

Thailand : MAI

19 January 2024

## Action

### TRADING (Maintain)

TP upside (downside) +5.0%

Close Jan 18, 2024

Price (THB) 11.90  
12M Target (THB) 12.50  
Previous Target (THB) 12.50

## What's new?

- ▶ คาดกำไรปกติ 4Q66 ที่ 85 ล้านบาท เติบโต QoQ และ YoY หนุนจากการเข้า High Season สอดคล้องกับภาพการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ
- ▶ หาก 4Q66 ออกมาตามคาด กำไรปกติทั้งปี 2566 จะใกล้เคียงประมาณการเรา
- ▶ แนวโน้ม 1Q67 คาดกำไรเติบโตต่อเนื่อง QoQ และ YoY เนื่องจากยังเป็นช่วง High Season ของการท่องเที่ยวไทย

## Our view

- ▶ เราคงคำแนะนำ "TRADING" และคงราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2567 ที่ 12.50 บาทต่อหุ้น
- ▶ เชิงกลยุทธ์ แม้แนวโน้มกำไรปกติจะเติบโตและทำระดับ All Time High แต่ประเด็นดังกล่าวตลาดรับรู้และสะท้อนอยู่ในราคาหุ้นแล้ว คาดราคาหุ้นจะแกว่งตัวออกข้างจนกว่าจะมี Catalyst ใหม่เช่น นักท่องเที่ยวฟื้นตัวเด่นอย่างมีนัยสำคัญ หรือบริษัทวางแผนการลงทุนเปิดสาขาแบบ Aggressive เป็นต้น

**Company profile:** The Siam Wellness Group PLC operates the business of wellness spa and other related businesses. There are four main business operations which are Spa, Hotel and Restaurant, Sale of Spa Products, and School of Traditional Thai Massage.

## Research Analysts:



Jindanuch Praveschotinunt  
Tel. +662 009 8053  
E-Mail Jindanuch.p@yuanta.co.th  
ID 129319

|                                |           |
|--------------------------------|-----------|
| Yuanta ESG Rating              | A         |
| Bloomberg code                 | SPA TB    |
| Market cap (THBmn)             | 10,174.50 |
| Corporate Gov.Rating           | 3         |
| 6M avg. daily turnover (THBmn) | 23.95     |
| Outstanding shares (mn)        | 855.00    |
| Free float (%)                 | 56.67%    |
| Major shareholders (%)         |           |
| MR. WIBOON UTAHAJIT            | 11.11     |
| MR. PRASERT JIRAVANSTIT        | 10.33     |
| MRS. PRANEE SUPHAWATANAKIAT    | 8.66      |

## Financial outlook (THBmn)

| Year to Dec         | 2021A  | 2022A  | 2023F | 2024F |
|---------------------|--------|--------|-------|-------|
| Revenue             | 168    | 711    | 1,511 | 1,754 |
| EBITDA              | 75     | 275    | 663   | 770   |
| Core Profit         | (287)  | (88)   | 265   | 325   |
| Net Profit          | (287)  | (88)   | 265   | 325   |
| Core EPS            | (0.34) | (0.10) | 0.31  | 0.38  |
| Core EPS Growth (%) | n.a.   | n.a.   | n.a.  | 23.0  |
| DPS                 | 0.00   | 0.00   | 0.12  | 0.15  |
| Core P/E (x)        | n.a.   | n.a.   | 38.5  | 31.3  |
| P/BV(x)             | 16.5   | 17.9   | 13.6  | 10.4  |
| Div Yield (%)       | 0.0    | 0.0    | 1.0   | 1.3   |
| Net gearing (%)     | 66.6   | 75.0   | 37.2  | 15.3  |
| ROE (%)             | (37.6) | (14.8) | 40.2  | 37.7  |

Source: Company, Yuanta Research

## Valuation Methodology:

PER@33x

# Siam Wellness Group (SPA)

## แนวโน้มกำไรเติบโตเด่น แต่สะท้อนในประมาณการแล้ว

### คาดผลประกอบการ 4Q66 ทำ All Time High กำไรปกติเติบโตดี QoQ และ YoY

คาดกำไรปกติ 4Q66 ที่ 85 ล้านบาท (+10% QoQ, +522% YoY) ผลประกอบการเติบโตทั้ง QoQ และ YoY สอดคล้องกับภาพการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ สรุปสาระสำคัญดังนี้ 1) คาดรายได้จากบริการสปาที่ 394 ล้านบาท (+10% QoQ, +58% YoY) คาดอัตราการให้บริการ (U-Rate) ใกล้เคียง 3Q66 ที่ 80% แต่ด้วยจำนวนพนักงาน (หมอนวด) ที่เพิ่มขึ้น จำนวนพนักงานกลับสู่ระดับ Pre COVID-19 หรือราว 1.2 พันคน ทำให้ Capacity ในการบริการเพิ่มขึ้น ประกอบกับมีการเปิดสาขาใหม่ 2 แห่ง ช่วยหนุนให้รายได้เติบโต QoQ 2) รายได้ขายผลิตภัณฑ์สปาที่ 24 ล้านบาท (+2% QoQ, +4% YoY) ด้านต้นทุน 3) เราคาด GPM ใน 4Q66 ที่ 32.2% (+19bps QoQ, +1,003bps YoY) GPM ดีขึ้นจาก Economie of scales และ 4) ค่าใช้จ่าย SG&A ที่ 40 ล้านบาท (+10% QoQ, +16% YoY) บนสมมติฐาน SG&A to sales ที่ 9.5% ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 9M66 ซึ่งหากผลประกอบการ 4Q66 ออกมาตามคาด กำไรปกติทั้งปี 2566 จะอยู่ที่ 266 ล้านบาท ใกล้เคียงประมาณการของเรา

### แนวโน้ม 1Q67 โมเมนตัมกำไรคาดยังเติบโตต่อเนื่อง QoQ และ YoY

แนวโน้มผลประกอบการ 1Q67 เราคาดกำไรปกติเติบโตต่อเนื่องทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจากยังเป็นช่วง High Season ของการท่องเที่ยวไทย เราคาดจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติใน 1Q67 ที่ราว 8.3-8.5 ล้านคนหรือคิดเป็นการเติบโต +5% QoQ, +25% YoY ขณะที่ภาพการเติบโตตลอดทั้งปี 2567 เราคาดกำไรปกติที่ 325 ล้านบาท เติบโต 23% YoY จากคาดรายได้ที่ 1.8 พันล้านบาท เติบโตราว 16% YoY ใกล้เคียง Guidance ของบริษัทที่ระดับ +15-20% YoY การเติบโตของรายได้หนุนจาก i) คาดนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2567 ที่ 33 ล้านคน (+18% YoY) คิดเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน (กลุ่มลูกค้าหลักของ SPA) ที่ 5.5 ล้านคนหรือคิดเป็นการเติบโต 60% YoY คาดนักท่องเที่ยวจีนเติบโตเด่นกว่าภาพรวมตลาดจากฐานต่ำ และ ii) การเปิดสาขาเพิ่มราว 5 แห่ง (ปัจจุบัน Secured สถานที่แล้ว 3-4 แห่ง) ซึ่งการเปิดสาขาเพิ่มเติมในปี 2567 จะมีทั้งรูปแบบลงทุนเปิดสาขาเองและรับจ้างบริหาร

### อิงสมมติฐานนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ดีกว่ากรณีฐาน ราคาหุ้นมี Upside ไม่เด่นมาก

บนประมาณการปี 2567 ปัจจุบันของเราใช้สมมติฐานแบบอนุรักษ์นิยม หากวิเคราะห์แบบ Scenario Analysis ในกรณีที่นักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2567 ระดับ 36-37 ล้านคนหรือฟื้นตัว 90% เทียบช่วง Pre COVID-19 (ปี 2562) ซึ่งเป็นการฟื้นตัวที่เด่นกว่ากรณีฐาน 33 ล้านคนจากตัวแปรสำคัญคือการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนที่ทำได้ดีกว่าคาด กรณีดังกล่าวจะทำให้กำไรปกติของ SPA ในปี 2567 มีโอกาสอยู่ในกรอบ +/-360 ล้านบาท และทำให้ราคาเหมาะสมที่เป็นไปได้ปรับขึ้นเป็น 13.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Upside จากราคาปัจจุบันได้อีกราว 15% เท่านั้น และเราประเมินว่าโอกาสที่นักท่องเที่ยวจะฟื้นตัวเด่นได้เท่ากรณีดังกล่าวยังเป็นไปได้น้อย สะท้อนว่าการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้นจากนี้ก็จะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ไม่ร้อนแรงเหมือนปี 2565-2566 ที่ผลประกอบการฟื้นตัวดีกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ

### คงคำแนะนำ "TRADING" อิงราคาเหมาะสมที่ 12.50 บาทต่อหุ้น

เราคงคำแนะนำ "TRADING" และคงราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2567 ที่ 12.50 บาทต่อหุ้น (อิง PER ที่ 33x) เชิงกลยุทธ์ ถึงแม้ผลประกอบการจะเติบโตเด่น QoQ และ YoY มีโอกาสทำ All Time High แต่ตัวเลขดังกล่าวอยู่ในประมาณการของเราและตลาด การปรับตัวขึ้นเด่นของราคาหุ้นต่อจากนี้อาจต้องรอ Catalyst ใหม่เช่นนักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวเด่นกว่าคาด หรือการลงทุนเปิดสาขาแบบ Aggressive เพื่อหนุนให้การเติบโตในปี 2567 ทำได้ดีกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ มีโอกาสเป็นรอบใหม่ให้หุ้นไปต่อได้

**ความเสี่ยงสำคัญ:** จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติต่ำคาด, การระบาด COVID-19 รอบใหม่ และเศรษฐกิจถดถอยรุนแรงทั่วโลก

บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด อาจเป็นผู้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ที่อ้างอิงหลักทรัพย์ใน SET100 และ SET50 index และอาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) โดยบริษัทฯ อาจจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนการตัดสินใจลงทุน

**Figure 1: Quarterly Earnings Preview**

| Unit: (THB mn)           | 4Q23F      | 3Q23       | % QoQ          | 4Q22       | % YoY          |
|--------------------------|------------|------------|----------------|------------|----------------|
| <b>Core revenue</b>      | <b>419</b> | <b>384</b> | <b>9.1%</b>    | <b>273</b> | <b>53.4%</b>   |
| Cost of goods sold       | (284)      | (261)      | 8.8%           | (213)      | 33.6%          |
| <b>Gross Profit</b>      | <b>135</b> | <b>123</b> | <b>9.8%</b>    | <b>60</b>  | <b>122.9%</b>  |
| SG&A                     | (40)       | (36)       | 10.0%          | (34)       | 16.1%          |
| <b>Operating Profit</b>  | <b>95</b>  | <b>87</b>  | <b>9.7%</b>    | <b>26</b>  | <b>n.a.</b>    |
| Depre and Amor           | 70         | 68         | 3.6%           | 81         | -14.0%         |
| <b>Operating EBITDA</b>  | <b>165</b> | <b>154</b> | <b>7.0%</b>    | <b>108</b> | <b>53.3%</b>   |
| Other incomes (expenses) | 2          | 5          | -71.3%         | 2          | -29.0%         |
| Finance cost             | (11)       | (10)       | 8.8%           | (15)       | -28.8%         |
| <b>Pre-tax Profit</b>    | <b>85</b>  | <b>82</b>  | <b>4.6%</b>    | <b>13</b>  | <b>564.8%</b>  |
| Income tax               | -          | 0          | n.a.           | 1          | n.a.           |
| <b>Net Profit</b>        | <b>85</b>  | <b>82</b>  | <b>4.5%</b>    | <b>14</b>  | <b>521.9%</b>  |
| Extra                    | -          | 4          | n.a.           | -          | n.a.           |
| <b>Core Profit</b>       | <b>85</b>  | <b>78</b>  | <b>9.9%</b>    | <b>14</b>  | <b>521.9%</b>  |
| Core EPS (Bt)            | 0.10       | 0.09       | 9.9%           | 0.02       | 521.9%         |
| <b>Margins (%)</b>       |            |            | <b>Dif QoQ</b> |            | <b>Dif YoY</b> |
| Gross profit margin      | 32.2       | 32.0       | 0.19           | 22.1       | 10.03          |
| Operating margin         | 22.7       | 22.6       | 0.11           | 9.6        | 13.08          |
| EBITDA margin            | 39.4       | 40.2       | (0.78)         | 39.4       | (0.03)         |
| Core profit margin       | 20.4       | 20.3       | 0.15           | 5.0        | 15.37          |

*Source: Company, Yuanta Research*

## Balance Sheet

| Year as of Dec<br>(THB mn)   | 2020A        | 2021A        | 2022A        | 2023F        | 2024F        |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cash & ST investment         | 115          | 110          | 185          | 264          | 342          |
| Inventories                  | 40           | 28           | 38           | 63           | 98           |
| Accounts receivable          | 22           | 15           | 30           | 145          | 168          |
| Others                       | 55           | 50           | 19           | 70           | 100          |
| <b>Current assets</b>        | <b>231</b>   | <b>203</b>   | <b>272</b>   | <b>542</b>   | <b>708</b>   |
| LT investments               | 38           | 32           | 32           | 35           | 40           |
| Net fixed assets             | 1,108        | 1,925        | 2,033        | 1,886        | 1,872        |
| Others                       | 1,255        | 98           | 82           | 84           | 84           |
| <b>Other assets</b>          | <b>2,401</b> | <b>2,055</b> | <b>2,147</b> | <b>2,005</b> | <b>1,996</b> |
| <b>Total assets</b>          | <b>2,632</b> | <b>2,258</b> | <b>2,419</b> | <b>2,547</b> | <b>2,705</b> |
| Accounts payable             | 45           | 37           | 94           | 157          | 131          |
| ST borrowings                | 103          | 114          | 170          | 200          | 150          |
| Others                       | 213          | 223          | 246          | 203          | 203          |
| <b>Current liabilities</b>   | <b>361</b>   | <b>374</b>   | <b>510</b>   | <b>561</b>   | <b>484</b>   |
| Long-term debts              | 288          | 407          | 442          | 342          | 342          |
| Others                       | 1,078        | 858          | 898          | 898          | 898          |
| <b>Long-term liabilities</b> | <b>1,366</b> | <b>1,265</b> | <b>1,340</b> | <b>1,240</b> | <b>1,240</b> |
| <b>Total liabilities</b>     | <b>1,727</b> | <b>1,639</b> | <b>1,850</b> | <b>1,801</b> | <b>1,724</b> |
| Paid-in capital              | 214          | 214          | 214          | 214          | 214          |
| Capital surplus              | 279          | 279          | 279          | 279          | 279          |
| Retained earnings            | 368          | 81           | (3)          | 209          | 443          |
| Others                       | 91           | 91           | 125          | 91           | 91           |
| <b>Total Equity</b>          | <b>905</b>   | <b>618</b>   | <b>569</b>   | <b>746</b>   | <b>980</b>   |

Source: Company, Yuanta Research

## Cash Flow

| Year to Dec<br>(THB mn)          | 2020A        | 2021A        | 2022A        | 2023F        | 2024F        |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Net profit                       | (209)        | (287)        | (88)         | 265          | 325          |
| Depr & amortization              | 206          | 327          | 312          | 339          | 365          |
| Change in working                | (37)         | 11           | 32           | (77)         | (85)         |
| Others                           | 181          | 15           | 54           | (94)         | (30)         |
| <b>Operating cash flow</b>       | <b>142</b>   | <b>66</b>    | <b>310</b>   | <b>433</b>   | <b>576</b>   |
| Capex                            | (1,358)      | 26           | (420)        | (192)        | (351)        |
| Change in LT inv.                | (18)         | 6            | 1            | (3)          | (5)          |
| Change in other                  | 1,015        | (233)        | 56           | (2)          | -            |
| <b>Investment cash flow</b>      | <b>(361)</b> | <b>(201)</b> | <b>(364)</b> | <b>(197)</b> | <b>(356)</b> |
| Change in share                  | 71           | -            | -            | -            | -            |
| Net change in debt               | 226          | 130          | 90           | (70)         | (50)         |
| Other adjustments                | (89)         | (0)          | 39           | (87)         | (92)         |
| <b>Financing cash flow</b>       | <b>208</b>   | <b>130</b>   | <b>129</b>   | <b>(157)</b> | <b>(142)</b> |
| <b>Impact from changes in FX</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     |
| <b>Net cash flow</b>             | <b>(11)</b>  | <b>(5)</b>   | <b>75</b>    | <b>79</b>    | <b>78</b>    |
| <b>Free cash flow</b>            | <b>(219)</b> | <b>(135)</b> | <b>(53)</b>  | <b>236</b>   | <b>219</b>   |

Source: Company, Yuanta Research

## Profit and Loss

| Year to Dec<br>(THB mn)                      | 2020A        | 2021A        | 2022A       | 2023F        | 2024F        |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| <b>Sales</b>                                 | <b>427</b>   | <b>168</b>   | <b>711</b>  | <b>1,511</b> | <b>1,754</b> |
| Cost of goods sold                           | (507)        | (319)        | (631)       | (1,053)      | (1,195)      |
| <b>Gross profit</b>                          | <b>(80)</b>  | <b>(151)</b> | <b>80</b>   | <b>458</b>   | <b>559</b>   |
| Operating expenses                           | (119)        | (108)        | (127)       | (140)        | (159)        |
| <b>Operating profit</b>                      | <b>(198)</b> | <b>(259)</b> | <b>(47)</b> | <b>318</b>   | <b>400</b>   |
| Interest income                              | -            | -            | -           | -            | -            |
| Interest expense                             | (19)         | (44)         | (50)        | (51)         | (51)         |
| Net interest                                 | (19)         | (44)         | (50)        | (51)         | (51)         |
| Net Invst.Inc.(loss)                         | -            | -            | (0)         | (0)          | (0)          |
| Net oth non-op.Inc.(loss)                    | 6            | 7            | 10          | 5            | 5            |
| Net extraordinaries                          | -            | -            | -           | -            | -            |
| Pretax income                                | (211)        | (295)        | (87)        | 273          | 354          |
| Income taxes                                 | 2            | 9            | (1)         | (8)          | (28)         |
| Net profit                                   | (209)        | (287)        | (88)        | 265          | 325          |
| Non-controlling interest                     | (0)          | (0)          | 0           | 0            | 0            |
| <b>Net profit attributable to the parent</b> | <b>(209)</b> | <b>(287)</b> | <b>(88)</b> | <b>265</b>   | <b>325</b>   |
| EBITDA                                       | 14           | 75           | 275         | 663          | 770          |
| EPS (THB)                                    | (0.24)       | (0.34)       | (0.10)      | 0.31         | 0.38         |

Source: Company, Yuanta Research

## Key Ratios

| Year to Dec                     | 2020A  | 2021A  | 2022A | 2023F | 2024F |
|---------------------------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| <b>Growth (% YoY)</b>           |        |        |       |       |       |
| Sales                           | (69.1) | (60.7) | 324.4 | 112.4 | 16.1  |
| Op profit                       | n.a.   | n.a.   | n.a.  | n.a.  | 25.7  |
| EBITDA                          | (96.0) | 351.7  | 264.4 | 141.0 | 16.2  |
| Net profit                      | n.a.   | n.a.   | n.a.  | n.a.  | 23.0  |
| Core EPS                        | n.a.   | n.a.   | n.a.  | n.a.  | 23.0  |
| <b>Profitability (%)</b>        |        |        |       |       |       |
| Gross margin                    | n.a.   | n.a.   | 11.3  | 30.3  | 31.9  |
| Operating margin                | n.a.   | n.a.   | n.a.  | 21.1  | 22.8  |
| EBITDA margin                   | 3.9    | 45.0   | 38.7  | 43.9  | 43.9  |
| Net profit margin               | n.a.   | n.a.   | n.a.  | 17.5  | 18.6  |
| ROA                             | n.a.   | n.a.   | n.a.  | 10.7  | 12.4  |
| ROE                             | n.a.   | n.a.   | n.a.  | 40.2  | 37.7  |
| <b>Stability</b>                |        |        |       |       |       |
| Gross debt/equity (x)           | 43.2   | 0.8    | 107.5 | 72.6  | 50.2  |
| Net cash/debt/equity            | 30.6   | 0.7    | 75.0  | 37.2  | 15.3  |
| Int coverage (x)                | n.a.   | n.a.   | n.a.  | 6.4   | 7.9   |
| Int & ST debt cover (x)         | n.a.   | n.a.   | n.a.  | 1.3   | 2.0   |
| Op Cash flow int. Cover (x)     | 6.6    | 1.5    | 6.2   | 8.6   | 11.2  |
| Op Cash flow/int. & ST debt (x) | 1.1    | 0.4    | 1.4   | 1.7   | 2.9   |
| Current ratio (x)               | 0.6    | 0.5    | 0.5   | 1.0   | 1.5   |
| Quick ratio (x)                 | 0.5    | 0.5    | 0.5   | 0.9   | 1.3   |
| Net debt (THB mn)               | 276.6  | 411.8  | 426.7 | 277.6 | 149.8 |
| BVPS (THB)                      | 1.1    | 0.7    | 0.7   | 0.9   | 1.1   |
| <b>Valuation Metrics (x)</b>    |        |        |       |       |       |
| Core P/E                        | n.a.   | n.a.   | n.a.  | 38.5  | 31.3  |
| P/FCF                           | n.a.   | n.a.   | n.a.  | 43.1  | 46.4  |
| P/B                             | 11.2   | 16.5   | 17.9  | 13.6  | 10.4  |
| P/EBITDA                        | 608.9  | 134.8  | 37.0  | 15.4  | 13.2  |
| P/S                             | 23.8   | 60.7   | 14.3  | 6.7   | 5.8   |

Source: Company, Yuanta Research

## Corporate Governance Report Rating (CG Score) (ข้อมูล ณ วันที่ 1 พฤศจิกายน 2566)



|        |        |        |        |        |        |        |        |       |       |        |        |        |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 7UP    | AMATAV | BBL    | BWG    | CPW    | FE     | HTC    | KSL    | MFC   | OR    | PRINC  | SAMTEL | SIRI   | STGT   | THIP   | TPIPL  | UKEM   |
| AAI    | ANAN   | BC     | BYD    | CRC    | FLOYD  | ICC    | KTB    | MFEC  | ORI   | PRM    | SAPPE  | SIS    | STI    | THRE   | TPIPP  | UP     |
| AAV    | AOT    | BCH    | CBG    | CRD    | FN     | ICHI   | KTC    | MILL  | OSP   | PRTR   | SAT    | SITHAI | SUC    | THREL  | TPS    | UPF    |
| ABM    | AP     | BCP    | CENTEL | CSC    | FPI    | ICN    | KTMS   | MINT  | OTO   | PSH    | SBNEXT | SJWD   | SUN    | TIDLOR | TQM    | UPOIC  |
| ACE    | APCO   | BCPG   | CFRESH | CSS    | FPT    | III    | KUMVEL | MONO  | PAP   | PSL    | SC     | SKR    | SUSCO  | TIPH   | TQR    | UV     |
| ACG    | APCS   | BDMS   | CHASE  | CV     | FSX    | ILINK  | KUN    | MOONG | PATO  | PT     | SCB    | SM     | SUTHA  | TISCO  | TRT    | VCOM   |
| ADB    | ARIP   | BEC    | CHEWA  | DCC    | FVC    | ILM    | LALIN  | MSC   | PB    | PTC    | SOC    | SMPC   | SVI    | TK     | TRUE   | VGI    |
| ADD    | ARROW  | BEM    | CHG    | DDD    | GBX    | IMH    | LANNA  | MST   | PCSGH | PTT    | SCCC   | SMT    | SVT    | TKN    | TRV    | VIBHA  |
| ADVANC | ASEFA  | BEYOND | CHOW   | DELTA  | GC     | IND    | LH     | MTI   | PDG   | PTTEP  | SCG    | SNC    | SYMC   | TKS    | TSC    | VIH    |
| AEONTS | ASK    | BGC    | CIMBT  | DEMCO  | GCAP   | INET   | LHFG   | MTI   | PDJ   | PTTGC  | SCGP   | SNNP   | SYNEX  | TKT    | TSTE   | VL     |
| AF     | ASP    | BGRIM  | CIVIL  | DMT    | GENCO  | INTUCH | LIT    | NC    | PG    | Q-CON  | SCM    | SNP    | SYNTEC | TLI    | TSTH   | WACOAL |
| AGE    | ASW    | BH     | CK     | DOHOME | GFPT   | IP     | LOXLEY | NCH   | PHOL  | QH     | SDC    | SO     | TACC   | TM     | TTA    | WGE    |
| AH     | ATP30  | BIZ    | CKP    | DRT    | GGC    | IRC    | LPN    | NCL   | PIMO  | QTC    | SEAFCO | SPALI  | TAE    | TMC    | TTB    | WHA    |
| AHC    | AUCT   | BJC    | CM     | DUSIT  | GLAND  | IRPC   | LRH    | NDR   | PJW   | RATCH  | SEAOL  | SPC    | TCAP   | TMD    | TTCL   | WHAUP  |
| AIRA   | AWC    | BJCHI  | CNT    | EA     | GLOBAL | ITC    | LST    | NER   | PLANB | RBF    | SECURE | SPCG   | TCMC   | TMT    | TTW    | WICE   |
| AIT    | AYUD   | BKI    | COLOR  | EASTW  | GPSC   | ITEL   | M      | NKI   | PLAT  | RPH    | SELIC  | SPI    | TEAMG  | TNDT   | TURTLE | WINMED |
| AJ     | B      | BLA    | COM7   | ECF    | GRAMMY | ML     | MAJOR  | NOBLE | PLUS  | RS     | SENA   | SPRC   | TEGH   | TNITY  | TVDH   | WINNER |
| AKP    | BA     | BOL    | COTTO  | ECL    | GULF   | JAS    | MALEE  | NRF   | PM    | RT     | SENX   | SR     | TFG    | TNL    | TVH    | XPG    |
| AKR    | BAFS   | BPP    | CPALL  | EE     | GUNKUL | JTS    | MATCH  | NTV   | POLY  | S      | SFT    | SSC    | TFMAMA | TNR    | TVO    | YUASA  |
| ALLA   | BAM    | BRI    | CPAXT  | EGCO   | HANA   | KBANK  | MBK    | NVD   | PORT  | S&J    | SGC    | SSF    | TGE    | TOA    | TVT    | ZEN    |
| ALT    | BANPU  | BROOK  | CPF    | EPG    | HARN   | KCC    | MC     | NWR   | PPP   | SA     | SGF    | SSSC   | TGH    | TOG    | TWPC   |        |
| AMA    | BAY    | BRR    | CPI    | ERW    | HENG   | KCE    | M-CHAI | NYT   | PPS   | SABINA | SGP    | STA    | THANA  | TOP    | UAC    |        |
| AMARIN | BBGI   | BTS    | CPL    | ETC    | HMPRO  | KEX    | MCOT   | OCC   | PR9   | SAK    | SHR    | STC    | THANI  | TPBI   | UBE    |        |
| AMATA  | BBIK   | BTW    | CPN    | ETE    | HPT    | KKP    | MEGA   | ONEE  | PRG   | SAMART | SICT   | STEC   | THCOM  | TPCS   | UBIS   |        |

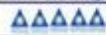


|        |        |      |        |        |        |        |      |       |       |       |       |        |        |       |       |        |
|--------|--------|------|--------|--------|--------|--------|------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|
| 2S     | AS     | BSBM | OIG    | EFORL  | FTI    | IT     | K    | KWC   | MICRO | PIN   | PROUD | SCI    | SONIC  | SUPER | TNP   | VRANDA |
| A5     | ASIA   | BTG  | CMC    | EKH    | GEL    | J      | KCAR | KWM   | MIK   | PQS   | PSTC  | SCN    | SORKON | SVOA  | TPLAS | WAVE   |
| AIE    | ASIAN  | CEN  | COMAN  | ESSO   | GPI    | JCKH   | KGI  | LDC   | MVP   | PREB  | PTECH | SE     | SPVI   | SWC   | TPOLY | WFX    |
| ALUCON | ASIMAR | CGH  | CSP    | ESTAR  | HEALTH | JDF    | KIAT | LEO   | NCAP  | PRI   | PYLON | SE-ED  | SSP    | TCC   | TRC   | WIKI   |
| AMR    | ASN    | CH   | DOD    | EVER   | HUMAN  | JKN    | KISS | LHK   | NOVA  | PRIME | RCL   | SFLEX  | SST    | TEKA  | TRU   | WIN    |
| APURE  | AURA   | CHIC | DPAINT | FORTH  | IFS    | JMART  | KK   | MACO  | NTSC  | PROEN | SALEE | SINGER | STANLY | TFM   | TRUBB | WP     |
| ARIN   | BR     | CI   | DV8    | FSMART | INSET  | JUBILE | KTIS | METCO | PACO  | PROS  | SANKO | SKN    | STP    | TMILL | TSE   | XO     |



|       |        |        |        |        |      |        |        |       |        |        |       |       |       |       |        |      |
|-------|--------|--------|--------|--------|------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|------|
| 24CS  | BIG    | CHAYO  | DTCENT | GYT    | ITD  | KJL    | MGT    | NSL   | PL     | PRIN   | SAAM  | SKY   | SVR   | TNH   | UTP    | ZIGA |
| AMANA | BIOTEC | CHOTI  | EASON  | HL     | ITNS | L&E    | MITSIB | NV    | PLANET | PSG    | SAF   | SMART | TC    | TPA   | VARO   |      |
| AMARC | BLESS  | CITY   | FNS    | HTECH  | JCK  | LEE    | MJD    | OGC   | PLE    | RABBIT | SAMCO | SMD   | TEAM  | TPAC  | VPO    |      |
| AMC   | BSM    | CMAN   | FTE    | HYDRO  | JMT  | MASTER | MOSHI  | PAF   | PMTA   | READY  | SAWAD | SMIT  | TFI   | TRITN | W      |      |
| APP   | BVG    | CMR    | GIFT   | IIG    | JR   | MBAX   | MUD    | PCC   | PPM    | RJH    | SCAP  | SOLAR | TIGER | UBA   | WARRIX |      |
| ASAP  | CAZ    | CRANE  | GJS    | INGRS  | JSP  | MEB    | NATION | PEACE | PRAKIT | RSP    | SCP   | SPA   | TITLE | UMI   | WORK   |      |
| BCT   | CCET   | CWT    | GTB    | INSURE | KBS  | MENA   | NNCL   | PICO  | PRAPAT | RWI    | SIAM  | STECH | TKC   | UMS   | WPH    |      |
| BEB   | CHARAN | DHOUSE | GTV    | IRCP   | KGEN | META   | NPK    | PK    | PRECHA | S11    | SKE   | STPI  | TMI   | UOBKH | YONG   |      |

**Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอเอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด**

| ช่วงคะแนน<br>Score Range | สัญลักษณ์<br>Number of Logo                                                           | คำอธิบาย<br>Description |
|--------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| 90 - 100                 |  | ดีมาก Excellent         |
| 80 - 89                  |  | ดีมาก Very Good         |
| 70 - 79                  |  | ดี Good                 |
| 60 - 69                  |  | ดีพอ Satisfactory       |
| 50 - 59                  |  | ผ่าน Pass               |
| ต่ำกว่า 50               | No logo given                                                                         | N/A N/A                 |

## Anti-Corruption Progress Indicator (ข้อมูล ณ วันที่ 1 พฤศจิกายน 2566)

| ได้รับการรับรอง CAC         |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |      |        |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|
| 2S                          | AYUD   | BWG    | CSC    | GBX    | ILM    | KTB   | MOONG  | PDJ    | PT     | SC     | SORKON | TCMC   | TOG  | UOBKH  |
| 7UP                         | B      | CEN    | DCC    | GC     | INET   | KTC   | MSC    | PG     | PTECH  | SCC    | SPACK  | TFG    | TOP  | UV     |
| AAI                         | BAFS   | CENTEL | DELTA  | GCAP   | INOX   | L&E   | MST    | PHOL   | PTG    | SCCC   | SPALI  | TFI    | TOPP | VCOM   |
| ADVANC                      | BAM    | CFRESH | DEMCO  | GEL    | INSURE | LANNA | MTC    | PIMO   | PTT    | SCG    | SPC    | TFMAMA | TPA  | VGI    |
| AF                          | BANPU  | CGH    | DIMET  | GFPT   | INTUCH | LHFG  | MTI    | PK     | PTTEP  | SCGP   | SPI    | TGH    | TPCS | VIH    |
| AH                          | BAY    | CHEWA  | DRT    | GGC    | IRPC   | LHK   | NATION | PL     | PTTGC  | SCM    | SPRC   | THANI  | TRT  | WACOAL |
| AI                          | BBL    | CHOTI  | DUSIT  | GJS    | ITEL   | LPN   | NCAP   | PLANB  | PYLON  | SCN    | SRICHA | THCOM  | TRU  | WHA    |
| AIE                         | BCH    | CHOW   | EA     | GPI    | IVL    | LRH   | NEP    | PLANET | Q-CON  | SEAOIL | SSF    | THIP   | TSC  | WHAUP  |
| AIRA                        | BCP    | CIG    | EASTW  | GPSC   | JAS    | M     | NKI    | PLAT   | QH     | SE-ED  | SSP    | THRE   | TSI  | WICE   |
| AJ                          | BCPG   | CIMBT  | ECF    | GSTEEL | JKN    | MAJOR | NOBLE  | PM     | QLT    | SELIC  | SSSC   | THREL  | TSTE | WIKK   |
| AKP                         | BE8    | CM     | EGCO   | GULF   | JR     | MALEE | NOK    | PPP    | QTC    | SENA   | SST    | TIDLOR | TSTH | XO     |
| AMA                         | BEC    | CMC    | EP     | GUNKUL | JTS    | MATCH | NRF    | PPPM   | RABBIT | SGC    | STA    | TIPCO  | TTA  | YUASA  |
| AMANAH                      | BEYOND | COM7   | EPG    | HANA   | KASET  | MBAX  | NWR    | PPS    | RATCH  | SGP    | STGT   | TISCO  | TTB  | ZEN    |
| AMATA                       | BGC    | COTTO  | ERW    | HARN   | KBANK  | MBK   | OCC    | PR9    | RML    | SINGER | STOWER | TKS    | TTCL | ZIGA   |
| AMATAV                      | BGRIM  | CPALL  | ESTAR  | HENG   | KBS    | MC    | OGC    | PREB   | RS     | SIRI   | SUSCO  | TKT    | TU   |        |
| AP                          | BKI    | CPAXT  | ETC    | HMPRO  | KCAR   | MCOT  | OR     | PRG    | RWI    | SITHAI | SVI    | TMD    | TVDH |        |
| APCS                        | BLA    | CPF    | ETE    | HTC    | KCC    | META  | ORI    | PRINC  | S&J    | SKR    | SYMC   | TMILL  | TVO  |        |
| AS                          | BPP    | CPI    | FNS    | ICC    | KCE    | MFC   | PAP    | PRM    | SAAM   | SMIT   | SYNTEC | TMT    | TWPC |        |
| ASIAN                       | BROOK  | CPL    | FPI    | ICHI   | KGEN   | MFEC  | PATO   | PROS   | SABINA | SMK    | TAE    | TNITY  | UBE  |        |
| ASK                         | BRR    | CPN    | FPT    | IFS    | KGI    | MILL  | PB     | PSH    | SAK    | SMPC   | TAKUNI | TNL    | UBIS |        |
| ASP                         | BSBM   | CPW    | FSMART | III    | KKP    | MINT  | PCSGH  | PSL    | SAPPE  | SNC    | TASCO  | TNP    | UEC  |        |
| AWC                         | BTS    | CRC    | FTE    | ILINK  | KSL    | MONO  | PDG    | PSTC   | SAT    | SNP    | TCAP   | TNR    | UKEM |        |
| ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |      |        |
| ACE                         | BTG    | CV     | EVER   | J      | MEGA   | OSP   | PROEN  | SANKO  | SM     | TEGH   | TQM    | WIN    |      |        |
| ADB                         | BYD    | DEXON  | GLOBAL | JMART  | MENA   | OTO   | PRTR   | SENX   | SUPER  | TGE    | TRUE   | WPH    |      |        |
| ASW                         | CAZ    | DMT    | GREEN  | JMT    | MTSIB  | POLY  | RBF    | SFLEX  | SVOA   | TIPH   | VARO   | XPG    |      |        |
| BBGI                        | CBG    | DOHOME | ICN    | LEO    | MODERN | PQS   | RT     | SIS    | SVT    | TKN    | VIBHA  |        |      |        |
| BRI                         | CI     | EKH    | ITC    | LH     | NER    | PRIME | SA     | SKE    | TBN    | TPLAS  | W      |        |      |        |

**คำชี้แจง** ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าของการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

#### สำนักงานใหญ่

127 อาคารเกษร ทาวเวอร์ ชั้น 14-16 ถนนราชดำริ  
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทรศัพท์ 0 2009 8888 โทรสาร 0 2009 8889

#### สาขานนสีลม

62 อาคารนิยะ ห้อง 1109 ชั้น 11  
ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทรศัพท์ 0 2120 3380 โทรสาร 0 2235 6817

#### สาขางานา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซิตี้บางนา  
ถนนบางนา-ตราด กม.3  
แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260  
โทรศัพท์ 0 2120 3460 โทรสาร 0 2745 6467

#### สาขารัตนาธิเบศร์

145 ถนนติวานนท์ ตำบลบางกระสอ อำเภอเมือง  
จังหวัดนนทบุรี 11000  
โทรศัพท์ 0 2120 3270 โทรสาร 0 2580 7765

#### สาขาชลบุรี

98/16 หมู่ที่ 5 ตำบลห้วยกะปิ  
อำเภอเมือง จังหวัดชลบุรี 20130  
โทรศัพท์ 033 135130-59 โทรสาร 038 384794

#### สาขาพิษณุโลก

เลขที่ 261/42 ถนนบรมไตรโลกนาถ ตำบลในเมือง  
อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000  
โทรศัพท์ 055 105 400 โทรสาร 055 243 168

#### สาขาระยอง

125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)  
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000  
โทรศัพท์ 038 673900-12 โทรสาร 038 617490,  
038 619253

#### สาขาอุบลราชธานี

เลขที่ 941 ชั้น 1 ถนนชยางกูร ตำบลในเมือง  
อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000  
โทรศัพท์ 0 4595 9456 โทรสาร 0 4531 2132

#### สาขาประดิษฐ์มนูธรรม

เลขที่ 111/1 อาคาร B ห้องเลขที่ 502  
ถนนประดิษฐ์มนูธรรม แขวงลาดพร้าว เขต  
ลาดพร้าว กรุงเทพฯ 10230  
โทรศัพท์ 0 2120 3510 โทรสาร 0 2515 0875

#### สาขาท่าพระ

129 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์  
ท่าพระ ชั้น 9 ถนนรัชดาภิเษก แขวงบุคคโล  
เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600  
โทรศัพท์ 0 2120 3560 โทรสาร 0 2477 7217

#### สาขามีนเกล้า

เลขที่ 7/129 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลพลาซ่า ปิ่น  
เกล้า  
อาคาร เอ ห้องเลขที่ 21803/2 ชั้น 18 ถนนบรม  
ราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย  
กรุงเทพฯ 10700  
โทรศัพท์ 0 2120 3030 โทรสาร 0 2433 7001

#### สาขาอัมรินทร์

เลขที่ 496-502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 8  
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน  
กรุงเทพฯ 10330  
โทรศัพท์ 0 2120 3241 , โทรสาร 0 2256 9596

#### สาขาเซ็นทรัลชลบุรี

เลขที่ 55/35-36 หมู่ที่ 1 ต.เสม็ด อ.เมือง  
ชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000  
โทรศัพท์ 0 3313 5119 โทรสาร 0 3805 3839

#### สาขาภูเก็ต

เลขที่ 1/6-7 ถนนทุ่งคา ต.ตลาดใหญ่ อ.เมือง  
จังหวัดภูเก็ต 83000  
โทรศัพท์ 0 7668 1700 โทรสาร 0 7635 4020

#### สาขาสุรินทร์

เลขที่ 574/6-7 หมู่ 19 ต. นอกเมือง อ.เมือง  
จ.สุรินทร์ 32000  
โทรศัพท์ 0 4406 9040 โทรสาร 0 4451 2447

#### สาขาเซ็นทรัลเวสต์

เลขที่ 4,4/5 อาคารเซนทาวเวอร์ ชั้น 14 ห้องเลขที่  
004/1 ถนนราชดำริ แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน  
กรุงเทพฯ 10330  
โทรศัพท์ 0 2009 8929 โทรสาร 0 2255 8880

#### สาขางามวงศ์วาน

เลขที่ 408, 410, 412, 414, 416, 418, 420, 422,  
424, 426, 428, 430 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์  
งามวงศ์วาน ชั้น 11 หมู่ที่ 2 ถนนงามวงศ์วาน ตำบล  
บางเขน  
อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000  
โทรศัพท์ 0 2120 3100, โทรสาร 0 2550 0499

#### สาขาของมาร์ท

105/1 ห้อง E204 ถนนเทศบาลสงเคราะห์  
แขวงลาดยาว เขตจตุจักร  
กรุงเทพฯ 10900  
โทรศัพท์ 0 2120 3630 โทรสาร 0 2002 5551

#### สาขาพาราไดซ์ พาร์ค

เลขที่ 61 อาคารพาราไดซ์ พาร์ค ชั้น 4  
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน  
เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10250  
โทรศัพท์ 0 2120 3300 โทรสาร 0 2780 2265

#### สาขาขอนแก่น

561/27-28 ถนนหน้าเมือง  
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น 40000  
โทรศัพท์ 043 041344 โทรสาร 043 041355

#### สาขาเชียงใหม่

สมาคมพาณิชย์สามัคคี เชียงใหม่ ที่อยู่ 71 ชั้น 3  
ถนน ทุ่งโฮเต็ล ตำบล วัดเกต อำเภอ เมือง  
จังหวัดเชียงใหม่ 50000  
โทรศัพท์ 052-081460, โทรสาร 053-240206

#### สาขาสุมทราคร

เลขที่ 67/518 หมู่ที่ 4 ถ. เอกชัย ต. โคกขาม  
อ. เมือง จังหวัด สุมทราคร 74000  
โทรศัพท์ 034 114300 โทรสาร 034 429202

#### สาขาหาดใหญ่

โครงการ The Rise Residence ห้องเลขที่ 11/103  
ถนนประชาธิปไตย 5 อำเภอหาดใหญ่ จ. สงขลา 90110  
โทรศัพท์ 074 894 600, 074 894 666  
โทรสาร 074 894 629, 074 894 687

#### สาขาจันทบุรี

เลขที่ 177/51, 177/52 หมู่ 10 ตำบลท่าช้าง  
อำเภอเมืองจันทบุรี จังหวัดจันทบุรี 22000  
โทรศัพท์ 0 3960 9749 โทรสาร 0 3948 0456

## การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัท”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข เผยแพร่ หรือแสวงหาผลประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทก่อน

**Opinion Key** - บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 3 ระดับ คือ (1) ซื้อ (BUY) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล มากกว่า 15% (2) เก่งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15% (3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่ปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ตีลบมากกว่า 10% ขึ้นไป คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

| กลยุทธ์การลงทุน                 |                                         | Sector                                | E-mail                              | เบอร์โทรศัพท์ |
|---------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|---------------|
| ภาคอุตสาหกรรม                   | หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์          |                                       | padon.v@yuantasecurities.co.th      | 0-2009-8060   |
| ณัฐพล คำภาครือ                  | นักกลยุทธ์การลงทุน                      |                                       | natapon.k@yuantasecurities.co.th    | 0-2009-8059   |
| ณัฐ ตรีพันธุ์                   | นักกลยุทธ์การลงทุน                      | Asset Allocation                      | nutt.t@yuantasecurities.co.th       | 0-2009-8062   |
| จรรยาดี บุชาชาติ                | นักกลยุทธ์การลงทุน                      | Transportation                        | jaruchart.b@yuantasecurities.co.th  | 0-2009-8072   |
| ธนพงษ์ เจริญวัฒนกิจ             | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                                       |                                     |               |
| ปัจจัยพื้นฐาน                   |                                         | Sector                                | E-mail                              | เบอร์โทรศัพท์ |
| ปฐมพล เตชะนพ                    | นักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน               |                                       | pathompol.t@yuantasecurities.co.th  | 0-2009-8065   |
| ถกมล บรรจงรักษ์                 | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Media, Health Care, Auto              | thakol.b@yuantasecurities.co.th     | 0-2009-8067   |
| ธีรธันต์ จิราศิริวัชร           | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | SMID Cap, MAI                         | theethanat.j@yuantasecurities.co.th | 0-2009-8071   |
| ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล             | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | ICT, Electronic, Utility              | supachai.w@yuantasecurities.co.th   | 0-2009-8066   |
| ปริญทร์ นิกฤติโกศล              | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Energy, Petrochemical                 | parinth.n@yuantasecurities.co.th    | 0-2009-8075   |
| ตฤณ สิทธิสวัสดิ์                | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Banking, Finance                      | trin.s@yuantasecurities.co.th       | 0-2009-8068   |
| กฤตวิทย์ รัตนะณกษัย             | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Food & Beverage, Construction Service | kritawit.r@yuantasecurities.co.th   | 0-2009-8064   |
| ณัฏพล แพรสเจริญ                 | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Power & Utility, Packaging            | natchapon.p@yuantasecurities.co.th  | 0-2009-8056   |
| ปรมาภรณ์ รุจาคม                 | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Commerce                              | paramaporn.r@yuantasecurities.co.th | 0-2009-8063   |
| อติยา ชินะกาญจน์ดิษฐ์           | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Property, IE                          | athitaya.c@yuantasecurities.co.th   | 0-2009-8057   |
| จินดาบุษ ประเวศไชนันท์          | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Tourism & Leisure                     | jindanuch.p@yuantasecurities.co.th  | 0-2009-8053   |
| ชญนันท์ เตชะมรรณกิจ             | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                                       |                                     |               |
| ธีรวิฐ รัตนนิรันดร์             | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                                       |                                     |               |
| วรวิมล ณ นคร                    | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน        |                                       |                                     |               |
| วิเคราะห์ทางเทคนิค              |                                         |                                       | E-mail                              | เบอร์โทรศัพท์ |
| พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA, CISA | นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค             |                                       | pongpat.k@yuantasecurities.co.th    | 0-2009-8079   |
| ปรีดี ฤประสิทธิ์, CMT, CFTE     | นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค             |                                       | pridi.l@yuantasecurities.co.th      | 0-2009-8073   |
| ณภัทร อมรสงเจริญ                | นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค             |                                       | napat.a@yuantasecurities.co.th      | 0-2009-8052   |

## ส่วนสนับสนุนข้อมูล

|                   |                             |
|-------------------|-----------------------------|
| อังศุมลีน คัมวงศ์ | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ |
| พีรญา เวียงเพิ่ม  | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ |
| อุษณีย์ อี้ไคว    | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ |