

Thailand : Electronic

21 October 2021

Action

BUY (Upgrade)

TP upside (downside) +18.6%

Close Oct 20, 2021

Price (THB) **83.50**
12M Target (THB) 99.00
 Previous Target (THB) **87.00**

What's new?

- ▶ คาดกำไรปกติ 3Q64 ที่ 657 ล้านบาท (+17.5% QoQ, +264.9% YoY) จากกำไรได้เติบโต 2.5% QoQ ขณะที่ GPM ยังรักษาระดับได้แข็งแกร่งที่ 30% (+96 bps QoQ)
- ▶ เราปรับเพิ่มประมาณการปี 2564 ขึ้น 5.3% เป็น 2.4 พันล้านบาท (+119% YoY) และปรับเพิ่มประมาณการปี 2565 ขึ้น 10% เป็น 3.2 พันล้านบาท (+33% YoY)

Our view

- ▶ ปรับเพิ่มคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" อิงราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2565 ที่ 99.00 บาทต่อหุ้น อิง PER Band 36.5x (+1.5 SD ของค่าเฉลี่ยในอดีต)
- ▶ ราคาหุ้นใน Zone นี้ไม่ถูกแล้ว แต่ตลาดยังไม่ได้ Price In การขึ้นโรงงานใหม่เต็มศักยภาพทำให้หุ้นยังปรับขึ้นได้อีกราว 15%-20% จากระดับปัจจุบันในมุมมองของเรา

Company profile: KCE produce and distribute painted circuit boards (PCBs) and complex multilayer boards. Most of its revenue is from an automotive industry.

Research Analysts:



Supachai Wattanavitheskul
 Tel. +662 009 8066
 E-Mail Supachai.w@yuanta.co.th
 ID 067676

Bloomberg code	KCE.TB
Market cap (THBmn)	98,648.9
Corporate Gov.Rating	5
6M avq. daily turnover (THBmn)	1,344.34
Outstanding shares (mn)	1,181.4
Free float (%)	58.0%
Major shareholders (%)	
Mr. PITHARN ONGKOSIT	13.95
Thai NVDR Company Limited	8.09
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	7.46

KCE ELECTRONICS

Upgrade รับการขึ้นกำลังการผลิตใหม่

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q64 เติบโต QoQ และ YoY

คาด KCE รายงานกำไรปกติ 3Q64 ที่ 657 ล้านบาท (+17.5% QoQ, +264.9% YoY) กำไรที่เติบโต QoQ มาจากรายได้ที่ยังเติบโตราว 2.5% QoQ กำไรที่เติบโตเด่น YoY มาจากฐานที่ต่ำใน 3Q63 สรุปสาระสำคัญดังนี้ 1) คาดรายได้หลักอยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท (+8.2% QoQ, +40.5% YoY) จากยอดขายขยายสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องที่ 116.2 ล้านดอลลาร์ (+2.5% QoQ, +32.7% YoY) 2) อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะ 30.0% (+96bps QoQ, +109bps YoY) จากค่าบาท/USD ที่อ่อนค่า +5.5% QoQ, +5.9% YoY และการปรับขึ้นราคาจะช่วยชดเชยราคาต้นทุน Material ที่ยังเป็นขาขึ้น 3) SG&A คาดที่ 470 ล้านบาท (+2.8% QoQ, +52.3% YoY) SG&A to sale คาดที่ 12.3% สูงกว่าระดับปกติเนื่องจากบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการป้องกัน COVID-19 ในโรงงาน และ 4) คาด Tax rate ที่ 8.2%

4Q64 โตแรงต่อ ... ปรับเพิ่มประมาณการปี 2564 ขึ้น 5% เป็น 2.4 พันล้านบาท

หากกำไรออกมาตามคาด กำไรปกติ 9M64 จะคิดเป็น 72% ของประมาณการทั้งปีของเรานี้ 2.3 พันล้านบาท (+110% YoY) ขณะที่เรคาดยอดขาย 4Q64 ของ KCE จะเติบโต 18% QoQ ผลบวกจากการขึ้นกำลังการผลิตใหม่ในโรงงานลาดกระบัง 300K ตารางฟุตต่อเดือนในเดือน ก.ย.64 และโรงงาน KCE-Technology (อยุธยา) 300K ตารางฟุตต่อเดือนในเดือน ต.ค.64 ทำให้เราประเมินเบื้องต้น กำไรปกติ 4Q64 ที่ 775 ล้านบาท (+18% QoQ, +85% YoY) อิงยอดขายสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ +18% QoQ และ GPM ที่ 30%

เราปรับเพิ่มประมาณการปี 2564 ขึ้น 5.3% เป็น 2.4 พันล้านบาท (+119% YoY) จากการปรับเพิ่มสมมติฐานค่าเงินบาท/USD เป็น 31.50 และสมมติฐานรายได้เป็น 480 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+29% YoY)

ต่อเนื่องปี 2565 ขึ้นโรงงานใหม่โรจนะใน 2H65 หนุนกำไรเติบโตต่อ 33% YoY

สำหรับปี 2565 ประเด็นสำคัญของ KCE อยู่ที่การขึ้นโรงงานใหม่ที่นิคมโรจนะกำลังการผลิตรวม 2 ล้านตารางฟุต (ขนาดใกล้เคียงกับโรงงานหลักที่ลาดกระบัง) และเน้นไปที่การผลิต HDI กว่า 50% (ซึ่งเป็นสินค้าส่วนที่ Margin ที่สูงสุด) โดยโรงงานดังกล่าวจะเริ่มดำเนินการ Phase 1 ใน 4Q65 ด้วยกำลังการผลิตราว 700K ตารางฟุต และขึ้นกำลังการผลิตต่อเนื่องทุกปีจนการผลิตเติบโตตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป

เราประเมินผลบวกของโรงงานใหม่เข้าไปในประมาณการกำไรปี 2565-2566 เราคาดกำไรปกติปี 2565 ที่ 3.2 พันล้านบาท (+30% YoY) และปี 2566 ที่ 4.1 พันล้านบาท (+24% YoY) อิงการเติบโตของรายได้รูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐปี 2565/66 ที่ 15% YoY และ 15% YoY และอัตรากำไรขั้นต้นปี 2565/66 ที่ 30% และ 32% ตามลำดับ เรายมอง KCE เป็นตัวแทนที่ดีของการเติบโตของตลาด 5G และตลาด Autonomous Driving ที่จะยังเติบโตแข็งแกร่งไปอีก 2-3 ปี

ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อ" อิงราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2565 ที่ 99.00 บาท

เราปรับเพิ่มคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" อิงราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2565 ที่ 99.00 บาทต่อหุ้น อิง PER Band 36.5x (+1.5SD) ราคาหุ้นใน Zone นี้ไม่ถูกแล้ว แต่ตลาดยังไม่ได้ Price In การขึ้นโรงงานใหม่เต็มศักยภาพทำให้หุ้นยังปรับขึ้นได้อีกราว 15%-20% จากระดับปัจจุบันในมุมมองของเรา

ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ 1) ค่าเงินบาท/USD 2) ราคาทองแดง 3) การระบาดที่รุนแรงของ COVID-19 ในประเทศไทยที่อาจเข้าสู่ภาคการผลิต และ 4) รอบขาขึ้นของ Electronic จบลงเร็วกว่าคาด

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Revenue	11,527	15,321	18,021	20,617
EBITDA	2,326	3,785	4,801	5,902
Core Profit	1,094	2,414	3,203	4,102
Net Profit	1,127	2,414	3,203	4,102
Core EPS	0.93	2.05	2.71	3.48
Core EPS Growth (%)	30.9	119.1	32.7	28.1
DPS	0.80	1.64	2.17	2.78
Core P/E (x)	89.5	40.8	30.8	24.0
P/BV (x)	8.1	7.6	7.0	6.5
Div Yield (%)	1.0	2.0	2.6	3.3
Net gearing (%)	0.1	7.7	16.2	10.1
ROE (%)	9.5	19.3	23.8	28.2

Source: Company, Yuanta Research

Figure 1: Quarterly Income Statement

(THB mn)	3Q21F	2Q21	QoQ	3Q20	YoY
Revenue sale and services	3,825	3,536	8.2%	2,722	40.5%
COGs	(2,677)	(2,509)	6.7%	(2,204)	21.5%
Core gross profit	1,147	1,027	11.7%	518	121.7%
SG&A	(470)	(457)	2.8%	(309)	52.3%
Core operating profit	677	570	18.9%	209	224.2%
Non core	60	123	-51.2%	95	-36.9%
Share from associate	4	4	-3.9%	1	324.6%
Finance cost	(13)	(13)	2.4%	(17)	-22.3%
Pre-tax Profit	728	684	6.5%	288	152.7%
Current taxation	(60)	(56)	7.1%	(34)	73.9%
Minorities	(12)	(11)	13.1%	(4)	213.5%
Net Profit	657	618	6.3%	250	162.6%
Extra	-	59		70	
Core net profit	657	559	17.5%	180	264.9%
Core EPS (Bt)	0.56	0.48	17.5%	0.15	264.9%
Margins (%)					
Gross profit margin	30.0	29.0	0.96	19.0	10.99
Operating margin	17.7	16.1	1.60	7.7	10.04
Norm profit margin	17.2	15.8	1.37	6.6	10.56

Source: Company, Yuanta Research

Figure 2: Key Figures

	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F
Sale in baht term (mn)	2,722	3,418	3,415	3,536	3,825
Growth QoQ	27.9%	25.6%	-0.1%	3.5%	8.2%
Growth YoY	-11.9%	17.8%	4.8%	66.2%	40.5%
Sale in USD term (mn)	87.5	112.5	113.3	113.3	116.2
Growth QoQ	30.2%	28.5%	0.7%	0.0%	2.5%
Growth YoY	-13.7%	16.3%	8.2%	68.5%	32.7%
FX THB/ USD	31.09	30.38	30.13	31.20	32.92
Growth QoQ	-1.7%	-2.3%	-0.8%	3.5%	5.5%
Growth YoY	2.1%	1.2%	-3.1%	-1.4%	5.9%
GPM	19.0%	24.2%	25.0%	29.0%	30.0%
SG&A to sale	-11.3%	-11.4%	-11.8%	-12.9%	-12.3%

Source: Company, Yuanta Research

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Cash & ST investment	957	2,342	982	1,160	1,897
Inventories	2,701	2,594	3,170	3,456	3,841
Account's receivable	2,973	3,174	4,219	4,443	5,084
Others	88	74	74	74	74
Current assets	6,719	8,185	8,445	9,133	10,896
LT investments	431	561	561	561	561
Net fixed assets	9,250	8,520	9,422	11,129	10,382
Others	101	111	111	111	111
Other assets	9,782	9,192	10,094	11,801	11,055
Total assets	16,501	17,377	18,540	20,935	21,950
Accounts payable	2,293	2,458	3,018	3,007	2,842
ST borrowings	1,330	1,675	1,355	1,355	1,405
Others	29	84	84	84	84
Current liabilities	3,651	4,216	4,456	4,445	4,331
Long-term debts	731	680	626	2,076	2,026
Others	357	419	419	419	419
Long-term liabilities	1,088	1,099	1,045	2,495	2,445
Total liabilities	4,739	5,315	5,502	6,940	6,776
Paid-in capital	586	589	589	589	589
Capital surplus	1,907	2,051	2,051	2,051	2,051
Retained earnings	9,290	9,434	10,410	11,367	12,547
Others	(70)	(64)	(64)	(64)	(64)
Shareholders' equity	11,712	12,010	12,986	13,942	15,122
Total Equity	11,762	12,062	13,038	13,994	15,174

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (THB mn)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Net profit	934	1,127	2,414	3,203	4,102
Depr & amortization	1,015	1,048	1,098	1,243	1,347
Change in working	288	70	(1,060)	(521)	(1,190)
Others	(16)	69	-	-	-
Operating cash flow	2,221	2,314	2,451	3,924	4,259
Capex	(464)	(318)	(2,000)	(2,950)	(600)
Change in LT inv.	(144)	(130)	-	-	-
Change in other	119	52	-	-	-
Investment cash flow	(489)	(396)	(2,000)	(2,950)	(600)
Change in share	-	147	-	-	-
Net change in debt	(978)	294	(374)	1,450	-
Other adjustments	(1,180)	(973)	(1,437)	(2,247)	(2,922)
Financing cash flow	(2,157)	(533)	(1,811)	(797)	(2,922)
Impact from changes in FX	-	-	-	-	-
Net cash flow	(425)	1,385	(1,360)	178	737
Free cash flow	1,732	1,918	451	975	3,659

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Dec (THB mn)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	12,097	11,527	15,321	18,021	20,617
Cost of goods sold	(9,644)	(9,015)	(11,016)	(12,614)	(14,020)
Gross profit	2,454	2,512	4,305	5,406	6,598
Operating expenses	(1,613)	(1,449)	(1,930)	(2,199)	(2,433)
Operating profit	841	1,063	2,375	3,208	4,165
Interest income	-	-	-	-	-
Interest expense	(61)	(57)	(56)	(70)	(89)
Net interest	(61)	(57)	(56)	(70)	(89)
Net Invst Inc.(loss)	19	10	10	10	10
Net oth non-op.Inc.(loss)	191	215	312	351	390
Net extraordinaries	99	33	-	-	-
Pretax income	990	1,230	2,640	3,498	4,475
Income taxes	(41)	(87)	(210)	(279)	(357)
Net profit	950	1,143	2,430	3,219	4,118
Minority interest	15	16	16	16	16
Net profit attributable to the	934	1,127	2,414	3,203	4,102
EBITDA	2,047	2,326	3,785	4,801	5,902
EPS (THB)	0.80	0.96	2.05	2.71	3.48

Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Growth (% YoY)					
Sales	(13.5)	(4.7)	32.9	17.6	14.4
Op profit	(54.0)	26.4	123.4	35.1	29.8
EBITDA	(35.2)	13.6	62.7	26.9	22.9
Net profit	(53.6)	20.6	114.2	32.7	28.1
EPS	(53.6)	20.6	112.7	32.7	28.1
Profitability (%)					
Gross margin	20.3	21.8	28.1	30.0	32.0
Operating margin	7.0	9.2	15.5	17.8	20.2
EBITDA margin	16.9	20.2	24.7	26.6	28.6
Net profit margin	7.7	9.8	15.8	17.8	19.9
ROA	5.4	6.7	13.4	16.2	19.1
ROE	7.9	9.5	19.3	23.8	28.2
Stability					
Gross debt/equity (%)	17.6	19.6	15.3	24.6	22.7
Net cash (debt)/equity	9.4	0.1	7.7	16.3	10.1
Int. coverage (X)	16.9	22.2	47.6	50.5	51.0
Int. & ST debt cover (X)	0.7	0.7	1.9	2.5	3.0
Cash flow int. cover (X)	36.3	40.3	43.4	55.7	47.7
Cash flow/int. & ST debt (X)	1.6	1.3	1.7	2.8	2.9
Current ratio (X)	1.8	1.9	1.9	2.1	2.5
Quick ratio (X)	1.1	1.3	1.2	1.3	1.6
Net debt (THB mn)	1,103	12	998	2,270	1,533
BVPS (THB)	10.04	10.29	11.05	11.86	12.86
Valuation Metrics (x)					
P/E	104.7	86.9	40.8	30.8	24.0
P/FCF	56.5	51.0	218.4	101.1	26.9
P/B	8.3	8.1	7.6	7.0	6.5
P/EBITDA	47.8	42.1	26.0	20.5	16.7
P/S	8.1	8.5	6.4	5.5	4.8

Source: Company, Yuanta Research

Corporate Governance Report Rating (CG Score) (ข้อมูล ณ วันที่ 29 พฤษภาคม 2564)

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

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอเอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

Anti-Corruption Progress Indicator (ข้อมูล ณ วันที่ 29 พฤษภาคม 2564)

ได้รับการรับรอง CAC													
2S	BBL	CHOW	ECL	GPSC	KBANK	MBK	NWR	PPPM	RWI	SMIT	TASCO	TNL	UBIS
ADVANC	BCH	CIG	EGCO	GSTEEL	KBS	MBKET	OCC	PPS	S & J	SMK	TBSP	TNP	UEC
AF	BCP	CIMBT	EP	GUNKUL	KCAR	MC	OCEAN	PREB	SAAM	SMPC	TCAP	TNR	UKEM
AI	BCPG	CM	EPG	HANA	KCE	MCOT	OGC	PRG	SABINA	SNC	TCMC	TOG	UOBKH
AIE	BGC	CMC	ERW	HARN	KGI	META	ORI	PRINC	SAPPE	SNP	TFG	TOP	UPF
AIRA	BGRIM	COM7	ETE	HEMP	KKP	MFC	PAP	PRM	SAT	SORKON	TFI	TOPP	UV
AKP	BJCHI	COTTO	FE	HMPRO	KSL	MFEC	PATO	PSH	SC	SPACK	TFMAMA	TPA	UWC
AMA	BKI	CPALL	FNS	HTC	KTB	MINT	PB	PSL	SCB	SPC	THANI	TPCS	VGI
AMANAHI	BLA	CPF	FPI	ICC	KTC	MONO	PCSGH	PSTC	SCC	SPI	THCOM	TPP	VIH
AMATA	BPP	CPI	FPT	ICHI	KWC	MOONG	PDG	PT	SCCC	SPRC	THIP	TRU	VNT
AMATAV	BROOK	CPN	FSS	IFS	KWG	MSC	PDI	PTG	SCG	SRICHA	THRE	TRUE	WACOAL
AP	BRR	CSC	FTE	ILINK	L&E	MTC	PDJ	PTT	SCN	SSF	THREL	TSC	WHA
APCS	BSBM	DCC	GBX	INET	LANNA	MTI	PE	PTTEP	SEAOL	SSSC	TIP	TSTH	WHAUP
AQUA	BTS	DELTA	GC	INSURE	LHFG	NBC	PG	PTTGC	SE-ED	SST	TIPCO	TTB	WICE
ARROW	BWG	DEMCO	GCAP	INTUCH	LHK	NEP	PHOL	PYLON	SELIC	STA	TISCO	TTCL	WIIC
ASK	CEN	DIMET	GEL	IRC	LPN	NINE	PL	Q-CON	SENA	SUSCO	TKS	TU	XO
B	CENTEL	DRT	GFPT	IRPC	LRH	NKI	PLANB	QH	SGP	SVI	TKT	TVD	ZEN
BAFS	CFRESH	DTAC	GGC	ITEL	M	NMG	PLANET	QLT	SINGER	SYMC	TMD	TVI	
BAM	CGH	DTC	GJS	IVL	MAKRO	NNCL	PLAT	QTC	SIRI	SYNTEC	TMILL	TVO	
BANPU	CHEWA	EA	GLOCON	K	MALEE	NOK	PM	RATCH	SIS	TAE	TMT	TWPC	
BAY	CHOTI	EASTW	GPI	KASET	MBAX	NSI	PPP	RML	SITHAI	TAKUNI	TNITY	U	
ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC													
7UP	B52	CI	FSMART	JMART	LDC	NOBLE	SHANG	SSP	THAI	WIN			
ABICO	BKD	ESTAR	J	JMT	MAJOR	PK	SKR	SUPER	TQM	ZIGA			
APURE	BROCK	EVER	JKN	JSP	NCL	PLE	SPALI	TGH	TTA				

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 แขวงปทุมวัน
เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทรศัพท์ 0 2120 3560 โทรสาร 0 2477 7217

สาขางานกะปิ

3522 ชั้น 8 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์
บางกะปิ ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทรศัพท์ 0 2120 3000 โทรสาร 0 2363 3075

สาขาวาไรตี้ พาร์ค

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

สาขาอารีย์

เลขที่ 412/44-45 อาคาร บ้านพหลโยธิน 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

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

สาขาภูเก็ต

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

สาขาสุรินทร์

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

สาขาอุบลราชธานี

เลขที่ 941 ชั้น 1 ถนนชายางกูร 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

สาขางานนา

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

สาขาวัฒนาภิเษ

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

สาขาอโศก

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

สาขาชลบุรี

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

สาขานครศรีธรรมราช

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

สาขาสุมทราคร

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

สาขาหัวหิน

เลขที่ 85/7 ชั้น 1 ถนนเพชรเกษม ตำบลหัวหิน อำเภอ
หัวหิน จังหวัดประจวบคีรีขันธ์
โทรศัพท์ 0 3290 9612-4 โทรสาร 0 3290 9612 ต่อ
6201

สาขาเซ็นทรัลเวิลด์

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

สาขาคริสตัลปาร์ค

เลขที่ 199 อาคาร D ชั้น 1 ห้องเลขที่ 106-107
ถนนประดิษฐ์มนูธรรม แขวงลาดพร้าว เขตลาดพร้าว
กรุงเทพฯ 10230
โทรศัพท์ 0 2120 3510 โทรสาร 0 2515 0875

สาขานนสีลม

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

สาขาของมาร์เช่

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

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 11/103
ถนนประชาธิปไตย 5 อำเภอหาดใหญ่ จ. สงขลา 90110
โทรศัพท์ 074 894 600, 074 894 666
โทรสาร 074 894 629, 074 894 687

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัท”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วมีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน 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) เก่งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15%(3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ติดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาค วรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์		padon.v@yuanta.co.th	0-2009-8060
ปิยะภัทร์ ภัทรภูวดล	นักกลยุทธ์การลงทุน		piyapat.p@yuanta.co.th	0-2009-8062
ณัฐพล คำถาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	MAI	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ปรมาภรณ์ รุจาคม	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ธาดา จิรเจริญยิ่ง	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Asset Allocation		

ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
วีณา นายดุลย์	นักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน		veena.n@yuanta.co.th	0-2009-8070
วิชชุดา ปลั่งมณี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Construction Service, Commerce	wichuda.p@yuanta.co.th	0-2009-8069
ถกถ บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีรธนต์ จินดารัตน์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	F&B, SMID Cap, Power&Utility	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, IE, Electronic, Transportation, Utility	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปริญทร์ นิกกริตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Energy, Petrochemical	parinth.n@yuanta.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิทธิสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Banking, Finance	trin.s@yuanta.co.th	0-2009-8068
กานต์สิริ การะ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Hotel		
จารุชาติ บุญชาติ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Property		
สาริน วุฒิศิริศาสตร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
กฤตวิทย์ รัตนกนกชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ณัฏพล แพรสเจริญญ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
อติทยา ชินะกาญจน์ดิษฐ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
จินดานุช ประเวศไชนันท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
คณิน อังศุณิย์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน			

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

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

อังศุมลีน คุ่มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
พิรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อุษณีย์ อี้ไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์