

AF

บริษัท ไอรา แฟคตอริง จำกัด (มหาชน)  
AIRA FACTORING PUBLIC COMPANY LIMITED

สำนักงานใหญ่ : เลขที่ 319 อาคารจัตุรัสจามจุรี ชั้น 20 ถนนพญาไท แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กทม. 10330

ติดต่อ : 0-2657-6222

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

CG Report Score :

THSI List : -

## MD

คุณกนกกิต วนศิริ  
กรรมการผู้จัดการTel : 0-2657-6222 ต่อ 222  
Mobile : 089-813-2299  
kanokkitn  
@airafactoring.co.th

## CFO

คุณไพศรี ฝักเจริญผล  
ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายบัญชีและการเงินTel : 0-2657-6222 ต่อ 555  
Mobile : 098-251-6290  
paisrif @airafactoring.co.th

## IR

คุณกฤษติกาณต์ ผาคำ  
นักลงทุนสัมพันธ์Tel : 0-2657-6222 ต่อ 614  
Mobile : 089-210-0909  
kittikarn @airafactoring.co.th

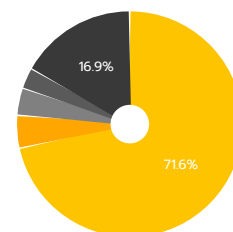
## Stock Data

	YTD	2016	2015
Paid-up (MB.)	400.00	400.00	400.00
Listed share (M.)	1,600.00	1,600.00	1,600.00
Par (B.)	0.25	0.25	0.25
Market Cap (MB.)	1,280.00	880.00	832.00
Price (B./share)	0.75	0.55	0.52
EPS (B.)	0.02	0.03	0.01

## Statistics

	P/E	P/BV	Div.Yield
AF (x)	35.14	2.34	6.63
FINCIAL - mai (x)	28.36	2.91	1.85
FINCIAL - SET (x)	12.96	1.36	3.00
mai (x)	127.33	2.82	1.43
SET (x)	18.42	2.03	2.80

## Shareholder Structure



- บริษัท ไอรา แฟคตอริง จำกัด (มหาชน) (71.6%)
- มหาวิทยาลัย วัฒนธนาธิ (4.7%)
- บางปะพง วัฒนพันธ์ (3.9%)
- นายวิวัฒน์ กองคาสัย (3.0%)
- รายย่อย (16.9%)

## Financial Ratios

	9M/2017	9M/2016	2016	2015
ROE (%)	6.66	8.91	9.14	0.03
ROA (%)	2.14	3.02	2.78	0.52
D/E (x)	3.71	2.80	3.16	3.18
GP Margin (%)	77.09	79.46	79.31	72.70
EBIT Margin (%)	21.34	35.20	33.97	6.80
NP Margin (%)	15.26	27.99	26.78	0.08

## Company Background

- ประกอบธุรกิจการให้สินเชื่อหมุนเวียนระยะสั้นแก่ผู้ประกอบการประเภทสินเชื่อการรับโอนสิทธิเรียกร้อง หรือสินเชื่อแฟคตอริง
- บริษัทเป็นผู้ให้บริการเงินกู้หมุนเวียนระยะสั้น โดยการรับซื้อลดลูกหนี้การค้าจากการรับโอนสิทธิเรียกร้องในการรับเงิน
- ลูกค้าของบริษัทดำเนินธุรกิจหลากหลายประเภท อาทิ ผู้ผลิต ผู้ให้บริการ ผู้จัดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคให้กับธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) อุตสาหกรรมชิ้นส่วนไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์ โทรคมนาคม อุปกรณ์ชิ้นส่วนรถยนต์ และธุรกิจเกี่ยวกับความงาม เป็นต้น

## Key Development of Company

- 2015 เพิ่มทุนจาก 200 ล้านบาท เป็น 400 ล้านบาท และเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญจากมูลค่าหุ้นละ 5.00 บาท เป็น 0.25 บาท
- 2013 ย้ายสถานประกอบการจาก อาคารโอสถภิบาล มาที่ อาคารจัตุรัสจามจุรี
- 2011 บริษัท ไอรา แคปปิตอล จำกัด ซื้อหุ้นจาก กลุ่มเซ็นทรัลและธนาคารไทยพาณิชย์ จำนวน 11.47 ล้านบาท และเพิ่มทุนจาก 100 ล้านบาท เป็น 200 ล้านบาท และเปลี่ยนชื่อบริษัทเป็น บริษัท ไอรา แฟคตอริง จำกัด (มหาชน)
- 2004 จัดระเบียบแปรสภาพเป็น บริษัทมหาชนจำกัดและเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ mai และเพิ่มทุนจาก 20 ล้านบาท เป็น 100 ล้านบาท
- 1997 จัดระเบียบจัดตั้งบริษัทในนาม “รมมิตร แฟคตอริง” โดยเป็นการร่วมทุนระหว่าง กลุ่มเซ็นทรัลและธนาคารไทยพาณิชย์

## Revenue Structure

รวมบัญชี : 21 พ.ย.

(Unit : MB)

	9M/2017	%	9M/2016	%	2016	%	2015	%
1. รายได้	158.21	99.26	136.90	99.10	187.75	99.03	186.93	97.77
- ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	124.81	78.31	110.17	79.75	149.89	79.06	155.96	81.57
- ค่าธรรมเนียม	33.40	20.95	26.73	19.35	37.86	19.97	30.97	16.20
2. รายได้อื่น	1.18	0.74	1.24	0.90	1.84	0.97	4.26	2.23
รายได้รวม	159.39	100.00	138.14	100.00	189.59	100.00	191.19	100.00

# Business Plan

- บริษัทฯ ตั้งเป้าหมายที่จะเป็นบริษัทชั้นนำด้านแพคตอริงในประเทศ โดยการเสริมสร้างศักยภาพและสนับสนุนผู้ประกอบการให้มีทางเลือกในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพื่อสร้างสภาพคล่องได้ง่ายขึ้น โดยเน้นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายและส่งเสริมผู้ประกอบการขนาดกลาง ขนาดเล็ก ให้เติบโตเป็นผู้ประกอบการที่เข้มแข็งต่อไป ภายใต้การบริหารจัดการความเสี่ยงในภาพรวมอย่างมีประสิทธิภาพ มีกระบวนการพิจารณาคุณภาพของลูกค้าและลูกหนี้ การค้าอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งบริหารต้นทุนทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ
- บริษัทฯ ยังดำเนินธุรกิจภายใต้หลักธรรมาภิบาลและหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อสามารถสร้างกำไรรวมถึงผลตอบแทนที่ดีต่อผู้ถือหุ้น และการเติบโตอย่างมีคุณภาพได้อย่างยั่งยืนในระยะยาวต่อไป

# Investment Highlight

## ประเด็นที่น่าสนใจของบริษัท มีดังนี้

- บริษัทฯ มีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจแพคตอริง มาแล้ว 20 ปี อีกทั้งมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายชัดเจน และเน้นลูกค้าที่มีความเสี่ยงต่ำ ตลอดจนให้ความสำคัญกับลูกหนี้ที่มีความน่าเชื่อถือ และเอนสิกรการรับเงิน ทำให้มีความเสี่ยงในการเรียกเก็บหนี้ต่ำ
- ด้วยสถานะเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 3/2560 ที่ภาคการค้าทรงตัวถึงขยายตัวเล็กน้อยตามการใช้จ่ายในประเทศที่ขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทำให้บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับคุณภาพของลูกค้าและลูกหนี้อย่างไรก็ตามปริมาณธุรกิจในรอบระยะเวลา 9 เดือนของปี 2560 มีอัตราการเติบโตขึ้นร้อยละ 19.40 เมื่อเปรียบเทียบกับรอบระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยไตรมาสที่ 3 ปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 44.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.21 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.4 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการเติบโตของปริมาณธุรกิจการรับซื้อสิทธิต่อรถสองล้อ ส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ย และรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการรับ เพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน

# Risk Factor

## ปัจจัยเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อการทำงาน

- **ความเสี่ยงด้านสินเชื่อ** บริษัทฯ มีความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อที่เกี่ยวเนื่องจากการซื้อสิทธิต่อรถสองล้อและลูกหนี้เงินให้กู้ยืม อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารได้มีการกำหนดแนวทางและการควบคุมสินเชื่อให้มีความรัดกุม โดยการวิเคราะห์ข้อมูล ต่าง ๆ ของลูกค้าและลูกหนี้อย่างละเอียด รวมถึงการติดตามหนี้ที่เกิดกำหนดชำระอย่างทันก่วงที่
- **ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย** เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งเป็นต้นทุนหลักของบริษัทแปรผันตามภาวะอัตราดอกเบี้ยในตลาด และมีผลต่อการกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่คิดกับลูกค้าและความสามารถในการแข่งขันกับคู่แข่งในตลาด การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยจึงอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีมาตรการในการลดความเสี่ยงดังกล่าวโดยการจัดหาแหล่งเงินกู้ยืมกับเงินให้กู้จากการโอนสิทธิต่อรถสองล้อให้มีความสอดคล้องกัน เพื่อให้บริษัทฯ สามารถรักษาส่วนต่าง (Spread) เฉลี่ยสะสมของอัตราดอกเบี้ยไว้ได้ตามนโยบายของ บริษัทฯ
- **ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง** เนื่องจากธุรกิจแพคตอริงเป็นการให้สินเชื่อระยะสั้นโดยเฉลี่ยไม่เกิน 180 วัน ดังนั้นแหล่งเงินทุนสำหรับธุรกิจจึงควรเป็นแหล่งเงินทุนระยะสั้น ปัจจุบันบริษัทฯ มีสถาบันการเงินที่ให้ความสนับสนุนในด้านการเงินหลายแห่ง โดยวงเงินดังกล่าวประกอบด้วยวงเงินเบิกเกินบัญชี และวงเงินกู้ยืมระยะสั้น ซึ่งอาจมีความเสี่ยงในการถูกเรียกให้ชำระคืนเงินก่อนการได้รับชำระหนี้คืนได้ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้มีการบริหารสภาพคล่องเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวโดยการกู้ยืมเงินให้มีระยะเวลาที่สอดคล้องกับระยะเวลาในการรับซื้อลูกหนี้

## Capital Structure

(Unit : MB)

	9M/2017	9M/2016	2016	2015
Current Liabilities	2,017.37	1,515.40	1,690.96	1,801.08
Non-Current Liabilities	16.04	15.99	14.21	14.00
Shareholders' Equity	547.79	546.36	539.46	571.67

## Company Structure

ไม่มีบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

## Company Image

