

Thailand : AGRO & FOOD
23 February 2021
Trading (Downgrade)
TP upside (downside) +8.55%
Close Feb 22, 2021
Price 5.85
12M Target 6.35
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) | 2,515.5 |
| Corporate Gov.Rating | 4 |
| 6M av. daily turnover (THBmn) | 19.79 |
| Outstanding shares (mn) | 430.0 |
| Free float (%) | 27.1% |
| Major shareholders (%) | |
| MRS. Jiraporn Kittikhunchai | 69.77 |
| Mr. ONGART KITTIKHUNCHAI | 2.33 |
| Mr. Wiboon Trakulpooap | 0.95 |

Financial outlook (THBmn)

| Year to Dec | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F |
|---------------------|-------|----------|----------|-------|
| Revenue | 1,829 | 1,920 | 2,611 | 2,997 |
| EBITDA | 114 | 19 | 281 | 334 |
| Core Profit | 55 | -62 | 173 | 227 |
| Net Profit | 56 | -42 | 193 | 227 |
| Core EPS | 0.13 | -0.14 | 0.40 | 0.53 |
| Core EPS Growth (%) | -52.0 | n.a. | n.a. | 14.4 |
| DPS | 0.10 | 0.00 | 0.10 | 0.26 |
| Core P/E (x) | 44.6 | -60.1 | 13.1 | 8.8 |
| P/BV(x) | 2.8 | 3.0 | 2.5 | 1.9 |
| Div Yield (%) | 1.7 | 0.0 | 1.7 | 5.7 |
| Net gearing (%) | 10.6 | Net Cash | Net cash | 7.2 |
| ROE (%) | 6.2 | -4.9 | 18.9 | 21.3 |

Source: Company, Yuanta Research

SUNSWEEET PLC (SUN)
ต่ำกว่าคาดจาก GPM ... จ่ายหุ้นปันผลเตรียมเข้า SET
Earnings Results

- ▶ รายได้ 4Q63 อยู่ที่ 632 ลบ. (-14.6% QoQ, +18.8% YoY) ใกล้เคียงกับคาด ลดลง QoQ จากปัจจัยทางฤดูกาลที่เข้าสู่หน้าหนาวทำให้ผลผลิตลดลง เดิมโต YoY จากการขยายตลาดต่างประเทศในแถบเอเชีย และยุโรปเพิ่มเติม และคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นของลูกค้ารายเดิม รวมถึงรายได้ในประเทศที่สูงขึ้นจากสินค้ากลุ่มพร้อมรับประทาน (RDE)
- ▶ อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 13.6% ลดลงจาก 20.6% ใน 3Q63 แต่เพิ่มขึ้นจาก 7.7% ใน 4Q62 และต่ำกว่าที่คาดที่ 18.7% ค่อนข้างมาก จากปริมาณผลผลิตที่ไม่เป็นตามคาดจากปัจจัยฤดูกาลที่อากาศหนาวยาวนานกว่าปกติ ส่งผลให้ต้นทุนต่อหน่วยสูงขึ้น, ราคาบรรจุภัณฑ์อลูมิเนียมที่สูงขึ้น และค่าเงินบาทที่แข็งตัวขึ้น QoQ ขณะที่ SG&A/Sales อยู่ที่ 10.0% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 3Q63 ที่ 8.5%
- ▶ กำไรปกติอยู่ที่ 18 ลบ. ลดลง 78.5%QoQ แต่พลิกจากขาดทุน 11 ลบ. ใน 4Q62 และต่ำกว่าที่เราคาดค่อนข้างมากด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น
- ▶ ประกาศจ่ายปันผลเป็นเงินสดจำนวน 0.05 บาท และหุ้นปันผลอัตราหุ้นเดิม:หุ้นปันผล ที่ 2:1 คิดเป็นปันผลในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท ขึ้น XD วันที่ 28 เม.ย. 64

Our Take

- ▶ เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการปี 2564 ที่คาดจะเห็นการเติบโตของรายได้ต่อเนื่องจากทั้งส่วนรายได้การส่งออกที่ปริมาณความต้องการยังคงสูงขึ้นต่อเนื่อง และรายได้ในประเทศที่จะโตเด่นจากกลุ่มสินค้าพร้อมรับประทาน โดยมีโรงงานใหม่สำหรับสินค้าพร้อมรับประทานที่คาดจะเริ่มผลิตสินค้าได้ใน 2Q64
- ▶ คงประมาณการกำไรปี 2564 ที่ 227 ลบ. (+31.7%YoY) คงราคาเป้าหมายที่ 6.35 บาท
- ▶ อย่างไรก็ตามเรามีโอกาสปรับประมาณการลงเนื่องจาก GPM ของบริษัทมีแนวโน้มต่ำกว่าที่เราคาดหากปริมาณผลผลิตต่อไร่ที่อาจไม่เป็นตามคาด, ต้นทุนต่อไร่ที่สูงขึ้น, ราคาบรรจุภัณฑ์ที่สูงขึ้นต่อเนื่อง, ปัญหาในด้านการขนส่งจากการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ ซึ่งจะส่งผลต่อผลประกอบการที่อาจต่ำกว่าที่เราคาด และเพื่อเพิ่มความระมัดระวังในการประเมินมูลค่าบริษัท นอกจากนี้ราคาหุ้นมีการปรับตัวขึ้นมาแล้ว 32% YTD และมี Upside gain จำกัดเพียง 8.55% เรายังเปลี่ยนจากคำแนะนำซื้อเป็น "Trading"
- ▶ บริษัทมีการจ่ายปันผลเป็นหุ้นอัตรา 2 หุ้นเดิม/ 1 หุ้นปันผล ซึ่งเป็นไปตามแผนการเข้าตลาด SET ของบริษัท โดยเบื้องต้นคาดจะมีการซื้อขายตลาดอย่างเร็วภายใน 1H64 นี้ ซึ่งจะส่งผลต่อสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้น และมีความหลากหลายของนักลงทุนมากขึ้น เช่น นักลงทุนสถาบัน และนักลงทุนต่างประเทศ
- ▶ ทางกลยุทธ์ หากมีสถานะแนะนำ Take Profit แต่หากไม่มีแนะนำ Wait and see

Figure 1: 4Q20 Earnings results

| (Unit : THB m.n) | 4Q20 | 3Q20 | %QoQ | 4Q19 | %YoY |
|----------------------------------|-----------|-----------|---------------|-------------|-------------|
| Core revenue | 632 | 740 | -14.6% | 532 | 18.8% |
| Cost of goods sold | 546 | 587 | -7.0% | 491 | 11.3% |
| Gross profit | 86 | 153 | -43.8% | 41 | 108.2% |
| SG&A | 59 | 63 | -5.7% | 53 | 12.2% |
| EBIT | 27 | 90 | -70.3% | (11) | n.a. |
| Depre & amortization | 17 | 15 | 18.1% | 65 | -73.4% |
| EBITDA | 44 | 105 | -58.0% | 53 | -17.7% |
| Other incomes (expenses) | 19 | 2 | n.a. | 2 | n.a. |
| Profit sharing from subsidiaries | - | - | n.a. | - | n.a. |
| Financial cost | 0 | 0 | 33.7% | 2 | -75.4% |
| Pre-tax profit | 45 | 92 | -51.0% | (12) | n.a. |
| Taxes | 7 | 6 | 26.0% | (2) | n.a. |
| Minorities | 1 | - | n.a. | - | n.a. |
| Norm profit | 18 | 84 | -78.5% | (11) | n.a. |
| Extraordinary items | (19) | (2) | n.a. | (2) | n.a. |
| Net profit | 37 | 86 | -57.3% | (9) | n.a. |

| Margins (%) | | | Dif QoQ | | Dif YoY |
|---------------------|------|------|---------|------|---------|
| Gross profit margin | 13.6 | 20.6 | -7.07 | 7.7 | 5.83 |
| Operating margin | 4.2 | 12.2 | -7.95 | -2.2 | 6.38 |
| EBITDA margin | 7.0 | 14.1 | -7.19 | 10.0 | (3.09) |
| Norm profit margin | 2.9 | 11.4 | -8.50 | -2.0 | 4.91 |

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 | TPIPP | 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 เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้นดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

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 |
| AMANAHAH | 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 | CENDEL | 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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าของการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว 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>สาขาจางมวงศ์วาน เลขที่ 408, 410, 412, 414, 416, 418, 420, 422, 424, 426, 428, 430 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์จางมวงศ์ วาน ชั้น 11 หมู่ที่ 2 ถนนจางมวงศ์วาน ตำบลบางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000 โทรศัพท์ 0 2120 3100, โทรสาร 0 2550 0499</p> | <p>สาขาแจ้งวัฒนะ 99/9 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ห้อง 1106 ชั้น 11 หมู่ที่ 2 ตำบลจตุจักร 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 อาคารณิยะ 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 แปซิฟิคเพลส ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ 0 2120 3200 โทรสาร 0 2254 9954</p> |
| <p>สาขาของมาร์เช่ 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 อาคารเซ็นทรัลซีทีบางนา ถนนบางนา-ตราด กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง 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>สาขารัตนวิเศษ 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 เขตปทุมไท 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 พงษ์ไศล ตำบล วัฒนา อำเภอ เมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50000 โทรศัพท์ 052-081460, โทรสาร 053-240206</p> | <p>สาขานครศรีธรรมราช 155/8 ถนนพัฒนาสุขุมวิท ตำบล ในเมือง อำเภอ เมืองนครศรีธรรมราช จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000 โทรศัพท์ 0 7534 4955 โทรสาร 0 7534 4956</p> |
| <p>สาขาพิษณุโลก เลขที่ 261/42 ถนนบรมไตรโลกนารถ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000 โทรศัพท์ 055 105 400 โทรสาร 055 243 168</p> | <p>สาขากูเกิ้ล เลขที่ 1/6-7 ถนนพุงคา 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 ถนนประชาอินดี 5 อำเภอหาดใหญ่ จ. สงขลา 90110 โทรศัพท์ 074 894 600, 074 894 666 โทรสาร 074 894 629, 074 894 687</p> | <p>สาขาลุบลราชธานี 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”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ ตัดแปลง 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 ตัดลบมากกว่า 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 ภัทรภูวดล | นักกลยุทธ์การลงทุน | piyapat.p@yuanta.co.th | 0-2009-8062 |
| ณัฐพล คำภาเครีอ | 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 |
| วิชชุดา ปลงมณี | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | wichuda.p@yuanta.co.th | 0-2009-8069 |
| ถกล บรรจงรักษ์ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | thakol.b@yuanta.co.th | 0-2009-8067 |
| ธีรธันต์ จินดารัตน์ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | theethanat.j@yuanta.co.th | 0-2009-8071 |
| ศุภชัย วัฒนาวีเทศกุล | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | supachai.w@yuanta.co.th | 0-2009-8066 |
| ปรินทร์ นิกกริตติโกศล | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Parinth.n@yuanta.co.th | 0-2009-8075 |
| ตฤณ สิทธิสวัสดิ์ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | trin.s@yuanta.co.th | 0-2009-8068 |
| กานต์สิริ การะ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | | |
| จรรยาชาติ บุญชาติ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | | |
| กชกร สุธารักษ์นนท์ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | | |
| สาริน วุฒิศิริศาสตร์ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | | |
| คณิน อังศุณีย์ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน | | |
| กฤตวิทย์ รัตนะกนกชัย | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | | |
| ณัฏพล แพรสสีเจริญ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | | |

| วิเคราะห์ทางเทคนิค | E-mail | เบอร์โทรศัพท์ |
|---------------------|------------------------------------|---------------|
| พงษ์พัฒน์ คำชู, CMT | pongpat.k@yuanta.co.th | 0-2009-8079 |
| ปรีดี ฤประสิทธิ์ | pridi.l@yuanta.co.th | 0-2009-8073 |
| ณภัทร อมรสงเจริญ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค | |

| ฝ่ายสนับสนุนข้อมูล | |
|---------------------|---------------------------------|
| สมจิต วิรุฬห์ธานี | ฝ่ายสนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ |
| อังศุมาลิน คุ่มวงศ์ | ฝ่ายสนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ |
| พีรญา เวียงเพิ่ม | ฝ่ายสนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ |
| อุษณี อีไคว | ฝ่ายสนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ |