

Action

**BUY (Maintain)**

**TP upside (downside) +25.3%**

**Close Jan 15, 2024**

Price (THB) **8.70**  
**12M Target (THB) 10.90**  
 Previous Target (THB) **11.70**

What's new?

- ▶ คาดกำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 31 ลบ. (-35.5% QoQ, -6.3% YoY) ต่ำกว่าที่ประเมินก่อนหน้าว่ามีโอกาสทำ New high เนื่องจากมีวันหยุดจำนวนมากกระทบรายได้ และมีค่าใช้จ่ายจากการจัด Event พบปะ และกำหนดเป้าหมายยอดขายปี 2567 ร่วมกับ Dealer
- ▶ แนวโน้ม 1Q67 คาดกำไรขึ้นตัวทั้ง QoQ และ YoY จากการกลับมาเร่งการขายหลังช่วงวันหยุดยาว และไม่มีค่าใช้จ่ายงาน Event

Our view

- ▶ เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการของ KJL ได้ปรับขึ้นจากนโยบายสนับสนุนการติดตั้ง Solar roof ของรัฐบาล และการเกิดโรงไฟฟ้าใหม่ที่ติดตั้งมากขึ้นหลังแผน PDP ใหม่ที่คาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วง 1Q67 ทำให้ Demand ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเช่นกัน
- ▶ คาดเงินปันผล 2H67 ที่ 0.21 บาท ให้ผลตอบแทน 2.4% ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PER67 ต่ำเพียง 11.4 เท่า คงคำแนะนำ ซื้อ

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

Research Analysts:



**Theethanat Jirasiriwat**  
 Tel. +662 009 8071  
 E-Mail Theethanat.j@yuanta.co.th  
 ID 039916

<b>Yuanta ESG Rating</b>	<b>AA</b>
<b>Bloomberg code</b>	<b>KJL TB</b>
<b>Market cap (THBmn)</b>	<b>2,018.38</b>
<b>Corporate Gov. Rating</b>	<b>3</b>
<b>6M avg. daily turnover (THBmn)</b>	<b>10.46</b>
<b>Outstanding shares (mn)</b>	<b>232.00</b>
<b>Free float (%)</b>	<b>25.63%</b>
<b>Major shareholders (%)</b>	
<b>K J L ELECTRIC COMPANY LIMITED</b>	<b>50.41</b>
<b>MR. KAROON SUJIWARODOM</b>	<b>8.16</b>
<b>MRS. KANYA SUJIWARODOM</b>	<b>8.10</b>

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)	21.5	15.3	13.4	11.4
P/BV(x)	9.9	3.5	2.9	2.6
Div Yield (%)	10.6	7.2	4.1	4.8
Net gearing (%)	128.24	Net cash	Net cash	Net cash
ROE (%)	46.0	22.8	21.4	22.6

Source: Company, Yuanta Research

**Kijcharoen Engineering Electric (KJL)**

**4Q66 อาจชะลอทั้ง QoQ และ YoY**

**4Q66 อาจไม่ New high เหมือนคาด**

คาดรายได้ 249 ลบ. (-11.3% QoQ, -6.1% YoY) แม้ว่าจะมีการเพิ่มกำลังการผลิต แต่ก็มีวันหยุดจำนวนมาก ทำให้กระทบรายได้ ขณะที่ GPM คาดว่าจะลดลงอยู่ที่ 31.0% ลดลงจาก 33.4% ใน 3Q66 ตามอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง SG&A คาดที่ 37 ลบ. (+12.0% QoQ, -4.2% YoY) เนื่องจากการจัด Event พบปะและกำหนดเป้าหมายยอดขายปี 2567 ร่วมกับ Dealer รวม 1,000 ราย ทำให้มีค่าใช้จ่ายส่วนนี้เพิ่มขึ้นมากกระทบกำไรใน 4Q66 แต่เป็นการลงทุนเพื่อกระตุ้นยอดขายซึ่งจะเห็นผลในปี 2567 เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 31 ลบ. (-35.5% QoQ, -6.3% YoY) หากผลประกอบการออกมาใกล้เคียงกับที่คาด จะส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2566 อยู่ที่ 153 ลบ. ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ทั้งปีที่ 150 ลบ.

**ที่หนีไฟฟ้านั้นมี KJL**

จากแนวคิดนโยบายปลดล็อกข้อจำกัดการติดตั้ง Solar rooftop ของภาคอุตสาหกรรมที่มีขนาดตั้งแต่ 1MW เป็นต้นไปไม่ต้องขอใบอนุญาต จากเดิมต้องขอ และภาครัฐเรือนอาจเสนอให้สามารถนำติดตั้งมาลดหย่อนภาษีได้ คาดว่าจะมีการนำเสนอในการประชุม ครม. เร็วๆ นี้ ซึ่งจะกระตุ้นให้ตลาด Solar rooftop เติบโตเร็วขึ้น เป็นบวกต่อธุรกิจของ KJL เช่นกัน เนื่องจากเป็นผู้จำหน่ายรายเด่นบนหลังคา และตู้ไฟซึ่งเป็นอุปกรณ์ที่มีความจำเป็นในการติดตั้ง Solar rooftop เช่นกัน นอกจากนี้ PDP ฉบับใหม่คาดว่าจะแล้วเสร็จใน 1Q67 ทำให้กลุ่มโรงไฟฟ้าติดตั้งมากขึ้น ซึ่งจะเป็นบวกต่อความต้องการไฟฟ้าด้วยเช่นกัน แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q67 เบื้องต้นคาดว่าจะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากการกลับมาเปิดดำเนินการตามปกติของ Dealer หลังช่วงวันหยุดยาว และไม่มีค่าใช้จ่ายงาน Event เหมือน 4Q66

**ราคาหุ้นไม่แพง ... คำแนะนำ ซื้อ**

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ที่ 177 ลบ. (+17.8% YoY) ตามการขยายตัวของกำลังการผลิต คาดรายได้เติบโต 15.2% YoY ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PER2567 ที่ 11.4 เท่า คาดเงินปันผล 2H66 ที่ 0.21 บาท/หุ้น ให้ผลตอบแทน 2.4% เรามีการปรับ PER ในการประเมินมูลค่าลงตามภาวะตลาดจาก 15.3 เท่า เป็น 14.3 เท่า (รวม Premium 2% จาก Yuanta ESG Rating) ได้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 10.90 บาท มี Upside gain 25.3% คงคำแนะนำ ซื้อ

*ความเสี่ยงที่สำคัญ: ต้นทุนหลักที่เพิ่มขึ้นอาจกระทบ GPM แต่ด้วยมูลค่าสินค้าไม่สูงมากเมื่อเทียบกับมูลค่าโครงการ และลูกค้าเน้นสินค้าที่ที่ต้องการ การปรับขึ้นราคาตามต้นทุนที่สูงขึ้นทำได้ค่อนข้างไวและไม่กระทบอุปสงค์อย่างมีนัยสำคัญ*

Figure 1: Earnings preview for 4Q23

(Unit : THB mn)	4Q23F	3Q23	%QoQ	4Q22	%YoY
<b>Core Revenue</b>	<b>249</b>	<b>281</b>	<b>-11.3%</b>	<b>266</b>	<b>-6.1%</b>
COGs	(172)	(187)	-8.1%	(184)	-6.4%
<b>Gross Profit</b>	<b>77</b>	<b>94</b>	<b>-17.5%</b>	<b>82</b>	<b>-5.4%</b>
SG&A	(37)	(33)	12.0%	(39)	-4.2%
<b>Operating Profit</b>	<b>40</b>	<b>60</b>	<b>-33.8%</b>	<b>43</b>	<b>-6.5%</b>
Depreciation & Amortization	13	13	2.1%	11	19.5%
<b>Operating EBITDA</b>	<b>53</b>	<b>73</b>	<b>-27.6%</b>	<b>54</b>	<b>-1.2%</b>
Other income (expenses)	1	1	n.a.	1	n.a.
Finance cost	(2)	(2)	2.4%	(3)	-35.3%
Share of profit (loss) from associa	-	-	n.a.	-	n.a.
<b>Pre-tax Profit</b>	<b>39</b>	<b>60</b>	<b>-34.5%</b>	<b>41</b>	<b>-4.7%</b>
Taxes	(8)	(11)	-30.4%	(8)	2.5%
Minorities	-	-	n.a.	-	n.a.
<b>Net Profit</b>	<b>31</b>	<b>49</b>	<b>-35.5%</b>	<b>33</b>	<b>-6.3%</b>
Extraordinary items	-	-	n.a.	-	n.a.
<b>Core Profit</b>	<b>31</b>	<b>49</b>	<b>-35.5%</b>	<b>33</b>	<b>-6.3%</b>
Core EPS (THB)	0.13	0.21		0.14	
<b>Margins (%)</b>			<b>Dif QoQ</b>		<b>Dif YoY</b>
Gross profit margin	31.0	33.4	(2.4)	30.8	0.2
Operating margin	16.0	21.5	(5.5)	16.1	(0.1)
EBITDA margin	21.3	26.0	(4.8)	20.2	1.1
Norm profit margin	12.5	17.3	(4.7)	12.6	(0.0)

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	-	-	-	-	-
<b>Current assets</b>	<b>244</b>	<b>243</b>	<b>650</b>	<b>639</b>	<b>676</b>
LT investments	-	-	-	-	-
Net fixed assets	481	465	459	527	588
Others	9	14	17	21	26
<b>Other assets</b>	<b>490</b>	<b>479</b>	<b>476</b>	<b>548</b>	<b>614</b>
<b>Total assets</b>	<b>734</b>	<b>722</b>	<b>1,126</b>	<b>1,187</b>	<b>1,290</b>
Accounts payable	159	170	173	222	255
ST borrowings	150	154	169	135	127
Others	50	64	71	76	85
<b>Current liabilities</b>	<b>359</b>	<b>388</b>	<b>413</b>	<b>434</b>	<b>468</b>
Long-term debts	133	110	115	28	15
Others	26	20	21	23	26
<b>Long-term liabilities</b>	<b>158</b>	<b>130</b>	<b>136</b>	<b>51</b>	<b>41</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>517</b>	<b>517</b>	<b>549</b>	<b>485</b>	<b>509</b>
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
<b>Shareholders' equity</b>	<b>217</b>	<b>205</b>	<b>576</b>	<b>702</b>	<b>781</b>
<b>Total Equity</b>	<b>217</b>	<b>205</b>	<b>576</b>	<b>702</b>	<b>781</b>

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
<b>Operating cash flow</b>	<b>159</b>	<b>137</b>	<b>133</b>	<b>202</b>	<b>221</b>
Capex	-375	-29	-43	-126	-127
Change in LT inv.	1	0	0	0	0
Change in other	244	21	3	-2	-2
<b>Investment cash flow</b>	<b>-130</b>	<b>-8</b>	<b>-40</b>	<b>-128</b>	<b>-129</b>
Change in share	-	-	395	58.00	-
Net change in debt	-8	-18	20	-121	-21
Other adjustments	-18	-114	-159	-83	-97
<b>Financing cash flow</b>	<b>-26</b>	<b>-132</b>	<b>255</b>	<b>-146</b>	<b>-118</b>
<b>Impact from changes in FX</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Net cash flow</b>	<b>4</b>	<b>-3</b>	<b>349</b>	<b>-72</b>	<b>-26</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>29</b>	<b>129</b>	<b>93</b>	<b>74</b>	<b>92</b>

Source: Company, Yuanta Research

### Profit and Loss

Year to Dec (THB mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>Sales</b>	<b>698</b>	<b>840</b>	<b>1,021</b>	<b>1,149</b>	<b>1,324</b>
Cost of goods sold	504	626	729	825	948
<b>Gross profit</b>	<b>194</b>	<b>214</b>	<b>292</b>	<b>324</b>	<b>376</b>
Operating expenses	81	98	125	144	166
<b>Operating profit</b>	<b>113</b>	<b>116</b>	<b>167</b>	<b>180</b>	<b>211</b>
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
<b>Net profit</b>	<b>91</b>	<b>94</b>	<b>132</b>	<b>150</b>	<b>177</b>
Minority interest	0	0	0	0	0
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>91</b>	<b>94</b>	<b>132</b>	<b>150</b>	<b>177</b>
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
<b>Growth (% YoY)</b>					
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
<b>Profitability (%)</b>					
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
<b>Stability</b>					
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
<b>Valuation Metrics (x)</b>					
P/E	22.2	21.5	15.3	13.4	11.4
P/FCF	69.4	15.6	21.6	27.3	21.9
P/B	9.3	9.9	3.5	2.9	2.6
P/EBITDA	0.7	0.7	0.5	0.5	0.4
P/S	2.9	2.4	2.0	1.8	1.5

Source: Company, Yuanta Research

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

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

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบัน  
 กรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการ  
 ดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดย  
 การสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาด  
 หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและ  
 เป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมอง  
 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 2566)

ได้รับการรับรอง CAC														
2S	AYUD	BWG	CSC	GBX	ILM	KTB	MOONG	PDJ	PT	SC	SORKON	TCMC	TOG	UOBKH
7UP	B	CEN	DCC	GC	INET	KTC	MSC	PG	PTECH	SCC	SPACK	TFG	TOP	UV
AAI	BAFS	CENDEL	DELTA	GCAP	INOX	L&E	MST	PHOL	PTG	SCCC	SPALI	TFI	TOPP	VCOM
ADVANC	BAM	CFRESH	DEMCO	GEL	INSURE	LANNA	MTC	PIMO	PTT	SCG	SPC	TFMAMA	TPA	VGI
AF	BANPU	CGH	DIMET	GFPT	INTUCH	LHFG	MTI	PK	PTTEP	SCGP	SPI	TGH	TPCS	VIH
AH	BAY	CHEWA	DRT	GGC	IRPC	LHK	NATION	PL	PTTGC	SCM	SPRC	THANI	TRT	WACOAL
AI	BBL	CHOTI	DUSIT	GJS	ITEL	LPN	NCAP	PLANB	PYLON	SCN	SRICHA	THCOM	TRU	WHA
AIE	BCH	CHOW	EA	GPI	IVL	LRH	NEP	PLANET	Q-CON	SEAOIL	SSF	THIP	TSC	WHAUP
AIRA	BCP	CIG	EASTW	GPSC	JAS	M	NKI	PLAT	QH	SE-ED	SSP	THRE	TSI	WICE
AJ	BCPG	CIMBT	ECF	GSTEEL	JKN	MAJOR	NOBLE	PM	QLT	SELIC	SSSC	THREL	TSTE	WIJK
AKP	BE8	CM	EGCO	GULF	JR	MALEE	NOK	PPP	QTC	SENA	SST	TIDLOR	TSTH	XO
AMA	BEC	CMC	EP	GUNKUL	JTS	MATCH	NRF	PPPM	RABBIT	SGC	STA	TIPCO	TTA	YUASA
AMANAH	BEYOND	COM7	EPG	HANA	KASET	MBAX	NWR	PPS	RATCH	SGP	STGT	TISCO	TTB	ZEN
AMATA	BGC	COTTO	ERW	HARN	KBANK	MBK	OCC	PR9	RML	SINGER	STOWER	TKS	TTCL	ZIGA
AMATAV	BGRIM	CPALL	ESTAR	HENG	KBS	MC	OGC	PREB	RS	SIRI	SUSCO	TKT	TU	
AP	BKI	CPAXT	ETC	HMPRO	KCAR	MCOT	OR	PRG	RWI	SITHAI	SVI	TMD	TVDH	
APCS	BLA	CPF	ETE	HTC	KCC	META	ORI	PRINC	S&J	SKR	SYMC	TMILL	TVO	
AS	BPP	CPI	FNS	ICC	KCE	MFC	PAP	PRM	SAAM	SMIT	SYNTEC	TMT	TWPC	
ASIAN	BROOK	CPL	FPI	ICHI	KGEN	MFEC	PATO	PROS	SABINA	SMK	TAE	TNITY	UBE	
ASK	BRR	CPN	FPT	IFS	KGI	MILL	PB	PSH	SAK	SMPC	TAKUNI	TNL	UBIS	
ASP	BSBM	CPW	FSMART	III	KKP	MINT	PCSGH	PSL	SAPPE	SNC	TASCO	TNP	UEC	
AWC	BTS	CRC	FTE	ILINK	KSL	MONO	PDG	PSTC	SAT	SNP	TCAP	TNR	UKEM	
ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC														
ACE	BTG	CV	EVER	J	MEGA	OSP	PROEN	SANKO	SM	TEGH	TQM	WIN		
ADB	BYD	DEXON	GLOBAL	JMART	MENA	OTO	PRTR	SENX	SUPER	TGE	TRUE	WPH		
ASW	CAZ	DMT	GREEN	JMT	MITSUB	POLY	RBF	SFLEX	SVOA	TIPH	VARO	XPG		
BBGI	CBG	DOHOME	ICN	LEO	MODERN	PQS	RT	SIS	SVT	TKN	VIBHA			
BRI	CI	EKH	ITC	LH	NER	PRIME	SA	SKE	TBN	TPLAS	W			

**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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว 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

**สาขานนสีลม**

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

**สาขาบางนา**

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

**สาขารัตนานิเบศร์**

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

**สาขาชลบุรี**

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

**สาขาพิษณุโลก**

เลขที่ 261/42 ถนนบรมไตรโลกนาถ ตำบลในเมือง  
อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000  
โทรศัพท์ 055 105 400 โทรสาร 055 243 168

**สาขาระยอง**

125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)  
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000  
โทรศัพท์ 038 673900-12 โทรสาร 038 617490,  
038 619253

**สาขาอุบลราชธานี**

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

**สาขาประดิษฐ์มนูธรรม**

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

**สาขาท่าพระ**

129 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์  
ท่าพระ ชั้น 9 ถนนรัชดาภิเษก แขวงบุคคโล  
เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600  
โทรศัพท์ 0 2120 3560 โทรสาร 0 2477 7217

**สาขาปิ่นเกล้า**

เลขที่ 7/129 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลพลาซ่า ปิ่น  
เกล้า  
อาคาร เอ ห้องเลขที่ 21803/2 ชั้น 18 ถนนบรม  
ราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย  
กรุงเทพฯ 10700  
โทรศัพท์ 0 2120 3030 โทรสาร 0 2433 7001

**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

**สาขาภูเก็ต**

เลขที่ 1/6-7 ถนนทุ่งคา ต.ตลาดใหญ่ อ.เมือง  
จังหวัดภูเก็ต 83000  
โทรศัพท์ 0 7668 1700 โทรสาร 0 7635 4020

**สาขาสุรินทร์**

เลขที่ 574/6-7 หมู่ 19 ต. นอกเมือง อ.เมือง  
จ.สุรินทร์ 32000  
โทรศัพท์ 0 4406 9040 โทรสาร 0 4451 2447

**สาขาเซ็นทรัลเวสต์**

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

**สาขางามวงศ์วาน**

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

**สาขาของมาร์เช่**

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

**สาขาพาราไดซ์ พาร์ค**

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

**สาขาขอนแก่น**

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

**สาขาเชียงใหม่**

สมาคมพาณิชย์สามัคคี เชียงใหม่ที่อยู่ 71 ชั้น 3  
ถนน ทุ่งโฮเต็ล ตำบล วัฒเขต อำเภอ เมือง  
จังหวัดเชียงใหม่ 50000  
โทรศัพท์ 052-081460, โทรสาร 053-240206

**สาขาสมุทรสาคร**

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

**สาขาหาดใหญ่**

โครงการ The Rise Residence ห้องเลขที่ 11/103  
ถนนประชาอินดี 5 อำเภอหาดใหญ่ จ. สงขลา 90110  
โทรศัพท์ 074 894 600, 074 894 666  
โทรสาร 074 894 629, 074 894 687

**สาขาจันทบุรี**

เลขที่ 177/51, 177/52 หมู่ 10 ตำบลท่าช้าง  
อำเภอเมืองจันทบุรี จังหวัดจันทบุรี 22000  
โทรศัพท์ 0 3960 9749 โทรสาร 0 3948 0456

**การเปิดเผยข้อมูล**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัท”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข เผยแพร่ หรือแสวงหาผลประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทก่อน

**Opinion Key** - บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 3 ระดับ คือ (1) ซื้อ (BUY) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล มากกว่า 15% (2) เก็งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15% (3) ขาย (SELL) 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 คำภาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน		natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ณัฐ ตริพิณสุข	นักกลยุทธ์การลงทุน	Asset Allocation	nutt.t@yuanta.co.th	0-2009-8062
จารุชาติ บุชาชาติ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Transportation	jaruchart.b@yuanta.co.th	0-2009-8072
ธนพงษ์ เจริญวัฒนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ปฐมพล เตชะนพ	นักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน		pathompol.t@yuanta.co.th	0-2009-8065
ถกล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีรรัตน์ จิราศิริวัชร	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	SMID Cap, MAI	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปรินทร์ นิกกรัตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Energy, Petrochemical	parinht.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, Construction Service	kritawit.r@yuanta.co.th	0-2009-8064
ณัชพล แพร่สีเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Power & Utility, Packaging	natchapon.p@yuanta.co.th	0-2009-8056
ปรมาภรณ์ รุจาคม	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Commerce	paramaporn.r@yuanta.co.th	0-2009-8063
อทิทยา ชินะภาณจนดิษฐ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Property, IE	athitaya.c@yuanta.co.th	0-2009-8057
จินดานุช ประเวศโชตินันท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Tourism & Leisure	jindanuch.p@yuanta.co.th	0-2009-8053
ชญนันท์ เตชอมรธนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ธีรวิฐ รัตนนิรันท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
วรุฒิ ณ นคร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน			
วิเคราะห์ทางเทคนิค			E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA, CISA	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		pongpat.k@yuanta.co.th	0-2009-8079
ปรีดี รูปะสิทธิ์, CMT, CFTE	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		pridi.l@yuanta.co.th	0-2009-8073
ณภัทร อมรสงเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		napat.a@yuanta.co.th	0-2009-8052
ส่วนสนับสนุนข้อมูล				
อังศุมลลิน คุ้มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
พีรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
อุษณี อีไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			