

Action

BUY (Maintain)

TP upside (downside) +17.7%

Close Dec 20, 2023

Price (THB) 11.30

12M Target (THB) 13.30

Previous Target 11.90

What's new?

- ▶ คาด AUCT จะมีกำไรสุทธิ 4Q66 จำนวน 108 ลบ. โต 14.6%QoQ และ 13.8%YoY หนุนจากปริมาณรถยึดของสถาบันการเงินที่เร่งตัวขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายแม่ปรับขึ้นบ้างแต่ไม่ได้สร้างความกังวล
- ▶ ปรับประมาณการกำไรปี 2566/67 ขึ้น 5.4%/5.7% สะท้อนแนวโน้มรถยึดที่ไหลเข้าสู่ลานประมูลที่เพิ่มขึ้น หลังมาตรการผ่อนปรนการจัดชั้นลูกหนี้ของ ธปท. ครบกำหนด ทำให้ NPL มีโอกาสปรับขึ้น

Our view

- ▶ เรามอง AUCT มีความน่าสนใจเพราะเป็นธุรกิจที่ได้ผลบวกจากปริมาณ NPL ที่สูงขึ้น นอกจากนี้ราคาปัจจุบันยังมี Upside 17.7% จากมูลค่าพื้นฐานใหม่ปี 2567 ที่ 13.30 บาท (ปรับไปใช้ Forward PER ที่ 18.8x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี - 0.5 S.D.) และคาดว่าให้ Div. Yield จากเงินปันผลใน 2H66 อีก 3.5% จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Company profile: The Company provides service as an intermediary to conduct an auction all types of property, as well as other auction related services e.g. transportation of auctioning properties, fund seeking for bidders by coordinating with financial companies, consignment on non-successful bidding properties.

Research Analysts:



Trin Sittisawad FRM
 Tel. +662 009 8068
 E-Mail Trin.S@yuanta.co.th
 ID 091364

Yuanta ESG Rating	A
Bloomberg code	AUCT.TB
Market cap (THBmn)	6,215.00
Corporate Gov.Rating	5
6M avg. daily turnover (THBmn)	16.23
Outstanding shares (mn)	550.00
Free float (%)	36.18%
Major shareholders (%)	
MRS. THIDARUT SRITAPAWANG	16.75
MR. VARUNYO SILA	16.18
MR. PARKPOOM SILA	16.08

Union Auction (AUCT)

กำไรเร่งตัวขึ้นได้ดี รับผลบวกจากปริมาณรถยึดที่สูงขึ้น

คาดกำไร 4Q66 ทำ ATH หนุนจากปริมาณรถยึดที่เพิ่มขึ้น

เราคาดว่า AUCT จะมีกำไรสุทธิ 4Q66 จำนวน 108 ลบ. โต 14.6%QoQ หลังเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจที่จะมีการเร่งปิดการขายรถยึดของสถาบันการเงินก่อนเปลี่ยนปีปฏิทินซึ่งจะทำให้มูลค่าของรถยึดลดลงตามอายุของ Model รถที่เพิ่มขึ้น และคาดโต 13.8%YoY ทำ ATH รายไตรมาส หนุนจากคาดการณ์รายได้จากการให้บริการลานประมูลปรับขึ้น 23%YoY สอดคล้องกับนโยบายเร่งติดตามยึดรถของสถาบันการเงินและผู้ประกอบการไฟแนนซ์ในระบบที่เพิ่มขึ้น ก่อนที่มาตรการผ่อนปรนเกณฑ์การจัดชั้นลูกหนี้ของ ธปท. จะครบอายุสิ้นปี นอกจากนี้คาดการณ์รายได้จากการให้บริการอื่นๆ จะปรับขึ้นตามปริมาณรถจบประมูลที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้เราคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 51.9% เพิ่มขึ้นจาก 50.2% ใน 3Q66 แต่ลดลงจาก 53.3% ใน 4Q65 เนื่องจากมีต้นทุนในการให้บริการเสริมให้กับลูกค้าสูงขึ้น

Supply รถยึดยังไหลเข้ามาต่อเนื่อง หนุนธุรกิจลานประมูลโตต่อ

จากการสอบถามกับบริษัทในประเด็นดัชนีราคารถยนต์มือสองที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง พบว่าไม่ได้มาจากแรงกดดันทางฝั่ง Demand แต่เป็นผลจากปริมาณ Supply รถยึดที่เข้าสู่ตลาดพร้อมๆ กันจากหลายแหล่ง ส่งผลให้หลายสถาบันการเงินลดราคาเปิดประมูลเพื่อเร่งระบายสต็อกรถยึด ทำให้ราคารถยนต์มือสองปรับตัวลง ซึ่งเป็นผลดีกับธุรกิจลานประมูลของ AUCT ที่มีรายได้จากค่าธรรมเนียมดำเนินการประมูลแบบคงที่ (คิดละ 10,000 บาท) ส่วนผลกระทบจากการคุมเข้มการปล่อยสินเชื่อใหม่ของธนาคารพาณิชย์ไม่ได้กระทบกับผลดำเนินงานของ AUCT มากนัก เพราะ AUCT เป็นลานประมูลใหญ่และมีพันธมิตรเป็นธนาคารพาณิชย์หลายแห่งให้ลูกค้าได้เลือกใช้บริการ รวมถึงมี AUCT Finn เป็น Platform เสริมสำหรับช่วยจับคู่ผู้กู้และไฟแนนซ์ที่ต้องการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกหนี้

ปรับประมาณการกำไรปี 2566/67 สะท้อนปัจจัยบวก

เพื่อสะท้อนถึงผลดำเนินงานใน 4Q66 ที่มีแนวโน้มจะสูงกว่าประมาณการเดิม ทำให้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรของ AUCT ในปี 2566/67 ราว 5.4%/5.7% ตามลำดับ โดยคาดแนวโน้มธุรกิจลานประมูลยังแข็งแกร่ง หลังมาตรการผ่อนปรนการจัดชั้นลูกหนี้ของ ธปท. ครบกำหนด ทำให้ปริมาณ NPL ของสถาบันการเงินมีทิศทางปรับตัวขึ้น อีกทั้ง AUCT ยังได้พันธมิตรใหม่เพิ่มเข้ามาอย่างต่อเนื่อง ทำให้ปริมาณ Supply รถยึดที่เข้าสู่ลานประมูลมีทิศทางขยายตัวได้ต่อเนื่อง นอกจากนี้มีแผนเพิ่มธุรกิจใหม่ๆ เช่น AUCT Finn, AUCT Property (ศูนย์ประมูลอสังหาริมทรัพย์) และ AUCT Shopping (ขายสินค้าออนไลน์) เราจึงคาดว่า AUCT จะมีกำไรสุทธิปี 2566 ที่ 362 ลบ. โตเด่น 44.2%YoY และโตต่อ 7.5%YoY ในปี 2567

ราคาหุ้นมี Upside น่าสนใจ และมีปันผลให้อีกราว 3.5%

เรามอง AUCT มีความน่าสนใจเพราะเป็นธุรกิจที่ได้ผลบวกจากปริมาณ NPL ที่สูงขึ้น นอกจากนี้ราคาปัจจุบันยังมี Upside 17.7% จากมูลค่าพื้นฐานใหม่ปี 2567 ที่ 13.30 บาท (ปรับไปใช้ Forward PER ที่ 18.8x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี - 0.5 S.D.) และคาดว่าให้ Div. Yield จากเงินปันผลใน 2H66 อีก 3.5% จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2021A	2022A	2023F	2024F
Revenue	897	947	1,257	1,346
EBITDA	407	406	521	555
Core Profit	256	251	362	390
Net Profit	256	251	362	390
Core EPS	0.47	0.46	0.66	0.71
Core EPS Growth (%)	12.3	-1.9	44.2	7.5
DPS	0.45	0.31	0.46	0.50
Core P/E (x)	24.3	24.7	17.2	16.0
P/BV(x)	11.5	11.2	8.3	7.0
Div Yield (%)	4.0	2.7	4.1	4.4
Net gearing (%)	net cash	net cash	net cash	net cash
ROE (%)	49.0	46.0	55.6	47.7

Source: Company, Yuanta Research

Valuation Methodology:

PER@18.8x

Figure 1: 4Q23 Earnings Preview

(Unit : THB mn)	4Q23F	3Q23	%QoQ	4Q22	%YoY
Core revenue	354	327	8.2%	288	23.0%
Cost of goods sold	170	163	4.5%	134	26.6%
Gross profit	184	164	11.8%	153	19.9%
SG&A	45	43	6.4%	31	44.5%
EBIT	138	122	13.7%	122	13.5%
Depre & amortization	40	37	7.0%	67	-39.9%
EBITDA	178	159	12.1%	188	-5.3%
Other incomes (expenses)	2	2	-6.7%	3	-39.8%
Profit sharing from subsidiarie	-	-		-	
Financial cost	6	6	-4.3%	6	-5.9%
Pre-tax profit	134	117	14.4%	118	13.4%
Taxes	27	23	13.4%	24	11.6%
Minorities	-	-		-	
Norm profit	108	94	14.6%	95	13.8%
Extraordinary items	-	-		-	
Net profit	108	94	14.6%	95	13.8%

Margins (%)			Dif QoQ	Dif YoY	
Gross profit margin	51.9	50.2	1.7	53.3	-1.4
Operating margin	39.1	37.2	1.9	42.4	-3.3
EBITDA margin	50.4	48.6	1.8	65.5	-15.1
Norm profit margin	30.4	28.7	1.7	32.9	-2.5

Source: Yuanta Research

Figure 2: Changes in Assumptions

(THBMillion)	2023F			2024F		
	New	Old	%Chg	New	Old	%Chg
Revenue (THBmn)	1,257	1,195	5.2%	1,346	1,285	4.7%
Gross Margin (%)	50.8%	52.0%	-2.3%	50.5%	52.2%	-3.3%
SG&A/Sales (%)	13.4%	14.6%	-8.3%	13.3%	15.0%	-11.6%
Norm Profit (THBmn)	362	344	5.4%	390	368	5.7%
Net Profit (THBmn)	362	344	5.4%	390	368	5.7%

Source: Yuanta Research

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Cash & ST investment	193	168	98	341	462
Inventories	0	0	0	0	0
Accounts receivable	126	113	106	247	267
Others	306	420	421	421	421
Current assets	625	701	625	994	1,129
LT investments	-	-	-	-	-
Net fixed assets	280	282	280	293	313
Others	830	795	838	838	838
Other assets	874	842	901	901	901
Total assets	1,778	1,826	1,806	2,188	2,343
Accounts payable	379	378	280	515	555
ST borrowings	0	0	0	0	0
Others	71	86	98	98	98
Current liabilities	450	464	378	613	653
Long-term debts	0	0	0	0	0
Others	822	822	875	875	875
Long-term liabilities	822	822	875	875	875
Total liabilities	1,272	1,286	1,252	1,457	1,485
Paid-in capital	138	138	138	138	138
Capital surplus	184	184	184	184	184
Retained earnings	185	218	233	427	563
Others	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	506	539	554	749	885
Total Equity	506	539	554	749	885

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (THB mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Net profit	228	256	251	362	390
Depr & amortization	120	128	133	67	70
Change in working	173	30	(104)	94	20
Others	(161)	(6)	124	1	0
Operating cash flow	361	408	404	490	452
Capex	(76)	(55)	(40)	(80)	(90)
Change in LT inv.	(33)	(113)	(8)	0	0
Investment cash flow	(109)	(168)	(48)	(80)	(90)
Change in share	0	0	0	1	0
Net change in debt	(64)	(76)	(84)	0	0
Other adjustments	(236)	(220)	(236)	(168)	(254)
Financing cash flow	(300)	(296)	(321)	(167)	(241)
Impact from changes in FX					
Net cash flow	125	(26)	(69)	243	121
Free cash flow	284	353	363	410	362

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Dec (THB mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	864	897	947	1,257	1,346
Cost of goods sold	(412)	(420)	(472)	(618)	(666)
Gross profit	453	477	475	638	679
Operating expenses	(144)	(137)	(140)	(168)	(179)
Operating profit	308	340	335	471	501
Interest income					
Interest expense	(22)	(23)	(25)	(24)	(24)
Net interest	(22)	(23)	(25)	(24)	(24)
Net Invst.Inc/(loss)					
Net oth non-op.Inc/(loss)	5	5	6	6	10
Net extraordinaries	0	0	0	0	0
Pretax income	291	322	317	453	487
Income taxes	(63)	(66)	(66)	(91)	(97)
Net profit	228	256	251	362	390
Minority interest	0	0	0	0	0
Net profit attributable to the parent	228	256	251	362	390
EBITDA	429	468	468	514	548
EPS (THB)	0.41	0.47	0.46	0.66	0.71




Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios

Year to Dec	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Growth (% YoY)					
Sales	7.58	3.76	5.60	32.68	7.11
Op profit	-79.14	-76.99	-77.24	-68.20	-65.94
EBITDA	26.74	9.12	0.36	9.77	6.48
Normalized profit	-2.68	12.34	-1.89	44.22	7.50
Core EPS	-2.68	12.34	-1.89	44.22	7.50
Profitability (%)					
Gross margin	52.37	53.20	50.16	50.80	50.48
Operating margin	35.65	37.94	35.41	37.44	37.22
EBITDA margin	50.13	52.72	50.10	43.07	43.16
Net profit margin	26.37	28.56	26.53	28.84	28.94
ROA	17.38	14.21	13.84	17.22	16.26
ROE	44.54	48.99	45.96	55.61	47.68
Stability					
Gross debt/equity (X)	2.51	2.38	2.26	2.00	1.73
Net cash (debt)/equity (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Int. coverage (X)	14.44	14.96	13.93	19.87	21.29
Int. & ST debt cover (X)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cash flow int. cover (X)	5.75	-1.12	-2.82	10.12	5.04
Current ratio (X)	1.39	1.51	1.66	1.71	1.85
Quick ratio (X)	1.39	1.51	1.66	1.71	1.85
Net debt (THB mn)	(193)	(168)	(98)	(341)	(462)
BVPS (THB)	0.92	0.98	1.01	1.36	1.61
Valuation Metrics (x)					
P/E	27.26	24.27	24.74	17.15	15.96
P/FCF	11.64	14.19	20.72	11.00	11.92
P/B	12.28	11.52	11.22	8.30	7.02
P/EBITDA	16.32	14.85	15.05	9.69	8.89
P/S	7.19	6.93	6.56	4.95	4.62

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	TIPL	UKEM
AAI	ANAN	BC	BYD	CRC	FLOYD	ICC	KTB	MFEC	ORI	PRM	SAPPE	SIS	STI	THRE	TIPI	UP
AAV	AOT	BCH	CBG	CRD	FN	ICHI	KTC	MILL	OSP	PRTR	SAT	SITHAI	SUC	THREL	TPS	UPF
ABM	AP	BCP	CENTEL	CSC	FPI	ICN	KTMS	MINT	OTO	PSH	SBNEXT	SJWD	SUN	TIDLOR	TQM	UPOIC
ACE	APCO	BCPG	CFRESH	CSS	FPT	III	KUMWEL	MONO	PAP	PSL	SC	SKR	SUSCO	TIPH	TQR	UV
ACG	APCS	BDMS	CHASE	CV	FSX	ILINK	KUN	MOONG	PATO	PT	SCB	SM	SUTHA	TISCO	TRT	VOOM
ADB	ARIP	BEC	CHEWA	DCC	FVC	ILM	LALIN	MSC	PB	PTC	SCC	SMPC	SVI	TK	TRUE	VGI
ADD	ARROW	BEM	CHG	DDD	GBX	IMH	LANNA	MST	PCSGH	PTT	SCCC	SMT	SVT	TKN	TRV	VIBHA
ADVANC	ASEFA	BEYOND	CHOW	DELTA	GC	IND	LH	MTC	PDG	PTTEP	SCG	SNC	SYMC	TKS	TSC	VIH
AEONIS	ASK	BGC	CIMBT	DEMCO	GCAP	INET	LHFG	MTI	PDJ	PTTGC	SCGP	SNNP	SYNEX	TKT	TSTE	VL
AF	ASP	BGRIM	CIVL	DMT	GENCO	INTOUCH	LIT	NC	PG	Q-CON	SCM	SNP	SYNTEC	TLI	TSTH	WACOAL
AGE	ASW	BH	CK	DOHOME	GFPT	IP	LOXLEY	NCH	PHOL	QH	SDC	SO	TACC	TM	TTA	WGE
AH	ATP30	BIZ	CKP	DRT	GGC	IRC	LPN	NCL	PIMO	QTC	SEAFCO	SPALI	TAE	TMC	TTB	WHA
AHC	AUCT	BJC	CM	DUSIT	GLAND	IRPC	LRH	NDR	PJW	RATCH	SEAOIL	SPC	TCAP	TMD	TTCL	WHAUP
AIRA	AWC	BJCHI	CNT	EA	GLOBAL	ITC	LST	NER	PLANB	RBF	SECURE	SPCG	TCMC	TMT	TTW	WICE
AIT	AYUD	BKI	COLOR	EASTW	GPSC	ITEL	M	NKI	PLAT	RPH	SELIC	SPI	TEAMG	TNDT	TURTLE	WINMED
AJ	B	BLA	COM7	ECF	GRAMMY	IVL	MAJOR	NOBLE	PLUS	RS	SENA	SPRC	TEGH	TNITY	TVDH	WINNER
AKP	BA	BOL	COTTO	ECL	GULF	JAS	MALEE	NRF	PM	RT	SENX	SR	TFG	TNL	TVH	XPG
AKR	BAFS	BPP	CPALL	EE	GUNKUL	JTS	MATCH	NTV	POLY	S	SFT	SSC	TFMAMA	TNR	TVO	YUASA
ALLA	BAM	BRI	CPAXT	EGCO	HANA	KBANK	MBK	NVD	PORT	S&J	SGC	SSF	TGE	TOA	TVT	ZEN
ALT	BANPU	BROOK	CPF	EPG	HARN	KCC	MC	NWR	PPP	SA	SGF	SSSC	TGH	TOG	TWPC	
AMA	BAY	BRR	CPI	ERW	HENG	KCE	M-CHAI	NYT	PPS	SABINA	SGP	STA	THANA	TOP	UAC	
AMARIN	BBGI	BTS	CPL	ETC	HMPRO	KEX	MCOT	OCC	PR9	SAK	SHR	STC	THANI	TPBI	UBE	
AMATA	BBIK	BTW	CPN	ETE	HPT	KKP	MEGA	ONEE	PRG	SAMART	SICT	STEC	THCOM	TPCS	UBIS	
																
2S	AS	BSBM	CIG	EFORL	FTI	IT	K	KWC	MICRO	PIN	PROUD	SCI	SONIC	SUPER	TNP	VRANDA
A5	ASIA	BTG	CMC	EKH	GEL	J	KCAR	KWM	MK	PQS	PSTC	SCN	SORKON	SVOA	TPLAS	WAVE
AIE	ASIAN	CEN	COMAN	ESSO	GPI	JCKH	KGI	LDC	MVP	PREB	PTECH	SE	SPVI	SWC	TPOLY	WFX
ALUCON	ASIMAR	CGH	CSP	ESTAR	HEALTH	JDF	KIAT	LEO	NCAP	PRI	PYLON	SE-ED	SSP	TCC	TRC	WIJK
AMR	ASN	CH	DOD	EVER	HUMAN	JKN	KISS	LHK	NOVA	PRIME	RCL	SFLEX	SST	TEKA	TRU	WIN
APURE	AURA	CHIC	DPAIN	FORTH	IFS	JMART	KK	MACO	NTSC	PROEN	SALEE	SINGER	STANLY	TFM	TRUBB	WP
ARIN	BR	CI	DV8	FSMART	INSET	JUBILE	KTIS	METCO	PACO	PROS	SANKO	SKN	STP	TMILL	TSE	XO
																
24CS	BIG	CHAYO	DTCENT	GYT	ITD	KJL	MGT	NSL	PL	PRIN	SAAM	SKY	SVR	TNH	UTP	ZIGA
AMANAH	BIOTEC	CHOTI	EASON	HL	ITNS	L8E	MITSB	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	COET	CWT	GTB	INSURE	KBS	MENA	NNCL	PICO	PRAPAT	RWI	SIAM	STECH	TKC	UMS	WPH	
BE8	CHARAN	DHOUSE	GTV	IRCP	KGEN	META	NPK	PK	PRECHA	S11	SKE	STPI	TMI	UOBKH	YONG	

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอเอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo	คำอธิบาย 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

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	SEAOIL	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	WIJK
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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

สำนักงานใหญ่

127 อาคารเกษร ทาวเวอร์ ชั้น 14-16 ถนนราชดำริ
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 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

สาขาท่าพระ

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

สาขาบางกะปิ

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

สาขาอารีย์

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

สาขาขอนแก่น

561/27-28 ถนนหน้าเมือง
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น 40000
โทรศัพท์ 043 041344 โทรสาร 043 041355

สาขาเชียงใหม่

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

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

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขากล้วยน้ำไท

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

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 ทู แปซิฟิค เฟลส
ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ
เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0 2120 3200 โทรสาร 0 2254 9954

สาขางานา

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

สาขารัตนาธิเบศร์

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

สาขาคอโค

50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เฟลส 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 ถนนพัฒนาคูขวาง ตำบล ในเมือง
อำเภอ เมืองนครศรีธรรมราช
จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000
โทรศัพท์ 0 7534 4955 โทรสาร 0 7534 4956

สาขาสุมทราสาร

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

สาขาหัวหิน

เลขที่ 85/7 ชั้น 1 ถนนเพชรเกษม ตำบลหัวหิน อำเภอ
หัวหิน 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

สาขาประดิษฐ์มนูธรรม

เลขที่ 111/1 อาคาร B ห้องเลขที่ 502
ถนนประดิษฐ์มนูธรรม แขวงลาดพร้าว เขตลาดพร้าว
กรุงเทพฯ 10230
โทรศัพท์ 0 2120 3510 โทรสาร 0 2515 0875

สาขาถนนสีลม

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

สาขางองมาร์เช่

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 อาคารอัมรินทร์ 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

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

สาขาจันทบุรี

เลขที่ 177/51, 177/52 หมู่ 10 ตำบลท่าช้าง
อำเภอเมืองจันทบุรี จังหวัดจันทบุรี 22000
โทรศัพท์ 0 3960 9749 โทรสาร 0 3948 0456

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ ทรูวิชั่นส์ (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัท”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีแนวโน้มที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข เผยแพร่ หรือแสวงหาผลประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทก่อน

Opinion Key - บริษัทหลักทรัพย์ ทรูวิชั่นส์ (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 ตีลบมากกว่า 10% ขึ้นไป คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาคล วรรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์		padon.v@yuanta.co.th	0-2009-8060
ณัฐพล คำถาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน		natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ณัฐ ตริพันธุ์ช	นักกลยุทธ์การลงทุน	Asset Allocation	nutt.t@yuanta.co.th	0-2009-8062
จรรยาชาติ บุชาชาติ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Transportation	jaruchart.b@yuanta.co.th	0-2009-8072
ธนพงษ์ เจริญวัฒนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ปฐมพล เตชะนพ	นักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน		pathompol.t@yuanta.co.th	0-2009-8065
ถกล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีรธันต์ จิราศิริวัชร	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	SMID Cap, MAI	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนนิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปริญทร์ นิกฤติโกศล	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 แพรสสิเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Power & Utility, Packaging	natchapon.p@yuanta.co.th	0-2009-8056
ปรมาภรณ์ รุจาคม	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Commerce	paramaporn.r@yuanta.co.th	0-2009-8063
อติทยา ชินะภาณุจันดิษฐ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Property, IE	athitaya.c@yuanta.co.th	0-2009-8057
จินดานุช ประเวศโชตินันท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Tourism & Leisure	jindanuch.p@yuanta.co.th	0-2009-8053
ชญนันท์ เตชอมรรณกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ธีรรัฐ ธนรัตน์กันท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
วรวุฒิ ณ นคร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน			
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			