

ราคาปัจจุบัน 8.45 บาท		คำแนะนำ “ซื้อ”	Target Price 10.50 บาท		
จำนวนหุ้น300 ล้านหุ้น ราคา Par1.00 บาท มูลค่าตลาด (19/12/60)2,535 ล้านบาท ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ณ 01/09/60) 1) นายพีท ริมชลา14.33% 2) นายอนันต์ ระวีแสงสุรย์7.30% 3) นายประสิทธิ์ รักไทยแสนทวี7.00% 4) นายวิโรจน์ โกศลนวงศ์5.40% 5) น.ส.เกศรา ริมชลา4.64% ผู้ถือหุ้นรายย่อย Free Float Percentage67.67% นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน พลเทพ วงษ์นาค, FRM 02-684-8796 phontheop@aira.co.th ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ กวินกร หวังพิระวงศ์		HTECH: A leader of custom-made cutting tools - จุดแข็งคือสินค้าที่ผลิตเป็นแบบ custom-made ทั้งหมด และเป็นผู้นำในตลาดกลุ่มนี้ด้วยความสามารถในการพัฒนาสินค้าที่เหนือกว่า - Big data และ เทคโนโลยีใหม่ในการผลิตฮาร์ดดิสก์หมุนการใช้เครื่องมือตัดเฉือนโลหะคุณภาพสูงของ HTECH - ขยายโรงงานใหม่รองรับการเติบโต หนุนกำไรโต 20% ลูกค้าหลักกลุ่มฮาร์ดดิสก์หมุนการใช้เครื่องมือตัดเฉือนคุณภาพสูง HTECH มีรายได้หลัก 52% มาจากลูกค้ากลุ่มผู้ผลิตฮาร์ดดิสก์ ปัจจุบันฮาร์ดดิสก์ระดับบนที่มีความจุสูงสำหรับใช้งานในองค์กรขนาดใหญ่กำลังเติบโตอย่างมากจากความต้องการเก็บข้อมูลที่เพิ่มขึ้นในโลกดิจิทัลตามแนวโน้ม Big data โดยเทคโนโลยีใหม่ในการผลิตฮาร์ดดิสก์ระดับบนนั้นพึ่งประสบความสำเร็จไม่นานและจำเป็นต้องใช้เครื่องมือตัดเฉือนคุณภาพสูงในการผลิตชิ้นส่วนฮาร์ดดิสก์ซึ่ง HTECH เป็นผู้นำในตลาดดังกล่าว และยังไม่มีผู้ผลิตเครื่องมือตัดเฉือนรายใดสามารถผลิตสินค้าคุณภาพใกล้เคียงกับ HTECH ได้ โรงงานใหม่เพิ่มกำลังการผลิต 35%รองรับการเติบโต หลังจากเทคโนโลยีใหม่ประสบความสำเร็จซึ่งช่วยขจัดจำกัดหลายๆด้านโดยเฉพาะด้านความจุ จากนั้นก็มีความต้องการฮาร์ดดิสก์ระดับบนสูงมากจนผู้ผลิตฮาร์ดดิสก์รายใหญ่ต่างเร่งเพิ่มกำลังการผลิต เพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการในตลาด ซึ่ง HTECH ได้ก่อสร้างโรงงานใหม่เตรียมพร้อมสำหรับคำสั่งซื้อที่จะเพิ่มขึ้น โดยกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นประมาณ 35% คาดการณ์กำไรโต 20% ในช่วง 2 ปี ข้างหน้า แนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 10.50 บาท เราคาดว่ารายได้และอัตรากำไรจะปรับตัวดีขึ้น เพราะเครื่องมือตัดเฉือนคุณภาพสูงที่ใช้สำหรับฮาร์ดดิสก์ระดับบนนั้นไม่มีคู่แข่งและให้มาร์จิ้นสูง โดยประเมินกำไรสุทธิจะเติบโตได้ 20% ในปี'61 และ ปี'62 และมีราคาเหมาะสมที่ 10.50 บาท อิง P/E Ratio 17 เท่า และ EPS ปี'61 ที่ 0.62 บาท มองราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาจากปัจจัยลบระยะสั้นที่สามารถรับรู้รายได้ช้ากว่าที่ตลาดคาดหวังเป็นโอกาสเข้าซื้อ			
Financial Summary					
Unit : MB	FY15	FY16	FY17F	FY18F	FY19F
Revenue	724	826	1,013	1,154	1,301
Growth (%)	3%	14%	23%	14%	13%
Net Profit	63	118	155	186	222
Growth (%)	-7%	86%	31%	20%	20%
EPS (Bt.)	0.24	0.45	0.52	0.62	0.74
BV (Bt.)	2.91	3.88	3.78	4.21	4.73
Dividend (Bt.)	0.10	0.18	0.21	0.26	0.30
PE (x)	9.90	12.29	16.36	13.65	11.40
PBV (x)	0.82	1.42	2.23	2.01	1.79
Dividend Yield (%)	4.17%	3.18%	2.44%	3.08%	3.55%
ที่มา : HTECH และประมาณการโดย AIRA					

ผู้นำในการผลิต Custom-made Cutting Tools

HTECH ดำเนินธุรกิจผลิต รับจ้างผลิต และจำหน่ายเครื่องมือที่ใช้ในการตัดเฉือนโลหะ (Cutting Tools) โดยมีจุดแข็งที่แตกต่างจากผู้เล่นทั่วไปในตลาดคือ HTECH มีทีมงานวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เป็นอันดับหนึ่งในไทย สินค้าทั้งหมดที่ผลิตโดย HTECH นั้นเป็นสินค้าที่ได้รับการออกแบบให้เหมาะสมกับจุดประสงค์ในการใช้งานของลูกค้าแต่ละราย (Custom-made) และไม่สามารถหาซื้อได้ทั่วไป

ภาพแสดงตัวอย่างผลิตภัณฑ์ที่ใช้กระบวนการผลิตขั้นสูงของ HTECH



ที่มา: HTECH

HTECH มีการแบ่งผลิตภัณฑ์ออกเป็น 4 ประเภทตามวัสดุที่ใช้ผลิตเครื่องมือตัดเฉือนโลหะ ได้แก่ 1. Polycrystalline Diamond (PCD) 2. Monocrystalline Diamond 3. คาร์ไบด์ (Carbide) 4. Polycrystalline Cubic Boron Nitride (PCBN) โดยรายได้จากการผลิตเครื่องมือตัดเฉือนของ HTECH ส่วนใหญ่มาจากวัสดุประเภท PCD ซึ่งแตกต่างผู้ผลิตทั่วไปในอุตสาหกรรมเดียวกันที่มักจะมียาได้หลักจากเครื่องมือตัดเฉือนที่ผลิตจากวัสดุประเภท Carbide ทั้งนี้เพราะ HTECH มีความเชี่ยวชาญในการออกแบบและกระบวนการผลิตสูง จึงสามารถผลิตเครื่องมือตัดเฉือนจากวัสดุที่มีความแข็งสูงอย่าง PCD ซึ่งเป็นเพชรสังเคราะห์ให้ได้รูปร่างและคมตัดตามที่ต้องการได้

ภาพแสดงประเภทของผลิตภัณฑ์แบ่งตามประเภทวัสดุ



ที่มา: HTECH

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังอ้างอิงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แດอย่างใด

HTECH มีโรงงานผลิตใน 3 ประเทศ ได้แก่ ไทย ฟิลิปปินส์ และเวียดนาม โรงงานหลักในไทยของ HTECH นั้นตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมบางชัน ส่วนโรงงานในประเทศอื่นดำเนินธุรกิจผ่านบริษัทย่อย ซึ่งโรงงานทั้งหมดจะเป็นการผลิตสินค้าแบบ Custom-made นอกจากนี้ยังมีธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้า (Trading) ผ่านบริษัทย่อยหลายบริษัทครอบคลุมทั่วภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยบริษัทย่อยเหล่านี้มีการจัดจำหน่ายทั้งสินค้าประเภท Custom-made ที่ผลิตโดย HTECH เอง และสินค้าประเภท Standard สำหรับการใช้งานทั่วไปที่ผลิตโดยผู้ผลิตรายอื่น

นอกจากจุดแข็งในการผลิตสินค้าแบบ Custom-made แล้ว HTECH ยังมีจุดเด่นในแง่ของการเป็น One-stop Service โดยมีการผลิตสินค้าอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือตัดเฉือนโลหะซึ่งดำเนินธุรกิจผ่านบริษัทย่อย ได้แก่ 1. อุปกรณ์จับยึดเครื่องมือตัด (Cutting Tool Holders) 2. อุปกรณ์จับยึดชิ้นงาน (Jigs & Fixtures) 3. ชิ้นส่วนที่มีความเที่ยงตรงสูง (High Precision Parts) เพื่อใช้เป็นส่วนประกอบของเครื่องจักรหรือกระบวนการผลิต

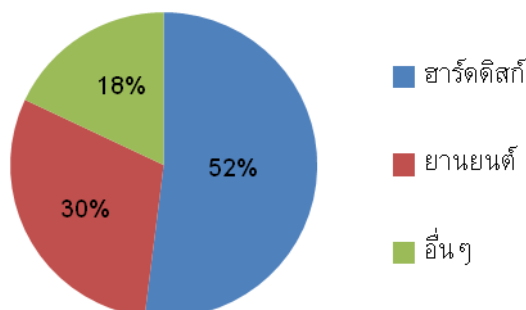
ภาพแสดงตำแหน่งที่ตั้งของโรงงานและธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าในเครือ HTECH



ที่มา: HTECH

เครื่องมือตัดเฉือนโลหะนั้นจะถูกนำไปใช้ในอุตสาหกรรมการผลิตชิ้นส่วนต่างๆ โดยกลุ่มลูกค้าหลักของ HTECH นั้นเป็นกลุ่มผู้ผลิตฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ (Harddisk Drive: HDD) รองลงมาคือกลุ่มผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และ กลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ

ภาพแสดงโครงสร้างรายได้โดยประมาณ แบ่งตามอุตสาหกรรมชั้นปลาย



ที่มา: HTECH

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แດอย่างใด

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้แบ่งตามกลุ่มธุรกิจ

โครงสร้างรายได้	บริษัท	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
บริษัทในประเทศไทย							
รายได้จากการผลิตและจำหน่าย:							
1. Cutting Tools							
1.1 PCD	HTECH	191.55	27.33	193.19	26.67	235.46	28.50
1.2 PCBN	HTECH	28.72	4.10	27.62	3.81	25.91	3.14
1.3 Carbide	HTECH	12.10	1.73	8.75	1.21	10.39	1.26
1.4 Mono Diamond	HTECH	3.68	0.52	1.72	0.24	1.47	0.18
2. ชิ้นส่วนโลหะ							
2.1 Cutting Tool Holders	HM	0.96	0.14	0.26	0.04	0.24	0.03
2.2 Jigs & Fixtures	HM	7.60	1.08	11.61	1.60	8.03	0.97
2.3 High Precision Parts	HM	34.96	4.99	38.43	5.31	43.03	5.21
3. อื่น ๆ	HTECH / HM	10.11	1.44	9.13	1.26	13.81	1.67
รายได้จากการจัดจำหน่าย	FDM / Heng ¹	107.49	15.33	109.06	15.06	121.93	14.76
รวม		397.16	56.66	399.76	55.19	460.27	55.71
บริษัทในต่างประเทศ							
รายได้จากการผลิตและจำหน่าย:							
1. Cutting Tools							
1.1 PCD	HP	73.72	10.52	69.17	9.55	90.86	11.00
1.2 Carbide	HP	12.43	1.77	13.20	1.82	18.44	2.23
2. ชิ้นส่วนโลหะ	HP	7.89	1.13	8.20	1.13	11.24	1.36
รายได้จากการจัดจำหน่าย	ATEK, HS, HY, HV, HI ¹	204.76	29.21	227.58	31.42	238.29	28.84
รวม		298.81	42.63	277.89	38.36	311.66	37.72
รวมรายได้จากการดำเนินงาน		695.97	99.28	717.91	99.11	819.10	99.14
รายได้อื่น ๆ ²		5.03	0.72	6.43	0.89	7.11	0.86
รายได้รวม		701.00	100.00	724.33	100.00	826.20	100.00

หมายเหตุ: ¹ HS เริ่มรับรู้รายได้ในไตรมาส 2/2556 / HY เริ่มรับรู้รายได้ในไตรมาส 3/2556 / HV, HI เริ่มรับรู้รายได้ในไตรมาส 1/2558 / Heng เริ่มรับรู้รายได้ในไตรมาส 4/2559

² รายได้อื่น ๆ ประกอบด้วย กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน, กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ, ดอกเบี้ยรับ, รายได้จากการขายเศษเหล็ก เป็นต้น

ที่มา: HTECH

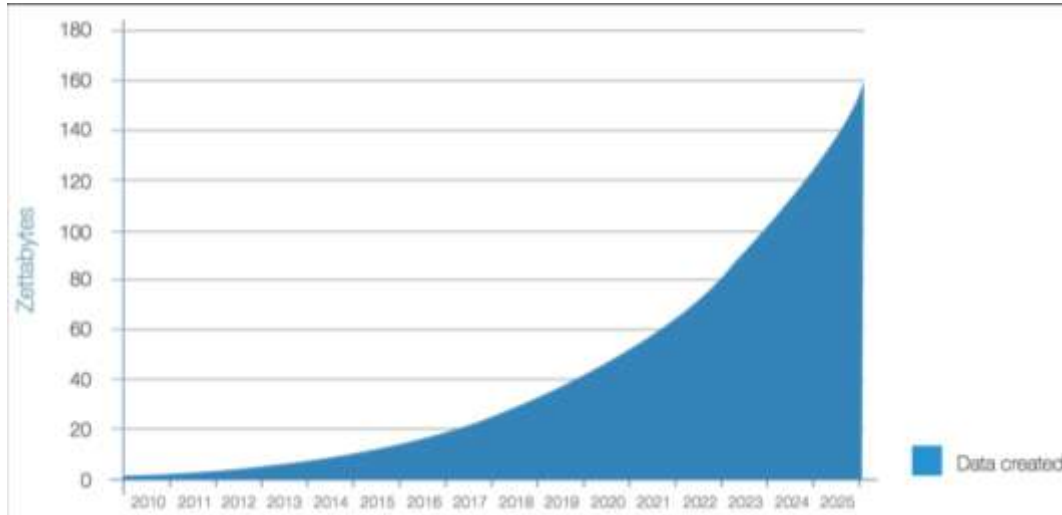
Big Data หนุนความต้องการฮาร์ดดิสก์

แนวโน้มการเก็บข้อมูลขนาดใหญ่ (Big Data) นั้นกำลังเติบโตอย่างมากในปัจจุบัน โดยเฉพาะสำหรับองค์กรขนาดใหญ่ที่ให้บริการทางอินเทอร์เน็ต เช่น Facebook, Google และ Amazon เป็นต้น โดยองค์กรเหล่านี้ต้องมีการเก็บข้อมูลการใช้งานที่แตกต่างกันของผู้ใช้งานนับล้านคนในแต่ละวัน ทำให้เกิดการเก็บข้อมูลจำนวนมหาศาลที่เพิ่มขึ้นทุก ๆ วัน ซึ่งนำไปสู่ความต้องการฮาร์ดดิสก์ที่มีความจุสูงขึ้น ขณะที่องค์กรอื่น ๆ ที่มีขนาดรองลงมา ก็มีความต้องการเก็บข้อมูลที่เพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกันกับองค์กรขนาดใหญ่

นอกจากการบันทึกข้อมูลไว้เรียกใช้แล้ว การพัฒนาด้านซอฟต์แวร์ในหลายๆ แขนงก็นำไปสู่ความต้องการเก็บข้อมูลเพื่อการวิเคราะห์ที่สูงขึ้นเช่นกัน ตัวอย่างเช่น Artificial Intelligence (AI), Internet of Things (IoT), Cloud Computing และ Industry 4.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แດอย่างใด

กราฟแสดงแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของข้อมูลที่ต้องการการเก็บบันทึก



ที่มา: IDC

Helium-filled Technology และ Damascene Process ในอุตสาหกรรมฮาร์ดดิสก์หมุน New S-Curve

ในช่วง 1 – 2 ปีที่ผ่านมา อุตสาหกรรมฮาร์ดดิสก์ได้ประสบความสำเร็จในการพัฒนาเทคโนโลยีการอัดก๊าซฮีเลียม (Helium-filled Technology) แทนเทคโนโลยีเดิมที่ใช้การอัดอากาศ (Air-filled Technology) ซึ่งช่วยพัฒนาขีดความสามารถของฮาร์ดดิสก์ในหลายด้าน โดยเฉพาะในแง่ของการเพิ่มความหนาแน่นในการจัดเรียงแผ่นจานหมุน ซึ่งช่วยเพิ่มความจุข้อมูลต่อฮาร์ดดิสก์หนึ่งชั้น ทำให้ปัจจุบันฮาร์ดดิสก์ขนาด 10 TB ขึ้นไป (Hi-end HDD) เริ่มมีวางจำหน่ายและเป็นที่ต้องการของตลาดอย่างมากตามแนวโน้มการใช้ Big Data

ภาพแสดงการเปรียบเทียบข้อดีของ Helium-filled Technology เทียบกับ Air-filled Technology



ที่มา: Seagate Technology

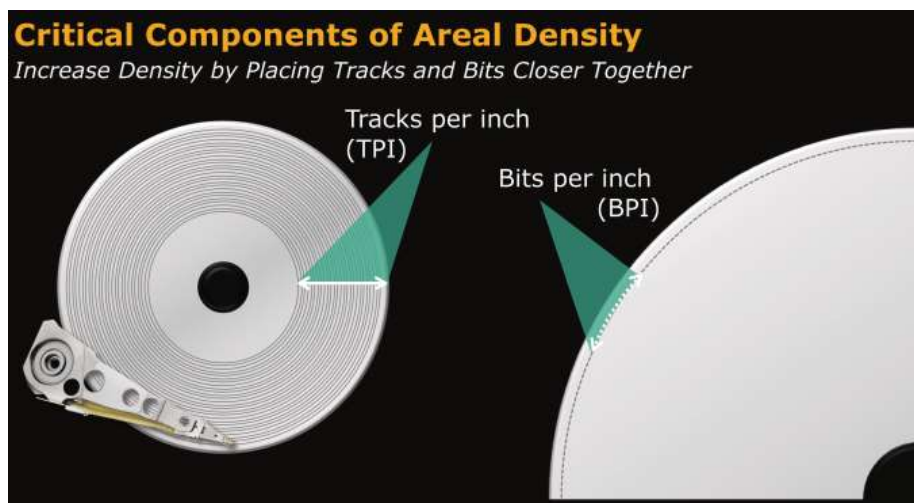
รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

การประสบความสำเร็จของ Helium-filled Technology ที่ใช้สำหรับ Hi-end HDD นอกจากจะช่วยเพิ่มความต้องการของฮาร์ดดิสก์แล้ว ยังส่งผลดีอย่างมากต่อผู้นำในการผลิตเครื่องมือตัดเฉือนโลหะอย่าง HTECH เนื่องจากการอัดก๊าซฮีเลียมนั้น เคส (Base Casting) ของฮาร์ดดิสก์ต้องการวัสดุคุณภาพสูงที่ป้องกันการรั่วซึมของก๊าซได้ดีกว่ากรณีของการอัดอากาศ ดังนั้นเครื่องมือตัดเฉือนที่ใช้เก็บรายละเอียดเคสของฮาร์ดดิสก์ก็ต้องมีคุณภาพสูงตามไปด้วย

นอกจากนี้ยังมีอีกหนึ่งเทคโนโลยีที่ถูกพัฒนาล่าสุดคือ Damascene Process ซึ่งช่วยเพิ่มความสามารถของหัวเข็มสำหรับการอ่านและเขียนข้อมูลบนแผ่นจานหมุน (Read/Write Head) ที่จะเพิ่มความหนาแน่นของแถบการบันทึกข้อมูล (Tracks per inch: TPI)

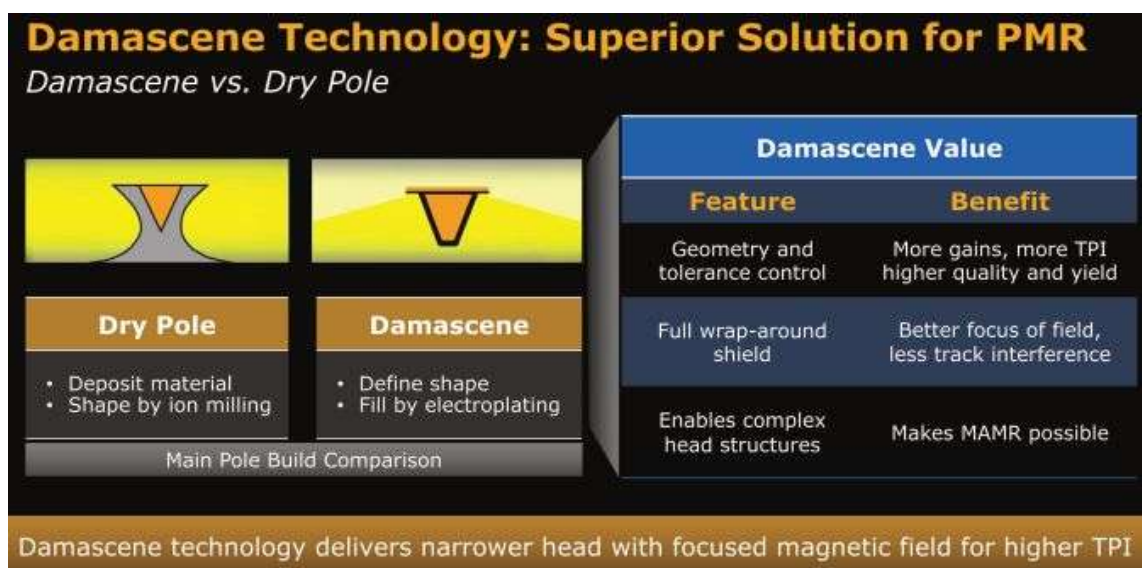
ความสำเร็จของ Damascene Process ทำให้ลูกค้าของ HTECH ตัดสินใจย้ายฐานการผลิตในส่วนงาน Read/Write Head มาอยู่ในประเทศไทย ซึ่งจะเป็นโอกาสสำหรับ HTECH ในการขายเครื่องมือตัดเฉือนสำหรับผลิต Read/Write Head เพิ่มเติม จากเดิมที่ยังไม่เคยมีรายได้ในส่วนนี้เลย

ภาพแสดงนิยามของความหนาแน่นในการบันทึกข้อมูลบนแผ่นจานหมุน



ที่มา: Western Digital

ภาพแสดงข้อดีของ Damascene Process



ที่มา: Western Digital

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ปัจจุบัน HTECH เป็นผู้ผลิตรายเดียวที่สามารถผลิตเครื่องมือตัดเฉือนคุณภาพสูงที่เหมาะสมสำหรับการใช้งานกับ Hi-end HDD จึงสามารถกล่าวได้ว่า HTECH ไม่มีคู่แข่งทางตรงที่คุณภาพสินค้าอยู่ในระดับเดียวกัน โดยสินค้าที่คุณภาพอยู่ในระดับรองลงมานั้นแม้จะสามารถใช้ผลิต Hi-end HDD แต่ไม่มีความคุ้มค่าในการผลิต กล่าวคือ เครื่องมือตัดเฉือนทั่วไปนั้นจะสึกหรอเร็วมากเมื่อต้องเสียดสีกับวัสดุคุณภาพสูงที่ใช้สำหรับเคสของ Hi-end HDD ทำให้อายุการใช้งานสั้นมากเมื่อเปรียบเทียบกับสินค้าคุณภาพสูงของ HTECH นอกจากนี้ การเปลี่ยนเครื่องมือตัดเฉือนบ่อยๆจากการสึกหรอยังบั่นทอนประสิทธิภาพในการผลิตอีกด้วย

เราเชื่อว่าความต้องการ Hi-end HDD นั้นจะช่วยหนุนการเติบโตของ HTECH ให้อยู่ในระดับสูงได้อีกไม่ต่ำกว่า 2 ปี โดยเราคาดว่าเจ้าของแบรนด์ฮาร์ดดิสก์ 2 รายใหญ่ที่เป็นผู้นำตลาดมีความต้องการผลิต Hi-end HDD รวมกันมากกว่า 4 ล้านชิ้นต่อเดือน ขณะที่ปัจจุบันนี้กำลังผลิตยังทำได้ไม่ถึง 30% ของจำนวนดังกล่าว

HDD มีอายุการใช้งาน 3 - 5 ปี และ SSD ยังไม่สามารถมาทดแทนได้

ผู้ใช้ฮาร์ดดิสก์ในระดับองค์กรที่มีการใช้งานต่อเนื่อง 24 ชั่วโมงนั้นจำเป็นต้องเปลี่ยนฮาร์ดดิสก์ทุกๆ 3 - 5 ปี เนื่องจากการใช้งานหลังจากครบปีที่ 3 จะมีอัตราการล้มเหลว (Failure Rate) สูงขึ้นมาก ดังนั้นยอดขายฮาร์ดดิสก์จะไม่ได้มาจากความต้องการในเก็บข้อมูลที่สูงขึ้นเท่านั้น แต่ยังมาจากการซื้อเพื่อทดแทนของเก่าทุกๆ 3 - 5 ปีอีกด้วย

กราฟแสดงค่าเฉลี่ยอัตราการอยู่รอดของฮาร์ดดิสก์ตามอายุการใช้งาน (การทดสอบใช้เวลา 4 ปี)

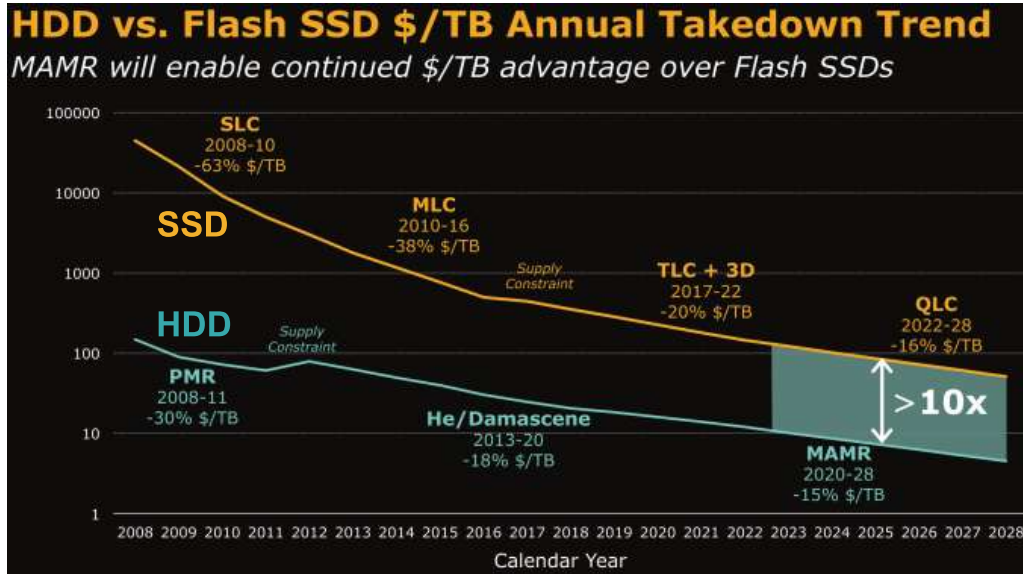


ที่มา: BACKBLAZE

ขณะที่การพัฒนาอย่างรวดเร็วของ Solid State Drive (SSD) ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา จนเคยถูกคาดการณ์ว่า SSD จะมาทดแทน HDD ได้ั้น ข้อมูลล่าสุดจาก Western Digital พบว่าต้นทุน (Total Cost of Ownership: TCO) ของ SSD ในการใช้งานสำหรับเก็บข้อมูลนั้นยังสูงกว่า HDD มาก โดยส่วนต่างดังกล่าวยังคงสูงกว่า 10 เท่าในปัจจุบันและคาดว่าจะยังเป็นเช่นนี้ต่อเนื่องไปอีกอย่างน้อย 10 ปีในอนาคต ซึ่งข้อมูลนี้สอดคล้องกับทาง Seagate ที่เคยกล่าวไว้เมื่อ 2 ปีก่อนว่า HDD จะยังคงอยู่ในตลาดไปอีกอย่างน้อย 15 ถึง 20 ปี

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แດอย่างใด

กราฟแสดงการเปรียบเทียบต้นทุน (TCO ในหน่วย \$/TB) ของ HDD และ SSD

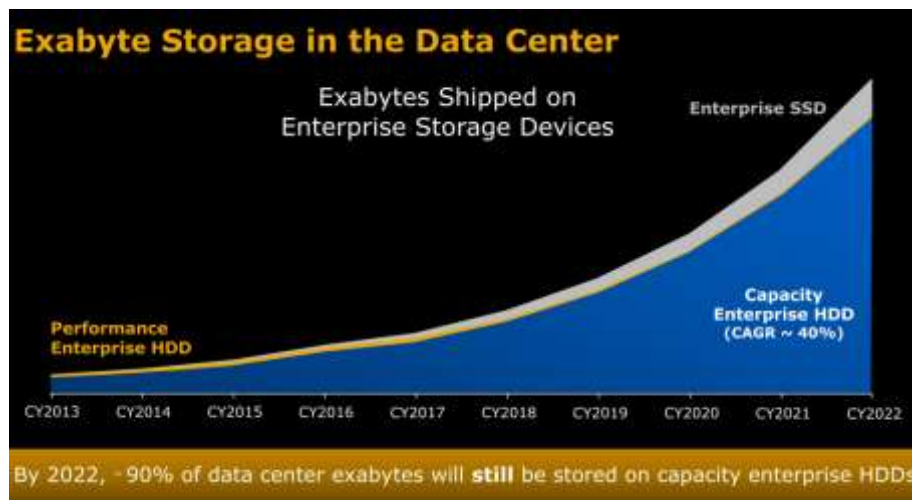


หมายเหตุ: MAMR คือเทคโนโลยี Microwave-Assisted Magnetic Recording กำลังอยู่ในช่วงวิจัยและพัฒนา

ที่มา: Western Digital

จากข้อมูลข้างต้นทำให้แนวโน้มการใช้ HDD ในระดับองค์กรขนาดใหญ่จะยังคงเติบโตต่อไปเนื่องจากมีต้นทุนที่ถูกกว่า SSD มาก โดยคาดการณ์ว่าในอีก 5 ปีข้างหน้า องค์กรต่างๆจะยังคงใช้ HDD เก็บข้อมูลในสัดส่วนที่สูงถึง 90% และคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยทบต้นที่สูงถึง 40% ในช่วงเวลา 1 ทศวรรษ

กราฟแสดงแนวโน้มการเติบโตของ HDD และ SSD



ที่มา: Western Digital

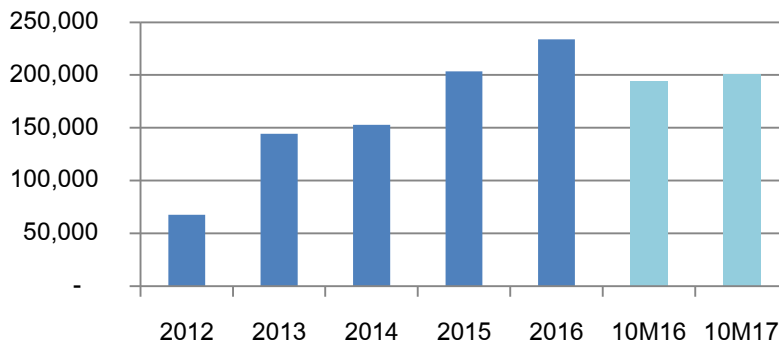
อุตสาหกรรมฮาร์ดดิสก์และยานยนต์ของไทยมีแนวโน้มเติบโต

ปัจจุบันประเทศไทยเป็นผู้ผลิตฮาร์ดดิสก์รายใหญ่ที่สุดของโลก โดยมีสัดส่วนราว 80% ของกำลังการผลิตฮาร์ดดิสก์ของโลก ในช่วงที่ผ่านมาโรงงานผลิตฮาร์ดดิสก์รายใหญ่ทยอยย้ายฐานการผลิตจากจีนและมาเลเซียมาอยู่ไทย เนื่องจากไทยมีต้นทุนที่ถูกกว่า และแรงงานไทยมีความสามารถในระดับเดียวกันกับประเทศที่ต้นทุนสูงกว่า

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แດอย่างใด

แนวโน้มการย้ายฐานการผลิตและ Big Data ช่วยให้อุตสาหกรรมการผลิตฮาร์ดดิสก์ของไทยเติบโตตลอดช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลดีต่อ HTECH ในฐานะผู้ผลิตเครื่องมือตัดเฉือนรายใหญ่ที่สุดในอุตสาหกรรมฮาร์ดดิสก์

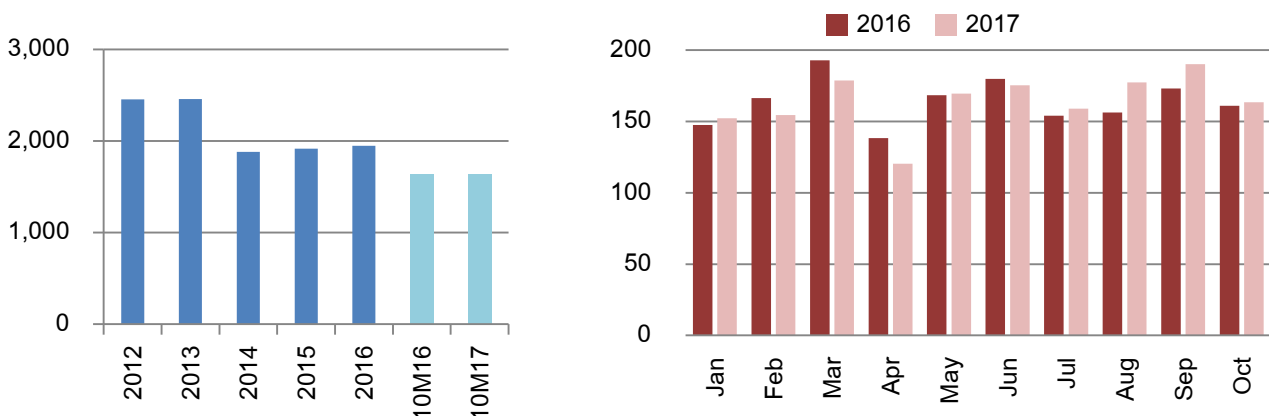
กราฟแสดงยอดการส่งออกฮาร์ดดิสก์ของไทย (ล้านบาท)



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์

ด้านอุตสาหกรรมการผลิตรถยนต์ในประเทศไทย แม้จะมีแนวโน้มทรงตัวในช่วง 3 – 4 ปีที่ผ่านมา แต่ในช่วงครึ่งปีหลังของปี'60 เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว ซึ่งคาดว่าจะมาจากการครบกำหนด 5 ปี ของนโยบายรถคันแรก ทำให้ผู้ขับขี่ทยอยเปลี่ยนรถใหม่ รวมทั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจในประเทศช่วยหนุนกำลังซื้อ ดังนั้นเราจึงคาดว่าอุตสาหกรรมยานยนต์น่าจะมีการเติบโตได้ดีในช่วง 2 – 3 ปีข้างหน้า

กราฟแสดงยอดการผลิตรถยนต์ของไทย (พันหน่วย)



ที่มา: สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

โรงงานใหม่ 2 แห่งในไทยและเวียดนามพร้อมเริ่มต้นการผลิต

HTECH ได้มีการก่อสร้างโรงงานใหม่ในบริเวณพื้นที่เดิมของบริษัท ซึ่งมีกำลังการผลิตราว 70% ของโรงงานเดิมในนิคมอุตสาหกรรมบางชัน เพื่อรองรับสินค้าประเภท PCD เป็นหลักตามแนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรมฮาร์ดดิสก์และยานยนต์ โดยการติดตั้งเครื่องจักรจะแบ่งเป็น 3 เฟส เฟสแรกมีกำลังการผลิตประมาณ 35% ของโรงงานเดิมและการติดตั้งเครื่องจักรได้ดำเนินการเกือบจะเสร็จสิ้นทั้งหมดแล้ว คาดว่าจะเริ่มการผลิตบางส่วนในช่วงปลายไตรมาส 4/60 และจะเริ่มทยอยรับรู้อย่างเต็มขั้นที่ไตรมาสแรกของการผลิตในช่วงไตรมาส 4/61 ขณะที่การติดตั้งเครื่องจักรในเฟสถัดๆไปนั้น HTECH จะรอประเมินอัตราการใช้งานเครื่องจักรในเฟส 1 ก่อน หากใช้งานได้เต็มที่แล้วจึงจะติดตั้งเครื่องจักรเพิ่ม

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

โรงงานแห่งใหม่ในนิคมอุตสาหกรรมบางชันนั้นได้รับสิทธิประโยชน์จากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) เริ่มมีผลในเดือน ธ.ค. 60 ซึ่งจะช่วยให้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเฉลี่ยลดต่ำลง เราคาดว่าน่าจะเริ่มเห็นผลของอัตราภาษีที่ลดลงตั้งแต่ช่วงต้นปี'61 เป็นต้นไป เมื่อบริษัทเริ่มมีการจำหน่ายสินค้าที่ผลิตโดยโรงงานใหม่

HTECH ได้มีการขยายโรงงานในต่างประเทศเช่นกัน โดยได้มีการเช่าพื้นที่โรงงานในประเทศเวียดนามและสั่งซื้อเครื่องจักรไปติดตั้ง จากเดิมที่มีเพียงธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าในเวียดนาม จุดมุ่งหมายของโรงงานแห่งนี้คือการเข้าถึงลูกค้าผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ที่อยู่ในระยะหลังได้มีการย้ายฐานการผลิตไปยังประเทศเวียดนามมากขึ้น รวมทั้งช่วยประหยัดต้นทุนแรงงานและต้นทุนในการขนส่งสินค้าจากไทย โรงงานแห่งนี้จะมีขนาดเล็กในช่วงแรกเพื่อทดลองตลาดและได้เริ่มดำเนินการผลิตแล้วตั้งแต่ต้นเดือน ธ.ค. 60 หากธุรกิจเป็นไปด้วยดีจะมีการเช่าพื้นที่โรงงานเพิ่มในภายหลัง

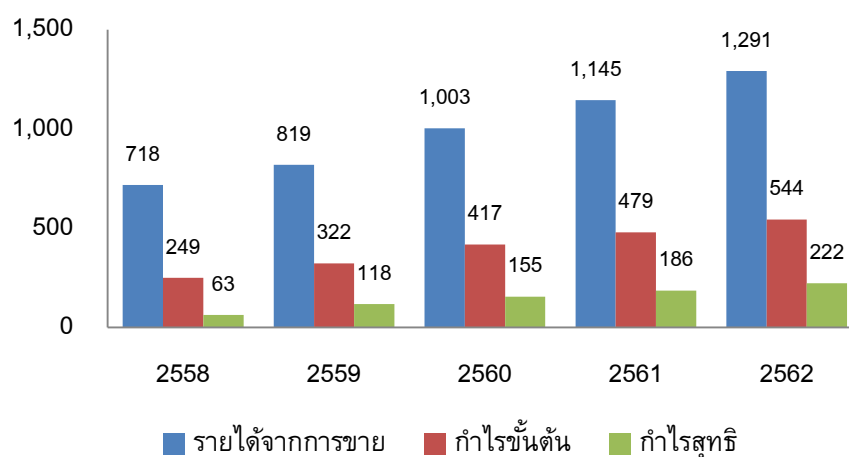
โรงงานทั้งสองแห่งใช้เงินลงทุนรวมกันเกือบ 500 ล้านบาท แบ่งเป็น อาคารโรงงานในไทย 100 ล้านบาท เครื่องจักรสำหรับโรงงานในไทย 350 ล้านบาท และ เครื่องจักรสำหรับโรงงานในเวียดนาม 35 – 40 ล้านบาท ทั้งนี้ HTECH จะมีการรับรู้ค่าเสื่อมราคาประมาณ 12 ล้านบาทต่อไตรมาสสำหรับโรงงานทั้งสองแห่งรวมกัน โดยในงวด 4Q60 จะเริ่มมีการบันทึกค่าเสื่อมราคาในเดือน ธ.ค. 60 ดังนั้นจะมีการรับรู้ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นประมาณ 4 ล้านในงวด 4Q60

คาดการณ์กำไร 20% ในช่วง 2 ปี ข้างหน้า ราคาเหมาะสม 10.50 บาท

เราเชื่อว่ารายได้ของ HTECH ในปี'61 และ ปี'62 จะเติบโตได้ 14.1% และ 12.8% ตามลำดับ ตามความต้องการ Hi-end HDD ที่สูงขึ้น โดยยอดขายที่เติบโตจะมาจากเครื่องมือตัดเฉือนที่ใช้สำหรับ Base Casting และ Read/Write Head รวมทั้งการฟื้นตัวของความต้องการรถยนต์ โดย HTECH ได้สร้างโรงงานใหม่ไว้รองรับคำสั่งซื้อเรียบร้อยแล้ว

ยอดขายส่วนที่เติบโตนั้นส่วนมากจะมาจากเครื่องมือตัดเฉือนคุณภาพสูงซึ่งให้อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย เราจึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้นจาก 41.6% ในปี'60 เป็น 41.8% ในปี'61 และ 42.1% ในปี'62 ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารนั้นจะปรับตัวขึ้นช้ากว่ารายได้ โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่นั้นจะมาจากค่าจ้างพนักงานและผู้บริหาร เราคาด SG&A to Sales จะปรับตัวดีขึ้นจาก 18.7% ในปี'60 เป็น 18.2% ในปี'61 และ 17.7% ในปี'62 นอกจากนี้ยังได้ประโยชน์จาก BOI ช่วยให้อัตรากำไรต่ำลง ทำให้เราคาดการณ์กำไรสุทธิจะเติบโตได้ 19.9% ในปี'61 และ 19.8% ในปี'62

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน (ล้านบาท)



ที่มา: HTECH และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แດอย่างใด

เราประเมินมูลค่าโดยใช้ค่า P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี +1.0 SD ที่ 17.0 เท่า เพื่อสะท้อนโอกาสในการเติบโตที่สูงขึ้นกว่าในอดีต และคาดการณ์ปี'61 ที่ 186 ล้านบาท หรือคิดเป็น EPS 0.62 บาท ใต้ราคาเหมาะสม 10.50 บาท

มองข้ามปัจจัยลบระยะสั้น ราคาหุ้นปรับตัวลงเป็นโอกาส “ซื้อ”

เราแนะนำ “ซื้อ” โดยมองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมาเป็นเพราะความผิดหวังชั่วคราว เนื่องจากเดิมที่ตลาดคาดหวังว่า HTECH จะสามารถรับรายได้จากโรงงานใหม่ได้อย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ในงวด 4Q60 อย่างไรก็ตามแม้ว่าปัจจุบันโรงงานใหม่จะพร้อมเดินเครื่องผลิต แต่ลูกค้าของ HTECH ซึ่งเป็นโรงงานผลิตฮาร์ดดิสก์ยังไม่สามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้ในระยะเวลานี้

ผลกระทบในระยะสั้นคือรายได้จากการขายในงวด 4Q60 มีแนวโน้มทรงตัว qoq ขณะที่ค่าเสื่อมราคาจะเพิ่มขึ้นราว 4 ล้านบาท และยังไม่สามารถใช้ BOI ได้มาก เนื่องจากสินค้าที่ผลิตในช่วง ธ.ค. 60 น่าจะขายได้ในช่วงต้นปี '61 อีกประการหนึ่งคืองวด 3Q60 มีรายได้ (ไม่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการขายสินค้า) สูงผิดปกติซึ่งไม่น่าจะเกิดซ้ำอีกในงวด 4Q60 ทำให้งวด 4Q60 มีแนวโน้มว่ากำไรสุทธิจะหดตัวลง qoq โดยเราคาดในเบื้องต้นว่ากำไรสุทธิจะอยู่ที่ 34.8 ล้านบาท

อย่างไรก็ตามในช่วงที่คำสั่งซื้อจากลูกค้ากลุ่มฮาร์ดดิสก์ยังเพิ่มขึ้นไม่มากนัก HTECH มีนโยบายขยายฐานลูกค้ากลุ่มยานยนต์เพิ่มเติม เนื่องจากผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์มีจำนวนมากทำให้ HTECH ยังมีส่วนแบ่งการตลาดไม่มาก และมีโอกาสในขยายเพิ่มจำนวนลูกค้าได้อีก ขณะที่กลุ่มฮาร์ดดิสก์นั้นแม้ภาพอุตสาหกรรมมีศักยภาพในการเติบโตสูงแต่ผู้ผลิตน้อยราย การเติบโตจึงต้องรอให้ผู้ผลิตแต่ละรายเพิ่มกำลังการผลิต

เราเชื่อว่าผู้ผลิตฮาร์ดดิสก์แต่ละรายต่างเร่งขยายกำลังการผลิตเพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการของ Hi-end HDD แต่การเพิ่มกำลังการผลิตต้องใช้เวลาในการหาพื้นที่โรงงานและการสั่งซื้อเครื่องจักรจากต่างประเทศ ความสามารถในการผลิตจึงเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตามในท้ายที่สุดผู้ผลิตแต่ละรายต่างก็เร่งขยายกำลังการผลิตฮาร์ดดิสก์ให้เพียงพอต่อความต้องการซึ่งเราคาดว่าสูงกว่า 4 ล้านชิ้นต่อเดือน ดังนั้นจึงคาดว่าโรงงานใหม่ของ HTECH ในเฟส 1 น่าจะมี Utilization Rate สูงขึ้นเรื่อยๆ และจะสามารถเดินเครื่องเพิ่มกำลังการผลิตได้ภายในช่วงปลายปี'61

ปัจจัยเสี่ยง

- ความสำเร็จของเทคโนโลยีใหม่** ความต้องการฮาร์ดดิสก์จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทคโนโลยีใหม่ประสบความสำเร็จและช่วยให้ฮาร์ดดิสก์มีสมบัติต่างๆที่ดีขึ้น ดังนั้นหากการพัฒนาเทคโนโลยีเกิดความล้มเหลวหรือล่าช้าก็อาจจะส่งผลลบในระยะกลางถึงยาวได้ แต่ในระยะสั้นมีความเสี่ยงต่ำเนื่องจาก Helium-filled และ Damascene เพิ่งประสบความสำเร็จไม่นานและยังอยู่ในช่วงของการเร่งขยายกำลังการผลิต
- ความล่าช้าในการขยายกำลังการผลิตของลูกค้า** เนื่องจากผู้ผลิตฮาร์ดดิสก์รายใหญ่มีจำนวนน้อยราย ความล่าช้าในการขยายกำลังการผลิตของลูกค้ากลุ่มนี้จะส่งผลในระยะสั้นให้รายได้ของ HTECH ต่ำกว่าคาด ขณะที่ยังคงต้องรับรู้ค่าเสื่อมราคาของโรงงานใหม่
- อัตราแลกเปลี่ยน** รายได้รวมของกลุ่มบริษัทนั้นส่วนใหญ่อยู่ในรูปเงินบาทราว 60% ส่วนที่เหลือนั้นมีทั้งในรูปสกุลเงินท้องถิ่นของบริษัทลูกในต่างประเทศและดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่ต้นทุนส่วนใหญ่อยู่ในรูปเงินบาทและสกุลเงินท้องถิ่นอื่นๆ ทั้งนี้ HTECH ไม่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดจากการซื้อขายสินค้าและวัตถุดิบ เนื่องจากได้รับผลกระทบสุทธิจากสกุลเงินต่างประเทศไม่มาก แต่อาจจะมีผลกระทบจากการสั่งซื้อเครื่องจักรมูลค่าสูงตามความเหมาะสม
- การพึ่งพาผู้บริหาร** เราเชื่อว่าความสำเร็จในการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ของ HTECH ที่เหนือกว่าคู่แข่งค่อนข้างมากนั้น เป็นเพราะความสามารถของ CEO คนปัจจุบัน ซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งบริษัทและเป็นหนึ่งในผู้บุกเบิกในสินค้ากลุ่มเครื่องมือตัดเฉือนคุณภาพสูง ดังนั้นหาก CEO เกษียณอายุ อาจจะส่งผลต่อความสามารถในการแข่งขันของบริษัทได้

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แດอย่างใด

Financial Highlight

Income Statement	FY15	FY16	FY17F	FY18F	FY19F
Total Revenue	724	826	1,013	1,154	1,301
Cost of Sale	-469	-497	-586	-666	-748
Gross Profit	249	322	417	479	544
SG&A	-157	-162	-188	-208	-229
Finance Cost	-8	-8	-9	-15	-16
Net Profit	63	118	155	186	222
Key Financial Ratio	FY15	FY16	FY17F	FY18F	FY19F
Gross Profit Margin (%)	34.73%	39.31%	41.60%	41.80%	42.10%
EBITDA Margin (%)	25.68%	32.04%	33.99%	35.90%	36.89%
Interest Coverage Ratio (x)	11.71	21.86	25.27	18.63	20.19
Net profit Margin (%)	11.22%	17.24%	19.13%	19.69%	20.66%
Debt to Equity (x)	0.34	0.25	0.40	0.38	0.31
ROE (%)	8.59%	13.19%	14.35%	15.48%	16.57%
ROA (%)	6.35%	10.25%	10.79%	11.14%	12.35%
Balance Sheet	FY15	FY16	FY17F	FY18F	FY19F
Cash & Equivalent	131	266	192	106	119
A/R	188	233	260	296	334
Inventory	158	179	198	226	253
Other Current Asset	0	0	0	0	0
PP&E	483	546	880	1,036	1,072
Other Non-current Assets	64	54	66	75	84
Total Assets	1,023	1,277	1,595	1,739	1,862
STL	126	89	162	166	171
A/P	94	136	212	149	147
Other Current Liabilities	5	10	16	19	21
Long Term Loan	16	3	51	120	80
Other Non-Current Liabilities	18	15	18	21	23
Total Liabilities	259	253	459	475	442
Paid-up Capital	261	300	300	300	300
Premium	95	215	215	215	215
Retained Earnings	316	403	496	604	736
Others	92.7	105.7	125.0	145.8	169.0
Total Equity	764	1,023	1,136	1,264	1,420
Growth (%)	FY15	FY16	FY17F	FY18F	FY19F
Sale	3.3%	14.1%	22.6%	14.0%	12.8%
SG&A	5.0%	2.6%	16.1%	11.1%	9.7%
Finance Cost	3.2%	-8.7%	23.5%	58.3%	7.5%
Net Profit	-6.7%	86.5%	31.4%	19.9%	19.8%
Per Share (Bt)	FY15	FY16	FY17F	FY18F	FY19F
EPS	0.24	0.45	0.52	0.62	0.74
BV	2.91	3.88	3.78	4.21	4.73
Dividend	0.10	0.18	0.21	0.26	0.30

ที่มา : HTECH และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสี่ยงหรือการขาดทุนจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Cash Flow Statement	FY15	FY16	FY17F	FY18F	FY19F
Net Profit	63	118	155	186	222
Depreciation	88	97	105	135	155
Change in Working Cap.	-17	-73	33	-126	-66
Other Operating Activities	5	3	17	21	23
CF from Operation	156	170	348	257	380
CAPEX	-76	-110	-450	-300	-200
Other Investing Activities	-2	1	0	0	0
CF from Investment	-78	-109	-450	-300	-200
Capital Increase	5	160	0	0	0
Debt Financing	-4	-50	119	71	-38
Dividend	-37	-37	-81	-99	-113
Other Financing Activities	0	0	-9	-15	-16
CF from Financing	-37	73	28	-43	-167
Change in Cash	42	134	-74	-86	13
Beginning Cash	88	131	265	191	105
Ending Cash	131	265	191	105	118

ที่มา : HTECH และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Corporate Governance Rating (CG Score)



AMATA, AOT, BAFS, BAY, BCP, BIGC, BTS, BWG, CK, CPF, CPN, CSL, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, GFPT, GPSC, GRAMMY, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LHBANK, LPN, MBK, MCOT, MINT, MONO, NKI, NYT, OTO, PHOL, PPS, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, QTC, RATCH, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SE-ED, SIM, SITHAI, SNC, SPALI, SSSC, STEC, SVI, TCAP, THCOM, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TSC, TTCL, TU, UV, VGI, WACOAL, WAVE



2S, AAV, ACAP, ADVANC, AGE, AH, AHC, AKP, ALUCON, AMANAH, ANAN, AP, APCO, APCS, ARIP, ASIA, ASIMAR, ASK, ASP, AUCTION, AYUD, BANPU, BBL, BDMS, BEM, BFIT, BLA, BOL, BROOK, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHG, CHO, CHOW, CI, CIMBT, CKP, CM, CNS, CNT, COL, CPI, DCC, EA, ECF, EE, ERW, FORTH, FPI, GBX, GC, GCAP, GL, GLOBAL, GLOW, GUNKUL, HOTPOT, HYDRO, ICC, ICHI, IFEC, INET, IRC, JSP, K, KSL, KTIS, L&E, LANNA, LH, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MALEE, MBKET, MC, MEGA, MFC, MOONG, MSC, MTI, MTL, NCH, NOBLE, NSI, NTV, OCC, OGC, OISHI, ORI, PACE, PAP, PB, PCSGH, PDI, PE, PG, PJW, PLANB, PM, PPP, PR, PRANDA, PREB, PRG, PRINC, PT, PTG, PYLON, Q-CON, RICHY, ROBINS, RS, RWI, S, S&J, SABINA, SALEE, SAMCO, SCG, SEAFICO, SFP, SIAM, SINGER, SIS, SMK, SMPC, SMT, SNP, SPI, SPPT, SPRC, SR, SSF, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCC, TF, TFI, TGCI, THAI, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TICON, TIPCO, TK, TKS, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TOG, TPCORP, TRC, TRU, TRUE, TSE, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTW, TVD, TVO, TWPC, UAC, UP, UPF, VIH, VNT, WINNER, YUASA, ZMICO



AEC, AEONTS, AF, AIRA, AIT, AJ, AKR, AMARIN, AMATAV, AMC, APURE, AQUA, ARROW, AS, BA, BEAUTY, BEC, BH, BIG, BJC, BJCHI, BKD, BR, BROCK, BRR, BTNC, CBG, CGD, CHARAN, CITY, CMR, COLOR, COM7, CPL, CSC, CSP, CSR, CSS, CTW, DCON, DIMET, DNA, EARTH, EASON, ECL, EFORL, EPCO, EPG, ESSO, FE, FER, FOCUS, FSMART, FSS, FVC, GEL, GIFT, GLAND, GOLD, GSTEL, GYT, HPT, HTC, HTECH, IFS, IHL, ILINK, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JMART, JMT, JUBILE, JWD, KASET, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KWC, KYE, LALIN, LPH, MAJOR, MAKRO, MATCH, MATI, M-CHAI, MDX, MFEC, MJD, MK, MODERN, MPG, NC, NCL, NDR, NEP, NOK, NUSA, PATO, PCA, PDG, PF, PICO, PIMO, PL, PLAT, PLE, PMTA, PPM, PRIN, PSTC, QLT, RCI, RCL, RICH, RML, RPC, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SEAOL, SENA, SIRI, SKR, SLP, SMIT, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SSC, STANLY, STPI, SUC, TACC, TCCC, TCMC, TEAM, TFD, TFG, TIC, TIW, TKN, TLUXE, TMD, TNP, TOPP, TPA, TPAC, TPCH, TPIPL, TPOLY, TRITN, TRT, TTI, TVI, TWP, U, UBIS, UMI, UPOIC, UT, UWC, VIBHA, VPO, VTE, WICE, WIUK, WIN, XO

Score Range	Number of Logo	Description
90 - 100		Excellent
80 - 89		Very Good
70 - 79		Good
60 - 69		Satisfactory
50 - 59		Pass

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 01/02/60)

หมายเหตุ : ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต**ได้รับการรับรอง CAC :**

ADVANC, AKP, AMANAH, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BKI, BLA, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CIMBT, CNS, CPI, CPN, CSL, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, ERW, FE, FSS, GBX, GCAP, GLOW, HANA, HTC, ICC, IFEC, INTUCH, IRPC, IVL, KABNK, KCE, KGI, KKP, KTB, KTC, LANNA, LHBANK, LHK, MBK, MBKET, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NKI, NSI, OCEAN, PB, PE, PG, PHOL, PM, PPP, PPS, PR, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QLT, RATCH, S & J, SABINA, SAT, SCB, SCC, SCG, SINGER, SIS, SMPC, SNC, SNP, SPC, SPC, SPI, SSF, SSI, SSSC, SVI, TCAP, TCMC, TF, TGCI, THAINI, THCOM, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TMB, TMD, TNITY, TNL, TOG, TOP, TPCORP, TSC, TSTH, TTCL, TVI, WACOAL

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC :

2S, A, ABC, ABICO, ACAP, AEC, AF, AGE, AH, AI, AIE, AIRA, ALUCON, AMARIN, AMATA, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, APURE, AQUA, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, BCH, BEAUTY, BFIT, BH, BIGC, BH, BIGC, BJCHI, BLAND, BROCK, BROOK, BRR, BSBM, BTNC, CEN, CGH, CHARAN, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CM, COL, CPALL, CPF, CPL, CSC, CSR, CSS, DELTA, DNA, EA, ECF, EE, EFORL, EPCO, ESTAR, EVER, FC, FER, FNS, FPI, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GIFT, GLOBAL, GPSC, GREEN, GUNKUL, HMPRO, HOTPOT, ICHI, IEC, IFS, ILINK, INET, INOX, INSURE, IRC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, JUBILE, JUTHA, K, KASET, KBS, KC, KCAR, KSL, KTECH, KYE, L & E, LALIN, LPN, LRH, LTX, LVT, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MC, MCOT, MEGA, MFEC, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MPG, MTLs, NBC, NCH, NCL, NDR, NINE, NMG, NNCL, NPP, NTV, NUSA, OCC, OGC, PACE, PAF, PCA, PCSGH, PDG, PDI, PIMO, PK, PLANB, PLAT, PRANDA, PREB, PRG, PRINC, PSTC, PYLON, QH, RML, ROBINS, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RWI, SAMCO, SANKO, SAUCE, SC, SCCC, SCN, SEOIL, SE-ED, SENA, SGP, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SORKON, SPACK, SPALI, SPCG, SPPT, SPRC, SR, SRICHA, STA, STANLY, SUPER, SUSCO, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TEAM, TFG, TFI, THAI, TIC, TICON, TIP, TKT, TLUXE, TMC, TMI, TMILL, TMT, TPA, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSE, TSI, TSTE, TTW, TU, TVD, TVO, TVT, TWPC, U, UBIS, UKEM, UNIQ, UOBKH, UREKA, UWC, VGI, VIBHA, VNG, VNT, WAVE, WHA, WICE, WIIK, WIN, XO, ZMICO

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 27/01/60)

หมายเหตุ : ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Annual General Meeting : AGM LEVEL



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 100 ได้แก่

ADVANC, AHC, AIRA, AJ, ALUCON, AMATA, ANAN, AQUA, ASP, AYUD, BAFS, BAY, BBL, BCH, BDMS, BIGC, BJCHI, BKI, BROOK, BRR, CFRESH, CHO, CK, CM, CSL, DCC, DELTA, DRT, EASTW, ECF, EGCO, ESSO, FORTH, GC, GFPT, GJS, GLOBAL, GOLD, GPSC, GRAMMY, GSTEL, HANA, HMPRO, HYDRO, ICC, IHL, INTUCH, IRPC, ITD, IVL, JMART, JSP, KASET, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTIS, L&E, LANNA, LHBANK, LIT, LOXLEY, LPN, MACO, MBK, MONO, MPIC, NBC, NCH, NTV, NYT, OCC, OCEAN, OGC, PACE, PAP, PATO, PB, PE, PG, PHOL, PJW, PLANB, PLAT, PM, PPP, PPS, PR, PRANDA, PRINC, PT, PTG, PTT, PTTGC, QH, QLC, RATCH, RCI, RCL, RML, ROBINS, RPC, RS, SABINA, SAT, SC, SCC, SCG, SCP, SEAOL, SENA, SF, SFP, SIAM, SIRI, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPC, SPI, SPPT, SSSC, SST, STEC, SUSCO, SUTHA, SYMC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCAP, TFD, THANI, THCOM, THREL, TIP, TISCO, TK, TKT, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNL, TOP, TPCORP, TSR, TTCL, TTW, TVD, TWP, UMI, UV, WAVE, YUASA



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90 - 99 ได้แก่

2S, AAV, ABC, AEC, AF, AGE, AH, AI, AIE, AKP, AMANAH, AMARIN, AP, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, AS ASIA, ASIMAR, ASK, AUCT, BA, BANPU, BCP, BEC, BFIT, BGT, BH, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BTNC, BWG, CBG, CENTEL, CHG, CHOW, CIG, CIMBT, CKP, CNT, COL, COM7, CPF, CPL, CPN, CRANE, CSC, CSP, DCON, DTAC, DTC, EA, EARTH, EASON, ECL, EE, ERW, FE, FER, FNS, FOCUS, FPI, FSMART, FSS, FVC, GBX, GCAP, GEL, GENCO, GL, GLOW, GYT, HARN, HOTPOT, HTC, HTECH, ICHI, IEC, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, IRCP, IT, JMT, JUBILE, JUTHA, K, KBS, KCAR, KKC, KTC, KWC, LEE, LH, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBKET, MC, M-CHAI, MCOT, MCS, MEGA, MFEC, MINT, MK, MODERN, MPG, MTI, NC, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NPP, NSI, NWR, OISHI, OTO, PAF, PCA, PCSGH, PDG, PDI, PERM, PF, PK, PL, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PREB, PRG, PRIN, PSL, PTTEP, PYLON, Q-CON, RICH, RICHY, RP, RWI, S, S & J, S11, SALEE, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAPPE, SAUCE, SAWAD, SCB, SCCC, SCN, SEAFCO, SE-ED, SGF, SIM, SINGER, SKR, SLP, SMIT, SMK, SMM, SMPC, SNP, SOLAR, SPA, SPCG, SPVI, SR, SSF, STA, STPI, SUC, SVI, SVOA, SWC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TASCO, TCC, TEAM, TF, TFI, TGCI, THAI, THANA, THE, THIP, THRE, TIC, TICON, TIPCO, TKN, TKS, TLUXE, TMB, TMC, TMILL, TNDT, TNP, TOG, TOPP, TPA, TPP, TRC, TRT, TRU, TRUE, TSE, TSTE, TTA, TTI, TU, TVI, TVT, TWPC, TYCN, UAC, UBIS, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, VARO, VIH, VNT, VTE, WACOAL, WICE, WIIK, WIN, WINNER, WORK, XO, ZMICO



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 – 89 ได้แก่

A, ABICO, ACAP, AIT, AJD, AKR, AMATAV, ASEFA, ATP30, BAT-3K, BEM, BKD, BR, BROCK, BSBM, BUI, CEN, CGH, CHARAN, CHUO, CI, CMR, CNS, CPALL, CPI, CSR, CTW, CWT, DEMCO, DNA, DRACO, DSGT, EFORL, FANCY, GIFT, GLAND, GRAND, HPT, INOX, J, JAS, JTS, JWD, KC, KGI, KOOL, KTECH, KWG, LALIN, LDC, MATI, MBAX, MDX, MFC, MILL, MOONG, MSC, MTL, NDR, NEWS, NMG, NNCL, NUSA, ORI, PIMO, PRECHA, RAM, ROH, ROJNA, SAFARI, SANKO, SCI, SIMAT, SMT, SORKON, SPRC, SSC, SUPER, T, TC, TCCC, TCJ, TCMC, TNPC, TPAC, TPOLY, TRITN, TRUBB, TSI, TWZ, U, UEC, UPA, UTP, UVAN, UWC, VI, VIBHA, VPO, WG, WHA

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 01/02/60)

หมายเหตุ : ข้อมูล AGM ประจำปี 2559 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด