

Thailand : Food & Beverage

14 July 2021

Action

BUY (Upgrade)

TP upside (downside) +15.1%

Close Jul 13, 2021

Price (THB) 6.95
12M Target (THB) 8.00
Previous Target (THB) 6.35

What's new?

- ▶ คัดกำไรปกติ 2Q64 ที่ 46 ลบ. (+41.1%QoQ, +11.0%YoY) จากผลผลิตที่เพิ่มขึ้นหลังเริ่มเข้าฤดูเก็บเกี่ยว และคำสั่งซื้อจากต่างประเทศยังเพิ่มขึ้นต่อจากทั้งลูกค้ารายเก่า และรายใหม่
- ▶ โรงงานใหม่สำหรับผลิตสินค้าพร้อมรับประทาน (RDE) เสร็จในปลาย 2Q64 และจะเริ่มรับรายได้ได้ไตรมาสใน 3Q64
- ▶ ปี 2565 คาดทำ New High ต่อ จากสินค้ากลุ่ม RDE และมี Upside จากธุรกิจกัญชง ที่ปัจจุบันรอเพียงใบอนุญาตปลูกจากอย.

Our view

- ▶ ยังคงมุมมองบวกต่อผลดำเนินการในระยะยาวของ SUN คาด 2H64 จะเติบโตได้ YoY ในทุกไตรมาสที่เหลือของปีจากรายได้กลุ่ม RDE และค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐอ่อนตัว YoY
- ▶ ปรับประมาณการกำไร และปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" อิงวิธี PER ที่ 20 เท่า ได้ราคาเป้าหมายสิ้น 2Q65 ที่ 8.00 บาทต่อหุ้น

Company profile: The company produces and distributes processed sweet corn and various processed agricultural products under its brand "KC" and customers' brand. The company also engages in sourcing and trading food and agricultural products.

Research Analysts:



Theethanat Jindarat
Tel +662 009 8071
E-Mail Theethanat.j@yuanta.co.th
ID 039916



Kritawit Ratanakhanokchai
Assistant Analyst

Bloomberg code	SUN.TB
Market cap (THBmn)	4,482.7
Corporate Gov.Rating	4
6M avd. daily turnover (THBmn)	67.77
Outstanding shares (mn)	645.0
Free float (%)	26.5%
Major shareholders (%)	
MRS. Jiraporn Kittikhunchai	69.78
Thai NVDR Company Limited	5.53
Mr. ONGART KITTIKHUNCHAI	2.44

SUNSWEET

COVID-19 ต้องกักตัว ... ข้าวโพดหวานต้องกักตุน

คาด 2Q64 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY

คาดรายได้ที่ 695 ลบ. เติบโต 6.3%QoQ จากผลผลิตที่เพิ่มขึ้นหลังเริ่มเข้าฤดูเก็บเกี่ยวข้าวโพด และเติบโต 11.2%YoY แม้สถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายมากขึ้นในประเทศคู่ค้า แต่อุปสงค์ยังสูงขึ้นซึ่งมีออเดอร์จากต่างประเทศเพิ่มขึ้นทั้งจากลูกค้ารายเดิม และรายใหม่ ทำให้เราประเมินว่าทิศทางการรายได้ของข้าวโพดจะยังเติบโตได้ดีแม้การ Lock down ในหลายประเทศจะจบลง ประกอบกับรายได้ในประเทศเติบโตขึ้นจากสินค้าพร้อมรับประทาน(RDE)ซึ่งบริษัทมีการเพิ่มอัตราการใช้การผลิตต่อเนื่อง โดยปัจจุบันอยู่ที่ราว 6 หมื่นชิ้น/วัน จาก 2Q63 ราว 4 หมื่นชิ้น/วัน คาด GPM ที่ 16.4% เพิ่มขึ้นจาก 15.2% ใน 1Q64 และ 16.2% ใน 2Q63 คาดกำไรปกติ 2Q64 ที่ 46 ลบ. (+41.1%QoQ, 11.0%YoY)

บาทอ่อนต่อเนื่องหนุนผลประกอบการ ... ปรับประมาณการขึ้น

แนวโน้มกำไรปกติ 3Q64 คาดเบื้องต้นที่ 100-120 ลบ. ทำ New High แม้มีฐานสูง เพราะนอกจากเป็นช่วง High Season ของผลผลิตข้าวโพดที่จะหนุนอัตราการใช้กำลังการผลิต และ GPM ยังมีรายได้เสริมจากกลุ่ม RDE ที่จะรับรู้ได้มากขึ้นหลังได้กำลังการผลิตใหม่เพิ่ม และรายได้ส่งออกมีปัจจัยหนุนจากค่าเงินบาทที่อ่อนลง YoY โดยเราได้ปรับประมาณการรายได้ปี 2564 และ 2565 ขึ้น 3.3% และ 8.3% เป็น 3,097 ลบ. และ 3,575 ลบ. ตามลำดับ เพื่อสะท้อนแนวโน้มของค่าเงินบาทที่คาดว่าจะอ่อนตัวลงต่อเนื่องหลังเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น และรายได้ในประเทศที่เติบโตได้ดีกว่าคาดจากสินค้ากลุ่ม RDE หลังโรงงานใหม่จะเพิ่มกำลังการผลิตสินค้ากลุ่มนี้ได้ราว 120% และรับรู้รายได้เพิ่มตั้งแต่ 3Q64 เป็นต้นไป เรามองว่าสินค้ากลุ่ม RDE จะมีสัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และกลายเป็นกลุ่มหลักที่จะหนุนการเติบโตของ SUN ไปอีก 3-5 ปีต่อจากนี้ แต่ปรับ GPM ปี 2564 และ 2565 ลงเป็น 16.8% และ 17.9% ตามลำดับ จาก 17.7% และ 19.5% ตามลำดับ เพื่อให้ Conservative มากขึ้น และสะท้อนราคาต้นทุนวัตถุดิบบรรจุภัณฑ์ เช่นกระป๋อง และค่าเรือขนส่งที่สูงขึ้น โดยรวมเราคงกำไรปกติปี 2564 ที่ 227 ลบ.(+17.7%YoY) และปรับกำไรปกติปี 2565 ขึ้น 1.7% เป็น 298 ลบ. (+31.2%YoY)

ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" ... มี Upside จากธุรกิจกัญชง

โดยผลของการปรับประมาณการกำไรขึ้นเทียบเท่า EPS64 และ EPS65 ที่ 0.35 และ 0.46 เท่าตามลำดับ เราปรับมาใช้ PER ที่ 20 เท่า เพื่อสะท้อนลักษณะธุรกิจของ SUN ที่เป็นสินค้าเกษตรแปรรูปและสินค้า RDE ซึ่งราคาจะไม่ผันผวนตามราคา Soft Commodity เช่นข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ และมองว่า SUN ควรซื้อขายที่ PER ที่สูงกว่ากลุ่ม จากรายได้สินค้าภายใต้แบรนด์ของบริษัทที่มีสัดส่วนที่สูง ประกอบกับการเติบโตของกำไรที่สูงกว่ากลุ่ม ได้ราคาเป้าหมายสิ้น 2Q65 ที่ 8.00 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" ประมาณการยังมี Upside จากธุรกิจกัญชงที่บริษัทได้พัฒนาเมล็ดพันธุ์ร่วมกับม.แม่โจ้ ปัจจุบันอยู่ระหว่างการรอใบอนุญาตจากอย. คาดจะเริ่มปลูกได้ใน 4Q64

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Revenue	1,920	2,611	3,097	3,575
EBITDA	19	281	324	409
Core Profit	-62	173	227	298
Net Profit	-42	193	227	298
Core EPS	-0.14	0.40	0.35	0.46
Core EPS Growth (%)	n.a.	n.a.	-12.7	31.2
DPS	0.00	0.10	0.18	0.23
Core P/E (x)	n.a.	15.5	19.7	15.0
P/BV(x)	3.5	2.9	3.8	3.3
Div Yield (%)	0.0	1.4	2.5	3.3
Net gearing (%)	Cash	Cash	Cash	Cash
ROE (%)	-4.9	18.9	19.3	21.7

Source: Company, Yuanta Research

บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด เป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และอาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้ โดยบริษัทอาจจัดทำวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวก่อนการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงนี้

Figure 1: 2Q21 earnings preview

(Unit : THB mn)	2Q21F	1Q21	%QoQ	2Q20	%YoY
Core revenue	695	654	6.3%	625	11.2%
Cost of goods sold	581	555	4.7%	524	10.9%
Gross profit	114	99	15.2%	101	13.0%
SG&A	60	60	0.2%	51	18.0%
EBIT	54	39	38.1%	50	7.9%
Depre & amortization	18	20	-11.3%	19	-5.8%
EBITDA	72	59	21.3%	69	4.2%
Other incomes (expenses)	-	(3)	n.a.	15	100.0%
Profit sharing from subsidiaries	-	-	n.a.	-	n.a.
Financial cost	1	0	88.6%	0	110.0%
Pre-tax profit	54	36	50.1%	65	-17.3%
Taxes	6	5	22.8%	8	n.a.
Minorities	1	1	0.0%	-	n.a.
Norm profit	46	33	41.1%	42	11.0%
Extraordinary items	-	3	n.a.	(15)	n.a.
Net profit	46	30	56.5%	57	-18.1%

Margins (%)	Dif QoQ			Dif YoY	
Gross profit margin	16.4	15.2	1.27	16.2	0.26
Operating margin	7.8	6.0	1.80	8.0	-0.24
EBITDA margin	10.4	9.1	1.29	11.1	-0.70
Norm profit margin	6.7	5.0	1.64	6.7	-0.01

Source: Yuanta Research

Figure 2: Earnings Projection changed

	2021F			2022F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales Growth	14.8%	18.6%	3.84	10.2%	15.4%	5.21
-Domestic	51.2%	28.0%	-23.20	25.0%	45.0%	20.00
-Oversea	14.3%	17.2%	2.93	7.0%	10.5%	3.55
Total revenue	2,997	3,097	3.3%	3,301	3,575	8.3%
- Domestic revenue	516	537	4.1%	646	674	4.4%
- Oversea revenue	2,481	2,560	3.2%	2,655	2,900	9.2%
Gross profit	529	520	-1.7%	644	520	-19.3%
SG&A	267	267	0.0%	304	302	-0.6%
Financial cost	6	2	-59.5%	7	3	-61.9%
Norm profit	227	227	0.0%	293	298	1.7%
GPM	17.7%	16.8%	-0.87	19.5%	17.9%	-1.62
SG&A/Sales	8.9%	8.6%	-0.29	9.2%	8.4%	-0.76
Norm NPM	7.6%	7.3%	-0.24	8.9%	8.3%	-0.54
Norm profit growth	31.0%	30.9%	-0.09	31.0%	31.2%	0.25
Note :						
Ready to eat sales	140	310	121.2%	300	429	43.0%

Source: Yuanta Research

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash & ST investment	14	243	294	180	286
Inventories	403	198	104	207	231
Accounts receivable	126	156	194	249	278
Others	10	7	7	7	7
Current assets	553	605	599	644	802
LT investments	7	6	6	6	6
Net fixed assets	566	703	718	661	934
Others	6	5	15	4	5
Other assets	136	25	-	274	46
Total assets	1,267	1,343	1,293	1,589	1,793
Accounts payable	222	208	206	329	327
ST borrowings	94	214	-	52	59
Others	7	25	35	1	1
Current liabilities	324	447	241	381	387
Long-term debts	10	15	0	15	15
Others	25	31	19	19	19
Long-term liabilities	35	46	30	34	33
Total liabilities	359	492	271	415	420
Paid-in capital	215	215	215	215	215
Capital surplus	666	666	666	666	666
Retained earnings	52	-8	163	314	513
Others	-24	-21	-21	-21	-21
Shareholders' equity	909	851	1,022	1,174	1,373
Total Equity	909	851	1,022	1,174	1,373

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (THB mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Net profit	56	-42	193	227	298
Depr & amortization	54	65	71	71	72
Change in working	-110	174	54	-37	-53
Others	-0	8	10	-66	9
Operating cash flow	0	205	328	195	326
Capex	-193	-61	-32	-232	-118
Change in LT inv.	-2	111	-225	53	8
Change in other	169	-109	226	-53	-8
Investment cash flow	-27	-59	-31	-232	-118
Change in share	0	0	1	0	0
Net change in debt	11	111	-225	53	8
Other adjustments	-89	-27	-23	-130	-109
Financing cash flow	-78	83	-247	-77	-101
Impact from changes in FX	0	0	1	0	0
Net cash flow	-105	229	51	-113	106
Free cash flow	-27	146	297	-37	207

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Dec (THB mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	1,829	1,920	2,611	3,097	3,575
Cost of goods sold	1,561	1,775	2,188	2,577	2,935
Gross profit	268	145	422	520	639
Operating expenses	209	577	486	539	586
Operating profit	59	-432	-64	-19	53
Interest income	-	0.6	-	0	0
Interest expense	-3	-6	-2	-2	-3
Net interest	-3	-5	-2	-2	-3
Net Invst.Inc/(loss)	-8	14	10	0	0
Net oth non-op.Inc/(loss)	9	6	10	0	0
Net extraordinaries	0	0	0	0	0
Pretax income	57	-52	212	250	335
Income taxes	0	10	-19	-23	-37
Net profit	56	-42	193	227	298
Minority interest	0	0	0	0	0
Net profit attributable to the parent	56	-42	193	227	298
EBITDA	114	19	281	324	409
EPS (THB)	0.13	-0.10	0.45	0.35	0.46

Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios

Year to Dec	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Growth (% YoY)					
Sales	11.1	5.0	36.0	18.6	15.4
Op profit	-59.7	-176.2	-566.2	18.4	33.4
EBITDA	-41.6	-83.2	1,372.7	15.3	26.3
Net profit	-52.0	n.a.	n.a.	17.7	31.2
EPS	-52.0	n.a.	n.a.	-21.5	31.2
Profitability (%)					
Gross margin	14.6	7.5	16.2	16.8	17.9
Operating margin	3.3	-2.4	8.2	8.2	9.4
EBITDA margin	6.2	1.0	10.8	10.5	11.5
Net profit margin	3.1	-2.2	7.4	7.3	8.3
ROA	4.5	-3.1	14.9	14.3	16.6
ROE	6.2	-4.9	18.9	19.3	21.7
Stability					
Gross debt/equity (%)	12.2	27.7	1.0	6.2	5.8
Net debt/equity (%)	10.6	-0.9	-27.7	-9.2	-15.1
Int. coverage (X)	18.6	-8.0	120.5	104.0	132.7
Int. & ST debt cover (X)	0.6	-0.2	120.5	4.7	5.5
Cash flow int. cover (X)	0.1	35.7	185.0	80.4	128.1
Cash flow/int. & ST debt (X)	0.0	0.9	185.0	3.6	5.3
Current ratio (X)	1.7	1.4	2.5	1.7	2.1
Quick ratio (X)	0.5	0.9	2.1	1.1	1.5
Net debt (THB mn)	96.7	net cash	net cash	net cash	net cash
BVPS (THB)	2.1	2.0	2.4	1.8	2.1
Valuation Metrics (x)					
P/E	53.0	-71.4	15.5	19.7	15.0
P/FCF	-112.3	20.5	10.1	-122.5	21.6
P/B	3.3	3.5	2.9	3.8	3.3
P/EBITDA	26.3	156.6	10.6	13.8	10.9
P/S	1.6	1.6	1.1	1.4	1.3

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	SEAFCO	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	MITSB	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	KKK	MDX	NPK	PRAKIT	RPH	SPG	TNH	VRANDA	
APP	BIG	CCP	D	HUMAN	KUMWEL	MJD	NUSA	PRECHA	RSP	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	TIPIP	WPH	

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

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	BJCHI	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
AMANAHA	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	SEAOL	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	WIIC
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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (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

สาขาถนนสีลม

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

สาขาบางกะปิ

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

สาขามีนเกล้า

เลขที่ 7/129 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลพลาซ่า มีนเกล้า
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
ถนนประยาณินดี 5 อำเภอหาดใหญ่ จ. สงขลา 90110
โทรศัพท์ 074 894 600, 074 894 666
โทรสาร 074 894 629, 074 894 687

สาขากล้วยน้ำไท

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

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

สาขาหยวนต้าอาเรีย

เลขที่ 412/44-45 อาคาร บ้านพหลโยธิน เฟส 2 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 0 4322 6944 โทรสาร 0 4322 5 344

สาขาเชียงใหม่

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

สาขานุกิต

เลขที่ 1/6-7 ถนนทุ่งคา ต.ตลาดใหญ่ อ.เมือง
จังหวัดภูเก็ต 83000
โทรศัพท์ 0 7668 1700 โทรสาร 0 7635 4020

สาขาสุนทร

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

สาขาคริสตัลปาร์ค

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

สาขางานา

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

สาขารัตนาธิเบศร์

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

สาขาโคก

50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เฟส 2 ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท 21
แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0 2120 3050 โทรสาร 0 2258 3074-5

สาขาลบุรี

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

สาขานครศรีธรรมราช

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

สาขาสุมทราคร

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

สาขาเซ็นทรัลเวิลด์

เลขที่ 4,4/5 อาคารเซ็นทาวเวอร์ 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”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข เผยแพร่ หรือแสวงหาผลประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทก่อน

Opinion Key - บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 3 ระดับ คือ (1) ชื้อ (BUY) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล มากกว่า 15% (2) เก่งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15%(3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ต่ำลงมากกว่า 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 คำตาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	MAI	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ธิดารัตน์ เจริญวุฒิ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Asset Allocation		
ปรมาภรณ์ รุจาคม	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			

ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
วีณา นายคุลย์	นักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน		veena.n@yuanta.co.th	0-2009-8070
วิษุตา ปลั่งมณี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Construction Service, Commerce	wichuda.p@yuanta.co.th	0-2009-8069
ถกล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีรธันต์ จินดารัตน์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	F&B, SMID Cap, Power&Utility	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, IE, Electronic, Transportation, Utility	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปรินทร์ นิกรกิตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Energy, Petrochemical	Parinth.n@yuanta.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิทธิสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Banking, Finance	trin.s@yuanta.co.th	0-2009-8068
กานต์สิริ การะ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Hotel		
จารุชาติ บุญชาติ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Property		
กชกร สุธารักษ์นนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Power&Utility		
สาริน วุฒิสวัสดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
กฤตวิทย์ รัตนะกนกชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ณัฏพล แพรสเจริญ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
อติตยา ชินะกาญจนดิษฐ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
คณิน อังศุณิย์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน			

วิเคราะห์ทางเทคนิค		E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงศ์พัฒน์ คำฐ, CMT, CAIA	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pongpat.k@yuanta.co.th	0-2009-8079
ปรีดี ฤประสิทธิ์, CMT	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
อุษณีย์ อี้ไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์