ม ได้แก่ 1.กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในระบบเผาไหม้ (Combustion System) 2.กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในระบบจัดการของเสียและไอเสีย (Flue Gas Management System) 3.กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในระบบระบายความร้อน (Heat Exchanger System) 4.กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในระบบอื่น ๆ โดยอุปกรณ์ที่กล่าวทั้ง 4 กลุ่ม ส่วนใหญ่เป็นอุปกรณ์ที่ใช้เทคโนโลยีระดับสูงและซับซ้อน นอกจากนี้ทาง IROYAL ยังให้บริการคำปรึกษาก่อนการขาย ผลิตภัณฑ์ที่ขายจึงมีลักษณะที่เป็นงานเฉพาะทาง (customized) และเป็นผลิตภัณฑ์ที่มี Gross Profit Margin สูง ทั้งนี้ ปัจจุบัน IROYAL ได้รับความไว้วางใจจากเจ้าของตราผลิตภัณฑ์ชั้นนำในต่างประเทศในการแต่งตั้งให้ บริษัท เป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในระบบต่างๆ 22 ตราผลิตภัณฑ์ โดยมีกลุ่มลูกค้าหลัก คือ โรงไฟฟ้า ได้แก่ ลูกค้าเอกชนในต่างประเทศแห่งหนึ่ง และ รัฐวิสาหกิจ ด้านพลังงานภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงพลังงานแห่งหนึ่ง

• ระดมทุนเพื่อโอกาสประมูลงานเพิ่ม/ คาดแนวโน้มกำไรโตต่อเนื่อง

สำหรับการระดมทุนครั้งนี้ ทาง IROYAL มีจุดประสงค์ 2 หัวข้อ ได้แก่ 1. เพื่อใช้ในการประมูลและค้าประกันผลงาน งานภาครัฐ รัฐวิสาหกิจ และเอกชน 2. เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ทั้งนี้ สำหรับแนวโน้มการดำเนินงานในอนาคตของ IROYAL เรามีมุมมองบวกจากการเติบโตของรายได้ที่เห็นการเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ช่วงปี2566 และโอกาสที่จะรับงานใหม่ๆ จากศักยภาพที่สูงขึ้นหลัง IPO โดยเราประเมิน CAGR ของรายได้จากการขายและบริการปี 2566 - 2568F อยู่ที่ +35.39% ซึ่งในส่วนของรายได้ปี2567 นี้ เราประเมินที่ระดับ 433 ลบ.(+55.13%YoY) เป็นภาพของการขยายตัวได้โดดเด่นจากโอกาสรับงานใหม่ในช่วงปีหลัง ขณะที่ในส่วนของ 1Q67 ที่ผ่านมาสามารถทำรายได้อยู่ที่ 83 ลบ.แล้ว(คิดเป็น19%ของประมาณการทั้งปี) และ ณ สิ้นมี.ค. 67 มี backlog อยู่ที่ราว 48.49 ลบ. (เราคาดว่าจะสามารถรับรู้ได้ภายในปีนี้) โดยนอกจากประเภทงานจะมากจากการรับงานใหม่แล้ว เราคาดว่า IROYAL จะได้ประโยชน์จากฐานลูกค้าที่สูงขึ้น (ลูกค้าเดิมสั่งอะไหล่ใหม่ในปีถัดๆไป Repeat Order>50%) ด้านต้นทุนและค่าใช้จ่าย เราประเมิน GPM ปี 2567F - 2568F ที่ระดับ 37.50-39.40% ปรับตัวลงมาจากช่วงปี 66 จากการประมูลงานใหม่ๆที่มีโอกาสจะได้มารั้งที่ต่ำลงในช่วงแรกอย่างไรก็ตาม แม้เราประเมินต้นทุนสูงขึ้น(GPMลง) แต่เราประเมิน Net Profit Margin จะยังอยู่ในเกณฑ์ดีในช่วงปี 2567F-2568F ที่ 26.70-27.60% เนื่องจาก Fixed Cost ใน SG&A เพิ่มขึ้นไม่ทันการเติบโตของรายได้ ทั้งนี้ เราประเมิน กำไรสุทธิ ปี 2567F - 2568F ที่ 119 ลบ. (+65.20%YoY), และ 137 ลบ.(+14.54%YoY) หรือคิดเป็น CAGR ของกำไรสุทธิปี 2566-2568F ที่ +37.56%

• Fair Value ปี 67 ที่ 10.40 บาท ประเมินด้วยวิธี PE Multiplier Valuation

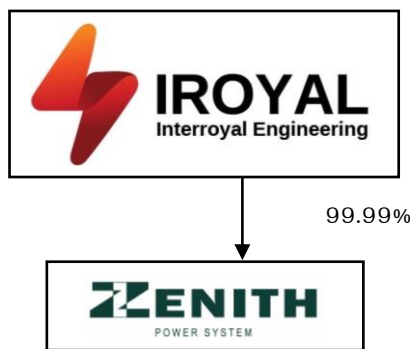
ในส่วนของการประเมินมูลค่าพื้นฐานเราเลือกใช้วิธี PE Multiplier Valuation เลือกใช้ Peers จากบจ.ในตลาดหุ้นไทย blended กันระหว่าง 1.สินค้าอุตสาหกรรมที่ใช้ในโรงงาน(ALLA, ASEFA) 2.งานขายสินค้าพร้อมติดตั้ง/งานโครงการ(ITNS, TPS) 3.หุ้นที่อยู่ใน mai-service ที่มีความคล้ายคลึงกัน(HARN, PHOL) และ เลือกใช้ค่า PE ที่เหมาะสมจาก Median ของ 3 Year Avg.PE ของ Peers +1SD ที่ 20.01X ประเมินราคาเหมาะสมของ IROYAL ในปี 2567 ได้ที่ 10.40 บาท โดย Premium +1SD ที่สูงจาก Peers มาจาก 1.ทิศทาง CAGR ของกำไรสุทธิปี 2566-2568F โดดเด่น ที่ +37.56% 2.GPM ของ IROYAL ที่ สูงกว่า Peers (GPM Peers ที่ 17-32%) 3. จำนวน%Repeat Order อยู่ในเกณฑ์สูง(48-72% ในปี2564-2566 และเราคาดว่าปีถัดๆไปจะมากกว่า 50%) และ 4.จำนวนประเภทสินค้าที่หลากหลายมีโอกาสจะตลาดใหม่ๆในระยะถัดไปรวมถึงมีโอกาส bid งานมากขึ้นจากเงินรับ IPO

## 1. ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท อินเตอร์รอยัล แอ็ด เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “IROYAL”) เริ่มต้นมาจากการก่อตั้งในปี 2522 โดยคุณบุญรัตน์ ประภักดิ์โพธิพงษ์ (สามีของคุณนาฏนภา ประภักดิ์โพธิพงษ์ ที่ปัจจุบันดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริษัทฯ) ผู้มีความชำนาญในการจัดหาอุปกรณ์ที่ใช้ในกระบวนการผลิต หรือกระบวนการจัดการภายในโรงงานอุตสาหกรรมต่างๆ โดยเฉพาะโรงไฟฟ้าเนื่องจากมีประสบการณ์การทำงานในด้านบริหารงานขายมาเป็นเวลานาน จึงเริ่มจากการจัดหาและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จำหน่ายวัสดุอุปกรณ์ทั่วไปที่ใช้ในโรงไฟฟ้าเป็นหลัก เช่น ท่อ วาล์ว มอเตอร์ต่างๆ เป็นต้น โดยเป็นการจัดหาและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวให้กับโรงไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยในช่วงเริ่มต้น ต่อมากิจการได้เติบโตและเป็นที่รู้จักมากขึ้น IROYAL จึงขยายฐานลูกค้าไปยังภาคเอกชน งานโครงการขนาดใหญ่ขึ้นของภาครัฐและรัฐวิสาหกิจ โดยขยายกลุ่มผลิตภัณฑ์ให้มีความหลากหลาย สามารถใช้งานได้กับกระบวนการผลิตหรือกระบวนการจัดการภายในโรงงานอุตสาหกรรมที่หลากหลาย มีลักษณะการใช้งานเฉพาะมากขึ้นและเพื่อการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างครบวงจร จึงขยายขอบเขตการให้บริการตั้งแต่การทำความเข้าใจความต้องการของลูกค้า ศึกษา วิเคราะห์ ให้คำปรึกษา นำเสนอแนวทางแก้ไขปัญหามา จัดหาผลิตภัณฑ์และบริการทางวิศวกรรมที่มีลักษณะเฉพาะครอบคลุมการจัดหาผู้รับเหมาที่มีประสบการณ์ในการติดตั้งและงานซ่อมบำรุงอย่างครบวงจรเพื่อให้ลูกค้ามีการทำงานอย่างมีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง

ปัจจุบัน กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ให้บริการจัดหาและจำหน่าย จะเน้นเป็นผลิตภัณฑ์ที่สนับสนุนกระบวนการผลิตหรือการทำงานให้ มีประสิทธิภาพและเกิดประโยชน์สูงสุด รวมถึงสามารถลดผลกระทบหรือแก้ปัญหาทางด้านสิ่งแวดล้อมได้ โดยสามารถแบ่งออกเป็น 4 กลุ่ม ได้แก่ 1.กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในระบบเผาไหม้ (Combustion System) 2.กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในระบบจัดการของเสียและไอเสีย (Flue Gas Management System) 3.กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในระบบระบายความร้อน (Heat Exchanger System) 4.กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในระบบอื่น ๆ โดยอุปกรณ์ที่กล่าวทั้ง 4 กลุ่ม ส่วนใหญ่เป็นอุปกรณ์ที่ใช้เทคโนโลยีระดับสูงและซับซ้อน เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ ผ่านการรับรองมาตรฐาน และได้รับการยอมรับในระดับสากล ซึ่งจะเป็นผู้ผลิตจากต่างประเทศเป็นหลัก ปัจจุบันบริษัทฯ ได้รับความไว้วางใจจากเจ้าของตราผลิตภัณฑ์ชั้นนำในต่างประเทศในการแต่งตั้งให้บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในระบบต่างๆ 22 ตราผลิตภัณฑ์

บริษัทฯ มีบริษัทย่อยในสัดส่วน 99.99% ของทุนจดทะเบียนจำนวน 1 แห่ง ได้แก่ บริษัท ซีนิท เพาเวอร์ ซิสเต็ม จำกัด (“บริษัทย่อย” หรือ “ZENITH”) (ปรับโครงสร้างชื่อ ZENITH เพิ่มในปี 2565) ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี 2549 ดำเนินธุรกิจให้คำปรึกษาแนะนำโซลูชัน จัดหาผลิตภัณฑ์และบริการทางวิศวกรรมที่มีลักษณะเฉพาะ ครอบคลุมงานติดตั้งและงานซ่อมบำรุงเช่นเดียวกับบริษัทฯ โดย ZENITH เน้นให้บริการกลุ่มลูกค้าต่างประเทศ



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

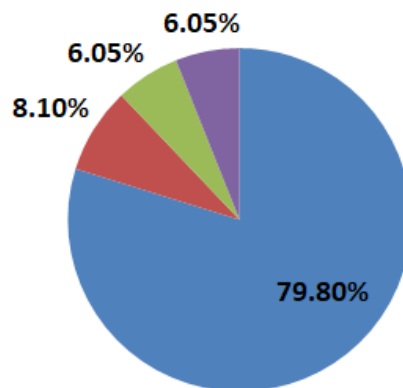
## 2. สัดส่วนผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนเสนอขายหุ้น IPO		หลังเสนอขายหุ้น IPO	
	จำนวน(หุ้น)	สัดส่วน (%)	จำนวน(หุ้น)	สัดส่วน (%)
กลุ่มครอบครัวประภักดิ์โพธิพงษ์	137,249,000	79.80	137,249,000	59.67
นางนาฏนภา ประภักดิ์โพธิพงษ์	116,421,400	67.70	116,421,400	50.61
น.ส.ประภาพรณ ประภักดิ์โพธิพงษ์	10,413,800	6.05	10,413,800	4.53
น.ส.ไพสิน ประภักดิ์โพธิพงษ์	10,413,800	6.05	10,413,800	4.53
นายภณภัทร เมฆาสูวรรณดำรง	13,923,800	8.10	13,923,800	6.05
น.ส.ศิวัตรา ศุภผลศิริ	10,413,600	6.05	10,413,600	4.53
น.ส.วไลพร ตันจิริวัฒนา	10,413,600	6.05	10,413,600	4.53
IPO	-	-	58,000,000	25.22
รวม	172,000,000	100.00	230,000,000	100.00

หมายเหตุ: -

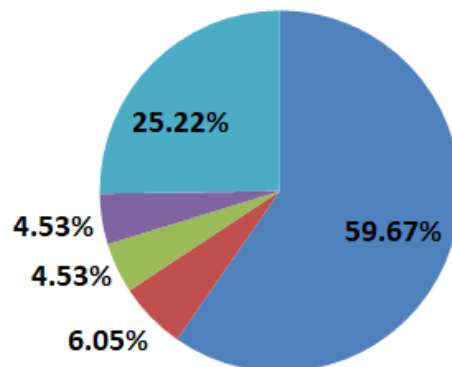
### สัดส่วนการถือหุ้นก่อน IPO

- กลุ่มครอบครัวประภักดิ์โพธิพงษ์
- นายภณภัทร เมฆาสูวรรณดำรง
- น.ส.ศิวัตรา ศุภผลศิริ
- น.ส.วไลพร ตันจิริวัฒนา



### สัดส่วนการถือหุ้นหลัง IPO

- กลุ่มครอบครัวประภักดิ์โพธิพงษ์
- นายภณภัทร เมฆาสูวรรณดำรง
- น.ส.ศิวัตรา ศุภผลศิริ
- น.ส.วไลพร ตันจิริวัฒนา
- IPO



ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจหรือซื้อขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

### 3. โครงสร้างรายได้

ในแง่ของโครงสร้างรายได้ของทาง IROYAL สามารถจำแนกได้ 2 แบบด้วยกัน คือ 1. จำแนกตามประเภทการรับรู้รายได้ และ 2. จำแนกแบบประเภทของผลิตภัณฑ์ โดยในส่วนของ 1. จำแนกตามประเภทการรับรู้รายได้ แบ่งเป็นส่วนหลัก คือ รายได้จากการขาย (ส่วนใหญ่เป็นการเปลี่ยนอะไหล่ลูกค้าที่เป็น repeat order) และ รายได้จากการขายพร้อมติดตั้ง

โครงสร้างรายได้	สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม						งวด 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม			
	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		ปี 2566		ปี 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ขาย	122.67	64.66	94.08	82.14	152.11	54.51	21.13	25.41	61.13	73.78
รายได้ขายพร้อมติดตั้ง	67.03	35.34	20.46	17.86	126.92	45.49	62.01	74.59	21.72	26.22
<b>รวมรายได้ดำเนินการ</b>	<b>189.70</b>	<b>100.00</b>	<b>114.54</b>	<b>100.00</b>	<b>279.03</b>	<b>100.00</b>	<b>83.14</b>	<b>100.00</b>	<b>82.85</b>	<b>100.00</b>
รายได้อื่น <sup>1</sup>	7.08		2.44		1.35		0.67		3.52	
<b>รายได้รวม</b>	<b>196.78</b>		<b>116.98</b>		<b>280.38</b>		<b>83.81</b>		<b>86.37</b>	

หมายเหตุ: <sup>1</sup> รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้ค่านายหน้า ดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนลดเงินสดรับ และรายได้ค่าขนส่งสินค้า เป็นต้น

ขณะที่ ในส่วนของ 2. จำแนกแบบประเภทของผลิตภัณฑ์ มีรายละเอียดดังนี้

โครงสร้างรายได้ตามประเภทผลิตภัณฑ์	สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม						งวด 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม			
	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		ปี 2566		ปี 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กลุ่มผลิตภัณฑ์ระบบเผาไหม้	57.47	30.29	30.15	26.32	53.84	19.30	7.09	8.53	7.35	8.87
กลุ่มผลิตภัณฑ์ระบบจัดการของเสียและไอเสีย	132.16	69.67	84.39	73.68	198.93	71.29	56.26	67.67	73.68	88.93
กลุ่มผลิตภัณฑ์ระบบแลกเปลี่ยนความร้อน <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กลุ่มผลิตภัณฑ์ระบบอื่นๆ <sup>2/3</sup>	0.07	0.04	-	-	26.26	9.41	19.79	23.80	1.82	2.20
<b>รวมรายได้ดำเนินการ</b>	<b>189.70</b>	<b>100.0</b>	<b>114.54</b>	<b>100.0</b>	<b>279.03</b>	<b>100.0</b>	<b>83.14</b>	<b>100.0</b>	<b>82.85</b>	<b>100.0</b>
รายได้อื่น	7.08		2.44		1.35		0.67		3.52	
<b>รายได้รวม</b>	<b>196.78</b>		<b>116.98</b>		<b>280.38</b>		<b>83.81</b>		<b>86.37</b>	

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ในอดีตบริษัทเคยมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ในระบบแลกเปลี่ยนความร้อน ปัจจุบันกลุ่มบริษัทยังคงมีการเสนอผลิตภัณฑ์ในระบบดังกล่าว


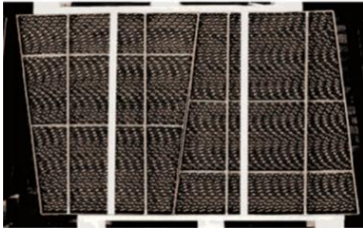
<sup>2</sup> ผลิตภัณฑ์ในระบบอื่นๆ ได้แก่ ระบบประปา ระบบสำรองพลังงานและไฟฟ้า ระบบหม้อแปลง

<sup>3</sup> รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ในระบบอื่นๆ ในปี 2566 เป็นรายได้จากการขายพร้อมติดตั้งผลิตภัณฑ์ในระบบประปาให้แก่ลูกค้ารัฐวิสาหกิจด้านกิจการพลังงานภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงพลังงานแห่งหนึ่ง จำนวน 20.57 ล้านบาทเป็นหลัก

## 4. ลักษณะผลิตภัณฑ์และบริการ

ปัจจุบัน IROYAL ดำเนินธุรกิจจัดหาผลิตภัณฑ์ทางวิศวกรรมที่ใช้สำหรับโรงงานอุตสาหกรรมต่างๆ ผ่านการนำเข้าจากผู้ผลิตชั้นนำในต่างประเทศภายใต้ตราสินค้าของผู้ผลิต โดยสามารถแบ่งออกเป็น 4 กลุ่มหลัก ดังนี้

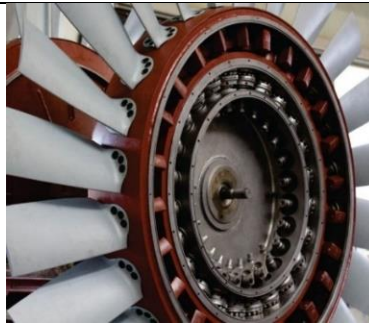
1. กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในระบบเผาไหม้ (Combustion System) โดยมีตัวอย่างผลิตภัณฑ์ เช่น

ชื่อผลิตภัณฑ์	ภาพผลิตภัณฑ์
อุปกรณ์กำจัดเขม่าควัน (Soot Blower)	
อุปกรณ์แลกเปลี่ยนความร้อนในระบบเผาไหม้ (Heating Element)	

2. กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในระบบจัดการของเสียและไอเสีย (Flue Gas Management System) โดยมีตัวอย่างผลิตภัณฑ์ เช่น

ชื่อผลิตภัณฑ์	ภาพผลิตภัณฑ์
อุปกรณ์ดักจับฝุ่นละอองชนิดไฟฟ้าสถิตย์ (Electrostatic Precipitator)	

พัดลมดูดอากาศในระบบการผลิต (Industrial Fan)



ชื่อผลิตภัณฑ์	ภาพผลิตภัณฑ์
---------------	--------------

ลูกบอลเหล็กสำหรับบด (Grinding Ball)



ยางกันกระแทก (Rubber Liner)



3. กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในระบบแลกเปลี่ยนความร้อน (Heat Exchanger System) โดยมีตัวอย่างผลิตภัณฑ์ เช่น

ชื่อผลิตภัณฑ์	ภาพผลิตภัณฑ์
---------------	--------------

แผงระบายความร้อน (Fill Pack)



4. กลุ่มผลิตภัณฑ์อื่นๆ ในระบบน้ำ, ระบบสำรองไฟฟ้าและพลังงาน, หม้อแปลง โดยมีตัวอย่างผลิตภัณฑ์ เช่น

ชื่อผลิตภัณฑ์	ภาพผลิตภัณฑ์
---------------	--------------

เครื่องกรองอนุภาคระดับไมครอนในน้ำดิบ  
(Microfiltration)



ปั๊ม (Pump)



## ชื่อผลิตภัณฑ์

## ภาพผลิตภัณฑ์

เครื่องสำรองไฟ 3 เฟส (Three Phase UPS)



เครื่องกำเนิดไฟฟ้า หรือ เครื่องปั่นไฟ (Generator)

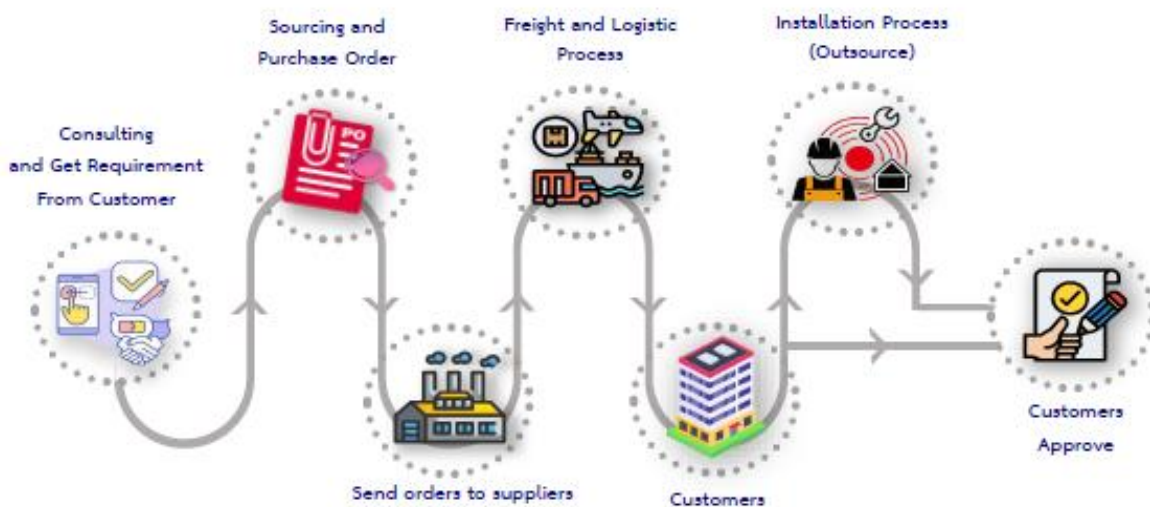


อุปกรณ์ตรวจวัดไฟฟ้าแรงสูง (High Voltage Apparatus Tester)



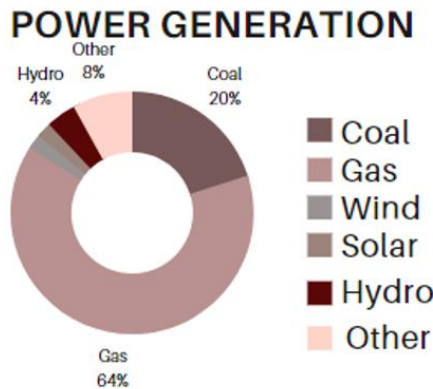
ทั้งนี้ นอกจากการจัดหาแล้ว ทาง IROYAL ยังให้บริการเสริมแบ่งการให้บริการ ได้ 2 รูปแบบ คือ

- 1.การให้บริการเชิงบำรุงรักษา เป็นการนำเสนออุปกรณ์ชนิดเดิมที่ลูกค้าใช้อยู่แล้ว เช่น ยางกันกระแทกในระบบจัดการของเสียและไอเสีย (Ball Mill Rubber) Liner อุปกรณ์เติมอากาศในระบบดักจับก๊าซซัลเฟอร์ไดออกไซด์ (Oxidation Air Blower) เป็นต้น โดยหากอุปกรณ์ที่ลูกค้าใช้อยู่เป็นตราผลิตภัณฑ์ที่กลุ่มบริษัทเป็นตัวแทน กลุ่มบริษัทก็จะจัดหาอุปกรณ์ชนิดเดิมและให้บริการติดตั้งตามรอบอายุการใช้งานเพื่อบำรุงรักษาและป้องกันความผิดพลาดที่อาจเกิดขึ้นในกระบวนการผลิต
- 2.การให้บริการเชิงพัฒนา เป็นการนำเสนออุปกรณ์ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นเพื่อทดแทนผลิตภัณฑ์เดิม หรือนำเสนออุปกรณ์เสริมเพื่อติดตั้งเพิ่มเติมควบคู่กับอุปกรณ์เดิม เช่น พัดลมอัดอากาศในโรงไฟฟ้า (Force Draft Fan) ลูกกลิ้งอุตสาหกรรม (Roller) เป็นต้น เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตของลูกค้า รวมถึงการให้คำปรึกษา/ออกแบบ สำหรับลูกค้า



## 5. ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

จากการดำเนินธุรกิจของ IROYAL ภาวะอุตสาหกรรมจะอิงจากลูกค้าเป็นหลัก ซึ่งปัจจุบันฐานลูกค้าหลักของกลุ่มบริษัท คือกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้า รองลงมาคือ อุตสาหกรรมปิโตรเคมี อุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ โดยในปี 2566 ที่ผ่านมามีบริษัท เริ่มขยายฐานลูกค้าไปยังอุตสาหกรรมโรงแรม และอุตสาหกรรมโรงพยาบาล เพื่อเพิ่มฐานลูกค้าให้มีความหลากหลาย โดยในส่วนของอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้า ปัจจุบันภาพรวมของอุตสาหกรรมการผลิตพลังงานไฟฟ้ายังคงมาจากเชื้อเพลิงฟอสซิล (ถ่านหินและก๊าซธรรมชาติ) เป็นหลัก เนื่องจากเชื้อเพลิงฟอสซิลนั้นมีทั้งประสิทธิภาพและความเสถียร (Efficiency and Stability) ในการผลิตพลังงานไฟฟ้าเป็นอย่างมาก ทำให้การผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงฟอสซิลจึงเป็นที่นิยมในการผลิตพลังงานไฟฟ้าของทั่วโลก สำหรับประเทศไทยถ่านหินยังคงเป็นหนึ่งในเชื้อเพลิงหลักในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้า ในแต่ละปีประเทศไทยมีการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากถ่านหินโดยเฉลี่ยมากถึง 20% ของกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งประเทศ ดังภาพด้านล่าง



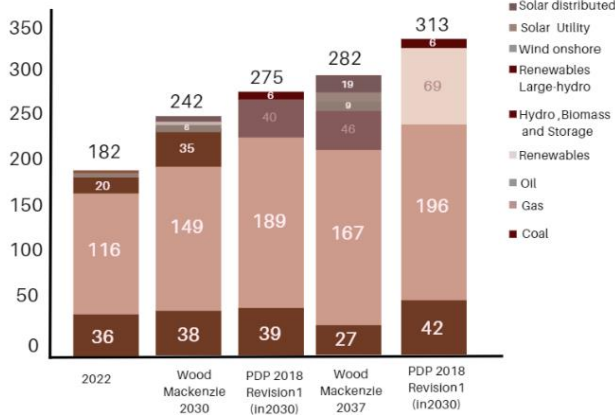
ที่มา: Wood Mackenzie Power & Renewables จากฝ่ายบริหารของบริษัท

จากรายงานของ Wood Mackenzie พบว่า ในปี 2563 แหล่งเชื้อเพลิงที่ใช้ผลิตไฟฟ้าทั้งหมด (Generation Mix) ของไทย มาจากก๊าซธรรมชาติ 64% ถ่านหิน 20% จากแหล่งพลังงานหมุนเวียน (Renewable Energy Sources) เช่น พลังงานน้ำ (Hydro) พลังงานลม (Wind Onshore / Offshore) และ พลังงานแสงอาทิตย์ (Solar PV) มีสัดส่วนเท่ากับ 15% คาดการณ์ว่าปี 2573 แหล่งเชื้อเพลิงที่ใช้ผลิตไฟฟ้าจะประกอบไปด้วยสัดส่วนของก๊าซธรรมชาติ และถ่านหินที่ลดลง ขณะที่สัดส่วนของพลังงานหมุนเวียน (Renewable Energy Sources) และพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar PV) มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็น 22% ซึ่งสูงกว่าที่ระบุไว้ตามเป้าหมายตามแผนพัฒนาพลังงานไฟฟ้าของประเทศไทยพ.ศ. 2561 – 2580 (PDP2018) ที่เท่ากับ 17% เนื่องจากการประมูลพลังงานหมุนเวียนผลักดันการเติบโต แต่การผลิตไฟฟ้าจากแหล่งพลังงานหมุนเวียนกำลังประสบปัญหาการแข่งขันด้านต้นทุนการผลิต (Cost Competitive) ตลอดจนความไม่แน่นอนของสภาพภูมิอากาศ ส่งผลให้การผลิตพลังงานไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนมีความไม่แน่นอนสูงขึ้น

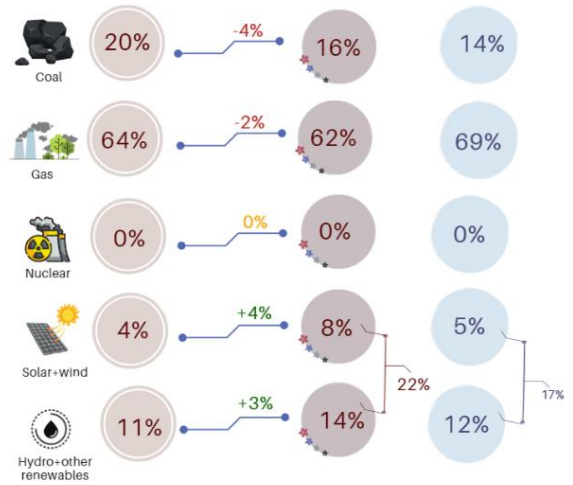
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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



## THAILAND GENERATION MIX



## Expected changes in the generation mix 2020



ที่มา: Wood Mackenzie Power & Renewables จากฝ่ายบริหารของบริษัทฯ

ทั้งนี้จากความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุด (Peak) ในแต่ละปีเพิ่มขึ้นของไทย จะส่งผลให้การขยายตัวของโรงงานไฟฟ้าปรับตัวเพิ่มขึ้นตาม โดย แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2561 – 2580 ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1 ที่ถูกจัดทำขึ้นเพื่อรองรับความต้องการไฟฟ้าที่เพิ่มสูงขึ้น มีแผนพัฒนาโรงไฟฟ้าเพื่อเสริมความมั่นคงระบบไฟฟ้า ในช่วง 2568 - 2580 ดังนี้ (ที่มา : กระทรวงพลังงาน)

### ตารางโครงการโรงไฟฟ้าในช่วง 2568 - 2580

ภาค	โครงการ	กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา รวม ณ สิ้นปี 2580 (MW)
ภาคเหนือ	1) โรงไฟฟ้าแม่เมาะทดแทนเครื่องที่ 8-9	9,379
ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ	1) โครงการโรงไฟฟ้าน้ำพองทดแทน 2) โครงการโรงไฟฟ้าใหม่ และการรับซื้อไฟฟ้าจากต่างประเทศ 3) การรับซื้อไฟฟ้าจากต่างประเทศ	16,302
ภาคกลางตอนบน	1) โครงการโรงไฟฟ้าใหม่	9,451
ภาคตะวันออก	1) โครงการโรงไฟฟ้าใหม่	14,653
ภาคตะวันตก	1) โครงการโรงไฟฟ้าทดแทน 2) โครงการโรงไฟฟ้าใหม่	7,581
ภาคใต้	1) โครงการโรงไฟฟ้าสุราษฎร์ธานี 2) โครงการโรงไฟฟ้าใหม่	8,662
เขตนครหลวง	1) โครงการโรงไฟฟ้าพระนครใต้ส่วนเพิ่ม	11,183

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

ภาค	โครงการ	กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา รวม ณ สิ้นปี 2580 (MW)
	2) โครงการพระนครเหนือส่วนเพิ่ม 3) โครงการโรงไฟฟ้าใหม่	
	<b>รวม</b>	<b>77,211</b>

ที่มา: แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2561 – 2580 ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1 โดยกระทรวงพลังงาน

จากตาราง กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา รวม ณ สิ้นปี 2580 ตามแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย เท่ากับ 77,211 เมกะวัตต์ โดยจากข้อมูลการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ณ วันที่ 31 มกราคม 2567 กำลังผลิตไฟฟ้าตามสัญญา รวม เท่ากับ 49,571.79 เมกะวัตต์ คาดการณ์ได้ว่ากำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา รวมในช่วงปี 2567 – 2580 มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยปี ละ 3.47% (CAGR)

ด้านภาพรวมการแข่งขัน IROYAL ไม่มีคู่แข่งทางตรงที่ทำธุรกิจเหมือนกับกลุ่มบริษัท ที่สามารถจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการให้กับลูกค้าได้หลากหลายประเภทและครบวงจร เนื่องจากผู้ให้บริการจัดหาและให้บริการรายอื่นจะเน้นให้บริการจัดหาผลิตภัณฑ์ประเภทใดประเภทหนึ่ง ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทแข่งขันโดยการมุ่งเน้นในเรื่องของการจัดหาผลิตภัณฑ์และการให้บริการที่มีคุณภาพและมาตรฐานสูงจากผู้ผลิตที่มีนวัตกรรมและเทคโนโลยี มีความเชี่ยวชาญในการผลิต เทคนิคเฉพาะทาง(customized) ประสบการณ์ และความน่าเชื่อถือ การส่งมอบตรงเวลา การบริการหลังการขาย และราคาที่เหมาะสม การพิจารณาคู่แข่งสามารถแบ่งตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ได้ดังนี้

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ตัวอย่างรายชื่อกู้แข่ง <sup>1</sup>	รายได้จากการดำเนินงาน <sup>2</sup> (ล้านบาท)		กำไรสุทธิ (ไม่รวมรายได้อื่น) (ล้านบาท)		อัตรากำไรสุทธิ(ไม่รวมรายได้อื่น) ต่อรายได้จากการดำเนินงาน (%)	
		ปี 2565	ปี 2566	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2565	ปี 2566
1) ผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในระบบเผาไหม้ (Combustion System)	บจก. โพรวิตันเอ็นจิเนียริง	57.92	N/A <sup>3</sup>	(3.62)	N/A <sup>3</sup>	(6.25%)	N/A <sup>3</sup>
	บจก. สหกลเทรคดิง	213.14	N/A <sup>3</sup>	13.39	N/A <sup>3</sup>	6.28%	N/A <sup>3</sup>
2) ผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในระบบจัดการของเสียและไอเสีย (Fuel Gas Management System)	บจก. เทอร์เรคคอร์ปอเรชั่น	14.68	N/A <sup>3</sup>	0.59	N/A <sup>3</sup>	4.02%	N/A <sup>3</sup>
	บจก. เอ.ที.อี.มีสกาตี	142.59	10.43	(13.29)	(10.57)	(9.32%)	(101.31%)
3) ผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในระบบแลกเปลี่ยนความร้อน (Heat Exchanger System)	บจก. เบรนท์วูด เอเชีย	253.85	327.29	(2.72)	37.81	(1.07%)	11.55%
4) ผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในระบบอื่น ๆ	บจก. ไอเอ็มไอ อินดัสตรีส์	194.36	300.00	1.19	13.60	0.61%	4.53%

หมายเหตุ:<sup>1</sup> ข้อมูลคู่แข่งจากบริษัทฯ

<sup>2</sup> ฐานข้อมูลบิซิเนสสออนไลน์ (BOL) ณ วันที่ 17 พฤษภาคม 2567 ทั้งนี้ รายได้จากการดำเนินงานดังกล่าว ไม่ใช่รายได้เฉพาะกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ระบุ

<sup>3</sup> BOL ณ วันที่ 17 พฤษภาคม 2567 ยังไม่ปรากฏรายได้จากการดำเนินงานปี 2566

## 6. ความเสี่ยงของธุรกิจ

ในส่วนของการดำเนินงานปกติ ความเสี่ยงหลักของ IROYAL แบ่งออกเป็น 6 ข้อด้วยกัน ได้แก่

1. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ โดย กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขาย และรายได้จากการขายพร้อมติดตั้งให้กับลูกค้ารายใหญ่ 2 ราย รวมกันคิดเป็นสัดส่วนแต่ละรายในปี >30% ของรายได้จากการดำเนินงาน ทั้งนี้ สำหรับการปรับปรุง/เปลี่ยนแปลงเพื่อประสิทธิภาพการทำงานสูงสุดของเครื่องจักรที่ใช้ในระบบการผลิตในอุตสาหกรรม โดยธรรมชาติลูกค้าจะเลือกใช้อุปกรณ์ภายใต้ตราผลิตภัณฑ์เดิมที่ใช้ในระบบการทำงานของเครื่องจักรจากประสบการณ์และความคุ้นเคยในการใช้งานอุปกรณ์ จึงมีความมั่นใจว่าอุปกรณ์ที่นำไปเปลี่ยนจะสามารถทำให้เครื่องจักรทำงานเป็นปกติและต่อเนื่อง เป็นผลให้ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราผลิตภัณฑ์อื่นจะเข้ามาทดแทนได้ยาก
2. ความเสี่ยงจากการบริหารการจัดซื้อและสินค้าคงคลังในต่างประเทศในส่วนที่บริษัทจัดหาและจำหน่าย โดย Zenith มีลูกค้าเอกชนในต่างประเทศแห่งหนึ่ง ซึ่งบริษัททยอยเข้าทำสัญญาในรูปแบบการให้บริการจัดการสินค้าคงคลังให้แก่ลูกค้า (Vendor Managed Inventory : VMI) อาจทำให้ Zenith ได้รับความเสี่ยง อาทิ การจัดเตรียมผลิตภัณฑ์ให้ทันแผนการใช้งานของลูกค้า หรือสินค้าสูญหาย เป็นต้น ทั้งนี้ Zenith ได้มีวิธีการจัดการความเสี่ยง ซึ่งจากการขายผลิตภัณฑ์ให้กับลูกค้ารายดังกล่าว >6 ปีจึงทำให้มีข้อมูลอ้างอิงการซื้อขายผลิตภัณฑ์ที่กำหนด ประกอบกับลูกค้าจะมีการแจ้งแผนการใช้งานผลิตภัณฑ์ล่วงหน้า ทำให้สามารถวางแผนการสั่งซื้อเพียงพอ/สอดคล้องกับแผนการใช้งานของลูกค้าได้ นอกจากนี้ Zenith ยังมีนโยบายการเข้านับรายการ และปริมาณผลิตภัณฑ์ที่มีการวางไว้ที่ลูกค้ารายดังกล่าวปีละ 2 ครั้ง
3. ความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้า โดย IROYAL ได้รับแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าจากผู้ผลิตต่างประเทศ จำนวนทั้งสิ้น 22 ราย การไม่ได้รับการต่ออายุหนังสือตัวแทนจำหน่ายสินค้าอาจมีสาเหตุจากหลายประการ อาทิ การเปลี่ยนแปลงนโยบายการขายของผู้ผลิตเป็นการจำหน่ายสินค้าเองโดยตรง หรือบริษัทผู้ผลิตถูกซื้อกิจการหรือเปลี่ยนแปลงโครงสร้างบริษัท เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน IROYAL ไม่เคยถูกยกเลิกการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าจากผู้ผลิต และได้รับการต่ออายุมาอย่างต่อเนื่อง
4. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดย IROYAL มีการจัดหาอุปกรณ์สำหรับใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมต่างๆ เพื่อนำมาจำหน่าย ผ่านการนำเข้าผลิตภัณฑ์จากผู้ผลิตในต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทกำหนดนโยบายบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยการเจรจาทำธุรกรรมทางการค้าโดยกำหนดเป็นสกุลเงินบาท หรือการพิจารณาเลือกใช้การทำสัญญาซื้อขายสกุลเงินตราต่างประเทศล่วงหน้ากับสถาบันการเงิน เพื่อให้ต้นทุนถูกกำหนดให้คงที่ในรูปแบบสกุลเงินบาท หรือการจัดให้มีบัญชีเงินฝากเงินตราต่างประเทศ สำหรับสกุลเงินที่มีการรับและจ่ายชำระเพื่อเป็นการบริหารความเสี่ยงแบบธรรมชาติ
5. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารหลัก โดย ปัจจุบัน ผู้บริหารหลักของบริษัทฯ คือ คุณณภนัทธ เมฆาสวรรณดำรง ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ซึ่งเป็นผู้มีความรู้ทางด้านวิศวกรรม และคุณไพลิน ประภทโรโพธิ์ ประธานเจ้าหน้าที่สายงานขายและการตลาด ซึ่งเป็นผู้ที่มีความรู้ด้านการขายและการบริหารจัดการ ซึ่งอาจพิจารณาได้ว่า บริษัทฯอาจได้รับความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหาร ทั้งนี้ IROYAL จึงมีการจัดทำแผนงาน career path เพื่อสรรหาบุคลากรที่มีความสามารถจากภายในหรือภายนอกองค์กร/รักษาบุคลากรให้อยู่คงอยู่กับองค์กร/ฝึกอบรมพัฒนาองค์ความรู้/กำหนดสวัสดิการที่เหมาะสมกับระดับงาน เพื่อกำหนดแนวทางการสรรหาผู้สืบทอดตำแหน่งที่สำคัญ (Succession Plan)
6. ความเสี่ยงจากการมีกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากกว่าร้อยละ 50 ภายหลัง IPO ทั้งนี้ IROYAL ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงได้แต่งตั้งกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน จากกรรมการทั้งหมด 7 ท่าน โดยปัจจุบันกรรมการอิสระทั้ง 3 ท่านได้เข้าดำรงตำแหน่งกรรมการตรวจสอบ เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบและถ่วงดุลอำนาจในการบริหารงานของบริษัทฯ ให้มีความเห็นและอนุมัติรายการต่างๆก่อนนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ในระดับหนึ่ง

## 7.เป้าหมายการระดมทุน

บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ในการนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้นำไปใช้เพื่อวัตถุประสงค์ 2 ข้อ ได้แก่

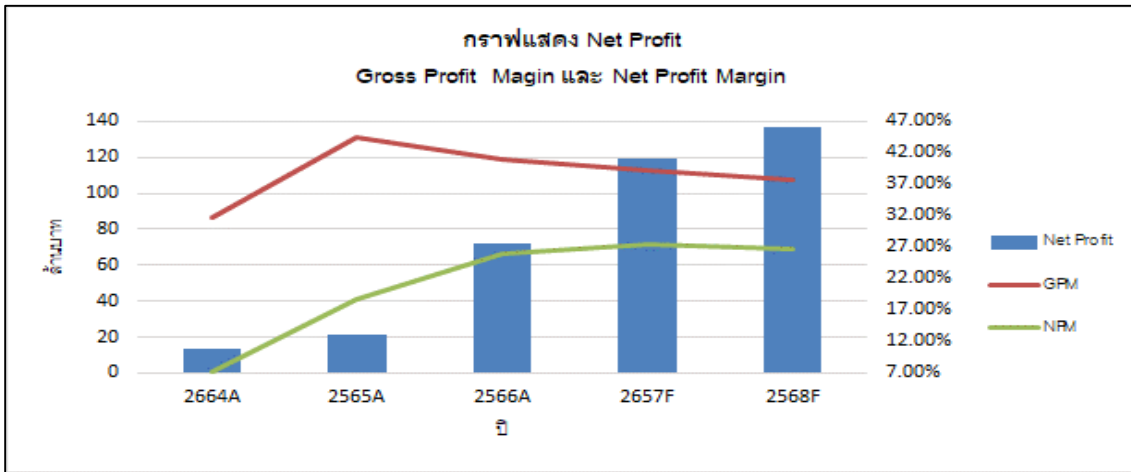
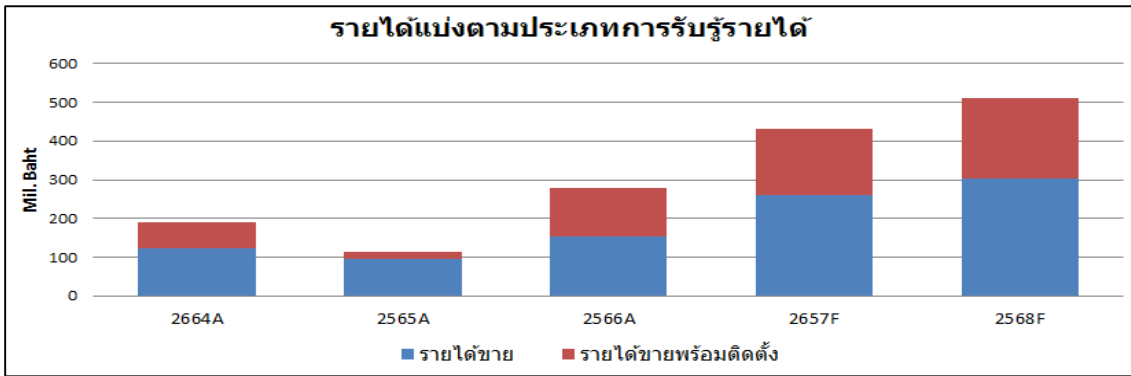
วัตถุประสงค์การใช้เงิน	ระยะเวลาการใช้เงินโดยประมาณ
1. เพื่อใช้ในการประมูลและค้าประกันผลงาน งานภาครัฐ รัฐวิสาหกิจ และเอกชน	ปี 2567 - 2568
2. เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ	ปี 2567 - 2568

## 8.เป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืน/ ESG

การจัดการในด้าน ESG	
Environment	<ul style="list-style-type: none"> <li>- IROYAL มีการกำหนดนโยบายและแนวปฏิบัติด้านสิ่งแวดล้อมและจัดให้มีการประเมินผลการปฏิบัติตามนโยบายที่กำหนดไว้เป็นประจำและต่อเนื่อง</li> <li>- ส่งเสริมให้พนักงานทุกระดับในองค์กรใช้ทรัพยากรอย่างประหยัดและมีประสิทธิภาพ มีการเลือกใช้เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีฉลากประหยัดไฟฟ้า การปิดไฟ และอุปกรณ์ที่ใช้ไฟฟ้าในสำนักงาน เมื่อไม่มีการใช้งาน</li> <li>- มีการคัดแยกขยะภายในองค์กร โดยแบ่งเป็น (1) ขยะเศษอาหาร (2) ขยะทั่วไป และ (3) ขยะรีไซเคิล เพื่อการนำไปกำจัดในสถานที่ที่เหมาะสม</li> <li>- จัดทำรายงานคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร โดยผู้ประเมินภายนอกที่ได้รับการขึ้นทะเบียนกับองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) (อบก.) แล้ว</li> </ul>
Social	<ul style="list-style-type: none"> <li>- IROYAL ดำเนินธุรกิจโดยมีความรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility : CSR) ภายใต้หลักพื้นฐานทางจริยธรรม เพื่อให้เกิดความเป็นธรรมต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง</li> <li>- ตัวอย่างโครงการ CSR เช่น โครงการ CSR ร่วมบริจาคสิ่งของอุปโภคและบริโภค ที่สถานสงเคราะห์เด็กพิการและ ทูพพลภาพปากเกร็ด เมื่อวันที่ 8 กันยายน 2566, โครงการ CSR ร่วมเก็บขยะชายหาดจอมเทียน พัทยา จังหวัดชลบุรี เมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2567</li> </ul>
Governance	<ul style="list-style-type: none"> <li>- IROYAL มีการจัดทำ นโยบายการกำกับดูแลกิจการขึ้น โดยครอบคลุมเนื้อหาหลักการสำคัญตั้งแต่โครงสร้าง บทบาท หน้าที่ และความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการบริษัท จนถึงหลักการในการบริหารงานของผู้บริหารอย่างโปร่งใส ชัดเจน และสามารถตรวจสอบได้ โดยยึดตามแนวทางหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2560 ของ สำนักงาน ก.ล.ต.</li> </ul>

## 9. ทิศทางการดำเนินงานในปี 2567F-2568F และ Valuation

เรามุ่งมองที่เป็นบวกต่อผลการดำเนินงานในอนาคตของ IROYAL จากการเติบโตของรายได้ที่เห็นการเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ช่วงปีก่อน และโอกาสที่จะรับงานใหม่ๆ (นอกเหนือจากกลุ่มลูกค้าเก่าหลักๆ กลุ่มโรงไฟฟ้า ซึ่งได้แก่ ลูกค้าเอกชนในต่างประเทศแห่งหนึ่ง และ รัฐวิสาหกิจด้านพลังงานภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงพลังงานแห่งหนึ่ง) จากศักยภาพที่สูงขึ้นหลัง IPO โดยเราประเมิน CAGR ของรายได้จากการขายและบริการปี 2566 – 2568F อยู่ที่ +35.39% ซึ่งในส่วนของรายได้ปี 2567F นี้ เราประเมินที่ระดับ 433 ลบ. (+55.13% YoY) เป็นภาพของการขยายตัวได้โดดเด่นจาก โอกาสรับงานใหม่ในช่วงปีหลัง ขณะที่ในส่วนของ 1Q67 ผ่านมา สามารถทำรายได้อยู่ที่ 83 ลบ. แล้ว (คิดเป็น 19% ของประมาณการทั้งปี) และ ณ สิ้นมี.ค. 67 มี backlog อยู่ที่ราว 48.49 ลบ. (เราคาดว่าจะสามารถรับรู้ได้ภายในปีนี้) โดยนอกจากประเภทงานจะมาจากกรรับงานใหม่แล้ว เราคาดว่า IROYAL จะได้ประโยชน์จากฐานลูกค้าที่สูงขึ้น (ลูกค้าเดิมสั่งอะไหล่ใหม่ในปีถัดๆ ไป Repeat Order > 50%) รวมถึง IROYAL เริ่มมีการทำสัญญาระยะยาวกับลูกค้าบางส่วน (สัญญา VMI เป็นการจัดการ Inventory ให้ลูกค้า โดยปกติมีสัญญา 3 ปี และเราคาดว่าจะมี Rollover ต่อไปได้เรื่อยๆ สูง) เพื่อเป็นการเสริมสัดส่วน Recurring Income ให้สูงขึ้นในระยะถัดไป



ด้านต้นทุนและค่าใช้จ่าย เราประเมิน GPM ปี 2567F – 2568F ที่ระดับ 37.50-39.40% ปรับตัวลงมาจากช่วงปี 66 จากการประมูดงานใหม่ๆ ที่มีโอกาสจะได้มาร์จิ้นที่ต่ำลงในช่วงแรก (มาร์จิ้นของ IROYAL ในระดับสูงส่วนใหญ่จะมาจาก รายได้จากการขาย กรณีลูกค้าเปลี่ยนอะไหล่ customized ที่ GPM ราว 40-54% สูงกว่าเมื่อเทียบกับงานขายพร้อมติดตั้ง) อย่างไรก็ตาม แม้เราประเมินต้นทุนสูงขึ้น (GPM ลง) แต่เราประเมิน Net Profit Margin จะยังอยู่ในเกณฑ์ดีในช่วงปี 2567F-2568F ที่ 26.70-27.60% เนื่องจาก Fixed Cost ใน SG&A เพิ่มขึ้นไม่ทันการเติบโตของรายได้ รวมถึงไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษในการทำ IPO ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2567F – 2568F ที่ 119 ลบ. (+65.20% YoY), และ 137 ลบ. (+14.54% YoY) หรือคิดเป็น CAGR ของกำไรสุทธิปี 2566-2568F ที่ +37.56% โดยกำไรสุทธิ 1Q67 ที่รายงานออกมาอยู่ที่ 33 ลบ. (คิดเป็น 27.77% ของประมาณการทั้งปีของเรา)

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่มีการฉ้อโกง

## 10. การประเมินมูลค่าพื้นฐาน

ในส่วนของการประเมินมูลค่าพื้นฐานเราเลือกใช้วิธี PE Multiplier Valuation สืบเนื่องจากประเภทของสินค้าที่เป็นลักษณะของงานโครงการ(แม้ในส่วนของการ maintenance เปลี่ยนอะไหล่จะมีค่อนข้างต่อเนื่อง แต่เราไม่ถือเป็น recurring income จากการไม่มีสัญญาระยะยาวผูกมัด) เราเลือกใช้ Peers จากบจ. ในตลาดหุ้นไทย blended กันระหว่าง 1.สินค้าอุตสาหกรรมที่ใช้ในโรงงาน (ALLA, ASEFA) 2.งานขายสินค้าพร้อมติดตั้ง/งานโครงการ(ITNS, TPS) 3.หุ้นที่อยู่ใน mai-service ที่มีความคล้ายคลึงกัน(HARN, PHOL) และ เลือกใช้ค่า PE ที่เหมาะสมจาก Median ของ 3 Year Avg. PE ของ Peers +1SD ที่ 20.01X ประเมินราคาเหมาะสมของ IROYAL ในปี 2567 ได้ที่ 10.40 บาท (ประมาณการจริงที่ 10.38 บาท แต่เนื่องจากการขยับของ Ticker ครั้งละ 0.10 บาท จึงทำการปัดตัวเลขขึ้นเป็น 10.40 บาท) โดย Premium +1SD ที่สูงจาก Peers มาจาก 1.ทิศทาง CAGR ของกำไรสุทธิปี 2566-2568F โดดเด่นที่ +37.56% 2.GPM ของ IROYAL ที่สูงกว่า Peers (GPM Peers ที่ 17-32%) 3.จำนวน%Repeat Order อยู่ในเกณฑ์สูง (48-72% ในปี2564-2566 และเราคาดว่าปีถัดๆไปจะมากกว่า 50%) และ 4.จำนวนประเภทสินค้าที่หลากหลายมีโอกาสเจาะตลาดใหม่ๆในระยะถัดไปรวมถึงมีโอกาส bid งานมากขึ้นจากเงินรับ IPO

Peer Comparison										
Company Quote	Country	Mkt. Cap. (MBAHT)	Net Profit growth			PE Ratio (X)	PBV Ratio (X)	Dividend Yield(%)	ROE (%)	
			2564A	2565A	2566A	3Y avg.	3Y avg.	3Y avg.	3Y avg.	
ASEFA TB Equity	Thailand	1,918.41	-37%	-25%	63%	15.77	4.99	3.96	8.40	
TPS TB Equity	Thailand	1,360.12	-28%	96%	53%	16.75	2.30	2.42	16.71	
HARN TB Equity	Thailand	1,262.52	-28%	23%	28%	15.17	0.98	4.90	6.56	
ALLA TB Equity	Thailand	930.00	-22%	58%	104%	21.36	1.09	3.96	7.75	
PHOL TB Equity	Thailand	546.75	11%	-34%	8%	10.93	1.91	7.06	16.51	
ITNS TB Equity	Thailand	418.00	13%	70%	14%	8.46	6.97	3.63	NA	
Median		1,096.26	-25.07%	40%	41%	15.47	2.10	3.96	8.40	
Mean		1,072.63	-15.23%	31%	45%	14.74	3.04	4.32	11.19	

ที่มา: Bloomberg Consensus (13/06/2567, 14/06/2567), Kingsford Research

Financial Data						ตารางข้อมูล Financial Data ของ IROYAL โดย 1.สถิติ PE PBV Yield อนุমানจาก ราคาเหมาะสมที่ 10.40 บาท / 2.Book Value คิดรวมเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากการขาย IPO แล้ว ที่มา: Kingsford Research
	2021	2022	2023	2024F	2025F	
Net Profit(Mbht)	13.65	21.43	72.22	119.31	136.65	
EPS(baht)	455.04	24.91	0.31	0.52	0.59	
DPS(baht)	266.67	55.84	0.20	0.21	0.28	
BVS(baht)	870.05	157.14	0.70	3.11	3.43	
Shares(Msh.)	0	1	230	230	230	
PE(x)	0.02	0.42	33.12	20.05	17.50	
PBV(x)	0.01	0.07	14.76	3.34	3.03	
Div. Yield(%)	2,564.10	536.90	1.89	2.00	2.68	

ตารางเปรียบเทียบราคาเหมาะสมเมื่อ ให้ Premium ที่ระดับต่างกัน							
	+0.0SD	+0.2SD	+0.4SD	+0.6SD	+0.8SD	+1.0SD	+1.2SD
EPS = 0.519	8.02	8.49	8.97	9.44	9.91	10.38	10.85

ที่มา: Bloomberg Consensus (13/06/2567, 14/06/2567), Kingsford Research

## 11. ประเมินผลการผลการดำเนินงานในปี 2567F-2568F/2Q67F-4Q67F

Financial Highlights - IROYAL								
<b>Statement of comprehensive income (MB)</b>								
For the year ended 31 Dec								
	2021	2022	2023	2024F	2025F			
Revenue from Sale of Goods and Services	190	115	279	433	511			
Cost of Goods and Services	130	64	165	263	319			
<b>Gross profit</b>	60	51	114	170	193			
Selling and Administrative Expenses	23	18	25	30	33			
Other Income(Expenses)	7	2	1	9	11			
<b>EBIT</b>	44	35	91	149	171			
Finance costs	-	(0)	(0)	(0)	(0)			
EBT	44	35	91	149	171			
Income tax	(9)	(7)	(18)	(30)	(34)			
Non-controlling interests	(22)	(7)	-	-	-			
<b>Net profit</b>	14	21	72	119	137			
Norm profit	14	21	72	119	137			
EPS	455.04	24.91	0.31	0.52	0.59			
shares(M.shares)	0.0	0.9	230	230	230			
Sales and service growth (%)	640.61%	-39.62%	143.60%	55.13%	18.16%			
Net profit growth (%)	5998.87%	56.95%	237.07%	65.20%	14.54%			
Gross profit margin (%)	31.66%	44.51%	40.93%	39.34%	37.66%			
Net profit margin (%)	7.20%	18.71%	25.88%	27.56%	26.72%			
<b>Statement of comprehensive income (MB)</b>								
For the quarter ended								
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24			
Revenue from Sale of Goods and Services	83	26	56	114	83			
Cost of Goods and Services	60	12	28	65	39			
<b>Gross profit</b>	24	14	28	49	44			
Selling and Administrative Expenses	6	5	6	8	6			
Other Income(Expenses)	1	1	1	(1)	4			
<b>EBIT</b>	18	10	23	40	41			
Finance costs	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)			
EBT	18	10	23	40	41			
Income tax	(4)	(2)	(5)	(8)	(8)			
Non-controlling interests	-	-	-	-	-			
<b>Net profit</b>	14	8	18	32	33			
Norm profit	14	8	18	32	33			
EPS	0.06	0.04	0.08	0.14	0.14			
Sales and service growth (%)			63.52%	247.31%	-0.35%			
Net profit growth (%)			211.46%	212.96%	130.76%			
Gross profit margin (%)	28.34%	54.26%	49.71%	42.79%	52.86%			
Net profit margin (%)	17.27%	31.47%	32.00%	27.90%	39.98%			
<b>Financial ratio</b>								
For the year ended 31 Dec								
	2021	2022	2023	2024F	2025F			
Current ratio (Times)	3.31	4.84	5.64	12.17	12.13			
Debt to equity	0.40	0.27	0.22	0.09	0.09			
Net debt to equity	0.18	(0.16)	(0.34)	(0.73)	(0.71)			
Net debt to EBITDA	0.30	(0.59)	(0.61)	(3.48)	(3.28)			
EBITDA interest coverage	NA	143.82	1,156.20	3,275.38	####			
ROAA (%)	10.06%	15.64%	39.11%	24.33%	16.62%			
ROAE (%)	36.68%	26.58%	48.60%	27.17%	18.16%			
<b>Cash flow statement (MB)</b>								
As at 31 Dec								
	2021	2022	2023	2024F	2025F			
Cash and cash equivalents	15.57	57.44	91.64	588.75	635.06			
ST investments	7	26	9	14	17			
Accounts Receivable	50	15	56	91	107			
Inventories	9	55	27	74	87			
Property, plant and equipment	1	1	0	1	1			
Intangible assets	0	0	0	0	0			
Other	20	16	15	15	16			
<b>Total Assets</b>	103	171	198	782	862			
ST loans from financial institutions	-	-	-	-	-			
Accounts Payable	13	22	4	34	40			
Current portions of LT loans	-	-	-	-	-			
Current portions of debentures	-	-	-	-	-			
Other current liabilities	14	11	29	29	30			
LT loans from financial institutions	-	-	-	-	-			
Debentures	-	-	-	-	-			
Other non-current liabilities	2	3	3	3	3			
<b>Total liabilities</b>	29	36	36	66	73			
Issued and paid-up shares capital	3	86	86	115	115			
Premium (discount) on share capital	-	5	5	458	458			
Retained earnings	23	45	71	143	216			
<b>Total shareholders' equity</b>	74	135	162	716	789			
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	103	171	198	782	862			
<b>Key assumptions</b>								
	2021	2022	2023	2024F	2025F			
%gr sales	50%	-23%	62%	70%	17%			
%gr sales with services	70%	-69%	520%	37%	20%			
SG&A To Rev.(%)	12%	16%	9%	7%	6%			
<b>Statement of comprehensive income (MB)</b>								
For the quarter ended								
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F
Revenue from Sale of Goods and Services	83	26	56	114	83	72	125	153
Cost of Goods and Services	60	12	28	65	39	41	89	93
<b>Gross profit</b>	24	14	28	49	44	31	36	60
Selling and Administrative Expenses	6	5	6	8	6	7	8	9
Other Income(Expenses)	1	1	1	(1)	4	1	2	2
<b>EBIT</b>	18	10	23	40	41	25	31	53
Finance costs	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
EBT	18	10	23	40	41	25	31	53
Income tax	(4)	(2)	(5)	(8)	(8)	(5)	(6)	(11)
Non-controlling interests	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	14	8	18	32	33	20	24	42
Norm profit	14	8	18	32	33	20	24	42
EPS	0.06	0.04	0.08	0.14	0.14	0.09	0.11	0.18
Sales and service growth (%)			63.52%	247.31%	-0.35%	180.97%	122.78%	34.00%
Net profit growth (%)			211.46%	212.96%	130.76%	143.68%	36.20%	32.12%
Gross profit margin (%)			49.71%	42.79%	52.86%	42.53%	29.00%	38.96%
Net profit margin (%)			32.00%	27.90%	39.98%	27.29%	19.56%	27.51%

ที่มา Company Data, Kingsford Research, งบงวด 2Q23, 4Q23 ไม่ใช่ตัวเลขที่ IROYAL รายงาน แต่มาจาก ประเมินการของ Kingsford Research จากงบงวด Yr23 3Q23 1Q24

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ไม่ควรเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์งานของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียหรือที่ปรึกษาอื่น ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถทำได้

# 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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะไรรวมทั้งกับ 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 <sup>1</sup>	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 <sup>2</sup>	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 จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ 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
AMANA	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	TCCC3	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
AMANAH	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 ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว 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
ณัฐวัช	ภูสุนทรศรี	นักวิเคราะห์	087077	02 829 6999 Ext. 2204	nattawat.po@kfsec.co.th	อาหาร, การแพทย์, พาณิชยกรรม
ณัฐ	แก้วบริสุทธิ์สกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์				เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร  และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง