

Thailand : Automotive

22 August 2022

Action

TRADING (Maintain)

TP upside (downside) **+8.8%**

Close Aug 19, 2022

Price (THB) 14.70
12M Target (THB) 16.00
Previous Target (THB) 16.70

What's new?

- ▶ IRC รายงานผลขาดทุนใน 3Q65 ที่ 13 ล้านบาท แยก QoQ , YoY หลัก ๆ จากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น
- ▶ แนวโน้มใน 4Q65 คาดยังถูกกดดันจากราคาวัตถุดิบที่สูง และสถานการณ์ขาดแคลนชิพ
- ▶ เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2565 และ 2566 ลดลง 55% และ 8% สะท้อนแนวโน้มต้นทุนที่สูงกว่าคาด และปัจจัยเสี่ยงจากปัญหาขาดแคลนชิพที่ยืดเยื้อ

Our view

- ▶ เราคงคำแนะนำ “เก็งกำไร” ผลประกอบการคาดผ่านช่วงที่แย่สุดไปแล้ว เราคาดหวังกำไรจะกลับมาเติบโตในปี 2566
- ▶ เราปรับลดมูลค่าพื้นฐานในปี 2566 จากเดิมที่ 16.70 บาท เป็น 16.00 บาท สะท้อนการปรับลดประมาณการ 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

Yuanta ESG Rating	A
Bloomberg code	IRC.TB
Market cap (THBmn)	2,940.00
Corporate Gov.Rating	4
6M avg. daily turnover (THBmn)	0.57
Outstanding shares (mn)	200.00
Free float (%)	23.65%
Major shareholders (%)	
INOUE RUBBER CO., LTD.	34.30
KK INTERNATIONAL COMPANY LIMITED.	25.33
INOUE RUBBER (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	3.90

Financial outlook (THBmn)

Year to Sep	2020A	2021A	2022F	2023F
Revenue	4,364	5,297	5,848	6,639
EBITDA	593	782	504	754
Core Profit	219	340	100	278
Net Profit	219	340	100	278
Core EPS (THB)	1.10	1.70	0.50	1.39
Core EPS Growth (%)	31.54	55.26	(70.64)	178.49
DPS (THB)	0.57	0.88	0.26	0.72
Core P/E (x)	13.42	8.64	29.44	10.57
P/BV(x)	0.83	0.75	0.82	0.77
Div Yield (%)	3.88	6.02	1.77	4.92
Net gearing (%)	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ROE (%)	6.14	9.14	2.67	7.52

Source: Company, Yuanta Research

INOUE RUBBER

ปัจจัยลบรุมเร้ากดดันกำไร รอฟื้นตัวปีหน้า

3Q65 พลิกขาดทุน แยกว่าที่คาด ต้นทุนวัตถุดิบกดดันกำไร

IRC มีผลขาดทุนสุทธิ 3Q65 (เม.ย-มิ.ย.65) ที่ 13 ล้านบาท ลดลงจาก 2Q65 และ 3Q64 ที่มีกำไร 64 ล้านบาท และ 58 ล้านบาท ตามลำดับ ต่ำกว่าที่เราคาดว่าจะมีกำไร 12 ล้านบาท จากยอดขายที่ต่ำกว่าคาด 8% ผลประกอบการไตรมาสนี้ได้รับผลกระทบจาก 1) ต้นทุนราคาวัตถุดิบ (Polimer , Synthetic Rubber และ Carbon Black) ที่ยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามราคาน้ำมันในตลาดโลก 2) ค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากปัญหาขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ ส่งผลให้ EBITDA Margin ปรับลดลงจาก 8.9% ใน 3Q65 และ 11.5% ใน 3Q64 เหลือ 4.7%

4Q65 ยังมีปัจจัยลบกดดัน ฟื้นช้ากว่าคาด

บริษัทให้ข้อมูลว่าผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปี มีแนวโน้มฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด ซึ่งมีปัจจัยเสี่ยง 3 ปัจจัยที่กดดันได้แก่ 1) สถานการณ์ราคาวัตถุดิบที่ยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แม้ราคาน้ำมันในตลาดโลกจะเริ่มปรับลดลง มีช่วง lag time ต่อต้นทุนที่เริ่มปรับลดลง คาดว่าจะเป็นช่วง 1Q66 2) สถานการณ์ขาดแคลนชิพในอุตสาหกรรมยานยนต์ จากการที่จีนมีการ lockdown ในเดือนเม.ย - พ.ค. และความขัดแย้งระหว่างจีนกับไต้หวัน ซึ่งไต้หวันเป็นผู้ผลิตชิพอันดับหนึ่งของโลก 3) ผลกระทบจากเงินเฟ้อที่กระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2565-2566 สะท้อนแนวโน้มต้นทุนที่เพิ่มขึ้นสูงกว่าคาด

ด้วยผลประกอบการใน 3Q65 ที่ต่ำกว่าคาด กอปรกับแนวโน้มต้นทุนสูงกว่าที่เราคาด และสถานการณ์ขาดแคลนชิพที่ยืดเยื้อ ทำให้เรามีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2565 - 2566 ลงจากเดิม 55% และ 8% เหลือ 100 ล้านบาท (- 71%YoY) และ 278 ล้านบาท (+178%YoY) จากการปรับสมมติฐาน 1) ปรับลดรายได้ปี 2565 และ 2566 ลง 5% และ 3% เป็น 5,848 ล้านบาท และ 6,639 ล้านบาท ตามลำดับ 2) ปรับอัตรากำไรขั้นต้นปี 2565 ลดลงจาก 10.6% เหลือ 7.6% และในปี 2566 ลดลงจาก 10.7% เหลือ 10.5% สะท้อนแนวโน้มราคาวัตถุดิบที่สูงกว่าที่เราคาด (อ่านรายละเอียดในตารางที่ 2)

คงคำแนะนำ “เก็งกำไร”

เราคาดว่าผลประกอบการยังมีโอกาสชะลอตัวต่อในช่วงที่เหลือของปี ขณะที่คาดหวังการฟื้นตัวในปี 2566 หลังจากสถานการณ์ขาดแคลนชิพในอุตสาหกรรมคลี่คลาย และแนวโน้มต้นทุนน่าจะดีขึ้น ส่วนประเด็น EV-Car มองเป็นบวกในระยะยาวต่อบริษัท ซึ่งบริษัทมีการพัฒนาเทคโนโลยีรองรับการผลิต และมีการเจรจากับลูกค้าแล้วหลายราย ซึ่งเชื่อว่าจำนวนจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในอนาคตสอดคล้องกับปริมาณการใช้รถยนต์ EV-Car ที่จะแพร่หลายขึ้น นอกจากนี้ IRC ยังมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งเป็น Net cash company ไม่มีภาระหนี้สิน และมีการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ เราปรับลดมูลค่าพื้นฐานปี 2566 จากเดิมที่ 16.70 บาท เป็น 16.00 บาท สะท้อนการปรับลดประมาณการกำไร อิง PE เฉลี่ย 5 ปี ที่ 11.5x

บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด อาจเป็นผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิ์อนุพันธ์ และอาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้ โดยบริษัทอาจจัดทำวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ์ดังกล่าวก่อนการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงนี้

Figure 1 : 3Q22 Earnings Result

Unit : (THBmn)	3Q22	2Q22	%QoQ	3Q21	%YoY
Core revenue	1,387	1,568	-12%	1,299	7%
Cost of goods sold	1,316	1,424	-8%	1,147	15%
Gross profit	71	145	-51%	152	-53%
SG&A	89	96	-7%	90	-1%
EBIT	-18	48	-138%	62	n.m.
Depre & amortization	83	91	-8%	87	-4%
EBITDA	65	139	-53%	149	-56%
Other incomes (expenses)	10	22	-53%	13	-20%
Financial cost	-0	-0	-	-0	-
Pre-tax profit	-13	71	-118%	71	n.m.
Taxes	-1	-0	461%	-13	-95%
Minorities	0	0	-	0	-
Norm profit	-13	64	n.m.	58	n.m.
Extraordinary items	0	0	-	0	-
Net profit	-13	64	n.m.	58	n.m.

Margins (%)			Dif QoQ		Dif YoY
Gross profit margin	5.1	9.2	-4.1	11.7	-6.6
Operating margin	-1.3	3.1	-4.4	4.8	-6.1
EBITDA margin	4.7	8.9	-4.2	11.5	-6.8
Norm profit margin	-1.0	4.1	-5.1	4.4	-5.4

Source: Bloomberg

Figure 2 : Earnings Revision

	New assumption		Previous assumption		%Change	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
Core Revenue	5,848	6,639	6,139	6,863	-4.7%	-3.3%
Gross Margin	7.6%	10.5%	9.8%	10.7%	-2.3%	-0.2%
SG&A	400	446	415	455	-3.7%	-2.1%
Core Profit	100	278	221	301	-54.8%	-7.6%

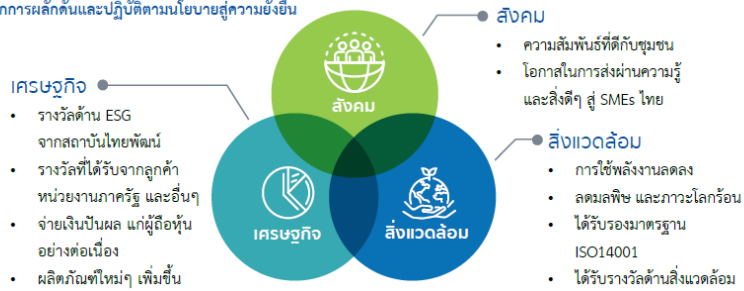
Source: Company & Yuanta Research

ESG

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

โดยจะเห็นได้ชัดเจนจากการที่ 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 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 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 รวมถึงตั้งมั่นในการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อ 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 อย่างไรก็ตามคาดว่าจะบรรเทาผลกระทบได้จาก การปรับราคากับลูกค้าได้ส่วนใหญ่ 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	799	773
Inventories	568	459	790	872	990
Accounts receivable	1,012	817	884	976	1,108
Others	447	320	229	252	285
Current assets	2,626	2,501	2,906	2,899	3,156
LT investments	31	31	9	9	10
Net fixed assets	1,846	1,868	1,698	2,052	2,236
Others	79	109	142	146	150
Other assets	266	80	541	5	5
Total assets	4,849	4,589	5,295	5,111	5,558
Accounts payable	991	702	1,026	1,132	1,286
ST borrowings	-	-	-	-	-
Others	15	11	24	7	22
Current liabilities	1,007	712	1,050	1,140	1,308
Long-term debts	-	-	-	-	-
Others	261	327	351	387	439
Long-term liabilities	261	327	351	387	439
Total liabilities	1,268	1,040	1,401	1,527	1,747
Paid-in capital	200	200	200	200	200
Retained earnings	3,091	3,232	3,347	3,384	3,611
Others	-	-67	-	-	-
Shareholders' equity	3,581	3,549	3,894	3,584	3,811
Total Equity	3,581	3,549	3,894	3,584	3,811

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year as of Sep (THB mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Net profit	167	219	340	100	278
Depr & amortization	319	351	361	381	410
Change in working	(168)	14	(73)	(67)	(97)
Others	(29)	(192)	164	(24)	3
Operating cash flow	378	580	610	390	594
Capex	(436)	(405)	(226)	(497)	(564)
Change in LT inv.	14	305	(199)	0	0
Change in other	(15)	(3)	(32)	(6)	(11)
Investment cash flow	(422)	(99)	(402)	(492)	(559)
Change in share	-	-	-	-	-
Net change in debt	-	-	-	-	-
Other adjustments	(179)	(83)	(110)	(177)	(52)
Financing cash flow	(179)	(197)	(110)	(177)	(52)
Impact from changes in FX	-	-	-	-	-
Net cash flow	(224)	284	98	(280)	(17)
Free cash flow	(44)	481	208	(103)	35

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	5,848	6,639
Cost of goods sold	(4,866)	(3,799)	(4,577)	(5,405)	(5,940)
Gross profit	564	565	720	443	699
Operating	(419)	(371)	(373)	(400)	(446)
Operating profit	145	195	347	43	254
Interest income	-	-	-	-	-
Interest expense	-	-	-	-	-
Net interest	-	-	-	-	-
Net Invst.Inc.(loss)	-	-	-	-	-
Net oth	52	48	74	81	91
Net extraordinary	-	-	-	-	1
Pretax income	249	290	495	204	435
Income taxes	(30)	(45)	(81)	(24)	(66)
Net profit	167	219	340	100	278
Minority interest	-	-	-	-	-
Net profit	167	219	340	100	278
EBITDA	515	593	782	504	754
EPS (THB)	0.83	1.10	1.70	0.50	1.39

Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios

Year as of Sep	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Growth (% YoY)					
Sales	-2.4	-19.6	21.4	10.4	13.5
Op profit	-61.8	33.9	78.6	-87.6	489.1
EBITDA	-29.7	15.1	31.8	-35.5	49.5
Net profit	-53.6	31.5	55.3	-70.6	178.5
EPS	-53.6	31.5	55.3	-70.6	178.5
Profitability (%)					
Gross margin	10.4	12.9	13.6	7.6	10.5
Operating margin	2.7	4.5	6.6	0.7	3.8
EBITDA margin	9.5	13.6	14.8	8.6	11.4
Net profit margin	3.1	5.0	6.4	1.7	4.2
ROA	3.4	4.6	6.9	1.9	5.2
ROE	4.6	6.1	9.1	2.7	7.5
Stability					
Gross debt/equity (%)	-	-	-	-	-
Net cash (debt)/equity	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net 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	1.7
Net debt (THB mn)	-	-	-	-	-
BVPS (THB)	17.9	17.7	19.5	17.9	19.1
Valuation Metrics (x)					
PE	17.7	13.4	8.6	29.4	10.6
P/FCF	-66.1	6.1	14.1	-28.6	84.3
P/B	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
P/EBITDA	5.7	5.0	3.8	5.8	3.9
P/S	0.5	0.7	0.6	0.5	0.4

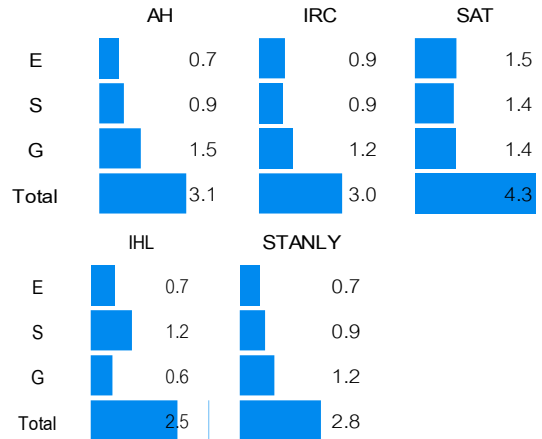
Source: Company, Yuanta Research

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 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 1 กรกฎาคม 2565)

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

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบัน
 กรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็น
 การดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
 โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาด
 หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ
 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ตั้งนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอใน
 มุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายใน
 เพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแล
 กิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้นตั้งนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวัน
 ดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความ
 ถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo	คำอธิบาย Description
90 - 100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ 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

Anti-Corruption Progress Indicator (ข้อมูล ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2565)

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

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 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 แขวงบุดัง
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 อาคารบ้านพหลโยธิน 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

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

สาขามุกเก็ด

เลขที่ 1/6-7 ถนนพุงคา ต.ตลาดใหญ่ อ.เมือง
จังหวัดมุกเก็ด 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 อาคารเซ็นทรัลชิดป้างนา
ถนนป้างนา-ตราด กม.3
แขวงป้างนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0 2120 3460 โทรสาร 0 2745 6467

สาขารัตนาธิเบศร์

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

สาขาโคก

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

สาขาลบุรี

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

สาขานครศรีธรรมราช

155/8 ถนนพัฒนาสุขวาง ตำบล ในเมือง
อำเภอ เมืองนครศรีธรรมราช
จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000
โทรศัพท์ 0 7534 4955 โทรสาร 0 7534 4956

สาขาสุมทราคร

เลขที่ 67/518 หมู่ที่ 4 ต. 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 อาคารนิยะ ห้อง 1109 ชั้น 11
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทรศัพท์ 0 2120 3380 โทรสาร 0 2235 6817

สาขาของมาร์ท

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 111/103
ถนนประจักษ์นิต 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) เก่งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15% (3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่ปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ตีลบมากกว่า 10% ขึ้นไป คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ข้อนี้อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาค วรรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์		padon.v@yuanta.co.th	0-2009-8060
ณัฐพล คำถาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	MAI	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ณัฐ ตริพันธุ์สุข	นักกลยุทธ์การลงทุน	Asset Allocation	nutt.t@yuanta.co.th	0-2009-8062
ปรมาภรณ์ รุจาคม	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ธนพงษ์ เจริญวัฒนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			

ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
วีณา นายดูย์	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 นิกรัตติโกศล	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			
อทิติยา ชินะกาญจนดิษฐ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
จินดานุช 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 ลูประสิทธิ์, CMT, CFTe	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pridi.l@yuanta.co.th	0-2009-8073
ณภัทร อมรสงเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	napat.a@yuanta.co.th	0-2009-8052

สนับสนุนข้อมูล		
อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์	
พิรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์	
อุษณี อี้ไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์	