

BUY (Maintain)

TP upside (downside) +33.8%

Close Aug 13, 2024

Price **7.85**
12M Target **10.50**

Research Analysts:



Athitaya Chinakanjanadit
Tel. +662 009 8057
E-Mail Athitaya.c@yuanta.co.th
ID 127754

Yuanta ESG Rating	AA
Bloomberg code	AP TB
Market cap (THBmn)	24,695.31
Corporate Gov.Rating	5
6M avg. daily turnover (THBmn)	169.18
Outstanding shares (mn)	3,145.90
Free float (%)	70.60%
Major shareholders (%)	
MR. ANUPHONG ASSAVABHOKHIN	21.30
Thai NVDR Company Limited	10.74
NORTRUST NOMINEES LIMITED-NTC-RE IEDU UCITS 10 PCT CLIENTS ACCOUNT	4.11

AP Thailand (AP)

กำไร 2Q67 ตามคาด...ฟื้นตัว QoQ ลดลง YoY

Earnings Results

- ▶ AP รายงานกำไรปกติใน 2Q67 ที่ 1.3 พันลบ. (+26% QoQ, -18% YoY) ใกล้เคียงกับคาดการณ์ของเราและตลาด
- ▶ กำไรปกติเติบโต QoQ จากการโอน Backlog แนวราบ และโครงการแนวสูงสร้างเสร็จใหม่เริ่มโอน 2 แห่ง มูลค่ารวม 5.0 พันลบ. ขณะที่ลดลง YoY จาก Product Mix แนวราบที่เปลี่ยนแปลง และค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มสูงขึ้นอยู่ที่ 173 ลบ. (+41% QoQ, +115% YoY)
- ▶ ประสิทธิภาพในการทำกำไรแยลง อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ลดลง 85 bps QoQ และ 267 bps YoY มาอยู่ที่ 34.9% สาเหตุสำคัญจาก GPM การโอนที่อยู่อาศัยลดลงอยู่ที่ 33.1% (-63 bps QoQ, -320 bps YoY) เนื่องจากมีการเร่งระบายสินค้า ลดราคามากขึ้น ขณะที่ SG&A/Sale อยู่ที่ 19.0% -178bps QoQ, +41bps YoY (
- ▶ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในโครงการ JV อยู่ที่ 154 ลบ. (+13% QoQ, -47% YoY) เพิ่มขึ้น QoQ จากโครงการแนวสูง JV สร้างเสร็จใหม่เริ่มโอน ได้แก่ Life พหล-ลาดพร้าว มูลค่า 3.5 พันลบ. (Presales 58%) หากเทียบ YoY ยังชะลอลดตัว
- ▶ บริษัทฯ มีแผนเปิดโครงการใหม่ใน 3Q67 จำนวน 12 โครงการ มูลค่ารวม 9.7 พันลบ. (-62% QoQ, -48% YoY) ประกอบด้วยโครงการแนวราบ 11 แห่ง มูลค่า 8.0 พันลบ. และโครงการแนวสูง 1 แห่ง มูลค่า 1.7 พันลบ.

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2022A	2023A	2024F	2025F
Revenue	38,539	38,045	38,934	42,400
EBITDA	6,107	6,668	5,989	6,207
Core Profit	5,877	6,054	5,215	5,702
Net profit	5,877	6,054	5,215	5,702
Core EPS	1.87	1.92	1.66	1.81
Core EPS Growth (%)	29.4	3.0	-13.9	9.3
DPS	0.65	0.70	0.57	0.63
Core P.E (x)	4.2	4.1	4.7	4.3
P.BV(x)	0.7	0.6	0.6	0.5
Div Yield (%)	8.3	8.9	7.3	8.0
Net Gearing (%)	58.9	80.0	79.4	59.1
ROE (%)	17.0	15.6	12.3	12.4

Source: Company, Yuanta Research

Valuation Methodology:

PER @ 6.3x (Including 2% premium from Yuanta ESG rating at AA)

Our Take

- ▶ กำไรปกติ 1H67 คิดเป็น 44% ของประมาณการทั้งปี 2567 ของเราที่ 5.2 พันลบ. (-14% YoY) ซึ่งต่ำกว่า Consensus รว 12%
- ▶ คาดผลประกอบการ 3Q67 ลดลง YoY จากฐานสูง แต่เติบโต QoQ จากการโอนต่อเนื่องโครงการแนวสูงสร้างเสร็จใน 2Q67 และเริ่มโอนโครงการแนวสูงสร้างเสร็จใหม่อีก 1 โครงการ ได้แก่ Life พระราม 4 – อโศก มูลค่า 6.5 พันลบ. (ยอดจองซื้อ 55%) นอกจากนี้ ณ สิ้น 2Q67 บริษัทฯ มี Backlog ที่คาดว่าจะส่งมอบได้ในช่วง 2H67 รว 1.6 หมื่นลบ. (แนวราบ 83%) คิดเป็น Secured revenue รว 87% จากประมาณการรายได้ปี 2567 ของเราที่ 3.9 หมื่นลบ. (+2% YoY) ทำให้ความเสี่ยงของประมาณการเราอยู่ในระดับต่ำ เราจึงคงประมาณการปี 2567
- ▶ ราคาหุ้นปัจจุบันมี PER67 อยู่ที่เพียง 4.7 เท่า เทียบเท่ากับ -1.0 SD บนค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี อีกทั้ง เราคาดเงินปันผลปี 2567 ที่ 0.57 บาท/หุ้น ให้ผลตอบแทนสูงถึง 7.3% (จ่ายปีละ 1 ครั้ง)
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2567 ที่ 10.50 บาท เหมาะสำหรับนักลงทุนระยะยาว ที่คาดหวังผลตอบแทนจากเงินปันผล

Figure 1: Quarterly Income Statement

(Unit : THB mn)	2Q24	1Q24	%QoQ	2Q23	%YoY	1H24	1H23	%YoY
Core Revenue	9,789	7,939	23.3%	9,282	5.5%	17,728	18,691	-5.2%
COGs	(6,374)	(5,102)	24.9%	(5,796)	10.0%	(11,476)	(11,760)	-2.4%
Gross Profit	3,415	2,837	20.4%	3,486	-2.0%	6,252	6,931	-9.8%
SG&A	(1,859)	(1,649)	12.8%	(1,725)	7.8%	(3,508)	(3,577)	-1.9%
Operating Profit	1,630	1,217	33.9%	1,864	-12.5%	2,848	3,489	-18.4%
Depreciation & Amortization	71	72	-2.4%	72	-1.7%	143	143	-0.3%
Operating EBITDA	1,626	1,290	26.1%	1,936	-16.0%	2,887	3,497	-17.4%
Other income (expenses)	89	29	205.7%	108	-17.6%	118	140	-16.0%
Finance cost	(173)	(123)	40.8%	(81)	114.8%	(296)	(156)	89.2%
Share of profit (loss) from associe	154	136	13.2%	289	-46.6%	290	527	-44.9%
Pre-tax Profit	1,625	1,231	32.1%	1,897	-14.3%	2,856	3,684	-22.5%
Taxes	(357)	(222)	60.6%	(353)	1.2%	(579)	(661)	-12.4%
Minorities	(0)	0	n.a.	(0)	n.a.	(0)	(0)	34.3%
Net Profit	1,268	1,008	25.8%	1,544	-17.9%	2,276	3,022	-24.7%
Extraordinary items	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Core Profit	1,268	1,008	25.8%	1,544	-17.9%	2,276	3,022	-24.7%
Core EPS (THB)	0.40	0.32	25.8%	0.49	-17.9%	0.72	0.96	-24.7%
Margins (%)			Dif QoQ		Dif YoY			Dif YoY
Gross profit margin	34.9	35.7	(0.9)	37.6	(2.7)	35.3	37.1	(1.8)
Operating margin	16.7	15.3	1.3	20.1	(3.4)	16.1	18.7	(2.6)
EBITDA margin	16.6	16.2	0.4	20.9	(4.2)	16.3	18.7	(2.4)
Norm profit margin	13.0	12.7	0.3	16.6	(3.7)	12.8	16.2	(3.3)

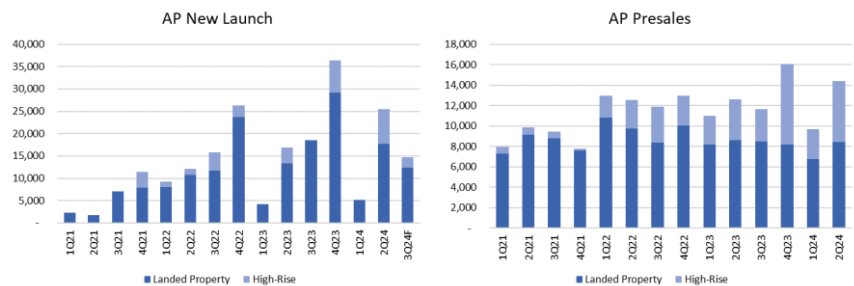
Source: Yuanta Research

Figure 2: Actual vs Yuanta Estimate

2Q24	Actual	Yuanta Estimate	% Diff
Core Revenue	9,789	9,652	1.4%
COGs	(6,374)	(6,295)	1.2%
Gross Profit	3,415	3,357	1.7%
GPM (%)	34.9%	34.8%	0.1%
SG&A	(1,859)	(1,863)	-0.2%
SG&A to Sales (%)	19.0%	19.3%	-0.3%
Share of profit (loss)	154	144	7.1%
Net Profit	1,268	1,254	1.2%
Extra	-	-	n.a.
Core Profit	1,268	1,254	1.2%
NPM (%)	13.0%	13.0%	0.0%




Source: Company, Yuanta Research

Figure 3: Quarterly Key Numbers (THB mn)



Source: Company, Yuanta Research

Corporate Governance Report Rating (CG Score) (ข้อมูล ณ วันที่ 1 พฤศจิกายน 2566)

																
TUP	AMATAV	BBL	BWG	CPW	FE	HTC	KSL	MFC	OR	PRINC	SAMTEL	SIRI	STGT	THIP	TPIPL	UKEM
AAI	ANAN	BC	BYD	CRC	FLOYD	IOC	KTB	MFEC	ORI	PRM	SAPPE	SIS	STI	THRE	TPIPP	UP
AAV	AOT	BCH	CBG	CRD	FN	ICHI	KTC	MILL	OSP	PRTR	SAT	SITHAI	SUC	THREL	TPS	UPF
ABM	AP	BCP	CENDEL	CSC	FPI	ICN	KTMS	MINT	OTO	PSH	SBNEXT	SJWD	SUN	TIDLOR	TQM	UPOIC
ACE	APCO	BCPG	CFRESH	CSS	FPT	III	KUMWEL	MONO	PAP	PSL	SC	SKR	SUSCO	TIPH	TQR	UV
ACG	APCS	BDMS	CHASE	CV	FSX	ILINK	KUN	MOONG	PATO	PT	SCB	SM	SUTHA	TISCO	TRT	VCOM
ADB	ARIP	BEC	CHEWA	DCC	FVC	ILM	LALIN	MSC	PB	PTC	SCC	SMPC	SVI	TK	TRUE	VGI
ADD	ARROW	BEM	CHG	DDD	GBX	IMH	LANNA	MST	PCSGH	PTT	SOCC	SMT	SVT	TKN	TRV	VIBHA
ADVANC	ASEFA	BEYOND	CHOW	DELTA	GC	IND	LH	MTC	PDG	PTTEP	SCG	SNC	SYMC	TKS	TSC	VIH
AEONTS	ASK	BGC	CIMBT	DEMCO	GCAP	INET	LHFG	MTI	PDJ	PTTGC	SCGP	SNNP	SYNEX	TKT	TSTE	VL
AF	ASP	BGRIM	CIVIL	DMT	GENCO	INTUCH	LIT	NC	PG	Q-CON	SCM	SNP	SYNTEC	TLI	TSTH	WACOAL
AGE	ASW	BH	CK	DOHOME	GFPT	IP	LOXLEY	NCH	PHOL	QH	SDC	SO	TACC	TM	TTA	WGE
AH	ATP30	BIZ	CKP	DRT	GGC	IRC	LPN	NCL	PIMO	QTC	SEAFCO	SPALI	TAE	TMC	TTB	WHA
AHC	AUCT	BJC	CM	DUSIT	GLAND	IRPC	LRH	NDR	PJW	RATCH	SEAOIL	SPC	TCAP	TMD	TTCL	WHAUP
AIRA	AWC	BJCHI	ONT	EA	GLOBAL	ITC	LST	NER	PLANB	RBF	SECURE	SPCG	TCMC	TMT	TTW	WICE
AIT	AYUD	BKI	COLOR	EASTW	GPSC	ITEL	M	NKI	PLAT	RPH	SELIC	SPI	TEAMG	TNDT	TURTLE	WINMED
AJ	B	BLA	COM7	ECF	GRAMMY	IVL	MAJOR	NOBLE	PLUS	RS	SENA	SPRC	TEGH	TNITY	TVDH	WINNER
AKP	BA	BOL	COTTO	ECL	GULF	JAS	MALEE	NRF	PM	RT	SENX	SR	TFG	TNL	TVH	XPG
AKR	BAFS	BPP	CPALL	EE	GUNKUL	JTS	MATCH	NTV	POLY	S	SFT	SSC	TFMAMA	TNR	TVO	YUASA
ALLA	BAM	BRI	CPAXT	EGCO	HANA	KBANK	MBK	NVD	PORT	S&J	SGC	SSF	TGE	TOA	TVT	ZEN
ALT	BANPU	BROOK	CPF	EPG	HARN	KCC	MC	NWR	PPP	SA	SGF	SSSC	TGH	TOG	TWPC	
AMA	BAY	BRR	CPI	ERW	HENG	KCE	M-CHAI	NYT	PPS	SABINA	SGP	STA	THANA	TOP	UAC	
AMARIN	BBGI	BTS	CPL	ETC	HMPRO	KEX	MCOT	OCC	PR9	SAK	SHR	STC	THANI	TPBI	UBE	
AMATA	BBIK	BTW	CPN	ETE	HPT	KKP	MEGA	ONEE	PRG	SAMART	SICT	STEC	THCOM	TPCS	UBIS	
																
2S	AS	BSBM	OIG	EFORL	FTI	IT	K	KWC	MICRO	PIN	PROUD	SCI	SONIC	SUPER	TNP	VRANDA
A5	ASIA	BTG	OMC	EKH	GEL	J	KCAR	KWM	MK	PQS	PSTC	SCN	SORKON	SVOA	TPLAS	WAVE
AIE	ASIAN	CEN	COMAN	ESSO	GPI	JCKH	KGI	LDC	MMP	PREB	PTECH	SE	SPM	SWC	TPOLY	WFX
ALUCCON	ASIMAR	CGH	CSP	ESTAR	HEALTH	JDF	KIAT	LEO	NCAP	PRI	PYLON	SE-ED	SSP	TCC	TRC	WIJK
AMR	ASN	CH	DOD	EVER	HUMAN	JKN	KISS	LHK	NOVA	PRIME	RCL	SFLEX	SST	TEKA	TRU	WIN
APURE	AURA	CHIC	DPAIN	FORTH	IFS	JMART	KK	MACO	NTSC	PROEN	SALEE	SINGER	STANLY	TFM	TRUBB	WP
ARIN	BR	CI	DV8	FSMART	INSET	JUBILE	KTIS	METCO	PACO	PROS	SANKO	SKN	STP	TMILL	TSE	XO
																
24CS	BIG	CHAYO	DTCENT	GYT	ITD	KJL	MGT	NSL	PL	PRIN	SAAM	SKY	SVR	TNH	UTP	ZIGA
AMANAH	BIOTEC	CHOTI	EASON	HL	ITNS	L&E	MTSIB	NV	PLANET	PSG	SAF	SMART	TC	TPA	VARO	
AMARC	BLESS	CITY	FNS	HTECH	JCK	LEE	MJD	OGC	PLE	RABBIT	SAMCO	SMD	TEAM	TPAC	VPO	
AMC	BSM	CMAN	FTE	HYDRO	JMT	MASTER	MOSHI	PAF	PMTA	READY	SAWAD	SMIT	TFI	TRITN	W	
APP	BVG	CMR	GIFT	IIG	JR	MBAX	MUD	PCC	PPM	RJH	SCAP	SOLAR	TIGER	UBA	WARRIX	
ASAP	CAZ	CRANE	GJS	INGRS	JSP	MEB	NATION	PEACE	PRAKIT	RSP	SCP	SPA	TITLE	UMI	WORK	
BCT	CCET	CWT	GTB	INSURE	KBS	MENA	NNCL	PICO	PRAPAT	RWI	SIAM	STECH	TKC	UMS	WPH	
BEB	CHARAN	DHOUSE	GTV	IROP	KGEN	META	NPK	PK	PRECHA	S11	SKE	STPI	TMI	UOBKH	YONG	

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอเอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (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		ดีพอ Satisfactory
50 - 59		ผ่าน Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

Anti-Corruption Progress Indicator (ข้อมูล ณ วันที่ 1 พฤศจิกายน 2566)

ได้รับการรับรอง CAC														
ADVANC	BAM	CENDEL	DEMCO	GCAP	INOX	L&E	MST	PIMO	PTT	SCG	SPI	TGE	TPA	UOBKH
AF	BANPU	CFRESH	DIMET	GEL	INSURE	LANNA	MTC	PK	PTTEP	SCGP	SPRC	TGH	TPCS	UV
AH	BAY	CGH	DOHOME	GFPT	INTUCH	LHFG	MTI	PL	PTTGC	SCM	SRICHA	THANI	TRT	VCOM
AI	BBGI	CHEWA	DRT	GGC	IRPC	LHK	NATION	PLANB	PYLON	SCN	SSF	THCOM	TRU	VGI
AIE	BBL	CHOTI	DUSIT	GJS	ITEL	LPN	NCAP	PLANET	Q-CON	SEAOIL	SSP	THIP	TSC	VIH
AIRA	BCH	CHOW	EA	GPI	IVL	LRH	NEP	PLAT	QH	SE-ED	SSSC	THRE	TSI	WACOAL
AJ	BCP	CIG	EASTW	GPSC	JAS	M	NKI	PM	QLT	SELIC	SST	THREL	TSTE	WHA
AKP	BCPG	CIMBT	ECF	GSTEEL	JKN	MAJOR	NOBLE	PPP	QTC	SENA	STA	TIDLOR	TSTH	WHAUP
AMA	BE8	CM	EGCO	GULF	JR	MALEE	NRF	PPPM	RABBIT	SGC	STGT	TIPCO	TTA	WICE
AMANAHA	BEC	CMC	EP	GUNKUL	JTS	MATCH	NWR	PPS	RATCH	SGP	STOWER	TISCO	TTB	WIIK
AMATA	BEYOND	COM7	EPG	HANA	KASET	MBAX	OCC	PR9	RML	SIRI	SUSCO	TKS	TTCL	XO
AMATAV	BGC	CPALL	ERW	HARN	KBANK	MBK	OGC	PREB	RS	SITHAI	SVI	TKT	TU	YUASA
AP	BGRIM	CPAXT	ESTAR	HENG	KBS	MC	OR	PRG	RWI	SKR	SYMC	TMD	TVDH	ZEN
APCS	BKI	CPF	ETC	HMPRO	KCAR	MCOT	ORI	PRINC	S&J	SMIT	SYNTEC	TMILL	TVO	ZIGA
AS	BLA	CPI	ETE	HTC	KCC	META	PAP	PRM	SAAM	SMK	TAE	TMT	TWPC	
ASIAN	BPP	CPL	FNS	ICC	KCE	MFC	PATO	PROS	SABINA	SMPC	TAKUNI	TNITY	UBE	
ASK	BROOK	CPN	FPI	ICHI	KGEN	MFEC	PB	PSH	SAK	SNC	TASCO	TNL	UBIS	
ASP	BRR	CPW	FPT	IFS	KGI	MILL	PCSGH	PSL	SAPPE	SNP	TCAP	TNP	UEC	
AWC	BSBM	CRC	FSMART	III	KKP	MINT	PDG	PSTC	SAT	SORKON	TCMC	TNR	UKEM	
ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC														
ACE	BLAND	CV	GLOBAL	J	MENA	OSP	PRIME	SA	SIS	TEGH	TQM			
ADB	BTG	DEXON	GREEN	JMART	MITSIB	PEER	PROEN	SANKO	SKE	TIPH	TRUE			
ALT	BYD	DMT	ICN	JMT	MODERN	PLUS	PRTR	SCB	SM	TKN	W			
AMC	CAZ	EKH	IHL	LEO	NER	POLY	RBF	SENX	SVOA	TPAC	WPH			
ASW	CBG	FSX	ITC	LH	NEX	PQS	RT	SFLEX	TBN	TPLAS	XPG			

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าของการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบหรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

สำนักงานใหญ่

127 อาคารเกษร ทาวเวอร์ ชั้น 14-16 ถนนราชดำริ
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0 2009 8888, โทรสาร 0 2009 8889

สาขากนนสีลม

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

สาขาบางนา

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

สาขารัตนาธิเบศร์

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

สาขาชลบุรี

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

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 673900-9 โทรสาร 038 617490, 038
619253

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขาประดิษฐ์มนูธรรม

เลขที่ 111/1 อาคาร B ห้องเลขที่ 502
ถนนประดิษฐ์มนูธรรม แขวงลาดพร้าว เขต
ลาดพร้าว กรุงเทพฯ 10230
โทรศัพท์ 0 2120 3510, โทรสาร 0 2120 3539

สาขาท่าพระ

129 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์
ท่าพระ ชั้น 8 ถนนรัชดาภิเษก แขวงบุคคโล
เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทรศัพท์ 0 2120 3560 โทรสาร 0 2477 7217

สาขาปิ่นเกล้า

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

สาขามรินทร

เลขที่ 496-502 อาคารเกษร อมรินทร์ 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

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

สาขาเซ็นทรัลเวสต์

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

สาขางามวงศ์วาน

เลขที่ 408, 410, 412, 414, 416, 418, 420, 422,
424, 426, 428, 430 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์
งามวงศ์วาน ชั้น 11 หมู่ที่ 2 ถนนงามวงศ์วาน ตำบล
บางเขน
อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 0 2120 3100, โทรสาร 0 2550 0499

สาขาบางมาร์ท

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

สาขาพาราไดซ์พาร์ค

เลขที่ 61 อาคารพาราไดซ์พาร์ค ชั้น 4
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน
เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10250
โทรศัพท์ 0 2120 3300 โทรสาร 0 2780 2265

สาขาขอนแก่น

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

สาขาเชียงใหม่

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

สาขาสุมทราคร

เลขที่ 67/518 หมู่ที่ 4 ถ. เอกชัย ต. โคกขาม
อ. เมือง จังหวัด สุมทราคร 74000
โทรศัพท์ 034 114300 โทรสาร 034 429202

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

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”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ 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 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
ณัฐพล คำภาเคื้อ	นักกลยุทธ์การลงทุน	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ณัฐ ตริ์พูนสุข	นักกลยุทธ์การลงทุน	nutt.t@yuanta.co.th	0-2009-8062
จรรยาดี บุญชาติ	นักกลยุทธ์การลงทุน	jaruchart.b@yuanta.co.th	0-2009-8072
ธนพงษ์ เจริญวัฒนกิจ	นักกลยุทธ์การลงทุน	thanaphong.c@yuanta.co.th	0-2009-8074
สุนันท์ เตชโคกิน	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วรวิมล ฌ นนทร	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน		
รัชตะ สุธรรมจริยา	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน		

ปัจจัยพื้นฐาน	Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ถกล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีร์ธันต์ จิราศิริวัชร	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปริญทร์ นิกกรัตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	parinth.n@yuanta.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิริสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	trin.s@yuanta.co.th	0-2009-8068
กฤติวิทย์ รัตนะกนกชัย	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	kritawit.r@yuanta.co.th	0-2009-8064
ณัฐพล แพรสีเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	natchapon.p@yuanta.co.th	0-2009-8056
อติทยา ชินะภาญจนดิษฐ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	athitaya.c@yuanta.co.th	0-2009-8057
จินดานุช ประเวศโชตินันท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	jjndanuch.p@yuanta.co.th	0-2009-8053

ชญนันท์ เตชอมรธนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ธีร์รัฐ ธนรัตน์กันันท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

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

สนับสนุนข้อมูล	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อังศุมาลิน คุ้มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
พีรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อุษณี อี้ไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
เขมชาติ เจิมทอง	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์