

**HARN**บริษัท หาญ เอ็นจิเนียริ่ง โซลูชั่นส์ จำกัด (มหาชน)  
HARN ENGINEERING SOLUTIONS PUBLIC COMPANY LIMITED

Head Office : เลขที่ 19/20-22 ซอยศูนย์วิจัย ถนนพระราม 9 แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กทม. 10310

Contact : 0-2203-0868

Website : [www.harn.co.th](http://www.harn.co.th)**CEO**นายวิรัฐ สุขชัย  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหารTel : 0-2203-0868 ext 301  
wirat.s@harn.co.th**CFO**นายวิศิษฐ์ วชิรลาภไพฑูริย์  
ผู้อำนวยการสายงานการเงินTel : 0-2203-0868 ext 416  
wisit.w@harn.co.th**IR**นายวิรัฐ สุขชัย  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (รักษาการ IR)Tel : 0-2203-0868 ext 301  
wirat.s@harn.co.th

CG Report Score :

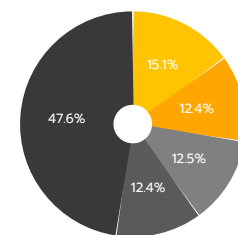
THSI List : -

**Stock Data** (10/06/2019)

	YTD	2018	2017
Paid-up (MB)	292.25	292.25	292.25
Listed share (M)	584.50	584.50	584.50
Par (B)	0.50	0.50	0.50
Market Cap (MB)	1,367.73	1,519.70	1,893.78
Price (B./share)	2.34	2.60	3.24
EPS (B)	0.06	0.23	0.22

**Statistics** (10/06/2019)

	P/E	P/BV	Div. Yield
HARN (x)	9.91	1.05	6.84
SERVICES - mai (x)	39.68	2.28	2.99
SERVICES - SET (x)	38.45	3.77	1.82
mai (x)	42.44	1.73	2.82
SET (x)	17.93	1.82	3.08

**Shareholder Structure** (15/03/2019)

- นายวิรัฐ สุขชัย (15.1%)
- บังสิริมา เอี่ยมสกุลรัตน์ (12.4%)
- Nice Noble Limited (12.5%)
- นายเจน ชาญณรงค์ (12.4%)
- อื่น ๆ (47.6%)

**Financial Ratios**

	3M/2019	3M/2018	2018	2017
ROE (%)	10.85	10.98	10.83	11.03
ROA (%)	11.24	11.32	11.15	11.36
D/E (x)	0.21	0.20	0.22	0.20
GP Margin (%)	28.53	29.90	30.73	30.20
EBIT Margin (%)	11.84	11.33	12.35	12.39
NP Margin (%)	9.51	9.10	9.91	9.97

**Company Background**

บริษัทฯ ให้บริการโซลูชันทางวิศวกรรมโดยผู้เชี่ยวชาญในสายผลิตภัณฑ์ต่างๆ ดังนี้ 1) ผลิตภัณฑ์ทว่าลิวและอุปกรณ์ดับเพลิงรวมทั้งให้บริการงานโครงการติดตั้งระบบดับเพลิง เช่น ระบบโฟมดับเพลิง (Foam Fire Protection) ระบบดับเพลิงอัตโนมัติและระบบสัญญาณเตือนภัย (Fire Suppression and Alarm Systems) 2) ผลิตภัณฑ์ทว่าลิวและอุปกรณ์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศ 3) ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น และ 4) ผลิตภัณฑ์ระบบพิมพ์ดิจิทัล และบริษัทฯ มุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำในการให้บริการโซลูชันด้านวิศวกรรมดังกล่าวในประเทศไทยและประเทศเพื่อนบ้าน

**Key Development of Company**

- 2015 ได้รับการแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงด้วยก๊าซ ถือเป็นการขยายส่วนงานบริการติดตั้งระบบดับเพลิงโครงการขนาดใหญ่ เริ่มดำเนินการขยายตลาดสินค้าไปยังประเทศเพื่อนบ้าน
- 2016 ซื้อและรับโอนธุรกิจทั้งหมดโดยการออกหุ้นเพิ่มทุนเป็นการตอบแทน (Entire Business Transfer) ทำให้บริษัทมีสายธุรกิจรวมทั้งหมดเป็น 4 สายผลิตภัณฑ์
- 2017 เสนอสินค้าและบริการด้านเทคโนโลยีการพิมพ์ 3 มิติ ใช้ในทางการแพทย์เพื่อช่วยการวางแผนผ่าตัดรักษาได้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล ด้วยไฟล์ 3D PDF หรือ โมเดลลอยๆ
- 2018 เพิ่มนวัตกรรมใหม่ๆ โดยเฉพาะการวิเคราะห์ข้อมูล เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานของสายการผลิต การวิเคราะห์ปัญหา และการประหยัดพลังงาน ได้แก่ โครงการ Teleprint ของธุรกิจระบบพิมพ์ดิจิทัล และโครงการ TeleChill ของธุรกิจระบบทำความเย็น

**Revenue Structure**

(Unit : MB)

	3M/2019	%	3M/2018	%	2018	%	2017	%
1. ผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงและโครงการ	135.20	39.91	133.92	42.60	569.69	42.00	579.54	44.56
2. ผลิตภัณฑ์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศ	23.99	7.08	21.89	6.96	89.33	6.59	86.17	6.62
3. ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น	72.96	21.54	76.48	24.33	320.39	23.63	312.51	24.03
4. ผลิตภัณฑ์ระบบพิมพ์ดิจิทัล	98.17	28.98	78.37	24.93	364.96	26.91	307.74	23.66
รวมรายได้จากการขายและบริการ	330.32	97.52	310.66	98.82	1,344.26	99.13	1,285.96	98.87
รายได้อื่น	8.41	2.48	3.70	1.18	11.76	0.87	14.74	1.13
รวมรายได้	338.73	100.00	314.36	100.00	1,356.02	100.00	1,300.70	100.00

**Financial Ratios**

	3M/2019	3M/2018	2018	2017
ROE (%)	10.85	10.98	10.83	11.03
ROA (%)	11.24	11.32	11.15	11.36
D/E (x)	0.21	0.20	0.22	0.20
GP Margin (%)	28.53	29.90	30.73	30.20
EBIT Margin (%)	11.84	11.33	12.35	12.39
NP Margin (%)	9.51	9.10	9.91	9.97

# Business Plan

- ในปี 2561 ที่ผ่านมาแม้ว่าปัญหาสถานะเศรษฐกิจทั้งภายในประเทศและภายนอกประเทศส่งผลให้รัฐบาลเพิ่มการลงทุนทั้งของภาครัฐเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ สำหรับปี 2562 บริษัทฯ ยังคงมีการปรับแผนธุรกิจของบริษัทฯ ให้สามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง อันได้แก่ การขยายกลุ่มลูกค้าเพิ่มเติมในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี, การขยายงานด้านออกแบบและติดตั้งรวมถึงตรวจสอบอุปกรณ์ระบบดับเพลิง, โดยการประมวลผลฐานข้อมูลลูกค้าที่ได้รับมาจากการ EBT, การเพิ่มการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าให้มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง, ศึกษาแผนการลงทุนในกิจการอื่นที่เกี่ยวข้องกับระบบงานวิศวกรรมและการจัดตั้งตัวแทนจำหน่ายในประเทศเพื่อนบ้าน
- ให้บริการลูกค้าด้วยสินค้าและบริการที่มีคุณภาพ โดยร่วมกับผู้ผลิตสินค้าที่มีเทคโนโลยีที่ล้ำสมัย รวดเร็ว ตรงต่อเวลาและคุ้มค่าซึ่งเป็นเครื่องมือในการสร้างความโดดเด่นและแตกต่างจากคู่แข่งชั้นรายอื่นและความสามารถในการให้บริการที่รวดเร็วนี้ยังทำให้ลูกค้ามีความประทับใจและขยายกิจการไปด้วยกันในฐานะหุ้นส่วนทางธุรกิจอันจะเพิ่มมูลค่าและความมั่นคงให้กับบริษัทฯ ในระยะยาว และมุ่งเน้นในการทำวิจัยและพัฒนา (R&D) ในด้านต่าง ๆ อาทิ ธุรกรรมระบบดับเพลิงและความปลอดภัย บริษัทฯ มุ่งเน้นการพัฒนาสินค้านวัตกรรมใหม่เพื่อตอบสนองความต้องการรวดเร็วและสะดวกสบายให้กับลูกค้า ตลอดจนการเลือกจำหน่ายสินค้าที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม เช่น ระบบดับเพลิงด้วยก๊าซธรรมชาติ (ในโทรเจน)
- ธุรกิจระบบทำความเย็น บริษัทฯ มุ่งเน้นการพัฒนาความยั่งยืนด้วยการพัฒนาโซลูชันประหยัดพลังงานมากกว่า 15 ปี โดยเริ่มพัฒนาระบบทำความเย็นจากสารธรรมชาติ เช่น แอมโมเนีย NH3 และ คาร์บอนไดออกไซด์ CO2 ตามความร่วมมือสากลที่จะต่อสู้กับภาวะโลกร้อน
- ธุรกิจระบบพิมพ์ดิจิทัล บริษัทฯ เริ่มลงทุนและขยายฐานการให้บริการโซลูชันด้านการพิมพ์สามมิติ (3D Printing) ทั้งในลูกค้ากลุ่มบรรษัทและภาคการศึกษา โดยมีความสนใจพิเศษในการพัฒนาการพิมพ์สามมิติด้านการแพทย์และคณะกรรมการบริษัทอนุมัติแผนการตั้งบริษัทย่อย 100% ในประเทศเวียดนามเพื่อให้บริการโซลูชันสัการพิมพ์ Digital UV Inkjet ในไตรมาสที่ 2 ปี 2562

## Investment Highlight

- เมื่อวันที่ 29 พฤศจิกายน 2559 บริษัทฯ 4 ซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer : EBT) ของบริษัท ซิลแมทซ์ และบริษัทย่อย มูลค่าของกิจการรวม 675.36 ล้านบาท โดยการออกหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 234.50 ล้านหุ้น ราคาที่เสนอขาย 2.62 บาทต่อหุ้น (ราคาตลาด ณ วันที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 2.88 บาทต่อหุ้น) มีผลทำให้บริษัทฯ รับโอนสินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมดของทั้ง 2 บริษัท และเริ่มรับรู้รายได้ในส่วนงานผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น และผลิตภัณฑ์ระบบพิมพ์ดิจิทัล ตั้งแต่วันที่ 29 พฤศจิกายน 2559 และ 1 ธันวาคม 2559
- ภาครัฐได้ออกกฎหมายและระเบียบเพื่อป้องกันการเกิดอภิศักภัยให้มีความเข้มงวดขึ้นรวมทั้งการปรับปรุงอาคารสถานประกอบการและโรงงานเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของพระราชบัญญัติควบคุมอาคารพ.ศ. 2535 และทุกภาคส่วนได้ตระหนักถึงประโยชน์ของการมีระบบป้องกันอภิศักภัยที่มีประสิทธิภาพในด้านของการบริหารความเสี่ยงของธุรกิจมากยิ่งขึ้นทำให้ตลาดมีความต้องการสินค้าและบริการระบบดับเพลิงที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- นโยบายการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานในประเทศและการเติบโตด้านเศรษฐกิจของประเทศเพื่อนบ้านจะทำให้บริษัทฯ มีโอกาสขยายธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องและสร้างผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้นในระดับที่น่าพอใจ

## Risk Factor

**ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน** บริษัทฯ มีวงเงินซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้ากว่า 650 ลบ. เพื่อป้องกันความเสี่ยงและมีการติดตามความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างสม่ำเสมอ และหากอัตราแลกเปลี่ยนมีการเปลี่ยนแปลงจนมีผลทำให้ต้นทุนสินค้าเพิ่มขึ้น บริษัทฯ จะปรับราคาสินค้าไปตามสภาพตลาด โดยแจ้งให้ลูกค้าทราบล่วงหน้า

**การด้อยค่าของค่าความนิยม** ค่าความนิยมที่ได้มาจากการซื้อและรับโอนธุรกิจ (EBT) ถือเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยจะต้องผ่านการทดสอบการด้อยค่าเป็นรายปี แต่เนื่องจากผู้บริหารทีมงานขายและบริการเดิมของธุรกิจระบบทำความเย็นและระบบพิมพ์ดิจิทัลยังคงปฏิบัติงานอยู่และให้บริการลูกค้าอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งการเพิ่มสายธุรกิจดังกล่าวยังเพิ่มโอกาสในการสร้างยอดขายในกลุ่มลูกค้าเดียวกันแบบครบวงจร ทำให้บริษัทฯ 4 มีความมั่นใจว่าจะสามารถสร้างธุรกิจให้เติบโตและมีกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) อย่างเพียงพอที่จะไม่เกิดการด้อยค่าของค่าความนิยม

## Awards and Winnings

ปี 2561 บริษัทฯ 4 ได้รับอนุมัติการสนับสนุนทุนวิจัยหัวข้อ จากสำนักงานนวัตกรรมแห่งชาติ (NIA) ในหัวข้อ "3DMed : การสร้างแบบจำลองอวัยวะด้วยเทคโนโลยีการพิมพ์สามมิติขั้นสูง เพื่อวินิจฉัยและวางแผนการรักษาอย่างมีประสิทธิภาพ" และได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต รอบไตรมาส 3/2561 ประกาศเมื่อวันที่ 6 พ.ย. 2561

## Capital Structure

(Unit : MB)

	3M/2019	3M/2018	2018	2017
Current Liabilities	220.86	203.74	232.90	197.77
Non-Current Liabilities	47.64	44.65	48.48	44.90
Shareholders' Equity	1,299.40	1,243.28	1,267.21	1,214.68

## Company Structure

ไม่มีบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

## Company Image

