

Thailand : Agro & Food

2 February 2021

Action

BUY (Maintain)

TP upside (downside) +36.27%

Close Feb 1, 2021

Price (THB) **4.66**
12M Target (THB) **6.35**
Previous Target (THB) **6.35**

What's new?

- ▶ คัดกำไรปกติ 4Q63 ที่ 42 ลบ. (-52.4% QoQ, พลิกจากขาดทุน 7 ลบ. ใน 4Q62) เนื่องจากเข้าสู่ช่วง Low Season ของผลผลิต แต่ปริมาณส่งออกสูงขึ้น YoY จากอุปสงค์ในโลที่สูงขึ้น
- ▶ โรงงานสำหรับผลิตสินค้าพร้อมรับประทาน (RDE) จะแล้วเสร็จใน 1Q64 ช่วยหนุนการเติบโตของสินค้ากลุ่มนี้ที่คาดว่าจะเติบโตอย่างมีนัยยะใน 2Q64
- ▶ บริษัทได้ซื้อที่ดินจำนวน 1,000 ไร่เพิ่มสำหรับการปลูกข้าวโพด หนุนประสิทธิภาพ และปริมาณของผลผลิต และเพิ่มความมั่นคงของผลผลิตในฤดูแล้ง

Our view

- ▶ ยังคงมุมมองบวกต่อผลดำเนินการในระยะยาวของ SUN คาด 1Q64 จะเติบโตสูง YoY และปี 2564 จะยังสามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่องแม้มีฐานที่สูงในปี 2563 จากรายได้ส่งออกที่จะเติบโต ประกอบกับรายได้ในประเทศที่คาดว่าจะเติบโตสูงจากสินค้า RDE
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" อิงวิธี PER ที่ 12 เท่า ได้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2564 ที่ 6.35 บาทต่อหุ้น คาดปันผล 2H63 ที่ 0.18 บาทต่อหุ้น หรือ Dividend Yield 3.9%

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)	2,003.8
Corporate Gov. Rating	4
6M avg. daily turnover (THBmn)	15.98
Outstanding shares (mn)	430.0
Free float (%)	27.1%
Major shareholders (%)	
MRS. Jiraporn Kittikhunchai	69.77
Mr. ONGART KITTIKHUNCHAI	2.33
Mr. Wiboon Trakulpoonsap	0.95

SUNSWEEET

4Q63 พลิกจากขาดทุน YoY, RDE หนุนรายได้ปี 2564

คาด 4Q63 เป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีรองจาก 3Q63

เราคาดว่ารายได้ที่ 630 ลบ. ลดลง 14.9% QoQ เนื่องจากเข้าสู่ฤดูหนาวซึ่งเป็นช่วง Low Season ทำให้ผลผลิตลดลง แต่จะเติบโต 18.4% YoY จากอุปสงค์ในตลาดโลกที่สูงขึ้น ประกอบกับอุปทานในตลาดโลกลดลง ทำให้มีออเดอร์ต่างประเทศมากขึ้น ประกอบกับรายได้ในประเทศเติบโตขึ้นจากสินค้าพร้อมรับประทานในร้านสะดวกซื้อ คาด GPM ที่ 18.7% ลดลงเล็กน้อยจาก 20.6% ใน 3Q63 จากกำลังการผลิตที่ลดลง และเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น QoQ แต่ยังคงสูงกว่าเมื่อเทียบกับ 4Q62 ที่ 7.7% คาดกำไรปกติ 4Q63 ที่ 42 ลบ. (-52.4% QoQ, พลิกจากขาดทุน 7 ลบ. ใน 4Q62) ทำให้ทั้งปี 2563 คาดรายได้ที่ 2,608 ลบ. GPM ที่ 17.5% และกำไรปกติที่ 198 ลบ. พลิกจากขาดทุน 62 ลบ. ในปี 2562 เป็นการทําระดับสูงสุดใหม่

เพิ่มสินค้าใหม่กลุ่ม RDE เริ่มรับรู้รายได้ปลาย 1Q64

เราประเมินว่าผลประกอบการของ SUN ใน 1Q64 จะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY ปัจจัยหลักคือมีออเดอร์ที่บางส่วนค้างมาจาก 4Q63 ที่มีวันหยุดยาว และจะมารับรู้รายได้ใน 1Q64 ประกอบกับสถานการณ์ COVID-19 ที่ยังแพร่ระบาดรอบโลกส่งผลให้ความต้องการข้าวโพดหวานยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้ลูกค้าออเดอร์สินค้ามากขึ้น เราคาดว่ากำลังการผลิตใน 1Q64 ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 45,000 ตัน จากเดิมที่ราว 30,000 ตันใน 1Q63 โรงงานใหม่สำหรับสินค้าพร้อมรับประทานจะสร้างเสร็จ และเริ่มผลิตได้ใน 1Q64 ช่วยหนุนการเติบโตของสินค้ากลุ่มนี้ รวมถึงบริษัทมีแผนในการออกสินค้าใหม่ 1 - 2 ชนิดในกลุ่มสินค้าพร้อมรับประทานภายใน 1Q64 ช่วยหนุนรายได้ในประเทศ ขณะที่คาด GPM ทรงตัว QoQ แม้ว่าราคาค้นทุนบรรจุภัณฑ์สูงขึ้นตามราคาลูกค้าในในตลาดโลก แต่หนุนด้วยอัตราการผลิตที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรปกติเบื้องต้น 1Q64 ที่ 45 - 55 ลบ.

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2018A	2019A	2020F	2021F
Revenue	1,829	1,920	2,600	2,997
EBITDA	114	19	289	334
Core Profit	55	-62	198	227
Net Profit	56	-42	198	227
Core EPS	0.13	-0.14	0.46	0.53
Core EPS Growth (%)	-52.0	n.a.	n.a.	14.4
DPS	0.10	0.00	0.23	0.26
Core P/E (x)	35.5	-47.8	10.1	8.8
P/BV(x)	2.2	2.4	2.1	1.9
Div Yield (%)	2.1	0.0	5.0	5.7
Net gearing (%)	10.6	Net Cash	Net cash	7.2
ROE (%)	6.2	-4.9	20.9	21.3

Source: Company, Yuanta Research

ปี 2564 กำไรปกติทำ New high ต่อ คงคำแนะนำ "ซื้อ"

ปี 2564 คาดจะเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง ปัจจัยหลักได้แก่ 1) รายได้ส่งออกที่คาดเติบโต 11.4% YoY ทั้งจากลูกค้าเก่า และลูกค้าใหม่ ประกอบการรุกตลาดใหม่ๆ ในยุโรป และตะวันออกกลาง 2) คาดรายได้ในประเทศเติบโตสูง 38% YoY จากกลุ่มสินค้าพร้อมรับประทาน (RDE) ที่จะเห็นภาพชัดเจนขึ้นในปี คาดกลุ่มนี้จะช่วยเพิ่มรายได้ในปี 2564 ได้ราว 300 ลบ. นอกจากนี้บริษัทได้ซื้อที่ดินสำหรับปลูกข้าวโพดของบริษัทเองแปลงแรกจำนวน 1,000 ไร่ ด้วยเงินลงทุนจำนวน 125 ลบ. ทำให้สัดส่วนพื้นที่ปลูกของบริษัทอยู่ที่ 1% ของพื้นที่ปลูกทั้งหมด ส่งผลต่อความมั่นคงด้านปริมาณผลผลิตมากขึ้นในช่วงฤดูแล้งเพราะบริษัทสามารถควบคุมการผลิตได้เอง และเพิ่มปริมาณผลผลิตต่อปี ขณะที่ GPM คาดดีขึ้นเป็น 17.7% จาก 17.5% ในปี 2563 จากกำลังการผลิตที่สูงขึ้นช่วยลดต้นทุนคงที่ต่อหน่วย ขณะที่ SG&A/Sales คาดยังรักษาระดับที่ 8.9% ได้ คาดกำไรปกติปี 2564 ของ SUN ที่ 227 ลบ. (+14.4% YoY) ทําระดับสูงสุดใหม่ได้ ต่อ นอกจากนี้บริษัทมีแผนที่จะเข้าตลาด SET ซึ่งอาจต้องเพิ่มทุนจดทะเบียนโดยการออก Warrant หรือหุ้นปันผลโดยคาดว่าจะได้เห็นอย่างรวดเร็วในปี นี้ เรายังคงราคาเป้าหมายสิ้นปี 2564 ที่ราคา 6.35 บาท อิงวิธี PER ที่ 12 เท่า คาดปันผล 2H63 ที่ 0.18 บาทต่อหุ้น หรือให้ผลตอบแทน 3.9% คงคำแนะนำซื้อ

Figure 1: 4Q20 earnings preview

(Unit : THB mn)	4Q20F	3Q20	%QoQ	4Q19	%YoY
Core revenue	630	740	-14.9%	532	18.4%
Cost of goods sold	512	587	-12.7%	491	4.4%
Gross profit	118	153	-23.1%	41	185.2%
SG&A	63	63	0.7%	53	19.8%
EBIT	54	90	-39.6%	(11)	n.a.
Depre & amortization	15	15	3.0%	65	-76.8%
EBITDA	69	105	-33.6%	53	30.0%
Other incomes (expenses)	-	2	n.a.	2	n.a.
Profit sharing from subsidiaries	-	-	n.a.	-	n.a.
Financial cost	5	0	1252.6%	2	149.0%
Pre-tax profit	50	92	-45.7%	(12)	n.a.
Taxes	8	6	38.0%	(2)	n.a.
Minorities	-	-	n.a.	-	n.a.
Norm profit	42	88	-52.4%	(7)	n.a.
Extraordinary items	-	(2)	n.a.	(2)	n.a.
Net profit	42	86	-51.2%	(9)	n.a.

Margins (%)			Dif QoQ	Dif YoY	
Gross profit margin	18.7	20.6	-1.99	7.7	10.91
Operating margin	8.6	12.2	-3.53	-2.2	10.79
EBITDA margin	11.0	14.1	-3.12	10.0	0.99
Norm profit margin	6.7	11.9	-5.26	-1.4	8.07

Source: Yuanta Research

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
Cash & ST investment	14	243	233	191	273
Inventories	403	198	243	298	317
Accounts receivable	126	156	177	218	252
Others	10	7	12	12	12
Current assets	553	605	664	719	854
LT investments	7	6	6	6	6
Net fixed assets	566	703	718	773	934
Others	6	5	15	5	5
Other assets	136	25	45	161	46
Total assets	1,267	1,343	1,448	1,664	1,845
Accounts payable	222	208	233	306	322
ST borrowings	94	214	214	247	266
Others	7	25	1	1	1
Current liabilities	324	447	448	553	588
Long-term debts	10	15	17	15	15
Others	25	31	31	31	31
Long-term liabilities	35	46	48	47	46
Total liabilities	359	492	496	600	634
Paid-in capital	215	215	215	215	215
Capital surplus	666	666	666	666	666
Retained earnings	52	-8	91	204	351
Others	-24	-21	-21	-21	-21
Shareholders' equity	909	851	951	1,064	1,211
Total Equity	909	851	951	1,064	1,211

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (THB mn)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
Net profit	56	-42	198	227	292
Depr & amortization	54	65	65	71	72
Change in working	-110	174	-45	-24	-37
Others	-0	8	-7	36	25
Operating cash flow	0	205	212	310	353
Capex	-193	-61	-116	-232	-118
Change in LT inv.	-2	111	-1	33	19
Change in other	169	-109	1	-33	-19
Investment cash flow	-27	-59	-116	-232	-118
Change in share	0	0	0	0	0
Net change in debt	11	111	-1	33	19
Other adjustments	-89	-27	-106	-152	-172
Financing cash flow	-78	83	-107	-119	-152
Impact from changes in FX	0	0	0	0	0
Net cash flow	-105	229	-11	-41	82
Free cash flow	-27	146	96	78	235

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Dec (THB mn)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
Sales	1,829	1,920	2,600	2,997	3,300
Cost of goods sold	1,561	1,775	2,145	2,468	2,657
Gross profit	268	145	456	530	643
Operating expenses	209	577	486	539	586
Operating profit	59	-432	-30	-9	57
Interest income	-	-	0	0	0
Interest expense	-3	-6	-6	-6	-7
Net interest	-3	-5	-6	-6	-7
Net Invst.Inc/(loss)	-8	14	0	0	0
Net oth non-op.Inc/(loss)	9	6	0	0	0
Net extraordinaries	0	0	0	0	0
Pretax income	57	-52	218	257	332
Income taxes	0	10	-20	-30	-40
Net profit	56	-42	198	227	292
Minority interest	0	0	0	0	0
Net profit attributable to the parent	56	-42	198	227	292
EBITDA	114	19	289	334	411
EPS (THB)	0.13	-0.10	0.46	0.53	0.68

Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios

Year to Dec	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
Growth (% YoY)					
Sales	11.1	5.0	35.5	15.3	10.1
Op profit	-59.7	-176.2	-588.6	17.4	29.0
EBITDA	-41.6	-83.2	1,414.7	15.6	23.0
Net profit	-52.0	n.a.	n.a.	14.4	28.8
EPS	-52.0	n.a.	n.a.	14.4	28.8
Profitability (%)					
Gross margin	14.6	7.5	17.5	17.7	19.5
Operating margin	3.3	-2.4	8.6	8.8	10.3
EBITDA margin	6.2	1.0	11.1	11.1	12.5
Net profit margin	3.1	-2.2	7.6	7.6	8.9
ROA	4.5	-3.1	13.7	13.6	15.9
ROE	6.2	-4.9	20.9	21.3	24.2
Stability					
Gross debt/equity (%)	12.2	27.7	25.0	25.2	23.6
Net debt/equity (%)	10.6	-0.9	0.5	7.2	1.0
Int. coverage (X)	18.6	-8.0	38.4	41.5	50.7
Int. & ST debt cover (X)	0.6	-0.2	1.0	1.0	1.2
Cash flow int. cover (X)	0.1	35.7	36.3	49.0	52.8
Cash flow/int. & ST debt (X)	0.0	0.9	1.0	1.2	1.3
Current ratio (X)	1.7	1.4	1.5	1.3	1.5
Quick ratio (X)	0.5	0.9	0.9	0.8	0.9
Net debt (THB mn)	96.7	net cash	net cash	76.4	net cash
BVPS (THB)	2.1	2.0	2.2	2.5	2.8
Valuation Metrics (x)					
P/E	35.5	-47.8	10.1	8.8	6.9
P/FCF	-75.3	13.7	20.9	25.6	8.5
P/B	2.2	2.4	2.1	1.9	1.7
P/EBITDA	17.6	105.0	6.9	6.0	4.9
P/S	1.1	1.0	0.8	0.7	0.6

Source: Company, Yuanta Research

Corporate Governance Report Rating (CG Score) ข้อมูล ณ วันที่ 4 มกราคม 2564

▲▲▲▲▲

AAV	BAY	CNT	EASTW	HMPRO	KSL	MFEC	PDJ	PTG	SAMTEL	SITHAI	THANA	TRC	UV
ADVANC	BCP	COL	ECF	ICC	KTB	MINT	PG	PTT	SAT	SNC	THANI	TRU	VGI
AIRA	BCPG	COMAN	EGCO	ICHI	KTC	MONO	PHOL	PTTEP	SC	SORKON	THCOM	TRUE	VIH
AKP	BOL	CPALL	GBX	III	KTIS	MTC	PJW	PTTGC	SCB	SPALI	THIP	TSC	WACOAL
AKR	BRR	CPF	GC	ILINK	LH	NCH	PLANB	PYLON	SCC	SPI	THREL	TSR	WAVE
AMA	BTS	CPI	GCAP	INTUCH	LHFG	NCL	PLANET	Q-CON	SCCC	SPRC	TIP	TSTH	WHA
AMATA	BTW	CPN	GEL	IRPC	LIT	NKI	PORT	QH	SCN	SSSC	TISCO	TTA	WHAUP
AMATAV	BWG	CSS	GFPT	IVL	LPN	NSI	PPS	QTC	SDC	STA	TK	TTCL	WICE
ANAN	CFRESH	DELTA	GGC	JKN	MAKRO	NVD	PR9	RATCH	SEAFCO	STEC	TKT	TTW	WINNER
AOT	CHEWA	DEMCO	GPSC	JSP	MALEE	NYT	PREB	RS	SEAOIL	SVI	TMB	TU	
AP	CHO	DRT	GRAMMY	K	MBK	OISHI	PRG	S	SE-ED	SYNTEC	TMILL	TVD	
ARROW	CK	DTAC	GUNKUL	KBANK	MBKET	OTO	PRM	S & J	SELIC	TASCO	TNDT	TVO	
BAFS	CKP	DTC	HANA	KCE	MC	PAP	PSH	SABINA	SENA	TCAP	TOA	U	
BANPU	CM	EA	HARN	KKP	MCOT	PCSGH	PSL	SAMART	SIS	THAI	TOP	UAC	

▲▲▲▲

2S	ASIMAR	BLA	DCON	GENCO	JCKH	M	NTV	PT	SIRI	STANLY	TFMAMA	TPAC	UT
ABM	ASK	BPP	DDD	GJS	JMART	MACO	NWR	QLT	SKE	STPI	THG	TPBI	UWC
ADB	ASN	BROOK	DOD	GL	JMT	MAJOR	OCC	RCL	SKR	SUC	THRE	TPCORP	VNT
AF	ASP	CBG	EASON	GLOBAL	JWD	MBAX	OGC	RICHY	SKY	SUN	TIPCO	TPOLY	WIJK
AGE	ATP30	CEN	ECL	GULF	KBS	MEGA	ORI	RML	SMIT	SUSCO	TITLE	TRITN	XO
AH	AUCT	CENTEL	EE	HPT	KCAR	METCO	OSP	RWI	SMK	SUTHA	TIW	TRT	YUASA
AHC	AYUD	CGH	EPG	HTC	KGI	MFC	PATO	S11	SMPC	SWC	TKN	TSE	ZEN
AIT	B	CHG	ERW	HYDRO	KIAT	MK	PB	SAAM	SMT	SYMC	TKS	TSTE	ZMICO
ALLA	BA	CHOTI	ESTAR	ICN	KOOL	MODERN	PDG	SALEE	SNP	SYNEX	TM	TVI	
ALT	BBL	CHOW	ETE	IFS	KWC	MOONG	PDI	SAMCO	SONIC	T	TMC	TVT	
AMANAH	BDMS	CI	FLOYD	INET	KWM	MPG	PL	SANKO	SPA	TACC	TMD	TWP	
AMARIN	BEC	CIMBT	FN	INSURE	L&E	MSC	PLAT	SAPPE	SPC	TAE	TMI	TWPC	
APCO	BEM	COLOR	FNS	IRC	LALIN	MTI	PM	SAWAD	SPCG	TAKUNI	TMT	UBIS	
APCS	BFIT	COM7	FORTH	IRCP	LANNA	NEP	PPP	SCG	SPVI	TBSP	TNITY	UEC	
AQUA	BGC	COTTO	FPI	IT	LDC	NETBAY	PRECHA	SCI	SR	TCC	TNL	UMI	
ARIP	BGRIM	CRD	FPT	ITD	LHK	NEX	PRIN	SCP	SRICHA	TCMC	TNP	UOBKH	
ASAP	BIZ	CSC	FSMART	ITEL	LOXLEY	NINE	PRINC	SE	SSC	TEAM	TNR	UP	
ASIA	BJC	CSP	FSS	J	LRH	NOBLE	PSTC	SFP	SSF	TEAMG	TOG	UPF	
ASIAN	BJCHI	DCC	FVC	JCK	LST	NOK	NTV	SIAM	SST	TFG	TPA	UPOIC	

▲▲▲

A	ASEFA	BR	CITY	D	GLOCON	JTS	MATI	NDR	PK	RPC	SQ	TOPP	VPO
ABICO	AU	BROCK	CMAN	DIMET	GPI	JUBILE	M-CHAI	NER	PLE	RPH	SSP	TPCH	WIN
ACAP	B52	BSBM	CMC	EKH	GREEN	KASET	MCS	NNCL	PMTA	SF	STI	TIPIPP	WORK
AEC	BCH	BSM	CMO	EMC	GTB	KCM	MDX	NPK	POST	SGF	SUPER	TPLAS	WP
AEONTS	BEAUTY	BTNC	CMR	EP	GYT	KKC	META	NUSA	PPM	SGP	SVOA	TQM	WPH
AJ	BGT	CCET	CPL	ESSO	HTECH	KWG	MGT	OCEAN	PROUD	SKN	TCCC	TTI	ZIGA
ALUCON	BH	CCP	CPT	FE	HUMAN	KYE	MJD	PAF	PTL	SLP	THE	TYCN	
AMC	BIG	CGD	CSR	FTE	IHL	LEE	MM	PF	RCI	SMART	THMUI	UTP	
APURE	BLAND	CHARAN	CTW	GIFT	INGRS	LPH	MVP	PICO	RJH	SOLAR	TIGER	VCOM	
AS	BM	CHAYO	CWT	GLAND	INOX	MATCH	NC	PIMO	ROJNA	SPG	TNH	VIBHA	

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

ช่วงคะแนน Score Range	จำนวนโลโก้ Number of Logo	คำอธิบาย Description
90 - 100	▲▲▲▲▲	ดีมาก Excellent
80 - 89	▲▲▲▲	ดีมาก Very Good
70 - 79	▲▲▲	ดี Good
60 - 69	▲▲	ดีพอ Satisfactory
50 - 59	▲	พอ Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	NA NA

Anti-Corruption Progress Indicator ข้อมูล ณ วันที่ 4 มกราคม 2564

ได้รับการรับรอง CAC													
2S	BCH	CHOTI	DTC	GUNKUL	KCE	MC	OCC	PPP	QTC	SITHAI	TAE	TMD	TVI
ADVANC	BCP	CHOW	EASTW	HANA	KGI	MCOT	OCEAN	PPPM	RATCH	SMIT	TAKUNI	TMILL	TVO
AI	BCPG	CIG	ECL	HARN	KKP	MFC	OGC	PPS	RML	SMK	TASCO	TMT	TWPC
AIE	BGC	CIMBT	EGCO	HMPRO	KSL	MFEC	ORI	PREB	RWI	SMPC	TBSP	TNITY	U
AIRA	BGRIM	CM	FE	HTC	KTB	MINT	PAP	PRG	S & J	SNC	TCAP	TNL	UBIS
AKP	BJCHI	CMC	FNS	ICC	KTC	MONO	PATO	PRINC	SABINA	SNP	TCMC	TNP	UEC
AMA	BKI	COL	FPI	ICHI	KWC	MOONG	PB	PRM	SAT	SORKON	TFG	TNR	UKEM
AMANA	BLA	COM7	FPT	IFS	L&E	MPG	PCSGH	PSH	SC	SPACK	TFI	TOG	UOBKH
AP	BPP	CPALL	FSS	INET	LANNA	MSC	PDG	PSL	SCB	SPC	TFMAMA	TOP	UWC
AQUA	BROOK	CPF	FTE	INSURE	LHFG	MTC	PDI	PSTC	SCC	SPI	THANI	TPA	VGI
ARROW	BRR	CPI	GBX	INTUCH	LHK	MTI	PDJ	PT	SCCC	SPRC	THCOM	TPCORP	VIH
ASK	BSBM	CPN	GC	IRPC	LPN	NBC	PE	PTG	SCG	SRICHA	THIP	TPP	VNT
ASP	BTS	CSC	GCAP	ITEL	LRH	NEP	PG	PTT	SCN	SSF	THRE	TRU	WACOAL
AYUD	BWG	DCC	GEL	IVL	M	NINE	PHOL	PTTEP	SEAOIL	SSSC	THREL	TRUE	WHA
B	CEN	DELTA	GFPT	K	MAKRO	NKI	PL	PTTGC	SE-ED	SST	TIP	TSC	WHAUP
BAFS	CENTEL	DEMCO	GGC	KASET	MALEE	NMG	PLANB	PYLON	SELIC	STA	TIPCO	TSTH	WICE
BANPU	CFRESH	DIMET	GJS	KBANK	MBAX	NNCL	PLANET	Q-CON	SENA	SUSCO	TISCO	TTCL	WIJK
BAY	CGH	DRT	GPSC	KBS	MBK	NSI	PLAT	QH	SGP	SVI	TKT	TU	XO
BBL	CHEWA	DTAC	GSTEEL	KCAR	MBKET	NWR	PM	QLT	SIRI	SYNTEC	TMB	TVD	ZEN

ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC										
7UP	AMATAV	BROCK	EA	EVER	JKN	LDC	PK	SE	STANLY	TRITN
ABICO	ANAN	BUI	EFORL	FSMART	JMART	MAJOR	PLE	SHANG	SUPER	TTA
AF	APURE	CHO	EP	GPI	JMT	META	ROJNA	SINGER	SYNEX	UPF
ALT	B52	CI	ERW	ILINK	JSP	NCL	SAAM	SKR	THAI	UV
AMARIN	BKD	COTTO	ESTAR	IRC	JTS	NOBLE	SAPPE	SPALI	TKS	WIN
AMATA	BM	DDD	ETE	J	KWG	NOK	SCI	SSP	TOPP	ZIGA

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าของการป้องกันกรมีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามบริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

<p>สำนักงานใหญ่ 127 อาคารเกสร ทาวเวอร์ ชั้น 14-16 ถนนราชดำริ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0 2009 8888 โทรสาร 0 2009 8889</p>	<p>สาขากล้วยน้ำโท 3803 อาคาร คิส ชั้น G ห้อง A1 – G04 ถนนพระรามที่ 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ 0 2120 3770 โทรสาร 0 2339 3865</p>	<p>สาขาคริสตัลปาร์ค เลขที่ 199 อาคาร D ชั้น 1 ห้องเลขที่ 106-107 ถนนประดิษฐ์มนูธรรม แขวงลาดพร้าว เขตลาดพร้าว กรุงเทพฯ 10230 โทรศัพท์ 0 2120 3510 โทรสาร 0 2515 0875</p>
<p>สาขาางามวงศ์วาน เลขที่ 408, 410, 412, 414, 416, 418, 420, 422, 424, 426, 428, 430 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์งามวงศ์ วาน ชั้น 11 หมู่ที่ 2 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000 โทรศัพท์ 0 2120 3100, โทรสาร 0 2550 0499</p>	<p>สาขาแจ้งวัฒนะ 99/9 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ห้อง 1106 ชั้น 11 หมู่ที่ 2 ตำบลตลาด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120 โทรศัพท์ 0 2120 3660 โทรสาร 0 2193 8149</p>	<p>สาขาเซ็นทรัลลาดพร้าว เลขที่ 1693 อาคารสำนักงาน เซ็นทรัลลาดพร้าว ชั้น 11 ห้องเลขที่ 1101 ถนนพหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 0 2120 3700 โทรสาร 0 2541 1505</p>
<p>สาขาถนนสีลม 62 อาคารธนิยะ ห้อง 408, 410 ชั้น 4 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ 0 2120 3380 โทรสาร 0 2235 6817</p>	<p>สาขาท่าพระ 129 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 9 ถนนรัชดาภิเษก แขวงบุคคโล เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600 โทรศัพท์ 0 2120 3560 โทรสาร 0 2477 7217</p>	<p>สาขานานา 142 อาคาร ทุ แปซิฟิค เฟลส ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ 0 2120 3200 โทรสาร 0 2254 9954</p>
<p>สาขาของมาร์เซ่ 105/1 ห้อง E204 ถนนเทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 0 2120 3630 โทรสาร 0 2002 5551</p>	<p>สาขาบางกะปิ 3522 ชั้น 8 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์ บางกะปิ ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทรศัพท์ 0 2120 3000 โทรสาร 0 2363 3075</p>	<p>สาขาบางนา 1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซิตี้บางนา ถนนบางนา-ตราด กม.3 แขวงพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 โทรศัพท์ 0 2120 3460 โทรสาร 0 2745 6467</p>
<p>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</p>	<p>สาขาพาราไดซ์พาร์ค เลขที่ 61 อาคารพาราไดซ์พาร์ค ชั้น 4 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10250 โทรศัพท์ 0 2120 3300 โทรสาร 0 2780 2265</p>	<p>สาขารัตนาธิเบศร์ 145 ถนนติวานนท์ ตำบลบางกระสอบ อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000 โทรศัพท์ 0 2120 3270 โทรสาร 0 2580 7765</p>
<p>สาขาวัชรพล 78/26 ซอยวัชรพล 2 แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10230 โทรศัพท์ 0 2120 3170 โทรสาร 0 2363 6629</p>	<p>สาขาหยวนต้าอารีย์ เลขที่ 412/44-45 อาคาร บ้านพหลโยธิน เฟลส ชั้น 3 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพฯ 10400 โทรศัพท์ 0 2120 3350 โทรสาร 0 2619 0552</p>	<p>สาขาอโค 50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เฟลส ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท 21 แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ 0 2120 3050 โทรสาร 0 2258 3074-5</p>
<p>สาขาอัมรินทร์ เลขที่ 496-502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 8 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0 2120 3241 , โทรสาร 0 2256 9596</p>	<p>สาขาขอนแก่น 561/27-28 ถนนหน้าเมือง ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น 40000 โทรศัพท์ 0 4322 6944 โทรสาร 0 4322 5 344</p>	<p>สาขาชลบุรี 98/16 หมู่ที่ 5 ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง จังหวัดชลบุรี 20130 โทรศัพท์ 033 135130-59 โทรสาร 038 384794</p>
<p>สาขาเซ็นทรัลชลบุรี เลขที่ 55/35-36 หมู่ที่ 1 ต.เสม็ด อ.เมือง ชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000 โทรศัพท์ 0 3313 5119 โทรสาร 0 3805 3839</p>	<p>สาขาเชียงใหม่ สมาคมพาณิชย์สามัคคี เชียงใหม่ ที่อยู่ 71 ชั้น 3 ถนน พงษ์ไพบูลย์ ตำบล วัดเกต อำเภอ เมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50000 โทรศัพท์ 052-081460, โทรสาร 053-240206</p>	<p>สาขานครศรีธรรมราช 155/8 ถนนพัฒนาสุขุมวาง ตำบล ในเมือง อำเภอ เมืองนครศรีธรรมราช จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000 โทรศัพท์ 0 7534 4955 โทรสาร 0 7534 4956</p>
<p>สาขาพิษณุโลก เลขที่ 261/42 ถนนบรมไตรโลกนาถ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000 โทรศัพท์ 055 105 400 โทรสาร 055 243 168</p>	<p>สาขานุกฤต เลขที่ 1/6-7 ถนนทุ่งคา ต.ตลาดใหญ่ อ.เมือง จังหวัดภูเก็ต 83000 โทรศัพท์ 0 7668 1700 โทรสาร 0 7635 4020</p>	<p>สาขาสุมทราคร เลขที่ 67/518 หมู่ที่ 4 ถ. เอกชัย ต. โคกขาม อ. เมือง จังหวัด สุมทราคร 74000 โทรศัพท์ 034 114300 โทรสาร 034 429202</p>
<p>สาขาระยอง 125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย) ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000 โทรศัพท์ 038 673900-12 โทรสาร 038 617490, 038 619253</p>	<p>สาขาสุรินทร์ เลขที่ 574/6-7 หมู่ 19 ต. นอกเมือง อ.เมือง จ.สุรินทร์ 32000 โทรศัพท์ 0 4406 9040 โทรสาร 0 4451 2447</p>	<p>สาขาหัวหิน เลขที่ 8/89 ศูนย์การค้าบลูพอร์ต ซอยหมู่บ้านหนองแก อำเภอหัวหิน จังหวัดประจวบคีรีขันธ์ 77110 โทรศัพท์ 0 3290 9612-4 โทรสาร 0 3252 3270</p>
<p>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</p>	<p>สาขาอุบลราชธานี เลขที่ 941 ชั้น 1 ถนนชยางกูร ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000 โทรศัพท์ 0 4595 9456 โทรสาร 0 4531 2132</p>	

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัท”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีค่าน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข เผยแพร่ หรือแสวงหาผลประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทก่อน

Opinion Key - บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 3 ระดับ คือ (1) ซื้อ (BUY) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล มากกว่า 15% (2) เก็งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15%(3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ตีลบมากกว่า 10% ขึ้นไป คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน	Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาค วรรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	padon.v@yuanta.co.th	0-2009-8060
ปิยะภัทร ภักฐาวุฒ	นักกลยุทธ์การลงทุน	piyapat.p@yuanta.co.th	0-2009-8062
ณัฐพล คำถาเคอ	นักกลยุทธ์การลงทุน	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ธิดารัตน์ เจริญวุฒิ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ปรมาภรณ์ รุจาคม	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

ปัจจัยพื้นฐาน	Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
วีณา นายดุลย์	นักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน	veena.n@yuanta.co.th	0-2009-8070
วิชชуда ปลั่งมณี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	wichuda.p@yuanta.co.th	0-2009-8069
ถกล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีรธนต์ จินดารัตน์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนาวีเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปรินทร์ นิกกริตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Parinther.n@yuanta.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิทธิสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	trin.s@yuanta.co.th	0-2009-8068
กานต์สิริ การะ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
จารุชาติ บุชาชาติ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
กชกร สุธารักษ์นนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
สาริน วุฒิสิริศาสตร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
คณิน อังศุนิย์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน		
กฤตวิทย์ รัตนะกนกชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ณัฏพล แพร่สีเจริญ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

วิเคราะห์ทางเทคนิค	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงษ์พัฒน์ คำชู, CMT	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pongpat.k@yuanta.co.th
ปรีดี ลุประสิทธิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pridi.l@yuanta.co.th
ณภัทร อมรสงเจริญ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	

ฝ่ายสนับสนุนข้อมูล

สมจิต วิรุฬห์ธานี	ฝ่ายสนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อังศุมาลิน คุ้มวงศ์	ฝ่ายสนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
พีรญา เวียงเพิ่ม	ฝ่ายสนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อุษณี อี้ไคว	ฝ่ายสนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์