

## บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน)

### ธุรกิจหลักบริษัท

ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายแป้งสาลี โดยสั่งซื้อเมล็ดข้าวสาลีซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักจากต่างประเทศ ได้แก่ อเมริกา ออสเตรเลีย และแคนาดา และนำมาทำการโม่เป็นแป้งสาลีผ่านกรรมวิธีการผลิตที่ทันสมัย เพื่อให้ได้แป้งสาลีที่มาตรฐาน มีคุณค่าทางโภชนาการ เช่น โปรตีน\* กลูเต็นที่เหมาะสม โดยแป้งสาลีที่ผลิตได้จะนำไปใช้ใช้เป็นวัตถุดิบในการทำ แป้งขนมปัง แป้งทำขนมปังสำเร็จรูป ขนมปัง อาหารสัตว์ หรือแป้งสาลีอเนกประสงค์ ทำบิสกิต เค้ก ซาลาเปา และปาท่องโก๋ กลุ่มลูกค้าแบ่งได้ 3 กลุ่มหลัก คือ 1) โรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ สัดส่วน 75% 2) ผู้ขายส่ง (ยี่บัว) สัดส่วน 24% และ 3) กลุ่ม SME สัดส่วน 1% TMILL

### ข้อมูลหลักทรัพย์

ตลาดรองในการซื้อขาย	ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ	1 บาทต่อหุ้น
ทุนจดทะเบียน	285 ล้านบาท
ทุนเรียกชำระแล้วก่อน IPO	200 ล้านบาท
ทุนเรียกชำระแล้วหลัง IPO	285 ล้านบาท
จำนวนหุ้นที่เสนอขาย	85 ล้านหุ้น**
สัดส่วนการเพิ่มทุนครั้งนี้	คิดเป็น 29.82% ของทุนเรียกชำระแล้วหลัง IPO
ราคาเสนอขายหุ้นต่อหุ้น	3.10 บาทต่อหุ้น
วันจองซื้อ	9 – 16 พฤศจิกายน 2555***
วันเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์	23 พฤศจิกายน 2555
ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (หลัง IPO)	1. บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) สัดส่วน 69.34% 2. ประชาชนทั่วไป สัดส่วน 20.93% 3. ผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) สัดส่วน 29.17% 4. ผู้ถือหุ้นอื่น สัดส่วน 0.83%
วัตถุประสงค์	1. ใช้หนี้คืนเงินกู้ จำนวน 140 ล้านบาท 2. ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน จำนวน 123.5 ล้านบาท
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน)
ผู้จัดการจัดจำหน่ายและ	บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน)
รับประกันการจำหน่าย	

### Analyst



PARIN KITCHATORNPITAK  
Parin.k@ktbst.co.th  
License No. 017611



Assistant Analyst  
JATUPORN BUMRUNGJIT  
Tel: 0-2648-1125  
Jatuporn.b@ktbst.co.th

\* แป้งสาลีโปรตีนสูงจะเหมาะสำหรับผลิต ขนมปังสำเร็จรูป ขนมปัง ขนมปัง และอาหารสัตว์ ส่วนแป้งสาลีโปรตีนต่ำจะเหมาะสำหรับผลิต บิสกิต เค้ก ซาลาเปา ปาท่องโก๋ และแป้งอเนกประสงค์

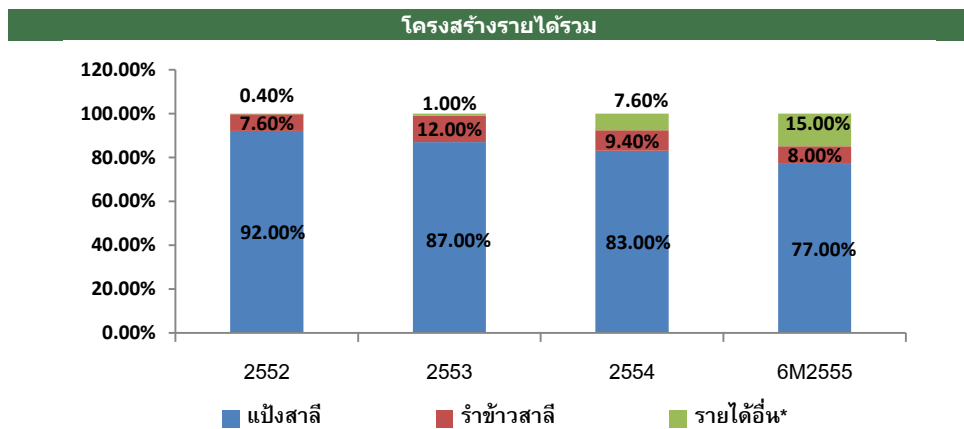
\*\* จำนวนหุ้นที่เสนอขาย จำนวน 85 ล้านหุ้น แบ่งเป็น 2 ส่วน คือ 1) ประชาชนทั่วไป จำนวน 68.3 ล้านหุ้น และ 2) ผู้ถือหุ้นของบริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) จำนวน 16.7 ล้านหุ้น ได้แก่ บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) จำนวน 6.2 ล้านหุ้น และผู้ถือหุ้นรายบุคคลอื่นรวมกัน จำนวน 10.5 ล้านหุ้น

\*\*\* เสนอขายต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) วันที่ 9 -13 พฤศจิกายน 2555 และเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป วันที่ 14-16 พฤศจิกายน 2555

Financial Highlights						
Mil. Baht	2552	2553	2554	6M54	6M55	y-o-y (%)
Sales	1,063	899	898	415	525	26%
Cost of Sales	896	709	711	322	434	35%
Gross Profit	138	190	187	93	91	(2%)
SG&A	73	68	62	27	38	41%
Norm. Profit	56	63	66	39	28	(28%)
Net Profit	37	69	32*	39	54	39%
EPS (Bt.)	0.10	0.32	0.16	0.19	0.27	42%
Gross Margin (%)	13%	21%	21%	22%	17%	
Net Profit Margin (%)	3.5%	7.7%	3.6%	9.4%	10%	
D/E Ratio (x)	0.7	1.57	1.61	1.4	1.4	
Par (Bt)	1	1	1	1	1	
Book Value Per Share (Bt)	1.27	1.37	1.52	1.56	1.8	

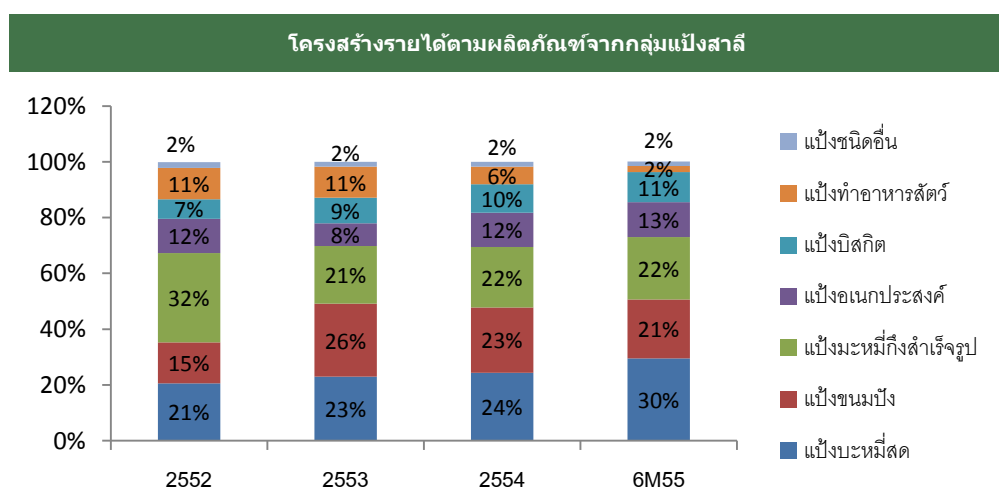
\* ในปี 2554 มีการจ่ายค่าเสียหายจากข้าวไฟไหม้ จำนวน 34 ล้านบาท (บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษ)

Source: The company data



\* รายได้อื่นประกอบด้วย 1) รายได้จากการจำหน่ายจุกข้าวสาส์ ข้าวสาส์และข้าวเสีย 2) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และ 3) ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น

Source: The company data



Source: The company data

#### Disclaimer

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่วิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

