

Thailand : Tourism

24 February 2025

**BUY (Maintain)**

TP upside (downside) +38.1%

Close Feb 21, 2025

Price 5.65  
12M Target 7.80

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)	7,246.12
Corporate Gov.Rating	-
6M avg. daily turnover (THBmn)	28.63
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	2023A	2024A	2025F	2026F
Revenue	1,446	1,629	1,976	2,195
EBITDA	601	657	781	890
Core Profit	262	309	373	439
Net Profit	332	309	373	439
Core EPS	0.31	0.24	0.29	0.34
Core EPS Growth (%)	n.a.	(21.5)	20.6	17.8
DPS	0.01	0.10	0.12	0.14
Core P/E (x)	18.4	23.4	19.4	16.5
P/BV	5.4	6.3	5.1	4.2
Div Yield (%)	0.2	1.8	2.1	2.4
Net gearing (%)	Net cash	9.6	Net cash	Net cash
ROE (%)	45.2	30.0	28.9	27.8

Source: Company, Yuanta Research

Valuation Methodology:

P/E is 27x, -1.5SD Historical 5-Yr. Pre-COVID-19 Avg.

**Siam Wellness Group (SPA)**

กำไรปกติ 4Q24 กลับมาเติบโต YoY ได้ตามคาด

Earnings Results

- ▶ SPA รายงานกำไรปกติ 4Q24 ที่ 92 ลบ. เติบโต 12% QoQ ตามปัจจัยด้านฤดูกาล ขณะที่เทียบ YoY จากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้นสุทธิแล้ว 8 แห่ง หนุนให้กำไรหลักจากการดำเนินงานเติบโตพอชดเชยการจ่ายภาษีตามอัตราปกติ ทำให้กำไรปกติกลับมาเติบโตดี 14% YoY
- ▶ กำไรปกติ 4Q24 ออกมาใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด แม้รายได้จะต่ำคาด แต่ได้กำไรใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุนช่วง COVID-19 ชดเชยให้กำไรออกมาตามคาด
- ▶ รายได้จากบริการสปาอยู่ที่ 398 ลบ. (-0.1% QoQ, +11% YoY) เติบโต YoY ตามภาคท่องเที่ยว โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวต่างชาติใน 4Q24 ที่ +10% QoQ, +17% YoY หนุนอัตราการใช้บริการ (U-Rate) สูงราว 82% ประกอบมีจำนวนสาขาใหม่เพิ่ม 8 แห่งเทียบ 4Q23 ทำให้ ณ สิ้นปี 2024 มีจำนวนทั้งหมด 80 สาขา ส่วนรายได้ที่ไม่เติบโต QoQ แม้เป็นช่วง High Season เนื่องจากมีปิดสาขาหลายแห่งในเชียงใหม่เพราะผลกระทบน้ำท่วมช่วงต้นไตรมาส
- ▶ รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อยู่ที่ 31 ลบ. (+17% QoQ, +17% YoY)
- ▶ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ทำได้ที่ 33.4% (+61bps QoQ, +216bps YoY) ใกล้เคียงที่เราคาด ดีขึ้น YoY จาก Economies of scale ที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของรายได้
- ▶ SG&A อยู่ที่ 47 ลบ. (+0.3% QoQ, +17% YoY) ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น YoY ตามการเติบโตของรายได้และการขยายสาขา
- ▶ ทั้งปี 2024 กำไรปกติอยู่ที่ 309 ลบ. (+18% YoY) ใกล้เคียงคาดการณ์ของเรา
- ▶ บริษัทประกาศจ่ายปันผลปี 2024 ที่ 0.10 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Div. Yield ที่ 1.8% ขึ้น XDR วันที่ 23 เม.ย.

Our Take

- ▶ แนวโน้ม 1Q25 เราคาดว่ากำไรปกติเติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากช่วง High Season ต่อเนื่อง และจะรับรู้ผลบวกของการขยายสาขาเชิงรุกในช่วง 2H24 กว่า 8 สาขาได้ทั้งเต็มไตรมาส
- ▶ สำหรับการเติบโตทั้งปี 2025 เราคาดว่ากำไรปกติที่ 373 ลบ. (+21% YoY) จากคาดการณ์ที่ 2.0 พันลบ. (+20% YoY) ใกล้เคียงเป้าหมายของบริษัท การเติบโตของรายได้หนุนจาก 1) เราคาดนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2025 ที่ 39 ล้านคน (+10% YoY) และ 2) การเปิดสาขาเพิ่มราว 6 แห่ง ซึ่งคาดจะมีทั้งรูปแบบลงทุนเปิดสาขาเอง และรับจ้างบริหารจัดการธุรกิจสปาในโรงแรมที่ใช้เงินลงทุนน้อยและสามารถคืนทุนระดับ EBITDA ได้เร็วกว่าการเปิดสาขาเอง
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเหมาะสมลงเป็น 7.80 บาท โดยอิงการปรับลด PE Multiple จากเดิมที่ 34x ลงเป็น 27x เทียบเท่า -1.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีปกติ เพื่อสะท้อนภาวะตลาดที่มีความเสี่ยงและความผันผวนที่สูงขึ้น
- ▶ ปัจจุบันหุ้นซื้อขายบน PER ปี 2025 ราว 19x ต่ำกว่า -2SD ของค่าเฉลี่ยช่วง Pre COVID-19 แล้ว จากผลประกอบการที่เริ่มกลับมาเติบโต YoY ได้อีกครั้งใน 4Q24 และมีแนวโน้มเติบโต YoY ต่อเนื่องในปี 2025 มีโอกาสหนุนให้ราคาหุ้นฟื้นตัว
- ▶ **ความเสี่ยงสำคัญ:** จำนวนนักท่องเที่ยวโดยเฉพาะต่างชาติอาจต่ำกว่าคาดการณ์, การระบาด COVID-19 รอบใหม่ และเศรษฐกิจถดถอยรุนแรงทั่วโลก

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

**Figure 1: Quarterly Earnings Result**

Unit: (THB mn)	4Q24	3Q24	% QoQ	4Q23	% YoY	2024	2023	% YoY
<b>Core revenue</b>	<b>429</b>	<b>425</b>	<b>1.0%</b>	<b>386</b>	<b>11.1%</b>	<b>1,629</b>	<b>1,446</b>	<b>12.7%</b>
Cost of goods sold	(286)	(286)	0.0%	(265)	7.6%	(1,101)	(1,010)	9.0%
<b>Gross Profit</b>	<b>143</b>	<b>139</b>	<b>2.8%</b>	<b>120</b>	<b>18.8%</b>	<b>528</b>	<b>436</b>	<b>21.1%</b>
SG&A	(47)	(47)	0.3%	(41)	16.7%	(171)	(139)	23.3%
<b>Operating Profit</b>	<b>95</b>	<b>92</b>	<b>4.2%</b>	<b>80</b>	<b>19.9%</b>	<b>357</b>	<b>297</b>	<b>20.1%</b>
D&A	57	67	-15.1%	65	-12.7%	256	276	-7.1%
<b>Operating EBITDA</b>	<b>152</b>	<b>159</b>	<b>-4.0%</b>	<b>145</b>	<b>5.2%</b>	<b>613</b>	<b>573</b>	<b>7.0%</b>
Other incomes (expenses)	12	18	-32.9%	14	-16.5%	44	27	61.4%
Finance cost	(8)	(8)	0.2%	(9)	-9.8%	(32)	(46)	-31.4%
<b>Pre-tax Profit</b>	<b>99</b>	<b>101</b>	<b>-2.0%</b>	<b>85</b>	<b>16.9%</b>	<b>369</b>	<b>278</b>	<b>32.7%</b>
Income tax	(8)	(20)	-61.7%	56	n.a.	(60)	55	n.a.
Minority Interest	(0)	(0)	-40.5%	(0)	133.3%	(0)	(0)	53.7%
<b>Net Profit</b>	<b>92</b>	<b>82</b>	<b>12.4%</b>	<b>140</b>	<b>-34.4%</b>	<b>309</b>	<b>332</b>	<b>-7.0%</b>
Extra	-	-	n.a.	59	n.a.	-	70	n.a.
<b>Core Profit</b>	<b>92</b>	<b>82</b>	<b>12.4%</b>	<b>81</b>	<b>13.7%</b>	<b>309</b>	<b>262</b>	<b>17.8%</b>
Core EPS (Bt)	0.07	0.06	12.4%	0.06	13.7%	0.24	0.31	-21.5%
<b>Margins (%)</b>			<b>Dif QoQ</b>		<b>Dif YoY</b>			<b>Dif YoY</b>
Gross profit margin	33.4	32.7	0.61	31.2	2.16	32.4	30.2	2.26
Operating margin	22.3	21.6	0.68	20.6	1.63	21.9	20.6	1.36
EBITDA margin	35.6	37.4	(1.82)	37.5	(1.98)	37.7	39.6	(1.99)
Core profit margin	21.4	19.2	2.18	20.9	0.50	19.0	18.1	0.83




Source: Company, Yuanta Research

**Figure 2: Actual Versus Yuanta Estimate**

Unit: (THB mn)	Actual	Yuanta Estimate	Actual vs Estimate
<b>Core revenue</b>	<b>429</b>	<b>463</b>	<b>-7.4%</b>
Cost of goods sold	(286)	(308)	-7.3%
<b>Gross Profit</b>	<b>143</b>	<b>155</b>	<b>-7.5%</b>
SG&A	(47)	(49)	-3.2%
<b>Operating Profit</b>	<b>95</b>	<b>106</b>	<b>-9.5%</b>
D&A	57	67	-15.0%
<b>Operating EBITDA</b>	<b>152</b>	<b>173</b>	<b>-11.7%</b>
Other incomes (expenses)	12	15	-21.3%
Finance cost	(8)	(8)	0.2%
<b>Pre-tax Profit</b>	<b>99</b>	<b>113</b>	<b>-11.8%</b>
Income tax	(8)	(22)	-65.9%
Minority Interest	(0)	0	n.a.
<b>Net Profit</b>	<b>92</b>	<b>91</b>	<b>1.4%</b>
Extra	-	-	n.a.
<b>Core Profit</b>	<b>92</b>	<b>91</b>	<b>1.4%</b>
Core EPS (Bt)	0.07	0.07	1.4%
<b>Margins (%)</b>			
Gross profit margin	33.4	33.4	(0.05)
Operating margin	22.3	22.8	(0.53)
EBITDA margin	35.6	37.3	(1.73)
Core profit margin	21.4	19.6	1.85

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	TPIPL	UBIS
AGE	BAM	BTS	CRD	FPI	III	KKP	MFEC	ORI	PSH	SAT	SICT	STA	THCOM	TPIPP	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	BGP	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	BKI	COM7	ECL	HANA	JAS	M	NRF	PORT	S	SEAOL	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	DV8	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 เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอเอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ 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		ดีพอ 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

### สาขานนสีลม

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

### สาขาบางนา

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

### 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 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

### 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

### สาขาองมาร์ช

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  
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”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข เผยแพร่ หรือแสวงหาผลประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทก่อน

**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 ต่ำลงมากกว่า 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 คำตาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ณัฐ ตริพันธุ์สุข	นักกลยุทธ์การลงทุน	nutt.t@yuanta.co.th	0-2009-8062
จารุชาติ บุชาชาติ	นักกลยุทธ์การลงทุน	jaruchart.b@yuanta.co.th	0-2009-8072
ธนพงษ์ เจริญวัฒนกิจ	นักกลยุทธ์การลงทุน	thanaphong.c@yuanta.co.th	0-2009-8074
สุวนันท์ เตชโคสิน	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์การลงทุน		
วราวุฒิ 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
ธีร์ธันต์ 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
ปรินท์ นิกฤติติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Energy, Petrochemical	parinth.n@yuanta.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิริสวัสดิ์	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
ณัฐพล แพร่สีเจริญ	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
จินดาบุษ ประเวศโชตินันท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Tourism & Leisure, Commerce	jindanuch.p@yuanta.co.th	0-2009-8053
ชฎนันท์ เตชอมรธนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ธีร์รัฐ ธนรัตน์นันท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ชัชชา เลิศฤทธิ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
โจเอล โล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			

วิเคราะห์ทางเทคนิค		E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA, CISA	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pongpat.k@yuanta.co.th	0-2009-8079
ปรິดี 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 คุ่มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
พิรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อุษณี อี้ไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
เขมชาติ เจริมทอง	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
ธนวิชัย อ่อนสมกิจ	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์