# Siam Wellness Group (SPA)

## กำไรปกติ 2Q67 ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด 11%

**BUY (Maintain)**

**TP upside (downside) +33.8%**

**Close Aug 9, 2024**

| | |
|---|---|
| Price | 6.50 |
| 12M Target | 8.70 |

**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)** | **8,336.24** |
| **Corporate Gov.Rating** | **3** |
| **6M avg. daily turnover (THBmn)** | **24.15** |
| **Outstanding shares (mn)** | **1,282.50** |
| **Free float (%)** | **57.74%** |
| **Major shareholders (%)** | |
| MR. WIBOON UTSAHAJIT | 11.27 |
| MR. PRASERT JIRAVANSTIT | 9.72 |
| MRS. PRANEE SUPHAWATANAKIAT | 8.01 |

### Financial outlook (THBmn)

| Year to Dec | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F |
|---|---|---|---|---|
| Revenue | 711 | 1,446 | 1,754 | 1,976 |
| EBITDA | 275 | 601 | 693 | 780 |
| Core Profit | -88 | 262 | 306 | 373 |
| Net Profit | -88 | 332 | 306 | 373 |
| Core EPS | -0.10 | 0.31 | 0.24 | 0.29 |
| Core EPS Growth (%) | n.a. | n.a. | (22.3) | 21.8 |
| DPS | 0.00 | 0.01 | 0.10 | 0.12 |
| Core P/E (X) | n.a. | 21.2 | 27.3 | 22.4 |
| P/BV | 9.8 | 6.2 | 7.2 | 5.9 |
| Div Yield (%) | 0.0 | 0.2 | 1.5 | 1.8 |
| Net gearing (%) | 75.0 | Net cash | Net cash | Net cash |
| ROE (%) | -14.8 | 45.2 | 29.8 | 28.9 |

*Source: Company, Yuanta Research*

Valuation Methodology:

P/E is 36x

## Earnings Results

- SPA รายงานกำไรปกติ 2Q67 ที่ 62 ลบ. เติบโต 7% YoY ตามรายได้ที่เติบโตสอดคล้องกับการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว อย่างไรก็ดี กำไรปกติชะลอลง 17% QoQ ผลจากปัจจัยด้านฤดูกาล และค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการเปิดสาขาใหม่ในช่วง 2H67
- กำไรปกติ 2Q67 ออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดที่ 69-70 ลบ. หรือคิดเป็นราว 11% หลักๆ มาจาก GPM ที่ต่ำคาด ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A สูงกว่าคาด
- รายได้จากบริการสปาอยู่ที่ 360 ลบ. (-2% QoQ, +8% YoY) รายได้ลดลงเล็กน้อย QoQ ตามอัตราการใช้บริการ (U-Rate) ที่ 80-81% ลดลงจาก 83% ใน 1Q67 สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ชะลอ QoQ เพราะ Low Season ขณะที่รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อยู่ที่ 22 ลบ. (-13% QoQ, -5% YoY)
- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ทำได้ที่ 29.9% (-351bps QoQ, +61bps YoY) GPM ต่ำกว่าที่เราคาดที่ 32.8% เราคาดจากต้นทุนการดำเนินงานโดยเฉพาะค่าเช่าพื้นที่และค่าจ้างพนักงานที่ปรับขึ้นใน 2Q67
- SG&A อยู่ที่ 40 ลบ. (+11% QoQ, +15% YoY) SG&A to Sales อยู่ที่ 10.5% เพิ่มขึ้นจาก 9.8% ใน 2Q66 และ 9.2% ใน 1Q67 สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น

## Our Take

- แนวโน้มผลประกอบการ 2H67 เบื้องต้นเราประเมินว่ามีโอกาสเติบโต HoH และ YoY จากแนวโน้มการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ดีขึ้น MoM ตลอดในช่วง 2H67 ทำให้คาดภาพรวมนักท่องเที่ยวเติบโต HoH ได้ไม่ยาก และจะช่วยหนุนให้ผลประกอบการ 2H67 ของ SPA ให้เด่นขึ้นเพราะปัจจุบันสัดส่วนรายได้กว่า 70% มาจากลูกค้าชาวต่างชาติ (สัดส่วนรายได้กลับไปใกล้เคียงช่วง Pre COVID-19 แล้ว)
- กำไรปกติ 1H67 คิดเป็น 45% ของประมาณการทั้งปี 2567 ของเรา จากแนวโน้มผลประกอบการ 2H67 เติบโต HoH และ YoY ทำให้เราคงประมาณการ
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเหมาะสมที่ 8.70 บาทต่อหุ้น (อิง PER ที่ 36x) ปัจจุบันหุ้นซื้อขายบน PERปี 2567 ราว 27x ใกล้เคียง -2SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีช่วง Pre COVID-19 สะท้อน Downside ที่จำกัด
- คาดหุ้นตอบสนองเชิงลบจากผลประกอบการที่ออกมาต่ำคาด เราแนะนำรอหุ้นเริ่มทำฐานได้จากนั้นค่อยกลับเข้าสะสมเพื่อลุ้นกับการฟื้นตัวของกำไรใน 2H67
- ***ความเสี่ยงสำคัญ:*** *จำนวนนักท่องเที่ยวโดยเฉพาะต่างชาติอาจต่ำกว่าคาดการณ์, การระบาด COVID-19 รอบใหม่ และเศรษฐกิจถดถอยรุนแรงทั่วโลก*

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

**Figure 1: Quarterly Earnings Result**

| Unit: (THB mn) | 2Q24 | 1Q24 | % QoQ | 2Q23 | % YoY | 1H24 | 1H23 | % YoY |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Core revenue** | **382** | **394** | **-3.0%** | **356** | **7.3%** | **776** | **677** | **14.7%** |
| Cost of goods sold | (268) | (262) | 2.2% | (252) | 6.4% | (530) | (484) | 9.6% |
| **Gross Profit** | **114** | **132** | **-13.1%** | **104** | **9.5%** | **246** | **193** | **27.6%** |
| SG&A | (40) | (36) | 10.8% | (35) | 14.9% | (76) | (62) | 23.1% |
| **Operating Profit** | **74** | **96** | **-22.2%** | **70** | **6.8%** | **170** | **131** | **29.7%** |
| Depre and Amor | 66 | 66 | 0.2% | 70 | -5.2% | 132 | 143 | -7.6% |
| **Operating EBITDA** | **141** | **162** | **-13.0%** | **140** | **0.8%** | **302** | **274** | **10.2%** |
| Other incomes (expenses) | 9 | 5 | 84.5% | 2 | 328.9% | 14 | 8 | 85.1% |
| Finance cost | (8) | (8) | -8.2% | (12) | -39.0% | (16) | (27) | -42.0% |
| **Pre-tax Profit** | **76** | **92** | **-17.5%** | **59** | **28.2%** | **169** | **112** | **51.0%** |
| Income tax | (14) | (18) | -20.2% | 1 | n.a. | (32) | (1) | n.a. |
| **Net Profit** | **62** | **74** | **-16.9%** | **60** | **2.5%** | **136** | **111** | **22.6%** |
| Extra | - | - | n.a. | 2 | n.a. | - | 8 | n.a. |
| **Core Profit** | **62** | **74** | **-16.9%** | **58** | **6.8%** | **136** | **103** | **32.7%** |
| Core EPS (Bt) | 0.05 | 0.06 | -16.9% | 0.05 | 6.8% | 0.11 | 0.08 | 32.7% |
| **Margins (%)** | | | **Dif QoQ** | | **Dif YoY** | | | **Dif YoY** |
| Gross profit margin | 29.9 | 33.4 | (3.51) | 29.3 | 0.61 | 31.7 | 28.5 | 3.19 |
| Operating margin | 19.5 | 24.3 | (4.81) | 19.6 | (0.09) | 21.9 | 19.4 | 2.53 |
| EBITDA margin | 36.8 | 41.1 | (4.27) | 39.2 | (2.38) | 39.0 | 40.6 | (1.59) |
| Core profit margin | 16.2 | 18.9 | (2.71) | 16.3 | (0.08) | 17.6 | 15.2 | 2.38 |

*Source: Company, Yuanta Research*

**Figure 2: Actual Versus Yuanta Estimate**

| Unit: (THB mn) | Actual | Yuanta Estimate | Actual vs Estimate |
|---|---|---|---|
| **Core revenue** | **382** | **385** | **-0.8%** |
| Cost of goods sold | (268) | (259) | 3.5% |
| **Gross Profit** | **114** | **126** | **-9.5%** |
| SG&A | (40) | (37) | 9.2% |
| **Operating Profit** | **74** | **90** | **-17.2%** |
| Depre and Amor | 66 | 65 | 1.9% |
| **Operating EBITDA** | **141** | **155** | **-9.2%** |
| Other incomes (expenses) | 9 | 5 | 87.4% |
| Finance cost | (8) | (8) | -5.6% |
| **Pre-tax Profit** | **76** | **87** | **-12.2%** |
| Income tax | (14) | (17) | -15.1% |
| **Net Profit** | **62** | **70** | **-11.5%** |
| Extra | - | - | n.a. |
| **Core Profit** | **62** | **70** | **-11.5%** |
| Core EPS (Bt) | 0.05 | 0.05 | -11.5% |
| **Margins (%)** | | | |
| Gross profit margin | 29.9 | 32.8 | (2.89) |
| Operating margin | 19.5 | 23.3 | (3.85) |
| EBITDA margin | 36.8 | 40.2 | (3.39) |
| Core profit margin | 16.2 | 18.1 | (1.96) |

*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 | KUMWEL | 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 | SCC | 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 | MTC | 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 | SEAOIL | 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 | IVL | 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 | CIG | EFORL | FTI | IT | K | KWC | MICRO | PIN | PROUD | SCI | SONIC | SUPER | TNP | VRANDA |
| A5 | ASIA | BTG | CMC | EKH | GEL | J | KCAR | KWM | MK | 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 | WIIK |
| 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 |
| AMANAH | 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 | |
| BE8 | 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 เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้นดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

| ช่วงคะแนน Score Range | สัญลักษณ์ Number of Logo | ความหมาย Description | |
|---|---|---|---|
| 90 - 100 | 5 | ดีเลิศ | Excellent |
| 80 - 89 | 4 | ดีมาก | Very Good |
| 70 - 79 | 3 | ดี | Good |
| 60 - 69 | 2 | ดีพอใช้ | Satisfactory |
| 50 - 59 | 1 | ผ่าน | Pass |
| ต่ำกว่า 50 | No logo given | N/A | N/A |

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

**ได้รับการรับรอง CAC**

| | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ADVANC | BAM | CENTEL | DEMCO | GCAP | INOX | L&E | MST | PIMO | PTT | SCG | SPI | TGE | TPA | UOBKH |
| AF | BANPU | CFRESH | DIMET | GEL | INSURE | LANNA | MTC | PK | PTTEP | SCGP | SPRC | TGH | TPCS | UV |
| AH | BAY | CGH | DOHOME | GFPT | INTUCH | LHFG | MTI | PL | PTTGC | SCM | SRICHA | THANI | TRT | VCOM |
| AI | BBGI | CHEWA | DRT | GGC | IRPC | LHK | NATION | PLANB | PYLON | SCN | SSF | THCOM | TRU | VGI |
| AIE | BBL | CHOTI | DUSIT | GJS | ITEL | LPN | NCAP | PLANET | Q-CON | SEAOIL | SSP | THIP | TSC | VIH |
| AIRA | BCH | CHOW | EA | GPI | IVL | LRH | NEP | PLAT | QH | SE-ED | SSSC | THRE | TSI | WACOAL |
| AJ | BCP | CIG | EASTW | GPSC | JAS | M | NKI | PM | QLT | SELIC | SST | THREL | TSTE | WHA |
| AKP | BCPG | CIMBT | ECF | GSTEEL | JKN | MAJOR | NOBLE | PPP | QTC | SENA | STA | TIDLOR | TSTH | WHAUP |
| AMA | BE8 | CM | EGCO | GULF | JR | MALEE | NRF | PPPM | RABBIT | SGC | STGT | TIPCO | TTA | WICE |
| AMANAH | BEC | CMC | EP | GUNKUL | JTS | MATCH | NWR | PPS | RATCH | SGP | STOWER | TISCO | TTB | WIIK |
| AMATA | BEYOND | COM7 | EPG | HANA | KASET | MBAX | OCC | PR9 | RML | SIRI | SUSCO | TKS | TTCL | XO |
| AMATAV | BGC | CPALL | ERW | HARN | KBANK | MBK | OGC | PREB | RS | SITHAI | SVI | TKT | TU | YUASA |
| AP | BGRIM | CPAXT | ESTAR | HENG | KBS | MC | OR | PRG | RWI | SKR | SYMC | TMD | TVDH | ZEN |
| APCS | BKI | CPF | ETC | HMPRO | KCAR | MCOT | ORI | PRINC | S&J | SMIT | SYNTEC | TMILL | TVO | ZIGA |
| AS | BLA | CPI | ETE | HTC | KCC | META | PAP | PRM | SAAM | SMK | TAE | TMT | TWPC | |
| ASIAN | BPP | CPL | FNS | ICC | KCE | MFC | PATO | PROS | SABINA | SMPC | TAKUNI | TNITY | UBE | |
| ASK | BROOK | CPN | FPI | ICHI | KGEN | MFEC | PB | PSH | SAK | SNC | TASCO | TNL | UBIS | |
| ASP | BRR | CPW | FPT | IFS | KGI | MILL | PCSGH | PSL | SAPPE | SNP | TCAP | TNP | UEC | |
| AWC | BSBM | CRC | FSMART | III | KKP | MINT | PDG | PSTC | SAT | SORKON | TCMC | TNR | UKEM | |
| | | | | | | | | | | | | | | |

**ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC**

| | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ACE | BLAND | CV | GLOBAL | J | MENA | OSP | PRIME | SA | SIS | TEGH | TQM |
| ADB | BTG | DEXON | GREEN | JMART | MITSIB | PEER | PROEN | SANKO | SKE | TIPH | TRUE |
| ALT | BYD | DMT | ICN | JMT | MODERN | PLUS | PRTR | SCB | SM | TKN | W |
| AMC | CAZ | EKH | IHL | LEO | NER | POLY | RBF | SENX | SVOA | TPAC | WPH |
| ASW | CBG | FSX | ITC | LH | NEX | PQS | RT | SFLEX | TBN | TPLAS | XPG |
| | | | | | | | | | | | |

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

-ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

-ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าของการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบหรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

Yuanta Securities

We Create **Fortune**

*สำนักงานใหญ่*

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

สาขาถนนสีลม
62 อาคารธนิยะ ห้อง 1109 ชั้น 11
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
*โทรศัพท์ 0 2120 3380 โทรสาร 0 2235 6817*

สาขาบางนา
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 673900-9 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 2120 3539

สาขาท่าพระ
129 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์
ท่าพระ ชั้น 8 ถนนรัชดาภิเษก แขวงบุคคโล
เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทรศัพท์ 0 2120 3560 โทรสาร 0 2477 7217

สาขาปิ่นเกล้า
เลขที่ 7/129 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลพลาซา
ปิ่นเกล้า อาคาร เอ ห้องเลขที่ 21803/2 ชั้น 18
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขต
บางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทรศัพท์ 0 2120 3030 โทรสาร 0 2433 7001

*สาขาอัมรินทร์*

เลขที่ 496-502 อาคารเกษร อัมรินทร์ 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

สาขาเซ็นทรัลเวิลด์
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

สาขาบองมาร์เช่
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

*สาขาสมุทรสาคร*

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

*สาขาหาดใหญ่*

โครงการ The Rise Residence ห้องเลขที่ 11/103
ถนนประชายินดี 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") บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน 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)** เก็งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15% **(3)** ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่ปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ติดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป
คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ "เหมือน" หรือ "แตกต่าง" กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ฯอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

**ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์**

| **กลยุทธ์การลงทุน** | | Sector | E-mail | **เบอร์โทรศัพท์** |
|---|---|---|---|---|
| ภาดล วรรณรัตน์ | หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ | | padon.v@yuanta.co.th | 0-2009-8060 |
| ณัฐพล คำถาเครือ | นักกลยุทธ์การลงทุน | | natapon.k@yuanta.co.th | 0-2009-8059 |
| ณัฐ ตรีพูนสุข | นักกลยุทธ์การลงทุน | Asset Allocation | nutt.t@yuanta.co.th | 0-2009-8062 |
| จารุชาติ บูชาชาติ | นักกลยุทธ์การลงทุน | Transportation | jaruchart.b@yuanta.co.th | 0-2009-8072 |
| ธนพงษ์ เจริญวัฒนกิจ | นักกลยุทธ์การลงทุน | | thanaphong.c@yuanta.co.th | 0-2009-8074 |
| สุวนันท์ เตชโศภิน | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | | | |
| วรวุฒิ ณ นคร | ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน | | | |
| รัชตะ สุธรรมจริยา | ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน | | | |
| **ปัจจัยพื้นฐาน** | | Sector | E-mail | **เบอร์โทรศัพท์** |
| ถกล บรรจงรักษ์ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Media, Health Care, Auto | thakol.b@yuanta.co.th | 0-2009-8067 |
| ธีร์ธนัตถ์ จิราศิริวัชร | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | SMID Cap, MAI | theethanat.j@yuanta.co.th | 0-2009-8071 |
| ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | ICT, Electronic, Utility | supachai.w@yuanta.co.th | 0-2009-8066 |
| ปรินทร์ นิกรกิตติโกศล | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Energy, Petrochemical | parinth.n@yuanta.co.th | 0-2009-8075 |
| ตฤณ สิทธิสวัสดิ์ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Banking, Finance | trin.s@yuanta.co.th | 0-2009-8068 |
| กฤตวิทย์ รัตนะกนกชัย | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Food & Beverage, Construction Service | kritawit.r@yuanta.co.th | 0-2009-8064 |
| ณัชพล แพรสีเจริญ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Power & Utility, Packaging | natchapon.p@yuanta.co.th | 0-2009-8056 |
| อทิตยา ชินะกาญจนดิษฐ์ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Property, IE | athitaya.c@yuanta.co.th | 0-2009-8057 |
| จินดานุช ประเวศโชตินันท์ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Tourism & Leisure, Commerce | jindanuch.p@yuanta.co.th | 0-2009-8053 |
| ชญนันท์ เตชอมรธนกิจ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | | | |
| ธีร์รัฐ ธนรัตน์ภินันท์ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | | | |
| **วิเคราะห์ทางเทคนิค** | | | E-mail | **เบอร์โทรศัพท์** |
| พงศ์พัฒน์ ค้ำชู, CMT, CAIA, CISA | นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค | | pongpat.k@yuanta.co.th | 0-2009-8079 |
| ปรีดิ์ ลุประสิทธิ์, CMT, CFTe | นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค | | pridi.l@yuanta.co.th | 0-2009-8073 |
| ณภัทร อมรส่งเจริญ | นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค | | napat.a@yuanta.co.th | 0-2009-8052 |
| **ส่วนสนับสนุนข้อมูล** | | | | |
| อังศุมาลิน คุ้มวงค์ | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ | | | |
| พีรญา เวียงเพิ่ม | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ | | | |
| อุษณี อี้โค้ว | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ | | | |
| เขมชาติ เจิมทอง | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ | | | |