

SR

บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)  
SIAMRAJ PUBLIC COMPANY LIMITED

CG Report Score :

THSI List : 2018

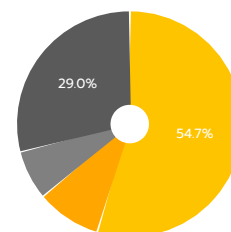
## Stock Data (31/03/2019)

	YTD	2018	2017
Paid-up (MB)	338.35	338.35	338.35
Listed share (M)	676.70	676.70	676.70
Par (B)	0.50	0.50	0.50
Market Cap (MB)	1,136.86	1,272.20	1,786.49
Price (B./share)	168	188	2.64
EPS (B.)	0.00	0.08	0.06

## Statistics (31/03/2019)

	P/E	P/BV	Div. Yield
SR (x)	21.36	0.97	3.81
RESOURC - mai (x)	71.56	1.19	1.46
RESOURC - SET (x)	14.13	1.66	3.53
mai (x)	52.07	1.79	2.73
SET (x)	17.12	1.82	3.13

## Shareholder Structure (12/03/2019)



● ครอบครัวยุทธ (54.7%)    ● ครอบครัวยุทธ (9.3%)  
● ครอบครัวยุทธ (7.1%)    ● รายย่อย (29.0%)

## Financial Ratios

	3M/2019	3M/2018	2018	2017
ROE (%)	-0.14	-0.16	4.57	3.46
ROA (%)	-0.08	-0.11	2.97	2.45
D/E (x)	0.53	0.39	0.67	0.36
GP Margin (%)	14.86	13.33	13.68	18.11
EBIT Margin (%)	-0.38	-0.77	3.80	5.05
NP Margin (%)	-0.53	-0.58	2.99	3.72

Head Office : 289/9 ม.10 ถ.รรางสายเก่า ตำบลสำโรง อำเภอพระประแดง สมุทรปราการ 10130

Contact : 0-2743-5010-25

Website : [www.siamrajplc.com](http://www.siamrajplc.com)

## CEO

คุณเกียรติ วัฒนเวลา  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหารTel : 02-7435010-25 # 9070  
kiat@siamrajplc.com

## CFO

คุณอุดมพร วิชาญกุลวัฒน์  
ประธานเจ้าหน้าที่บัญชีและการเงินTel : 02-7435010-25 # 5100  
udomporn@siamrajplc.com

## IRO / Company Secretary

คุณมธุรส โตรกวนนท์  
นักลงทุนสัมพันธ์ / เลขานุการบริษัทTel : 02-7435010-25 # 4101  
maturot@siamrajplc.com

## Company Background

บริษัทฯ แบ่งกลุ่มธุรกิจออกเป็น 3 กลุ่มธุรกิจ คือ

1. **กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ** ให้บริการงานวิศวกรรมและออกแบบก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ตลอดจนทั้งกระบวนการสำรวจและผลิต ไปจนถึงผู้ใช้ก๊าซธรรมชาติ รวมถึงการให้บริการบำรุงรักษสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ออกแบบและติดตั้งอุปกรณ์ในสถานีวิัดก๊าซธรรมชาติ

2. **กลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก** ให้บริการงานที่เกี่ยวข้องกับพลังงานต่างๆ เช่น พลังงานจากก๊าซธรรมชาติ ได้แก่ สถานีบริการ ออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการ ออกแบบและก่อสร้างสถานีปรับปรุงคุณภาพ บริการบำรุงรักษาสถานีบริการและบริหารจัดการสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และพลังงานทางเลือกอื่นๆ เช่น การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ หรือพลังงานด้านน้ำมันเชื้อเพลิง เป็นต้น

3. **กลุ่มธุรกิจระบบบิ่่มอุตสาหกรรม** เป็นผู้เชี่ยวชาญด้านวิศวกรรมเกี่ยวกับระบบบิ่่มอุตสาหกรรมและระบบอุปกรณ์วิศวกรรมที่เกี่ยวข้องที่ใช้ในการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจของโรงงานอุตสาหกรรมและโรงไฟฟ้า รวมถึงจัดจำหน่ายระบบบิ่่มอุตสาหกรรมและระบบอุปกรณ์วิศวกรรมที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนี้บริษัทฯ ได้ขยายธุรกิจโดยการร่วมทุนและควบรวมกิจการ ภายใต้การลงทุนของ บริษัท เอสอาร์ เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด เน้นการลงทุนด้านพลังงานทางเลือก และบริษัท เอสอาร์ คอมเมอร์เชียล โฮลดิ้ง จำกัด เน้นการลงทุนด้านการก่อสร้างอาคารจอดรถและระบบจอดรถอัตโนมัติ รวมถึงการลงทุนในธุรกิจอื่นที่มีศักยภาพ

## Key Development of Company

01 ก.ย. 61 จัดทะเบียนเพิ่มสาขาบริษัท ทีเคเอส เวนเซอร์ จำกัด (สาขาโรงพยาบาลธรรมศาสตร์ศูนย์รังสิต)

23 ม.ค. 62 เพิ่มทุนจดทะเบียน บริษัท เอสอาร์ คอมเมอร์เชียล โฮลดิ้ง จำกัด จาก 146 ล. เป็น 154 ล.

## Revenue Structure

หน่วยนับ : 31 มี.ค.

(Unit : MB)

	3M/2019	%	3M/2018	%	2018	%	2017	%
กลุ่มธุรกิจระบบบิ่่มอุตสาหกรรม	51.60	16.61	53.75	17.19	347.51	19.34	287.80	28.52
กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ	86.86	27.96	116.25	37.17	724.91	40.35	174.41	17.29
กลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก	115.77	37.26	105.73	33.80	488.06	27.16	480.90	47.66
กลุ่มธุรกิจงานสถาปัตยกรรมโครงการโทรคมนาคมของเหลว	37.86	12.19	31.23	9.98	200.75	11.17	33.40	3.31
อื่นๆ	16.38	5.27	0.58	0.19	16.21	0.90	0.33	0.03
รายได้อื่นๆ	2.21	0.71	5.23	1.67	19.25	1.07	32.12	3.18
รายได้รวม	310.68	100.00	312.77	100.00	1,796.69	100.00	1,008.96	100.00

## Financial Ratios

	3M/2019	3M/2018	2018	2017
ROE (%)	-0.14	-0.16	4.57	3.46
ROA (%)	-0.08	-0.11	2.97	2.45
D/E (x)	0.53	0.39	0.67	0.36
GP Margin (%)	14.86	13.33	13.68	18.11
EBIT Margin (%)	-0.38	-0.77	3.80	5.05
NP Margin (%)	-0.53	-0.58	2.99	3.72

# Business Plan

- ขยายตลาดและติดตามงานโครงการใน 3 กลุ่มธุรกิจหลัก โดยเพิ่มตลาดจากกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติไปสู่การให้บริการในกลุ่มปิโตรเลียมเหลว ธุรกิจพลังงานทางเลือกอื่นฯ
- เพิ่มสถานีบริการ NGV ตามแนวท่อ
- มองหาธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานทางเลือกเพิ่มเติม เช่น โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์
- มองหาโอกาสในการควบรวมกิจการ ลงทุนร่วมในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจที่มีความสัมพันธ์เกี่ยวเนื่องกับธุรกิจหลักของบริษัทฯ
- ขยายธุรกิจอาคารจอดรถและบริการเพิ่มเติม

# Investment Highlight

ประเด็นที่น่าสนใจของบริษัทฯ ดังนี้

- ลงทุนก่อสร้างสถานีบริการ NGV ตามแนวท่อที่ จ.ชัยนาท และ จ.ฉะเชิงเทรา โดยคาดว่าจะเปิดให้บริการภายในปี 2562
- อยู่ระหว่างศึกษาการลงทุนเข้าร่วมกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ผ่านทางบริษัทย่อย (บริษัท เอสอาร์ เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด) ในโครงการอื่นๆเพิ่มเติม
- อยู่ระหว่างศึกษาการลงทุนก่อสร้างอาคารจอดรถและระบบจอดรถอัตโนมัติผ่านบริษัทย่อย (บริษัท เอสอาร์ คอมเมอร์เชียล โฮลดิ้ง จำกัด) ในโครงการอื่นๆเพิ่มเติม

# Risk Factor

## 1. การเปลี่ยนแปลงนโยบายด้านพลังงาน

นโยบายด้านพลังงานของประเทศถูกกำหนดโดยรัฐบาลซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงไปตามคณะรัฐมนตรีแต่ละชุด จึงทำให้นโยบายพลังงานอาจมีการเปลี่ยนแปลงและไม่มีความแน่นอนในอนาคตซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อแนวทางการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ติดตามข่าวสารการเปลี่ยนแปลงนโยบายพลังงานหรือเหตุการณ์ที่อาจส่งผลกระทบต่ออย่างใกล้ชิดเพื่อบริษัทฯ สามารถวางแผนการดำเนินธุรกิจและการรับรองการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอย่างทันท่วงที

## 2. การเปลี่ยนแปลงนโยบายก๊าซ NGV

การประชุมคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) เมื่อวันที่ 2 พฤษภาคม 2561 มีมติเห็นชอบให้มีการปรับราคาขายปลีกก๊าซ NGV สำหรับรถยนต์ทั่วไปให้สะท้อนค่าปรับปรุงคุณภาพก๊าซ ที่แท้จริง ส่งผลให้มีการปรับราคาขายปลีกก๊าซ NGV สำหรับกลุ่มรถสาธารณะ จากเดิมอยู่ที่ 10.00 บาท/กิโลกรัม เป็น 10.62 บาท/กิโลกรัม โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 16 พฤษภาคม 2561 และขอความร่วมมือให้ ปตท. คงราคาขายปลีก NGV สำหรับรถโดยสารสาธารณะที่ 10.62 บาท / กิโลกรัม เป็นระยะเวลา 1 ปี ทั้งนี้ในไตรมาสที่ 1/2562 ราคาก๊าซ NGV อยู่ในช่วงระหว่าง 16.06 - 16.44 บาท/กิโลกรัม

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ติดตามข่าวสารการเปลี่ยนแปลงนโยบายราคาก๊าซ NGV หรือเหตุการณ์ที่อาจส่งผลกระทบต่ออย่างใกล้ชิดเพื่อบริษัทฯ สามารถวางแผนการดำเนินธุรกิจและการรองรับการเปลี่ยนแปลงอย่างทันท่วงที

## 3. ความไม่สม่ำเสมอของรายได้จากงานลักษณะโครงการ

การก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติเป็นการให้บริการที่มีการว่าจ้างเป็นลักษณะงานโครงการไม่มีการทำสัญญาเป็นระยะยาวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ มีรายได้ที่ไม่มีความสม่ำเสมอและไม่มีความต่อเนื่องจากการให้บริการในกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ

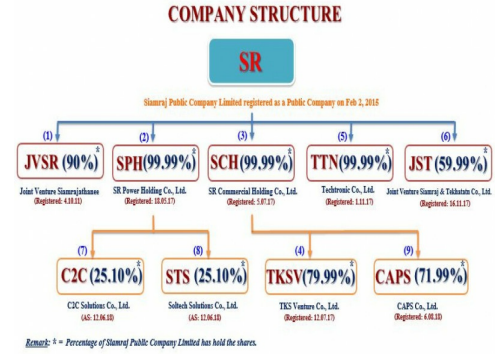
อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มุ่งเน้นและให้ความสำคัญกับคุณภาพของการให้บริการงานด้านวิศวกรรมและการออกแบบก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติภายใต้มาตรฐานของ ปตท. รวมถึงการส่งมอบงานตามเวลาที่กำหนดและได้สร้างความสัมพันธ์ที่ดีต่อกู้ค่าจึงทำให้ได้รับความไว้วางใจของโครงการและผู้รับเหมาหลักในการว่าจ้างงาน นอกจากนี้รัฐบาลได้ส่งเสริมการใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจโรงไฟฟ้าและโรงงานอุตสาหกรรม จึงส่งผลการลงทุนก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น

# Capital Structure

(Unit : MB)

	3M/2019	3M/2018	2018	2017
Current Liabilities	384.79	406.36	552.78	388.99
Non-Current Liabilities	239.23	43.48	236.37	26.53
Shareholders' Equity	1,172.34	1,149.14	1,175.83	1,154.03

# Company Structure



# Company Image



**Disclaimer :** เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทจดทะเบียน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลของบริษัทต่อผู้ลงทุนเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชักชวนหรือจูงใจให้ซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท ซึ่งผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจในการนำข้อมูลมาใช้ตัดสินใจลงทุนอย่างรอบคอบ โดยบริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลเหล่านี้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน หากผู้ลงทุนมีข้อสงสัยเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อมูลของบริษัท สามารถหาข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่รายงาน 56-1 รายงานประจำปี หรือสารสนเทศที่บริษัทได้แจ้งผ่านสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และ/หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงข้อมูลในเอกสารฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้า รวมทั้งห้ามมิให้ผู้ใดนำเอกสารหรือข้อมูลในเอกสารดังกล่าวไปทำซ้ำ ดัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัท