

Company Update
BUY (Maintain)
TP upside (downside) +38.0%
Close Mar 14, 2024
Price (THB) 7.90
12M Target (THB) 10.90
Previous Target (THB) 10.90
What's new?

- ▶ คาดกำไรสุทธิ 1Q67 คาดกลับมาโตทั้ง QoQ และ YoY ที่ 37 ลบ. จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นหนุน YoY ขณะที่ QoQ ค่าใช้จ่ายลดลงหนุนกำไร
- ▶ ทั้ปี 2567 คาดกำไรเติบโต 16% เนื่องจากผลของการเพิ่มกำลังการผลิต ส่งผลเต็มปีเป็นปีแรก
- ▶ การผ่านงบประมาณของภาครัฐ ในรอบนี้ทำให้หลายโครงการกลับมาเต็มหน้า เป็นบวกต่อ Demand ตู้ไฟในช่วง 3 - 5 ปีข้างหน้าเช่นกัน

Our view

- ▶ เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการของ KJL ระยะสั้นแนวโน้มกำไรเติบโต QoQ และ YoY ช่วง 2H67 เข้าสู่ช่วง High season และระยะยาวได้แรงหนุนจากโครงการรัฐ โรงไฟฟ้า และ Solar roof
- ▶ ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PER67 ต่ำเพียง 10.3 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

Bloomberg code	KJL TB
Market cap (THBmn)	1,832.78
Corporate Gov.Rating	3
6M avg. daily turnover (THBmn)	4.74
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	2023A	2024F
Revenue	840	1,021	1,083	1,324
EBITDA	169	221	247	284
Core Profit	94	132	152	177
Net Profit	94	132	152	177
Core EPS	0.41	0.57	0.66	0.76
Core EPS Growth (%)	3.4	40.0	15.8	16.2
DPS	0.92	0.63	0.45	0.50
Core P/E (x)	19.5	13.9	12.0	10.3
P/BV(x)	9.0	3.2	3.0	2.7
Div Yield (%)	11.7	8.0	5.7	6.3
Net gearing (%)	128.24	Net cash	Net cash	Net cash
ROE (%)	46.0	22.8	24.7	25.8

Source: Company, Yuanta Research

Valuation Methodology:

PER @ 14.3x (Including 2% premium from Yuanta ESG rating at AA)

Kijcharoen Engineering Electric (KJL)
1Q67 กลับมาโต QoQ และ YoY
4Q66 ตามคาด 1Q67 คาดกลับมาโตทั้ง QoQ และ YoY

กำไรสุทธิ 4Q66 อยู่ที่ 31 ลบ. (-36.7% QoQ, -8.0% YoY) เท่ากับที่คาด โดยรายได้ดีกว่าคาดเล็กน้อย แต่ GPM อยู่ที่ 30.1% ลดลงจาก 33.4% ใน 3Q66 และต่ำกว่าที่คาดที่ 31.0% ตามอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง และมีค่าเสื่อมราคาของกำลังการผลิตใหม่เพิ่มเข้ามา ประกอบกับมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการจัดงาน Networking กับกลุ่มลูกค้าราว 7 ลบ. ทำให้มีค่าจ่ายส่วนนี้เพิ่มขึ้นมากกระทบกำไรใน 4Q66 แต่เป็นการลงทุนเพื่อกระตุ้นยอดขายสามารถสร้างคำสั่งซื้อล่วงหน้าได้ราว 500 ลบ. ซึ่งจะทยอยรับรู้รายได้ในช่วง 1Q-2Q67 เราคาดว่ากำไร 1Q67 ที่ 37 ลบ. (+19.2% QoQ, +8.8% YoY) รายได้เติบโตสูง YoY จากกำลังการผลิตใหม่ แต่ GPM ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยจากค่าเสื่อมราคากำลังการผลิตใหม่ แต่การใช้กำลังการผลิตทยอยเพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 15.7% QoQ จากการไม่มีค่าใช้จ่ายงาน Event เหมือน 4Q66

2567 รับรายได้จากกำลังการผลิตใหม่เต็มปี, งบประมาณรัฐฯ หนุน 2568

ในปี 2566 บริษัทประสบความสำเร็จในการเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 30 ล้านชิ้นในช่วง 3Q66 เมื่อบริษัทมีความพร้อมด้านกำลังการผลิตมากขึ้น ทำให้บริษัททำการขยายฐานลูกค้าเต็มที่ เริ่มตั้งแต่การจัดงาน Event ใหญ่เพื่อทำความเข้าใจลูกค้ากลุ่มใหม่ และสานสัมพันธ์กับลูกค้าเดิม ซึ่งในปี 2567 จะเป็นปีที่ได้ประโยชน์จากกำลังการผลิตใหม่เต็มปี ขณะที่ยังคงตั้งเป้าขยายฐานช่างไฟซึ่งเป็นฐานลูกค้า Tier 3 ที่เพิ่งรุกตลาดมาเมื่อปี 2566 ตั้งเป้าเพิ่มจำนวนจาก 5,000 คนเป็น 10,000 คนในปีนี้ และ 15,000 คนในปีหน้า นอกจากนี้การขยายตัวของโรงไฟฟ้าใหม่ การสนับสนุน Solar roof ภาคครัวเรือน และอุตสาหกรรม ล้วนมีส่วนช่วยหนุนความต้องการตู้ไฟทั้งสิ้น นอกจากนี้บริษัทมีแผนกลับมาขยายกำลังการผลิตอีก 10 ล้านชิ้นในปี 2568 ซึ่งคาดว่าจะสอดคล้องกับช่วงของงานภาครัฐโครงการที่ได้รับอนุมัติก่อสร้างในปีนี้จะเริ่มมีความต้องการตู้ไฟเพิ่มขึ้น เนื่องจากมักจะอยู่ในส่วนท้ายของโครงการ หนุนอุปสงค์ในช่วง 3 - 5 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ KJL ได้รับแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายตู้ไฟของ Schneider ทำให้ KJL มีจุดแข็งด้านสินค้าครบทุกกลุ่มเพิ่มเติม นอกเหนือจากการส่งสินค้าที่รวดเร็วใน 1 วันที่เป็นจุดแข็งเดิมอยู่แล้ว และฐานกำไรยังไม่สูงจึงยังมีโอกาสเติบโตสูงได้อีกมาก

ราคาหุ้นไม่แพง ... คำแนะนำ ซื้อ

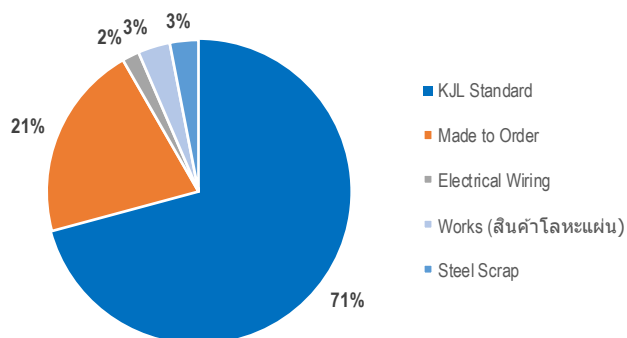
เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ที่ 177 ลบ. (+16.2% YoY) ตามการขยายตัวของกำลังการผลิต คาดรายได้เติบโต 22.3% YoY ซึ่งประมาณการกำไรของเรามี Upside risk จาก GPM ที่ยังทำไว้ต่ำเพียง 28.4% ซึ่งเราคาดว่า GPM ไม่ควรต่ำกว่า 30.0% โดยทุก 1% ของ GPM ที่มากกว่าคาดจะส่งผลให้กำไรเพิ่มขึ้นถึง 6.3% และราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นราว 1 บาท +/- ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PER2567 ที่ 10.3 เท่า เงินปันผลงวด 2H66 จ่ายที่ 0.30 บาท ขึ้น XD วันที่ 22 มี.ค. ให้ Yield 3.8% และคาดทั้งปี 2567 อีก 0.50 บาท ให้ Yield 6.3% คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 10.90 บาท

Figure 1: Earnings preview for 1Q24

(Unit : THB mn)	1Q24F	4Q23	%QoQ	1Q23	%YoY
Core Revenue	280	275	2.0%	240	16.9%
COGs	(196)	(192)	2.1%	(166)	18.3%
Gross Profit	84	83	1.8%	74	13.6%
SG&A	(38)	(45)	-15.7%	(31)	20.1%
Operating Profit	46	38	22.3%	43	8.8%
Depreciation & Amortization	17	17	0.1%	11	54.1%
Operating EBITDA	63	55	15.4%	54	18.1%
Other income (expenses)	1	1	n.a.	1	n.a.
Finance cost	(2)	(2)	-3.1%	(3)	-38.8%
Share of profit (loss) from associa	-	-	n.a.	-	n.a.
Pre-tax Profit	46	38	22.0%	41	11.2%
Taxes	(9)	(7)	34.8%	(8)	21.9%
Minorities	-	-	n.a.	-	n.a.
Net Profit	37	31	19.2%	34	8.8%
Extraordinary items	-	-	n.a.	-	n.a.
Core Profit	37	31	19.2%	34	8.8%
Core EPS (THB)	0.16	0.21		0.15	
Margins (%)			Dif QoQ		Dif YoY
Gross profit margin	30.0	30.1	(0.1)	30.9	(0.9)
Operating margin	16.6	13.8	2.7	17.8	(1.2)
EBITDA margin	22.7	20.0	2.6	22.4	0.2
Norm profit margin	13.1	11.2	1.9	14.0	(1.0)

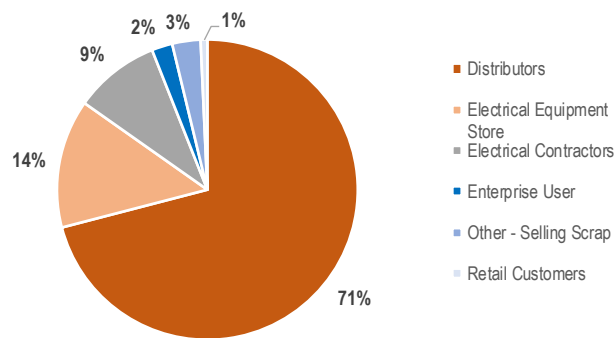
Source: Company

Figure 2 :2023 Revenue Breakdown by Products



Source: Company, Yuanta Research

Figure 3 :2023 Revenue Breakdown by customer



Source: Company, Yuanta Research

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
Cash & ST investment	15	2	350	53	24
Inventories	38	61	58	76	119
Accounts receivable	191	181	242	250	305
Others	-	-	-	0	-
Current assets	244	243	650	379	447
LT investments	-	-	-	-	-
Net fixed assets	481	465	459	664	730
Others	9	14	17	15	19
Other assets	490	479	476	679	748
Total assets	734	722	1,126	1,058	1,195
Accounts payable	159	170	173	222	255
ST borrowings	150	154	169	68	97
Others	50	64	71	66	84
Current liabilities	359	388	413	357	436
Long-term debts	133	110	115	58	31
Others	26	20	21	27	29
Long-term liabilities	158	130	136	86	61
Total liabilities	517	517	549	442	496
Paid-in capital	43	43	58	116	116
Capital surplus	-	-	380	380	380
Retained earnings	174	157	133	109	178
Others	-	4	6	12	12
Shareholders' equity	217	205	576	617	686
Total Equity	217	205	576	617	686

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (THB mn)	2020A	2021A	2022A	2023A	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	2023A	2024F
Sales	698	840	1,021	1,083	1,324
Cost of goods sold	504	626	729	751	948
Gross profit	194	214	292	332	376
Operating expenses	81	98	125	141	161
Operating profit	113	116	167	190	216
Interest income	-	-	-	-	-
Interest expense	10	10	10	9	6
Net interest	10	10	10	9	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	187	216
Income taxes	23	20	30	35	39
Net profit	91	94	132	152	177
Minority interest	0	0	0	0	0
Net profit attributable to the parent	91	94	132	152	177
EBITDA	162	169	221	247	284
EPS (THB)	0.39	0.41	0.57	0.66	0.76


Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios


Year to Dec	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
Growth (% YoY)					
Sales	-6.5	20.3	21.6	6.0	22.3
Op profit	253.6	0.0	38.7	13.8	13.4
EBITDA	131.1	4.5	31.0	11.9	14.6
Net profit	366.8	3.4	40.0	15.8	16.2
EPS	366.8	3.4	40.0	15.8	16.2
Profitability (%)					
Gross margin	27.8	25.5	28.6	30.7	28.4
Operating margin	17.5	14.6	16.8	18.0	16.7
EBITDA margin	22.8	19.9	21.6	22.7	21.3
Net profit margin	12.8	11.1	12.8	14.0	13.3
ROA	13.5	12.9	14.3	14.0	15.7
ROE	52.5	44.6	33.7	25.6	27.2
Stability					
Gross debt/equity (%)	238.2	252.9	95.3	71.7	72.4
Net debt/equity (%)	123	128	Net cash	Net cash	Net cash
Int. coverage (X)	11.9	12.1	16.7	22.8	38.5
Int. & ST debt cover	0.4	0.5	0.6	1.5	1.7
Cash flow int. cover (X)	15.3	13.4	13.0	21.9	33.4
Cash flow/int. & ST debt (X)	1.0	0.8	0.7	2.4	1.9
Current ratio (X)	0.7	0.6	1.6	1.1	1.0
Quick ratio (X)	0.6	0.5	1.4	0.8	0.8
Net debt (THB mn)	267.4	262.3	Net cash	Net cash	Net cash
BVPS (THB)	0.9	0.9	2.5	2.7	3.0
Valuation Metrics (x)					
P/E	20.1	19.5	13.9	12.0	10.3
P/FCF	63.0	14.2	19.7	n.a.	28.3
P/B	8.4	9.0	3.2	3.0	2.7
P/EBITDA	0.7	0.7	0.5	0.5	0.4
P/S	2.6	2.2	1.8	1.7	1.4

Source: Company, Yuanta Research


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



7UP	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	CENDEL	CSC	FPI	ICN	KTMS	MINI	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	VOOM
ADB	ARIP	BEC	CHEWA	DCC	FVC	ILM	LALIN	MSC	PB	PTC	SCC	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	INTOUCH	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	SEAOIL	SPC	TCAP	TMD	TTCL	WHAUP
AIRA	AWC	BJCHI	CNT	EA	GLOBAL	ITC	LST	NER	PLANB	RBF	SECURE	SPCG	TMC	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	IVL	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	NMD	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	BSEB	CIG	EFORL	FTI	IT	K	KWC	MICRO	PIN	PROUD	SCI	SONIC	SUPER	TNP	VRANDA
A5	ASIA	BTG	CMC	EKH	GEL	J	KCAR	KWM	MK	PQS	PSTC	SCN	SORKON	SVOA	TPLAS	WAVE
AIE	ASIAN	CEN	COMAN	ESSO	GPI	JCKH	KGI	LDC	MVP	PREB	PTECH	SE	SPVI	SWC	TPOLY	WFX
ALUCCN	ASIMAR	CGH	CSP	ESTAR	HEALTH	JDF	KIAT	LEO	NCAP	PRI	PYLON	SE-ED	SSP	TOC	TRC	WIJK
AMR	ASN	CH	DOD	EVER	HUMAN	JKN	KISS	LHK	NOVA	PRIME	RCL	SFLEX	SST	TEKA	TRU	WIN
APURE	AURA	CHIC	DPAINT	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	
APP	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	COET	CWT	GTB	INSURE	KBS	MENA	NNCL	PICO	PRAPAT	RMI	SIAM	STECH	TKC	UMS	WPH	
BE8	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
 หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอเอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและ
 เป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมอง
 ของบุคคลภายนอกโดยไม่เป็นการประเมินการปฏิบัติตามและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการ
 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														
ADVANC	BAM	CENTEL	DEMCO	GCAP	INOX	L&E	MST	PIMO	PTT	SOG	SPI	TGE	TPA	UOBKH
AF	BANPU	CFRESH	DIMET	GEL	INSURE	LANNA	MTC	PK	PTTEP	SCGP	SPRC	TGH	TPCS	UV
AH	BAY	CGH	DOHOME	GFPT	INTUCH	LHFG	MTI	PL	PTTGC	SCM	SRICHA	THANI	TRT	VCOM
AI	BBGI	CHEWA	DRT	GGC	IRPC	LHK	NATION	PLANB	PYLON	SCN	SSF	THCOM	TRU	VGI
AIE	BBL	CHOTI	DUSIT	GJS	ITEL	LPN	NCAP	PLANET	Q-CON	SEAOL	SSP	THIP	TSC	VIH
AIRA	BCH	CHOW	EA	GPI	IVL	LRH	NEP	PLAT	QH	SE-ED	SSSC	THRE	TSI	WACOAL
AJ	BCP	CIG	EASTW	GPSC	JAS	M	NKI	PM	QLT	SELIC	SST	THREL	TSTE	WHA
AKP	BCPG	CIMBT	ECF	GSTEEL	JKN	MAJOR	NOBLE	PPP	QTC	SENA	STA	TIDLOR	TSTH	WHAUP
AMA	BE8	CM	EGCO	GULF	JR	MALEE	NRF	PPPM	RABBIT	SGC	STGT	TIPCO	TTA	WICE
AMANAH	BEC	CMC	EP	GUNKUL	JTS	MATCH	NWR	PPS	RATCH	SGP	STOWER	TISCO	TTB	WIJK
AMATA	BEYOND	COM7	EPG	HANA	KASET	MBAX	OCC	PR9	RML	SIRI	SUSCO	TKS	TTCL	XO
AMATAV	BGC	CPALL	ERW	HARN	KBANK	MBK	OGC	PREB	RS	SITHAI	SVI	TKT	TU	YUASA
AP	BGRIM	CPAXT	ESTAR	HENG	KBS	MC	OR	PRG	RWI	SKR	SYMC	TMD	TVDH	ZEN
APCS	BKI	CPF	ETC	HMPRO	KCAR	MCOT	ORI	PRINC	S&J	SMIT	SYNTEC	TMILL	TVO	ZIGA
AS	BLA	CPI	ETE	HTC	KCC	META	PAP	PRM	SAAM	SMK	TAE	TMT	TWPC	
ASIAN	BPP	CPL	FNS	ICC	KCE	MFC	PATO	PROS	SABINA	SMPC	TAKUNI	TNITY	UBE	
ASK	BROOK	CPN	FPI	ICHI	KGEN	MFEC	PB	PSH	SAK	SNC	TASCO	TNL	UBIS	
ASP	BRR	CPW	FPT	IFS	KGI	MILL	PCSGH	PSL	SAPPE	SNP	TCAP	TNP	UEC	
AWC	BSBM	CRC	FSMART	III	KKP	MINT	PDG	PSTC	SAT	SORKON	TCMC	TNR	UKEM	

ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC											
ACE	BLAND	CV	GLOBAL	J	MENA	OSP	PRIME	SA	SIS	TEGH	TQM
ADB	BTG	DEXON	GREEN	JMART	MITSIB	PEER	PROEN	SANKO	SKE	TIPH	TRUE
ALT	BYD	DMT	ICN	JMT	MODERN	PLUS	PRTR	SCB	SM	TKN	W
AMC	CAZ	EKH	IHL	LEO	NER	POLY	RBF	SENX	SVOA	TPAC	WPH
ASW	CBG	FSX	ITC	LH	NEX	PQS	RT	SFLEX	TBN	TPLAS	XPG

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าของการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับการเปิดเผยจากบริษัทจดทะเบียนตามวิธีปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

สาขาถนนสีลม

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

สาขาบางนา

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

สาขารัตนาธิเบศร์

145 ถนนติวานนท์ ตำบลบางกระสอ อำเภอเมือง
จังหวัดนนทบุรี 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
ถนนพหลโยธิน 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

สาขาบองมาร์เช่

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

สาขาสุมทราคร

เลขที่ 67/518 หมู่ที่ 4 ต. เอกชัย ต. โคกขาม
อ. เมือง จังหวัด สุมทราคร 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”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับประกันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน 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) เก่งกาใจ (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15% (3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานไม่ดี 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 คำถาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน		natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ณัฐ ตริพันธุ์ช	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
ถกล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีร์ธนต์ 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
ปริญทร์ 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
กฤตวิทย์ รัตนะกนกชัย	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Food & Beverage, Construction Service	kritawit.r@yuanta.co.th	0-2009-8064
ณัฐพล แพรสสิเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Power & Utility, Packaging	natchapon.p@yuanta.co.th	0-2009-8056
ปรมารณณ์ รุจาคม	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Commerce	paramaporn.r@yuanta.co.th	0-2009-8063
อติทยา ชินะกาญจนดิษฐ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Property, IE	athitaya.c@yuanta.co.th	0-2009-8057
จินดาบุษ ปรเศศโชตินันท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Tourism & Leisure	jindanuch.p@yuanta.co.th	0-2009-8053
ชญนันท์ เตชอมรธนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ธีร์รัฐ ธนรัตน์กันันท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
วรวิมล ฝนคร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน			

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

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
พีรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อุษณี อีโต้	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
เขมชาติ เจิมทอง	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์