

Thailand : Automotive

9 June 2022

Action

TRADING

TP upside (downside) 8%

Close Jun 8, 2022

Price (THB) 15.50
12M Target (THB) 16.70
Previous Target (THB) 17.80

What's new?

- ▶ IRC รายงานกำไร 2Q65 ดีขึ้น 136%QoQ ตามยอดขายที่ฟื้นตัว แต่ชะลอตัว 51%YoY หลักๆจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น
- ▶ แนวโน้มใน 2H65 คาดยังถูกกดดันจากราคาวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมัน
- ▶ เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2565 และ 2566 ลดลง 32% และ 27% สะท้อนแนวโน้มต้นทุนที่สูงกว่าคาด และปัจจัยเสี่ยงจากปัญหาขาดแคลนชิปที่ยืดเยื้อ

Our view

- ▶ เราคงคำแนะนำ “เก็งกำไร” แนวโน้มผลประกอบการปีนี้ดูไม่สดใสนัก จากสถานการณ์ต้นทุนที่กดดันกำไร เราคาดหวังการฟื้นตัวในปี 2566
- ▶ เราปรับลดมูลค่าพื้นฐาน จากเดิมที่ 17.80 บาท เป็น 16.70 บาท สะท้อนการปรับลดประมาณการ และปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานเป็นปี 2566 อิง P/E เฉลี่ย 5 ปีที่ 11.50x

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

Bloomberg code	IRC.TB
Market cap (THBmn)	3,100.00
Corporate Gov.Rating	4
6M avg. daily turnover (THBmn)	2.08
Outstanding shares (mn)	200.00
Free float (%)	23.65%
Major shareholders (%)	
INOUE RUBBER COMPANY LIMITED	34.30
KK INTERNATIONAL COMPANY LIMITED.	25.33
INOUE RUBBER (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	3.90

INOUE RUBBER

ต้นทุนวัตถุดิบกดดันกำไร...รอฟื้นปีหน้า

2Q65 กำไรยังถูกกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่ม

IRC มีกำไรสุทธิ 2Q65 (ม.ค - มี.ค...65) ที่ 64 ล้านบาท +136%QoQ, -51% ด้านรายได้ปรับเพิ่มขึ้น 12%QoQ และ 11%YoY เป็น 1,568 ล้านบาท ตามอุตสาหกรรมผลิตรถยนต์ที่ฟื้นตัว ซึ่งยอดผลิตรถยนต์ของอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้น 1%QoQ และ 3%YoY เป็น 465,833 คัน ด้านประสิทธิภาพในการทำกำไรดีขึ้น QoQ ตามยอดขายที่เติบโต แต่เทียบ YoY ลดลง เนื่องจากยังถูกกดดันจาก 1) ต้นทุนราคาวัตถุดิบ (Polimer, Synthetic Rubber และ Carbon Black) ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลก 2) ค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากปัญหาขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ ส่งผลให้ EBITDA Margin ปรับลดลงจาก 17.2% ใน 2Q64 เหลือ 8.9%

ยังกังวลเรื่องต้นทุนวัตถุดิบ จุดผลประกอบการใน 2H65

ใน 2H65 แม้ว่าบริษัทจะมีการปรับขึ้นราคาสินค้ากับลูกค้าไปแล้วส่วนใหญ่ อีกทั้งบริษัทพยายามควบคุมต้นทุนโดยการปรับปรุงระบบการผลิต โดยใช้ระบบ automation มาทดแทนแรงงาน แต่สถานการณ์ราคาวัตถุดิบยังน่าเป็นห่วง เนื่องจากราคาวัตถุดิบหลัก Polimer, Synthetic Rubber และ Carbon Black ที่ยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ขณะที่สถานการณ์ขาดแคลนชิปในอุตสาหกรรมยานยนต์ รวมถึงการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ ยังคงมีอยู่ ซึ่งทางสภาพอุตสาหกรรมน่าจะคลี่คลายในปี 2566

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2565-2566 สะท้อนแนวโน้มต้นทุนที่เพิ่มขึ้นสูงกว่าคาด

ภาพรวมปี 2565 - 2566 เราปรับลดประมาณการกำไรลงจากเดิม 32% และ 27% เหลือ 212 ล้านบาท (-38%YoY) และ 291 ล้านบาท (+37%YoY) จากการปรับสมมติฐาน 1) ปรับเพิ่มรายได้ปี 2565 และ 2566 ขึ้น 9% และ 9% เป็น 6,139 ล้านบาท และ 6,863 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากรายได้ใน 2Q65 ที่เติบโตดีกว่าที่คาด 2) ปรับอัตรากำไรขั้นต้นปี 2565 ลดลงจาก 12.3% เหลือ 9.7% และในปี 2566 ลดลงจาก 13.3% เหลือ 10.5% สะท้อนแนวโน้มราคาวัตถุดิบที่สูงกว่าที่เราคาด 3) ปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปี 2565 และ 2566 ขึ้น 8% และ 8% เพิ่ม

คงคำแนะนำ “เก็งกำไร”

เราคาดว่าผลประกอบการยังมีโอกาสชะลอตัวต่อในช่วงที่เหลือของปี ขณะที่ค่าหว้งการฟื้นตัวในปี 2566 หลังจากสถานการณ์ขาดแคลนชิปในอุตสาหกรรมคลี่คลาย และแนวโน้มต้นทุนน่าจะดีขึ้น ส่วนประเด็น EV-Car มองเป็นบวกในระยะยาวต่อบริษัท ซึ่งบริษัทมีการพัฒนาเทคโนโลยีรองรับการผลิต และมีการเจรจากับลูกค้าแล้วหลายราย ซึ่งเชื่อว่าจำนวนจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในอนาคตสอดคล้องกับปริมาณการใช้รถยนต์ EV-Car ที่จะแพร่หลายขึ้น นอกจากนี้ IRC ยังมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งเป็น Net cash company ไม่มีภาระหนี้สิน และมีการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ เราปรับลดมูลค่าพื้นฐาน จากเดิมที่ 17.80 บาท เป็น 16.70 บาท สะท้อนการปรับลดประมาณการกำไร และปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานเป็นปี 2566 อิง PE เฉลี่ย 5 ปีที่ 11.5x

Financial outlook (THBmn)

Year to Sep	2020A	2021A	2022F	2023F
Revenue	4,364	5,297	6,139	6,863
EBITDA	593	782	648	777
Core Profit	219	340	212	291
Net Profit	219	340	212	291
Core EPS (THB)	1.10	1.70	1.06	1.46
Core EPS Growth (%)	31.54	55.26	(37.65)	37.30
DPS (THB)	0.57	0.88	0.55	0.76
Core P/E (x)	9.11	14.62	10.65	9.11
P/BV(x)	0.80	0.84	0.80	0.80
Div Yield (%)	5.71	3.56	4.89	5.71
Net gearing (%)	CASH	CASH	CASH	CASH
ROE (%)	9.14	5.59	7.69	9.14

Source: Company, Yuanta Research

Figure 1 : 2Q22 Earnings Result

Unit : (THBmn)	2Q22	1Q22	%QoQ	2Q21	%YoY
Core revenue	1,568	1,403	12%	1,416	11%
Cost of goods sold	-1,424	-1,282	11%	-1,189	20%
Gross profit	145	121	20%	227	-36%
SG&A	-96	-97	0%	-91	6%
EBIT	48	24	103%	135	-64%
Depre & amortization	91	89	2%	87	5%
EBITDA	139	113	23%	244	-43%
Other incomes (expenses)	22	14	53%	12	84%
Financial cost	-0	-0	-	0	-
Pre-tax profit	71	32	123%	164	-57%
Taxes	-0	-5	-97%	-32	-100%
Minorities	0	0	-	0	-
Norm profit	64	27	136%	132	-51%
Extraordinary items	0	0	-	0	-
Net profit	64	27	136%	132	-51%
EPS (THB)	0.32	0.14	136%	0.66	-51%
Margins (%)					
Gross profit margin	9.2%	8.6%		16.0%	
Operating margin	3.1%	1.7%		9.5%	
EBITDA margin	8.9%	8.1%		17.2%	
Norm profit margin	4.1%	1.9%		9.3%	

Source: Bloomberg

Figure 2 : Earnings Revision

	New assumption		Previous assumption		%Change	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
Core Revenue	6,139	6,863	5,632	6,295	9.0%	9.0%
Gross Margin	9.7%	10.5%	12.3%	13.3%	-2.7%	-2.7%
SG&A	415	455	388	426	6.8%	6.8%
Core Profit	212	291	310	399	-31.5%	-27.1%

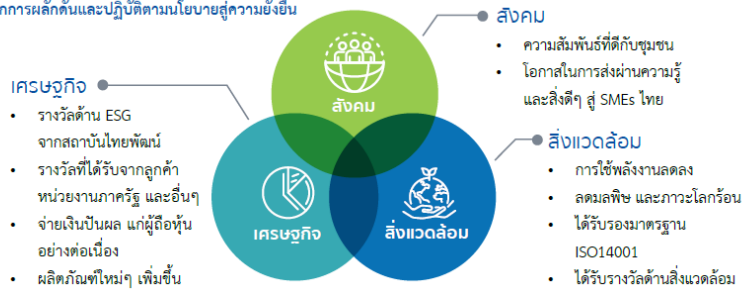
Source: Company & Yuanta Research

ESG

IRC มีการตระหนักถึงความสำคัญในด้านการเติบโตทางเศรษฐกิจ การจัดการทรัพยากรอย่างยั่งยืน รวมทั้งการสร้างประโยชน์และความรับผิดชอบต่อชุมชนและผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง วัตถุประสงค์ของ IRC คือ มุ่งสู่การเป็นบริษัทชั้นนำที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรมและยั่งยืนของผลิตภัณฑ์อย่างอิลาสโตเมอร์และยางล้อที่นำเชื้อถือและมีคุณภาพโดยสอดคล้องตามประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม 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 โดยพิจารณาและประเมินสถานะการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนต่อสาธารณะและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้อง การได้รับคัดเลือกให้อยู่ใน 100 บริษัทจดทะเบียน (ESG 100) ที่มีความโดดเด่นในการดำเนินกิจการด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล 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 เพื่อให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมน้อยที่สุด

IRC มีการบริหารจัดการน้ำ การบริหารจัดการของเสียในกระบวนการผลิต การประเมินผล กระบวนการด้านสิ่งแวดล้อม 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 ทักษสถานบำบัดหญิงคลองห้า 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 พยายามรักษาและเพิ่มระดับความพึงพอใจของลูกค้าอย่างต่อเนื่องด้วยผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพในราคาที่เหมาะสมผล และแสดงความรับผิดชอบต่อผลิตภัณฑ์ที่ส่งมอบให้กับลูกค้า เพื่อให้ลูกค้าเกิดความเชื่อมั่นและไว้วางใจในบริการ

ความเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากความผันผวนของเศรษฐกิจ และการแพร่ระบาดของ COVID-19 หากสถานการณ์การแพร่ระบาดกลับมารุนแรงกว่าที่ตลาดคาดไว้ อาจทำให้เกิดปัญหาขาดแคลนชิพ ปัญหาซัพพลายเชน หรือการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์กลับมาอีก และทำให้เศรษฐกิจโลก พ้นตัวช้ำกว่าที่ตลาดคาด และอุตสาหกรรมผลิตรถยนต์ของไทยไม่ได้เติบโตตามที่เราคาด
- ความเสี่ยงจากการปรับขึ้นของราคาวัตถุดิบ พบว่าอัตรากำไรผันแปรตามราคาวัตถุดิบ โดยพบว่าราคาวัตถุดิบผันผวนตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ที่เพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว อย่างไรก็ตามคาดว่าภาวะบรรเทาผลกระทบได้จากการปรับราคากับลูกค้าได้ส่วนใหญ่ ผลของรายได้ที่เพิ่ม และการควบคุมต้นทุน
- ความเสี่ยงจากสินค้าปลอมและลอกเลียนแบบ ในตลาด replacement มีสินค้าจากจีนในราคาที่ถูกกว่าเข้ามาอย่างต่อเนื่อง 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)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash & ST investment	599	905	1,003	867	780
Inventories	568	459	790	915	1,023
Accounts receivable	1,012	817	884	1,025	1,145
Others	447	320	229	264	294
Current assets	2,626	2,501	2,906	3,070	3,243
LT investments	31	31	9	9	10
Net fixed assets	1,846	1,868	1,698	2,077	2,275
Others	79	109	142	146	150
Other assets	266	80	541	5	5
Total assets	4,849	4,589	5,295	5,308	5,683
Accounts payable	991	702	1,026	1,189	1,329
ST borrowings	-	-	-	-	-
Others	15	11	24	16	23
Current liabilities	1,007	712	1,050	1,205	1,352
Long-term debts	-	-	-	-	-
Others	261	327	351	406	454
Long-term liabilities	261	327	351	406	454
Total liabilities	1,268	1,040	1,401	1,611	1,806
Paid-in capital	200	200	200	200	200
Retained earnings	3,091	3,232	3,347	3,497	3,677
Others	-	-67	-	-	-
Shareholders' equity	3,581	3,549	3,894	3,697	3,877
Total Equity	3,581	3,549	3,894	3,697	3,877

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year as of Sep (THB mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Net profit	167	219	340	212	291
Depr & amortization	319	351	361	385	417
Change in working	(168)	14	(73)	(103)	(89)
Others	(29)	(192)	164	(15)	(4)
Operating cash flow	378	580	610	479	615
Capex	(436)	(405)	(226)	(522)	(583)
Change in LT inv.	14	305	(199)	0	0
Change in other	(15)	(3)	(32)	(6)	(11)
Investment cash flow	(422)	(99)	(402)	(517)	(578)
Change in share	-	-	-	-	-
Net change in debt	-	-	-	-	-
Other adjustments	(179)	(83)	(110)	(177)	(110)
Financing cash flow	(179)	(197)	(110)	(177)	(110)
Impact from changes in FX	-	-	-	-	-
Net cash flow	(224)	284	98	(215)	(73)
Free cash flow	(44)	481	208	(38)	37

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year as of Sep (THB mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	5,430	4,364	5,297	6,139	6,863
Cost of goods sold	(4,866)	(3,799)	(4,577)	(5,546)	(6,141)
Gross profit	564	565	720	593	722
Operating	(419)	(371)	(373)	(415)	(455)
Operating profit	145	195	347	178	267
Interest income	-	-	-	-	-
Interest expense	-	-	-	-	-
Net interest	-	-	-	-	-
Net Invst.Inc.(loss)	-	-	-	-	-
Net oth	52	48	74	85	94
Net extraordinary	-	-	-	-	1
Pretax income	249	290	495	347	454
Income taxes	(30)	(45)	(81)	(50)	(69)
Net profit	167	219	340	212	291
Minority interest	-	-	-	-	-
Net profit	167	219	340	212	291
EBITDA	515	593	782	648	777
EPS (THB)	0.83	1.10	1.70	1.06	1.46

Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios

Year as of Sep	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Growth (% YoY)					
Sales	-2.4	-19.6	21.4	15.9	11.8
Op profit	-61.8	33.9	78.6	-48.8	50.0
EBITDA	-29.7	15.1	31.8	-17.2	20.0
Net profit	-53.6	31.5	55.3	-37.7	37.3
EPS	-53.6	31.5	55.3	-37.7	37.3
Profitability (%)					
Gross margin	10.4	12.9	13.6	9.7	10.5
Operating margin	2.7	4.5	6.6	2.9	3.9
EBITDA margin	9.5	13.6	14.8	10.6	11.3
Net profit margin	3.1	5.0	6.4	3.5	4.2
ROA	3.4	4.6	6.9	4.0	5.3
ROE	4.6	6.1	9.1	5.6	7.7
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)	2.6	3.5	2.8	2.5	2.4
Quick ratio (X)	2.0	2.9	2.0	1.8	1.6
Net debt (THB mn)	-	-	-	-	-
BVPS (THB)	17.9	17.7	19.5	18.5	19.39
Valuation Metrics (x)					
PE	18.6	14.2	9.1	14.6	10.6
P/FCF	-69.7	6.4	14.9	-81.7	84.0
P/B	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
P/EBITDA	6.0	5.2	4.0	4.8	4.0
P/S	0.6	0.7	0.6	0.5	0.5

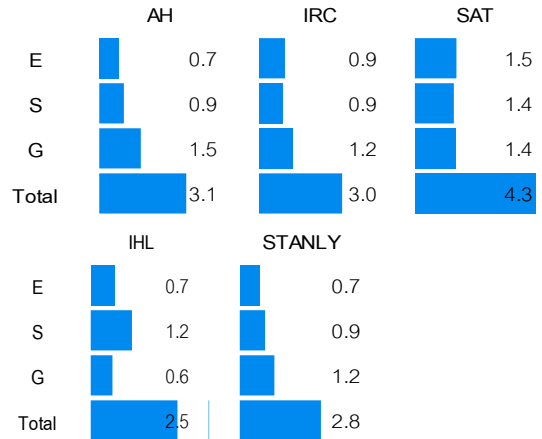
Source: Company, Yuanta Research

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 เด็กนักเรียนได้รับโอกาสทางการศึกษาที่เปิดกว้างมากขึ้นทั้งปัจจัยอุปกรณ์ และแนวทางในการต่อยอดไปในสาขาที่ตนเองชอบ
IRC	G	สร้างโอกาสให้มีการพัฒนาทรัพยากรมนุษย์เพื่อให้บรรลุเป้าหมายด้านทักษะความสามารถในทุกระดับ โดยมุ่งส่งเสริมทักษะ ความสามารถในการพัฒนาด้านการทำงาน 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 การตอบโต้ภัยความต้องกรลูกค้า 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 30 ธันวาคม 2564)

▲▲▲▲▲													
AAV	BAFS	CHEWA	DTAC	GPI	K	METCO	ORI	PSL	SCC	SPI	THANA	TSC	WAVE
ADVANC	BANPU	CHO	DUSIT	GPSC	KBANK	MFEC	OSP	PTG	SCCC	SPRC	THANI	TSR	WHA
AF	BAY	CIMBT	EA	GRAMMY	KOE	MINT	OTO	PTT	SCG	SPVI	THCOM	TSTE	WHAUP
AH	BBL	CK	EASTW	GULF	KKP	MONO	PAP	PTTEP	SCGP	SSSC	THG	TSTH	WICE
AIRA	BCP	CKP	ECF	GUNKUL	KSL	MOONG	PCSGH	PTTGC	SCM	SST	THIP	TTA	WINNER
AKP	BCPG	CM	ECL	HANA	KTB	MSC	PDG	PYLON	SDC	STA	THRE	TTB	ZEN
AKR	BDMS	CNT	EE	HARN	KTC	MST	PDJ	Q-CON	SEAFCO	STEC	THREL	TTCL	TRUE
ALT	BEM	COM7	EGCO	HMPRO	LALIN	MTC	PG	QH	SEAOIL	STI	TIPCO	TTW	
AMA	BGC	COMAN	EPG	ICC	LANNA	MVP	PHOL	QTC	SE-ED	SUN	TISCO	TU	
AMATA	BGRIM	COTTO	ETC	ICHI	LH	NCL	PLANB	RATCH	SELIC	SUSCO	TK	TVD	
AMATAV	BIZ	CPALL	FPI	III	LHFG	NEP	PLANET	RS	SENA	SUTHA	TKT	TVI	
ANAN	BKI	CPF	FPT	ILINK	LIT	NER	PLAT	S	SHR	SVI	TMT	TVO	
AOT	BOL	CPI	FSMART	ILM	LPN	NKI	PORT	S & J	SIRI	SYMC	TNDT	TWPC	
AP	BPP	CPN	GBX	INTUCH	MACO	NOBLE	PPS	SAAM	SIS	SYNTEC	TNITY	U	
ARIP	BRR	CRC	GC	IP	MAJOR	NSI	PR9	SABINA	SITHAI	TACC	TOA	UAC	
ARROW	BTS	CSS	GCAP	IRPC	MAKRO	NVD	PREB	SAMART	SMK	TASCO	TOP	UBIS	
ASP	BTW	DDD	GFPT	ITEL	MALEE	NWR	PRG	SAMTEL	SMP	TCAP	TPBI	UV	
AUCT	BWG	DELTA	GCC	IVL	MBK	NYT	PRM	SAT	SNC	TEAMG	TQM	VGI	
AWC	CENTEL	DEMCO	GLAND	JSP	MC	OISHI	PROUD	SC	SONIC	TFMAMA	TRC	VIH	
AYUD	CFRESH	DRT	GLOBAL	JWD	MCOT	OR	PSH	SCB	SPALI	TGH	TRU	WACOAL	
▲▲▲▲▲													
2S	AQUA	BLA	CSP	FSS	IRCP	KWC	MK	PM	S11	SKN	STPI	TMI	UPOIC
7UP	ASAP	BR	CWT	FTE	IT	KWM	MODERN	PMTA	SA	SKR	SUC	TMILL	UTP
ABICO	ASEFA	BROOK	DCC	FVC	ITD	L&E	MTI	PPP	SAK	SKY	SWC	TNL	VCOM
ABM	ASIA	CBG	DCON	GEL	J	LDC	NBC	PPPM	SALEE	SLP	SYNEX	TNP	VL
ACE	ASIAN	CEN	DHOUSE	GENCO	JAS	LEO	NCAP	PRIME	SAMCO	SMIT	TAE	TOG	VNT
ACG	ASIMAR	CGH	DOD	GJS	JCK	LHK	NCH	PRIN	SANKO	SMT	TAKUNI	TPA	VPO
AEB	ASK	CHARAN	DOHOME	GYT	JCKH	LOXLEY	NETBAY	PRINC	SAPPE	SNP	TBSP	TPAC	VRANDA
AEONTS	ASN	CHAYO	DV8	HEMP	JMART	LRH	NEX	PSG	SAWAD	SO	TCC	TPCS	WGE
AGE	ATP30	CHG	EASON	HPT	JMT	LST	NINE	PSTC	SCI	SORKON	TCMC	TPS	WIJK
AHC	B	CHOTI	EFORL	HTC	KBS	M	NRF	PT	SCN	SPA	TEAM	TRITN	WP
AIT	BA	CHOW	ERW	HYDRO	KCAR	MATCH	NTV	QLT	SCP	SPC	TFG	TRT	XO
ALL	BAM	CI	ESSO	ICN	KEX	MBAX	OCC	RBF	SE	SPCG	TFI	TSE	XPG
ALLA	BC	CIG	ESTAR	IFS	KGI	MEGA	OGC	RCL	SFLEX	SR	TIGER	TVT	YUASA
ALUCON	BCH	CMC	ETE	IMH	KIAT	META	PATO	RICHY	SFP	SRICHA	TITLE	TWP	
AMANAH	BEC	COLOR	FE	IND	KISS	MFC	PB	RML	SFT	SSC	TKN	UEC	
AMARIN	BEYOND	CPL	FLOYD	INET	KOOL	MGT	PICO	ROJNA	SGF	SSF	TKS	UMI	
APCO	BFIT	CPW	FN	INSET	KTIS	MICRO	PIMO	RPC	SIAM	STANLY	TM	UOBKH	
APCS	BJC	CRD	FNS	INSURE	KUMWEL	MILL	PJW	RT	SINGER	STGT	TMC	UP	
APURE	BJCHI	CSC	FORTH	IRC	KUN	MITSB	PL	RWI	SKE	STOWER	TMD	UPF	
▲▲▲▲▲													
A	AU	BSM	CPT	GLOCON	JAK	LEE	NDR	PPM	SF	SQ	TNR	UKEM	YGG
AI	B52	BTNC	CRANE	GREEN	JR	LPH	NFC	PRAKIT	SGP	SSP	TOPP	UMS	ZIGA
AIE	BEAUTY	BYD	CSR	GSC	JTS	MATI	NNCL	PRAPAT	SICT	STARK	TPCH	UNIQU	
AJ	BGT	CAZ	D	GTB	JUBILE	M-CHAI	NOVA	PRECHA	SIMAT	STC	TPPL	UPA	
ALPHAX	BH	CCP	EKH	HTECH	KASET	MCS	NPK	PTL	SISB	SUPER	TPIPP	UREKA	
AMC	BIG	CGD	EMC	HUMAN	KCM	MDX	NUSA	RJH	SK	SVOA	TPLAS	VIBHA	
APP	BLAND	CITY	EP	IHL	KK	MJD	PAF	RP	SMART	TC	TPOLY	W	
AQ	BM	CMAN	F&D	IIG	KKC	MORE	PF	RPH	SOLAR	TCCC	TQR	WIN	
ARIN	BROCK	CMO	FMT	INGRS	KWI	MUD	PK	RSP	SPACK	THMUI	TTI	WORK	
AS	BBSM	CMR	GIFT	INOX	KYE	NC	PLE	SABUY	SPG	TNH	TYCN	WPH	

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

Anti-Corruption Progress Indicator (ข้อมูล ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2564)

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

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) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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

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

สาขาอารีย์

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 043 041344 โทรสาร 043 041355

สาขาเชียงใหม่

สมาคมพาณิชย์สมาคมคี เชียงใหม่ ที่อยู่ 71 ชั้น 3
ถนนทุ่งโฮเต็ล 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

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

สาขาบางนา

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

สาขารัตนานิเบศร์

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 ถนนพัฒนาคูขวาง 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

สาขาเซ็นทรัลเวิลด์

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 อาคารณิยะ 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

สาข่าปิ่นเกล้า

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”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข เผยแพร่ หรือแสวงหาผลประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทก่อน

Opinion Key - บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 3 ระดับ คือ (1) ซื้อ (BUY) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล มากกว่า 15% (2) เก็งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15% (3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ต่ำกว่า 10% ขึ้นไป คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาคล วรรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์		padon.v@yuanta.co.th	0-2009-8060
ณัฐพล คำตาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	MAI	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ณัฐ ตริพันธุ์สุข	นักกลยุทธ์การลงทุน	Asset Allocation	nut.t@yuanta.co.th	0-2009-8062
ปรมาภรณ์ รุจาคม	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ธนพงษ์ เจริญวัฒนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
วีณา นายคุลย์	นักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน		veena.n@yuanta.co.th	0-2009-8070
วิชชуда 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	F&B, SMID Cap, Power&Utility	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปรินทร์ นิกกริตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Energy, Petrochemical	parinth.n@yuanta.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิทธิสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Banking, Finance	trin.s@yuanta.co.th	0-2009-8068
จารุชาติ บุชาชาติ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Property, Transportation	jaruchart.b@yuanta.co.th	0-2009-8072
สาริน วุฒิศิริศาสตร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
กฤตวิทย์ รัตนะกนกชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ณัชพล แพรสเจริญ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
อติตยา ชินะกาญจนดิษฐ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
จินดาบุษ ประเวศโชตินันท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
จิรายุส อาษานาม	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
คณิน อังศุนิตย์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน			
วิเคราะห์ทางเทคนิค			E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		pongpat.k@yuanta.co.th	0-2009-8079
ปรีดี ลุประสิทธิ์, CMT	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		pridi.l@yuanta.co.th	0-2009-8073
ณภัทร อมรสังเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		napat.a@yuanta.co.th	0-2009-8052
ส่วนสนับสนุนข้อมูล				
อังศุมาลิน คุ้มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
พีรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
อุษณี อีไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			