

Thailand : Property Development

10 June 2021

Action

TRADING (Maintain)

TP upside (downside) 9.9%

Close Jun 9, 2021

Price (THB) **10.10**
12M Target (THB) 11.10
 Previous Target (THB) **11.10**

What's new?

- ▶ กำไรปกติ 1Q64 เติบโตเด่น YoY จากอุปสงค์แนวราบที่ยังทรงตัวในระดับสูง
- ▶ บริษัทเปิดตัวโครงการใหม่ในช่วง 5M64 ทั้งสิ้น 5 โครงการมูลค่าราว 2.5-3.0 พันลพ. และมีแผนเปิดตัวในช่วงที่เหลือของปีอีกราว 5-7 โครงการ
- ▶ เป้าหมาย Presale และยอดโอนของบริษัทในปี 2564 อยู่ที่ 7.0 พันลพ. และ 6.0 พันลพ. ตามลำดับ

Our view

- ▶ คงประมาณการกำไรปี 2564/65 ที่ 1.2 พันลพ. และ 1.4 พันลพ. ตามลำดับ
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2564 ที่ 11.10 บาท/หุ้น อิง PER2564 ที่ 8.2x เทียบเท่า +2.0 SD จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของบริษัท
- ▶ คาด Downside risk ระยะสั้นถูกจำกัดด้วยเงินปันผลงวด 1H64 คาดที่ 0.25 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield 2.5%

Company profile: LALIN's core business is property development in the mid-to-low-end segment. The company mainly focuses on developing landed properties such as single-detached houses and townhouses.

Research Analysts:



Padon Vannarat
 Tel. 662 009 8060
 E-Mail padon.v@yuanta.co.th
 ID 020720



Jaruchart Buchachart
 Assistant Analyst

Bloomberg code	LALIN.TB
Market cap (THBmn)	9,342.5
Corporate Gov.Rating	4
6M avg. daily turnover (THBmn)	7.84
Outstanding shares (mn)	925.0
Free float (%)	31.6%
Major shareholders (%)	
Mr. TAVEESAK WATCHARAKAWONG	28.30
Mr. CHAIYAN CHAKARAKUL	25.51
Mr. CHURAT CHAKARAKUL	6.36

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Revenue	4,623	5,749	5,967	6,864
EBITDA	1,195	1,580	1,632	1,846
Core Profit	892	1,178	1,241	1,410
Net Profit	892	1,333	1,241	1,410
Core EPS (THB)	0.96	1.27	1.34	1.52
Core EPS Growth (%)	14.7	32.2	5.3	13.6
DPS (THB)	0.38	0.61	0.55	0.60
Core P/E (x)	10.5	7.9	7.5	6.6
P/BV(x)	1.4	1.3	1.1	1.0
Div Yield (%)	3.8	6.0	5.4	5.9
Net gearing (%)	51.3	44.6	40.5	40.6
ROE (%)	14.2	17.2	15.8	16.3

Source: Company, Yuanta Research

LALIN PROPERTY

แนวโน้มปี 2564 ยังแข็งแกร่ง

กำไรปกติ 1Q21 เติบโตเด่น YoY

บริษัทรายงานรายได้และกำไรปกติ 1Q64 ที่ 1.5 พันลพ. (-12.7% QoQ, +21.5% YoY) และ 320 ลพ. (-16.4% QoQ, +29.4% YoY) ตามลำดับ เติบโตเด่น YoY จากการรับรู้รายได้ของโครงการแนวราบที่ได้ รับอานิสงส์จากการเปลี่ยนพฤติกรรมของผู้บริโภคหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 เมื่อเทียบกับช่วง pre-COVID ใน 1Q63 แต่ลดลง QoQ จากฐานที่สูงในช่วง 4Q63 ที่ได้แรงหนุนจากการเปิดตัวโครงการ ใหม่ที่หนาแน่นในช่วง 2Q-3Q63

อัตรากำไรขั้นต้น 1Q64 อยู่ที่ 39.1% ทรงตัวทั้ง QoQ และ YoY และคงระดับสูงกว่า 39% เป็นไตรมาสที่ 8 ติดต่อกัน สะท้อนความสามารถในการควบคุมต้นทุนการก่อสร้างและที่ดินที่ดี และการนำเสนอสินค้าที่ สอดคล้องกับความต้องการของกลุ่มลูกค้า Real demand

อัตราส่วน SG&A/Sales อยู่ที่ 12.9% เพิ่มขึ้น 107bps QoQ จากรายได้ที่ลดลง แต่ปรับตัวลดลง 145 bps YoY จากรายได้การโอนที่เพิ่มขึ้น และการควบคุมค่าใช้จ่ายการโฆษณาไปยังช่องทางออนไลน์มากขึ้น

กำไรปกติ 1Q64 ที่ 320 ลพ. คิดเป็น 26% จากประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2564 ของเราที่ 1.2 พันลพ.

แนวโน้มปี 2564 ยังสดใส... คาด COVID-19 ระลอก 3 หนุน Demand แนวราบต่อเนื่อง

ณ สิ้น 5M64 บริษัทได้ทำการเปิดตัวโครงการใหม่ไปแล้วทั้งสิ้น 5 โครงการได้แก่ Lio และ Lanceo เทพารักษ์, วัดไร่ขิง, ลาลูกกาคลอง 2 และ บ้านลลิล เดอะ เพรสทีจ ประชาอุทิศ-สุขสวัสดิ์ (มูลค่ารวม 1.0 พันลพ.) ซึ่งเป็นการเติม Portfolio โครงการแนวราบใน Segment ราคาซื้อขายสูงกว่า 5 ลพ. (ยอดเปิดตัว รวมราว 2.5-3.0 พันลพ.) ทั้งนี้ เป้าหมายเปิดตัวโครงการใหม่ทั้งปี 2564 ของบริษัทอยู่ที่ 10-12 โครงการ มูลค่ารวมราว 6.0 พันลพ. (คาดปัจจุบันมี Secured Land Bank แล้วกว่า 80-90%)

เป้าหมาย Presale และยอดโอนในปี 2564 ของบริษัทอยู่ที่ 7.0 พันลพ. (+21.8% YoY) และ 6.0 พันลพ. (+4.4% YoY) ตามลำดับ เราคาดมีโอกาสสูงที่บริษัทจะทำได้ตามเป้าหมายจากผลกระทบของการแพร่ ระบาด COVID-19 ระลอกที่ 3 ในช่วงต้น 2Q64 คาดส่งผลให้อุปสงค์แนวราบมีแนวโน้มที่จะทรงตัวใน ระดับสูงอย่างน้อยไปจนถึงช่วงสิ้นปี 2564 สะท้อนจากยอดขายโครงการแนวราบในช่วงเดือน เม.ย.-พ.ค. 2564 ที่ยังทรงตัวใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยใน 1Q64 ที่ระดับ 400-500 ลพ./เดือน (ยอด Walk-in ที่ลดลงถูก Offset จาก Rejection rate ที่ปรับตัวลดลง)

คำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร"... คาด Downside risk จำกัดจากเงินปันผลงวด 1H64

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2564/65 ที่ 1.2 พันลพ. (+5.3% YoY) และ 1.4 พันลพ. (+13.6% YoY) ตามลำดับ จากผลประกอบการ 1Q64 ที่เติบโตเด่น YoY และแนวโน้มยอดขาย/ยอดโอนที่คาดว่าจะได้รับแรง หนุนจากแผนเปิดตัวโครงการอีกจำนวน 5-7 โครงการในช่วงที่เหลือของปี

คงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาเป้าหมาย ณ สิ้นปี 2564 ที่ 11.10 บาท/หุ้น อิง PER2564 ที่ 8.2x เทียบเท่า +2.0 SD จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของบริษัท เราคาด Downside risk ระยะสั้นจำกัดจาก คาดการณ์เงินปันผลงวด 1H64 ที่ 0.25 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield จากราคาปิดวานนี้ที่ 2.5%

ขณะที่เงินปันผลทั้งปีปี 2564 และ 2565 ที่ 0.55 บาท/หุ้น และ 0.60 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ที่ 5.4% และ 5.9% ตามลำดับ

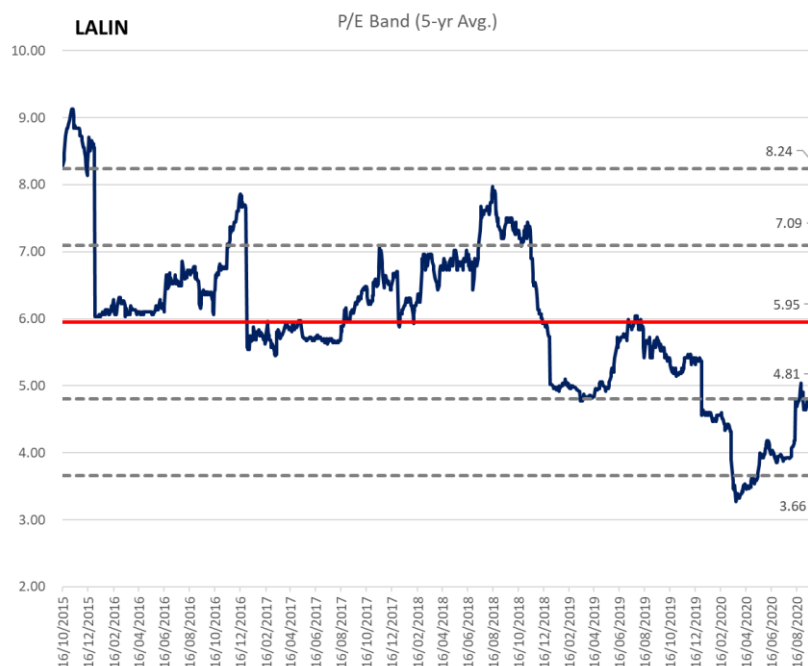
บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด เป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และอาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้ โดยบริษัทอาจจัดทำบวหรือหักของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวก่อนการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงนี้

Figure 1: Quarterly Income Statement

(THB mn)	1Q21	4Q20	% QoQ	1Q20	% YoY
Core revenue	1,524	1,746	-12.7%	1,254	21.5%
COGs	(929)	(1,063)	-12.7%	(765)	21.4%
Gross Profit	595	683	-12.8%	489	21.6%
SG&A	(196)	(206)	-4.8%	(179)	9.2%
Other income	4	6	-33.0%	4	-2.8%
Earning before interest & taxes (EBIT)	403	483	-16.5%	314	28.4%
Interest expenses	(3)	(4)	-18.0%	(4)	-26.7%
Interest income	-	-	n.a.	-	n.a.
Other non-operating income	-	(0)	n.a.	(0)	n.a.
Earning before taxes (EBT)	400	479	-16.5%	309	29.2%
Income tax expenses	(80)	(96)	-16.5%	(62)	28.7%
Earning after taxes (EAT)	320	383	-16.5%	247	29.3%
Share from associate	-	-	n.a.	-	n.a.
Minority Interest	-	-	n.a.	-	n.a.
Core Profit	320	383	-16.5%	247	29.3%
Share	925	925	0.0%	925	0.0%
EPS (Bt)	0.35	0.41	-16.4%	0.27	29.4%
Exceptional bef tax	0	(1)	n.a.	0	2900.0%
Net Profit	320	382	-16.4%	247	29.4%
Margins (%)	1Q21	4Q20	Dif QoQ	1Q20	Dif YoY
Gross profit margin	39.1	39.1	-0.05	39.0	0.03
Operating margin	26.4	27.6	-1.20	25.0	1.42
Core profit margin	21.0	21.9	-0.91	19.7	1.27

Source: Bloomberg, Yuanta Research

Figure 2: LALIN' P/E Band (5-Yr. Avg.)



Source: Bloomberg, Yuanta Research

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash & ST investment	110	23	41	179	206
Inventories	8,529	10,063	9,945	11,044	12,491
Accounts receivable	10	8	6	11	12
Others	58	80	76	36	41
Current assets	8,707	10,175	10,067	11,270	12,750
LT investments	427	101	1,007	1,007	1,007
Net fixed assets	1,277	1,200	1,353	1,381	1,411
Others	19	26	26	28	31
Other assets	0	0	0	0	0
Total assets	10,430	11,502	12,454	13,687	15,200
Accounts payable	90	136	74	176	202
ST borrowings	819	1,390	1,351	1,178	556
Others	912	1,194	1,288	1,541	1,773
Current liabilities	1,821	2,721	2,713	2,894	2,530
Long-term debts	2,437	1,997	2,022	2,324	3,327
Others	176	220	248	265	284
Long-term liabilities	2,613	2,217	2,269	2,589	3,610
Total liabilities	4,433	4,938	4,982	5,483	6,141
Paid-in capital	1,424	1,424	1,424	1,424	1,424
Capital surplus	(1)	-	-	-	-
Retained earnings	4,572	5,140	6,048	6,780	7,635
Others	0	0	-	-	-
Shareholders' equity	5,996	6,564	7,472	8,204	9,059
Total Equity	5,996	6,564	7,472	8,204	9,059

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (THB mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Net profit	777	892	1,333	1,241	1,410
Depr & amortization	61	51	51	59	62
Change in working cap.	(66)	(1,226)	157	(709)	(1,196)
Others	600	341	784	-	-
Operating cash flow	1,373	57	2,324	590	276
Capex	(674)	(252)	(945)	(87)	(92)
Change in LT inv.	-	-	-	-	-
Change in other assets	(394)	327	(904)	(2)	(2)
Investment cash flow	(1,068)	75	(1,849)	(89)	(94)
Change in share capital	-	-	-	-	-
Net change in debt	80	130	(17)	129	381
Other adjustments	(20)	(26)	(15)	17	19
Financing cash flow	(245)	(219)	(458)	(363)	(155)
Impact from changes in FX rate	(1)	-	-	-	-
Net cash flow	60	(87)	18	138	27
Free cash flow	305	132	475	501	182

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Dec (THB mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	4,082	4,623	5,749	5,967	6,864
Cost of goods sold	2,474	2,812	3,502	3,621	4,164
Gross profit	1,608	1,811	2,247	2,346	2,700
Operating expenses	630	685	733	790	933
Operating profit	979	1,126	1,514	1,556	1,766
Interest income	-	-	-	-	-
Interest expense	23	22	17	20	19
Net interest	23	22	17	20	19
Net Invst.Inc.(loss)	-	-	-	-	-
Net oth non-op.Inc.(loss)	17	18	16	17	17
Net extraordinary	-	-	156	-	-
Pretax income	972	1,122	1,513	1,553	1,764
Income taxes	(195)	(231)	(335)	(312)	(355)
Net profit	777	892	1,178	1,241	1,410
Minority interest	-	-	-	-	-
Net profit attributable to the parent	777	892	1,333	1,241	1,410
EBITDA	1,056	1,195	1,580	1,632	1,846
EPS (THB)	0.84	0.96	1.44	1.34	1.52

Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios

Year to Dec	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Growth (% YoY)					
Sales	13.7	13.3	24.4	3.8	15.0
Op profit	169.9	(11.3)	15.5	16.4	4.8
EBITDA	14.0	13.1	32.3	3.3	13.1
Net profit	14.1	14.7	49.5	(6.9)	13.6
EPS	14.1	14.7	49.5	(6.9)	13.6
Profitability (%)					
Gross margin	39.4	39.2	39.1	39.3	39.3
Operating margin	24.4	24.7	26.6	26.4	26.0
EBITDA margin	25.9	25.8	27.5	27.3	26.9
Net profit margin	19.0	19.3	23.2	20.8	20.5
ROA	7.6	8.1	11.1	9.5	9.8
ROE	13.5	14.2	19.0	15.8	16.3
Stability					
Gross debt/equity (%)	42.5	42.9	40.0	40.1	40.4
Net cash debt/equity (%)	1.8	0.4	0.5	2.2	2.3
Int. coverage (X)	43.8	52.8	92.6	78.3	91.8
Int. & ST debt cover (X)	1.2	0.8	1.1	1.3	3.3
Cash flow int. cover (X)	60.4	2.6	140.7	29.4	14.2
Cash flow/int. & ST debt (X)	(1.6)	(0.0)	(1.7)	(0.5)	(0.5)
Current ratio (X)	4.8	3.7	3.7	3.9	5.0
Quick ratio (X)	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
Net debt (THBmn)	2,412	3,150	3,125	3,146	3,365
BVPS (THB)	6.48	7.10	8.08	8.87	9.8
Valuation Metrics (x)					
P/E	12.0	10.5	7.0	7.5	6.6
P/FCF	30.6	70.6	19.7	18.6	51.2
P/B	1.6	1.4	1.3	1.1	1.0
P/EBITDA	8.8	7.8	5.9	5.7	5.1
P/S	2.3	2.0	1.6	1.6	1.4

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	SEAOIL	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	MITSIB	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	WIK
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	JCHK	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	KKC	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) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ตั้งนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้นดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ยูนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo	คำอธิบาย Description
90 - 100	▲▲▲▲▲	ดีมาก Excellent
80 - 89	▲▲▲▲	ดีมาก Very Good
70 - 79	▲▲▲	ดี Good
60 - 69	▲▲	พอใช้ Satisfactory
50 - 59	▲	ผ่าน Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A 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	SMPK	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
AMANAHI	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	BIBM	DCC	GBX	INET	LANNA	MTI	PE	PTTEP	SEAOIL	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	WIJK
ASK	CEN	DIMET	GEL	IRC	LPN	NINE	PL	Q-CON	SENA	SUSCO	TKS	TU	XO
B	CENDEL	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	TMLL	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	
ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC													
ZUP	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

- 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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 อาคารนิยะ ห้อง 1109 ชั้น 11
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทรศัพท์ 0 2120 3380 โทรสาร 0 2235 6817

สาขาบางนา

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

สาขาปิ่นเกล้า

เลขที่ 7/129 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลพลาซ่า ปิ่นเกล้า
อาคาร เอ ห้องเลขที่ 21803/2 ชั้น 18 ถนนบรมราชชนนี
แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทรศัพท์ 0 2120 3030 โทรสาร 0 2433 7001

สาขาวัชรพล

78/26 ซอยวัชรพล 2
แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10230
โทรศัพท์ 0 2120 3170 โทรสาร 0 2363 6629

สาขาอัมรินทร์

เลขที่ 496-502 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ 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
ถนนประชาอินดี 5 อำเภอหาดใหญ่ จ. สงขลา 90110
โทรศัพท์ 074 894 600, 074 894 666
โทรสาร 074 894 629, 074 894 687

สาขากล้วยน้ำไทร

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

สาขายωνงศ์อารีย์

เลขที่ 412/44-45 อาคาร บ้านพลโยธิน เฟลส ชั้น 3
ถนนพลโยธิน 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

สมาคมพาณิชย์สามัคคี เชียงใหม่ ที่อยู่ 71 ชั้น 3
ถนน พงษ์โยเดีย ตำบลวัดเกต อำเภอ เมือง
จังหวัดเชียงใหม่ 50000
โทรศัพท์ 052-081460, โทรสาร 053-240206

สาขากูเก็ด

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

สาขาสุรินทร์

เลขที่ 574/6-7 หมู่ 19 ต. นอกเมือง อ.เมือง
จ.สุรินทร์ 32000
โทรศัพท์ 0 4406 9040 โทรสาร 0 4451 2447

สาขาลุบลราชธานี

เลขที่ 941 ชั้น 1 ถนนชยางกูร 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 ทู แปซิฟิก เฟลส
ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ
เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0 2120 3200 โทรสาร 0 2254 9954

สาขาบางนา

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

สาขารัตนนิเวศร์

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

สาขาอโศก

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

สาขาชลบุรี

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

สาขานครศรีธรรมราช

155/8 ถนนพัฒนาสุขวาง 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

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) ซื้อ (BUY) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล มากกว่า 15% (2) เก็งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15% (3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ที่ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

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

ปัจจัยพื้นฐาน	Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
วีณา นายคุลย์	นักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน	veena.n@yuanta.co.th	0-2009-8070
วิชชุดา ปลั่งมณี	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 วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปรินทร์ นิกฤติติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Parinth.n@yuanta.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิทธิสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	trin.s@yuanta.co.th	0-2009-8068
กานต์สิริ การะ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
จารุชาติ ภูเขาชาติ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
กชกร สุธารักษ์นนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
สาริน วุฒิศิริศาสตร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
กฤตวิทย์ รัตนะกนกชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ณัชพล แพร่สีเจริญ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
อติตยา ชินะกาญจนดิษฐ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
คณิน อังศุนิตย์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน		

วิเคราะห์ทางเทคนิค	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pongpat.k@yuanta.co.th
ปรีดี ลูประสิทธิ์, CMT	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pridi.l@yuanta.co.th
ณภัทร อมรสงเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	napat.a@yuanta.co.th

สนับสนุนข้อมูล	
อังศุมาลิน คุ้มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
พีรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อุษณี อี้ไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์