

Market : SET

INDUS : สินค้าอุตสาหกรรม

GRATITUDE  
INFINITE

Aug 2016

## GIFT

## บริษัท แกรททิฟูด อินฟินิต จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ : 9/8 หมู่ 5 แขวงศาลาธรรมสพน์ เขตทวีวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10170 โทร. 02-8886800

โรงงาน : 219/12-13 หมู่ที่ 6 ต.ในคลองบางปลากด อ.พระสมุทรเจดีย์ จ.สมุทรปราการ 10290 โทร. 02-8177704

website : <http://www.gratitudeinfinite.co.th>

## CEO/MD :

นายพีรเจต สุวรรณภาศรี

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

โทร. : (+66) 2 888 6800

อีเมลล์ : [perajed@gratitudeinfinite.co.th](mailto:perajed@gratitudeinfinite.co.th)

## CFO :

นางสาววรรณดี หงษ์ทอง

ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน

โทร. : (+66) 2 888 6800

อีเมลล์ : [wannadee\\_h@gratitudeinfinite.co.th](mailto:wannadee_h@gratitudeinfinite.co.th)

## IRO :

นางสาวกัญญาพัชญ์ สุวรรณชนะวิชัย

เลขานุการบริษัท

โทร. : (+66) 2 888 6800

อีเมลล์ : [pinyadapat\\_s@gratitudeinfinite.co.th](mailto:pinyadapat_s@gratitudeinfinite.co.th)

## Stock Data

	(11/08/16)		
	YTD	2015	2014
Paid-up (MB.)	302.69	302.69	302.69
Listed share (M.)	302.69	302.69	212.33
Par (B.)	1.00	1.00	1.00
Market Cap (MB.)	1,198.64	871.74	917.28
Price (B./share)	3.96	2.88	4.32
EPS (B.)	0.17	0.30	0.25

## Statistics (11/08/16)

	P/E	P/BV	Div.Yield
GIFT(x)	12.26	2.38	1.77
INDUS – mai (x)	28.90	2.34	1.56
INDUS – SET (x)	662.13	1.40	3.28
mai (x)	62.89	3.52	1.43
SET (x)	23.35	2.00	3.05

## Recent Research

## CG Report Score

## THSI List

## Shareholder Structure (29/07/16)

Shareholder	จำนวนหุ้น (M.)	%
บมจ. ยูเนี่ยน ปีโตรเคมีคอล	181.60	59.99
นาง กนกอร บดินทร์รัตน	12.55	4.15
น.ส. วรณิธร กิจวานิชเสถียร	11.19	3.70
รายย่อย	97.35	32.16

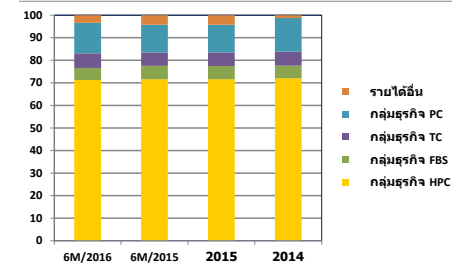
## Financial Ratios

	6M/2016	6M/2015	2015	2014
ROE (%)	21.05	21.28	21.30	21.64
ROA (%)	16.72	15.08	16.47	15.43
D/E (X)	0.62	0.66	0.56	0.82
GP Margin (%)	22.69	20.30	19.93	17.23
EBIT Margin (%)	17.20	15.70	15.59	12.05
NP Margin (%)	13.21	12.08	11.97	9.14

## Capital Structure

	6M/2016	6M/2015	2015	2014
Current Liabilities	301.28	275.56	253.00	305.96
Non-Current Liabilities	8.47	5.68	5.68	5.49
Shareholders' Equity	502.84	426.11	465.98	380.49

## Operating Revenue



## Company Background

ดำเนินธุรกิจผลิต จัดหา พัฒนาและจัดจำหน่าย ผลิตภัณฑ์สำหรับการผลิตสินค้าสำเร็จรูป (Chemical Ingredient) สำหรับ

- กลุ่มธุรกิจ HPC (Home care ผลิตภัณฑ์ดูแลครัวเรือน, Personal Care ผลิตภัณฑ์ดูแลร่างกาย, Cosmetic ผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง)
- กลุ่มธุรกิจ FBS (Foods ผลิตภัณฑ์อาหาร, Beverage ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม, Supplement ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร)
- กลุ่มธุรกิจ TC (Traditional Medicine ผลิตภัณฑ์ยาแผนโบราณ, Conventional Medicine ผลิตภัณฑ์ยาแผนปัจจุบัน)
- กลุ่มธุรกิจ PC (Plastics ผลิตภัณฑ์พลาสติก, Coating ผลิตภัณฑ์เคลือบผิว)

## Key Development of Company

ปี 2554 จัดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ mai เมื่อ 3 มิ.ย. 2554 ด้วยทุนจดทะเบียน 130 ล้านบาท

ปี 2554 เพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วเป็น 130 ล้านบาท

ปี 2556 เพิ่มทุนจดทะเบียน 2 ครั้ง ครั้งแรกเพิ่มเป็น 181.99 ล้านบาท และครั้งที่สองเพิ่มเป็น 212.33 ล้านบาท

จากการจ่ายปันผลเป็นหุ้นสามัญ

ปี 2557 ลงทุน 19.99 ล้านบาทในบริษัทย่อยเพื่อเป็นโรงงานผลิตคอลลาเจน ในเดือนธันวาคม 2557 บริษัทได้เปลี่ยนชื่อ บริษัท จาก บริษัท ยูเนี่ยน อินทราโก้ จำกัด (มหาชน) เป็น บริษัท แกรททิฟูด อินฟินิต จำกัด (มหาชน) และเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 302.69 ล้านบาท จากการจ่ายปันผลเป็นหุ้นสามัญ

ปี 2558 เพิ่มทุนจดทะเบียนจากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิ(GIFT-W1)จาก 302.69 ล้านบาทเป็น 454.03 ล้านบาท

ปี 2559 บริษัท ย้ายหลักทรัพย์เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2559

## Revenue Breakdown

(หน่วย: ล้านบาท)

โครงสร้างรายได้	6M/2016	%	6M/2015	%	2015	%	2014	%
1.รายได้จากการขาย								
- กลุ่มธุรกิจ HPC	284.43	71.27	267.66	71.62	539.37	71.61	595.05	71.99
- กลุ่มธุรกิจ FBS	21.34	5.35	22.10	5.91	44.46	5.90	46.42	5.62
- กลุ่มธุรกิจ TC	25.87	6.48	22.34	5.98	45.28	6.01	51.30	6.21
- กลุ่มธุรกิจ PC	53.95	13.52	45.82	12.26	92.29	12.25	123.77	14.97
2.รายได้อื่น	13.51	3.38	15.81	4.23	31.85	4.23	9.98	1.21
รายได้รวม	399.10	100	373.73	100	753.25	100	826.53	100

## Business Plan

ทางบริษัทฯ ได้วางเป้าหมายในการพัฒนาสินค้าวัตถุดิบ สินค้าสำเร็จรูป และสินค้าสำเร็จรูป บริษัทจะเน้นการพัฒนาในกลุ่มลูกค้า HPC เป็นหลักในปีนี้ ในกลุ่มที่ 1) สินค้าวัตถุดิบ บริษัท วางแผน ขยายสินค้าใหม่โดยเน้นสินค้าที่มีกำไรมากขึ้นในกลุ่มลูกค้า HPC โดยจะเน้นกลุ่มลูกค้าขนาดใหญ่ โดยใช้วิธีเพิ่มผลิตภัณฑ์ให้ครบถ้วนตามความต้องการของลูกค้า ในกลุ่มที่ 2) กลุ่มสินค้าสำเร็จรูป โดยเน้นในกลุ่ม HPC เช่นกัน ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่ จะเป็นลูกค้าขนาดเล็ก (SME) เพราะผลิตภัณฑ์ที่จะนำเสนอจะทำให้กลุ่มลูกค้าเหล่านี้ มีความสะดวกในการใช้งาน ประหยัดเวลาและแรงงานคน ในกลุ่มที่ 3) กลุ่มสินค้าสำเร็จรูป บริษัท ได้เริ่มทำการศึกษาและพัฒนา สินค้าสำเร็จรูปจำพวกผลิตภัณฑ์ดูแลร่างกายเป็นหลัก โดยเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีการใช้งานทุกวันได้แก่ สบู่ แชมพู และอื่นๆ และทางบริษัทฯ จะเริ่มทดลองตลาดภายในปีนี้ ซึ่งในเบื้องต้น บริษัท อาจจะใช้ช่องทางทางการจัดจำหน่ายทางร้านค้าปลีกออนไลน์ เนื่องจากใช้เงินลงทุนต่ำ

## Investment Highlight

จากแนวทางการพัฒนาการตลาดทั้ง 3 กลุ่มเบื้องต้น บริษัทมองเห็นถึงประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นต่อบริษัท ดังนี้

1. จะทำให้บริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น มีค่าใช้จ่ายในการขายที่ต่ำลง
2. บริษัทสามารถขยายฐานลูกค้า SME ได้กว้างขวางมากขึ้น รวมถึงมีโอกาสในการขายสินค้าวัตถุดิบให้กลุ่มลูกค้าดังกล่าวอีกด้วย
3. บริษัทฯ ได้เรียนรู้และพัฒนาในการผลิต ผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปได้ตามมาตรฐาน และมีโอกาสในการขยายฐานลูกค้าไปยังผู้บริโภคโดยตรง นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้เข้าใจถึงแนวโน้ม ผลิตภัณฑ์สินค้าวัตถุดิบ และสินค้าสำเร็จรูปมากขึ้น

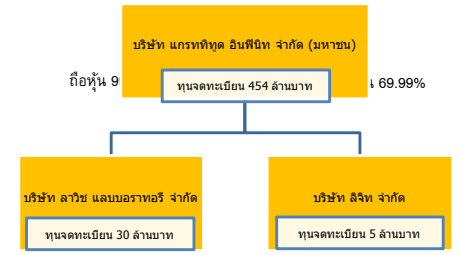
บริษัทฯ จะเป็นผู้คัดสรรวัตถุดิบที่ดี ผ่านการผลิตที่ได้มาตรฐาน และจำหน่ายถึงผู้บริโภคโดยตรง ถือเป็นห่วงโซ่การขายเบ็ดเสร็จ หมายถึง การควบคุมทั้งคุณภาพ ราคา ขั้นตอนการผลิต วัสดุภัณฑ์ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค

## Risk Factors

ปัจจัยความเสี่ยงและการป้องกันความเสี่ยงที่สำคัญ

- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงราคาต้นทุนผลิตภัณฑ์ เนื่องจากทางบริษัทฯ มีการรับใบสั่งซื้อสินค้ากับลูกค้าประมาณ 2-3 เดือนล่วงหน้า อาจทำให้ต้นทุนสินค้ามีความผันผวน จาก 2 เหตุผล คือ 1) ราคาสินค้า วัตถุดิบ โดยตรง บริษัทจะทำการศึกษาถึงที่มาของผลิตภัณฑ์สินค้าว่ามาจากชนิดใดและติดตามดูถึงแนวโน้มความต้องการในผลิตภัณฑ์นั้นๆ อย่างใกล้ชิด รวมไปถึงแลกเปลี่ยน ข้อมูลกับผู้ผลิตที่หลากหลาย เพื่อได้ข้อสรุปที่มีแนวทางชัดเจน 2) อัตราแลกเปลี่ยน บริษัทมีนโยบายชัดเจนในการลดความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนไม่ว่าจะเป็น สกุลเงินดอลลาร์ หรือสกุลเงินยูโร ซึ่งเป็น 2 สกุลเงิน ที่บริษัทใช้ในการซื้อสินค้า โดยจะพิจารณาจากราคาสินค้า ต้นทุน ในวันที่ได้รับใบสั่งซื้อจากลูกค้าเป็นหลัก บริษัทจะไม่ทำการซื้อ เงินสกุลดังกล่าวเกินกว่าความต้องการ และในการซื้อแต่ละครั้งจะแบ่งการซื้อเป็นปริมาณไม่มาก เพื่อให้ต้นทุนเฉลี่ยการซื้อ มีความใกล้เคียงกัน นอกจากนี้ บริษัทได้ติดตามข้อมูลปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ 2 สกุลเงินดังกล่าว รวมถึงเงินสกุลไทยบาท อย่างใกล้ชิด
- ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศเนื่องจากกลุ่มลูกค้าของบริษัท มากกว่าร้อยละ 95% เป็นผู้ผลิตในประเทศไทย และอยู่ในกลุ่มธุรกิจ HPC และ FBS ซึ่งนั่นหมายถึงว่า ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ หรือดัชนีชี้บ่งบอก ต่างๆ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) , อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate), อัตราการจ้างงาน (Employment Rate) และอัตราดอกเบี้ย รวมไปถึงนโยบายภาครัฐและแผนกระตุ้นเศรษฐกิจอื่นๆ ปัจจัยดังกล่าว สามารถชี้บ่งแนวโน้มธุรกิจที่บริษัทเกี่ยวข้องว่าจะมีโอกาสเติบโต และขยายงานได้มากน้อยเพียงใด อย่างไรก็ตามแล้วแต่ใน 2 กลุ่มธุรกิจ HPC และ FBS ถือว่าเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีความแข็งแกร่ง ในการเจริญเติบโตในระยะ 3 ปีที่ผ่านมาไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7-10% ต่อเนื่อง โดยภาพรวมความเสี่ยงดังกล่าว บริษัท จะต้องติดตามและประมวลผลกระทบของดัชนีชี้วัดต่างๆ ต่อกลุ่มธุรกิจที่บริษัทเกี่ยวข้อง อย่างใกล้ชิดในทุกไตรมาส เพื่อให้การดำเนินธุรกิจและการขยายงานเป็นไปด้วยความรอบคอบและมีประสิทธิภาพ

## Company Structure



## Company Product



กลุ่มเคมีภัณฑ์ที่จำหน่ายและผลิตภัณฑ์

- กลุ่มสารให้ความชุ่มชื้น (Emulient)
- กลุ่มสารกันเสีย (Preservative)
- กลุ่มสารกันแดด (UV Filter)
- กลุ่มสารละลายชนิดพิเศษ (Special Solvent)
- กลุ่มสารออกฤทธิ์ (Active Innovation)
- กลุ่มสารอิมัลซิไฟเออร์ (Emulsifier)
- กลุ่มวัตถุเจือปนในอาหาร (Food Additive)

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