

Company Update
BUY (Maintain)
TP upside (downside) +48.5%
Close Nov 4, 2024

Price (THB)	6.60
12M Target (THB)	9.80
Previous Target (THB)	8.70

What's new?

- ▶ ค่ากำไรปกติ 3Q67 ที่ 72 ลบ. เติบโตดี 17% QoQ จากการขยายสาขา ในขณะที่ต้นทุนสาขาใหม่ทุกรับรู้ไปมากแล้วใน 2Q67 ขณะที่เทียบ YoY กำไรลดลง 7% เพราะการกลับมาจ่ายภาษีในอัตรากปกติ
- ▶ แนวโน้ม 4Q67 คาดกำไรปกติเติบโต QoQ และกลับมาเติบโต YoY จากการกลับมาในช่วง High Season

Our view

- ▶ หาก 3Q67 ออกมาตามคาด กำไรปกติ 9M67 จะคิดเป็น 68% ของประมาณการทั้งปี 2567 คาดกำไรปกติที่ 306 ลบ. (+17% YoY)
- ▶ ขณะที่ปี 2568 คาดกำไรปกติที่ 374 ลบ. (+22% YoY) เติบโตได้ต่อการการฟื้นตัวภาคท่องเที่ยว และคาดจำนวนสาขาใหม่อีก 6 แห่ง
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ปรับไปใช้ราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2568 ที่ 9.80 บาทต่อหุ้น

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

Bloomberg code	SPA TB
Market cap (THBmn)	8,464.49
Corporate Gov.Rating	-
6M avg. daily turnover (THBmn)	23.18
Outstanding shares (mn)	1,282.50
Free float (%)	57.74%
Major shareholders (%)	
MR. WIBOON UTAHAJIT	11.27
MR. PRASERT JIRAVANSTIT	9.72
MRS. PRANEE SUPHAWATANAKIAT	8.01

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2023A	2024F	2025F	2026F
Revenue	1,446	1,754	1,976	2,195
EBITDA	601	693	780	889
Core Profit	262	306	373	439
Net Profit	332	306	373	439
Core EPS	0.31	0.24	0.29	0.34
Core EPS Growth (%)	n.a.	(22.3)	21.8	17.9
DPS	0.01	0.10	0.12	0.14
Core P/E (x)	21.5	27.7	22.7	19.3
P.BV(x)	6.3	7.3	6.0	4.9
Div Yield (%)	0.2	1.4	1.8	2.1
Net gearing (%)	Net cash	10.0	Net cash	Net cash
ROE (%)	45.2	29.8	28.9	27.8

Source: Company, Yuanta Research

Valuation Methodology:

PER; 34x, -1.0SD its 5-yrs average

Siam Wellness Group (SPA)

ค่ากำไรปกติ 3Q67 เติบโต QoQ แม้เป็น Low Season

แนวโน้มผลประกอบการ 3Q67 ค่ากำไรปกติเติบโตดี 17% QoQ

ค่ากำไรปกติ 3Q67 ที่ 72 ลบ. (+17% QoQ, -7% YoY) เติบโตดี QoQ จากการขยายสาขาใหม่ 6 แห่งในขณะที่ต้นทุนก่อนการดำเนินงานสำหรับสาขาใหม่ทุกรับรู้ไปมากแล้วใน 2Q67 ขณะที่เทียบ YoY กำไรลดลงเพราะการกลับมาจ่ายภาษีในอัตรากปกติ แต่หากพิจารณากำไรหลักจากการดำเนินงาน (ก่อนภาษี) คาดที่ 90 ลบ. ยังเติบโตดี +10% YoY สรุปรายการสำคัญดังนี้ i) ค่ารายได้จากบริการสปาที่ 385 ลบ. (+8% QoQ, +7% YoY) เติบโต YoY ตามการฟื้นตัวภาคท่องเที่ยว ในขณะที่เทียบ QoQ แม้เราคาดอัตราการเข้าพัก (U-Rate) ที่ 81% ใกล้เคียง 2Q67 แต่จำนวนพนักงาน (หมอนวด) เพิ่มขึ้นราว 5% QoQ และจำนวนสาขาใหม่ 6 แห่งทำให้ Capacity ในการบริการเพิ่มขึ้น, ii) ค่ารายได้ขายผลิตภัณฑ์ที่ 27 ลบ. (+23% QoQ, +7% YoY), iii) ค่า GPM ใน 3Q67 ที่ 31.5% (+156bps QoQ, -49bps YoY) GPM ดีขึ้น QoQ จาก Economies of scale ที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของรายได้ และ iv) ค่าค่าใช้จ่าย SG&A/Sales ที่ 10.0% ลดลงจาก 10.5% ใน 2Q67 ที่สูงเพื่อรองรับการเปิดสาขาใหม่ในช่วง 2H67

ค่ากำไรปกติ 4Q67 กลับมาเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY

แนวโน้มกำไรปกติ 4Q67 คาดเติบโตเด่น QoQ จากการเข้า High Season ของการท่องเที่ยวไทย แนวโน้มการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ดีขึ้น MoM ตลอดในช่วง 4Q67 ทำให้ภาพรวมรายได้เติบโต QoQ ได้ไม่ยาก เพราะปัจจุบันสัดส่วนรายได้กว่า 70% มาจากลูกค้าชาวต่างชาติ (สัดส่วนรายได้กลับไปใกล้เคียงช่วง Pre COVID-19 แล้ว) ขณะที่เทียบ YoY เราคาดการเปิดสาขาใหม่อีก 3-4 แห่งใน 4Q67 ทำให้มีจำนวนสาขาเพิ่มขึ้นราว 8-10 เทียบสิ้นปี 2566 คาดเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้กำไรหลักจากการดำเนินงานเติบโตเพียงพอสอดคล้องการกลับมาจ่ายภาษีตามอัตรากปกติเทียบกับ 4Q66 ที่มีการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษี ดังนั้นเบื้องต้นเราคาดว่ากำไรปกติจะกลับมาเติบโต YoY ได้อีกครั้ง

คงประมาณการปี 2567-2568 คาดผลประกอบการเติบโตที่ระดับ 17-22% YoY

หาก 3Q67 ออกมาตามคาด กำไรปกติ 9M67 จะคิดเป็น 68% ของประมาณการทั้งปีเดิมของเรา ขณะที่แนวโน้ม 4Q67 ค่ากำไรปกติเติบโตเด่น QoQ ทำให้เราคงประมาณการปี 2567 ที่ 306 ลบ. (+17% YoY) ขณะที่ประมาณการปี 2568 เราคาดว่ากำไรปกติ 374 ลบ. (+22% YoY) การเติบโตหนุนจาก i) ค่านักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2568 ที่ 39 ล้านคน (+8% YoY) คิดเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน (กลุ่มลูกค้าหลักของ SPA) ที่ 8 ล้านคน (+30% YoY) เติบโตเด่นกว่าภาพรวมตลาดจากการฟื้นตัวที่ช้ากว่า และ ii) การเปิดสาขาเพิ่มราว 6 แห่ง ซึ่งคาดจะมีทั้งรูปแบบลงทุนเปิดสาขาเองและรับจ้างบริหาร

คงคำแนะนำ "ซื้อ" อิงราคาเหมาะสมใหม่ 9.80 บาทต่อหุ้น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ปรับไปใช้ราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2568 ที่ 9.80 บาทต่อหุ้น (อิง PER ที่ 34x เทียบเท่า -1.0SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีก่อน COVID-19) ปัจจุบันหุ้นซื้อขายบน PER ปี 2568 ราว 23x ต่ำกว่า -2SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปีแล้ว เราคาดจากการเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ ประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการที่จะกลับมาเติบโต YoY ได้อีกครั้งตั้งแต่ 4Q67 มีโอกาสหนุนให้ราคาหุ้นฟื้นตัว

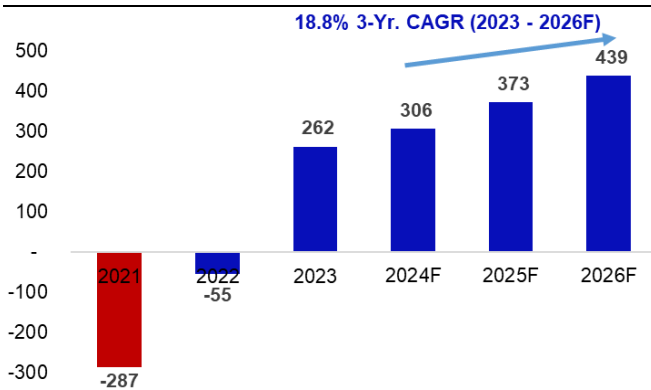
ความเสี่ยงสำคัญ: จำนวนนักท่องเที่ยวโดยเฉพาะต่างชาติอาจต่ำกว่าคาดการณ์, การระบาด COVID-19 รอบใหม่ และเศรษฐกิจถดถอยรุนแรงทั่วโลก

Figure 1: Quarterly Earnings Preview

Unit: (THB mn)	3Q24F	2Q24	% QoQ	3Q23	% YoY
Core revenue	412	382	7.7%	384	7.3%
Cost of goods sold	(282)	(268)	5.3%	(261)	8.1%
Gross Profit	130	114	13.3%	123	5.6%
SG&A	(41)	(40)	3.0%	(36)	13.8%
Operating Profit	89	74	18.9%	87	2.2%
Other incomes (expenses)	9	9	-3.9%	5	72.3%
Finance cost	(8)	(8)	-0.7%	(10)	-25.8%
Pre-tax Profit	90	76	18.0%	82	10.2%
Income tax	(18)	(14)	22.0%	0	n.a.
Net Profit	72	62	17.1%	82	-11.4%
Extra	-	-	n.a.	4	n.a.
Core Profit	72	62	17.1%	78	-6.9%
Core EPS (Bt)	0.06	0.05	17.1%	0.06	-6.9%
Margins (%)			Dif QoQ	Dif YoY	
Gross profit margin	31.5	29.9	1.56	32.0	(0.49)
Operating margin	21.5	19.5	2.02	22.6	(1.07)
EBITDA margin	37.8	36.8	0.96	40.2	(2.40)
Core profit margin	17.6	16.2	1.41	20.3	(2.67)

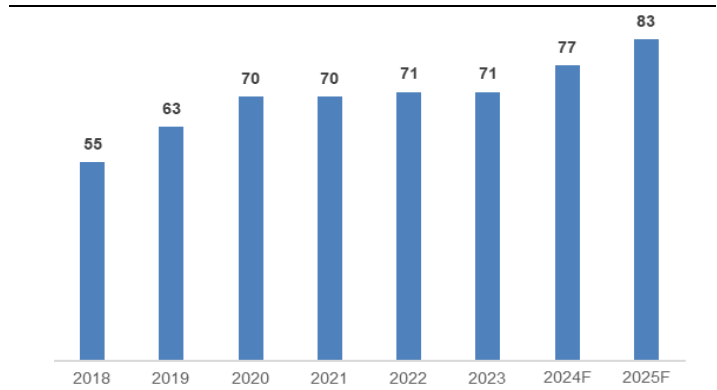
Source: Company, Yuanta Research

Figure 2: Yearly Core Profit (unit: THBmn)



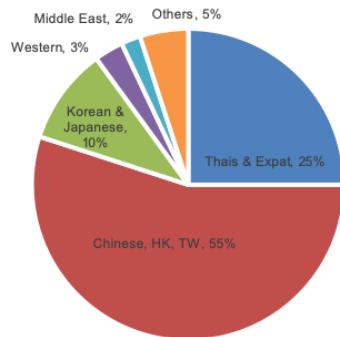
Source: Company, Yuanta Research

Figure 3: Number of branches



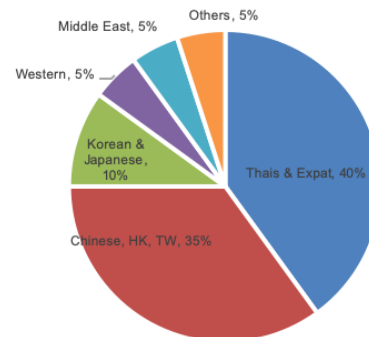
Source: Company, Yuanta Research

Figure 4: Revenue Breakdown FY2019 (Pre COVID-19)



Source: Company, Yuanta Research

Figure 5: Revenue Breakdown FY2023



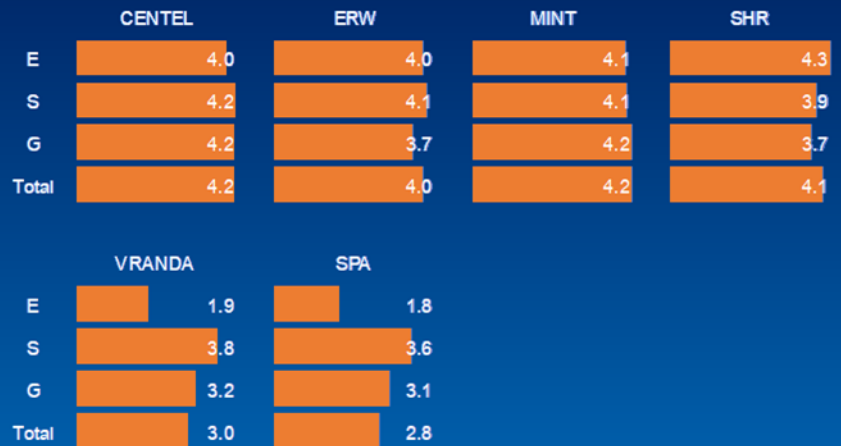
Source: Company, Yuanta Research

YUANTA ESG

A

Yuanta ESG Score: 2.80/5.00
CG Score: n.a./5.00

Sector Score:



ESG Highlights (SPA)

Implications

Environment (E):

บริษัทมุ่งเน้นสร้างวัฒนธรรมองค์กรในการใส่ใจเรื่องสิ่งแวดล้อม ดูแล และบริหารจัดการการใช้ทรัพยากรธรรมชาติให้เกิดประโยชน์สูงสุด ปรับปรุงกระบวนการดำเนินการดำเนินธุรกิจเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมอย่างสม่ำเสมอ ใส่ใจเรื่องสิ่งแวดล้อมสร้างสรรค์สินค้าและบริการคุณภาพ โดยใช้บรรพบุรุษที่ดีต่อสิ่งแวดล้อมภายใต้ 3R (Reduce, Reuse, Recycle)

บริษัทลดการใช้วัสดุที่ใช้ในกระบวนการให้บริการลูกค้าที่ไม่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมลดลง 50% ภายใน 5 ปี

Social (S):

บริษัทให้โอกาสเข้าถึงทางด้านการรักษาและการมีสุขภาพที่ดี มุ่งเน้นการสร้างองค์กรที่ใส่ใจในสุขภาพของพนักงานและลูกค้าโดยมีสวัสดิการด้านสุขภาพครอบคลุมที่เหมาะสม เพื่อเป็นขวัญและกำลังใจให้กับพนักงานในการทำงาน และส่งเสริมการจ้างงานบุคลากรในท้องถิ่น เพื่อเพิ่มทักษะ ความรู้ ความเชี่ยวชาญ ซึ่งสามารถต่อยอดสู่การพัฒนาชุมชน

บริษัทมุ่งเน้นการสร้างองค์กรที่ให้โอกาสเข้าถึงข้อมูลข่าวสารอย่างเท่าเทียม เพื่อการทำงานและการตัดสินใจได้ครบถ้วน

Governance (G):

บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีกระบวนการจัดซื้อจัดจ้างที่โปร่งใสและยุติธรรมและตรวจสอบได้ ให้ความสำคัญต่อสิทธิของผู้ถือหุ้นในการตัดสินใจเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของบริษัทและได้รับข้อมูลของบริษัทอย่างถูกต้องครบถ้วน เพียงพอ ทันเวลา และเท่าเทียมกัน

บริษัทตั้งเป้าปฏิบัติตามนโยบาย PDPA อย่างเคร่งครัด 100% ภายใน 3 ปี

SET ESG Ratings

ESG Risks by Morningstar Sustainability

ESG Book (Total Score: 100)

Moody's ESG Solutions

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Cash & ST investment	185	252	106	345	661
Inventories	38	43	98	109	120
Accounts receivable	30	30	168	189	210
Others	19	38	38	38	38
Current assets	272	363	410	682	1,030
LT investments	32	13	40	40	40
Net fixed assets	2,033	1,455	1,539	1,589	1,610
Others	82	142	125	125	125
Other assets	2,147	1,609	1,704	1,755	1,775
Total assets	2,419	1,973	2,114	2,437	2,805
Accounts payable	94	124	130	146	160
ST borrowings	170	43	50	50	50
Others	246	209	183	173	163
Current liabilities	510	376	364	369	373
Long-term debts	442	71	171	221	271
Others	898	625	425	425	425
Long-term liabilities	1,340	696	596	646	696
Total liabilities	1,850	1,072	960	1,015	1,069
Paid-in capital	214	214	214	214	214
Capital surplus	279	279	279	279	279
Retained earnings	(3)	329	582	850	1,164
Others	125	125	125	125	125
Total Equity	569	901	1,154	1,422	1,736

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (THB mn)	2022A	2023A	2024F	2025F	2025E
Net profit	(88)	332	306	373	439
Depr & amortization	312	276	271	301	331
Change in working	32	25	(187)	(17)	(18)
Others	54	(56)	(26)	(10)	(10)
Operating cash flow	310	577	365	646	742
Capex	(420)	302	(355)	(351)	(351)
Change in LT inv.	1	19	(27)	-	-
Change in other	56	(332)	(183)	-	-
Investment cash flow	(364)	(11)	(566)	(351)	(351)
Change in share	-	-	-	-	-
Net change in debt	90	(498)	107	50	50
Other adjustments	39	0	(53)	(105)	(125)
Financing cash flow	129	(498)	55	(55)	(75)
Impact from changes in FX	-	-	-	-	-
Net cash flow	75	68	(147)	240	316
Free cash flow	(53)	566	(201)	295	391

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Dec (THB mn)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Sales	711	1,446	1,754	1,976	2,195
Cost of goods sold	(631)	(1,010)	(1,189)	(1,331)	(1,458)
Gross profit	80	436	565	645	737
Operating expenses	(127)	(139)	(158)	(181)	(194)
Operating profit	(47)	297	407	464	544
Interest income	-	-	-	-	-
Interest expense	(50)	(46)	(40)	(40)	(42)
Net interest	(50)	(46)	(40)	(40)	(42)
Net Invst.Inc.(loss)	(0)	(1)	(0)	(0)	(0)
Net oth non-op.Inc.(loss)	10	27	15	15	15
Net extraordinaries	-	70	-	-	-
Pretax income	(87)	277	382	438	517
Income taxes	(1)	55	(76)	(66)	(78)
Net profit	(88)	332	306	373	439
Non-controlling interest	-	-	-	-	-
Net profit attributable to the parent	(88)	332	306	373	439
EBITDA	275	601	693	780	889
EPS (THB)	(0.10)	0.39	0.24	0.29	0.34




Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios

Year to Dec	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Growth (% YoY)					
Sales	324.4	103.3	21.3	12.7	11.1
Op profit	n.a.	n.a.	36.8	14.0	17.2
EBITDA	264.4	118.3	15.4	12.5	14.0
Net profit	n.a.	n.a.	7.8	21.8	17.9
Core EPS	n.a.	n.a.	(38.6)	21.8	17.9
Profitability (%)					
Gross margin	11.3	30.2	32.2	32.7	33.6
Operating margin	n.a.	20.6	23.2	23.5	24.8
EBITDA margin	38.7	41.5	39.5	39.5	40.5
Net profit margin	n.a.	27.8	17.4	18.9	20.0
ROA	n.a.	18.3	15.0	16.4	16.8
ROE	n.a.	54.7	29.8	28.9	27.8
Stability					
Gross debt/equity (x)	107.5	12.6	19.1	19.1	18.5
Net cash (debt)/equity	75.0	net cash	10.0	net cash	net cash
Int. coverage (x)	n.a.	7.0	10.7	11.8	13.3
Int & ST debt cover (x)	n.a.	3.7	4.7	5.3	6.1
Op Cash flow int. Cover (x)	6.2	12.5	9.2	16.0	17.7
Op Cash flow/int & ST debt (x)	1.4	6.5	4.1	7.1	8.1
Current ratio (x)	0.5	1.0	1.1	1.8	2.8
Quick ratio (x)	0.5	0.9	0.9	1.6	2.4
Net debt (THB mn)	426.7	net cash	115.3	net cash	net cash
BVPS (THB)	0.7	1.1	0.9	1.1	1.4
Valuation Metrics (x)					
Core P/E	n.a.	17.0	27.7	22.7	19.3
P/FCF	n.a.	10.0	n.a.	28.7	21.7
P/B	9.9	6.3	7.3	6.0	4.9
P/EBITDA	20.5	9.4	12.2	10.9	9.5
P/S	7.9	3.9	4.8	4.3	3.9

Source: Company, Yuanta Research

Corporate Governance Report Rating (CG Score) (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2567)

															
AAV	ASK	BLA	CPALL	EGCO	HARN	JTS	MAJOR	NSL	PPP	S&J	SELIC	SPI	TEGH	TNL	TVDH
ABM	ASP	BPP	CPAXT	EPG	HENG	K	MALEE	NTSC	PPS	SA	SENA	SPRC	TFG	TOA	TVO
ACE	ASW	BR	CPF	ERW	HMPRO	KBANK	MBK	NVD	PR9	SAAM	SENX	SR	TFMAMA	TOG	TVT
ACG	AURA	BRI	CPL	ETC	HPT	KCC	MC	NWR	PRG	SABINA	SGC	SSC	TGE	TOP	TWPC
ADVANC	AWC	BRR	CPN	ETE	HTC	KCE	M-CHAI	NYT	PRIME	SAK	SGF	SSF	TGH	TPAC	UAC
AE	B	BSRC	CPW	FLOYD	ICC	KCG	MCOT	OCC	PRM	SAMART	SGP	SSP	THANA	TPBI	UBE
AF	BAFS	BTG	CRC	FN	ICHI	KEX	MFC	OR	PRTR	SAMTEL	SHR	SSSC	THANI	TIPL	UBIS
AGE	BAM	BTS	CRD	FPI	III	KKP	MFEC	ORI	PSH	SAT	SICT	STA	THCOM	TIPIP	UKEM
AH	BANPU	BTW	CREDIT	FPT	ILINK	KSL	MINT	OSP	PSL	SAV	SIRI	STECON	THG	TPS	UPF
AIT	BAY	BWG	CSC	FVC	ILM	KTB	MODERN	PAP	PTT	SAWAD	SIS	STGT	THIP	TQM	UPOIC
AJ	BBGI	CBG	CV	GABLE	IND	KTC	MONO	PB	PTTEP	SC	SITHAI	STI	THRE	TQR	UV
AKP	BBL	CENDEL	DCC	GC	INET	KTMS	MOONG	PCC	PTTGC	SCAP	SJWD	SUC	THREL	TRP	VARO
AKR	BCH	CFRESH	DDD	GCAP	INSET	KUMWEL	MOSHI	PCSGH	Q-CON	SCB	SKE	SUN	TIPH	TRUBB	VGI
ALLA	BCP	CHASE	DELTA	GFC	INTUCH	LALIN	MSC	PDJ	QH	SCC	SKR	SUTHA	TISCO	TRUE	VIH
ALT	BCPG	CHEWA	DEMCO	GFPT	IP	LANNA	MST	PEER	QTC	SCCC	SM	SVI	TK	TRV	WACOAL
AMA	BDMS	CHOW	DITTO	GGC	IRC	LH	MTC	PG	RATCH	SCG	SMPC	SYMC	TKS	TSC	WGE
AMARIN	BEC	CIMBT	DMT	GLAND	IRPC	LHFG	MTI	PHOL	RBF	SCGD	SNC	SYNEX	TKT	TSTE	WHA
AMATA	BEM	CIVIL	DOHOME	GLOBAL	IT	LIT	MVP	PIMO	RPC	SCGP	SNNP	SYNTEC	TLI	TSTH	WHAUP
AMATAV	BEYOND	CK	DRT	GPSC	ITC	LOXLEY	NCH	PLANB	RPH	SCM	SNP	TASCO	TM	TTA	WICE
ANAN	BGC	CKP	DUSIT	GRAMMY	ITEL	LPN	NER	PLAT	RS	SCN	SO	TBN	TMILL	TTB	WINMED
AOT	BGRIM	CNT	EASTW	GULF	ITTHI	LRH	NKI	PLUS	RT	SDC	SONIC	TCAP	TMT	TTCL	WINNER
AP	BJC	COLOR	ECF	GUNKUL	IVL	LST	NOBLE	PM	RWI	SEAFCO	SPALI	TCMC	TNDT	TTW	ZEN
ASIMAR	BKIH	COM7	ECL	HANA	JAS	M	NRF	PORT	S	SEAOIL	SPC	TEAMG	TNITY	TU	
															
2S	APURE	BBIK	CH	DTCENT	GIFT	KGI	MEGA	PATO	PSP	SAPPE	STANLY	TCC	TPCH	UP	
AAI	ARIP	BC	CI	EVER	GPI	KJL	METCO	PDG	PSTC	SECURE	STPI	TEKA	TPCS	UREKA	
ADB	ARROW	BE8	CIG	FE	HUMAN	KTIS	MICRO	PJW	PT	SFLEX	SUPER	TFM	TPLAS	VCOM	
AEONTS	ASIAN	BH	CM	FORTH	IFS	KUN	NC	POLY	PTECH	SFT	SUSCO	TITLE	TPOLY	VIBHA	
AHC	ATP30	BIZ	COCOCO	FSMART	INSURE	L&E	NCAP	PQS	PYLON	SINO	SVOA	TKN	TRT	VRANDA	
AIRA	AUCT	BOL	COMAN	FSX	JCK	LHK	NCL	PREB	QLT	SMT	SVT	TMD	TURTLE	WARRIX	
APCO	AYUD	BSBM	CPI	FTI	JDF	MATCH	NDR	PROUD	RABBIT	SPCG	TACC	TNR	TVH	WIN	
APCS	BA	BTC	CSS	GEL	JMART	MBAX	ONEE	PSG	RCL	SPVI	TAE	TPA	UBA	WP	
															
A5	ASIA	CEN	CPANEL	EFORL	GYT	JPARK	KK	MK	PHG	READY	SE-ED	SPG	TC	UOBKH	ZAA
ADD	ASN	CGH	CSP	EKH	ICN	JR	KWC	NAM	PIN	ROCTEC	SINGER	SST	TFI	VL	
AIE	BIG	CHARAN	DEXON	ESTAR	IIG	JSP	LDC	NOVA	PRAPAT	SABUY	SISB	STC	TMC	WAVE	
ALUCON	BIOTEC	CHAYO	DOD	ETL	IMH	JUBILE	LEO	NTV	PRI	SALEE	SKN	STOWER	TMI	WFX	
AMC	BIS	CHIC	DPAIN	FNS	IRCP	KBS	MCA	NV	PRIN	SAMCO	SKY	STP	TNP	WIJK	
AMR	BJCHI	CHOTI	DVB	GBX	J	KCAR	META	OGC	PROEN	SANKO	SMD	SVR	TOPP	XO	
ARIN	BLC	CITY	EASON	GENCO	JCKH	KIAT	MGC	PACO	PROS	SCI	SMIT	SWC	TRU	XPG	
ASEFA	BVG	CMC	EE	GTB	JMT	KISS	MITSIB	PANEL	PTC	SE	SORKON	TAKUNI	UEC	YUASA	

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้นดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

สำนักงานใหญ่

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

สาขากนนสีลม

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

สาขาบางนา

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

สาขารัตนาธิเบศร์

145 ถนนติวานนท์ ตำบลบางกระสอบ 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 1111/1 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

สาขามีนเกล้า

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

สาขามะลิ

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 3839 3805 0 โทรสาร 5119 3313 0

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 2447 4451 0 โทรสาร 9040 4406 0

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

สาขาของมาร์แช

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 041355 043 โทรสาร 041344 043

สาขาเชียงใหม่

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

สาขาสมาทรสาคร

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
ถนนประชาอินดี 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 การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน 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) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ตีลบมากกว่า 10% ขึ้นไป คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน		E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาค วรรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	padon.v@yuanta.co.th	0-2009-8060
ณัฐพล คำภาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ณัฐ ตรีพูนสุข	นักกลยุทธ์การลงทุน	nutt.t@yuanta.co.th	0-2009-8062
จารุชาติ บุญชาติ	นักกลยุทธ์การลงทุน	jaruchart.b@yuanta.co.th	0-2009-8072
ธนพงษ์ เจริญวัฒน์กิจ	นักกลยุทธ์การลงทุน	thanaphong.c@yuanta.co.th	0-2009-8074
สุวพันธ์ เตชโคกิน	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์การลงทุน		
วรวิมล ฒ นคร	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน		
รัชตะ สุธรรมจรรยา	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน		

ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ถกล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีร์ธันต์ จิราศิริวัชร	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	SMID Cap, MAI	theethanant.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปรินทร์ นิกฤติติโกศล	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
อติทยา ชินะกาญจนดิษฐ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Property, IE	athitaya.c@yuanta.co.th	0-2009-8057
จินदानุช ประเวศโชตินันท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Tourism & Leisure, Commerce	jindanuch.p@yuanta.co.th	0-2009-8053
ชญนันท์ เตชอมรธนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ธีร์วิรัฐ ธนรัตน์นันท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ชัชชา เลิศฤทธิ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			

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

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

อังศุมาลิน คุ้มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
พีรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อุษณี อี้ไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
เขมชาติ เจริมทอง	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
ธนวิษณุ อ่อนสมกิจ	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์