

IPO

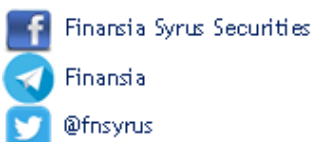
2023 Target Price (Bt)	3.20
IPO Price (Bt)	2.86
Up/downside (%)	+11.9
SET Index	1,633.36
Sector	SET/ICT
Foreign limit actual (%)	49.00/13.48
Free float (%)	25.31
Market cap (Bt m)	2,574.00
Issuer	DTCENT
No. of IPO (mn shares)	305.00
Par value (Bt)	0.50
Subscription period	1-2, 6 December 2022
First day trading	15 December 2022
Financial Advisor	Capital One Partners
Underwriter	Globex Securities

Consolidated earnings				
BT (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	585	737	1,208	1,318
Normalized profit	78	103	226	238
Net profit	78	103	226	238
EPS (Bt)-norm	0.09	0.09	0.19	0.20
EPS (Bt)-reported	0.14	0.09	0.19	0.20
% growth y-y	-44.0	-38.7	118.7	5.2
Dividend/share (Bt)	0.18	0.03	0.06	0.06
BV/share (Bt)	0.59	0.99	1.10	1.20
EV/EBITDA (x)	13.7	13.3	7.8	7.3
PER (x) - norm	32.8	33.3	15.2	14.5
PER (x)	20.4	33.3	15.2	14.5
PBV (x)	4.9	2.9	2.6	2.4
Dividend yield (%)	6.2	0.9	2.0	2.1
Norm ROE (%)	14.9	8.7	17.0	16.5
YE No. of shares (million)	900	1,205	1,205	1,205
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, Finansia estimates

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดทำและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท ดี.ที.ซี. เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

Analyst: Jitra Amornthum, FSSIA
Register No.: 014530
Tel.: +662 646 9966
www.fnsyrus.com



DTCENT (DTCENT TB)

บมจ. ดี.ที.ซี. เอ็นเตอร์ไพรส์

ผู้นำในตลาด GPS Tracking

DTC เป็นผู้ให้บริการ GPS Tracking บริษัทเป็นผู้ออกแบบ ผลิต จัดจำหน่าย และให้เช่าอุปกรณ์ GPS Tracking, Mobile DVR และอุปกรณ์เสริม และให้บริการโครงการ IoT Solutions รวมถึงระบบ AI บริษัทมีเทคโนโลยีเป็นของตัวเองจากทีมงานที่เชี่ยวชาญและมีประสบการณ์กว่า 25 ปี มีบริการครบวงจรลูกค้ากระจายอยู่ในหลากหลายอุตสาหกรรม โดยมีกลุ่มหลักคือผู้ประกอบการในธุรกิจขนส่ง ในช่วงปี 2020-2021 ธุรกิจขนส่งถูกกระทบอย่างหนักจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 และกระทบมาที่บริษัททำให้รายได้และกำไรลดลง เราคาดการณ์ปี 2022 กลับมาฟื้นตัวและเติบโตก้าวกระโดด +118.7% Y-Y ในปี 2023 และ +5.2% ในปี 2024 ตามการเปิดเมืองอย่างเต็มที่ หรือคิดเป็นกำไรเติบโตเฉลี่ย 51.7% CAGR (2022-2024) ประเมินราคาเหมาะสมปี 2023 ที่ 3.20 บาท อิง PE 17 เท่า อิง PE เฉลี่ยของผู้ประกอบการในธุรกิจใกล้เคียงกันในตลาดโลก

ผลิต จัดจำหน่าย และให้เช่าอุปกรณ์ GPS Tracking ที่มีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1

DTC ประกอบธุรกิจเป็นผู้ออกแบบ ผลิต จัดจำหน่าย และให้บริการเช่าอุปกรณ์สำหรับติดตามยานพาหนะ (GPS Tracking) ผ่านระบบดาวเทียม อุปกรณ์ติดตามยานพาหนะประเภทกล้องบันทึกภาพ (Mobile DVR) และอุปกรณ์เสริม และได้ต่อยอดความชำนาญสู่การพัฒนาโครงการ Internet of Thing (IoT) Solution และระบบ AI เช่นระบบแจ้งเหตุฉุกเฉิน Smart City Solution หรือ Smart City Platform เป็นต้น บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดรถที่ติด GPS ที่เชื่อมต่อกับระบบกรมการขนส่งทางบกมากที่สุดเป็นอันดับ 1 ตั้งแต่ปี 2017 จนถึง 1Q22

มีประสบการณ์กว่า 25 ปี มีความเชี่ยวชาญ และมีสินค้าและบริการครบวงจร

DTC มีสินค้า บริการและ Solution ที่ครบวงจร เริ่มตั้งแต่การออกแบบสินค้า พัฒนาสินค้าทั้ง Hardware, Software และ Application ตลอดจนการซ่อมบำรุงหลังการขาย บริษัทดำเนินธุรกิจมานานกว่า 25 ปี มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญ มีความเข้าใจลูกค้าเป็นอย่างดี มีลูกค้ากระจายอยู่ในหลากหลายอุตสาหกรรม โดยมีลูกค้าหลักคือกลุ่มที่ประกอบธุรกิจขนส่งสินค้า

คาดการณ์ปี 2022-24 +51.7% CAGR ตามการเปิดเมือง

การแพร่ระบาดของ COVID-19 และมาตรการ Lockdown ในปี 2020-2021 กระทบธุรกิจของบริษัท ลูกค้าบางส่วนขอระงับการใช้งานชั่วคราวและขอลดค่าบริการ บริษัทต้องช่วยเหลือลูกค้าโดยปรับลดราคาขายและอัตราค่าเช่า ส่งผลให้กำไรสุทธิลดลงจาก 168.0 ล้านบาทในปี 2019 เหลือ 78.5 ล้านบาทในปี 2021 ผลประกอบการเริ่มกลับมาฟื้นใน 1H22 ตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการผ่อนคลายการจำกัดการเดินทาง เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2022 ฟื้น 31.8% Y-Y และก้าวกระโดด 118.7% Y-Y ในปี 2023 และโตต่อเนื่อง 5.2% Y-Y ในปี 2024 คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ย 51.7% CAGR (2022-2024) จากธุรกิจหลักเดิม และการขยายตลาดทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของโครงการ IoT โดยอาศัยประสบการณ์กว่า 25 ของบริษัทและพันธมิตรที่แข็งแกร่งอย่างกลุ่มมหาชนและเครือข่าย

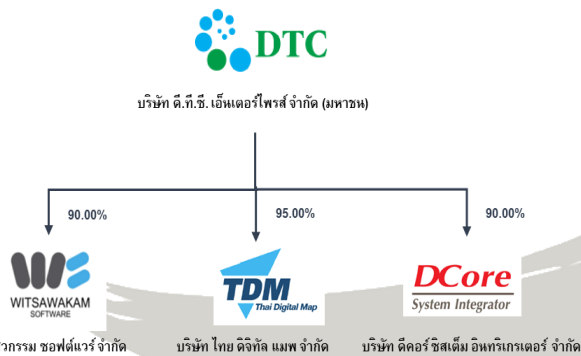
มูลค่าเหมาะสมปี 2023 ที่ 3.20 บาท อิง PE 17 เท่า

เราประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมสำหรับปี 2023 ที่ 3.20 บาทอิง PE 17.0 เท่า ไม่มีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์รายใดที่ทำธุรกิจเหมือนกับ DTC เราอิงผู้ประกอบการในโลกว่าประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท เช่น ผู้ผลิตอุปกรณ์ GPS, ผู้ผลิต Hardware และ Software ในระบบยานยนต์, ผู้ผลิตอุปกรณ์กล้อง เป็นต้น บริษัทเหล่านี้มีค่า PE เฉลี่ยในปี 2023 ที่ 17.8 เท่า โดยหลายรายมีความสามารถในการทำกำไรไม่เทียบเท่าบริษัท ขณะที่ค่าเฉลี่ย ROE ใกล้เคียงกัน

Company Overview

บริษัท ดี.ที.ซี. เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) (DTC) ก่อตั้งขึ้นในปี 1996 บริษัทประกอบธุรกิจผลิต ออกแบบ ผลิต จัดจำหน่าย และให้บริการเช่าอุปกรณ์สำหรับติดตามยานพาหนะ (GPS Tracking) ผ่านระบบดาวเทียม อุปกรณ์ติดตามยานพาหนะประเภทกล้องบันทึกภาพ (Mobile DVR) อุปกรณ์เสริมทุกประเภทสำหรับสนับสนุนการใช้งาน อุปกรณ์ติดตามยานพาหนะ โดยมีการเชื่อมต่ออุปกรณ์ต่างๆ เข้ากับระบบอินเทอร์เน็ตผ่านเครือข่ายของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ รวมไปถึงการออกแบบและพัฒนาซอฟต์แวร์ตามความต้องการของลูกค้า และการพัฒนาโครงการ IoT Solution รวมถึงระบบบริหารจัดการอุปกรณ์ต่างๆ ด้วยเทคโนโลยี AI ให้แก่ลูกค้าทั้งในภาครัฐและเอกชน

DTC มีบริษัทย่อย 3 บริษัท ได้แก่ บริษัท วิศวกรรม ซอฟต์แวร์ จำกัด (WS) บริษัท ไทย ดิจิทัลแมป จำกัด (TDM) และบริษัท ดี คอร์ ซิสเต็ม อินทิเกรเตอร์ จำกัด (DCore) โดยถือหุ้น 90.0%, 95.0% และ 90.0% ตามลำดับ



ที่มา: Company filing

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมสำหรับปี 2023 ที่ 3.20 บาทอิง PE 17.0 เท่า ไม่มีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์รายใดที่ทำธุรกิจเหมือนกับ DTC เราจึงผู้ประกอบการในโลกที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท เช่น ผู้ผลิตอุปกรณ์ GPS, ผู้ผลิต Hardware และ Software ในระบบยานยนต์, ผู้ผลิตอุปกรณ์กล้อง เป็นต้น บริษัทเหล่านี้มีค่า PE เฉลี่ยในปี 2023 ที่ 17.8 เท่า โดยหลายรายมีความสามารถในการทำกำไรไม่เทียบเท่าบริษัท ขณะที่ค่าเฉลี่ย ROE ใกล้เคียงกัน

ESG

Environment

- DTC ดำเนินถึงสิ่งแวดล้อมในทุกขั้นตอนการดำเนินงาน ในการผลิตผลิตภัณฑ์ บริษัทจะจ้างผู้ผลิตจากภายนอกที่ใช้วัตถุดิบที่มีคุณภาพและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- ตรวจสอบยานพาหนะที่ใช้ในการประกอบกิจการให้อยู่ในสภาพพร้อมใช้งานเพื่อป้องกันการเผาไหม้เชื้อเพลิงไม่สมบูรณ์
- ลดการใช้วัสดุอุปกรณ์สำนักงาน ให้มีการนำกลับไปใช้ซ้ำเพื่อลดขยะที่อาจเกิดขึ้นจากอุปกรณ์ต่างๆ ลดกิจกรรมต่างๆ ที่ก่อให้เกิดมลพิษ
- จัดการไฟฟ้าและน้ำอย่างมีประสิทธิภาพและไม่สิ้นเปลือง กำจัดของเหลืออย่างถูกวิธี

Social

- DTC ได้กำหนดนโยบายต่างๆ เช่น นโยบายความรับผิดชอบต่อสังคม นโยบายต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน รวมถึงหลักจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ เพื่อประกอบธุรกิจอย่างมีจริยธรรมเป็นประโยชน์ต่อสังคม เคารพสิทธิและมีความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย
- DTC ให้ความสำคัญกับการปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยแรงงานและสวัสดิการสังคม และยังมีมุ่งมั่นที่จะส่งเสริมให้พนักงานทุกคนมีสำนึกในหน้าที่และความรับผิดชอบต่อสังคม มีความเชื่อมั่นในองค์กร
- ส่งเสริมให้พนักงานเข้ารับการอบรมในหัวข้อที่เกี่ยวข้องและเป็นประโยชน์ต่อการทำงาน การพิจารณาคำตอบแทนของพนักงานจะประเมินจากผลการปฏิบัติงานอย่างเป็นธรรม และสอดคล้องกับผลการดำเนินงานของบริษัท

Governance

- บริษัทมีคณะกรรมการบริษัทจำนวน 13 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 7 ท่าน เพื่อทำให้เกิดการถ่วงดุลในการพิจารณาและออกเสียงในเรื่องต่างๆ อย่างเหมาะสม
- บริษัทมีหลักปฏิบัติในการกำกับดูแลกิจการที่ดี 8 ประการ ได้แก่
 - 1) ตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการบริษัทในฐานะผู้นำน้องการที่สร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน
 - 2) กำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของกิจการที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน
 - 3) เสริมสร้างคณะกรรมการบริษัทที่มีประสิทธิภาพ
 - 4) สรรหาและพัฒนาผู้บริหารระดับสูงและการบริหารบุคลากร
 - 5) ส่งเสริมนวัตกรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อ
 - 6) ดูแลให้มีการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม
 - 7) รักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล
 - 8) สนับสนุนการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น

ความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ

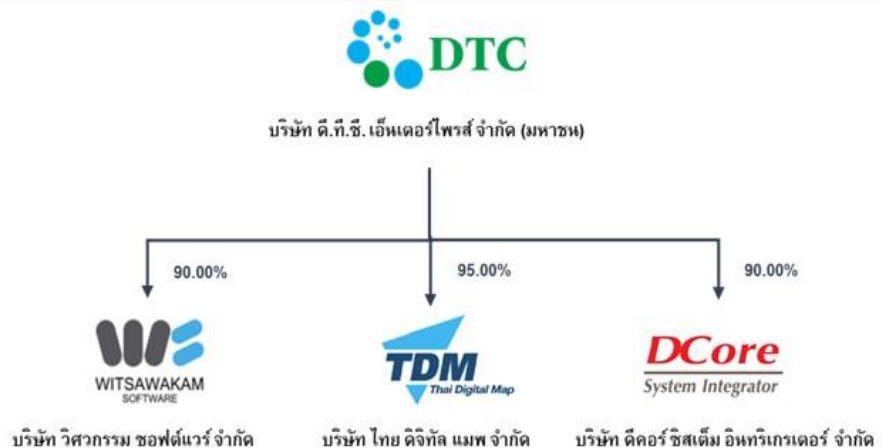
บริษัท ดี.ที.ซี. เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) (DTC) ก่อตั้งโดยคุณทศพล คุณะเพิ่มศิริ ในปี 1996 เพื่อดำเนินธุรกิจทดสอบความสามารถของผู้ขับขี่ ต่อมาได้ขยายธุรกิจโดยมีการออกแบบกล่องดำสำหรับบันทึกการใช้งานรถยนต์ รวมถึงจัดเก็บข้อมูลสถิติต่างๆ ในการใช้งานรถยนต์ พัฒนาอุปกรณ์และระบบติดตามยานพาหนะ (Global Positioning System: GPS Tracking) ซึ่งสามารถแสดงผลการติดตามยานพาหนะได้แบบ Real-time ผ่านการรับส่งข้อมูลบนอินเทอร์เน็ต บริษัทได้ต่อยอดความเชี่ยวชาญด้าน GPS Tracking ในการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศสำหรับการใช้งานด้านอื่นๆ เช่น การพัฒนาระบบข้อมูลแผนที่ประเทศไทยในรูปแบบข้อมูลเชิงลึกเพื่อให้บริการด้านสารสนเทศภูมิศาสตร์ผ่านระบบเครือข่ายดาวเทียม (Geographic Information System: GIS) การพัฒนาซอฟต์แวร์ระบบบริหารจัดการด้านการขนส่ง (Transportation Management Solution: TMS) ซอฟต์แวร์บริหารกิจกรรมทางธุรกิจอย่างครบวงจร (Business Activity Management System: BAMS) และการพัฒนาระบบ IoT Solutions (Industrial Internet of Things) และ Artificial Intelligence (AI)

บริษัทมีบริษัทย่อย 3 บริษัท ได้แก่

1. บริษัท วิศวกรรม ซอฟต์แวร์ จำกัด (WS) พัฒนาระบบซอฟต์แวร์เกี่ยวกับการบริหารจัดการขนส่ง การบริการระบบซอฟต์แวร์สำหรับบริหารจัดการกิจกรรมทางธุรกิจและดูแลหลังการขายแก่ผู้ประกอบการทั้งภาครัฐและเอกชน ปัจจุบัน WS ให้บริการระบบซอฟต์แวร์ 3 ระบบ ได้แก่ ระบบบริหารจัดการการขนส่งสินค้า (TMS) ระบบบริหารจัดการและติดตามกิจกรรมทางธุรกิจ (BAMS) และระบบยืนยันการรับส่งสินค้าด้วยการลงนามและภาพถ่ายทางอิเล็กทรอนิกส์ (EPOD)
2. บริษัท ไทย ดิจิทัลแมป จำกัด (TDM) พัฒนาระบบข้อมูลแผนที่ประเทศไทยภายใต้เครื่องหมายการค้า DEEMAP เพื่อใช้ในธุรกิจด้านสารสนเทศภูมิศาสตร์ (GIS) การสำรวจข้อมูลเส้นทาง การวิเคราะห์ข้อมูลเส้นทาง รวมถึงให้คำปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการใช้แผนที่ในการนำมาประมวลผล
3. บริษัท ดี คอร์ ซิสเต็ม อินทิเกรเตอร์ จำกัด (DCORE) ให้บริการเชื่อมต่อระบบเครือข่ายและเทคโนโลยี (System Integrator: SI) แบบครบวงจร รวมถึงการพัฒนา IT Solution ตามความต้องการของลูกค้า

ปัจจุบันกลุ่ม DTC เป็นผู้ให้บริการ GPS Tracking อันดับ 1 ในประเทศไทยจากผู้ให้บริการระบบ GPS ที่เชื่อมต่อข้อมูลกับกรมการขนส่งทางบกทั้งหมด 199 ราย และเป็นผู้เชี่ยวชาญด้านการพัฒนา IoT Solution และซอฟต์แวร์ด้านการจัดการการขนส่งให้กับลูกค้าทั้งภาครัฐและเอกชนทั้งในและต่างประเทศ

โครงสร้างกลุ่ม DTC ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2022



ที่มา: Company filing

พัฒนาการที่สำคัญ

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
1996	- คุณทศพล คุณะเพิ่มศิริ ก่อตั้งบริษัท ไตรเวอร์เทสตั้งเซ็นเตอร์ จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียน 1.0 ล้านบาท เพื่อประกอบธุรกิจทดสอบความสามารถของผู้ขับขี่
1997	- บริษัทเริ่มพัฒนาและออกแบบสินค้าชุดกล่องดำเป็นอุปกรณ์สำหรับใช้เก็บบันทึกข้อมูลการใช้งานยานพาหนะ
1998	- เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ดี.ที.ซี. เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด
2002	- เริ่มพัฒนาระบบควบคุม และติดตามยานพาหนะด้วยดาวเทียม (GPS) ซึ่งสามารถแสดงผลการติดตามได้ทันที (Real-time)
2009	- ออกแบบและพัฒนาอุปกรณ์ติดตามยานพาหนะประเภทกล่อง (Mobile DVR) พร้อมทั้งระบบสนับสนุน สำหรับการบันทึกภาพและวิดีโอในยานพาหนะ - เริ่มพัฒนาระบบการส่งข้อมูล GPS สำหรับใช้ในการควบคุมเรือประมง
2011	- บริษัทซื้อหุ้นของบริษัท วิศวกรรม ซอฟต์แวร์ จำกัด (WS) จากผู้ถือหุ้นเดิม 4 รายซึ่งเป็นกลุ่มครอบครัว ส่งผลให้ DTC ถือหุ้นใน WS 90.0% และ WS มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท - บริษัทซื้อหุ้นของบริษัท ไทย ดิจิทัล แมพ จำกัด (TDM) จากผู้ถือหุ้นเดิม 3 รายซึ่งเป็นกลุ่มครอบครัว ส่งผลให้ DTC ถือหุ้นใน TDM 95.0% และ TDM มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท
2012	- DTC และ DTC One Group (ก่อตั้งโดยคุณจิราพร ลายลักษณ์ ในปี 2006) ได้ควบรวมกิจการและจัดตั้งบริษัทใหม่ โดยใช้ชื่อ บริษัท ดี.ที.ซี. เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (ปัจจุบันคือ บริษัท ดี.ที.ซี. เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)) ประกอบธุรกิจการจัดจำหน่ายและให้บริการอุปกรณ์ติดตามยานพาหนะ (GPS Tracking) ครบวงจร วิจัยและพัฒนา ระบบโปรแกรมซอฟต์แวร์เพื่อการขนส่ง รวมถึงการออกแบบและพัฒนา IoT Solution
2015	- บริษัท ยาสากิ เอ็นเนอร์จี ซิสเต็มส์ คอร์ปอเรชั่น (YES) บริษัทญี่ปุ่นขนาดใหญ่ ประกอบธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายชิ้นส่วนสำหรับยานพาหนะ เช่น สายรัดสายไฟ มิเตอร์ สายไฟฟ้ อุปกรณ์เบรก เข้ามาลงทุนใน DTC ในสัดส่วน 9.0% เพื่อพัฒนารูปร่างและสินค้าอุปกรณ์ GPS ร่วมกันภายใต้แบรนด์ IQSan
2019	- บริษัทซื้อหุ้นของบริษัท ดี คอร์ ซิสเต็มส์ อินทิเกรเตอร์ จำกัด (DCore) เพิ่มขึ้น 90.0% ทำให้ DCore มีสถานะเป็นบริษัทย่อย - เริ่มออกแบบและพัฒนา IoT Solution ให้หน่วยงานราชการและเอกชนขนาดใหญ่ เช่น โครงการ Smart City Solutions สำหรับหน่วยงานภาครัฐ ในการบริหารจัดการองค์กรทั้งด้านบริหารงานโครงสร้างพื้นฐาน งานสาธารณูปโภค งานรักษาความปลอดภัย และงานด้านสาธารณสุข เป็นต้น
2021	- YES ลงทุนเพิ่มใน DTC เป็น 18.0% - แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด เปลี่ยนแปลงมูลค่าพาร์จากหุ้นละ 100.00 บาทเป็น 0.50 บาท - เพิ่มทุนจดทะเบียน 152.5 ล้านบาท โดยออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน 305.0 ล้านหุ้น (พาร์ 0.50 บาท) ให้แก่ประชาชนทั่วไป (IPO) ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนของ DTC เพิ่มขึ้นจากเดิม 450.0 ล้านบาท (900.0 ล้านหุ้น) เป็น 602.5 ล้านบาท (1,205.0 ล้านหุ้น)
2022	- บริษัท บุญรอด ชัพพลายเชน จำกัด (BRS) เข้ามาลงทุนใน DTC ในสัดส่วน 15.0% เพื่อร่วมมือพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการรูปแบบใหม่ทางด้าน Supply Chain ที่จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานในกลุ่มผู้ประกอบการโลจิสติกส์

ที่มา: Company filing

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

DTC เป็นผู้ออกแบบ ผลิต จัดจำหน่าย และให้บริการเช่าอุปกรณ์สำหรับติดตามยานพาหนะ (GPS Tracking) ผ่านระบบดาวเทียม อุปกรณ์ติดตามยานพาหนะประเภทกล้องบันทึกภาพ (Mobile DVR) อุปกรณ์เสริมทุกประเภทสำหรับสนับสนุนการใช้งานอุปกรณ์ติดตามยานพาหนะ โดยมีการเชื่อมต่ออุปกรณ์ต่างๆ เข้ากับระบบอินเทอร์เน็ตผ่านเครือข่ายของผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือ ซึ่งจำเป็นสำหรับการใช้งานอุปกรณ์ประเภทต่างๆ รวมไปถึงการออกแบบและพัฒนาซอฟต์แวร์ตามความต้องการของลูกค้า และการพัฒนาโครงการ IoT Solution รวมถึงระบบบริหารจัดการอุปกรณ์ต่าง ๆ ด้วยเทคโนโลยี AI ให้แก่ลูกค้าทั้งภาครัฐและภาคเอกชน

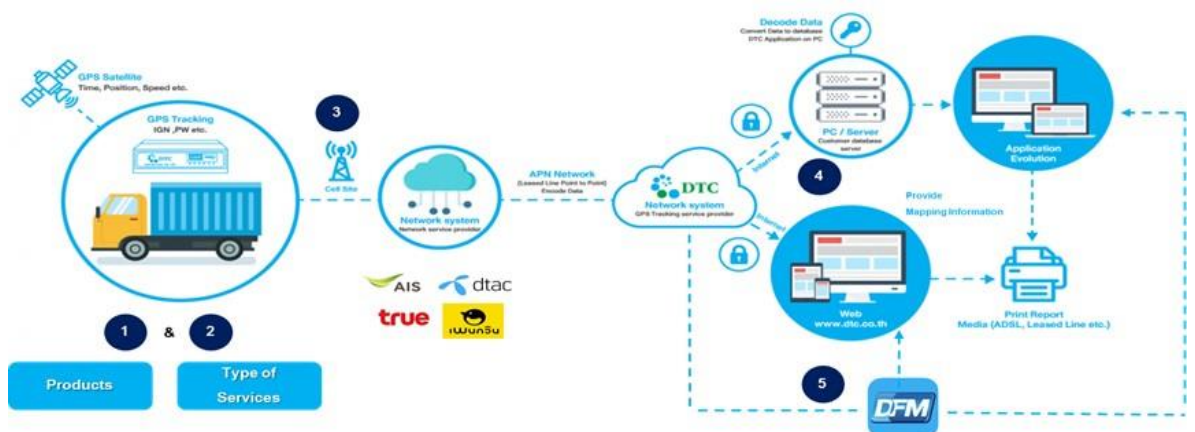
ตัวอย่างผลิตภัณฑ์



ที่มา: Company data

บริษัทสามารถออกแบบและพัฒนาอุปกรณ์ทั้ง Hardware และ Software เป็นของตนเอง โดยสร้างผลิตภัณฑ์ต้นแบบ (Prototype) ก่อนนำส่งให้ผู้ผลิตทั้งในและต่างประเทศผลิตเป็นสินค้าสำเร็จรูป หลังจากนั้นบริษัทจะนำอุปกรณ์แต่ละชิ้นมาติดตั้งโปรแกรม ตั้งค่า และกำหนดค่าต่างๆ (Configuration) เพื่อให้อุปกรณ์สามารถใช้งานโดยเชื่อมต่อกับระบบ Software ของกลุ่มบริษัท แล้วจึงนำผลิตภัณฑ์ไปจำหน่ายหรือให้บริการแก่ลูกค้าต่อไป ทั้งนี้ อุปกรณ์ GPS Tracking ของบริษัททุกประเภทจะมีการติดตั้ง SIM Card สำหรับเชื่อมต่อกับอินเทอร์เน็ต เพื่อส่งข้อมูลต่างๆ เช่น ตำแหน่ง เวลา และความเร็ว ผ่านเครือข่ายโทรศัพท์มือถือ โดยอุปกรณ์ทุกชนิดจะเชื่อมต่อกับระบบอินเทอร์เน็ตตลอดเวลาที่มีการใช้งานเพื่อเรียกดูข้อมูลต่างๆ แบบ Real time

ขั้นตอนการให้บริการอุปกรณ์และระบบติดตามยานพาหนะ (GPS Tracking)



ที่มา: Company data

ลูกค้าสามารถเลือกผลิตภัณฑ์ที่ต้องการ ไม่ว่าจะเป็น GPS Tracking, Mobile DVR, หรืออุปกรณ์เสริมต่าง ๆ และเลือกที่จะซื้อขาดหรือเช่าใช้งาน โดยสัญญาเช่าอุปกรณ์จะมีระยะเวลาโดยประมาณ 3-5 ปี

ตัวอย่างสินค้ากลุ่ม GPS Tracking

ผลิตภัณฑ์	รูปภาพ	ลักษณะการใช้งาน
SWE 3G		อุปกรณ์รุ่นพื้นฐานใช้สำหรับติดตามยานพาหนะได้ทุกประเภท ผ่านการส่งสัญญาณข้อมูลบนเครือข่ายอินเทอร์เน็ต
SWR Pro		อุปกรณ์ใช้สำหรับติดตามยานพาหนะได้ทุกประเภท ผ่านการส่งสัญญาณข้อมูลบนเครือข่ายอินเทอร์เน็ต และสามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานโดยการเชื่อมต่อกับกล่องสมองกล (Electronic Control Unit หรือ ECU) ของยานพาหนะได้ทุกประเภท
Bluebox		อุปกรณ์รุ่นพื้นฐานใช้สำหรับติดตามยานพาหนะได้ทุกประเภท ผ่านการส่งสัญญาณข้อมูลบนเครือข่ายอินเทอร์เน็ต เป็นรุ่นที่เหมาะสมสำหรับผู้ที่ต้องการควบคุมต้นทุนในการใช้งาน
Container Tracking		อุปกรณ์ใช้สำหรับการติดตามตู้บรรทุกสินค้า หรือตู้คอนเทนเนอร์โดยเฉพาะ โดยสามารถที่จะติดตั้งอุปกรณ์เสริมเพิ่มเติมได้ เช่น ติดตั้งอุปกรณ์ที่ทำให้สามารถใช้แหล่งพลังงานจากโซล่าเซลล์ได้
AT35		อุปกรณ์ใช้สำหรับติดตามยานพาหนะ และสามารถทำหน้าที่เป็นตัวกระจายสัญญาณอินเทอร์เน็ตไร้สาย เพื่อเชื่อมต่อและทำงานร่วมกับอุปกรณ์กล่องติดรถยนต์ได้
SW Plus		อุปกรณ์ใช้สำหรับติดตามยานพาหนะ และสามารถเชื่อมต่อกับกล่องสมองกล (Electronic Control Unit หรือ ECU) ของยานพาหนะ และสามารถทำหน้าที่เป็นตัวกระจายสัญญาณอินเทอร์เน็ตไร้สายเพื่อเชื่อมต่อและทำงานร่วมกับอุปกรณ์กล่องติดรถยนต์

ที่มา: Company filing

ตัวอย่างสินค้ากลุ่ม Mobile DVR

ผลิตภัณฑ์	รูปภาพ	ลักษณะการใช้งาน
Smart Eye Plus		อุปกรณ์ประเภทกล้องสำหรับบันทึกภาพและภาพเคลื่อนไหว ซึ่งสามารถตรวจสอบได้แบบ Real-time และสามารถใช้งานการติดตามยานพาหนะได้เช่นเดียวกับอุปกรณ์ GPS Tracking พื้นฐาน
ADAS Plus		อุปกรณ์ประเภทกล้องสำหรับตรวจสอบและแจ้งเตือนพฤติกรรมเสี่ยงการเกิดอุบัติเหตุ เช่น แจ้งเตือนก่อนเกิดอุบัติเหตุ แจ้งเตือนการเปลี่ยนเลนส์โดยไม่ระมัดระวัง การสับนุหรือชนบีบ และการใช้งานโทรศัพท์ขณะขับขี่ยานพาหนะ เป็นต้น
Dashcam1 CH		อุปกรณ์ประเภทกล้องสำหรับใช้ในการบันทึกภาพ และเสียง และสามารถตรวจสอบข้อมูลภาพได้แบบ Real-time
Dashcam Dual Cameras		อุปกรณ์ประเภทกล้องสำหรับบันทึกภาพและเสียง ประกอบไปด้วยกล้อง 2 กล้องภายในอุปกรณ์เดียว เหมาะสำหรับการใช้บันทึกภาพ และเสียงของทั้งสองกล้องพร้อมกัน และสามารถตรวจสอบข้อมูลได้แบบ Real-time

ที่มา: Company filing

ตัวอย่างอุปกรณ์เสริม (Options)

ผลิตภัณฑ์	รูปภาพ	ลักษณะการใช้งาน
Magnetic Card Reader		อุปกรณ์ตรวจสอบและบันทึกข้อมูลใบอนุญาตขับขี่ยานพาหนะ ตามประกาศกรมการขนส่งทางบก ใช้สำหรับการแสดงตัวตนผู้ขับขี่ยานพาหนะ
Fuel sensor		อุปกรณ์สำหรับตรวจวัดปริมาณการใช้ น้ำมัน และนำมาแสดงผลในรูปแบบแผนภูมิ เพื่อใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล และบริหารจัดการ
Temperature		อุปกรณ์สำหรับวัดค่าอุณหภูมิเครื่องยนต์ หรืออุณหภูมิห้องเย็น เพื่อให้การทำงาน และการบริหารจัดการการขนส่ง หรือเดินทางเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

ผลิตภัณฑ์	รูปภาพ	ลักษณะการใช้งาน
RFID Reader		อุปกรณ์สำหรับอ่านข้อมูลบัตรประจำตัวพนักงาน ในรูปแบบของการอ่านข้อมูลผ่านคลื่นแม่เหล็กไฟฟ้า (Radio Frequency Identification หรือ RFID) เพื่อใช้สำหรับแสดงตัวตนผู้ใช้งาน เช่น พนักงานขับซีหรือผู้โดยสาร
Airflow sensor		อุปกรณ์ตรวจสอบแรงดันอากาศภายในล้อของยานพาหนะ เพื่อสร้างความปลอดภัยในการใช้งาน และขับเคลื่อนยานพาหนะทุกประเภท
People Counting Camera		กล้องบันทึกภาพและภาพเคลื่อนไหวที่มีการติดตั้งความสามารถในการตรวจนับจำนวนคนที่ผ่านในรัศมีของกล้องในช่วงเวลาต่างๆ ได้อย่างแม่นยำ
Remote Immobilizer	 อุปกรณ์ได้ดัดแปลง	อุปกรณ์ใช้สำหรับสั่งดับเครื่องยนต์จากศูนย์ควบคุม เพื่อป้องกันการโจรกรรม
ODO Speed		อุปกรณ์สำหรับตรวจสอบและแสดงผลความเร็วในการขับเคลื่อนยานพาหนะในช่วงเวลาต่างๆ ที่มีการใช้งาน พร้อมทั้งสามารถแสดงสถิติระยะทางสะสมที่มีการเดินทางได้อย่างแม่นยำ
Camera		อุปกรณ์สำหรับบันทึกภาพ ทั้งภาพนิ่ง และภาพเคลื่อนไหว เพื่อใช้งานร่วมกับอุปกรณ์ Mobile DVR
Monitor		อุปกรณ์ใช้สำหรับแสดงภาพของกล้อง SmartEye Plus ซึ่งผู้ขับขี่ยานพาหนะสามารถเห็นภาพในแต่ละมุมที่ได้ติดตั้งกล้องบันทึกภาพไว้ได้
Drive Motor Vibrate		อุปกรณ์สำหรับสั่นเพื่อแจ้งเตือนพนักงานในกรณีที่มีความเสี่ยงในการเกิดอุบัติเหตุ โดยจะติดตั้งที่ได้เบาะนั่งของพนักงานขับซียานพาหนะ

ที่มา: Company filing

นอกจากนี้ บริษัทย่อยของ DTC ทั้ง 3 บริษัทที่มีบทบาทการพัฒนาระบบ Software สนับสนุนการใช้งาน อุปกรณ์ GPS Tracking และอุปกรณ์เสริมอื่นๆ ที่นอกเหนือไปจากบริการที่เกี่ยวข้องกับการขนส่ง เช่น ระบบ Software ที่สามารถติดตามกิจกรรมต่างๆ ทางธุรกิจ (BAMS) และ Software ด้านแผนที่ (DeeMap) เป็นต้น

- Transportation Management Solution (TMS) พัฒนาโดยบจ. วิศวกรรม ซอฟต์แวร์ (WS) เป็นระบบ Software ติดตามที่ลูกค้าสามารถตรวจสอบรายละเอียดขนส่ง ตำแหน่งของยานพาหนะ และสามารถจัดเรียงลำดับของการขนส่งสินค้าเพื่อควบคุมค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า
- Electronic Proof of Delivery (EPOD) พัฒนาโดยบจ. วิศวกรรม ซอฟต์แวร์ (WS) เป็นระบบยืนยันรับส่งสินค้าด้วยลายเซ็นและภาพถ่าย ใช้สำหรับติดตามกิจกรรมและยืนยันความถูกต้องของการรับส่งสินค้าของผู้ใช้งาน โดย Application สามารถติดต่อสื่อสารกับพนักงานผ่าน Application ได้โดยตรง และสามารถติดตามสถานะขนส่งได้ทันทีจากการลงบันทึกการส่งสินค้าและปิดงานจัดส่งด้วยรูปภาพและการลงนามของผู้รับสินค้า
- Business Activity Management System (BAMS) พัฒนาโดยบจ. วิศวกรรม ซอฟต์แวร์ (WS) ใช้ในการบริหารจัดการและติดตามธุรกิจผ่าน Website หรือ Application รวมไปถึงการบันทึกกิจกรรม การปฏิบัติงาน การลงเวลาทำงาน การตรวจสอบการเข้าเยี่ยมเข้าพบลูกค้า การทำใบเสนอราคา วางแผนงานต่างๆ เป็นต้น
- DEEMAP พัฒนาโดยบจ. ไทย ดิจิทัลแมพ (TDM) เป็นการให้บริการใช้งานแผนที่ประเทศไทย ภายใต้ชื่อ "DEEMAP" โดยสามารถให้บริการแผนที่ที่มีรายละเอียดสูง ให้ข้อมูลเส้นทางครบถ้วน มีการปรับปรุงข้อมูลเส้นทางอยู่ตลอดเวลาผ่านการเก็บข้อมูลจากยานพาหนะต่างๆ ที่ได้ติดตั้งอุปกรณ์ติดตามยานพาหนะ (GPS Tracking) ของกลุ่มบริษัท

ตัวอย่างระบบ Software ที่บริษัทย่อยออกแบบและพัฒนา



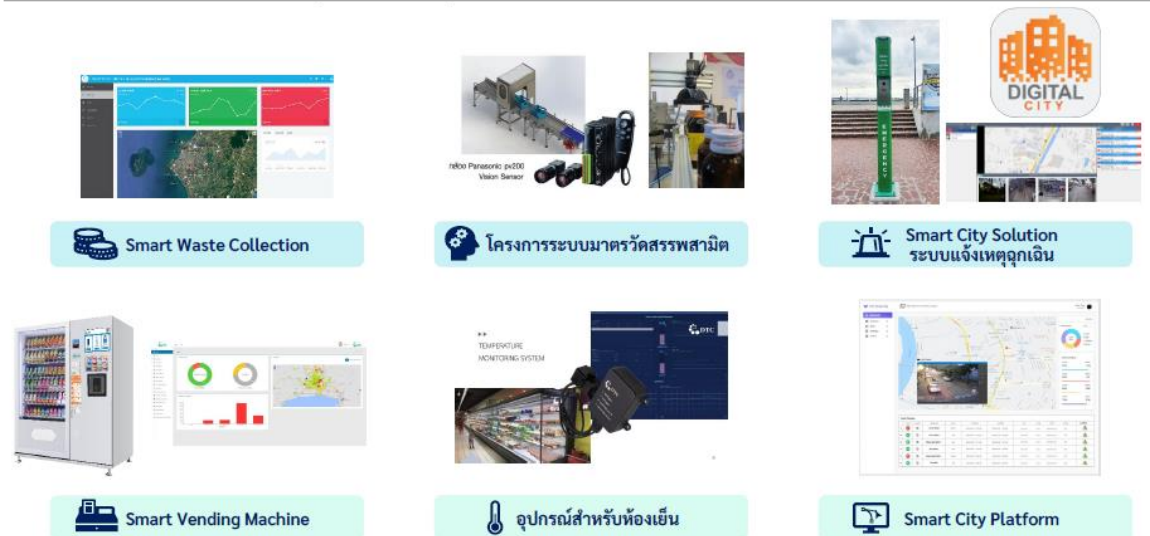
ที่มา: Company filing

บริษัทได้ต่อยอดความชำนาญในการพัฒนาอุปกรณ์และระบบ GPS Tracking และการมีทีมบุคลากรที่มีทักษะด้าน Hardware และ Software สู่การพัฒนาโครงการ Internet of Thing (IoT) Solution และระบบ AI โดยจะมีลักษณะเป็นงานโครงการที่นำระบบการสื่อสารผ่านระบบอินเทอร์เน็ตไร้สายมาเชื่อมต่อเข้ากับสิ่งต่างๆ ที่อยู่รอบตัว เช่น ยานพาหนะ ประตูน้ำ หรืออุปกรณ์ใดๆ ก็ตามที่ถูกต้องการให้รับส่งสัญญาณเชื่อมต่อเข้ากับศูนย์กลางการควบคุม

ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทได้คิดค้นและพัฒนาโครงการ IoT Solution สำหรับบริหารจัดการชุมชนเมือง (Smart City Solutions) ให้กับหน่วยงานภาครัฐและเทศบาลในการบริหารจัดการส่วนท้องถิ่น เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน ลดต้นทุนด้านทรัพยากรบุคคล เช่น

- ระบบบริหารงานโครงสร้างพื้นฐาน (Smart Public Utility) โดยการติดตั้งอุปกรณ์ตรวจจับการทำงานของไฟส่องสว่างเพื่อสร้างความปลอดภัยให้แก่ชุมชน
- ระบบบริหารงานด้านสาธารณสุข (Smart Public Health) ทำหน้าที่เป็นส่วนกลางในการรับเรื่องบันทึกข้อมูลการทำงาน รายละเอียดของผู้ป่วย ดูแลสถานะการทำงานของเจ้าหน้าที่ในหน่วยแพทย์ เพื่อจัดสรรงานได้อย่างเป็นระบบ ลดการทำงานที่ซ้ำซ้อน
- ระบบบริหารงานค่าธรรมเนียมอัจฉริยะ (Smart Collection) ทำหน้าที่สำรวจและจัดการค่าธรรมเนียมให้กับหน่วยงานภาครัฐในการจัดเก็บค่าบริการต่างๆ เช่น การจัดเก็บค่าธรรมเนียมขยะมูลฝอย ค่าภาษีป้าย เป็นต้น

ตัวอย่างผลงานโครงการ IoT ของบริษัท



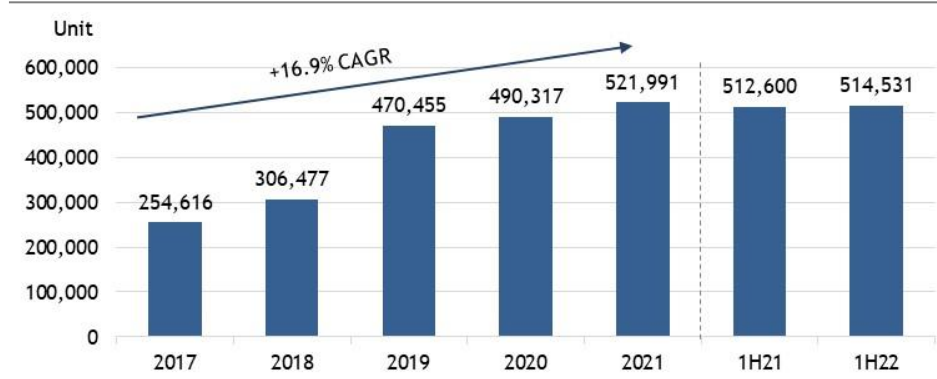
ที่มา: Company filing

ภาวะอุตสาหกรรม

ต้นทุนโลจิสติกส์ของไทยมีมูลค่าประมาณ 2.1-2.2 พันล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน 13.2-14.0% ของ GDP ในช่วงปี 2017-2021 ถือว่าค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับประเทศเพื่อนบ้านและประเทศพัฒนาแล้ว ผลสำรวจของบริษัท Amstrong & Associates ที่ปรึกษาด้านการบริการทางโลจิสติกส์และผู้เชี่ยวชาญด้านการวิจัยตลาด พบว่าในปี 2020 สัดส่วนต้นทุนโลจิสติกส์ต่อ GDP เฉลี่ยของทุกประเทศทั่วโลกอยู่ที่ 10.8% โดยประเทศในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกมีสัดส่วนเฉลี่ย 12.9% ของ GDP ขณะที่สหรัฐมีต้นทุนโลจิสติกส์คิดเป็นสัดส่วน 8.0% ของ GDP

ต้นทุนการขนส่งสินค้าเป็นต้นทุนที่ใหญ่ที่สุดของมูลค่าต้นทุนโลจิสติกส์ และการขนส่งหลักยังคงเป็นการขนส่งสินค้าทางถนน ปัจจุบันผู้ประกอบการมีแนวโน้มที่จะนำเทคโนโลยีเข้ามาช่วยบริหารจัดการ Supply chain ให้มีประสิทธิภาพและคุ้มค่ามากที่สุด ซึ่งรวมไปถึงการนำอุปกรณ์ GPS Tracking และ Software ระบบการบริหารการขนส่งเข้ามาช่วยจัดการวางแผน จึงถือเป็นโอกาสของผู้ประกอบการในกลุ่มดังกล่าว

จำนวนรถที่ติด GPS Tracking ที่เชื่อมกับระบบกรมการขนส่งทางบกปี 2017 ถึง มิ.ย. 2022



ที่มา: กรมการขนส่งทางบก, "รายงานสถิติตามโครงการ "มั่นใจทั่วไทย รถใช้ GPS" ประจำเดือน มิ.ย. 2022

ธุรกิจติดตั้ง GPS Tracking ในไทยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาเติบโตอย่างรวดเร็วหลังจากกรมการขนส่งทางบกออกนโยบาย "มั่นใจทั่วไทยใช้ GPS" ที่กำหนดให้รถโดยสารสาธารณะทุกประเภทและรถตู้ ที่จดทะเบียนใหม่ต้องติดตั้งระบบ GPS ที่ผ่านการรับรองและได้มาตรฐาน และต้องเชื่อมโยงข้อมูลเข้ากับศูนย์บริหารจัดการเดินรถของกรมการขนส่งฯ ให้เสร็จสิ้นภายในปี 2019 ส่งผลให้รถที่มีการติดอุปกรณ์ GPS Tracking ที่เชื่อมกับระบบกรมการขนส่งฯ เพิ่มขึ้นจาก 254,616 คันในปี 2017 เป็น 514,531 คัน ณ สิ้นเดือน มิ.ย. 2022 จำนวนรถที่ติดตั้งระบบ GPS แบบบังคับยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเพิ่มขึ้นของรถทุกประเภท ทั้งรถโดยสารประจำทางและไม่ประจำทาง รถบรรทุก รถส่วนบุคคล

กลุ่ม DTC มีการให้บริการรถที่ติด GPS ที่เชื่อมต่อกับระบบกรมการขนส่งทางบกจำนวน 47,032 คัน มากที่สุดเป็นอันดับ 1 ตั้งแต่ปี 2017 คิดเป็นส่วนแบ่งตลาด 9.1%

นอกเหนือจากการติดตั้ง GPS ภาคบังคับ ธุรกิจติดตั้งระบบ GPS แบบสมัครใจก็เติบโตอย่างรวดเร็วเช่นกันจากการความต้องการของผู้บริโภคที่ให้ความสำคัญมากขึ้นกับการวางแผนการจัดการขนส่งเพื่อบริหารต้นทุนโลจิสติกส์ เพื่อสร้างความปลอดภัย และสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน

ประเด็นการลงทุน

บริการครบวงจร (One-stop service solution)

กลุ่มบริษัท DTC มีสินค้า บริการ และ Solution ที่ครบวงจร เริ่มตั้งแต่การออกแบบสินค้า พัฒนาสินค้า ทั้ง Hardware, Software และ Application ตลอดจนการซ่อมบำรุงหลังการขาย บริษัทมีทีมงานช่างเทคนิคคอยให้บริการครอบคลุม 77 จังหวัดทั่วประเทศ มีทีมงาน Call center ช่วยเหลือลูกค้าตลอด 24 ชั่วโมง และยังมี DEEMAP ซอฟต์แวร์แผนที่ที่พัฒนาขึ้นเองซึ่งเป็นส่วนประกอบสำคัญในการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทในการขายอุปกรณ์และให้บริการอุปกรณ์ GPS Tracking ทำให้ไม่ต้องพึ่งพาการใช้แผนที่จากบุคคลภายนอก ช่วยลดต้นทุนการดำเนินงานซึ่งเป็นข้อได้เปรียบคู่แข่ง และทำให้สามารถปรับเปลี่ยน แก้ไข หรือพัฒนาได้หลากหลายรูปแบบตามลักษณะการใช้งาน และตามความต้องการของลูกค้าได้อย่างคล่องตัวและรวดเร็ว จากความสามารถดังกล่าวทำให้ลูกค้าระดับองค์กรทั้งหน่วยงานภาครัฐและเอกชนให้ความไว้วางใจใช้บริการของกลุ่มบริษัทต่อเนื่องตลอดระยะเวลากว่า 25 ปีที่ผ่านมา มากกว่า 15,000 บริษัท

มีความชำนาญในการดำเนินธุรกิจด้วยประสบการณ์กว่า 25 ปี

DTC ดำเนินธุรกิจมานานกว่า 25 ปี นอกจากทีมผู้บริหารและทีมงานขาย บริษัทมีทีมงานนักออกแบบและพัฒนา และมีบุคลากรฝ่ายเทคโนโลยีที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญ มีความเข้าใจลูกค้าเป็นอย่างดี สินค้าและบริการต่างๆ ของบริษัทส่วนใหญ่ถูกออกแบบและพัฒนาโดยทีมงานและเทคโนโลยีภายในองค์กร สินค้ามีคุณภาพและมาตรฐานรองรับในระดับสากล มี ISO และผ่านการทดสอบมาตรฐานทางด้านอิเล็กทรอนิกส์ในการใช้งานผลิตภัณฑ์ทุกประเภท ทั้งนี้ ปัจจุบันบริษัทมีบุคลากรฝ่ายเทคโนโลยี ทั้งด้านการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ การวิจัยและพัฒนาโปรแกรม 69 คน คิดเป็น 18.1% ของพนักงานกลุ่มบริษัททั้งหมด และมีบุคลากรฝ่ายวิจัยและพัฒนาของบริษัทในเครืออีก 26 คน การมีทีมเทคโนโลยีเป็นของตัวเอง ออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์ด้วยตัวเอง ทำให้มีความยืดหยุ่นในการปรับเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ให้ทันสมัยและสอดคล้องกับความต้องการของตลาดและลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว

พันธมิตรแข็งแกร่ง เป็นโอกาสในการรุกตลาดทั้งในและต่างประเทศมากขึ้น

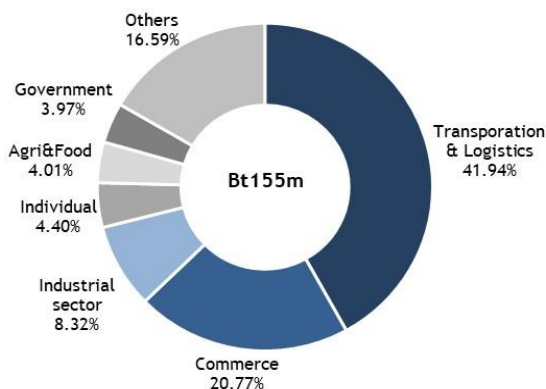
DTC มีพันธมิตรที่แข็งแกร่งอย่างบริษัท ยาชากิ เอ็นเนอร์จี้ ซิสเต็มส์ (YES) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท ด้วยสัดส่วน 18.0% และ บริษัท บุญรอด ชีฟฟลายเซน จำกัด (BRS) ซึ่งถือหุ้น DTC 15.0% ทั้งสองบริษัทต้องการเข้ามาเป็น Strategic partners เพื่อขยายธุรกิจและเติบโตไปด้วยกัน โดย YES เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายชิ้นส่วนสำหรับยานพาหนะ เช่น สายรัดสายไฟ มิเตอร์ สายไฟฟ้าอุปกรณ์เบรกเป็นอันดับ 1 ของญี่ปุ่น มีความสัมพันธ์อันดีกับผู้ผลิตและจำหน่ายรถยนต์ค่ายญี่ปุ่น จะช่วยสนับสนุนให้ DTC ขยายธุรกิจในส่วนของอุปกรณ์ติดตามยานพาหนะแบบ OEM ไปสู่ค่ายรถยนต์ญี่ปุ่น สอดคล้องกับเป้าหมายของ DTC ในการขยายธุรกิจไปยังตลาดต่างประเทศ

ขณะที่ BRS เป็นผู้นำในธุรกิจเครื่องดื่มในไทย มีบริษัทในเครือมากมาย สามารถเป็นฐานลูกค้า GPS กลุ่มใหม่ๆ ให้ DTC ได้ รวมถึงใช้เครือข่ายของ BRS เพิ่มศักยภาพในด้านการวิเคราะห์ข้อมูล (Data analytics) และพัฒนาผลิตภัณฑ์ Supply chain solutions ใหม่ๆ หรือนำเสนอนโยบายส่งเสริมเมืองอัจฉริยะให้หน่วยงานปกครองส่วนท้องถิ่นได้ DTC สามารถช่วยลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานให้แก่กลุ่มผู้ประกอบการโลจิสติกส์ต่างๆ รวมถึงหาโอกาสในการขยายไปยังธุรกิจอื่นเพื่อเพิ่มมูลค่าทางธุรกิจให้แก่กลุ่มบริษัท

ฐานลูกค้ากระจายในหลายธุรกิจ

บริษัทมีฐานลูกค้ากระจายอยู่ในหลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรม รายได้จากการขายและบริการในงวด 1H22 แบ่งตามธุรกิจของลูกค้า พบว่า 41.9% อยู่ในกลุ่มที่ประกอบธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ รองลงมา เป็นลูกค้าในกลุ่มธุรกิจประเภทพาณิชย์มีสัดส่วน 20.8% ลูกค้าในกลุ่มธุรกิจประเภทสินค้า อุตสาหกรรมมีสัดส่วน 8.3% กลุ่มบุคคลทั่วไป 4.4% กลุ่มเกษตรและอาหาร 4.0% และหน่วยงาน ภาครัฐ 4.0% กลุ่มต่างๆ ล้วนเป็นธุรกิจที่มียานพาหนะขนส่งเป็นจำนวนมาก ต้องการติดตั้งและใช้ บริการอุปกรณ์ติดตามยานพาหนะ (GPS Tracking) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการการ เดินทาง เพื่อความปลอดภัยสูง และเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของกรมการขนส่งทางบกที่ต้องมีการ ติดตั้งอุปกรณ์ติดตามยานพาหนะ (GPS Tracking) จากผู้ให้บริการที่กรมขนส่งให้การรับรอง

รายได้จากการขายและบริการ แบ่งตามธุรกิจของลูกค้างวด 1Q22



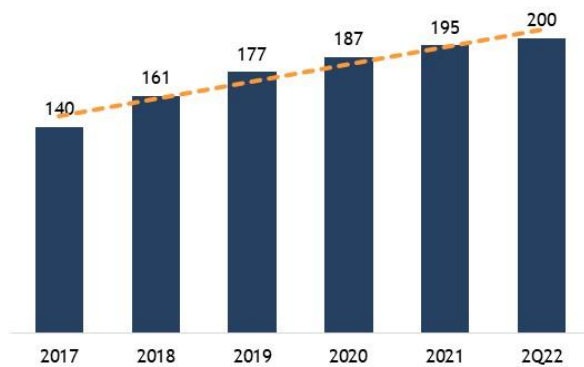
หมายเหตุ: อื่นๆ ประกอบด้วย ธุรกิจประเภทก่อสร้างทรัพย์สินและก่อสร้าง ธุรกิจการเงิน เทคโนโลยี ทรัพยากร สินค้า อุปโภคบริโภค การท่องเที่ยวและสันทนาการ ธุรกิจด้านความปลอดภัย การแพทย์ สื่อและสิ่งพิมพ์

ที่มา: Company data

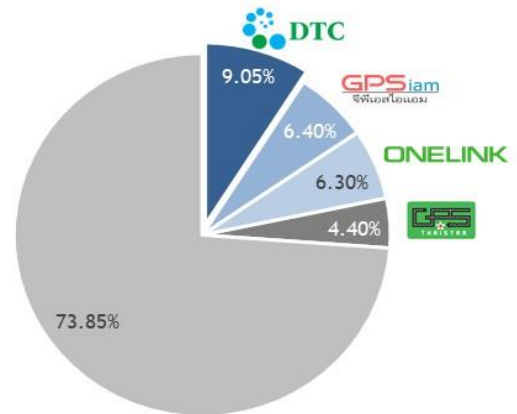
การแข่งขันรุนแรง แต่บริษัทสามารถครองส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับ 1

ตลาด GPS Tracking มีผู้เล่นจำนวนมาก จากกฎข้อบังคับของภาครัฐที่จะยกระดับความปลอดภัยด้านการขนส่ง ทำให้ผู้ประกอบการทั้งภาครัฐและเอกชนให้ความสำคัญในการติดตั้งอุปกรณ์ GPS Tracking ส่งผลให้จำนวนผู้ให้บริการอุปกรณ์และระบบ GPS Tracking เพิ่มขึ้นจาก 140 รายในปี 2017 เป็น 200 ราย ณ สิ้น 2Q22 การแข่งขันจึงรุนแรงทั้งทางด้านราคาและคุณภาพ อย่างไรก็ตาม การแข่งขันดังกล่าวส่งผลกระทบจำกัดต่อ DTC เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ที่มุ่งเน้นคุณภาพสินค้าและบริการมากกว่าด้านราคาเป็นหลัก ขณะเดียวกัน บริษัทมีข้อได้เปรียบคู่แข่งเนื่องจากมีบริการให้ลูกค้าเบ็ดเสร็จ ตั้งแต่การออกแบบ พัฒนาสินค้า Hardware และระบบ Software รวมถึงมีบริการซ่อมบำรุงหลังการขาย และมีหน่วยให้บริการลูกค้าและมีช่างเทคนิคคอยช่วยเหลือลูกค้าตลอด 24 ชั่วโมง ทำให้ตลอดระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา (ตั้งแต่ปี 2017) DTC สามารถครองส่วนแบ่งตลาดรถที่ติด GPS ที่เชื่อมต่อกับระบบกรมการขนส่งทางบกมากที่สุดเป็นอันดับ 1 โดย ณ เดือน มี.ค. 2022 DTC มีการให้บริการรถที่ติด GPS จำนวน 47,032 คัน คิดเป็นส่วนแบ่งตลาด 9.1% จากรถที่ติด GPS ที่เชื่อมต่อกับระบบกรมการขนส่งทางบกทั้งหมด 514,531 คันจากผู้ให้บริการ 200 ราย ทั้งยังเป็นผู้ที่มีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2 (6.4%) และอันดับ 3 (6.3%) พอสมควร

จำนวนผู้ให้บริการระบบ GPS Tracking เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



ส่วนแบ่งการตลาดผู้ให้บริการ GPS Tracking (มิ.ย. 2022)



หมายเหตุ: ตัวเลขสัดส่วนเป็นค่าประมาณการ

ที่มา: กรมการขนส่งทางบก “รายงานสถิติตามโครงการ “มันใจทั่วไทย รถใช้ GPS” ประจำเดือนมิถุนายน 2565”, มิถุนายน 2565

สัดส่วนรถที่ติดตั้ง GPS กับกลุ่มบริษัท (มี.ค. 2022)



กลุ่ม DTC ให้บริการรถที่ติด GPS ทั้งสิ้น 91,700 คัน ณ เดือน มี.ค. 2022 แบ่งเป็นลูกค้าที่ติดตั้งแบบบังคับ 51.3% และแบบสมัครใจ 48.7%

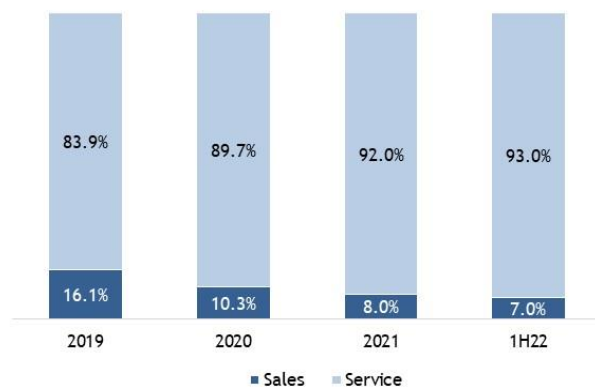
ที่มา: Company data

ผลการดำเนินงานและการประมาณการผลประกอบการ

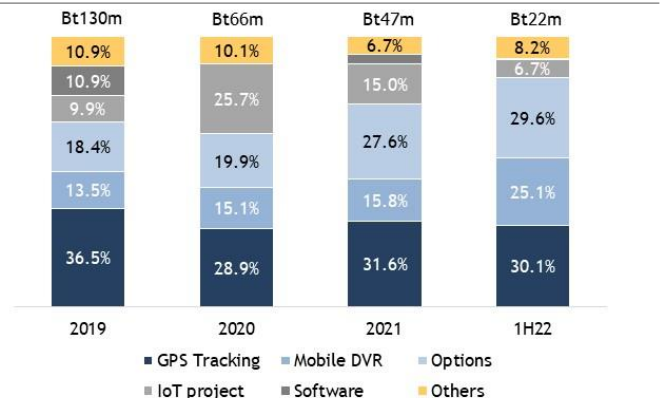
กำไรปี 2018-2020 เติบโตไม่สูง เพราะอยู่ในช่วงขยายธุรกิจและเตรียมตัวเข้าตลาดหลักทรัพย์

DTC มีรายได้ 2 ส่วนคือ 1) รายได้จากการขาย และ 2) รายได้จากการให้บริการ ให้เช่าอุปกรณ์ติดตามยานพาหนะทุกประเภท และการให้บริการระบบติดตามยานพาหนะ ในส่วนของรายได้จากการขายนั้น แบ่งได้เป็น 4 ส่วนหลัก คือ รายได้จากการขายอุปกรณ์ (GPS Tracking, Mobile DVR, Options) รายได้จากงานโครงการและงาน IoT Solution รายได้จากการขายระบบ Software และรายได้จากการขายอื่นๆ

โครงสร้างรายได้แยกตามประเภทรายได้



โครงสร้างรายได้จากการขายแยกตามกลุ่มสินค้า



หมายเหตุ: รายได้จากการขายอื่นๆ ได้แก่รายได้จากการขายน้ำมันเครื่องสำหรับยานพาหนะ รายได้ค่าลิขสิทธิ์สินค้าและซอฟต์แวร์ที่กลุ่มบริษัทพัฒนา เป็นต้น ที่มา: Company filing

รายได้หลักของกลุ่มบริษัทมาจากการให้บริการ โดยมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 83.9% ของรายได้รวมในปี 2019 เป็น 92.0% ในปี 2021 ตามฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้นจากการบังคับใช้กฎหมายของกรมขนส่งที่กำหนดให้ยานพาหนะสำหรับขนส่งบางประเภทต้องมีการติดตั้งอุปกรณ์ติดตามยานพาหนะ (GPS Tracking) ให้เรียบร้อยโดยผู้ให้บริการที่ได้รับการรับรองจากกรมขนส่ง ให้เสร็จสิ้นภายในปี 2019 ซึ่งนอกจากจะทำให้ฐานลูกค้าเพิ่มขึ้นแล้ว ยังทำให้รายได้จากบริการที่เกี่ยวข้องอื่นๆ เพิ่มขึ้นตาม เช่น การบริการซ่อมบำรุงอุปกรณ์ การบริการเปลี่ยนแปลงอุปกรณ์ติดตามยานพาหนะในกรณีลูกค้าต้องการย้ายอุปกรณ์ไปติดตั้งยานพาหนะคันใหม่ การบริการติดตั้งอุปกรณ์และเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตเพื่อใช้งาน เป็นต้น ขณะที่สัดส่วนรายได้จากการขายอุปกรณ์ลดลงจาก 16.1% ในปี 2019 เหลือ 8.0% ในปี 2021 จากผลกระทบของการแพร่ระบาดของ COVID-19

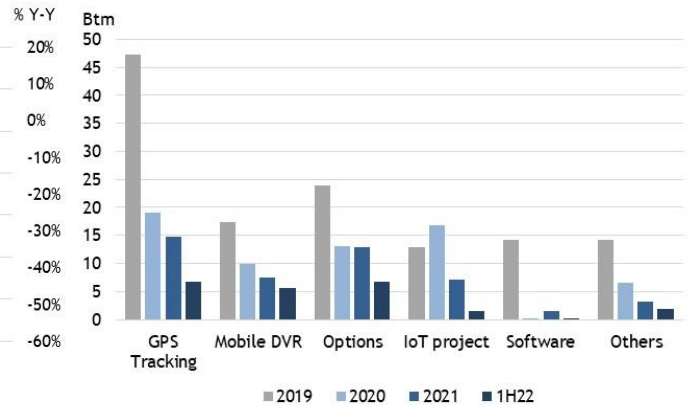
รายได้จากการให้บริการในช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19 เติบโต 3.4% ในปี 2018 และ 12.0% ในปี 2019 ก่อนจะปรับลดลง 15.7% ในปี 2020 จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 และมีมาตรการ Lockdown ซึ่งกระทบธุรกิจขนส่งอย่างหนัก ลูกค้าของบริษัทบางส่วนขอระงับการใช้งานชั่วคราว หรือขอลดค่าบริการ รายได้ในปี 2021 หดตัวต่ออีก 5.5% ส่วนรายได้จากการขายปรับลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ก่อน COVID-19 จาก 265.4 ล้านบาทในปี 2017 เป็น 46.9 ล้านบาทในปี 2021 จากพฤติกรรมของลูกค้าที่เปลี่ยนจากการซื้อสินค้าเป็นการเช่าใช้งาน และในช่วงการระบาดของ COVID-19 ยังถูกกระทบจากการที่ลูกค้าชะลอการลงทุนขยายกองรถขนส่ง และชะลอการซื้อหรือเปลี่ยนอุปกรณ์ใหม่ ส่งผลให้รายได้รวมในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ปี 2017-2021) ลดลงจาก 848.9 ล้านบาทในปี 2017 เป็น 585.5 ล้านบาทในปี 2021 คิดเป็นอัตราการลดลงเฉลี่ย 8.9% CAGR (2017-2021)

ในช่วง 1H22 สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 เริ่มบรรเทา ประกอบกับการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทาง และกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น ทำให้ลูกค้าของบริษัททยอยกลับมาดำเนินธุรกิจและทำให้มีความต้องการใช้งานอุปกรณ์ของบริษัทเพิ่มขึ้น รายได้ของ DTC จึงฟื้นตัว โดยรายได้ทั้งการขายและบริการในงวด 2Q22 ฟื้น 6.9% Q-Q และทำให้งวด 1H22 ขยายตัว 12.0% Y-Y โดยเฉพาะรายได้จากการเช่าอุปกรณ์ GPS Tracking ทั้งนี้ รายได้หลัก 93.0% ยังคงมาจากรายได้จากการบริการ และ 7.0% มาจากการขายอุปกรณ์

รายได้จากการขายและอัตราการเติบโต

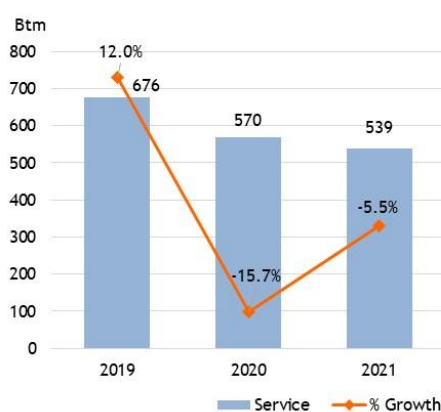


รายได้จากการขาย แยกตามประเภทสินค้า



ที่มา: Company filing

รายได้จากการบริการและอัตราการเติบโต



รายได้รวมและอัตราการเติบโต

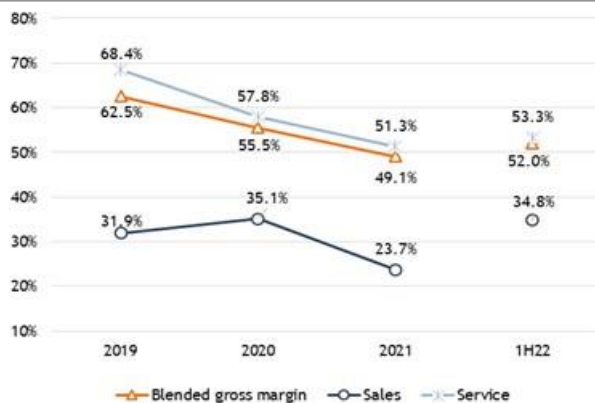


ที่มา: Company filing

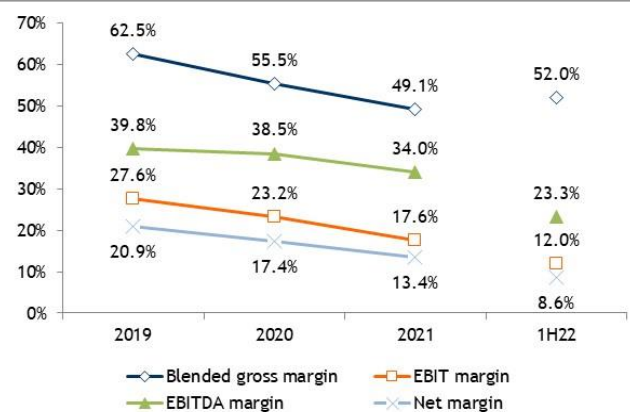
ธุรกิจบริการมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าธุรกิจจัดจำหน่าย แต่ชะลอจาก 68.4% ในปี 2019 เป็น 51.3% ในปี 2021 ขณะที่ธุรกิจจัดจำหน่ายมีอัตรากำไรขั้นต้น 23.7% ในปี 2021 ลดลงจาก 31.9% ในปี 2019 ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมลดลงเช่นกันจาก 62.5% ในปี 2019 เป็น 49.1% ในปี 2021 การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2020-2021 เป็นผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 หลายระลอก นอกจากลูกค้าจะชะลอการสั่งซื้ออุปกรณ์แล้ว DTC ยังถูกกระทบจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจนต้องปรับลดราคาขายและอัตราค่าเช่าเพื่อรักษฐานลูกค้าเดิมและดึงลูกค้ากลุ่มใหม่ให้มาใช้สินค้าและบริการของบริษัท

สถานการณ์ที่ดีขึ้นในปี 2022 ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นงวด 1H22 ดีขึ้นเป็น 52.0% จากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นของการให้เช่าอุปกรณ์ Mobile DVR ซึ่งเป็นอุปกรณ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง เพราะต้องมีการใช้อินเทอร์เน็ตสำหรับส่งข้อมูลรูปภาพและเสียง จึงสามารถเรียกเก็บค่าบริการได้มากกว่าอุปกรณ์รุ่นพื้นฐาน

อัตรากำไรขั้นต้นแยกรายธุรกิจ



อัตรากำไร



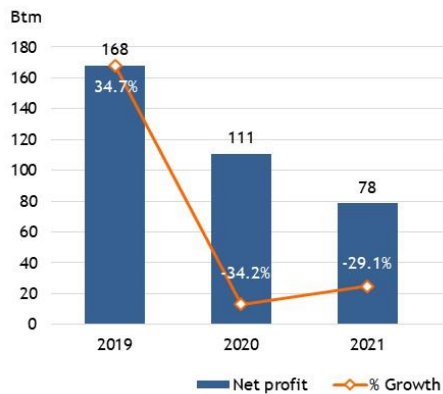
ที่มา: Company filing

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 287.2 ล้านบาทในปี 2019 เป็น 190.6 ล้านบาทในปี 2021 คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมที่ลดลงจาก 35.7% ในปี 2019 เหลือ 32.6% ในปี 2021 ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายหลักเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน รองลงมาเป็นค่าใช้จ่ายด้านการตลาด ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายสำนักงาน การลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2021 เกิดจากจำนวนพนักงานฝ่ายขายที่ลดลงและการได้รับเงินค่าปรับคืน เนื่องจากในปี 2018 กลุ่มบริษัทมีการจ่ายค่าปรับให้ลูกค้าจากการส่งมอบงานล่าช้ากว่ากำหนดซึ่งไม่ได้เกิดจากกระบวนการทำงานของกลุ่มบริษัท ลูกค้าจึงจ่ายเงินค่าปรับกลับมาให้บริษัท สำหรับงวด 1H22 ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มขึ้น 23.1% Y-Y และมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็น 36.6% ของรายได้ มาจากค่าใช้จ่ายในการเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

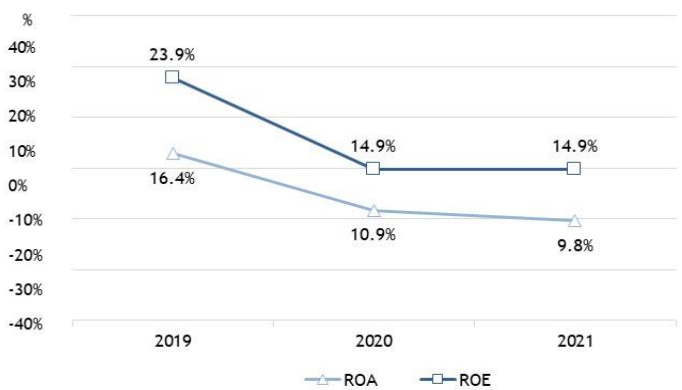
ดอกเบี้ยจ่ายมีจำนวน 5.0-5.4 ล้านบาทต่อปีในปี 2019 ถึง 2021 คิดเป็นสัดส่วนต่ำกว่า 1% ของรายได้ เป็นดอกเบี้ยที่เกิดจากหนี้สินตามสัญญาเช่า

กำไรสุทธิของ DTC ลดลงต่อเนื่องจาก 168.0 ล้านบาทในปี 2019 เป็น 110.6 ล้านบาทในปี 2020 และ 78.5 ล้านบาทในปี 2021 จากผลของการแพร่ระบาด COVID-19 อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้ลดลงเช่นกันจาก 20.9% ในปี 2019 เหลือ 17.4% และ 13.4% ในปี 2020-2021 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ของ COVID-19 ที่เริ่มบรรเทา ประกอบกับการผ่อนคลายการจำกัดการเดินทางของภาครัฐ การได้รับวัคซีนของประชาชนเป็นวงกว้าง และการปรับตัวเข้ากับ COVID-19 ทำให้กำไรสุทธิทยอยฟื้นตัวใน 2Q22 เป็น 24.5 ล้านบาท +84.3% Q-Q แต่กำไรสุทธิงวด 1H22 ยังต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนอยู่ 8.1% Y-Y

กำไรสุทธิและอัตราการเติบโต



ROA และ ROE



ที่มา: Company filing

ฐานะการเงินแข็งแกร่ง

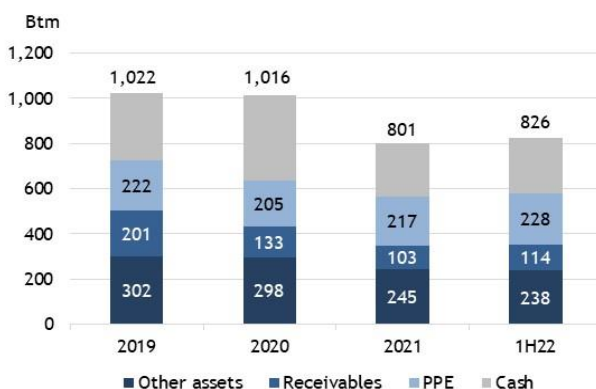
ฐานะการเงินของ DTC แข็งแกร่ง สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทได้แก่ เงินสด ที่ดิน อาคารสำนักงานและอุปกรณ์ และลูกหนี้การค้า สินทรัพย์รวมที่ลดลงในปี 2021 เกิดจากมูลค่าลูกหนี้ที่ลดลงสอดคล้องกับรายได้ที่ปรับลดลงเพราะผลกระทบของการแพร่ระบาดของ COVID-19 ซึ่งกลุ่มบริษัทมีการช่วยเหลือลูกค้าที่ได้รับผลกระทบโดยการปรับลดค่าบริการ

บริษัทไม่ได้มีหนี้สินมากนัก โดยมีสัดส่วนเพียง 26-35% ของสินทรัพย์รวมในช่วงปี 2019-1H22 หนี้สินส่วนใหญ่อยู่ในรูปเจ้าหนี้การค้า ได้แก่เจ้าหนี้ผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือ บริษัทต้องจ่ายค่าบริการอินเทอร์เน็ตเป็นรายเดือนให้แก่ผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือตามจำนวน SIM card ที่มีการใช้งาน นอกจากนี้ ยังมีเจ้าหนี้จากการสั่งซื้อวัตถุดิบและจ้างผลิตสินค้า บริษัทไม่มีเงินกู้ระยะสั้น มีเพียงหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ดินและอาคารสำนักงาน

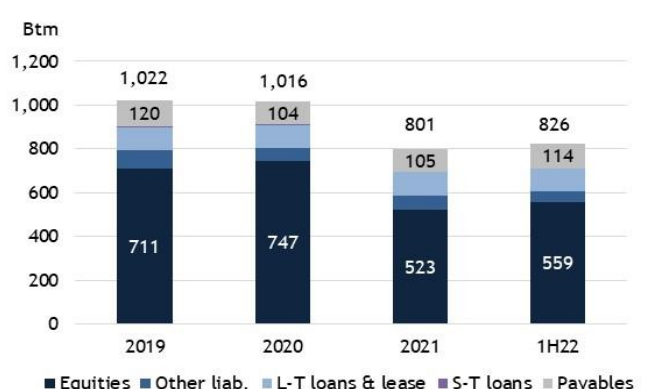
ส่วนของทุนในปี 2020 เพิ่มขึ้นตามกำไรสะสม แต่ลดลงในปี 2021 เกิดจากบริษัทย่อยคือ WS และ DCORE มีผลขาดทุนและบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลออก ทำให้งบการเงินรวมของ DTC มีผลขาดทุนสะสม นอกจากนี้ ในปี 2021 บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 225.0 ล้านบาทเป็น 450.0 ล้านบาทจากการเพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้นเดิม 2.25 ล้านหุ้น ในช่วงปี 2019 ถึง 1H22 DTC มีส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) ต่ำกว่า 1.0 เท่ามาโดยตลอด และอัตราส่วนหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุน (Net IBD/E) ตีลบ 0.4-0.5 เท่า มีสถานะ Net cash position

ด้วยฐานะการเงินของ DTC ไม่มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุน แต่การเพิ่มทุน IPO ในครั้งนี้จะช่วยให้บริษัทสามารถบริหารงานโครงการขนาดใหญ่ได้ ช่วยเพิ่มเงินทุนหมุนเวียน และช่วยเสริมสร้างความน่าเชื่อถือและภาพลักษณ์ที่ดีต่อองค์กร ซึ่งมีส่วนในงานได้รับงานโครงการในระยะข้างหน้า

สินทรัพย์



หนี้สิน

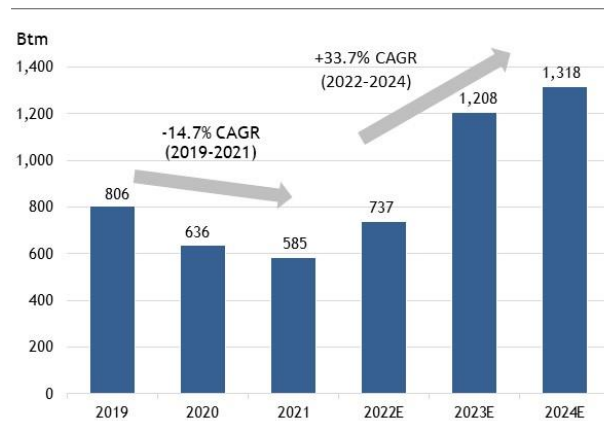


ที่มา: Company filing

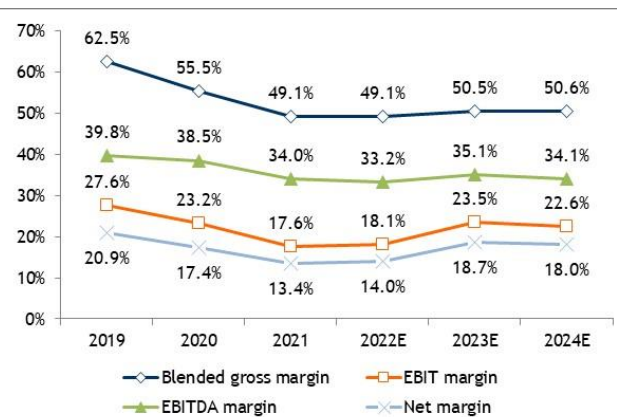
คาดการณ์ในช่วง 3 ปีข้างหน้า (ปี 2022-2024) โตเร่งตัว 51.7% CAGR

เราคาดการณ์รายได้รวมปี 2022 ขยายตัว 25.8% Y-Y เป็น 736.8 ล้านบาท ตามการเปิดเมืองและกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ทยอยมากขึ้น และคาดการณ์ปี 2023 เติบโตสูงต่อเนื่องอีก 64.0% Y-Y จากแรงผลักดันที่ได้จากพันธมิตร ไม่ว่าจะเป็น YAZAKI ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานพาหนะ สายไฟ และสายเคเบิล อันดับ 1 ของญี่ปุ่น มีเครือข่ายกระจายกว่า 45 ประเทศทั่วโลก จะช่วยให้บริษัททำการตลาดและมีช่องทางการจำหน่ายในต่างประเทศ และอาศัยเครือข่ายของพันธมิตรอย่าง บุนรอด ชัฟฟลายเซน (BRS) ซึ่งเป็นผู้นำในธุรกิจเครื่องตี๋มในไทย มีบริษัทในเครือมากมายหลายธุรกิจ จะช่วยให้ DTC ขยายตลาด IoT Solution สร้างฐานลูกค้า GPS สร้างโอกาสในการรุกราน Smart City เป็นต้น และแรงส่งจะมีต่อเนื่องในปี 2024 คิดเป็นรายได้เติบโตเฉลี่ย 33.7% CAGR (2022-2024)

คาดการณ์รายได้จากการขายและบริการ



คาดการณ์อัตรากำไร

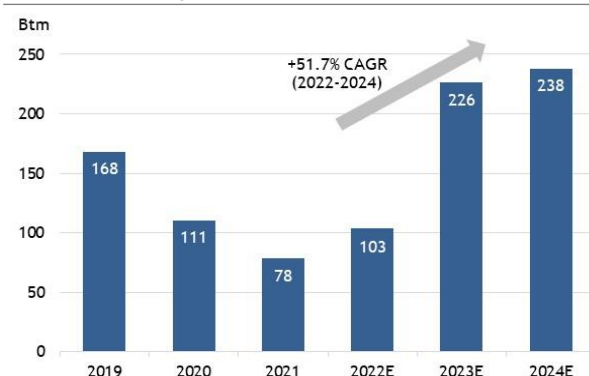


ที่มา: Company filing

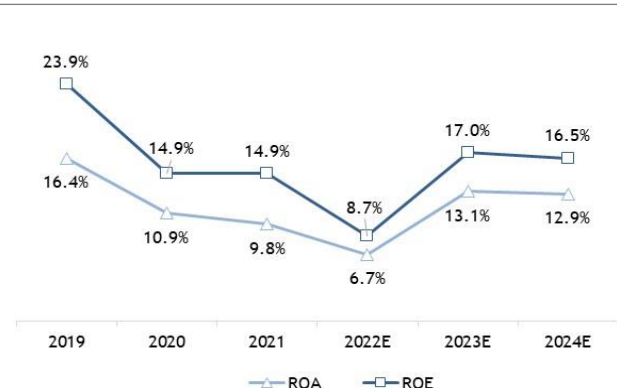
อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะยังอยู่ที่ 49.1% ในปี 2022 ก่อนปรับขึ้นสู่ระดับ 50-51% ในปี 2020-2021 เราเชื่อว่ายังไม่น่ากลับไปเท่ากับช่วงก่อน COVID-19 เนื่องจากการแข่งขันสูงและมีผลของการปรับราคาสินค้าและบริการต่อเนื่องมาจากปีก่อนหน้า และสัดส่วนรายได้จากงานโครงการ IoT มากขึ้นกว่าในอดีต ทั้งนี้ งานที่มีลักษณะเป็นโครงการมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าธุรกิจบริการของบริษัท

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดว่าจะยังควบคุมได้อย่างมีประสิทธิภาพ หนุนให้ DTC มีกำไร 103.4 ล้านบาทในปี 2022 เพิ่มขึ้น 31.8% Y-Y และก้าวกระโดด 118.7% Y-Y เป็น 226.0 ล้านบาทในปี 2023 และโตต่อเนื่อง 5.2% Y-Y ในปี 2024 คิดเป็นอัตรากำไรเติบโตเฉลี่ย 51.7% CAGR (2022-2024) อัตรากำไรสุทธิคาดว่าจะเพิ่มจาก 14.0% ในปี 2022 เป็น 18.0-18.7% ในปี 2023-2024 ความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มสูงขึ้นทำให้ ROE และ ROA ปรับตัวดีขึ้นสอดคล้องกัน

คาดการณ์กำไรสุทธิ



ROA และ ROE



ที่มา: Company filing

การประเมินมูลค่าเหมาะสม

ประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2023 ที่ 3.20 บาท

เราประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมสำหรับปี 2023 ที่ 3.20 บาทอิง PE 17.0 เท่า ไม่มีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์รายใดที่ทำธุรกิจเหมือนกับ DTC เราจึงผู้ประกอบการในโลกที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท เช่น ผู้ผลิตอุปกรณ์ GPS, ผู้ผลิต Hardware และ Software ในระบบยานยนต์, ผู้ผลิตอุปกรณ์กล้อง เป็นต้น บริษัทเหล่านี้มีค่า PE เฉลี่ยในปี 2023 ที่ 17.8 เท่า โดยหลายรายมีความสามารถในการทำกำไรไม่เทียบเท่าบริษัท ขณะที่ค่าเฉลี่ย ROE ใกล้เคียงกัน

Peers Comparison (as of October 11, 2022)

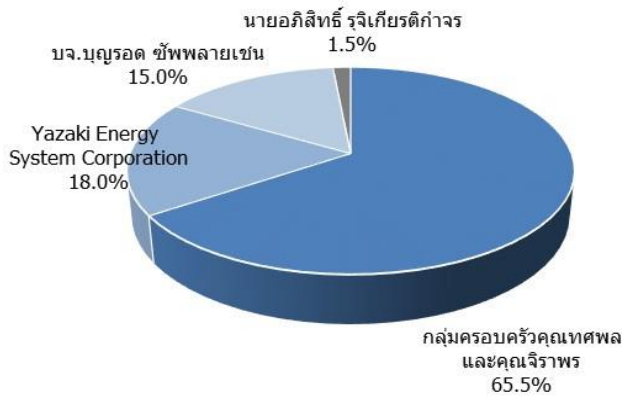
	NPAT growth (%)		Gross margin (%)		Net margin (%)		ROE (%)	PE (X)		EV/EBITDA (X)	
	23E	24E	22E	23E	22E	23E	23E	23E	24E	23E	24E
DTC	118.7	52	50.5	50.6	18.7	18.0	17.0	--	--	--	--
Global peers											
Garmin	11.2	12.1	58.2	58.8	19.8	20.3	17.4	14.2	12.4	9.4	8.4
Logitech	-24.8	15.3	39.2	40.0	11.9	13.2	23.7	12.4	10.7	8.8	7.6
Hexagon	-70.3	16.2	1.3	4.3	-5.9	-1.9	-9.9	nm	nm	47.4	14.2
Sharp Corp	-49.7	9.5	15.7	16.1	1.7	1.8	8.6	11.7	10.6	7.6	6.9
Hisense Visual	20.9	14.7	17.9	18.3	3.1	3.2	9.8	8.2	7.2	4.5	4.1
Skyworth Group	-48.8	25.5	18.7	18.8	2.5	2.8	9.2	4.1	3.4	3.7	3.3
TCL Electronics	21.3	37.0	18.1	18.7	1.4	1.8	4.8	6.2	5.3	4.4	3.9
Dixon	49.2	32.2	8.7	9.3	2.4	2.5	32.8	50.6	39.0	30.2	23.7
Ankor Innovation	18.2	19.6	37.8	37.9	8.1	8.3	17.8	15.4	12.9	13.9	11.8
Suzhou Sonavox	78.6	51.8	27.1	28.0	8.7	10.2	18.1	40.3	26.9	33.1	nm
Average	0.6	23.4	25.7	26.6	4.8	5.9	13.2	17.8	13.7	16.3	8.4

Source: Bloomberg

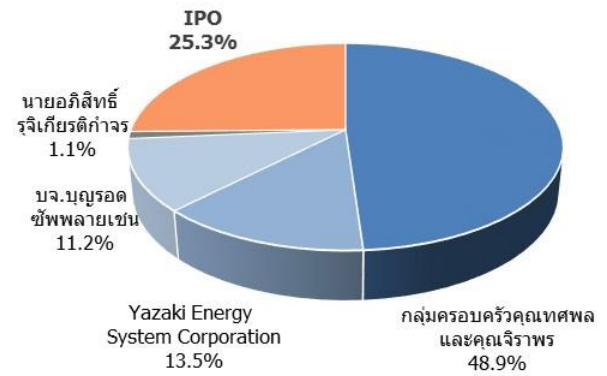
โครงสร้างการถือหุ้น และนโยบายการจ่ายเงินปันผล

ปัจจุบัน DTC มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 450.0 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญ 900.0 ล้านหุ้น (พาร์ 0.50 บาท) บริษัทจะเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายหุ้น IPO จำนวน 305.0 ล้านหุ้น (พาร์ 0.50 บาท) ภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนครั้งนี้ บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 602.5 ล้านบาท (1,205.0 ล้านหุ้น) จำนวนหุ้น IPO คิดเป็นสัดส่วน 25.3% ของจำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้วหลัง IPO

โครงสร้างผู้ถือหุ้น ก่อน IPO



โครงสร้างผู้ถือหุ้น หลัง IPO



ที่มา: Company data

บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่า 30.0% ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และหักเงินสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กฎหมายและบริษัทได้กำหนดไว้ ส่วนนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย อยู่ภายใต้อำนาจการพิจารณาอนุมัติของคณะกรรมการบริษัทย่อยแต่ละบริษัท โดยขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน สภาพคล่อง และกระแสเงินสด รวมถึงแผนการลงทุนของบริษัทย่อย

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากภาวะการแข่งขันค่อนข้างสูง

เนื่องจากกฎข้อบังคับจากภาครัฐในการยกระดับความปลอดภัยด้านขนส่ง ทำให้ความต้องการซื้ออุปกรณ์ติดตามยานพาหนะ (GPS Tracking) เพิ่มขึ้น โดยในเดือน มี.ค. 2022 มีผู้ให้บริการด้าน GPS (GPS Vendor) ที่เชื่อมต่อกับกรมการขนส่งทางบก 199 ราย แม้ว่าบริษัทต้องเผชิญภาวะการแข่งขันที่สูง คุณภาพและบริการหลังการขายที่น่าประทับใจทำให้บริษัทสามารถรองรับลูกค้ากลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ และมีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ที่ร้อยละ 10 ของจำนวนผู้ให้บริการทั้งหมด (อ้างอิงจากรายงาน GPD ของกรมขนส่งทางบก)

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี และพึ่งพาคลการเฉพาะทาง

กลุ่มสินค้าของบริษัทเกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีโดยตรงซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วตลอดเวลา ดังนั้นจึงมีความเสี่ยงที่ลูกค้าจะตัดสินใจเลือกซื้อสินค้าที่ทันสมัยกว่าจากบริษัทอื่นๆ บริษัทจึงเลือกลงทุนในบุคลากรฝ่ายเทคโนโลยี จำนวน 69 คน เพื่อพัฒนาสินค้าอยู่เสมอ นอกจากนี้บริษัทลดปัญหาสินค้าล้าสมัยโดยการกำหนดปริมาณสินค้าคงคลังให้สอดคล้องกับแผนการดำเนินงานประจำปี และยังมีข้อได้เปรียบจากข่าวสารที่รวดเร็วจากลูกค้าหลายรายซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำระดับโลกด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลและหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

บริษัทจำเป็นต้องปฏิบัติตามประกาศกรมการขนส่งทางบก จึงมีความเสี่ยงที่สินค้าต้องมีการปรับปรุงทันที่ตามกฎระเบียบที่อาจเปลี่ยนแปลงในอนาคต นอกจากนี้บริษัทมีส่วนพัฒนาเทคโนโลยีสารสนเทศขั้นพื้นฐานให้กับหน่วยงานราชการ ซึ่งบริษัทเผชิญความไม่แน่นอนในการอนุมัติงบประมาณส่วนดังกล่าวที่อาจถูกลื่อนหรือยกเลิก อย่างไรก็ตาม บริษัทกระจายความเสี่ยงโดยเพิ่มสัดส่วนการรับงานจากภาคเอกชนในหลายอุตสาหกรรมให้มากขึ้น

ความเสี่ยงจากค่าเงินบาทอ่อน และอัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวน

กลุ่มบริษัทมีการจ้างประกอบและสั่งซื้อชิ้นส่วนอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์จากต่างประเทศ เช่น ไต้หวันและจีน เป็นต้น ด้วยสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยในช่วงปี 2020 ถึง 1Q22 มีสัดส่วนการสั่งซื้อจากต่างประเทศคิดเป็น 85.4%, 49.5%, 57.3% ของยอดการสั่งซื้อรวมทั้งหมดในแต่ละงวด ตามลำดับ จากสถานการณ์ปัจจุบันที่ค่าเงินบาทอ่อน ทำให้บริษัทมีต้นทุนที่สูงขึ้น ทั้งนี้ บริษัทยังไม่มีนโยบายใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อบริหารความเสี่ยง เช่น สัญญาซื้อ/ขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward contract)

ความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ทำให้ความต้องการสินค้าลดลง

จากสถานการณ์แพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้ลูกค้าของบริษัทในหลายอุตสาหกรรมได้รับผลกระทบจากการปิดประเทศ และชะลอคำสั่งติดตั้งอุปกรณ์ติดตามยานพาหนะ (GPS Tracking) อย่างไรก็ตาม ทั้งภาครัฐและเอกชนมีการจัดสรรงบประมาณเพื่อลงทุนในด้านเทคโนโลยีเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งเป็นโอกาสที่บริษัทจะได้เข้าร่วมประมูลหลังสถานการณ์โรคระบาดนี้คลี่คลาย

ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า

บริษัทมีการเรียกชำระค่าบริการเป็นรายเดือน รายไตรมาส หรือรายปี ตามสัญญา บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการได้รับชำระค่าบริการล่าช้า โดย ณ เดือน มี.ค. 2022 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้ค้างจำนวนทั้งสิ้น 182.2 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนลูกหนี้อายุเกินกว่า 18 เดือนมากถึง 102.7 ล้านบาท คิดเป็น 56.4% ของลูกหนี้การคำนวณ และมีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ 117.2 ล้านบาท คิดเป็น 64.3% ของลูกหนี้การคำนวณ ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายการติดตามลูกหนี้ที่เคร่งครัดขึ้น ทำให้การเก็บหนี้เฉลี่ยดีขึ้นจาก 91 วัน ณ เดือน ธ.ค. 2019 เป็น 67 วัน ณ เดือน มี.ค. 2022

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	636	585	737	1,208	1,318
Cost of sales	283	298	375	597	651
Gross profit	353	288	362	611	667
SG&A	209	191	236	338	382
Operating profit	143	97	126	272	284
Other income	4	6	7	12	13
EBIT	147	103	134	284	298
EBITDA	216	173	211	370	390
Interest expense	5	5	5	4	3
Tax on income	0	0	0	0	0
Earnings after tax	33	21	27	56	59
Minority interest	1	1	2	2	3
Normalized earnings	111	78	103	226	238
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	111	78	103	226	238

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash	380	236	666	583	612
Other financial assets	0	0	0	0	0
Trade AR-net	133	103	184	258	289
Loans to subs	2	0	0	0	0
Inventory	90	97	139	188	223
Unbilled receivable	0	0	0	0	0
Other current assets	65	10	37	60	66
Total current assets	670	446	1,025	1,090	1,189
Investment in sub	0	0	0	0	0
Investment properties	0	0	0	0	0
PPE	205	217	360	475	497
Goodwill	0	0	0	0	0
Other assets	140	138	147	159	164
Total assets	1,016	801	1,531	1,723	1,850
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	104	105	121	172	187
Current maturity	21	24	58	61	58
Other current liabilities	30	41	54	61	60
Total current liabilities	158	171	233	294	305
Long-term loan & lease	85	83	74	71	68
Other LTD	26	24	26	27	28
Total LT liabilities	111	107	100	98	96
Total liabilities	269	278	333	392	401
Register capital	225	603	603	603	603
Paid-up capital	225	450	603	603	603
Share premium	0	0	442	442	442
Legal reserve	23	33	33	33	33
Retained earnings	417	-34	38	172	288
Other component of equity	76	79	79	79	79
Non-controlling interests	6	-4	4	4	5
Total Shareholders'	741	527	1,194	1,328	1,444

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	142	98	102	224	235
Depre. & amortization	69	70	78	85	93
Change in working capital	-33	-48	180	-101	-82
Other adjustments	9	14	-25	-10	-26
Cash flow from operations	187	134	335	198	220
Capital expenditure	-10	-16	-227	-199	-114
Others	5	53	-8	-11	-4
Cash flow from investing	-5	36	-235	-210	-118
Free cash flow	183	171	100	-12	103
Net borrowings	-9	-14	-8	-3	-4
Equity capital raised	0	225	370	0	0
Dividends paid	-90	-526	-31	-68	-71
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-99	-315	331	-71	-74
Net change in cash	83	-144	431	-83	28

Key Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	-21.1	-7.9	25.8	64.0	9.1
EBITDA	-23.9	-20.1	22.3	75.0	5.6
Net profit	-34.2	-29.1	31.8	118.7	5.2
Normalized earnings	-34.2	-29.1	31.8	118.7	5.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	55.5	49.1	49.1	50.5	50.6
EBITDA margin	34.0	29.5	28.7	30.6	29.6
EBIT margin	23.2	17.6	18.1	23.5	22.6
Normalized profit margin	17.4	13.4	14.0	18.7	18.0
Net profit margin	17.4	13.4	14.0	18.7	18.0
Normalized ROA	10.9	9.8	6.7	13.1	12.9
Normalize ROE	14.9	14.9	8.7	17.0	16.5
Normalized ROCE	17.2	16.4	10.3	19.9	19.3
Risk (x)					
D/E	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3
Net D/E	-0.1	0.1	-0.3	-0.1	-0.1
Net debt/EBITDA	-1.6	-1.2	-3.0	-1.5	-1.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.25	0.14	0.09	0.19	0.20
Normalized EPS	0.25	0.09	0.09	0.19	0.20
EBITDA	0.48	0.19	0.18	0.31	0.32
Book value	1.65	0.59	0.99	1.10	1.20
Dividend	0.00	0.18	0.03	0.06	0.06
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	11.4	20.4	33.3	15.2	14.5
Norm P/E	11.6	32.8	33.3	15.2	14.5
P/BV	1.7	4.9	2.9	2.6	2.4
EV/EBITDA	4.3	13.7	13.3	7.8	7.3
Dividend yield (%)	0.0	6.2	0.9	2.0	2.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานอัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร
02-378-4545

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
02-580-9130

สาขา บางนา

589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105
(เดิม 1093/105)
ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา
เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร
02-740-7100

สาขา มินท์ ทาวเวอร์

ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9
อาคาร มินท์ ทาวเวอร์
เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สิ้นธร 1

130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา สาทร

เลขที่ 48/32 ชั้น 16
อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ
แขวงสีลม เขตบางรัก
จ.กรุงเทพมหานคร
02-036-4859

สาขา รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน
ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี
02-993-8180

สาขา รัตนาธิเบศร์

576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
02-831-8300

สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา ขอนแก่น

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรชัย ๓. หมายก่ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขา เชียงใหม่

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-711

สาขา เชียงราย

758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย
053-750-120

สาขา สมุทรสาคร

เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย
อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร
034-428-045

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย
053-640-599

สาขา นครราชสีมา

198/1 ตรอกสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดำคลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่

43/3 ถ.ราษฎร์ยินดี
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี
077-222-595

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

สาขา บัณฑิต

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.บัณฑิต
073-338-142-3

Corporate Governance report of Thai listed companies 2021



EXCELLENT LEVEL (Score range 90-100)

AAV	BCPG	CPALL	GCAP	K	MSC	PLANET	SAMART	SPI	THRE	TVD
ADVANC	BDMS	CPF	GFPT	KBANK	MST	PLAT	SAMTEL	SPRC	THREL	TVI
AF	BEM	CPI	GGC	KCE	MTC	PORT	SAT	SPVI	TIPCO	TVO
AH	BGC	CPN	GLAND	KKP	MVP	PPS	SC	SSSC	TISCO	TWPC
AIRA	BGRIM	CRC	GLOBAL	KSL	NCL	PR9	SCB	SST	TK	U
AKP	BIZ	CSS	GPI	KTB	NEP	PREB	SCC	STA	TKT	UAC
AKR	BKI	DDD	GPSC	KTC	NER	PRG	SCCC	STEC	TMT	UBIS
ALT	BOL	DELTA	GRAMMY	LALIN	NKI	PRM	SCG	STI	TNDT	UV
AMA	BPP	DEMCO	GULF	LANNA	NOBLE	PROUD	SCGP	SUN	TNITY	VGI
AMATA	BRR	DRT	GUNKUL	LH	NSI	PSH	SCM	SUSCO	TOA	VIH
AMATAV	BTS	DTAC	HANA	LHFG	NVD	PSL	SDC	SUTHA	TOP	WACOAL
ANAN	BTW	DUSIT	HARN	LIT	NWR	PTG	SEAFCO	SVI	TPBI	WAVE
AOT	BWG	EA	HMPRO	LPN	NYT	PTT	SEAOL	SYMC	TQM	WHA
AP	CENTEL	EASTW	ICC	MACO	OISHI	PTTEP	SE-ED	SYNTEC	TRC	WHAUP
ARIP	CFRESH	ECF	ICHI	MAJOR	OR	PTTGC	SELIC	TACC	TRU	WICE
ARROW	CHEWA	ECL	III	MAKRO	ORI	PYLON	SENA	TASCO	TRUE	WINNER
ASP	CHO	EE	ILINK	MALEE	OSP	Q-CON	SHR	TCAP	TSC	ZEN
AUCT	CIMBT	EGCO	ILM	MBK	OTO	QH	SIRI	TEAMG	TSR	
AWC	CK	EPG	INTUCH	MC	PAP	QTC	SIS	TFMAMA	TSTE	
AYUD	CKP	ETC	IP	MCOT	PCSGH	RATCH	SITHAI	TGH	TSTH	
BAFS	CM	FPI	IRPC	METCO	PDG	RS	SMK	THANA	TTA	
BANPU	CNT	FPT	ITEL	MFEC	PDJ	S	SMPC	THANI	TTB	
BAY	COM7	FSMART	IVL	MINT	PG	S & J	SNC	THCOM	TTCL	
BBL	COMAN	GBX	JSP	MONO	PHOL	SAAM	SONIC	THG	TTW	
BCP	COTTO	GC	JWD	MOONG	PLANB	SABINA	SPALI	THIP	TU	



VERY GOOD LEVEL (Score range 80-89)

2S	ASIMAR	CHOW	FLOYD	IT	LOXLEY	OCC	RPC	SKY	TCC	TVT
7UP	ASK	CI	FN	ITD	LRH	OGC	RT	SLP	TCMC	TWP
ABICO	ASN	CIG	FNS	J	LST	PATO	RWI	SMIT	TEAM	UEC
ABM	ATP30	CMC	FORTH	JAS	M	PB	S11	SMT	TFG	UMI
ACE	B	COLOR	FSS	JCK	MATCH	PICO	SA	SNP	TFI	UOBKH
ACG	BA	CPL	FTE	JCKH	MBAX	PIMO	SAK	SO	TIGER	UP
ADB	BAM	CPW	FVC	JMART	MEGA	PJW	SALEE	SORKON	TITLE	UPF
AEONTS	BC	CRD	GEL	JMT	META	PL	SAMCO	SPA	TKN	UPOIC
AGE	BCH	CSC	GENCO	KBS	MFC	PM	SANKO	SPC	TKS	UTP
AHC	BEC	CSP	GJS	KCAR	MGT	PMTA	SAPPE	SPCG	TM	VCOM
AIT	BEYOND	CWT	GYT	KEX	MICRO	PPP	SAWAD	SR	TMC	VL
ALL	BFIT	DCC	HEMP	KGI	MILL	PPPM	SCI	SRICHA	TMD	VPO
ALLA	BJC	DCON	HPT	KIAT	MTSIB	PRIME	SCN	SSC	TMI	VRANDA
ALUCON	BUCHI	DHOUSE	HTC	KISS	MK	PRIN	SCP	SSF	TMILL	WGE
AMANAH	BLA	DOD	HYDRO	KOOL	MODERN	PRINC	SE	STANLY	TNL	WIJK
AMARIN	BR	DOHOME	ICN	KTIS	MTI	PSG	SFLEX	STGT	TNP	WP
APCO	BROOK	DV8	IFS	KUMWEL	NBC	PSTC	SFP	STOWER	TOG	XO
APCS	CBG	EASON	IMH	KUN	NCAP	PT	SFT	STPI	TPA	XPG
APURE	CEN	EFORL	IND	KWC	NCH	QLT	SGF	SUC	TPAC	YUASA
AQUA	CGH	ERW	INET	KWM	NETBAY	RBF	SIAM	SWC	TPCS	
ASAP	CHARAN	ESSO	INSET	L&E	NEX	RCL	SINGER	SYNEX	TPS	
ASEFA	CHAYO	ESTAR	INSURE	LDC	NINE	RICHY	SKE	TAE	TRITN	
ASIA	CHG	ETE	IRC	LEO	NRF	RML	SKN	TAKUNI	TRT	
ASIAN	CHOTI	FE	IRCP	LHK	NTV	ROJNA	SKR	TBSP	TSE	



GOOD LEVEL (Score range 70-79)

A	BGT	CITY	GIFT	JTS	MDX	PK	SGP	SUPER	TQR	YGG
AI	BH	CMAN	GLOCON	JUBILE	MJD	PLE	SICT	SVOA	TTI	ZIGA
AIE	BIG	CMO	GREEN	KASET	MORE	PPM	SIMAT	TC	TYCN	
AJ	BLAND	CMR	GSC	KCM	MUD	PRAKIT	SISB	TCCC	UKEM	
ALPHAX	BM	CPT	GTB	KK	NC	PRAPAT	SK	THMUI	UMS	
AMC	BROCK	CRANE	HTECH	KKC	NDR	PRECHA	SMART	TNH	UNIQ	
APP	BSBM	CSR	HUMAN	KWI	NFC	PTL	SOLAR	TNR	UPA	
AQ	BSM	D	IHL	KYE	NNCL	RJH	SPACK	TOPP	UREKA	
ARIN	BTNC	EKH	IIG	LEE	NOVA	RP	SPG	TPCH	VIBHA	
AS	BYD	EMC	INGRS	LPH	NPK	RPH	SQ	TPIPL	W	
AU	CAZ	EP	INOX	MATI	NUSA	RSP	SSP	TPIPP	WIN	
B52	CCP	F&D	JAK	M-CHAI	PAF	SABUY	STARK	TPLAS	WORK	
BEAUTY	CGD	FMT	JR	MCS	PF	SF	STC	TPOLY	WPH	

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง "ไม่ปรากฏข้อมูลในรายงาน CGR"

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator

CERTIFIED (ได้รับการรับรอง)

2S	BCH	CPALL	GC	K	MFC	PE	QLT	SNP	THCOM	TU
7UP	BCP	CPF	GCAP	KASET	MFEC	PG	QTC	SORKON	THIP	TVD
ADVANC	BCPG	CPI	GEL	KBANK	MILL	PHOL	RATCH	SPACK	THRE	TVI
AF	BE8	CPN	GFPT	KBS	MINT	PK	RML	SPALI	THREL	TVO
AI	BEYOND	CSC	GGC	KCAR	MONO	PL	RWI	SPC	TIDLOR	TWPC
AIE	BGC	DCC	GJS	KCE	MOONG	PLANB	S & J	SPI	TIPCO	U
AIRA	BGRIM	DELTA	GPI	KGI	MSC	PLANET	SAAM	SPRC	TISCO	UBE
AKP	BJCHI	DEMCO	GPSC	KKP	MST	PLAT	SABINA	SRICHA	TKS	UBIS
ALPHAX	BKI	DIMET	GSTEEL	KSL	MTC	PM	SAPPE	SSF	TKT	UEC
AMA	BLA	DRT	GUNKUL	KTB	MTI	PPP	SAT	SSP	TMD	UKEM
AMANAH	BPP	DTAC	HANA	KTC	NBC	PPPM	SC	SSSC	TMILL	UOBKH
AMATA	BROOK	DUSIT	HARN	KWC	NEP	PPS	SCB	SST	TMT	UPF
AMATAV	BRR	EA	HEMP	KWI	NINE	PR9	SCC	STA	TNITY	UV
AP	BSBM	EASTW	HENG	L&E	NKI	PREB	SCCC	STOWER	TNL	VGI
APCS	BTS	ECL	HMPRO	LANNA	NMG	PRG	SCG	SUSCO	TNP	VIH
AQUA	BWG	EGCO	HTC	LH	NNCL	PRINC	SCN	SVI	TNR	WACOAL
ARROW	CEN	EP	ICC	LHFG	NOBLE	PRM	SEAOL	SYMC	TOG	WHA
AS	CENTEL	EPG	ICHI	LHK	NOK	PROS	SE-ED	SYNTEC	TOP	WHAUP
ASIAN	CFRESH	ERW	IFEC	LPN	NSI	PSH	SELIC	TAE	TOPP	WICE
ASK	CGH	ESTAR	IFS	LRH	NWR	PSL	SENA	TAKUNI	TPA	WIK
ASP	CHEWA	ETE	ILINK	M	OCC	PSTC	SGP	TASCO	TPP	XO
AWC	CHOTI	FE	INET	MAKRO	OGC	PT	SINGER	TBSP	TRU	ZEN
AYUD	CHOW	FNS	INSURE	MALEE	ORI	PTG	SIRI	TCAP	TRUE	
B	CIG	FPI	INTUCH	MATCH	PAP	PTT	SITHAI	TCMC	TSC	
BAFS	CIMBT	FPT	IRC	MBAX	PATO	PTTEP	SKR	TFG	TSTE	
BAM	CM	FSMART	IRPC	MBK	PB	PTTGC	SMIT	TFI	TSTH	
BANPU	CMC	FSS	ITEL	MC	PCSGH	PYLON	SMK	TFMAMA	TTA	
BAY	COM7	FTE	IVL	MCOT	PDG	QCON	SMPC	TGH	TTB	
BBL	COTTO	GBX	JKN	META	PDJ	QH	SNC	THANI	TTCL	

DECLARED (ประกาศเจตนาธรรม)

AJ	CHG	DDD	ETC	JR	MAJOR	NUSA	RS	SSS	TQM	YUASA
ALT	CPL	DHOUSE	FLOYD	JTS	NCAP	NYT	SAK	STECH	TSI	ZIGA
APCO	CPR	DOHOME	GULF	KEX	NCL	OR	SCGP	STGT	VARO	
B52	CPW	ECF	III	KUMWEL	NOVA	PIMO	SCM	TKN	VCOM	
BEC	CRC	EKH	INOX	LDC	NRF	PLE	SIS	TMI	VIBHA	

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 7 กรกฎาคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนาธรรมเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

DISCLAIMERS AND DISCLOSURES

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือว่าหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

ความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อหลักทรัพย์นั้นๆ นักวิเคราะห์มิได้มีผลประโยชน์และผลตอบแทนที่เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำใดๆ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม

ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ต่างๆ รวมถึง SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุนในอุตสาหกรรม

OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น