

PSTC

บริษัท เพาเวอร์ โซลูชัน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)  
POWER SOLUTION TECHNOLOGIES PUBLIC COMPANY LIMITED

Head Office : 325/1 อาคารพีเอสที ถนนพหลโยธิน แขวงสายไหม เขตสายไหม กทม. 10220

Contact : 0-2993-8982

Website : [www.pst.co.th](http://www.pst.co.th)

## CEO

ดร.พรเมษา กังวารรัตน์  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหารTel : 0-2993-8982  
pranai@pst.co.th

## CFO

คุณอนงค์ พาณิชเจริญบาน  
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงินTel : 0-2993-8982  
anong@pst.co.th

## IR

คุณสลลิตทิพย์ ช่างประดิษฐ์  
นักกลยุทธ์สัมพันธ์Tel : 0-2993-8982 ต่อ 1613  
salinthip@pst.co.th

CG Report Score :

THSI List : -

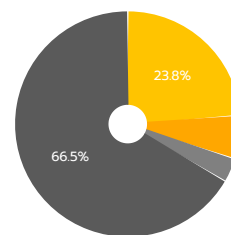
## Stock Data

	YTD	2017	2016
Paid-up (MB)	687.87	655.53	644.20
Listed share (M)	6,878.65	6,555.26	6,441.60
Par (B)	0.10	0.10	0.10
Market Cap (MB)	4,264.77	3,933.16	5,604.19
Price (B./share)	0.62	0.60	0.87
EPS (B)	0.01	0.01	0.01

## Statistics

	P/E	P/BV	Div.Yield
PSTC (x)	50.39	1.36	2.90
RESOURC - mai (x)	37.22	1.30	1.76
RESOURC - SET (x)	13.90	1.63	3.78
mai (x)	57.68	1.82	2.64
SET (x)	16.99	1.81	3.17

## Shareholder Structure (31/12/2018)



ครอบครัวโครงสร้าง (23.8%)	ดร.พรเมษา กังวารรัตน์ (6.3%)
นายสมศักดิ์ สุรฤทธิ์เชวง (3.5%)	อื่น ๆ (66.5%)

## Financial Ratios

	2018	2017	2016
ROE (%)	2.84	2.06	-4.10
ROA (%)	3.74	3.33	0.02
D/E (x)	0.90	0.75	1.50
GP Margin (%)	12.78	20.75	22.08
EBIT Margin (%)	7.84	11.21	0.06
NP Margin (%)	2.83	3.17	-6.20

## Company Background

การประกอบธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย แบ่งตามประเภทธุรกิจ 3 ประเภท ได้แก่

- ธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม ระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ระบบประหยัดพลังงาน และบริการออกแบบทางวิศวกรรม
- ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ด้านพลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานชีวมวล และพลังงานชีวภาพ
- ธุรกิจจำหน่ายและขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเหลว

## Key Development of Company

มกราคม 2562 บริษัท บิ๊กแก๊ส เทคโนโลยี จำกัด ("BIGGAS") ได้รับชำระค่าหุ้นจากการจำหน่ายไปของหุ้นสามัญบริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด ("TPN") ครั้งสุดท้าย จำนวน 568,044 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 4.2 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ("TPN") ในราคาประมาณ 234 ล้านบาท

เมื่อวันที่ 3 มกราคม 2562 ที่ประชุมคณะกรรมการผู้ชำนาญการพิจารณารายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม สำนักงานนโยบาย และแผนทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ได้มีมติให้ความเห็นชอบรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA) ของโครงการขยายระบบการส่งน้ำมันทางท่อไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ("โครงการระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ") ซึ่งดำเนินการโดย บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด ("TPN") เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ธันวาคม 2561 บริษัท บิ๊กแก๊ส เทคโนโลยี จำกัด ("BIGGAS") (บริษัทย่อย) ได้รับชำระค่าหุ้นจากการจำหน่ายไปของหุ้นสามัญบริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด ("TPN") ครั้งที่ 1 จำนวน 511,956 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 3.8 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ TPN ในราคาประมาณ 212 ล้านบาท

บริษัทจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วจากเดิม 654,645,768.70 บาท เป็น 655,525,916.20 บาท จากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (PSTC-WA) ของผู้บริหารและพนักงานของบริษัท จำนวน 8,801,475 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท)

บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด ("TPN") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 1,050,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิม 300,000,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 1,350,000,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 10,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 เพื่อใช้ในการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในโครงการระบบท่อขนส่งน้ำมันในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ และเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ TPN

สิงหาคม 2561 บริษัทจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วจากเดิม 644,160,268.70 บาท เป็น 654,645,768.70 บาท จากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (PSTC-W1)

มิถุนายน 2561 บริษัท ไทยไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด ได้ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 2 ล้านหุ้น เพื่อเสนอขายต่อ บริษัท บิ๊กแก๊ส เทคโนโลยี จำกัด ในฐานะผู้ถือหุ้นเดิมในราคาพาร์หุ้นละ 100 บาท เป็นเงิน 200 ล้านบาท

# Revenue Structure

(Unit : MB)

รวมบัญชี : 31 ธ.ค.

	2018	%	2017	%	2016	%
รายได้จากการขายและบริการ	2,541.83	85.11	864.81	63.46	447.38	72.00
รายได้จากการขายไฟฟ้า	387.40	12.97	462.91	33.97	151.48	24.00
รายได้จากการก่อสร้าง	15.46	0.52	16.38	1.20	-	-
รายได้อื่น	41.96	1.41	18.56	1.36	23.26	4.00
รวมรายได้	2,986.65	100.00	1,362.66	100.00	622.12	100.00

# Capital Structure

(Unit : MB)

	2018	2017	2016
Current Liabilities	1,575.36	1,771.79	1,687.25
Non-Current Liabilities	1,229.79	360.18	355.56
Shareholders' Equity	3,133.69	2,831.82	1,358.64

# Company Structure



# Company Image



### POWER & ENERGY MANAGEMENT

- Power Back Up
- Energy Saving
- Power & Environment Monitoring
- Energy Storage System
- EPC Services for Renewable Energy

### GAS & OIL Pipeline

- LPG Wholesale & Retail
- EPCms
- NGV Stations
- LNG For Industrial
- Oil Pipeline

### RENEWABLE ENERGY POWER PLANT

- Solar
- Biomass
- Biogas
- Waste
- Wind

# Business Plan

- ธุรกิจออกแบบจำหน่ายและติดตั้งระบบไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม ระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ระบบประหยัดพลังงาน และระบบออกแบบทางวิศวกรรม โดยตั้งเป้าหมายการเติบโตร้อยละ 20-25 สำหรับปีการดำเนินงาน 2562
- พัฒนาปรับปรุงโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนให้มีประสิทธิภาพสูงสุด สามารถลดต้นทุนการผลิตเพื่อให้ผลตอบแทนที่ดีขึ้น
- ธุรกิจจำหน่ายและขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเหลว แบ่งประเภทธุรกิจได้ดังนี้
  - ธุรกิจจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) ก๊าซธรรมชาติ (NGV) และก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ตั้งเป้าหมายที่จะเติบโตร้อยละ 30 ภายในปี 2562
  - ธุรกิจวิศวกรรมพลังงานด้านท่อส่งแก๊ส และสถานีบริการก๊าซ
  - ธุรกิจท่อขนส่งน้ำมันเส้นทางภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ระยะทาง 350 กิโลเมตร คาดว่าจะสามารถเปิดให้บริการได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2564

## Investment Highlight

- ตั้งเป้าหมายจะมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) จำนวน 70 เมกะวัตต์ภายในปี 2562 และจำนวน 200 เมกะวัตต์ภายในปี 2565
- 2562-2563 โครงการ SPP Hybrid Firm
- 2561-2564 โครงการท่อขนส่งน้ำมันเส้นทางภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ระยะทาง 350 กิโลเมตร

## Risk Factor

### ปัจจัยความเสี่ยงของธุรกิจมีดังนี้

- ความเสี่ยงจากรายได้ในแต่ละไตรมาสไม่สม่ำเสมอ
- ความเสี่ยงในการบริหารจัดการโครงการและประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้า
- ความเสี่ยงในการที่อัตราผลตอบแทนไม่เป็นไปตามเป้าหมาย
- ความเสี่ยงจากการที่บริษัทไม่สามารถดำเนินการได้ทันตามกำหนดวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD) ที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า
- ความเสี่ยงในการที่อัตราผลตอบแทนมีความไม่แน่นอนจากสภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลว
- ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ของธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องจากการให้บริการทางด้านวิศวกรรมพลังงาน โดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับก๊าซธรรมชาติ
- ความเสี่ยงแนวโน้มอุตสาหกรรมของการใช้ NGV ในภาคการขนส่งทางบกที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง