COMPANY REPORT

Sector : mai/Resources

11 มิถุนายน 2564

ราคาปิด 2.16 บาท

Power Solution Technologies (PSTC)

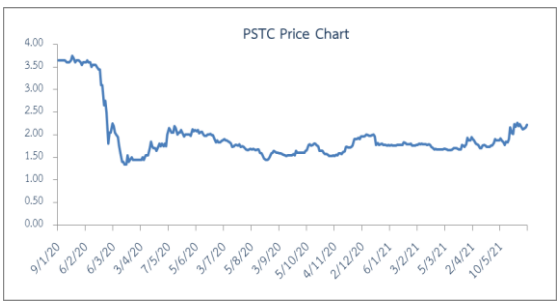
"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 2.83 บาท

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2561A	2562A	2563A	2564E	2565E
Net profit (Bm)	85	3,129	-1,005	130	243
Normalized Profit (Bm)	85	119	89	130	243
EPS (Bt)	0.03	1.32	-0.43	0.05	0.10
EPS Growth	N/A	N/A	N/A	N/A	87%
Normalized P/E(X)	61.0	43.5	58.2	39.8	21.3
P/E (x)	63.0	1.7	N/A	39.8	21.3
BV (Bt)	2.1	2.4	2.9	2.9	3.0
PBV (x)	1.0	0.9	0.7	0.7	0.7
DPS (Bt)	0.00	0.00	0.05	0.03	0.05
Yield	0.0%	0.0%	2.4%	1.3%	2.3%

Source: Company Reports and Globlex Securities Estimates

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,625.27
Market Cap.	Bt 5,123 Mn
Total Shares	2,371.95 m common share Par Bt 0.50
Major Shareholders as of Mach 22, 2021	
นาย ธนัช ปวรวิปุลยากร	23.46%
นายโสนพัฒน์ ไตรโสรัส	4.95%
นางวัลลภา ไตรโสรัส	4.80%
% Free Float	55.58%

Source: SET Smar



Analyst Coverage

Nuttawut Wongyaowarak

02 672-5999 ext. 5805

nuttawut@globlex.co.th

Anti-Corruption score : ได้รับการรับรอง

CORPORATE GOVERNANCE

CG Rating

คาดกำไรปี 64 กลับมาเติบโต 113%YoY เนื่องจากไม่มีการด้อยค่า

- รายงานกำไร 1Q64 ที่ 53 ลบ. หดตัว 10%QoQ แต่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ YoY
- โครงการท่อขนส่งน้ำมันไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือจะแล้วเสร็จใน 4Q64
- ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 64 จาก 110 ลบ. สู่ 130 ลบ. จากการปรับเพิ่มสมมติฐานรายได้จากการก่อสร้างขึ้น
- คาดกำไรปี 65 จะเติบโต 87%YoY จากการรับรู้รายได้จากท่อขนส่งน้ำมันไปยังภาคอีสานของ TPN
- คาดย้ายเข้า SET ภายในปี 64
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ภายใต้ราคาเหมาะสมอิงวิธี SOTP ที่ 2.83 บาท

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

➢ **รายงานกำไร 1Q64 ที่ 53 ลบ. หดตัว 10%QoQ แต่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ YoY** : รายได้ 1Q64 อยู่ที่ 638 ลบ. ลดลง 28%QoQ เนื่องจาก1) รายได้จากการจำหน่าย LPG ให้แก่รถยนต์ลดลง 23%QoQ เนื่องจากราคาน้ำมันปรับตัวลงทำให้ผู้ขับขี่หันกลับไปใช้เชื้อเพลิงน้ำมันเพิ่มขึ้น 2) รายได้จากการบริการลดลง 89%QoQ เนื่องจากชะลอการดำเนินธุรกิจออกแบบ จำหน่าย และติดตั้งระบบไฟฟ้า 3) รายได้จากการก่อสร้างปรับตัวลง 33%QoQ ตามการก่อสร้างที่ชะลอตัว ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้นจาก 12.1% ในไตรมาสก่อนสู่ 13.5% เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจโรงไฟฟ้าปรับตัวขึ้นจาก 21% สู่ 27% เพราะสามารถจัดหาเชื้อเพลิงชีวมวลและชีวภาพได้เพิ่มขึ้นทำให้การใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวขึ้น 8%จากไตรมาสก่อนหน้าสู่ 42 ลบ. ทั้งนี้บริษัทรายงานกำไรสำหรับงวด 1Q64 ที่ 53 ลบ. หดตัว 10%QoQ แต่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ YoY และคิดเป็น 48% ของประมาณการเดิมที่ 110 ลบ.

➢ **โครงการท่อขนส่งน้ำมันไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือ คืบหน้า 80% คาดแล้วเสร็จใน 4Q64** : โครงการท่อขนส่งน้ำมันไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือมีความคืบหน้า 80% ซึ่งอยู่ระหว่างก่อสร้างท่อขนส่งน้ำมันไปยังจังหวัดขอนแก่น ขณะที่คาดว่างบการก่อสร้างจะเป็นไปตามแผนที่ 9 พันลบ. แม้ว่าราคาเหล็กในตลาดโลกจะเพิ่มขึ้น 64%YTD เนื่องจากบริษัททำสัญญาก่อสร้างในรูปแบบก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ (Turn Key) ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าโครงการดังกล่าวจะแล้วเสร็จและสามารถเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในเดือน ต.ค. 64 ซึ่งเราไม่ได้รวมไว้ในประมาณการ ตามหลักระมัดระวัง แต่หากดำเนินการได้ตามแผน จะถือเป็น upside ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 ที่จะเพิ่มขึ้น 20-30% จากคาดการณ์ปัจจุบัน

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันผลิตรายงาน โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้น เพื่อสอบเพราะข้อมูลให้แก่นลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุ กกรณี ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาคดีสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ที่ได้ การปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลพึงตรวจสอบด้วยตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน หรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การปิดเผยผลการประเมินดังนี้จึงไม่ได้เป็นการประกัน ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนจึงตระหนักว่าการป้องกัน ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนจึงตระหนักว่าการป้องกัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่ดีต่างโดยสอบบันทึกเกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือมีข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ปัจจัยเสี่ยง

i) ราคาน้ำมันปรับตัวลงส่งผลให้รายได้จากท่อขนส่งน้ำมันไปภาคอีสานปรับตัวลงตาม และส่งผลต่อยอดขาย LPG ให้แก่ภาคยานยนต์

ii) COVID-19 ระบาดทำให้งานก่อสร้างคลังน้ำมันและท่อขนส่งน้ำมันล่าช้า

ตารางแสดงกำไรรายไตรมาสเทียบ QoQ และ YoY กำไรงวดปีและ Financial Ratio

(MB)	1Q64	4Q63	%QoQ	1Q63	%YoY
Sales	638.3	891.1	-28%	582.6	10%
Cost of sales	552.2	783.3	-30%	502.6	10%
Gross profit	86.1	107.8	-20%	80.0	8%
Other Revenue	37.3	20.7	80%	0.7	N/A
SG&A	42.5	39.1	9%	43.0	-1%
Interest exp.	-19.0	-21.0	-9%	-31.1	-39%
Taxes	-8.1	-12.1	-33%	-2.0	N/A
Net profit	53.2	58.9	-10%	5.2	N/A
Normalized profit	53.2	58.9	-10%	5.2	N/A

	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64
Gross Profit	13.7%	9.8%	13.4%	12.1%	13.5%
EBITDA Margin	11.3%	-191.3%	11.7%	12.2%	15.1%
SG&A/Sales	7.4%	18.9%	6.6%	4.3%	6.3%
ROE	0.3%	-68.9%	1.1%	4.1%	3.7%

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้

Reveue (Btm)	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64
รายได้จากการขาย	366.8	233.6	247.6	200.0	155.5
รายได้จากการบริการ	39.9	45.6	41.3	68.9	7.3
รายได้จากการขายไฟฟ้า	116.9	119.5	108.1	106.0	111.3
รายได้จากการก่อสร้าง	58.9	138.5	228.3	516.1	364.0
รวม	582.6	537.2	625.4	891.1	638.3

ที่มางบการเงิน

คุณสมบัติ PSTC เทียบกับเกณฑ์การย้ายเข้า SET ณ วันที่ 31 มี.ค. 64

เกณฑ์	สถานะปัจจุบัน PSTC
1.ทุนจดทะเบียนมากกว่า 300 ลบ.	1,186 ลบ.
2.ส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่า 300 ลบ.	5,832 ลบ.
3.มีกำไรสุทธิในระยะเวลา 3 ปีล่าสุดรวมกันมากกว่า 50 ลบ.	2,237 ลบ.
4.ราคาพาร์ไม่ต่ำกว่า 0.50 บาท	0.50 บาท
5.มีจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อย 1,000 รายขึ้นไป	8,130 ราย
ที่มา ตลาดหลักทรัพย์และบริษัท PSTC	

- **ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 64 จาก 110 ลบ. สู่ 130 ลบ. จากการปรับเพิ่มสมมติฐานรายได้จากการก่อสร้างขึ้น** : เราปรับเพิ่มประมาณการรายได้ปี 64 ขึ้นจาก 2,355 ลบ.สู่ 3,627 ลบ. เนื่องจากในปี 64 มีการรับรู้งานก่อสร้างคลังน้ำมันราว 1.9 พันลบ. เติบโต 102%YoY (ซึ่งรับรู้ในไตรมาส 1/64 ไปแล้ว 360 ลบ.) และคาดว่ารายได้จากการขายจะเพิ่มขึ้นสู่ 1.2 พันลบ. เติบโต 20%YoY เนื่องจากมีการขายสินค้าใหม่ (LNG สำหรับอุตสาหกรรม) เพิ่มเติม ขณะที่ปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นจาก 16% เหลือ 11% เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากการขายและก่อสร้างมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ย นอกจากนี้เราปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำมันดิบและรายได้ต่อลิตรในการขนส่งทางท่อของ TPN จาก 40 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และ 0.31 บาทต่อลิตรสู่ 55 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลและ 0.43 บาทต่อลิตรตามลำดับ ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก (เราใช้หลักระมัดระวังในการคาดการณ์กำไรปี 64 จึงยังไม่มีส่วนแบ่งกำไรของ TPN ในปี 64) ทั้งนี้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 64 สู่ 130 ลบ.+46% จากกำไรปกติปี 63
- **คาดกำไรปี 65 จะเติบโต 87%YoY จากการรับรู้รายได้จากท่อขนส่งน้ำมันไปยังภาคอีสานของ TPN** : คาดรายได้ปี 65 จะอ่อนตัวลง 43%YoY สู่ 2.05 พันลบ. เนื่องจากรายได้จากการก่อสร้างลดลงอย่างมีนัยสำคัญหลังส่งมอบโครงการขนาดใหญ่ในปี 64 อย่างไรก็ตามเราคาดว่ากำไรจะเติบโต 87%YoY สู่ 243 ลบ. เนื่องจากรับรู้รายได้จากท่อขนส่งน้ำมันไปภาคอีสานของ TPN ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุน (Joint Ventures) ของบริษัทซึ่งถือหุ้น 57% โดยคาดว่าปี 65 จะมีน้ำมันผ่านท่อราว 3.7 พันล้านลิตร เพื่อไปกระจายให้ภาคอีสานแทนการขนส่งทางรถบรรทุก ทั้งนี้เราคาดว่า PSTC จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรราว 300 ลบ.
- **คาดย้ายเข้า SET ภายในปี 64 :** บริษัทได้ดำเนินการรวมพาร์จาก 0.1 บาทต่อหุ้นเป็น 0.5 บาทต่อหุ้น แต่มีการบันทึกค่าใช้จ่ายด้อยค่ากว่า 1 พันล้านบาทใน 2Q63 ส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์ใช้เวลาในการพิจารณาคุณสมบัติเพิ่มเติม แม้ว่าปัจจุบันบริษัทผ่านคุณสมบัติในการย้ายเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทั้ง 5 ข้อซึ่งแสดงในตารางด้านล่างแล้วก็ตาม ทั้งนี้เราคาดว่า PSTC มีโอกาสจะย้ายเข้า SET ภายในปี 64
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ภายใต้ราคาเหมาะสมอิงวิธี SOTP ที่ 2.83 บาท** : ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าด้วยวิธี Sum of the parts (SOTP) โดยประเมิน 1) มูลค่าธุรกิจติดตั้งระบบไฟฟ้า LPG และรับเหมาก่อสร้างด้วยวิธี P/E Ratio(Forward P/E ratio ที่ 10 เท่า) ได้ราคาเหมาะสมเพิ่มขึ้นจาก 0.24 บาทต่อหุ้นสู่ 0.39 บาทต่อหุ้น เนื่องจากคาดว่าปี 64 รายได้จากการขายและก่อสร้างจะเติบโตราว 20%YoY และ 102%YoY ตามลำดับ 2) มูลค่าธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าด้วยวิธี DCF (WACC 5.9% และ Growth 0% เนื่องจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้ามีระยะเวลาสิ้นสุดที่ชัดเจนซึ่งจะทยอยครบอายุในปี 2579-2587) ได้ราคาเหมาะสมอยู่ที่ 0.63 บาทต่อหุ้น และ3) ธุรกิจท่อขนส่งน้ำมันด้วยวิธี DCF (WACC 4.2% และ Growth 1.5%) ซึ่งราคาเหมาะสมที่เพิ่มขึ้นจาก 1.15 บาทต่อหุ้นสู่ 1.81 บาทต่อหุ้น เนื่องจากปรับเพิ่มสมมติฐานรายได้ตามราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นซึ่งแสดงไว้ในสมมติฐานปี 64-65 ทั้งนี้ได้ราคาเหมาะสมรวมปี 64 ที่

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัท ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และกรรม บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ เกี่ยวกับบริษัทใดๆ ที่ปรากฏในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยสารสารจดและสมาคมส่งเสริมวิชาชีพการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่เสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้ความญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล จำกัด มิได้ยืนยัน หรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจผลิ กล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินผลิตรัฐวิสาหกิจกับการป้องกัน การมีส่ วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัป ชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้มีเจตนาที่จะใช้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลดังกล่าวเป็นเพื่อผลการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลัง วันดังกล่าวหรือมีข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ตารางแสดงราคาเหมาะสมปี 2564 ของแต่ละธุรกิจ

ธุรกิจ	ราคาเหมาะสม ปี 63 (บาท/หุ้น)	ราคาเหมาะสม ปี 64 (บาท/หุ้น)	วิธีประเมินมูลค่า
ติดตั้งระบบไฟฟ้าและ LPG	0.24	0.39	P/E Ratio
ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า	0.65	0.63	DCF
ท่อขนส่งน้ำมัน	1.15	1.81	DCF
รวม	2.04	2.83	SOTP
			ที่มา บล.โกลเบล็ก

2.83 บาท เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" เนื่องจากราคาที่ประเมินได้สูงกว่าราคาหุ้นปัจจุบัน พร้อมคาดหวังอัตราเงินปันผลตอบแทนปี 64 และ 65 ที่ 1.3% และ 2.3% ต่อปีตามลำดับ

ตารางสมมติฐานปี 64

สมมติฐานปี 64	เดิม	ใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)	เหตุผล
รายได้ปกติ (ล้านบาท)	2,355	3,627	54	รายได้จากการก่อสร้างเติบโตอย่างมีนัยสำคัญจากการรับรู้งานก่อสร้างโครงการใหญ่
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	16	11		อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจก่อสร้างต่ำกว่าค่าเฉลี่ย
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	110	130	18	ค่าเสื่อมราคาโรงไฟฟ้าลดลงปีละ 60 ลบ. และได้แรงหนุนจากการรับรู้รายได้ธุรกิจก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น
กำไรปกติ (ล้านบาท)	110	130	18	ค่าเสื่อมราคาโรงไฟฟ้าลดลงปีละ 60 ลบ. และได้แรงหนุนจากการรับรู้รายได้ธุรกิจก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น
เริ่มรับรู้รายได้โครงการท่อขนส่งน้ำมันภาคอีสาน	4Q64	4Q64		คาดก่อสร้างแล้วเสร็จและเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือน ต.ค.64
สมมติฐานราคาน้ำมัน (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	40	55	38	ราคาน้ำมันฟื้นตัวหลังคลายล็อกดาวน์
สมมติฐานค่าผ่านท่อต่อลิตรของท่อขนส่งน้ำมัน (บาท/ลิตร)	0.31	0.43	38	ค่าขนส่งทางรถเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมัน
				ที่มา บล.โกลเบล็ก

ตารางสมมติฐานปี 65

	สมมติฐานปี 65	% เปลี่ยนแปลงเทียบปี 64	เหตุผล
รายได้ปกติ (ล้านบาท)	2,050	44	รายได้จากการก่อสร้างลดลงอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากส่งมอบโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ และรายได้จากการบริการลดลงเนื่องจากผลกระทบของ COVID-19 ทำให้ชะลอการดำเนินธุรกิจ
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	12		อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจขาย LPG และ LNG ปรับตัวลงเนื่องจากเป็นธุรกิจซื้อมาขายไป
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	243	87	รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท TPN (PSTC ถือหุ้น 57%) เต็มปี
กำไรปกติ (ล้านบาท)	243	87	รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท TPN (PSTC ถือหุ้น 57%) เต็มปี
สมมติฐานราคาน้ำมัน (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	55	0	ราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังมีการฉีดวัคซีน COVID-19
สมมติฐานค่าผ่านท่อต่อลิตรของท่อขนส่งน้ำมัน (บาท/ลิตร)	0.43	0	ค่าขนส่งทางรถเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมัน
			ที่มา บล.โกลเบล็ก

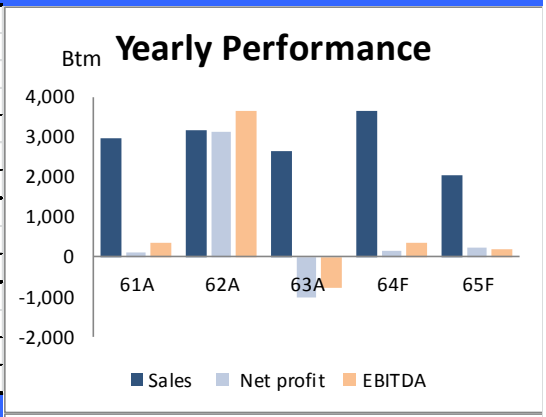
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาเลือกซื้อหลักทรัพย์ตามการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ ที่ดูขัดกันในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่นักลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลพึงควรใช้ความญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน หรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลัง วันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

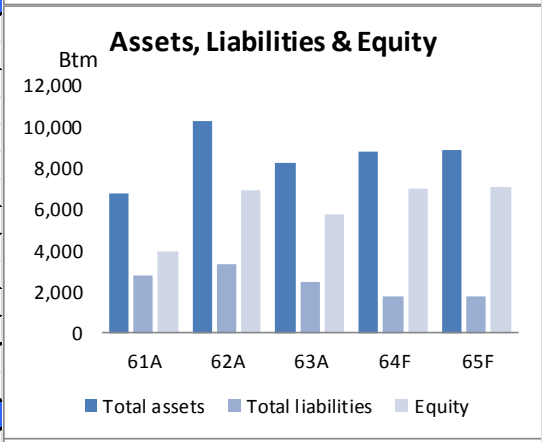
Financial Highlight

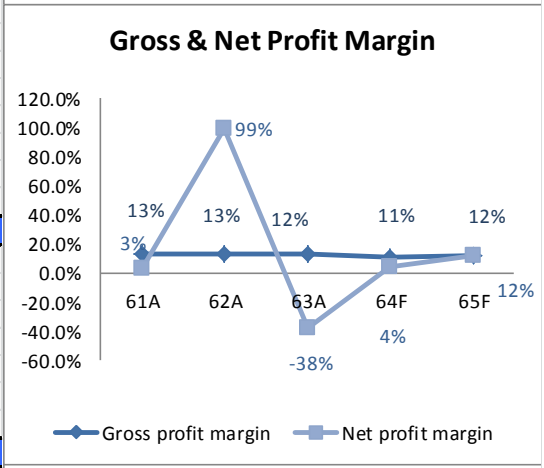
Balance Sheet (Btm)	61A	62A	63A	64F	65F
Cash	313	146	149	319	235
Receivables	634	516	756	803	454
Inventory	181	150	92	179	206
Other current assets	76	1,581	299	311	262
Current assets	1,204	2,392	1,295	1,612	1,158
Non-current assets	5,560	7,844	6,904	7,146	7,690
Total assets	6,764	10,237	8,200	8,758	8,848
Current liabilities	1,575	2,655	1,967	1,195	1,295
Long-term liabilities	1,229	681	481	600	470
Total liabilities	2,804	3,335	2,447	1,796	1,765
Paid-up, prem share & others	2,998	3,782	3,782	3,782	3,782
Retained earnings	137	3,115	1,972	3,180	3,301
Minority interest	825	5	-1	0	0
Equity	3,960	6,902	5,753	6,962	7,083
P&L (Btm)	**61A**	**62A**	**63A**	**64F**	**65F**
Sales	2,947	3,172	2,636	3,627	2,050
Cost of sales	-2,568	-2,751	-2,312	-3,222	-1,809
Gross profit	378	421	324	404	241
Other Revenues	40	3,424	-984	15	15
Selling & admin exp.	-184	-325	-227	-184	-187
EBIT	234	3,520	-886	236	69
Interest exp.	-96	-126	-112	-76	-76
Share of gain from invetment in JV	0	0	0	0	305
EBT	138	3,394	-999	160	298
Taxes	-26	-261	-18	-30	-55
Minority interest	28	4	-12	0	0
Net profit	85	3,129	-1,005	130	243
EBITDA	356	3,643	-783	328	164
Fully Diluted EPS (Bt)	0.09	1.32	-0.43	0.05	0.10
Cashflow projection (Btm)	**61A**	**62A**	**63A**	**64F**	**65F**
EBIT(1-t)	260	3,782	-868	265	429
Dep. & Amortization	122	122	104	93	95
Change in net working capital	-111	-940	1,237	-380	382
Capital expenditure	-812	-3,359	727	-264	-567
Firm free cashflow	-541	-396	1,199	-301	339
CFO	271	2,964	473	-22	906
CFI	-812	-3,359	727	-264	-567
CFF	-541	-396	1,199	-286	339
Key Ratios	**61A**	**62A**	**63A**	**64F**	**65F**
Gross profit margin	13%	13%	12%	11%	12%
Net profit margin	3%	99%	-38%	4%	12%
Current ratio (x)	0.8	0.9	0.7	1.3	0.9
Times interest earned (x)	2.7	29.9	(7.7)	3.5	5.6
Debt to Equity (x)	0.71	0.48	0.43	0.26	0.25
ROA	3%	41%	-10%	2%	3%
ROE	3%	62%	-16%	2%	3%
Trends (%)		**62A**	**63A**	**64F**	**65F**
Sales growth		8%	-17%	38%	-43%
Expense growth		76%	-30%	-19%	2%
EBIT growth		N/A	N/A	N/A	-71%
Net Profit growth		N/A	N/A	N/A	87%
EBITDA Margin		N/A	N/A	N/A	-50%
EPS growth		N/A	N/A	N/A	87%
Quarterly performance (Btm)	**1Q63**	**2Q63**	**3Q63**	**4Q63**	**1Q64**
Sales	583	537	625	891	638
Cost of sales	503	485	541	783	552
Selling & admin exp.	43	103	42	39	42
Interest exp.	-31	-31	-29	-21	-19
Taxes	-2	2	-6	-12	-8
Net profit	5	-1,086	16	59	53

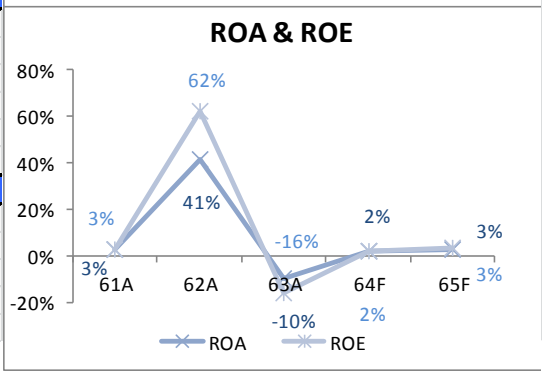
Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

Business Highlight









Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาเลือกซื้อหุ้นด้วยตนเอง ลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ ที่มีต่อกลุ่มบริษัทใดๆ ที่ปรากฏในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบล็อก จำกัด มิได้ยืนยัน หรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่ตีตลาดโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบล็อก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org