

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 สะท้อนว่าการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้นจากนี้ก็จะเกิดขึ้นค่อนข้างค่อยเป็นค่อยไป 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

Figure 1: Quarterly Earnings Preview

Unit: (THB mn)	4Q23F	3Q23	% QoQ	4Q22	% YoY
Core revenue	419	384	9.1%	273	53.4%
Cost of goods sold	(284)	(261)	8.8%	(213)	33.6%
Gross Profit	135	123	9.8%	60	122.9%
SG&A	(40)	(36)	10.0%	(34)	16.1%
Operating Profit	95	87	9.7%	26	n.a.
Depre and Amor	70	68	3.6%	81	-14.0%
Operating EBITDA	165	154	7.0%	108	53.3%
Other incomes (expenses)	2	5	-71.3%	2	-29.0%
Finance cost	(11)	(10)	8.8%	(15)	-28.8%
Pre-tax Profit	85	82	4.6%	13	564.8%
Income tax	-	0	n.a.	1	n.a.
Net Profit	85	82	4.5%	14	521.9%
Extra	-	4	n.a.	-	n.a.
Core Profit	85	78	9.9%	14	521.9%
Core EPS (Bt)	0.10	0.09	9.9%	0.02	521.9%
Margins (%)			Dif QoQ		Dif YoY
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 (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
Current assets	231	203	272	542	708
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
Other assets	2,401	2,055	2,147	2,005	1,996
Total assets	2,632	2,258	2,419	2,547	2,705
Accounts payable	45	37	94	157	131
ST borrowings	103	114	170	200	150
Others	213	223	246	203	203
Current liabilities	361	374	510	561	484
Long-term debts	288	407	442	342	342
Others	1,078	858	898	898	898
Long-term liabilities	1,366	1,265	1,340	1,240	1,240
Total liabilities	1,727	1,639	1,850	1,801	1,724
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
Total Equity	905	618	569	746	980

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (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)
Operating cash flow	142	66	310	433	576
Capex	(1,358)	26	(420)	(192)	(351)
Change in LT inv.	(18)	6	1	(3)	(5)
Change in other	1,015	(233)	56	(2)	-
Investment cash flow	(361)	(201)	(364)	(197)	(356)
Change in share	71	-	-	-	-
Net change in debt	226	130	90	(70)	(50)
Other adjustments	(89)	(0)	39	(87)	(92)
Financing cash flow	208	130	129	(157)	(142)
Impact from changes in FX	-	-	-	-	-
Net cash flow	(11)	(5)	75	79	78
Free cash flow	(219)	(135)	(53)	236	219

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Dec (THB mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	427	168	711	1,511	1,754
Cost of goods sold	(507)	(319)	(631)	(1,053)	(1,195)
Gross profit	(80)	(151)	80	458	559
Operating expenses	(119)	(108)	(127)	(140)	(159)
Operating profit	(198)	(259)	(47)	318	400
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
Net profit attributable to the parent	(209)	(287)	(88)	265	325
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
Growth (% YoY)					
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
Profitability (%)					
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
Stability					
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
Valuation Metrics (x)					
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	

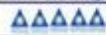


2S	AS	BSBM	OIG	EFORL	FTI	IT	K	KWC	MICRO	PIN	PROUD	SCI	SONIC	SUPER	TNP	VRANDA
A5	ASIA	BTG	CMC	EKH	GEL	J	KCAR	KWM	MIK	PQS	PSTC	SCN	SORKON	SVOA	TPLAS	WAVE
AIE	ASIAN	CEN	COMAN	ESSO	GPI	JCKH	KGI	LDC	MVP	PREB	PTECH	SE	SPVI	SWC	TPOLY	WFX
ALUCON	ASIMAR	CGH	CSP	ESTAR	HEALTH	JDF	KIAT	LEO	NCAP	PRI	PYLON	SE-ED	SSP	TCC	TRC	WIK
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 Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo	คำหมาย Description
90 - 100		ดีมาก Excellent
80 - 89		ดีมาก Very Good
70 - 79		ดี Good
60 - 69		ดีพอใช้ 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	SEAOL	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	WIIK
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	MITSIB	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)
ตำบลเนินเนิน 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

สาขานนสีลม

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

สาขามันทร

เลขที่ 496-502 อาคารอมรินทร์ 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

สาขานาดใหญ่

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@yuantaco.th	0-2009-8060
ณัฐพล คำภาครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน		natapon.k@yuantaco.th	0-2009-8059
ณัฐ ตรีพูนสุข	นักกลยุทธ์การลงทุน	Asset Allocation	nutt.t@yuantaco.th	0-2009-8062
จรรยาดี บุชาชาติ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Transportation	jaruchart.b@yuantaco.th	0-2009-8072
ธนพงษ์ เจริญวัฒนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			

ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ปฐมพล เตชะนพ	นักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน		pathompol.t@yuantaco.th	0-2009-8065
ถกมล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto	thakol.b@yuantaco.th	0-2009-8067
ธีรธันต์ จิราศิริวัชร	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	SMID Cap, MAI	theethanat.j@yuantaco.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuantaco.th	0-2009-8066
ปริญทร์ นิกกริตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Energy, Petrochemical	parinth.n@yuantaco.th	0-2009-8075
ตฤณ สิทธิสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Banking, Finance	trin.s@yuantaco.th	0-2009-8068
กฤตวิทย์ รัตนะณกษัย	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Food & Beverage, Construction Service	kritawit.r@yuantaco.th	0-2009-8064
ณัฏพล แพรสเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Power & Utility, Packaging	natchapon.p@yuantaco.th	0-2009-8056
ปรมาภรณ์ รุจาคม	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Commerce	paramaporn.r@yuantaco.th	0-2009-8063
อติยา ชินะกาญจน์ดิษฐ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Property, IE	athitaya.c@yuantaco.th	0-2009-8057
จินดาบุษ ประเวศไชนันท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Tourism & Leisure	jindanuch.p@yuantaco.th	0-2009-8053
ชญนันท์ เตชอมรรณกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ธีรวิฐ รัตนนิรันดร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
วรวิมล ณ นคร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน			

วิเคราะห์ทางเทคนิค		E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA, CISA	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pongpat.k@yuantaco.th	0-2009-8079
ปรีดี ฤประสิทธิ์, CMT, CFTE	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pridi.l@yuantaco.th	0-2009-8073
ณภัทร อมรสงเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	napat.a@yuantaco.th	0-2009-8052

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

อังศุมลีน คัมวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
พีรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อุษณีย์ อี้ไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์