

CHO

บริษัท ช ทวี จำกัด (มหาชน)

CHO THAVEE PUBLIC COMPANY LIMITED



Head Office : เลขที่ 265 หมู่ 4 ถนนกลางเมือง ตำบลเมืองเก่า อำเภอเมืองขอนแก่น ขอนแก่น 40000

Contact : 0-43043880-90

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

## CEO

คุณสุรเดช ทวีแสงสกุลไทย  
กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธาน  
หน้าที่บริหาร

Tel : 043-043888 ต่อ 1111  
suradech@cho.co.th

## CFO

คุณนิติธร ตีอำไพ  
รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร-การ  
เงิน

Tel : 0-2973-4382-4  
Mobile : 08-3838-3488  
nititorn@cho.co.th

## IRO

คุณดาวใส จุกาเสียง  
นักลงทุนสัมพันธ์

Tel : 043-043888 ต่อ 1120  
Mobile : 09-3329-4103  
daosawai@cho.co.th

CG Report Score :

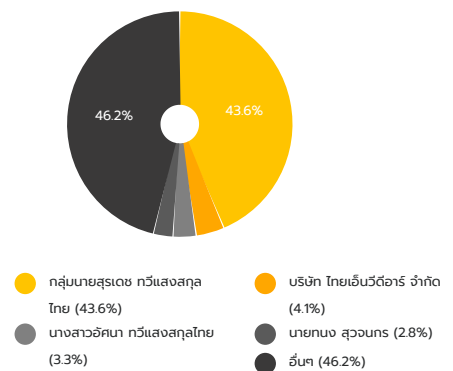
THSI List : 2015-2017

Stock Data (01/01/2018)

	YTD	2016	2015
Paid-up (MB)	295.74	295.74	206.13
Listed share (M)	1,182.94	1,182.94	824.51
Par (B)	0.25	0.25	0.25
Market Cap (MB)	2,070.15	2,081.98	1,591.31
Price (B./share)	1.75	1.76	1.75
EPS (B)	-0.02	-0.09	0.04

Statistics (29/12/2017)

	P/E	P/BV	Div.Yield
CHO (x)	-	3.23	-
INDUS - mai (x)	31.99	2.34	1.84
INDUS - SET (x)	14.45	1.75	2.59
mai (x)	104.89	2.82	1.45
SET (x)	19.83	2.22	2.60

Shareholder Structure (29/12/2017)

## Company Background

ออกแบบ สร้างสรรค์ ผลิตตัวถังติดตั้งระบบวิศวกรรมทางยานยนต์เพื่อการพาณิชย์ ให้บริการเทคโนโลยีระบบราง ผลิตและให้บริการเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมในการป้องกันประเทศ สินค้าและบริการของบริษัทฯ เช่น รถบรรทุก รถพ่วง รถบัส รถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบิน รถไฟรถดับเพลิงรถกู้ภัย รถหุ้มเกราะ รถลำเลียงพลังงานบริหารโครงการในการสร้างเรือตรวจการไกลฝั่ง งานบริหารโครงการระบบขนส่งมวลชน เป็นต้น บริษัทฯ แบ่งผลิตภัณฑ์และบริการ 3 กลุ่ม คือ

- 1 ผลิตภัณฑ์มาตรฐาน (Standard Product)
- 2 ผลิตภัณฑ์ออกแบบพิเศษ (Special Design Product)
- 3 บริหารโครงการ และงานบริการ (Project Management and Services)

## Key Development of Company

- 2017 ตั้งกิจการร่วม (Consortium) กับบริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด (มหาชน) ในนาม "กลุ่มร่วมทำงาน SCN-CHO" เพื่อเข้าร่วมโครงการซื้อรถโดยสารปรับอากาศใช้เชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติ (NGV) ให้กับองค์การขนส่งมวลชนกรุงเทพ (ขสมก.) พร้อมซ่อมแซมและบำรุงรักษารถโดยสาร
- 2017 ลงนามในสัญญาเช่าระบบบัตรโดยสารอิเล็กทรอนิกส์พร้อมอุปกรณ์ (E-Ticket) บนรถโดยสารประจำทาง
- 2017 เปิดให้บริการ 24 ชั่วโมง "สิบล้อ 24 ชั่วโมง by CHO" แห่งแรกที่จังหวัดชลบุรี
- 2016 เปลี่ยนชื่อบริษัทจากเดิม บริษัท ช.ทวี ดอลลาเซียน จำกัด(มหาชน) เป็น บริษัท ช ทวี จำกัด(มหาชน)
- 2015 บริษัทฯ บริหารโครงการ KKU Smart Transit ให้บริการในมหาวิทยาลัยขอนแก่น

## Revenue Structure

(Unit : MB)

	9M/2017	%	9M/2016	%	2016	%	2015	%
รายได้จากการขาย (ตามสัญญา)	557.82	92.72	220.95	85.70	926.16	85.77	972.73	83.73
รายได้จากการขายและกรให้บริการ	41.24	6.85	31.45	12.20	132.08	12.23	169.90	14.62
รายได้อื่น	2.59	0.43	5.41	2.10	21.60	2.00	19.16	1.65
รายได้รวม	601.66	100.00	257.81	100.00	1,079.84	100.00	1,161.79	100.00

## Financial Ratios

	9M/2017	9M/2016	2016	2015
ROE (%)	-2.90	-13.25	-13.25	5.36
ROA (%)	1.50	-3.24	-3.24	5.42
D/E (x)	2.52	1.51	1.51	1.32
GP Margin (%)	12.05	13.30	13.30	21.90
EBIT Margin (%)	1.90	-4.99	-4.99	6.38
NP Margin (%)	-1.22	-8.45	-8.45	3.08

# Business Plan

CHO ตั้งเป้ารายได้ปี 2560 เติบโต 5-10% จากฐานรายได้รวมปีก่อน 1,058.24 ล้านบาท มาจากการเติบโตของกลุ่มผลิตภัณฑ์มาตรฐาน และออกแบบพิเศษสัดส่วน 80% และส่วนที่เหลือ 20% มาจากการบริหารโครงการงานบริการซ่อมบำรุงรถบรรทุก และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีมูลค่างานที่ต้องส่งมอบตามสัญญา (Backlog) 586.83 ล้านบาท โดยจะรับรู้ในงวดไตรมาส 4 ปี 2560 จำนวน 309.15 ล้านบาท ซึ่งยังไม่รวมรายได้จากงานบริการโครงการ และงานซ่อมบำรุงจากศูนย์บริการซ่อมรถบรรทุก และงานที่บริษัทฯ เข้าร่วมประมูล หรือประกวดราคาของหน่วยงานภาครัฐ

CHO ตั้งเป้าขยายธุรกิจเปิดศูนย์บริการซ่อมรถบรรทุก "สิบล้อ 24 ชั่วโมง" ที่ให้บริการซ่อมบำรุงรถบรรทุกทั้ง เครื่องยนต์ ตัวถัง ทางพวง ระบบช่วงล่าง ระบบไฟฟ้า และจำหน่ายอะไหล่ต่างๆ เพื่อครอบคลุมพื้นที่สำคัญในประเทศไทย 8 แห่งภายในปี2563 โดยตั้งเป้ารายได้ของแต่ละศูนย์ซ่อมบำรุงไว้ 60 - 100 ล้านบาทต่อศูนย์

มีการประเมินแผนการผลิตรถบัส และพัฒนาระบบ E-ticket เพื่อรองรับธุรกิจที่มีโอกาสในอนาคตตาม TOR กับองค์การขนส่งมวลชนกรุงเทพ(ขสมก.) เพื่อรองรับงานโครงการ KKTT

## Investment Highlight

- CHO เดินหน้าลงทุนขยายศูนย์บริการซ่อม One Stop Services 24 ชั่วโมงให้ครบ 8 ศูนย์ภายใน 3 ปี (พ.ศ. 2561-2563) โดยใช้เงินลงทุนประมาณศูนย์ละ 60-70 ล้านบาทคาดว่าจะมีรายได้ต่อศูนย์ 60-100 ล้านบาท ต่อปี
- CHO ร่วมลงทุนกับบริษัทขอนแก่นพัฒนาเมือง (เคเคทีที) จำกัด ในโครงการขอนแก่นพัฒนาเมืองในอัตราร้อยละ 49

## Risk Factor

- **ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจ** เนื่องจากผลิตภัณฑ์ในกลุ่มมาตรฐานและออกแบบพิเศษของบริษัทฯ มีรูปแบบการผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า(Made to Order) เป็นสัญญาณว่าจ้างในการผลิต ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากความไม่ต่อเนื่องของรายได้บริษัทฯ จึงกำหนดแผนธุรกิจ (Business Plan) ที่มีการกำหนดเป้าหมายรายได้ และขยายรายได้จากธุรกิจบริการเพื่อลดความเสี่ยง
- **ความเสี่ยงจากการขาดแรงงานที่มีทักษะ** เนื่องจากผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่เป็นงานการผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to Order) จึงมีความจำเป็นต้องใช้แรงงานที่มีทักษะ ความชำนาญสูง แรงงานในตลาดจึงมีไม่เพียงพอ ทำให้มีความเสี่ยงที่จะขาดแรงงานที่มีทักษะ และความชำนาญ บริษัทฯจึงได้มีการจัดตั้งโรงเรียนช่างโดยมีหลักสูตรการเรียนการสอน ที่เน้นการปฏิบัติงาน ซึ่งมีการทดสอบทั้งภาคปฏิบัติ และภาคทฤษฎี ซึ่งผู้ที่ผ่านเกณฑ์ตามหลักสูตร ทางบริษัทฯจะทำการปรับค่าจ้างผลตอบแทนให้ตามเกณฑ์ที่เหมาะสม
- **ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน** บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เนื่องจากการนำเข้าวัตถุดิบและมีรายได้จากการส่งออกต่างประเทศ ซึ่งบริษัทฯ มีการลดความเสี่ยงโดยการใช้เครื่องมือทางการเงินผ่านการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า(Forward Contract)กับสถาบันการเงินที่บริษัทใช้ในการทำธุรกรรมทางการเงิน

## Awards

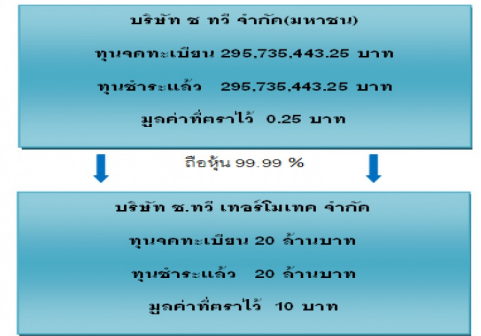
1. รางวัล OUTSTANDING Sustainability Awards 2017
2. รางวัล Thailand Sustainability Investment (THSI) ปี 2560
3. โครงการแรงงานดีดาวของกรมพัฒนาฝีมือแรงงาน ปี 2560

## Capital Structure

(Unit : MB)

	9M/2017	9M/2016	2016	2015
Current Liabilities	1,622.31	678.03	678.03	862.42
Non-Current Liabilities	43.67	351.33	351.33	59.96
Shareholders' Equity	662.29	681.00	681.00	697.00

## Company Structure



## Company Image

