

Thailand : Automotive

17 August 2021

## BUY

TP upside (downside) +39%

Close Aug 16, 2021

Price 23.50  
12M Target 34.40

### Research Analysts:



Thakol Banjongruek  
Tel. 662 009 8067  
E-Mail Thakol.b@yuanta.co.th  
ID 004927

|                                |          |
|--------------------------------|----------|
| Bloomberg code                 | AH.TB    |
| Market cap (THBmn)             | 8,338.79 |
| Corporate Gov.Rating           | 4        |
| 6M avg. daily turnover (THBmn) | 63.69    |
| Outstanding shares (mn)        | 354.84   |
| Free float (%)                 | 49.07%   |
| Major shareholders (%)         |          |
| MRS. TEO LEE NGO               | 9.82     |
| MR. YEAP SWEE CHUAN            | 9.79     |
| Thai NVDR Company Limited      | 9.09     |

### Financial outlook (THBmn)

| Year to Dec         | 2019A  | 2020A  | 2021F  | 2022F  |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue             | 18,389 | 17,172 | 20,496 | 22,546 |
| EBITDA              | 1,882  | 1,360  | 2,231  | 2,479  |
| Core Profit         | 942    | 161    | 986    | 1,110  |
| Net Profit          | (180)  | 148    | 986    | 1,110  |
| Core EPS            | 2.92   | 0.50   | 3.06   | 3.44   |
| Core EPS Growth (%) | (27)   | (83)   | 513    | 13     |
| DPS                 | 0.36   | 0.25   | 0.38   | 1.73   |
| Core P/E (x)        | 8.0    | n.m.   | 7.7    | 6.8    |
| P/BV(x)             | 1.0    | 1.1    | 0.9    | 0.9    |
| Div Yield (%)       | 1.5    | 1.1    | 1.6    | 7.3    |
| Net gearing (%)     | 89.3   | 113.2  | 96.6   | 79.3   |
| ROE (%)             | -2.3   | 2.0    | 12.5   | 12.9   |

Source: Company, Yuanta Research

## AAPICO HITECH

กำไร 2Q64 โตเด่น YoY ตามคาด... 2H64 ยังดีต่อ

### Earnings Results

- ▶ บริษัทรายงานผลกำไรสุทธิใน 2Q64 ที่ 250 ล้านบาท -39%QoQ แต่พลิกจากขาดทุนปีก่อนที่ 631 ล้านบาท อย่างไรก็ตามกำไรปกติ ไม่นับรวมรายการพิเศษ และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 208 ล้านบาท -33QoQ พลิกฟื้นจากปีก่อนที่ขาดทุน 493 ล้านบาท ใกล้เคียงประมาณการของเรา
- ▶ บริษัทมีรายได้ใน 2Q64 ที่ 4,833 ล้านบาท -13% QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล ขณะที่เติบโตโดดเด่น 144%YoY จากฐานที่ต่ำ ซึ่งเดือน เม.ย 63 มีการหยุดผลิตรถ 1 เดือน สอดคล้องกับยอดผลิตรถยนต์ของอุตสาหกรรมใน 2Q64 ที่ 378,768 +148%YoY
- ▶ ประสิทธิภาพในการทำกำไรปรับตัวดีขึ้น YoY จาก 1) ผลของรายได้ที่เติบโต และนโยบายการควบคุมต้นทุนส่งผลให้ EBITDA margin ปรับเพิ่มเป็น 8.8% เทียบกับ 2Q63 ที่ -14.9% 2) บริษัทอยู่ในโปรตุเกส และจีน มีผลประกอบการพลิกจากขาดทุนเป็นกำไร เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้น

### Our Take

- ▶ แนวโน้ม 3Q63 คาดธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ทั้งในประเทศและที่มาเลเซีย จะเห็นผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอก 4 ที่รุนแรงขึ้น แต่คาดว่าสถานการณ์จะดีขึ้นใน 4Q64 ส่วนธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ยังเติบโต จากตลาดส่งออกรถยนต์ที่ฟื้นตัว เราคาดยอดผลิตรถยนต์ของอุตสาหกรรม ใน 2H64 ที่ 8 แสนคัน ใกล้เคียงกับครึ่งปีแรก
- ▶ กำไรปกติ 1H64 คิดเป็น 52% ของประมาณการของเรา ภาพรวมปี 2564 เราจึงยังคงประมาณการกำไรที่ 966 ล้านบาท (+501% YoY) กำไรฟื้นตัวโดดเด่นสุดในอุตสาหกรรม จากอุตสาหกรรมรถยนต์ปีนี้ที่คาดเติบโต 15%YoY เป็น 1.65 ล้านคัน และ บริษัทยังรับผลบวกจากการที่บริษัทขึ้นหุ้นคู่แข่งปิดตัวไปในช่วง COVID-19 ส่งผลให้บริษัทได้ยอดขายรถใหม่เข้ามาราว 300 ล้านบาท เป็นยอดขายในประเทศ 200 ล้านบาท และยอดขายต่างประเทศ 100 ล้านบาท ส่วนธุรกิจของบริษัทลูกที่จีน และโปรตุเกสพลิกจากขาดทุนเป็นกำไร
- ▶ ในปี 2565 แนวโน้มยังสดใสจาก 1) ในปี 2565 รถกระบะหลายรุ่นจะเข้าสู่รอบปรับเปลี่ยนรุ่นรุ่นใหม่ (Model Change) (เฉลี่ยทุก 5 ปี) ดังนั้นกลุ่มลูกค้าหลายรายเริ่มทยอยนำโมเดลใหม่เข้ามาเจรจากับบริษัทอย่างต่อเนื่อง 2) บริษัทได้ยอดขายรถใหม่เพิ่มเข้ามาอีก 1,500 ล้านบาท จากกลุ่มลูกค้ายุโรป
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" เรามองว่าผลประกอบการเข้าสู่ช่วง turnaround โดยเติบโตโดดเด่นต่อเนื่องในปี 2564 – 2565 เราปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐาน ปี 2565 ที่ 34.40 บาท จากเดิมที่ 32.0 บาท ถึง PE เฉลี่ย ที่ 10x

**Figure 1: 2Q21 Earnings Results**

| Unit : (THBmn)           | 2Q21       | 1Q21       | %QoQ  | 2Q20         | %YoY  |
|--------------------------|------------|------------|-------|--------------|-------|
| Core revenue             | 4,833      | 5,586      | -13%  | 1,983        | 144%  |
| Cost of goods sold       | (4,273)    | (4,912)    | -13%  | (2,245)      | 90%   |
| <b>Gross profit</b>      | <b>559</b> | <b>675</b> | -17%  | <b>(262)</b> | -314% |
| SG&A                     | (391)      | (390)      | 0%    | (247)        | 58%   |
| EBIT                     | 168        | 285        | -35%  | (508)        | -133% |
| Depre & amortization     | 259        | 248        | 4%    | 213          | 21%   |
| EBITDA                   | 427        | 533        | -20%  | (295)        | -245% |
| Other incomes (expenses) | 103        | 50         | 104%  | 146          | -30%  |
| Financial cost           | (88)       | (86)       | 2%    | (88)         | 0%    |
| Pre-tax profit           | 283        | 439        | -35%  | (679)        | -142% |
| Taxes                    | (33)       | (25)       | -33%  | 44           | -174% |
| Minorities               | 0          | 3          | -85%  | (3)          | -111% |
| <b>Norm profit</b>       | <b>208</b> | <b>308</b> | -33%  | <b>(493)</b> | n.m.  |
| Fx Gain (Loss)           | 42         | 102        | -100% | (138)        | n.m.  |
| Extraordinary items      | -          | -          | -     | -            | -     |
| Net profit               | 250        | 411        | -39%  | (631)        | n.m.  |
| EPS (THB)                | 0.77       | 1.27       | -39%  | 1.96         | n.m.  |
| <b>Margins (%)</b>       |            |            |       |              |       |
| Gross profit margin      | 11.6%      | 12.1%      |       | -13.2%       |       |
| Operating margin         | 3.5%       | 5.1%       |       | -25.6%       |       |
| EBITDA margin            | 8.8%       | 9.5%       |       | -14.9%       |       |
| Norm profit margin       | 4.3%       | 5.5%       |       | -24.9%       |       |

Source: Company, Yuanta Research

## Corporate Governance Report Rating (CG Score) (ข้อมูล ณ วันที่ 29 พฤษภาคม 2564)

| ★★★★★  |        |        |        |        |        |        |        |         |        |        |       |        |       |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|-------|--------|-------|
| AAV    | BCP    | CK     | ECF    | HARN   | LANNA  | NCL    | PPS    | SAAM    | SITHAI | TASCO  | TOP   | UAC    |       |
| ADVANC | BCPG   | CKP    | ECL    | HMPRO  | LH     | NEP    | PR9    | SABINA  | SMK    | TCAP   | TPBI  | UBIS   |       |
| AF     | BDMS   | CM     | EGCO   | ICC    | LHFG   | NKI    | PREB   | SAMART  | SMPC   | TFMAMA | TQM   | UV     |       |
| AIRA   | BEC    | CNT    | EPG    | ICHI   | LIT    | NOBLE  | PRG    | SAMTEL  | SNC    | THANA  | TRC   | VGI    |       |
| AKP    | BEM    | COMAN  | ETE    | III    | LPN    | NSI    | PRM    | SAT     | SONIC  | THANI  | TRUE  | VIH    |       |
| AKR    | BGRIM  | COTTO  | FNS    | ILINK  | MAKRO  | NVD    | PSH    | SC      | SORKON | THCOM  | TSC   | WACOAL |       |
| ALT    | BIZ    | CPALL  | FPI    | INTUCH | MALEE  | NYT    | PSL    | SCB     | SPALI  | THG    | TSR   | WAVE   |       |
| AMA    | BKI    | CPF    | FPT    | IRPC   | MBK    | OISHI  | PTG    | SCC     | SPI    | THIP   | TSTE  | WHA    |       |
| AMATA  | BLA    | CPI    | FSMART | IVL    | MBKET  | ORI    | PTT    | SCCC    | SPRC   | THRE   | TSTH  | WHAUP  |       |
| AMATAV | BOL    | CPN    | GBX    | JKN    | MC     | OTO    | PTTEP  | SCG     | SPVI   | THREL  | TTA   | WICE   |       |
| ANAN   | BPP    | CSS    | GC     | JSP    | MCOT   | PAP    | PTTGC  | SCN     | SSSC   | TIP    | TTB   | WINNER |       |
| AOT    | BRR    | DELTA  | GCAP   | JWD    | METCO  | PCSGH  | PYLON  | SDC     | SST    | TIPCO  | TTCL  |        |       |
| AP     | BTS    | DEMCO  | GEL    | K      | MFEC   | PDJ    | Q-CON  | SEAFECO | STA    | TISCO  | TTW   |        |       |
| ARIP   | BWG    | DRT    | GFPT   | KBANK  | MINT   | PG     | QH     | SEAOL   | SUTHA  | TK     | TU    |        |       |
| ARROW  | CENTEL | DTAC   | GGC    | KCE    | MONO   | PHOL   | QTC    | SE-ED   | SUSCO  | TKT    | TVD   |        |       |
| ASP    | CFRESH | DTC    | GPSC   | KKP    | MOONG  | PLANB  | RATCH  | SELIC   | SVI    | TMILL  | TVI   |        |       |
| BAFS   | CHEWA  | DV8    | GRAMMY | KSL    | MSC    | PLANET | RS     | SENA    | SYMC   | TNDT   | TVO   |        |       |
| BANPU  | CHO    | EA     | GUNKUL | KTB    | MTC    | PLAT   | S      | SIRI    | SYNTEC | TNL    | TWPC  |        |       |
| BAY    | CIMBT  | EASTW  | HANA   | KTC    | NCH    | PORT   | S & J  | SIS     | TACC   | TOA    | U     |        |       |
| ★★★★   |        |        |        |        |        |        |        |         |        |        |       |        |       |
| 2S     | ASAP   | BJCHI  | CRD    | FTE    | INSURE | KWC    | MILL   | PICO    | SAMCO  | SPA    | TCMC  | TPA    | UTP   |
| ABM    | ASEFA  | BROOK  | CSC    | FVC    | IRC    | KWM    | MITSI  | PIMO    | SANKO  | SPC    | TEAM  | TPAC   | UWC   |
| ACE    | ASIA   | BTW    | CSP    | GENCO  | IRCP   | L&E    | MK     | PJW     | SAPPE  | SPCG   | TEAMG | TPCS   | VL    |
| ACG    | ASIAN  | CBG    | CWT    | GJS    | IT     | LALIN  | MODERN | PL      | SAWAD  | SR     | TFG   | TPOLY  | VNT   |
| ADB    | ASIMAR | CEN    | DCC    | GL     | ITD    | LDC    | MTI    | PM      | SCI    | SRICHA | TGH   | TPS    | VPO   |
| AEC    | ASK    | CGH    | DCON   | GLAND  | ITEL   | LHK    | MVP    | PPP     | SCP    | SSC    | TIGER | TRITN  | WIJK  |
| AEONTS | ASN    | CHARAN | DDD    | GLOBAL | J      | LOXLEY | NETBAY | PRIN    | SE     | SSF    | TITLE | TRT    | WP    |
| AGE    | ATP30  | CHAYO  | DOD    | GLOCON | JAS    | LPH    | NEX    | PRINC   | SFP    | STANLY | TKN   | TRU    | XO    |
| AH     | AUCT   | CHG    | DOHOME | GPI    | JCK    | LRH    | NINE   | PSTC    | SGF    | STI    | TKS   | TSE    | XPG   |
| AHC    | AWC    | CHOTI  | EASON  | GULF   | JCKH   | LST    | NTV    | PT      | SHR    | STPI   | TM    | TVT    | YUASA |
| AIT    | AYUD   | CHOW   | EE     | GYT    | JMART  | M      | NWR    | QLT     | SIAM   | SUC    | TMC   | TWP    | ZEN   |
| ALLA   | B      | CI     | ERW    | HPT    | JMT    | MACO   | OCC    | RCL     | SINGER | SUN    | TMD   | UEC    | ZIGA  |
| AMANAH | BA     | CIG    | ESTAR  | HTC    | KBS    | MAJOR  | OGC    | RICHY   | SKE    | SYNEX  | TMI   | UMI    |       |
| AMARIN | BAM    | CMC    | FE     | ICN    | KCAR   | MBAX   | OSP    | RML     | SKR    | T      | TMT   | UOBKH  |       |
| APCO   | BBL    | COLOR  | FLOYD  | IFS    | KGI    | MEGA   | PATO   | RPC     | SKY    | TAE    | TNITY | UP     |       |
| APCS   | BFIT   | COM7   | FN     | ILM    | KIAT   | META   | PB     | RWI     | SMIT   | TAKUNI | TNP   | UPF    |       |
| APURE  | BGC    | CPL    | FORTH  | IMH    | KOOL   | MFC    | PDG    | S11     | SMT    | TBSP   | TNR   | UPOIC  |       |
| AQUA   | BJC    | CRC    | FSS    | INET   | KTIS   | MGT    | PDI    | SALEE   | SNP    | TCC    | TOG   | UT     |       |
| ★★★    |        |        |        |        |        |        |        |         |        |        |       |        |       |
| 7UP    | AU     | BM     | CMAN   | ESSO   | INSET  | KYE    | NC     | PF      | PTL    | SGP    | STC   | TPLAS  |       |
| A      | B52    | BR     | CMO    | FMT    | IP     | LEE    | NDR    | PK      | RBF    | SISB   | SUPER | TTI    |       |
| ABICO  | BC     | BROCK  | CMR    | GIFT   | JTS    | MATCH  | NER    | PLE     | RCI    | SKN    | SVOA  | TYCN   |       |
| AJ     | BCH    | BSBM   | CPT    | GREEN  | JUBILE | MATI   | NFC    | PMTA    | RJH    | SLP    | TC    | UKEM   |       |
| ALL    | BEAUTY | BSM    | CPW    | GSC    | KASET  | M-CHAI | NNCL   | POST    | ROJNA  | SMART  | TCCC  | UMS    |       |
| ALUCON | BGT    | BTNC   | CRANE  | GTB    | KCM    | MCS    | NOVA   | PPM     | RP     | SOLAR  | THMUI | VCOM   |       |
| AMC    | BH     | CAZ    | CSR    | HTECH  | KKC    | MDX    | NPK    | PRAKIT  | RPH    | SPG    | TNH   | VRANDA |       |
| APP    | BIG    | CCP    | D      | HUMAN  | KUMWEL | MJD    | NUCA   | PRECHA  | RSF    | SQ     | TOPP  | WIN    |       |
| ARIN   | BKD    | CGD    | EKH    | IHL    | KUN    | MM     | OCEAN  | PRIME   | SF     | SSP    | TPCH  | WORK   |       |
| AS     | BLAND  | CITY   | EP     | INOX   | KWG    | MORE   | PAF    | PROUD   | SFLEX  | STARK  | TPIPP | WPH    |       |

**Corporate Governance Report** - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอเอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

| ช่วงคะแนน<br>Score Range | สัญลักษณ์<br>Number of Logo | ความหมาย<br>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          |

## Anti-Corruption Progress Indicator (ข้อมูล ณ วันที่ 29 พฤษภาคม 2564)

| ได้รับการรับรอง CAC         |        |       |        |        |       |       |        |       |        |        |        |      |        |
|-----------------------------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|------|--------|
| 2S                          | BBL    | CHOW  | ECL    | GPSC   | KBANK | MBK   | NWR    | PPPM  | RWI    | SMIT   | TASCO  | TNL  | UBIS   |
| ADVANC                      | BCH    | CIG   | EGCO   | GSTEEL | KBS   | MBKET | OCC    | PPS   | S & J  | SMK    | TBSP   | TNP  | UEC    |
| AF                          | BCP    | CIMBT | EP     | GUNKUL | KCAR  | MC    | OCEAN  | PREB  | SAAM   | SMPC   | TCAP   | TNR  | UKEM   |
| AI                          | BCPG   | CM    | EPG    | HANA   | KCE   | MCOT  | OGC    | PRG   | SABINA | SNC    | TCMC   | TOG  | UOBKH  |
| AIE                         | BGC    | CMC   | ERW    | HARN   | KGI   | META  | ORI    | PRINC | SAPPE  | SNP    | TFG    | TOP  | UPF    |
| AIRA                        | BGRIM  | COM7  | ETE    | HEMP   | KKP   | MFC   | PAP    | PRM   | SAT    | SORKON | TFI    | TOPP | UV     |
| AKP                         | BUCHI  | COTTO | FE     | HMPRO  | KSL   | MFEC  | PATO   | PSH   | SC     | SPACK  | TFMAMA | TPA  | UWC    |
| AMA                         | BKI    | CPALL | FNS    | HTC    | KTB   | MINT  | PB     | PSL   | SCB    | SPC    | THANI  | TPCS | VGI    |
| AMANA                       | BLA    | CPF   | FPI    | ICC    | KTC   | MONO  | PCSGH  | PSTC  | SCC    | SPI    | THCOM  | TPP  | VIH    |
| AMATA                       | BPP    | CPI   | FPT    | ICHI   | KWC   | MOONG | PDG    | PT    | SCCC   | SPRC   | THIP   | TRU  | VNT    |
| AMATAV                      | BROOK  | CPN   | FSS    | IFS    | KWG   | MSC   | PDI    | PTG   | SCG    | SRICHA | THRE   | TRUE | WACOAL |
| AP                          | BRR    | CSC   | FTE    | ILINK  | L&E   | MTC   | PDJ    | PTT   | SCN    | SSF    | THREL  | TSC  | WHA    |
| APCS                        | BSBM   | DCC   | GBX    | INET   | LANNA | MTI   | PE     | PTTEP | SEOIL  | SSSC   | TIP    | TSTH | WHAUP  |
| AQUA                        | BTS    | DELTA | GC     | INSURE | LHFG  | NBC   | PG     | PTTGC | SE-ED  | SST    | TIPCO  | TTB  | WICE   |
| ARROW                       | BWG    | DEMCO | GCAP   | INTUCH | LHK   | NEP   | PHOL   | PYLON | SELIC  | STA    | TISCO  | TTCL | WIK    |
| ASK                         | CEN    | DIMET | GEL    | IRC    | LPN   | NINE  | PL     | Q-CON | SENA   | SUSCO  | TKS    | TU   | XO     |
| B                           | CENTEL | DRT   | GFPT   | IRPC   | LRH   | NKI   | PLANB  | QH    | SGP    | SVI    | TKT    | TVD  | ZEN    |
| BAFS                        | CFRESH | DTAC  | GGC    | ITEL   | M     | NMG   | PLANET | QLT   | SINGER | SYMC   | TMD    | TVI  |        |
| BAM                         | CGH    | DTC   | GJS    | IVL    | MAKRO | NNCL  | PLAT   | QTC   | SIRI   | SYNTEC | TMILL  | TVO  |        |
| BANPU                       | CHEWA  | EA    | GLOCON | K      | MALEE | NOK   | PM     | RATCH | SIS    | TAE    | TMT    | TWPC |        |
| BAY                         | CHOTI  | EASTW | GPI    | KASET  | MBAX  | NSI   | PPP    | RML   | SITHAI | TAKUNI | TNITY  | U    |        |
| ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC |        |       |        |        |       |       |        |       |        |        |        |      |        |
| 7UP                         | B52    | CI    | FSMART | JMART  | LDC   | NOBLE | SHANG  | SSP   | THAI   | WIN    |        |      |        |
| ABICO                       | BKD    | ESTAR | J      | JMT    | MAJOR | PK    | SKR    | SUPER | TQM    | ZIGA   |        |      |        |
| APURE                       | BROCK  | EVER  | JKN    | JSP    | NCL   | PLE   | SPALI  | TGH   | TTA    |        |        |      |        |

**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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ หยวนด้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

### สำนักงานใหญ่

127 อาคารเกษร ทาวเวอร์ ชั้น 14-16 ถนนราชดำริ  
แขวงดุสิต เขตดุสิต กรุงเทพมหานคร 10330  
โทรศัพท์ 0 2009 8888 โทรสาร 0 2009 8889

### สาขางามวงศ์วาน

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

### สาขาถนนสีลม

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

### สาขามงกุฎ

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

### สาขาปิ่นเกล้า

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

### สาขาวัชรพล

78/26 ซอยวัชรพล 2  
แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10230  
โทรศัพท์ 0 2120 3170 โทรสาร 0 2363 6629

### สาขาอัมรินทร์

เลขที่ 496-502 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ 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

### 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

### 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

### สาขากล้วยน้ำไต่

3803 อาคาร คิส ชั้น G ห้อง A1 – G04  
ถนนพระรามที่ 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย  
กรุงเทพฯ 10110  
โทรศัพท์ 0 2120 3770 โทรสาร 0 2339 3865

### สาขาแจ้งวัฒนะ

99/9 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ  
ห้อง 1106 ชั้น 11 หมู่ที่ 2 ตำบลตลาด  
อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120  
โทรศัพท์ 0 2120 3660 โทรสาร 0 2193 8149

### สาขาท่าพระ

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

### สาขามงกุฎ

3522 ชั้น 8 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์  
บางกะปิ ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น  
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240  
โทรศัพท์ 0 2120 3000 โทรสาร 0 2363 3075

### สาขาพาราไดซ์ พาร์ค

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

### สาขาหยวนต้าอารี

เลขที่ 412/44-45 อาคาร บ้านพลโยธินเพลส ชั้น 3  
ถนนพลโยธิน แขวงสามเสนใน  
เขตพญาไท กรุงเทพฯ 10400  
โทรศัพท์ 0 2120 3350 โทรสาร 0 2619 0552

### สาขาขอนแก่น

561/27-28 ถนนหน้าเมือง  
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น 40000  
โทรศัพท์ 0 4322 6944 โทรสาร 0 4322 5 344

### สาขาเชียงใหม่

สมาคมพาณิชย์สมาคมฯ เชียงใหม่ ที่อยู่ 71 ชั้น 3  
ถนน พงษ์ไฉล ตำบล วัดเกต อำเภอเมือง  
จังหวัดเชียงใหม่ 50000  
โทรศัพท์ 052-081460, โทรสาร 053-240206

### สาขานุกฤต

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

### สาขาอุบลราชธานี

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

### สาขาศรีสคัลปาร์ค

เลขที่ 199 อาคาร D ชั้น 1 ห้องเลขที่ 106-107  
ถนนประดิษฐ์มนูธรรม แขวงลาดพร้าว เขตลาดพร้าว  
กรุงเทพฯ 10230  
โทรศัพท์ 0 2120 3510 โทรสาร 0 2515 0875

### สาขาเซ็นทรัลลาดพร้าว

เลขที่ 1693 อาคารสำนักงาน เซ็นทรัลลาดพร้าว  
ชั้น 11 ห้องเลขที่ 1101 ถนนพหลโยธิน  
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
โทรศัพท์ 0 2120 3700 โทรสาร 0 2541 1505

### สาขานานา

142 อาคาร พู แปซิฟิกเพลส  
ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ  
เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
โทรศัพท์ 0 2120 3200 โทรสาร 0 2254 9954

### สาขามงกุฎ

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

### สาขารัตนาธิเบศร์

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

### สาขาศึก

50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่เพลส ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท 21  
แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110  
โทรศัพท์ 0 2120 3050 โทรสาร 0 2258 3074-5

### สาขาชลบุรี

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

### สาขานครศรีธรรมราช

155/8 ถนนพัฒนาสุขุมวิท ตำบล ในเมือง  
อำเภอ เมืองนครศรีธรรมราช  
จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000  
โทรศัพท์ 0 7534 4955 โทรสาร 0 7534 4956

### สาขาสมาทรา

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

### สาขาหัวหิน

เลขที่ 85/7 ชั้น 1 ถนนเพชรเกษม ตำบลหัวหิน อำเภอหัว  
หิน จังหวัดประจวบคีรีขันธ์  
โทรศัพท์ 0 3290 9612-4 โทรสาร 0 3290 9612 ต่อ  
6201

### สาขาเซ็นทรัลเวสต์

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

## การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัท”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน 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) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ตีลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

| กลยุทธ์การลงทุน     | Sector                         | E-mail                  | เบอร์โทรศัพท์ |
|---------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------|
| ภาคการเกษตร         | หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ | padon.v@yuanta.co.th    | 0-2009-8060   |
| ปิยะภัทร ภัทรภูวดล  | นักกลยุทธ์การลงทุน             | piyapat.p@yuanta.co.th  | 0-2009-8062   |
| ณัฐพล คำธาคีรี      | นักกลยุทธ์การลงทุน             | natapon.k@yuanta.co.th  | 0-2009-8059   |
| ธิดารัตน์ เจริญวุฒิ | นักกลยุทธ์การลงทุน             | thidarat.c@yuanta.co.th | 0-2009-8074   |
| ปรมาภรณ์ รุจาคม     | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์            |                         |               |

| ปัจจัยพื้นฐาน         | Sector                                  | E-mail                    | เบอร์โทรศัพท์ |
|-----------------------|-----------------------------------------|---------------------------|---------------|
| วีณา นายคุลย์         | นักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน               | veena.n@yuanta.co.th      | 0-2009-8070   |
| วิชชุดา ปลั่งมณี      | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | wichuda.p@yuanta.co.th    | 0-2009-8069   |
| ถกกล บรรจงรักษ์       | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | thakol.b@yuanta.co.th     | 0-2009-8067   |
| ธีรธันต์ จินดารัตน์   | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | theethanat.j@yuanta.co.th | 0-2009-8071   |
| ศุภชัย วัฒนนิเทศกุล   | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | supachai.w@yuanta.co.th   | 0-2009-8066   |
| ปริญทร์ นิกฤติโกศล    | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | parinth.n@yuanta.co.th    | 0-2009-8075   |
| ตฤณ สิทธิสวัสดิ์      | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | trin.s@yuanta.co.th       | 0-2009-8068   |
| กานต์ศิริ การะ        | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                           |               |
| จารุชาติ บุชาชาติ     | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                           |               |
| สาริน วุฒิสวัสดิ์     | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                           |               |
| กฤตวิทย์ รัตนะกนกชัย  | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                           |               |
| ณัฏพล แพรสเจริญ       | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                           |               |
| อติตยา ชินะกาญจนดิษฐ์ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                           |               |
| คณิน อังศุนิตย์       | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน        |                           |               |

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

## ส่วนสนับสนุนข้อมูล

|                     |                             |
|---------------------|-----------------------------|
| อังศุมาลิน คุ่มวงศ์ | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ |
| พีรญา เวียงเพิ่ม    | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ |
| อุษณี อี้ไคว        | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ |