

**Action**

**BUY (Maintain)**

**TP upside (downside) +29.9%**

**Close Apr 5, 2023**

Price (THB)	8.70
12M Target (THB)	11.30
Previous Target (THB)	11.60

**What's new?**

- ▶ บริษัทรายงานกำไรปกติ 4Q65 ที่ 306 ลบ. ทรงตัว QoQ แต่ลดลง 14% YoY จากการเลื่อนโอนกรรมสิทธิ์ไปยังช่วง 1H66
- ▶ บริษัทตั้งเป้าเปิดตัวโครงการใหม่ในปี 2566 จำนวน 10-12 โครงการรวมมูลค่า 7-8 พันลบ.
- ▶ คาดผลประกอบการปี 2566 จะฟื้นตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากทั้งอานิสงส์ของการเลื่อนโอนกรรมสิทธิ์จาก 4Q65 และการเปิดตัวโครงการใหม่ที่หนาแน่นรองรับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

**Our view**

- ▶ ปรับลดประมาณการปี 2566/67 ลงเล็กน้อย 8% และ 4% ตามลำดับ เพิ่มความอนุรักษ์นิยมด้วยการอิงกรอบล่างของเป้าเปิดตัวโครงการใหม่ของบริษัทที่ 7.0 พันลบ.
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงให้เป็น "Top pick" ของหุ้นอสังหาริมทรัพย์ขนาดกลาง-เล็ก จากราคาปัจจุบันที่ซื้อขายบน PER66 เพียง 5.6x ขณะที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 2566/67 คาดที่ระดับ 8.0% และ 8.6% สูงเป็นอันดับต้นๆ ของอุตสาหกรรม

**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:**



Jaruchart Buchachart  
Tel. 662 009 8072  
E-Mail jaruchart.b@yuanta.co.th  
ID 107661

Yuanta ESG Rating	AA
Bloomberg code	LALIN.TB
Market cap (THBmn)	8,047.50
Corporate Gov.Rating	5
6M avg. daily turnover (THBmn)	2.32
Outstanding shares (mn)	925.00
Free float (%)	29.28%
Major shareholders (%)	
MR. TAVEESAK WATCHARAKAWONG	28.30
MR. CHAIYAN CHAKARAKUL	26.77
MR. CHURAT CHAKARAKUL	6.36

# LALIN PROPERTY

## แนวโน้มกำไรฟื้นตัวในปี 2566

### ผลประกอบการ 4Q65 สะดุด... แต่ Backlog จะถูกยกมาโอนในช่วง 1Q66

บริษัทรายงานรายได้และกำไรปกติ 4Q65 ที่ 1.5 พันลบ. (+0.7% QoQ, -14.0% YoY) และ 306 ลบ. (+2.1% QoQ, -18.6% YoY) ตามลำดับ ฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย QoQ แต่ลดลง YoY ด้วย 2 ปัจจัยหลักคือ (1) ฐานที่สูงเป็น All-time-high ของบริษัทในช่วง 4Q64 จากอุปสงค์แนวราบที่เร่งตัวขึ้นด้วยอานิสงส์ของการแพร่ระบาด COVID-19 และ (2) โครงการส่วนใหญ่ที่เปิดตัวใหม่ในปี 2565 กระจุกตัวอยู่ในช่วง 2H65 เป็นหลัก ทำให้การโอนกรรมสิทธิ์มีความล่าช้ากว่าเป้าหมายของบริษัท อย่างไรก็ตาม Backlog ของโครงการดังกล่าวจะถูกยกยอดมารับรู้เป็นรายได้ในช่วง 1H66

ถึงแม้รายได้และกำไร 4Q65 จะชะลอลง YoY แต่จุดสังเกตสำคัญคืออัตราการทำกำไรของบริษัท ทั้งอัตรากำไรขั้นต้นที่ 38.9% (+6bps QoQ, +17 bps YoY) และอัตรากำไรสุทธิที่ระดับ 20.3% (+28 bps QoQ, -115 bps YoY) ยังอยู่ในเกณฑ์ปกติของบริษัทซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าอุตสาหกรรมอย่างมีนัยสำคัญ

### ปี 2566 เติบโตด้วยฐานที่มั่นคง... แผนเปิดตัวโครงการใหม่ยังหนาแน่นต่อเนื่อง

บริษัทเผยแพร่แผนการดำเนินงานในปี 2566 โดยตั้งเป้าการเปิดตัวโครงการใหม่จำนวน 10-12 โครงการรวมมูลค่า 7.0-8.0 พันลบ. แม้ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนที่ 8.5 พันลบ. แต่สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีล่าสุดที่ 6.6 พันลบ. และเป็นการกระจายตัวในทุกช่วงระดับราคาตั้งแต่ 3-5 ลบ. (Affordable) อาทิ แบรินด์ Lanceo และ Lio ไปจนถึงระดับ 8-12 ลบ. (High-end) เช่น แบรินด์ Baan Lalin เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีโครงการที่อยู่ระหว่างการขาย ณ สิ้นปี 2565 รวมทั้งสิ้นกว่า 48 โครงการทั้งในกรุงเทพฯ และปริมณฑล หนุนจากการเปิดตัวโครงการใหม่ในช่วง 2H65 ที่หนาแน่น ซึ่งส่วนใหญ่จะเริ่มโอนกรรมสิทธิ์ในช่วง 1H66 จึงไม่ได้เป็นอุปสรรคต่อการเติบโตของผลประกอบการปี 2566 แต่อย่างใด

ในด้านเป้ายอดขายและยอดโอนกรรมสิทธิ์ปี 2566 อยู่ที่ 8.6 พันลบ. และ 6.9 พันลบ. เติบโตใกล้เคียงกันที่ราว 10% YoY คาดอุปสงค์มีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงจากปีก่อนหน้า ทั้งใน Affordable (3-5 ลบ.) ไปจนถึง High-end Segment (8-12 ลบ.) ตามแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศ ขณะที่อัตราการปฏิเสธสินเชื่อค่างวดจากปีก่อนหน้าที่ราว 20-30% จากความระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ รวมถึงความเข้มงวดของระบบ Pre-Screening ของบริษัทในการประเมินความสามารถการผ่อนของลูกค้าที่เพิ่มมากขึ้นนับตั้งแต่ปี 2564/65 ที่ผ่านมามีผลให้ Backlog ในช่วง 1H66 มีคุณภาพสูง

### ปรับลดประมาณการให้มีความอนุรักษ์นิยมมากยิ่งขึ้น

เราได้ทำการปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2566/67 ลง 8.3% และ 4.3% เป็น 1.4 พันลบ. (+12.0% YoY) และ 1.6 พันลบ. (+9.1% YoY) ตามลำดับ สาเหตุหลักเป็นผลมาจากการปรับสมมติฐานการรับรู้รายได้การโอนกรรมสิทธิ์ลง 10.0% และ 5.7% เป็น 6.8 พันลบ. และ 7.4 พันลบ. ตามลำดับ เป็นการปรับประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยมด้วยการอ้างอิงกรอบล่างของเป้าหมายการเปิดตัวโครงการใหม่ของบริษัทที่ 7.0 พันลบ. และการรวมความเสี่ยงโอกาสที่การเปิดตัวโครงการใหม่จะกระจุกตัวอยู่ในช่วง 2H66 คล้ายกับปีก่อนหน้า

### คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายทั้งปี 2566 ที่ 11.30 บาท/หุ้น

คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับลดราคาเป้าหมาย ณ สิ้นปี 2566 ลงจากเดิมที่ 11.60 บาท/หุ้น เป็น 11.30 บาท/หุ้น อิง EPS66 หลังปรับลดประมาณการที่ 1.54 บาท/หุ้น และ PER66 เหมาะสมที่ 7.3x (ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม) ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อ-ขายบน PER66 ที่เพียง 5.6x ยังต่ำกว่ากลุ่มอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนทางกับผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นและฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งกว่ากลุ่ม (D/E ณ สิ้นปี 2565 อยู่ที่เพียง 0.55x) ประกอบกับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 2566/67 คาดอยู่ในระดับ 8.0% และ 8.6% จึงยังเลือกให้เป็น "Top Pick" ของหุ้นอสังหาริมทรัพย์ขนาดกลาง-เล็ก

**Financial outlook (THBmn)**

Year to Dec	2021A	2022A	2023F	2024F
Revenue	6,573	6,220	6,830	7,444
EBITDA	1,798	1,645	1,895	2,064
Core Profit	1,389	1,271	1,424	1,554
Net Profit	1,389	1,271	1,424	1,554
Core EPS (THB)	1.50	1.37	1.54	1.68
Core EPS Growth (%)	15.0	(8.5)	12.0	9.1
DPS (THB)	0.63	0.64	0.70	0.75
Core P/E (x)	5.8	6.3	5.6	5.2
P/BV(x)	1.0	0.9	0.8	0.8
Div Yield (%)	7.2	7.4	8.0	8.6
Net gearing (%)	37.2	32.6	32.8	27.4
ROE (%)	17.7	14.8	15.3	15.3

Source: Company, Yuanta Research

บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด อาจเป็นผู้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ที่อ้างอิงหลักทรัพย์ใน SET100 และ SET50 index และอาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนการตัดสินใจลงทุน

**Figure 1: Quarterly Income Statement**

(THB m n)	4Q22	3Q22	% QoQ	4Q21	% YoY
<b>Core revenue</b>	<b>1,511</b>	<b>1,500</b>	<b>0.7%</b>	<b>1,757</b>	<b>-14.0%</b>
COGs	(922)	(917)	0.6%	(1,076)	-14.2%
<b>Gross Profit</b>	<b>588</b>	<b>583</b>	<b>0.9%</b>	<b>681</b>	<b>-13.6%</b>
SG&A	(208)	(209)	-0.5%	(212)	-1.7%
Other income	5	5	11.9%	4	20.2%
<b>Earning before interest &amp; taxes (EBIT)</b>	<b>385</b>	<b>379</b>	<b>1.8%</b>	<b>474</b>	<b>-18.7%</b>
Interest expenses	(3)	(3)	11.6%	(3)	4.7%
Interest income	-	-	n.a.	-	n.a.
Other non-operating income	-	0	n.a.	-	n.a.
<b>Earning before taxes (EBT)</b>	<b>382</b>	<b>376</b>	<b>1.7%</b>	<b>471</b>	<b>-18.8%</b>
Income tax expenses	(76)	(76)	0.2%	(95)	-19.8%
<b>Earning after taxes (EAT)</b>	<b>306</b>	<b>300</b>	<b>2.1%</b>	<b>376</b>	<b>-18.6%</b>
Share from associate	-	-	n.a.	-	n.a.
Minority Interest	-	-	n.a.	-	n.a.
<b>Core Profit</b>	<b>306</b>	<b>300</b>	<b>2.1%</b>	<b>376</b>	<b>-18.6%</b>
Share	925	925	0.0%	925	0.0%
EPS (Bt)	0.33	0.32	2.1%	0.41	-18.6%
Exceptional bef tax	-	0	n.a.	0	n.a.
<b>Net Profit</b>	<b>306</b>	<b>300</b>	<b>2.1%</b>	<b>376</b>	<b>-18.6%</b>
<b>Margins (%)</b>	<b>4Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>Dif QoQ</b>	<b>4Q21</b>	<b>Dif YoY</b>
Gross profit margin	38.9	38.9	0.06	38.8	0.17
Operating margin	25.5	25.2	0.27	27.0	-1.46
Core profit margin	20.3	20.0	0.28	21.4	-1.15

Source: Bloomberg, Yuanta Research

### Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Cash & ST investment	41	56	40	43	633
Inventories	9,947	10,093	10,737	12,121	12,837
Accounts receivable	3	4	3	12	13
Others	76	74	80	41	45
<b>Current assets</b>	<b>10,067</b>	<b>10,227</b>	<b>10,860</b>	<b>12,218</b>	<b>13,528</b>
LT investments	1,007	1,225	342	342	342
Net fixed assets	1,353	1,728	2,608	2,656	2,707
Others	26	30	29	31	34
<b>Other assets</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total assets</b>	<b>12,454</b>	<b>13,209</b>	<b>13,839</b>	<b>15,247</b>	<b>16,610</b>
Accounts payable	395	525	569	201	220
ST borrowings	1,351	982	1,301	1,090	318
Others	967	1,024	1,069	1,764	1,923
<b>Current liabilities</b>	<b>2,713</b>	<b>2,531</b>	<b>2,939</b>	<b>3,055</b>	<b>2,460</b>
Long-term debts	2,022	2,147	1,649	2,141	3,215
Others	248	275	316	338	362
<b>Long-term liabilities</b>	<b>2,269</b>	<b>2,423</b>	<b>1,965</b>	<b>2,479</b>	<b>3,577</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>4,982</b>	<b>4,953</b>	<b>4,904</b>	<b>5,535</b>	<b>6,037</b>
Paid-in capital	1,424	1,424	1,424	1,424	1,424
Capital surplus	(1)	-	-	-	-
Retained earnings	6,030	6,799	7,462	8,239	9,100
Others	18	33	49	49	49
<b>Shareholders' equity</b>	<b>7,472</b>	<b>8,256</b>	<b>8,935</b>	<b>9,712</b>	<b>10,573</b>
<b>Total Equity</b>	<b>7,472</b>	<b>8,256</b>	<b>8,935</b>	<b>9,712</b>	<b>10,573</b>

Source: Company, Yuanta Research

### Cash Flow

Year to Dec (THB mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Net profit	1,333	1,389	1,271	1,424	1,554
Depr & amortization	51	48	42	100	105
Change in working cap.	157	42	(560)	(1,026)	(543)
Others	784	(343)	(816)	-	-
<b>Operating cash flow</b>	<b>2,324</b>	<b>1,136</b>	<b>(63)</b>	<b>499</b>	<b>1,116</b>
Capex	(945)	(41)	(47)	(148)	(156)
Change in LT inv.	-	-	-	-	-
Change in other assets	(904)	(219)	883	(2)	(2)
<b>Investment cash flow</b>	<b>(1,849)</b>	<b>(261)</b>	<b>836</b>	<b>(151)</b>	<b>(158)</b>
Change in share capital	-	-	-	-	-
Net change in debt	(17)	(246)	(182)	282	302
Other adjustments	(15)	(9)	(15)	22	24
<b>Financing cash flow</b>	<b>(458)</b>	<b>(860)</b>	<b>(789)</b>	<b>(344)</b>	<b>(368)</b>
Impact from changes in FX rate	(1)	-	-	-	-
<b>Net cash flow</b>	<b>18</b>	<b>15</b>	<b>(16)</b>	<b>4</b>	<b>590</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>475</b>	<b>876</b>	<b>773</b>	<b>348</b>	<b>958</b>

Source: Company, Yuanta Research

### Profit and Loss

Year to Dec (THB mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>Sales</b>	<b>5,749</b>	<b>6,573</b>	<b>6,220</b>	<b>6,830</b>	<b>7,444</b>
Cost of goods sold	3,502	4,010	3,797	4,156	4,531
<b>Gross profit</b>	<b>2,247</b>	<b>2,563</b>	<b>2,423</b>	<b>2,674</b>	<b>2,913</b>
Operating expenses	733	829	840	899	975
<b>Operating profit</b>	<b>1,514</b>	<b>1,734</b>	<b>1,584</b>	<b>1,775</b>	<b>1,938</b>
Interest income	-	-	-	-	-
Interest expense	17	13	12	13	14
Net interest	17	13	12	13	14
Net Invst.Inc.(loss)	-	-	-	-	-
Net oth non-op.Inc.(loss)	16	17	19	20	21
Net extraordinary	157	(0)	0	0	0
Pretax income	1,511	1,737	1,591	1,782	1,945
Income taxes	(335)	(348)	(319)	(358)	(390)
Net profit	1,176	1,389	1,271	1,424	1,554
Minority interest	-	-	-	-	-
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>1,176</b>	<b>1,389</b>	<b>1,271</b>	<b>1,424</b>	<b>1,554</b>
EBITDA	1,580	1,798	1,645	1,895	2,064
EPS (THB)	1.44	1.50	1.37	1.54	1.68

Source: Company, Yuanta Research

### Key Ratios

Year to Dec	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>Growth (% YoY)</b>					
Sales	24.4	14.3	(5.4)	9.8	9.0
Op profit	14.5	15.0	33.4	2.8	13.4
EBITDA	31.9	13.8	(8.5)	15.2	8.9
Net profit	49.5	4.2	(8.5)	12.0	9.1
EPS	49.5	4.2	(8.5)	12.0	9.1
<b>Profitability (%)</b>					
Gross margin	39.1	39.0	39.0	39.1	39.1
Operating margin	26.6	26.6	25.8	26.3	26.3
EBITDA margin	27.5	27.4	26.4	27.7	27.7
Net profit margin	23.2	21.1	20.4	20.9	20.9
ROA	11.1	10.8	9.4	9.8	9.8
ROE	19.0	17.7	14.8	15.3	15.3
<b>Stability</b>					
Gross debt/equity (X)	0.7	0.6	0.5	0.6	0.6
Net cash (debt)/equity (X)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
Int coverage (X)	92.6	130.7	136.5	142.6	143.8
Int & ST debt cover (X)	1.1	1.8	1.2	1.7	6.4
Cash flow int cover (X)	140.7	84.9	(5.4)	39.6	82.0
Cash flow/int & ST debt (X)	(1.7)	(1.1)	0.0	(0.5)	(3.4)
Current ratio (X)	3.7	4.0	3.7	4.0	5.5
Quick ratio (X)	0.0	0.1	0.0	0.0	0.3
Net debt (THBmn)	3,332	3,074	2,910	3,188	2,900
BVPS (THB)	6.5	7.1	8.1	8.8	9.7
<b>Valuation Metrics (x)</b>					
PE	6.9	5.8	6.4	5.7	5.2
P/FCF	17.0	9.2	10.5	23.3	8.4
P/B	1.1	1.0	0.9	0.8	0.8
PEBITDA	5.1	4.5	4.9	4.3	3.9
P/S	1.4	1.2	1.3	1.2	1.1

Source: Company, Yuanta Research

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

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

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo	คำพินัย 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 1 พฤศจิกายน 2565)

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

**คำชี้แจง** ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าของการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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

**สาขาท่าพระ**

129 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์  
ท่าพระ ชั้น 9 ถนนรัชดาภิเษก แขวงนุดคโถ  
เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600  
โทรศัพท์ 0 2120 3560 โทรสาร 0 2477 7217

**สาขางวงกะปิ**

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

**สาขาอารีย์**

เลขที่ 412/44-45 อาคาร บ้านพหลโยธิน เฟลส ชั้น 3  
ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน  
เขตพญาไท กรุงเทพฯ 10400  
โทรศัพท์ 0 2120 3350 โทรสาร 0 2619 0552

**สาขาขอนแก่น**

561/27-28 ถนนหน้าเมือง  
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น 40000  
โทรศัพท์ 043 041344 โทรสาร 043 041355

**สาขาเชียงใหม่**

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

**สาขาภูเก็ต**

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

**สาขาอุบลราชธานี**

เลขที่ 941 ชั้น 1 ถนนชยางกูร ตำบลในเมือง  
อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000  
โทรศัพท์ 0 4595 9456 โทรสาร 0 4531 2132

**สาขากล้วยน้ำไท**

3803 อาคาร คิส ชั้น G ห้อง A1 – G04  
ถนนพระรามที่ 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย  
กรุงเทพฯ 10110  
โทรศัพท์ 0 2120 3770 โทรสาร 0 2339 3865

**สาขาเซ็นทรัลลาดพร้าว**

เลขที่ 1693 อาคารสำนักงาน เซ็นทรัลลาดพร้าว  
ชั้น 11 ห้องเลขที่ 1101 ถนนพหลโยธิน  
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
โทรศัพท์ 0 2120 3700 โทรสาร 0 2541 1505

**สาขานานา**

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

**สาขางานา**

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

**สาขารัตนานิเบศร์**

145 ถนนดิวานนท์ 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 ถนนพัฒนาสุขุมวิท 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 อำเภอ  
หัวหิน จังหวัดประจวบคีรีขันธ์  
โทรศัพท์ 0 3290 9612-4 โทรสาร 0 3290 9612 ต่อ  
6201

**สาขาเซ็นทรัลเวสต์**

เลขที่ 4,4/5 อาคารเซนทาวเวอร์ ชั้น 14 ห้องเลขที่  
004/1 ถนนราชดำริ แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน  
กรุงเทพฯ 10330  
โทรศัพท์ 0 2009 8929 โทรสาร 0 2255 8880

**สาขาคริสตัลปาร์ค**

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

**สาขาถนนสีลม**

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

**สาขาของมาร์เช่**

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

**สาขาปิ่นเกล้า**

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

**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  
ถนนประชาธิปไตย 5 อำเภอหาดใหญ่ จ. สงขลา 90110  
โทรศัพท์ 074 894 600, 074 894 666  
โทรสาร 074 894 629, 074 894 687

**สาขาจันทบุรี**

เลขที่ 177/51, 177/52 หมู่ 10 ตำบลท่าช้าง  
อำเภอเมืองจันทบุรี จังหวัดจันทบุรี 22000  
โทรศัพท์ 0 3960 9749 โทรสาร 0 3948 0456

**การเปิดเผยข้อมูล**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัท”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีแนวโน้มเชื่อถืออย่างไรก็ตาม 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) สำหรับหุ้นที่ปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ตีลบมากกว่า 10% ขึ้นไป คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ข้อนี้รอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

**ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์**

กลยุทธ์การลงทุน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาคล วรรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์		padon.v@yuanta.co.th	0-2009-8060
ณัฐพล คำภาเคเรือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	MAI	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ณัฐ ตริทุญสุข	นักกลยุทธ์การลงทุน	Asset Allocation	nutt.t@yuanta.co.th	0-2009-8062
จารุชาติ บุชาชาติ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Property, Transportation	jaruchart.b@yuanta.co.th	0-2009-8072
ปรมาภรณ์ รุจาคม	นักกลยุทธ์การลงทุน		paramaporn.r@yuanta.co.th	0-2009-8063
ธนพงษ์ เจริญวัฒนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			

ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
วีณา นายคุลย์	นักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน		veena.n@yuanta.co.th	0-2009-8070
วิชชุดา ปลั่งมณี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Construction Service, Commerce	wichuda.p@yuanta.co.th	0-2009-8069
ถกล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto, IE	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีรธันต์ จินดารัตน์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	SMID Cap	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปริญทร์ นิกกรัตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Energy, Petrochemical	parinth.n@yuanta.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิทธิสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Banking, Finance	trin.s@yuanta.co.th	0-2009-8068
กฤตวิทย์ รัตนะกนกชัย	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Food & Beverage	kritawit.r@yuanta.co.th	0-2009-8064
ณัชพล แพรสีเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Power & Utility, Packaging	natchapon.p@yuanta.co.th	0-2009-8056
สาริน วุฒิศิริศาสตร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
อทิทยา ชินะกาญจนดิษฐ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
จินดาณัฐ ประเวศโชตินันท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ชญนันท์ เตชอมรธนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ธนเสฏฐ์ พาณิชย์ชะวงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
วรวิมล ณ นคร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน			

วิเคราะห์ทางเทคนิค		E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pongpat.k@yuanta.co.th	0-2009-8079
ปรีดี ลุประสิทธิ์, CMT, CFTe	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
อุษณี อี้แก้ว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์