

Action

BUY (Maintain)

TP upside (downside) +27.2%

Close Aug 30, 2023

Price (THB) **9.75**

12M Target (THB) 12.40

Previous Target (THB) **10.50**

What's new?

- ▶ แนวโน้มกำไรสุทธิที่ระดับสูงสุดใหม่ต่อเนื่องใน 3Q-4Q66 ที่ 42 ลบ.+/- และ 45 ลบ.+/- ตามลำดับ ตามการขยายกำลังการผลิต ซึ่งจะทำให้ประมาณการกำไรมี Upside risk รว 7%
- ▶ คาดกำไรที่ระดับสูงสุดใหม่ถึงปี 2569 เนื่องจากแผนกำลังการผลิตที่ 30 ล้านชิ้น/ปี ในปี 66 ส่งผลเต็มปีในปี 67 และขยายกำลังการผลิตอีก 10 ล้านชิ้น/ปี ในปี 68 ซึ่งจะเห็นผลเต็มปีในปี 69

Our view

- ▶ เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการของ KJL มีจุดแข็งชัดเจน ไม่ใช่กลยุทธ์ Price war และเติบโตไปตามอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์ โรงพยาบาล โรงงาน โรงไฟฟ้า และ Data center
- ▶ ขณะที่กลยุทธ์การขยาย Network ไปยังผู้รับเหมาและช่างไฟรายย่อย จะช่วยสร้างแบรนด์ได้ดี ทำให้ผู้รับเหมารายย่อยระบบแบรนด์ดีไฟฟ้ทุกครั้งที่มีการสั่งซื้อกับร้านตัวแทน สร้างรายได้เติบโตได้แม้ในภาวะที่ตลาดอาจไม่เติบโต ราคาหุ้นไม่แพง คงคำแนะนำซื้อ

Company profile: Manufacturing and distributing electrical cabinets, wireway and all types of wiring devices

Research Analysts:



Theethanat Jirasirawat

Tel. +662 009 8071

E-Mail Theethanat.j@yuanta.co.th

ID 039916

Yuanta ESG Rating	AA
Bloomberg code	KJL.TB
Market cap (THBmn)	2,261.98
Corporate Gov.Rating	-
6M avg. daily turnover (THBmn)	57.34
Outstanding shares (mn)	232.00
Free float (%)	25.63%
Major shareholders (%)	
K J L ELECTRIC COMPANY LIMITED	50.41
MR. KAROON SUJIWARODOM	8.16
MRS. KANYA SUJIWARODOM	8.10

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2021A	2022A	2023F	2024F
Revenue	840	1,021	1,149	1,324
EBITDA	169	221	249	287
Core Profit	94	132	150	177
Net Profit	94	132	150	177
Core EPS	0.41	0.57	0.65	0.76
Core EPS Growth (%)	3.4	40.0	14.0	17.8
DPS	0.92	0.63	0.36	0.42
Core P/E (x)	21.0	15.0	13.1	11.2
P/BV(x)	9.6	3.4	2.8	2.5
Div Yield (%)	10.9	7.4	4.2	4.9
Net gearing (%)	128.24	Net cash	Net cash	Net cash
ROE (%)	44.6	33.7	23.5	23.8

Source: Company, Yuanta Research

Kijcharoen Engineering Electric (KJL)

New High ให้เป้า

คาดการณ์ New high ถึง 4Q66 เป็นอย่างน้อย

ตามแผนการเพิ่มกำลังการผลิตหลังการ IPO ตั้งเป้าขยายกำลังการผลิต 50% เป็น 30 ล้านชิ้น/ปี ภายในปี 2566 ปัจจุบันการขยายกำลังการผลิตทำได้ดีกว่าแผน โดยเดือน ก.ค. สามารถขยายกำลังการผลิตไปแล้ว 27 ล้านชิ้น/ปี ขณะที่การใช้อัตราการผลิตยังทรงตัวสูงที่ 70 - 75% และยังคงมีการทำงานล่วงเวลาในบางช่วง สะท้อนถึงปริมาณความต้องการของลูกค้าที่ยังสูง แม้ว่าปริมาณงานในตลาดลดลงตามภาวะตลาดที่ขาดแรงกระตุ้นจากรัฐบาล ประกอบกับเริ่มเข้าสู่ High season ในเดือน ก.ย. คาดกำไรของ KJL จะที่ระดับสูงสุดใหม่ที่ 42 ลบ.+/- ใน 3Q66 และ High season ยังต่อเนื่องถึงเดือน ต.ค. และ พ.ย. และคาดว่าจะงานของลูกค้าจะเริ่มมากขึ้นทั้งภาครัฐ และเอกชน หลังจากที่รัฐบาลใหม่ และมีการกระตุ้นเศรษฐกิจในทุกภาคส่วน คาดกำไรสุทธิที่ระดับสูงสุดใหม่ที่ 45 ลบ.+/- หากเป็นไปตามคาดจะทำให้ประมาณการกำไรปี 2566 มี Upside risk รว 7%

เน้นคุณภาพ ไม่แข่งราคา สร้างเครือข่าย ปี 2567 New high ต่อ

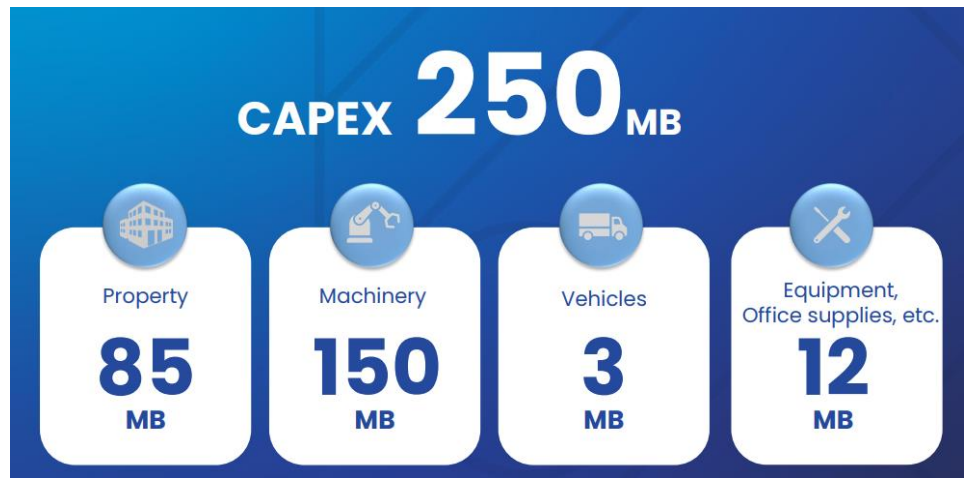
บริษัทเน้นที่คุณภาพของสินค้ามากกว่าการแข่งขันด้านราคา มีกำลังการผลิตสูงที่สุดในตลาดตู้ไฟ และรางไฟ ทำให้ราคาสูงกว่าสินค้าคุณภาพต่ำในท้องตลาดไม่มาก แต่คุณภาพต่างกว่ามาก อีกทั้งมีจุดแข็งที่มีสต็อกสินค้าที่สามารถส่งให้ได้ภายในครึ่ง ถึง 1 วัน ซึ่งเป็น Pain point หลักของผู้รับเหมาที่มักจะเร่งงานในช่วงปลายระยะเวลาคงโครงการซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นงานระบบ ทำให้ผู้รับเหมาเน้นสินค้าที่สามารถส่งแล้วได้ของเลยมากกว่าด้านราคา จุดแข็งนี้ทำให้มี Barrier ในการเข้ามาในอุตสาหกรรมนี้ยาก และการนำเข้สินค้าราคาต่ำจากจีนทำได้ยาก เพราะต้องใช้เวลาในการขนส่ง ค่าขนส่งมีราคาสูงเพราะมีน้ำหนักมาก และต้องมี สต็อกสินค้าจำนวนมากจึงจะตอบสนองความต้องการด้านเวลาของลูกค้าได้ ปัจจุบัน KJL ขยาย Awareness ไปยังกลุ่มผู้รับเหมารายย่อย และช่างไฟ ให้รู้จักแบรนด์และเข้าในในคุณภาพความแตกต่าง เพื่อให้เลือก KJL เป็นอันดับแรกเมื่อซื้อตู้ไฟ รางไฟ ผ่านการสร้างเครือข่ายสมาชิกทั่วประเทศ วางแผนเพิ่มเครือข่าย 5,000 รายในปี 2566 และเป็น 15,000 รายในปี 2568 จะช่วยสร้างยอดขายให้บริษัทได้ในอนาคต เราคาดว่ากำไรปี 2567 เติบโตต่ออีก 18% YoY เป็น 177 ลบ. จากการขยายกำลังการผลิตในปี 2566 ส่งผลเต็มปี

คาดการณ์ New high ถึงปี 2569 คงคำแนะนำซื้อ

บริษัทมีแผนขยายกำลังการผลิตต่อในปี 2568 จาก 30 ล้านชิ้น/ปี ในปี 2566 เป็น 40 ล้านชิ้น/ปี ภายในปี 2568 และการขยายกำลังการผลิตทั้งหมดจะเห็นผลเต็มปีในปี 2569 ทำให้คาดว่ากำไรของ KJL จะสามารถทำระดับสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่องถึงปี 2569 แม้ว่าตลาดอาจไม่เติบโตแต่เครือข่ายที่สร้างตั้งแต่ปี 2566 จะหนุนรายได้เติบโตได้แม้ในตลาดมูลค่าเท่าเดิม แต่เราประเมินว่าการขยายตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์ โรงพยาบาล โรงงาน Data center และโรงไฟฟ้า ในประเทศไทยน่าจะกลับมาเติบโตได้ในอัตราเร่งหลังได้รับรัฐบาลใหม่ ซึ่งจะเป็น Upside risk ต่อประมาณการของเราในช่วง 2 - 3 ปีข้างหน้าเช่นกัน ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ PER66-67 ค่าเพียง 15.1 เท่า และ 12.8 เท่าตามลำดับ อิง PER ที่ 16.3 เท่า (รวม Premium 2% จาก Yuanta ESG Rating) และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่อยู่ที่ 12.40 บาท มี Upside gain 27.2% คงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยงที่สำคัญ: ต้นทุนเหล็กที่เพิ่มขึ้นอาจกระทบ GPM แต่ด้วยมูลค่าสินค้าไม่สูงมากเมื่อเทียบกับมูลค่าโครงการ และลูกค้าเน้นมีสินค้าทันทีที่ต้องการ การปรับขึ้นราคาตามต้นทุนที่สูงขึ้นทำได้ค่อนข้างไวและไม่กระทบอุปสงค์อย่างมีนัยสำคัญ

Figure 1: KJL's CAPEX Plan in 2023



Source: Company

Figure 2: KJL's capacity expansion plan



Source: Company

Figure 3: Network building project



Source: Company

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Cash & ST investment	15	2	350	278	252
Inventories	38	61	58	96	119
Accounts receivable	191	181	242	265	305
Others	-	-	-	-	-
Current assets	244	243	650	639	676
LT investments	-	-	-	-	-
Net fixed assets	481	465	459	527	588
Others	9	14	17	21	26
Other assets	490	479	476	548	614
Total assets	734	722	1,126	1,187	1,290
Accounts payable	159	170	173	222	255
ST borrowings	150	154	169	135	127
Others	50	64	71	76	85
Current liabilities	359	388	413	434	468
Long-term debts	133	110	115	28	15
Others	26	20	21	23	26
Long-term liabilities	158	130	136	51	41
Total liabilities	517	517	549	485	509
Paid-in capital	43	43	58	116	116
Capital surplus	-	-	380	380	380
Retained earnings	174	157	133	200	280
Others	-	4	6	6	6
Shareholders' equity	217	205	576	702	781
Total Equity	217	205	576	702	781

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (THB mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Net profit	91	94	132	150	177
Depr & amortization	38	45	49	59	65
Change in working	35	-4	-50	-12	-29
Others	-5	3	3	5	9
Operating cash flow	159	137	133	202	221
Capex	-375	-29	-43	-126	-127
Change in LT inv.	1	0	0	0	0
Change in other	244	21	3	-2	-2
Investment cash flow	-130	-8	-40	-128	-129
Change in share	-	-	395	58.00	-
Net change in debt	-8	-18	20	-121	-21
Other adjustments	-18	-114	-159	-83	-97
Financing cash flow	-26	-132	255	-146	-118
Impact from changes in FX	-	-	-	-	-
Net cash flow	4	-3	349	-72	-26
Free cash flow	29	129	93	74	92

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Dec (THB mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	698	840	1,021	1,149	1,324
Cost of goods sold	504	626	729	825	948
Gross profit	194	214	292	324	376
Operating expenses	81	98	125	144	166
Operating profit	113	116	167	180	211
Interest income	-	-	-	-	-
Interest expense	10	10	10	7	6
Net interest	10	10	10	7	6
Net Invst.Inc/(loss)	0	0	0	0	0
Net oth non-	0	0	0	0	0
Net extraordinaries	0	0	0	0	0
Pretax income	113	114	162	183	216
Income taxes	23	20	30	33	39
Net profit	91	94	132	150	177
Minority interest	0	0	0	0	0
Net profit attributable to the parent	91	94	132	150	177
EBITDA	162	169	221	249	287
EPS (THB)	0.39	0.41	0.57	0.65	0.76

Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios

Year to Dec	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Growth (% YoY)					
Sales	-6.5	20.3	21.6	12.5	15.2
Op profit	253.6	0.0	38.7	10.8	16.6
EBITDA	131.1	4.5	31.0	12.6	15.5
Net profit	366.8	3.4	40.0	14.0	17.8
EPS	366.8	3.4	40.0	14.0	17.8
Profitability (%)					
Gross margin	27.8	25.5	28.6	28.2	28.4
Operating margin	17.5	14.6	16.8	16.4	16.6
EBITDA margin	22.8	19.9	21.6	21.5	21.5
Net profit margin	12.8	11.1	12.8	13.0	13.2
ROA	13.5	12.9	14.3	13.0	14.3
ROE	52.5	44.6	33.7	23.5	23.8
Stability					
Gross debt/equity (%)	238.2	252.9	95.3	69.1	65.1
Net debt/equity (%)	123	128	Net cash	Net cash	Net cash
Int. coverage (X)	11.9	12.1	16.7	25.9	34.7
Int. & ST debt cover	0.4	0.5	0.6	1.1	1.5
Cash flow int. cover (X)	15.3	13.4	13.0	27.5	34.6
Cash flow/int. & ST debt (X)	1.0	0.8	0.7	1.4	1.7
Current ratio (X)	0.7	0.6	1.6	1.5	1.4
Quick ratio (X)	0.6	0.5	1.4	1.3	1.2
Net debt (THB mn)	267.4	262.3	Net cash	Net cash	Net cash
BVPS (THB)	0.9	0.9	2.5	3.0	3.4
Valuation Metrics (x)					
P/E	21.7	21.0	15.0	13.1	11.2
P/FCF	67.8	15.3	21.1	26.7	21.4
P/B	9.1	9.6	3.4	2.8	2.5
P/EBITDA	0.7	0.7	0.5	0.5	0.4
P/S	2.8	2.3	1.9	1.7	1.5

Source: Company, Yuanta Research

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

▲▲▲▲▲																
AAV	ARIP	BGRIM	CNT	EA	GGC	INTUCH	LANNA	MOONG	PAP	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	BPP	COTTO	EE	GPSC	ITEL	LPN	MVP	PG	Q-CON	SCGP	SONIC	SYNTEC	TKT	TTW	WICE
AJ	AYUD	BRR	CPALL	EGCO	GRAMMY	ML	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	CENDEL	CRC	FN	HARN	KBANK	MAKRO	NOBLE	PORT	RS	SEAOIL	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	BJC	CIVIL	EFORL	HUMAN	JR	MATCH	NEX	PJW	PTC	SCAP	SMIT	SWC	TNL	TWP	WP
ABM	AS	BJOHI	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	TOC	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	SPOG	TFI	TIPLI	UPF	
AHC	ASN	CBG	CV	FTE	INSET	KUMWEL	MITSIB	NWR	PRECHA	RMI	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	WIJK	
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) นี้เป็นการ
ดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดย
การสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและ
เป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมอง
ของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการ
ประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของ
บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้
บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผล
การสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo	คำอธิบาย 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
AMANAH	BGC	CPALL	FNS	HTC	KSL	MILL	PDG	PTG	SCM	SSF	THRE	TSTH	WIJK
AMATA	BGRIM	CPF	FPI	ICC	KTB	MINT	PDJ	PTT	SCN	SSP	THREL	TTA	XO
AMATAV	BKI	CPI	FPT	ICHI	KTC	MONO	PG	PTTEP	SEAOIL	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	CENDEL	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	
ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม 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

- 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 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 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์ท่าพระ ชั้น 9 ถนนรัชดาภิเษก แขวงบुकโด เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทรศัพท์ 0 2120 3560 โทรสาร 0 2477 7217

สาขางบางกะปิ

3522 ชั้น 8 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์บางกะปิ 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

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

สาขากูเกิต

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

สาขางานา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซีทีบีบางนา ถนนบางนา-ตราด กม.3 แขวงบางนา 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

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

สาขาประดิษฐ์มนูธรรม

เลขที่ 111/1 อาคาร B ห้องเลขที่ 502 ถนนประดิษฐ์มนูธรรม แขวงลาดพร้าว เขตลาดพร้าว กรุงเทพฯ 10230
โทรศัพท์ 0 2120 3510 โทรสาร 0 2515 0875

สาขาถนนสีลม

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

สาขาของมาร์แช

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

สาขานินเกล้า

เลขที่ 7/129 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลพลาซ่า นินเกล้า อาคาร เอ ห้องเลขที่ 21803/2 ชั้น 18 ถนนบรมราชชนนี แขวงอนุสาวรีย์ 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”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน 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) เก่งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15% (3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่ปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ตีลบมากกว่า 10% ขึ้นไป คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาค วรรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์		padon.v@yuanta.co.th	0-2009-8060
ณัฐพล คำภาเคื้อ	นักกลยุทธ์การลงทุน	MAI	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ณัฐ ตริพันธุ์	นักกลยุทธ์การลงทุน	Asset Allocation	nutt.t@yuanta.co.th	0-2009-8062
จรรยาดี บุชาชาติ	นักกลยุทธ์การลงทุน	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
ปฐมพล เตชะเนพ	นักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน		pathompol.t@yuanta.co.th	0-2009-8065
ถกถ บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีรธนต์ จิราศิริวัชร	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	SMID Cap	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปริญทร์ นิกกรัตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Energy, Petrochemical	parinth.n@yuanta.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิทธิสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Banking, Finance	trin.s@yuanta.co.th	0-2009-8068
กฤตวิทย์ รัตนะกนกชัย	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Food & Beverage	kritawit.r@yuanta.co.th	0-2009-8064
ณัชพล แพร่สีเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Power & Utility, Packaging	natchapon.p@yuanta.co.th	0-2009-8056
อติทยา ชินะภาณุจันดิษฐ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Property, IE	athitaya.c@yuanta.co.th	0-2009-8057
จินดาบุษ ประเวศโชตินันท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ชญนันท์ เตชอมรธนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ธนเสฏฐ์ พาณิชยชะวงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
วรวิมล ฌ นคร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน			
วิเคราะห์ทางเทคนิค			E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA, CISA	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
ส่วนสนับสนุนข้อมูล				
อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
พีรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
อุษณี อี้ไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			