

Thailand : Automotive

17 February 2023

Action

TRADING (Maintain)

TP upside (downside) +4.1%

Close Feb 16, 2023

Price (THB)	14.00
12M Target (THB)	14.70
Previous Target (THB)	16.00

What's new?

- ▶ บริษัทรายงานกำไร 1Q66 ลดลง 51%QoQ และ 42%YoY ต่ำกว่าคาด 16% จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงกว่าที่เราคาดไว้
- ▶ แนวโน้มปี 2Q65 คาดยังชะลอตัว YoY จากสต็อกวัตถุดิบที่ราคาสูง แต่คาดว่ากำไรจะฟื้นตัวใน 2H66 ตามราคาวัตถุดิบที่ปรับลดลง
- ▶ ปี 2566 ค่าयरลดเริ่มเร่งรุกตลาด EV โดยเฉพาะลูกค้ารายใหญ่ Honda ที่ปรับแผนผลิตเร็วขึ้นมองเป็นบวกต่อ IRC

Our view

- ▶ เราคงคำแนะนำ "TRADING" เราคาดว่าผลประกอบการจะเริ่มฟื้นตัวใน 2H66 จากฐานที่ต่ำ สถานการณ์ขาดแคลนชิปในอุตสาหกรรมคลีคลาย และแนวโน้มต้นทุนคาดว่าจะดีขึ้น
- ▶ เราปรับลดมูลค่าพื้นฐานปี 2566 ที่ 16.00 บาท เหลือ 14.70 สะท้อนการปรับลดประมาณการกำไร อิง PER เฉลี่ย 6 ปีที่ 14x

Company profile: The Company is the manufacturer of elastomer products for automotive and other industries, and motorcycle tires and tubes with high quality at the international level.

Research Analysts:



Thakol Banjongruck
Tel. 662 009 8067
E-Mail Thakol.b@yuanta.co.th
ID 004927

Yuanta ESG Rating	A
Bloomberg code	IRC.TB
Market cap (THBmn)	2,840.00
Corporate Gov.Rating	5
6M avg. daily turnover (THBmn)	0.34
Outstanding shares (mn)	200.00
Free float (%)	23.56%
Major shareholders (%)	
INOUE RUBBER COMPANY LIMITED	34.30
KK INTERNATIONAL COMPANY LIMITED.	25.33
INOUE RUBBER (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	3.90

Financial outlook (THBmn)

Year to Sep	2021A	2022A	2023F	2024F
Revenue	5,297	5,883	6,679	7,085
EBITDA	782	483	670	743
Core Profit	340	110	210	236
Net Profit	340	110	210	236
Core EPS (THB)	1.70	0.55	1.05	1.18
Core EPS Growth (%)	55.2	-67.7	90.6	12.4
DPS (THB)	0.88	0.29	0.55	0.61
Core P/E (x)	8.2	25.5	13.4	11.9
P/BV(x)	0.7	0.7	0.7	0.7
Div Yield (%)	6.3	2.0	3.9	4.4
Net gearing (%)	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ROE (%)	9.1	2.8	5.5	6.2

Source: Company, Yuanta Research

INOUE RUBBER

ต้นทุนวัตถุดิบกดดันกำไร... รอฟื้นครึ่งปีหลัง

ต้นทุนวัตถุดิบกดดันอัตรากำไร 1Q66 ลดลง QoQ, YoY

IRC รายงานกำไรสุทธิ 1Q66 (ต.ค.-ธ.ค.65) ที่ 16 ล้านบาท ลดลง 51%QoQ และ 42%YoY ต่ำกว่าประมาณการของเรา 16% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าที่เราคาดถึง 60BPS ขณะที่ยอดขายต่ำกว่าคาด 4% โดยแม้ว่ายอดขายจะฟื้น 4%YoY เป็น 1,464 ล้านบาท ตามอุตสาหกรรมผลิตรถยนต์ ซึ่งเติบโต 10%YoY จากสถานการณ์การขาดแคลนชิป ทั่วโลกเริ่มคลี่คลายในทิศทางที่ดีขึ้น โดยได้รับชิ้นส่วนเคมีคอนดักเตอร์มากขึ้นในรถยนต์บางรุ่นที่ผลิตเพื่อส่งออก แต่ประสิทธิภาพในการทำกำไรยังคงปรับลดลง YoY เนื่องจากต้นทุนราคาวัตถุดิบหลักหลายตัว (Polymer, Nylon และ Carbon Black) ที่สูงกว่าปีก่อน กอปรกับ ต้นทุนค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ EBITDA Margin ใน 1Q66 อยู่ที่ 6.8% ปรับลดลง YoY จาก 8.1% ใน 1Q65 แต่กลับมาเพิ่มขึ้นจาก 5.9% ใน 4Q65

คาดผลประกอบการเริ่มฟื้นใน 2H66

บริษัทให้ข้อมูลในเดือน ม.ค.- ก.พ. ราคาวัตถุดิบหลายตัวเริ่มปรับลดลงราว 9-11%QoQ แต่เนื่องจากยังเหลือสต็อกวัตถุดิบที่ต้นทุนสูง ในการผลิตอยู่ อีกทั้งยังมีต้นทุนค่าไฟที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้ผลประกอบการใน 2Q66 ยังมีแนวโน้มชะลอตัวต่อ YoY โดยเราคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัว ใน 2H66 ทั้งยอดขายและอัตรากำไร หลังจากบริษัทมีการปรับราคาวัตถุดิบกับลูกค้าไปแล้ว และมีการซื้อวัตถุดิบล็อตใหม่ที่ถูกลง ภาพรวมปี 2566 เราคาดยอดขายเติบโต 14%YoY เป็น 6,679 ล้านบาท ตามการเติบโตของอุตสาหกรรมผลิตรถยนต์ และบริษัทมีคำสั่งซื้อจากอเมริกาเพิ่ม รวมถึงขยายตลาดสินค้าใหม่ๆมากขึ้นได้แก่การผลิตภัณฑ์ แผ่นรองยาง ให้กับลูกค้าภาครัฐ อย่างไรก็ตาม แม้เราคาดว่าอัตรากำไรจะกลับมาเพิ่มขึ้น YoY ใน 2H66 แต่ด้วยแนวโน้มต้นทุนที่สูงกว่าที่เราคาดไว้ในช่วง 1H66 ทำให้เรามีการปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นจากเดิมที่ 10.4% เหลือ 9.2% (อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 7.5% ในปี 2565 และ 7.0% ใน 1Q66) ส่งผลให้กำไรสุทธิปรับลดลงจากประมาณการเดิม 25% เหลือ 210 ล้านบาท (+91%YoY)

ปี 2566 ค่าयरลดเริ่มรุกตลาด EV ค่าयर HONDA เร่งผลิตในปี 2566

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อประเด็นที่รัฐบาลส่งเสริมการผลิต EV และค่ายรถยนต์จากต่างประเทศหลายค่ายเริ่มมาตั้งฐานการผลิต EV ในประเทศไทย เรายังมองเป็นบวกในระยะยาวต่อบริษัท ซึ่งบริษัทมีการพัฒนาเทคโนโลยีรองรับการผลิตแล้ว ล่าสุดทาง HONDA ซึ่งเป็นลูกค้ารายใหญ่ของบริษัท ปรับแผนเร่งด่วน ไม่นานเข้ารถ EV จากจีน หันมาเร่งผลิตรถประกอบในไทยเร็วขึ้น เป็นปลายปี 2566 จากกำหนดเดิม ปี 2567 ซึ่งเราคาดว่า IRC มีโอกาสที่จะได้คำสั่งซื้อเกี่ยวกับ EV

คงคำแนะนำ "TRADING"

เราคาดว่าผลประกอบการจะเริ่มฟื้นตัวใน 2H66 จากฐานที่ต่ำ สถานการณ์ขาดแคลนชิปในอุตสาหกรรมคลีคลาย และแนวโน้มต้นทุนน่าจะดีขึ้น นอกจากนี้ IRC ยังมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งเป็น Net cash company ไม่มีภาระหนี้สิน และมีการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ แม้เราปรับลดมูลค่าพื้นฐานปี 2566 ที่ 16.00 บาท เหลือ 14.70 สะท้อนการปรับลดประมาณการกำไร อิง PER เฉลี่ย 6 ปีที่ 14x แต่เรายังคงแนะนำ TRADING จากคาดว่าผลประกอบการจะเริ่มฟื้นตัวใน 2H66 และมองเป็นบวกในระยะยาวจาก EV

บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด อาจเป็นผู้ถือครองหุ้นสำคัญและแสดงสิทธิออกบู๊ต และอาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้ โดยบริษัทอาจจัดทำวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของโบสถ์และแสดงสิทธิดังกล่าวก่อนการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงนี้

Figure 1 : 1Q23 Earnings Result

(Unit : THB mn)	1Q23	4Q22	%QoQ	1Q22	%YoY
Core Revenue	1,464	1,525	-4%	1,403	4%
COGs	-1,361	-1,421	-4%	-1,282	6%
Gross Profit	102	104	-2%	121	-15%
SG&A	-91	-103	-12%	-97	-6%
Operating Profit	12	1	1512%	24	n.m.
Depreciation & Amortization	88	89	-1%	89	-2%
Operating EBITDA	99	89	11%	113	-12%
Other incomes (expenses)	11	21	-46%	14	-21%
Financial cost	-0	0	-	-0	-
Pre-tax profit	17	32	-48%	32	-46%
Taxes	-1	-7	-81%	-5	-72%
Net profit	16	32	-51%	27	-42%
Extraordinary items	0	0	-	0	-
Core profit	16	32	-51%	27	-42%
Core EPS (THB)	0.08	0.16	-51%	0.14	-42%
Margins (%)			Dif QoQ		Dif YoY
Gross profit margin	7.0	6.8	0.2	8.6	-1.6
Operating margin	0.8	0.0	0.8	1.7	-0.9
EBITDA margin	6.8	5.9	0.9	8.1	-1.3
Norm profit margin	1.1	2.1	-1.0	1.9	-0.9

Source: Bloomberg

Figure 2 : Earnings Revision

	New assumption		Previous assumption		%Change	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
Core Revenue	6,679	7,085	6,679	7,085	0.0%	0.0%
Gross Margin	9.2%	9.3%	10.4%	10.3%	-1.3%	-1.0%
SG&A	430	448	430	448	0.0%	0.0%
Core Profit	210	236	278	293	-24.5%	-19.7%

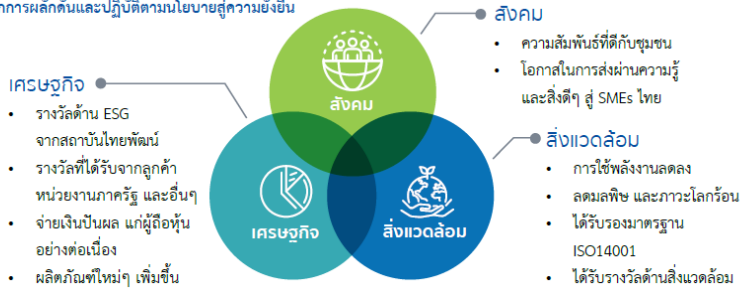
Source: Bloomberg

ESG

IRC มีการตระหนักถึงความสำคัญในด้านการเติบโตทางเศรษฐกิจ การจัดการทรัพยากรอย่างยั่งยืน รวมทั้งการสร้างประโยชน์และความรับผิดชอบต่อชุมชนและผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง วัตถุประสงค์ของ IRC คือ มุ่งสู่การเป็นบริษัทชั้นนำที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรมและยั่งยืนของผลิตภัณฑ์อย่างอีลาสโตเมอร์และยางล้อที่นำเชื้อถือและมีความปลอดภัยสอดคล้องตามประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดย IRC มีกลยุทธ์การดำเนินงานธุรกิจ และการบริหารจัดการความเสี่ยงที่ได้มาตรฐานทั้งในเชิงคุณภาพ (คำนึงถึง ESG) และเชิงปริมาณ (ผลประกอบการเติบโตอย่างยั่งยืน) อย่างแท้จริง

โดยจะเห็นได้ชัดเจนนจากการที่ IRC ได้รับรางวัลแห่งความสำเร็จมากมาย รางวัลในด้านความยั่งยืน และเศรษฐกิจ ได้แก่ ได้รับคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน (THSI) ประจำปี 2563 ที่ดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล ต่อเนื่องเป็นปีที่ 4 รางวัลชมเชยจากการจัดประกวดรางวัลองค์กรโปร่งใส ครั้งที่ 9 (NACC Integrity Awards) ซึ่งบริษัทฯ เป็น 1 ใน 4 หน่วยงานเอกชน จากทั้งหมด 20 องค์กร รางวัล Sustainability Disclosure Acknowledgement ประจำปี 2562 โดยพิจารณาและประเมินสถานการณ์เปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนต่อสาธารณะและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้อง การได้รับคัดเลือกให้อยู่ใน 100 บริษัทจดทะเบียน (ESG 100) ที่มีความโดดเด่นในการดำเนินการด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล จากสถาบันไทยพัฒนาต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 รางวัลในด้านด้านสังคม รางวัลด้านความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงาน ได้แก่ ประกาศเกียรติคุณระดับทองแดง ปีที่ 1 จากกิจกรรมการรณรงค์ลดสถิติอุบัติเหตุจากการทำงานให้เป็นศูนย์ (Zero Accident Campaign) ประจำปี 2563 และสุดท้ายรางวัลด้านสิ่งแวดล้อม ได้แก่ ประกาศนียบัตรโครงการเพิ่มประสิทธิภาพการเผาไหม้สำหรับหม้อน้ำและหม้อต้มที่ใช้ของเหลวเป็นสื่อนำความร้อน เพื่อการอนุรักษ์พลังงานและลดฝุ่นละออง PM 2.5 ของโรงงานในพื้นที่ กรุงเทพฯ และปริมาณผลจากกระทรวงแรงงาน รางวัลระดับ Gold ประจำปี 2563 และใบรับรองสำหรับหน่วยงานที่ผ่านการประเมิน จากงาน “TOGETHER WE CAN, Create the Sustainable World with GSEE” โดยการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (PEA)

ผลจากการผลักดันและปฏิบัติตามนโยบายสู่ความยั่งยืน



ด้านสิ่งแวดล้อม

IRC ตระหนักถึงความสำคัญกับการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมด้วยการลงทุนในการปรับปรุงและพัฒนากระบวนการผลิตเพื่อเป้าหมายในการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า เกิดของเสียและมลพิษที่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพชีวิตของผู้มีส่วนได้เสียน้อยที่สุด รวมถึงเพื่อให้สอดคล้องกับกฎหมายและกฎระเบียบต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีระบบการจัดการสิ่งแวดล้อมตามมาตรฐาน ISO 14001 และส่งเสริมการมีวัฒนธรรมสีเขียวร่วมกันของคนในองค์กร เพื่อให้เกิดผลกระทบน้อยที่สุด

IRC มีการบริหารจัดการน้ำ การบริหารจัดการของเสียในกระบวนการผลิต การประเมินผล กระบวนการสิ่งแวดล้อม การอนุรักษ์พลังงาน ซึ่งเป็นการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างเป็นระบบมีการติดตามประเมินผลและทบทวนเพื่อการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งปัจจุบัน บริษัทฯ ได้รับการรับรองอุตสาหกรรมสีเขียว ในระดับที่ 3 : ระบบสีเขียว (Green System) และเป้าหมายต่อไปของบริษัทฯ คือการขอรับการรับรองอุตสาหกรรมสีเขียวระดับที่ 4 (Green Industry) และส่งเสริมให้พนักงานมีส่วนร่วมในการจัดการสิ่งแวดล้อม เช่น การประหยัดพลังงาน การแยกขยะให้ถูกต้อง เป็นต้น ตัวอย่างของผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมที่น่าสนใจของ IRC เช่น ปริมาณการปล่อย CO2 ลดลง 44% จากปี 2562 อยู่ที่ 0.79 กิโลกรัมต่อตันการผลิต ปริมาณการปล่อย NOx ลดลง 19% จากปี 2562 อยู่ที่ 0.01 ppm ต่อตันการผลิต การลดปริมาณขยะอาหาร 28.99% ปริมาณออกซิเจนที่สารเคมี ใช้ในการย่อยสลายสารอินทรีย์ในน้ำ (COD) 48.48 มิลลิกรัม/ลิตรสอดคล้องตามค่าควบคุมมาตรฐานไม่เกิน 120 มิลลิกรัม/ลิตร ปริมาณขยะอาหาร เหลือ 37.96 ตัน/ปี ลดลง 28.99% เทียบกับปีก่อน

ด้านสังคม

IRC มีความเชื่อมั่นว่าความสุขที่ยั่งยืน คือความสุขในการแบ่งปันและการอยู่ร่วมกันในสังคม โดยเป็นการดำเนินธุรกิจร่วมกับการพัฒนาสังคมไปพร้อมๆ กัน จะเห็นได้ว่ามิได้มุ่งเน้นเฉพาะการพัฒนาสังคมภายในองค์กรเท่านั้น แต่ยังรวมถึงการพัฒนาสังคมภายนอกองค์กรด้วยเพื่อการเติบโตอย่างสมดุลและยั่งยืน รวมถึงการเคารพสิทธิมนุษยชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม และการส่งเสริมการสร้างนวัตกรรมและความคิดสร้างสรรค์ของพนักงาน โดย IRC ดำเนินงานผ่านโครงการต่างๆ ของบริษัท เช่น โครงการให้อาชีพ ให้ชีวิต ที่จะเน้นฝึกอาชีพให้ผู้ต้องขังหญิง ณ ทัณฑสถานบำบัดหญิงคลองห้า ต.คลองหลวง จ.ปทุมธานี ภายใต้ความร่วมมือจากกรมราชทัณฑ์ ต่อเนื่องเป็นปีที่ 7 เพื่อให้ผู้ต้องขังหญิงเป็นแรงงานที่มีฝีมือ และนำไปใช้

ประโยชน์ในการประกอบอาชีพหลังพ้นโทษ ตลอดจนสามารถหาเลี้ยงตนเองและครอบครัวได้ โดยไม่หวนกลับเข้าสู่วงจรของสิ่งผิดกฎหมายอีก

นอกจากนี้ IRC ยังมีการวางแผนและจัดสรรอย่างเหมาะสม เพื่อให้เกิดความเป็นธรรมในการจ้างงานต่างๆ เช่น ความหลากหลายของพนักงาน การจัดสรรค่าจ้าง การพัฒนาความรู้และทักษะและสวัสดิการ

ด้านธรรมาภิบาล

IRC ยึดหลักในการดำเนินงานภายใต้กรอบของจริยธรรม และมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่องเพื่อตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจ สังคม และสภาพแวดล้อม รวมถึงตั้งมั่นในการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบ มีคุณธรรม ซื่อสัตย์สุจริต มีความโปร่งใส และเป็นธรรม ซึ่งหลักในการดำเนินงานเหล่านี้ส่งผลให้ IRC ไม่มีข้อร้องเรียนทางด้านธรรมาภิบาลในปี 2563 อีกทั้ง IRC ยังเสริมความมั่นใจของลูกค้าในสินค้าและบริการด้วยการจัดส่งสินค้าถึงลูกค้าด้วยคุณภาพและการบริการที่เป็นมาตรฐานและตรงเวลา โดย IRC พยายามรักษาและเพิ่มระดับความพึงพอใจของลูกค้าอย่างต่อเนื่องด้วยผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพในราคาที่สมเหตุสมผล และแสดงความรับผิดชอบต่อผลิตภัณฑ์ที่ส่งมอบให้กับลูกค้า เพื่อให้ลูกค้าเกิดความเชื่อมั่นและไว้วางใจในบริการ

ความเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากความผันผวนของเศรษฐกิจ และการแพร่ระบาดของ COVID-19 หากสถานการณ์การแพร่ระบาดกลับมารุนแรงกว่าที่ตลาดคาดไว้ อาจทำให้เกิดปัญหาขาดแคลนชิพ ปัญหาซัพพลายเชน หรือการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์กลับมาอีก และทำให้เศรษฐกิจโลก พ้นตัวช้ำกว่าที่ตลาดคาด และอุตสาหกรรมผลิตรถยนต์ของไทยไม่ได้เติบโตตามที่เราคาด
- ความเสี่ยงจากการปรับขึ้นของราคาวัตถุดิบ พบว่าอัตราค่าไฟผันแปรตามราคาวัตถุดิบ โดยพบว่าราคาวัตถุดิบผันผวนตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ที่เพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว อย่างไรก็ตามคาดว่าจะบรรเทาผลกระทบได้จาก การปรับราคากับลูกค้าได้ส่วนใหญ่ ผลของรายได้ที่เพิ่ม และการควบคุมต้นทุน
- ความเสี่ยงจากสินค้าปลอมและลอกเลียนแบบ ในตลาด replacement มีสินค้าจากจีนในราคาที่ถูกลงกว่าเข้ามาอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามพบว่าสินค้าลอกเลียนแบบดังกล่าว ไม่มี มอก. และคุณภาพต่ำกว่าของจริง จึงเจาะได้เฉพาะในตลาดล่างเท่านั้น
- การเข้ามาของ EV-Car ถือเป็นจุดเปลี่ยนของอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย เนื่องจากชิ้นส่วนสำหรับรถ EV-car มีการใช้เทคโนโลยีที่ต่างไปจากเดิม และบางชิ้นส่วนไม่จำเป็นต้องใช้ อย่างไรก็ตามทาง IRC ให้ข้อมูลว่า ได้พัฒนาเทคโนโลยีรองรับแล้ว และเริ่มมีเจรจากับทางลูกค้าไว้บ้างแล้ว จึงไม่น่าส่งผลกระทบต่อบริษัท

Balance Sheet

Year as of Sep (THB mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Cash & ST investment	905	1,003	799	329	199
Inventories	459	790	838	952	1,010
Accounts receivable	817	884	1,047	1,189	1,262
Others	320	229	222	511	542
Current assets	2,501	2,906	2,906	2,981	3,012
LT investments	31	9	9	9	10
Net fixed assets	1,868	1,698	1,634	2,241	2,433
Others	109	142	158	163	168
Other assets	80	541	564	1	1
Total assets	4,589	5,295	5,272	5,396	5,624
Accounts payable	702	1,026	1,147	1,302	1,381
ST borrowings	-	-	-	-	-
Others	11	24	6	14	16
Current liabilities	712	1,050	1,153	1,316	1,398
Long-term debts	-	-	-	-	-
Others	327	351	287	326	346
Long-term liabilities	327	351	287	326	346
Total liabilities	1,040	1,401	1,440	1,642	1,743
Paid-in capital	200	200	200	200	200
Retained earnings	3,232	3,461	3,287	3,554	3,680
Others	-67	-	-	-	-
Shareholders' equity	3,549	3,894	3,832	3,754	3,880
Total Equity	3,549	3,894	3,832	3,754	3,880

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year as of Sep (THB mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Net profit	219	340	110	210	236
Depr & amortization	351	361	361	411	451
Change in working	14	(73)	(91)	(100)	(51)
Others	(192)	164	(19)	(3)	(22)
Operating cash flow	580	610	361	517	614
Capex	(405)	(226)	(500)	(568)	(602)
Change in LT inv.	305	(199)	-	0	0
Change in other	(3)	(32)	(6)	(11)	(25)
Investment cash flow	(99)	(402)	(483)	(563)	(597)
Change in share	-	-	-	-	-
Net change in debt	-	-	-	-	-
Other adjustments	(83)	(110)	(177)	(57)	(109)
Financing cash flow	(197)	(110)	(177)	(57)	(109)
Impact from changes in FX	-	-	-	-	-
Net cash flow	284	98	(299)	(103)	(92)
Free cash flow	481	208	(122)	(45)	17

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year as of Sep (THB mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	4,364	5,297	5,883	6,679	7,085
Cost of goods sold	(3,799)	(4,577)	(5,443)	(6,066)	(6,425)
Gross profit	565	720	440	613	660
Operating	(371)	(373)	(386)	(430)	(448)
Operating profit	195	347	54	183	211
Interest income	-	-	-	-	-
Interest expense	-	-	-	-	-
Net interest	-	-	-	-	-
Net Invst.Inc.(loss)	-	-	-	-	-
Net oth	48	74	68	76	80
Net extraordinary	-	-	-	1	2
Pretax income	290	495	190	336	372
Income taxes	(45)	(81)	(12)	(50)	(56)
Net profit	219	340	110	210	236
Minority interest	-	-	-	-	-
Net profit	219	340	110	210	236
EBITDA	593	782	483	670	743
EPS (THB)	1.10	1.70	0.55	1.05	1.18

Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios

Year as of Sep	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Growth (% YoY)					
Sales	-19.6	21.4	11.0	13.5	6.1
Op profit	33.9	78.6	-84.4	238.9	15.5
EBITDA	15.1	31.8	-38.3	38.8	10.9
Net profit	31.5	55.2	-67.7	90.6	12.4
EPS	31.5	55.2	-67.7	90.6	12.4
Profitability (%)					
Gross margin	12.9	13.6	7.5	9.2	9.3
Operating margin	4.5	6.6	0.9	2.7	3.0
EBITDA margin	13.6	14.8	8.2	10.0	10.5
Net profit margin	5.0	6.4	1.9	3.1	3.3
ROA	4.6	6.9	2.1	3.9	4.3
ROE	6.1	9.1	2.8	5.5	6.2
Stability					
Gross debt/equity (%)	-	-	-	-	-
Net cash (debt)/equity	CASH	CASH	CASH	CASH	CASH
Int. coverage (X)	-	-	-	-	-
Int. & ST debt cover (X)	-	-	-	-	-
Op Cash flow int. cover (X)	-	-	-	-	-
Op Cash flow/int. & ST debt (X)	-	-	-	-	-
Current ratio (X)	3.5	2.8	2.5	2.3	2.2
Quick ratio (X)	2.9	2.0	1.8	1.5	1.4
Net debt (THB mn)	-	-	-	-	-
BVPS (THB)	17.7	19.5	19.2	18.77	19.40
Valuation Metrics (x)					
PE	12.8	8.2	25.5	13.4	11.9
P/FCF	5.8	13.5	-22.9	-61.6	167.5
P/B	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
P/EBITDA	4.7	3.6	5.8	4.2	3.8
P/S	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4

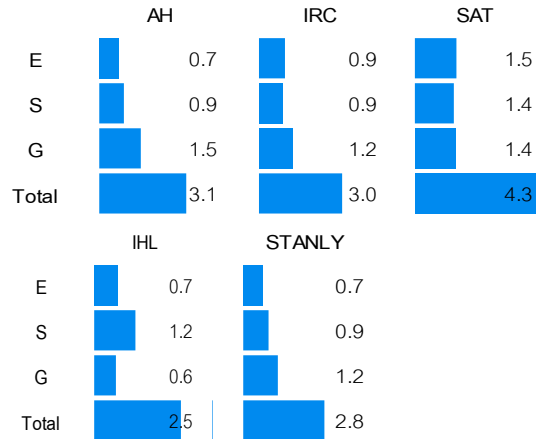
Source: Company, Yuanta Research

ESG Analysis (IRC)

Overview/ Main Issue

ธุรกิจที่มีหลักการปฏิบัติในแนวทางที่ยั่งยืน หรือ ESG นั้นจะแสดงถึงว่ามีการตระหนักถึงปัจจัยสำคัญ 3 ด้าน ได้แก่ สิ่งแวดล้อม (Environment) สังคม (Social) และธรรมาภิบาล (Governance) โดยตามปัจจัยทั้ง 3 ด้านนี้จะสามารถเพิ่มโอกาสและผลตอบแทนที่ดีสม่ำเสมอในระยะยาวให้กับผู้ลงทุนได้ ซึ่งปัจจัยสำคัญในการประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน เกิดจากการนำหลักปฏิบัติการลงทุนที่มีความรับผิดชอบต่อ (Principles for Responsible Investment: PRI) ไปเชื่อมโยงกับเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน (Sustainable Development Goals: SDGs) ของ UN

ESG Ranked Score



Highlighted Practice in ESG

Stock	Good in E/S/G	What they did?	What's effect from the project
IRC	E	รีไซเคิลน้ำเพื่อนำกลับมาในระบบน้ำหล่อเย็น นำหลักการ 3Rs มาเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการใช้น้ำด้วยการลดการใช้น้ำ (Reduce) และนำน้ำที่ได้หลังการบำบัดกลับมาใช้ใหม่ (Recycle) โดยใช้ Electrocoagulation	ลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกจลจร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับการใช้น้ำประปาในระบบหล่อเย็น และลดปริมาณการใช้น้ำประปาในระบบหล่อเย็นร้อยละ 100 (ระบบหล่อเย็นจำนวน 6 เครื่อง)
IRC	S	ส่งเสริมการพัฒนาศักยภาพของชุมชนให้เกิดการจ้างงานอย่างมีคุณค่าเพื่อการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ยั่งยืน รวมถึงมีการรวมกิจกรรมที่สร้างความสามัคคีกับชุมชน แลกเปลี่ยนความคิดเห็น และนำประเด็นที่อยู่ในความสนใจของชุมชนมาพัฒนาเป็นจุดแข็งขององค์กร	สังคมและชุมชนรอบข้างพัฒนาเติบโตอย่างยั่งยืนควบคู่ไปกับบริษัท เช่น เด็กนักเรียนได้รับโอกาสทางการศึกษาที่เปิดกว้างมากขึ้นทั้งปัจจัยอุปโภคบริโภค และแนวทางในการต่อยอดไปในสาขาที่ตนเองชอบ
IRC	G	สร้างโอกาสให้มีการพัฒนาทรัพยากรมนุษย์เพื่อให้บรรลุเป้าหมายด้านทักษะความสามารถในทุกระดับ โดยมุ่งส่งเสริมทักษะ ความสามารถในการพัฒนาด้านการดำเนินงาน และการดำรงชีวิตของพนักงาน	นำจากแนวคิดของบุคลากรไปสู่การพัฒนาการผลิต การลดต้นทุน การเพิ่มยอดขาย และการพัฒนาองค์กรในระยะยาวอย่างสร้างสรรค์

Highlighted ESG Investment plan

Stock	Investment Plan	Budget	Years to see its impact
IRC	พัฒนาผู้รับเหมาช่วงอย่าง และผู้ส่งมอบชิ้นส่วนประกอบการผลิตประเภทเหล็ก ให้สามารถนำความรู้ความเข้าใจไปปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการทำงาน และลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้	n/a	1-3 ปี

Highlighted ESG Risk

Risk Factor	Level of Impact	Level of Possibility	Description
ด้านกลยุทธ์ การตอบโต้ความต้องกรลูกค้า รักษาส่วนแบ่งทางตลาด สร้างนวัตกรรม	High	High	คำนึงถึงความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม และการจัดการการสูญเสียให้เป็นศูนย์ (Zero Waste Policy) โดยการนำหลัก 3Rs: Reduce Reuse Recycle มาประยุกต์ใช้ในกระบวนการผลิตเพื่อลดต้นทุนและค่าใช้จ่าย
ด้านการเงิน อัตราแลกเปลี่ยน	Low	High	ติดตามและวิเคราะห์แนวโน้มของอัตรา, ทำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า, บริหารรายรับรายจ่ายเป็นสกุลเงินที่สอดคล้องกัน

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

▲▲▲▲▲																
AAV	ARIP	BGRIM	CNT	EA	GCC	INTUCH	LANNA	MOONG	PAP	PTT	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	BFP	COTTO	EE	GPSC	ITEL	LPN	MVP	PG	Q-CON	SCGP	SONIC	SYNTEC	TKT	TTW	WICE
AJ	AYUD	BRR	CPALL	EGCO	GRAMMY	IML	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	SEAQIL	SPM	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	TIPCO	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	BIC	CIVIL	EFORL	HUMAN	JR	MATCH	NEX	PJW	PTC	SCAP	SMIT	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	TIPL	UPF	
AHC	ASN	CBG	CV	FTE	INSET	KUMWEL	MTSIB	NWR	PRECHA	RWI	SGP	SR	TFM	TIPIP	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	WIK	
APCS	BEC	CI	DPAINT	HEMP	JCK	LH	NCH	PICO	PSG	SANKO	SLP	SUC	TMC	TRV	WIN	
▲▲▲▲▲																
A	AQ	BROCK	CMO	DCON	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	TNPC	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	THMUI	TRUBB	VARO	

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบัน
 กรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็น
 การดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
 โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาด
 หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและ
 เป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ตั้งนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมอง
 ของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการ
 ประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ
 ของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้นตั้งนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจาก
 ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ
 ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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
AMANA	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 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

สาขาทหาราโดซ์ พาร์ค

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

สาขาอารีย์

เลขที่ 412/44-45 อาคาร บ้านพหลโยธิน เพลส 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

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

สาขากุมเก็ด

เลขที่ 1/6-7 ถนนทุ่งคา ต.ตลาดใหญ่ อ.เมือง จังหวัดกุมเก็ด 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

สาขากล้วยน้ำโท

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 แบริทิค เพลส ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0 2120 3200 โทรสาร 0 2254 9954

สาขานางา

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

สาขารัตนวิเศษ

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

สาขาอโค

50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เพลส 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 ถนนพัฒนาควาง 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

สาขานนสีลม

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

สาขามงมาร์เช่

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 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 ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข เผยแพร่ หรือแสวงหาผลประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทก่อน

Opinion Key - บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 3 ระดับ คือ (1) ชื้อ (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 นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์หรืออย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาค วรรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์		padon.v@yuanta.co.th	0-2009-8060
ณัฐพล คำค่าเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	MAI	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ณัฐ ตริพันธุ์สุข	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 นายดุลย์	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
ธีร์ธนต์ จินดารัตน์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	SMID Cap	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเศษกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปรินทร์ นิกกรัตติกโกศล	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 แพร่สีเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Power & Utility, Packaging	natchapon.p@yuanta.co.th	0-2009-8056
สาริน วุฒิศิริศาสตร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
อทิทยา ชินะกาญจนดิษฐ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
จินดานุช ประเวศโชตินันท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ชญนันท์ เตชอมรธนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
วรวิมล ฌ นคร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน			

วิเคราะห์ทางเทคนิค		E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pongpat.k@yuanta.co.th	0-2009-8079
ปรีดี ฤประสิทธิ์, CMT, CFTe	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pridi.l@yuanta.co.th	0-2009-8073
ณภัทร อมรสงเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	napat.a@yuanta.co.th	0-2009-8052

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
พีรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อุษณีย์ อี้ไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์