

Thailand : Services

14 November 2022

Action

BUY (Maintain)

TP upside (downside) +22.5%

Close Nov 11, 2022

Price (THB) **9.80**
12M Target (THB) 12.00
 Previous Target **10.40**

What's new?

- ▶ AUCT รายงานกำไรสุทธิ 3Q65 จำนวน 67 ลบ. โตเด่น 49.7%QoQ และ 11.2%YoY หนูนจากรายได้รวมที่โตดี หลังรับรู้ผลบวกจากการปรับขึ้นค่าธรรมเนียมประมูลรถ และมีปริมาณรถยัดจากสถาบันการเงินเข้าสู่ระบบลานประมูลมากขึ้น
- ▶ 4Q65 แนวโน้มสดใส หลังเข้าสู่ High Season และรับรู้ผลบวกจากการปรับค่าธรรมเนียมเต็มไตรมาส

Our view

- ▶ เรายังมองธุรกิจของ AUCT กำลังเติบโตได้ดี และจะยิ่งโดดเด่นขึ้นในปี 2566 หลัง Supply รถยัดจากสถาบันการเงินเริ่มไหลเข้าสู่ลานประมูลมากขึ้น ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 22.5% จากมูลค่าพื้นฐานใหม่หลังปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานปี 2566 ที่ 12.00 บาท (อิง PER เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 23x) เราจึงคงคำแนะนำ "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)	5,390.00
Corporate Gov. Rating	5
6M avg. daily turnover (THBmn)	12.56
Outstanding shares (mn)	550.00
Free float (%)	30.27%
Major shareholders (%)	
MRS. THIDARUT SRITAPAWANG	16.75
MR. VARUNYO SILA	16.18
MR. PARKPOOM SILA	16.08

UNION AUCTION

กำไรเร่งตัวขึ้นได้ดี คาดโตต่อใน 4Q65

กำไรสุทธิ 3Q65 เร่งตัวขึ้น 49.7%QoQ และ 11.2%YoY หนูนจากรายได้รวมที่โตดี

AUCT รายงานกำไรสุทธิ 3Q65 จำนวน 67 ลบ. โตเด่น 49.7%QoQ และ 11.2%YoY ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดประเมิน โดยแม้มีปัจจัยกดดันจากอัตรากำไรขั้นต้นปรับลงเหลือ 50.3% จาก 51.7% ใน 3Q64 รวมถึงค่าใช้จ่ายในการให้บริการปรับขึ้น 6.7%YoY เป็นผลจากการเร่งขยายพื้นที่ลานประมูลและเพิ่มพนักงานเพื่อรองรับ Supply รถยัดที่เพิ่มขึ้นในปี 2566 ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการให้บริการลูกค้าที่สูงขึ้น แต่ถูกหักล้างด้วยประเด็นบวกจากรายได้รวมที่โต 13%YoY หลังเริ่มรับรู้ผลบวกจากการปรับขึ้นค่าดำเนินการประมูลสำหรับรถยนต์ 4 ล้อที่เพิ่มขึ้นจาก 9,000 บาท เป็น 10,000 บาท ต่อคัน (+11% จากเดิม) ตั้งแต่เดือน ส.ค. ที่ผ่านมา ประกอบกับสถาบันการเงินเริ่มเร่งระบวยารถยัดเพื่อปรับปรุงคุณภาพของพอร์ตสินเชื่อโดยรวม ทำให้มีรถยัดไหลเข้าสู่ลานประมูลเพิ่มขึ้นมาก

4Q65 เป็น High Season และรับรู้ผลจากการปรับขึ้นค่าธรรมเนียมเต็มไตรมาส

กำไรสุทธิ 9M65 คิดเป็น 64.7% ของประมาณการทั้งปี และเรายังคงประมาณการเดิม โดยคาดผลดำเนินงานของ AUCT จะปรับตัวขึ้นต่อใน 4Q65 ทั้ง YoY และ QoQ หลังเข้าสู่ High Season ของธุรกิจซึ่งสถาบันการเงินจะเริ่มลดราคาปิดประมูลเพื่อเร่งระบวยารถยัดก่อนเปลี่ยนปีปฏิทิน ทำให้คาดจะมีจำนวนรถจบประมูลเพิ่มขึ้น บวกกับรับรู้ผลจากการปรับขึ้นค่าธรรมเนียมประมูลรถเต็มไตรมาสเป็นครั้งแรก คาดหนุนให้ฝั่งรายได้ปรับขึ้นได้ดี ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นคาดปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ เราจึงคงคาด AUCT จะมีกำไรสุทธิในปี 2565 ที่ 242 ลบ. ลดลง 5.4%YoY ก่อนจะพลิกโต 18.6%YoY ในปี 2566

AUCTBID เริ่มมีพัฒนาการใหม่ ๆ

เราเริ่มเห็นพัฒนาการใหม่ ๆ ของ AUCTBID ซึ่งเป็น Digital Platform สำหรับประมูลสินค้าของ AUCT หลังมีพันธมิตรเอาสินค้าเข้ามาเปิดประมูลมากขึ้น โดยในช่วงแรกยังเน้นไปที่อสังหาริมทรัพย์ (บริษัทบริหารสินทรัพย์ในเครือของ JMT) และของ SCB นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนเพิ่มสินค้าในหมวดอื่น ๆ เข้ามาในอนาคต และคาดจะเริ่มเห็นการทำประชาสัมพันธ์ผ่านช่องทางต่างๆ ของบริษัทมากขึ้นในปี 2566

มองเป็นธุรกิจที่ได้ประโยชน์จากการปรับคุณภาพสินทรัพย์ของแบงก์

เรามองธุรกิจของ AUCT กำลังเติบโตได้ดี และจะยิ่งโดดเด่นขึ้นในปี 2566 หลัง Supply รถยัดจากสถาบันการเงินเริ่มไหลเข้าสู่ลานประมูลมากขึ้น ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 22.5% จากมูลค่าพื้นฐานใหม่หลังปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานปี 2566 ที่ 12.00 บาท (อิง PER เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 23x) เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2020A	2021A	2022F	2023F
Revenue	864	897	904	1,052
EBITDA	369	407	391	450
Core Profit	228	256	242	287
Net Profit	228	256	242	287
Core EPS	0.41	0.47	0.44	0.52
Core EPS Growth (%)	-2.7	12.3	-5.4	18.6
DPS	0.41	0.45	0.43	0.50
Core P/E (x)	23.6	21.0	22.3	18.8
P/BV(x)	10.6	10.0	10.1	9.2
Div Yield (%)	4.2	4.6	4.3	5.2
Net gearing (%)	net cash	net cash	net cash	net cash
ROE (%)	44.5	49.0	45.1	51.3

Source: Company, Yuanta Research

บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด อาจเป็นผู้ถือครองใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และอาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้ โดยบริษัทอาจจัดทำทวีตวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวก่อนการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงนี้

Figure 1: Quarterly highlights (consolidated basis)

(Unit : THB mn)	3Q22	2Q22	%QoQ	3Q21	%YoY
Core revenue	249	203	23.0%	221	13.0%
Cost of goods sold	124	104	19.0%	107	16.3%
Gross profit	125	99	27.2%	114	10.0%
SG&A	35	37	-5.7%	33	6.7%
EBIT	90	62	47.0%	81	11.3%
Depre & amortization	100	66	51.3%	63	58.5%
EBITDA	191	128	49.3%	144	31.9%
Other incomes (expenses)	1	1	-0.8%	0	286.2%
Profit sharing from subsidiaries	-	-		-	
Financial cost	6	6	-1.0%	6	9.7%
Pre-tax profit	85	56	51.3%	76	12.6%
Taxes	19	12	57.3%	16	18.1%
Minorities	-	-		-	
Norm profit	67	45	49.7%	60	11.2%
Extraordinary items	-	-		-	
Net profit	67	45	49.7%	60	11.2%

Margins (%)			Dif QoQ	Dif YoY	
Gross profit margin	50.3%	48.6%	0.02	51.7%	-0.01
Operating margin	36.3%	30.3%	0.06	36.8%	-0.01
EBITDA margin	76.4%	63.0%	0.13	65.5%	0.11
Norm profit margin	26.8%	22.0%	0.05	27.2%	0.00

Source: Yuanta Research

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash & ST investment	389	193	168	92	160
Inventories	0	0	0	0	0
Accounts receivable	135	126	113	177	205
Others	19	306	420	420	420
Current assets	543	625	701	689	785
LT investments	-	-	-	-	-
Net fixed assets	246	280	282	280	296
Others		830	795	795	795
Other assets	56	874	842	842	842
Total assets	845	1,778	1,826	1,812	1,924
Accounts payable	241	379	378	369	428
ST borrowings	0	0	0	0	0
Others	27	71	86	86	86
Current liabilities	268	450	464	455	514
Long-term debts	0	0	0	0	0
Others	60	822	822	822	822
Long-term liabilities	60	822	822	822	822
Total liabilities	328	1,272	1,286	1,277	1,336
Paid-in capital	138	138	138	138	138
Capital surplus	184	184	184	184	184
Retained earnings	196	185	218	212	265
Others	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	517	506	539	534	587
Total Equity	517	506	539	534	587

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (THB mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Net profit	234	228	256	242	287
Depr & amortization	48	120	128	62	64
Change in working	22	173	30	(73)	31
Others	(2,087)	(161)	(6)	0	0
Operating cash flow	(1,783)	361	408	231	382
Capex	(62)	(76)	(55)	(60)	(80)
Change in LT inv.					
Change in other	(89)	(33)	(113)	(70)	0
Investment cash flow	(151)	(109)	(168)	(130)	(80)
Change in share	0	0	0	1	0
Net change in debt	0	(64)	(76)	0	0
Other adjustments	(192)	(236)	(220)	(248)	(234)
Financing cash flow	(192)	(300)	(296)	(247)	(234)
Impact from changes in FX					
Net cash flow	(39)	125	(26)	(146)	68
Free cash flow	(1,845)	284	353	171	302

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Dec (THB mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	803	864	897	904	1,052
Cost of goods sold	(378)	(412)	(420)	(443)	(514)
Gross profit	425	453	477	461	539
Operating expenses	(141)	(144)	(137)	(137)	(158)
Operating profit	284	308	340	324	381
Interest income					
Interest expense	0	(22)	(23)	(26)	(27)
Net interest	0	(22)	(23)	(26)	(27)
Net Invst.Inc/(loss)					
Net oth non-op.Inc/(loss)	9	5	5	5	5
Net extraordinaries	0	0	0	0	0
Pretax income	293	291	322	303	359
Income taxes	(59)	(63)	(66)	(61)	(72)
Net profit	234	228	256	242	287
Minority interest	0	0	0	0	0
Net profit attributable to the parent	234	228	256	242	287
EBITDA	333	429	468	386	445
EPS (THB)	0.43	0.41	0.47	0.44	0.52

Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios

Year to Dec	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Growth (% YoY)					
Sales	15.90	7.58	3.76	0.84	16.37
Op profit	-80.44	-79.14	-76.99	-78.08	-74.26
EBITDA	32.02	26.74	9.12	-17.35	15.19
Normalized profit	37.41	-2.68	12.34	-5.42	18.61
Core EPS	37.41	-2.68	12.34	-5.42	18.61
Profitability (%)					
Gross margin	52.95	52.37	53.20	51.00	51.20
Operating margin	35.38	35.65	37.94	35.80	36.20
EBITDA margin	42.55	50.13	52.72	43.21	42.77
Net profit margin	29.16	26.37	28.56	26.78	27.30
ROA	29.54	17.38	14.21	13.32	15.39
ROE	47.19	44.54	48.99	45.13	51.26
Stability					
Gross debt/equity (%)	63.43	251.28	238.49	239.13	227.59
Net cash (debt)/equity (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Int. coverage (X)	n/a	14.44	14.96	12.65	14.30
Int. & ST debt cover (X)	n/a	0.00	0.00	0.00	0.00
Cash flow int. cover (X)	n/a	5.75	-1.12	-5.62	2.52
Current ratio (X)	2.03	1.39	1.51	1.51	1.53
Quick ratio (X)	2.03	1.39	1.51	1.51	1.53
Net debt (THB mn)	(389)	(193)	(168)	(92)	(160)
BVPS (THB)	0.94	0.92	0.98	0.97	1.07
Valuation Metrics (x)					
P/E	23.01	23.64	21.05	22.25	18.76
P/FCF	17.67	10.09	12.31	23.36	14.11
P/B	10.42	10.65	9.99	10.09	9.18
P/EBITDA	14.63	14.09	12.83	13.56	11.62
P/S	6.71	6.24	6.01	5.96	5.12

Source: Company, Yuanta Research

Corporate Governance Report Rating (CG Score) (ข้อมูล ณ วันที่ 1 พฤศจิกายน 2565)

▲▲▲▲▲																
AAV	ARIP	BGRIM	CNT	EA	GGC	INTUCH	LANNA	MOONG	PAP	PTT	SCB	SIS	SUSCO	TISCO	TSTH	WACOAL
ADVANC	ASP	BIZ	COLOR	EASTW	GLAND	IP	LHFG	MSC	PCSGH	PTTEP	SCC	SITHAI	SUTHA	TK	TTA	WAVE
AF	ASW	BKI	COM7	ECF	GLOBAL	IRC	LIT	MST	PDG	PTTGC	SCCC	SMPC	SVI	TKN	TTB	WHA
AH	AUCT	BOL	COMAN	ECL	GPI	IRPC	LOXLEY	MTC	PDJ	PYLON	SCG	SNC	SYMC	TKS	TTCL	WH-UP
AIRA	AWC	BPP	COTTO	EE	GPSC	ITEL	LPN	MVP	PG	Q-CON	SCGP	SONIC	SYNTEC	TKT	TTW	WICE
AJ	AYUD	BRR	CPALL	EGCO	GRAMMY	IVL	LRH	NCL	PHOL	QH	SCM	SORKON	TACC	TMILL	TU	WINNER
AKP	BAFS	BTS	CPF	EPG	GULF	JTS	LST	NEP	PLANB	QTC	SCN	SPALI	TASCO	TMT	TVDH	XPG
AKR	BAM	BTW	CPI	ETC	GUNKUL	JWD	MACO	NER	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TCAP	TNDT	TVI	ZEN
ALLA	BANPU	BWG	CPN	ETE	HANA	K	MAJOR	NKI	PLAT	RBF	SEAFCO	SPRC	TEAMG	TNITY	TVO	
ALT	BAY	CENTEL	CRC	FN	HARN	KBANK	MAKRO	NOBLE	PORT	RS	SEAOL	SPV	TFMAMA	TOA	TWPC	
AMA	BBIK	CFRESH	CSS	FNS	HENG	KCE	MALEE	NSI	PPS	S	SE-ED	SSC	THANA	TOP	U	
AMARIN	BBL	CGH	DDD	FPI	HMPRO	KEX	MBK	NVD	PR9	S&J	SELIC	SSSC	THANI	TPBI	UAC	
AMATA	BCP	CHEWA	DELTA	FPT	ICC	KGI	MC	NYT	PREB	SAAM	SENA	SST	THCOM	TQM	UBIS	
AMATAV	BCPG	CHO	DEMCO	FSMART	ICHI	KKP	MCOT	OISHI	PRG	SABINA	SENAJ	STA	THG	TRC	UPOIC	
ANAN	BDMS	CIMBT	DOHOME	FVC	III	KSL	METCO	OR	PRM	SAMART	SGF	STEC	THIP	TRUE	UV	
AOT	BEM	CK	DRT	GC	ILINK	KTB	MFEC	ORI	PSH	SAMTEL	SHR	STGT	THRE	TSC	VCOM	
AP	BEYOND	CKP	DTAC	GEL	ILM	KTC	MINT	OSP	PSL	SAT	SICT	STI	THREL	TSR	VGI	
APURE	BGC	CM	DUSIT	GFPT	IND	LALIN	MONO	OTO	PTG	SC	SIRI	SUN	TIFCO	TSTE	VIH	
▲▲▲▲▲																
2S	AQUA	BH	CIG	DVB	HPT	JCKH	LHK	NDR	PIMO	PSTC	SAPPE	SMART	SVOA	TMD	TSE	WINMED
7UP	ARIN	BIG	CITY	EASON	HTC	JMT	M	NETBAY	PIN	PT	SAWAD	SMD	SVT	TMI	TVT	WORK
ABICO	ARROW	BJC	CIVL	EFORL	HUMAN	JR	MATCH	NEX	PJW	PTC	SCAP	SMT	SWC	TNL	TWP	WP
ABM	AS	BJCHI	CMC	ERW	HYDRO	KBS	MBAX	NINE	PL	QLT	SCI	SMT	SYNEX	TNP	UBE	XO
ACE	ASAP	BLA	CPL	ESSO	ICN	KCAR	MEGA	NNCL	PLE	RCL	SCP	SNNP	TAE	TNR	UEC	YUASA
ACG	ASEFA	BR	CPW	ESTAR	IFS	KIAT	META	NOVA	PM	RICHY	SE	SNP	TAKUNI	TOG	UKEM	ZIGA
ADB	ASIA	BRI	CRANE	FE	IIG	KISS	MFC	NPK	PMTA	RJH	SECURE	SO	TCC	TPA	UMI	
ADD	ASIAN	BROOK	CRD	FLOYD	IMH	KK	MGT	NRF	PPP	ROJNA	SFLEX	SPA	TCMC	TPAC	UOBKH	
AEONTS	ASIMAR	BSM	CSC	FORTH	INET	KOOL	MICRO	NTV	PPPM	RPC	SFP	SPC	TFG	TPCS	UP	
AGE	ASK	BYD	CSP	FSS	INGRS	KTIS	MILL	NUSA	PRAPAT	RT	SFT	SPCG	TFI	TPIPL	UPF	
AHC	ASN	CBG	CV	FTE	INSET	KUMWEL	MITSB	NWR	PRECHA	RWI	SGP	SR	TFM	TPFP	UTP	
AIE	ATP30	CEN	CWT	GBX	INSURE	KUN	MK	OCC	PRIME	S11	SIAM	SRICHA	TGH	TPLAS	VIBHA	
AIT	B	CHARAN	DCC	GCAP	IRCP	KWC	MODERN	OGC	PRIN	SA	SINGER	SSF	TIDLOR	TPS	VL	
ALUCON	BA	CHAYO	DHOUSE	GENCO	IT	KWM	MTI	ONEE	PRINC	SABUY	SKE	SSP	TIGER	TQR	VPO	
AMANAH	BC	CHG	DITTO	GJS	ITD	L&E	NATION	PACO	PROEN	SAK	SKN	STANLY	TIPH	TRITN	VRANDA	
AMR	BCH	CHOTI	DMT	GTB	J	LDC	NBC	PATO	PROS	SALEE	SKR	STC	TITLE	TRT	WCE	
APCO	BE8	CHOW	DOD	GYT	JAS	LEO	NCAP	PB	PROUD	SAMCO	SKY	STPI	TM	TRU	WIJK	
APCS	BEC	CI	DPAINT	HEMP	JCK	LH	NCH	PICO	PSG	SANKO	SLP	SUC	TMC	TRV	WIN	
▲▲▲▲▲																
A	AQ	BROCK	CMO	DOON	GIFT	IHL	KCM	MCS	NC	PF	ROCK	SOLAR	SVH	TKC	TTI	W
A5	AU	BSBM	CMR	EKH	GLOCON	INOX	KWI	MDX	NEWS	PK	RP	SPACK	TC	TNH	TYCN	WFX
AI	B52	BTNC	CPANEL	EMC	GLORY	JAK	KYE	MENA	NFC	PPM	RPH	SPG	TCCC	TNPC	UMS	WPH
ALL	BEAUTY	CAZ	CPT	EP	GREEN	JMART	LEE	MJD	NSL	PRAKIT	RSP	SQ	TCJ	TOPP	UNIQ	YGG
ALPHAX	BGT	CCP	CSR	EVER	GSC	JSP	LPH	MORE	NV	PTECH	SIMAT	STARK	TEAM	TPCH	UPA	
AMC	BLAND	CGD	CTW	F&D	HL	JUBILE	MATI	MPIC	PAF	PTL	SISB	STECH	THE	TPOLY	UREKA	
APP	BM	CMAN	D	FMT	HTECH	KASET	M-CHAI	MUD	PEACE	RAM	SK	SUPER	THMUI	TRUBB	VARO	

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	คำพินิจ Description
90 - 100	▲▲▲▲▲	ดีมาก Excellent
80 - 89	▲▲▲▲	ดี 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 1 พฤศจิกายน 2565)

ได้รับการรับรอง CAC													
2S	BAM	CGH	DUSIT	GPI	JKN	MAKRO	NOK	PR9	SAAM	SMPC	TASCO	TOG	UKEM
7UP	BANPU	CHEWA	EA	GPSC	JR	MALEE	NSI	PREB	SABINA	SNC	TCAP	TOP	UOBKH
ADVANC	BAY	CHOTI	EASTW	GSTEEL	K	MATCH	NWR	PRG	SAPPE	SNP	TCMC	TOPP	UPF
AF	BBL	CHOW	EGCO	GULF	KASET	MBAX	OCC	PRINC	SAT	SORKON	TFG	TPA	UV
AI	BCH	CIG	EP	GUNKUL	KBANK	MBK	OGC	PRM	SC	SPACK	TFI	TPCS	VGI
AIE	BCP	CIMBT	EPG	HANA	KBS	MC	ORI	PROS	SCB	SPALI	TFMAMA	TPP	VIH
AIRA	BCPG	CM	ERW	HARN	KCAR	MCOT	PAP	PSH	SCC	SPC	TGH	TRU	WACOAL
AJ	BE8	CMC	ESTAR	HEMP	KCE	META	PATO	PSL	SCCC	SPI	THANI	TRUE	WHA
AKP	BEC	COM7	ETE	HENG	KGI	MFC	PB	PSTC	SCG	SPRC	THCOM	TSC	WHAUP
AMA	BEYOND	COTTO	FE	HMPRO	KKP	MFEC	PCSGH	PT	SCGP	SRICHA	THIP	TSTE	WICE
AMANAH	BGC	CPALL	FNS	HTC	KSL	MILL	PDG	PTG	SCM	SSF	THRE	TSTH	WIJK
AMATA	BGRIM	CPF	FPI	ICC	KTB	MINT	PDJ	PTT	SCN	SSP	THREL	TTA	XO
AMATAV	BKI	CPI	FPT	ICHI	KTC	MONO	PG	PTTEP	SEAOL	SSSC	TIDLOR	TTB	YUASA
AP	BLA	CPL	FSMART	IFS	KWI	MOONG	PHOL	PTTGC	SE-ED	SST	TIPCO	TTCL	ZEN
APCS	BPP	CPN	FSS	III	L&E	MSC	PK	PYLON	SELIC	STA	TISCO	TU	ZIGA
AS	BROOK	CRC	FTE	ILINK	LANNA	MST	PL	Q-CON	SENA	STGT	TKS	TVDH	
ASIAN	BRR	CSC	GBX	INET	LH	MTC	PLANB	QH	SGP	STOWER	TKT	TVI	
ASK	BSBM	DCC	GC	INSURE	LHFG	MTI	PLANET	QLT	SINGER	SUSCO	TMILL	TVO	
ASP	BTS	DELTA	GCAP	INTUCH	LHK	NBC	PLAT	QTC	SIRI	SVI	TMT	TWPC	
AWC	BWG	DEMCO	GEL	IRC	LPN	NEP	PM	RATCH	SITHAI	SYMC	TNITY	U	
AYUD	CEN	DIMET	GFPT	IRPC	LRH	NINE	PPP	RML	SKR	SYNTEC	TNL	UBE	
B	CENTEL	DRT	GGC	ITEL	M	NKI	PPPM	RWI	SMIT	TAE	TNP	UBIS	
BAFS	CFRESH	DTAC	GJS	IVL	MAJOR	NOBLE	PPS	S&J	SMK	TAKUNI	TNR	UEC	
ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC													
AH	CHG	DHOUSE	EVER	J	KUMWEL	NRF	RS	SUPER	TQM	VIBHA			
ALT	CI	DOHOME	FLOYD	JMART	LDC	NUSA	SAK	SVT	TRT	W			
APCO	CPR	ECF	GLOBAL	JMT	MEGA	OR	SIS	TKN	TSI	WIN			
ASW	CPW	EKH	ILM	JTS	NCAP	PIMO	SSS	TMD	VARO				
B52	DDD	ETC	INOX	KEX	NOVA	PLE	STECH	TMI	VCOM				

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าของการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ หยวนด้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันตรวจสอบ 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 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์ท่าพระ ชั้น 9 ถนนรัชดาภิเษก แขวงนุดคโหล เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทรศัพท์ 0 2120 3560 โทรสาร 0 2477 7217

สาขางบางกะปิ

3522 ชั้น 8 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์บางกะปิ 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

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

สาขากูเกิต

เลขที่ 1/6-7 ถนนพู่กัน 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

สาขากล้วยน้ำโท

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

สาขางานา

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

สาขารัตนวิเศษ

145 ถนนติวานนท์ ตำบลบางกระสอบ อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 11000
โทรศัพท์ 0 2120 3270 โทรสาร 0 2580 7765

สาขาโคก

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 ตำบลไผ่ตง อำเภอเมือง จังหวัดชลบุรี 20130
โทรศัพท์ 033 135130-59 โทรสาร 038 384794

สาขานครศรีธรรมราช

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

สาขาสุมทราคร

เลขที่ 67/518 หมู่ที่ 4 ต. เอกชัย ต. โคกขาม อ. เมือง จังหวัด สุมทราคร 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

สาขาคริสตัลปาร์ค

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

สาขาถนนสีลม

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

สาขาของมาร์เช่

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

สาขาวิชรพล

78/26 ซอยวิชรพล 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 111/103 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”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีแนวโน้มที่น่าเชื่อถือ 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) เก่งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15% (3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ตีลบมากกว่า 10% ขึ้นไป คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิคประจำวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ข้อนี้รอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาคการบริการ	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์		padon.v@yuanta.co.th	0-2009-8060
ณัฐพล คำภาเคเรือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	MAI	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ณัฐ ตริพูนสุข	นักกลยุทธ์การลงทุน	Asset Allocation	nutt.t@yuanta.co.th	0-2009-8062
ปรมาภรณ์ รุจาคม	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ธนพงษ์ เจริญวัฒนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			

ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
วีณา นายดุลย์	นักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน		veena.n@yuanta.co.th	0-2009-8070
วิชชุดา ปลั่งมณี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Construction Service, Commerce	wichuda.p@yuanta.co.th	0-2009-8069
ถกล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto, IE	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีรธันต์ จินดารัตน์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	SMID Cap, Power&Utility	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปริญทร์ นิกกริตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Energy, Petrochemical	parinth.n@yuanta.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิทธิสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Banking, Finance	trin.s@yuanta.co.th	0-2009-8068
จารุชาติ บุชาชาติ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Property, Transportation	jaruchart.b@yuanta.co.th	0-2009-8072
กฤตวิทย์ รัตนะกนกชัย	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Food & Beverage	kritawit.r@yuanta.co.th	0-2009-8064
สาริน วุฒิศิริศาสตร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ณัชพล แพรสสิเจริญ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
อติตยา ชินะกาญจนดิษฐ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
จินดาบุษ iverse โชนินันท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
จิรายุส อาษานาม	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
อักษราภักดิ์ แก้วมานะประเสริฐ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน			
วรวิมล ฒ นคร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน			

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

สนับสนุนข้อมูล			
อังศุมาลิน คู่ม่วงค์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์		
พีรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์		
อุษณี อี้แก้ว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์		