

BTW

บริษัท บีที เวิลด์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)
BT WEALTH INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITEDHead Office : 593/3 ซอยรามคำแหง 39 (เทพลีลา 1) ถนนรามคำแหง แขวงวังทองหลาง เขต
วังทองหลาง กทม. 10310

Contact : 0 2314 2150-2

Website : www.btwealthindustries.com

CEO/MD

คุณโชติภ รัชมีทินกรกุล
ประธานเจ้าหน้าที่บริหารTel : (+66) 2314 2150-2
chotic@bteng.com

CFO

คุณพรทิพา รุจิไพโรจน์
ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงินTel : (+66) 2314 2150-2
porntipa.r@btw.co.th

IRO

นักลงทุนสัมพันธ์

Tel : (+66) 2314 2150-2
ir@btw.co.th

CG Report Score :

THSI List : -

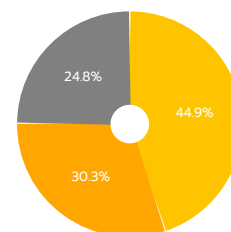
Stock Data (30/09/2019)

	YTD	2018	2017
Paid-up (MB.)	378.00	378.00	378.00
Listed share (M.)	756.00	756.00	756.00
Par (B.)	0.50	0.50	0.50
Market Cap (MB.)	612.36	990.36	1,769.04
Price (B./share)	0.81	1.31	2.34
EPS (B.)	-0.19	-0.03	-0.01

Statistics (30/09/2019)

	P/E	P/BV	Div. Yield
BTW (x)	-	0.52	2.47
PROPCON - mai (x)	47.37	1.06	2.74
PROPCON - SET (x)	15.40	1.59	3.88
mai (x)	40.64	1.70	2.76
SET (x)	18.72	1.83	3.08

Shareholder Structure (13/03/2019)



● กองครัววาทวัฒน์ (44.9%)
● กองครัววาทวัฒน์ (30.3%)
● อื่นๆ (24.8%)

Financial Ratios

	9M/2019	9M/2018	2018	2017
ROE (%)	-13.66	2.07	-1.82	-0.71
ROA (%)	-8.66	1.83	-1.11	0.17
D/E (x)	0.57	0.27	0.30	0.39
GP Margin (%)	-6.91	5.57	2.97	7.21
EBIT Margin (%)	-11.37	1.03	-1.56	0.24
NP Margin (%)	-12.78	0.84	-1.91	-0.69

Company Background

ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยมีบริษัท เบสท์เทค แอนด์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด เป็นบริษัทแกน ประกอบธุรกิจให้บริการแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก ตามประเภทงานดังนี้

- 1) งานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) เป็นการผลิตโครงสร้างเหล็กหรือระบบการผลิตของโครงการอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ เช่น เหมืองแร่ และ ก๊าซและปิโตรเลียม
- 2) งานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) เป็นกระบวนการแปลงสภาพวัตถุดิบ เช่น เหล็กแผ่น เหล็กรูปพรรณ และท่อเหล็ก เป็นชิ้นงานโลหะตามแบบทางวิศวกรรม เช่น Piping System, Pressure Vessel and Storage Tank และ Structural Steel
- 3) งานก่อสร้างโรงไฟฟ้าแบบครบวงจร (Power Plant EPC Contractor) เป็นผู้รับเหมาหลักของโครงการ ในการออกแบบทางวิศวกรรม จัดหาเครื่องจักรอุปกรณ์ ก่อสร้างและบริหารโครงการ จนกระทั่งโรงไฟฟ้าสามารถดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ ให้แก่ลูกค้าผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าต่างๆ โดยเฉพาะโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน

Key Development of Company

2530	ก่อตั้งบริษัท เบสท์เทค แอนด์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทแกนของกลุ่มบริษัท
2538	เปิดโรงงานแห่งแรกที่ จ. ฉะเชิงเทรา เพื่อให้บริการผลิตระบบท่อต่างๆในโรงไฟฟ้า
2540	รับงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก โครงการบำบัดน้ำเสียชายฝั่ง ประเทศสิงคโปร์ มูลค่างาน 23.1 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์
2554	เปิดโรงงานใหม่ในพื้นที่ท่าเรือพาณิชย์สัตหีบ เพื่อรองรับงาน Modularization โครงการ Golar Winter Renovation of FSRU และ Peregrino FPSO โดยมีมูลค่ารวม 4.8 ล้านยูโร
2554-2558	รับงาน Modularization โครงการเหมืองแร่เหล็กขนาดใหญ่ ในออสเตรเลีย โครงการ Solomon Iron Ore และโครงการ Roy Hills มูลค่า 218.1 และ 105.6 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย
2559	เข้าจดทะเบียนในตลาด เอ็ม เอ ไอ เมื่อวันที่ 11 ก.ค. 2559
2562	รับงานงานโครงการผลิตโครงสร้างเหล็ก งานประกอบท่อโลหะ สายไฟและอุปกรณ์เป็นโมดูล เพื่อนำส่งไปประกอบเป็นโรงกลั่นใหม่ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) มูลค่า 1,289 ล้านบาท

Revenue Structure

(Unit : MB)

รอบบัญชี : 30 ก.ย.

	9M/2019	%	9M/2018	%	2018	%	2017	%
รายได้จากการรับจ้างผลิต	1,077.80	97.30	920.04	95.50	1,236.79	95.67	1,414.31	97.36
รายได้อื่น	29.90	2.70	43.61	4.50	55.99	4.33	38.37	2.64

รวมรายได้	1,107.70	100.00	963.65	100.00	1,292.78	100.00	1,452.68	100.00
-----------	----------	--------	--------	--------	----------	--------	----------	--------

Capital Structure

(Unit : MB)

	9M/2019	9M/2018	2018	2017
Current Liabilities	631.80	353.48	381.82	502.64
Non-Current Liabilities	38.80	23.93	18.93	29.01
Shareholders' Equity	1,177.54	1,375.45	1,342.65	1,367.31

Company Structure



Company Image

Modularization



Parts Fabrication



Power Plant EPC Contractor



Business Plan

กลุ่มบริษัทตั้งเป้ารายได้จากการรับจ้างผลิตใน 3 ปีข้างหน้าจะเติบโตเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 10% ต่อปี ซึ่งกลุ่มบริษัทมีแผนธุรกิจที่จะขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มลูกค้าใหม่ พร้อมกับดำเนินการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตและแปรรูปชิ้นงานเพื่อลดต้นทุนและตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้า

- ขยายงานสู่กลุ่มลูกค้าใหม่ จากการที่กลุ่มบริษัทได้รับใบรับรองคุณภาพมาตรฐาน JIS-H Grade ในปี 2560 ซึ่งเป็นมาตรฐานสำหรับการก่อสร้างโครงสร้างเหล็กสำหรับอาคารขนาดใหญ่ของประเทศญี่ปุ่น
- ขยายงานสู่ตลาดใหม่ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยเข้าสู่กลุ่มลูกค้าใหม่ในทวีปยุโรป และดำเนินการขยายฐานกลุ่มลูกค้าในประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มโรงไฟฟ้า ที่กลุ่มบริษัทมีความชำนาญในการให้บริการมาอย่างยาวนาน
- ขยายการลงทุนไปยังธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน โดยกลุ่มบริษัทมองหาโอกาสในการลงทุนในรูปแบบต่างๆ และการเข้าร่วมประมูลโครงการที่เกี่ยวข้องกับโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน

Investment Highlight

กลุ่มบริษัทมีงานรับจ้างผลิตเพิ่มเติมเข้ามาอย่างต่อเนื่อง โดยมีมูลค่างานที่ยังไม่รับรู้รายได้หรือ Backlog ณ วันสิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2562 มูลค่ารวมประมาณ 705.48 ล้านบาท ประกอบด้วยโครงการสำคัญที่อยู่ระหว่างการผลิตต่อเนื่องจากไตรมาสที่ 3 เช่น โครงการการเปิดหน้าเหมืองโรงไฟฟ้าแม่เมาะ ระยะ 9 มูลค่าคงเหลือ 86 ล้านบาท โครงการแปรรูปชิ้นงานเหล็กสำหรับโครงสร้างและระบบท่อความดันของเครื่องกำเนิดไอน้ำสำหรับโรงไฟฟ้า Big bend มูลค่าคงเหลือ 83 ล้านบาท โครงการ Hill Top มูลค่าคงเหลือ 63 ล้านบาท และโครงการ Hannibal มูลค่าคงเหลือ 65 ล้านบาท ณ. ประเทศสหรัฐอเมริกา โครงการแปรรูปชิ้นงานเหล็กสำหรับโครงสร้างและระบบท่อความดันของเครื่องกำเนิดไอน้ำสำหรับโรงไฟฟ้า Meghnaghat ประเทศบังคลาเทศ มูลค่าคงเหลือ 80 ล้านบาท และงานปรับปรุงสถานีไฟฟ้านาน มูลค่าคงเหลือ 49 ล้านบาท

Risk Factor

ปัจจัยเสี่ยงของธุรกิจและการป้องกันความเสี่ยงที่สำคัญ มีดังนี้

- ความเสี่ยงจากรายได้ที่ขึ้นกับโครงการที่ประมูลได้ (Project-Based Performance) กลุ่มบริษัทมีรายได้หลักจากงานโครงการที่ประมูลได้ ดังนั้นหากในอนาคตจำนวนโครงการที่เปิดให้ประมูลลดลง จะส่งผลให้มีความเสี่ยงจากการผันผวนของรายได้ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทใช้กลยุทธ์เชิงรุก เพื่อสร้างโอกาสในการประมูลโครงการใหม่ๆ อีกทั้งยังรักษาความสามารถการแข่งขันได้ด้วยคุณภาพระดับสากล ในราคาที่เหมาะสม และส่งมอบงานตรงเวลา ส่งผลให้กลุ่มบริษัทได้เข้าร่วมประมูลโครงการอยู่เสมอ นอกจากนี้กลุ่มบริษัทยังได้ดำเนินการขยายฐานลูกค้าและประเภทงานให้หลากหลายขึ้น เพื่อให้สามารถรักษารายได้ให้มีการเติบโตต่อเนื่องและรักษาอัตรากำไรให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมในระยะยาว
- ความเสี่ยงจากการระงับตัวของกลุ่มลูกค้า กลุ่มบริษัทรับงานแปรรูปชิ้นงานเหล็กที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมโรงไฟฟ้าในประเทศมากขึ้น ทำให้มีความเสี่ยงหากเกิดเหตุการณ์กระทบต่อภาวะหรือการเติบโตของอุตสาหกรรมโรงไฟฟ้าในประเทศ จนเป็นเหตุให้ปริมาณงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าลดลง ก็อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของกลุ่มบริษัทได้ อย่างไรก็ตาม ด้วยศักยภาพของกลุ่มบริษัทในการผลิตงานได้หลากหลายรูปแบบ ไม่จำกัดเพียงโครงการเหมืองแร่ หรือโครงการโรงไฟฟ้า กลุ่มบริษัทสามารถกระจายการรับงานไปสู่อุตสาหกรรมอื่นๆ ได้ในอนาคต

Awards and Recognition

กลุ่มบริษัทได้รับการรับรองมาตรฐานระบบคุณภาพ ISO 9001 และมาตรฐานการจัดการสิ่งแวดล้อม ISO 14001 นอกจากนี้ในด้านการผลิตและติดตั้ง กลุ่มบริษัทได้รับการรับรองมาตรฐานและใบรับรองด้านคุณภาพจาก ASME และ NBIC ของสหรัฐอเมริกา, TUV NORD ของยุโรป, และ MHI และ JIS-H Grade ของญี่ปุ่น ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการผลิต การติดตั้งและประกอบงานของกลุ่มบริษัท ที่มีมาตรฐานและเป็นที่ยอมรับจากลูกค้าในแวดวงอุตสาหกรรมทั่วโลก

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 กลุ่มบริษัทได้รับงานเพิ่มเติม รวมทั้งสิ้น 1,412 ล้านบาท ได้แก่ งานแปรรูปชิ้นงานเหล็กสำหรับโครงสร้างและระบบท่อความดันของเครื่องกำเนิดไอน้ำ (Heat Recovery Steam Generator) สำหรับโรงไฟฟ้า NE- Dania Beach ประเทศสหรัฐอเมริกามูลค่า 123 ล้านบาท และงานโครงการผลิตโครงสร้างเหล็ก งานประกอบท่อโลหะ สายไฟและอุปกรณ์เป็นโมดูลเพื่อขนส่งไปประกอบเป็นโรงกลั่นใหม่ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) มูลค่า 1,289 ล้านบาท

นอกจากนี้ในเดือนตุลาคม ปี 2562 บริษัทยังได้รับการประเมินด้านการกำกับดูแลกิจการบริษัทประจำปี 2562 ด้วยคะแนนในระดับ 5 ดาว (ดีเลิศ) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) อีกด้วย