

Thailand : Fashion

25 October 2024

Company Update

BUY (Maintain)

TP upside (downside) +30.3%

Close Oct 24, 2024

Price (THB) **14.20**
12M Target (THB) 18.50
Previous Target (THB) **18.50**

What's new?

- ▶ คาค่าไรสุทธิ 3Q67 ที่ 198 ลบ. (-42.7% QoQ, +51.4% YoY) สูงกว่าที่เคยประเมินไว้ก่อนหน้านี้ที่ 170 ลบ.+/- เพราะรายได้ไม่ลดลง QoQ แม้เป็น Low season ขณะที่ GPM ยังยืนระดับ 10% ได้ และ SG&A ลดลง QoQ
- ▶ แนวโน้ม 4Q67 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากธุรกิจค้าปลีกที่มีแนวโน้มว่าจะขายออกมากกว่ารับซื้อ และช่วงเปิดเทอมเป็นบวกต่อธุรกิจขายฝาก นอกจากนี้แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยลดลงเป็นบวกต่อต้นทุนเงินทุนในธุรกิจขายฝาก

Our view

- ▶ เราคงมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการของ AURA ราคาทองในตลาดโลกพลิกกลับมาส่งสัญญาณขึ้นต่อ ขณะที่การขายออกของผู้บริโภคน่าจะเหลือของน้อยมากแล้ว ทำให้ AURA มีโอกาสจะขายออกมากกว่ารับซื้อ หนุน GPM มีโอกาสขยายตัว
- ▶ หากกำไร 3Q67 ไกลเคียงคาค่าให้ 9M67 คิดเป็นสัดส่วน 76% ของที่คาดทั้งปี ทำให้กำไรปี 67-68 มีโอกาสดีกว่าคาด
- ▶ ปัจจุบันซื้อขาย PER68 ต่ำเพียง 16.9 เท่า แนะนำซื้อ

Company profile: Retail business of gold jewelries, diamond and gemstone jewelries and other relating businesses providing one-stop service

Research Analysts:



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

Aurora Design (AURA)

ไม่แพง ... ประเมินการมี Upside

แนวโน้ม 3Q67 โตสูง YoY และมากกว่าที่ประเมินไว้ก่อนหน้านี้

เราคาดกำไร 3Q67 ที่ 198 ลบ. (-42.7% QoQ, +51.4% YoY) ตีกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ที่ราว 170 ลบ.+/- การลดลง QoQ เพราะเป็นช่วง Low season ของธุรกิจค้าปลีกทองคำ แต่ปีนี้พื้นฐานกำไรค่อนข้างสูงใน 2Q67 เนื่องจาก GPM ของธุรกิจค้าปลีกทองคำที่สูงกว่าปกติ ขณะที่ 3Q67 ราคาทองขยับขึ้นเพียงเล็กน้อย QoQ ทำให้ส่วนต่างราคารับซื้อในช่วง 90 วันก่อนหน้านี้กับราคาขายปลีกต่างกันไม่มากทำให้ GPM ลดลง QoQ เราคาดรายได้ค้าปลีกทองคำที่ 7,466 ลบ. (+1.0% QoQ, +12.6% YoY) รายได้จากดอกเบี้ยค่างวดที่ 144 ลบ. (+4.1% QoQ, +11.7% YoY) ส่วน GPM คาดที่ 10.5% ลดลงจาก 13.3% ใน 2Q67 จาก GPM ธุรกิจค้าปลีกทองคำตามที่กล่าวข้างต้น แต่เพิ่มขึ้นจาก 9.3% ใน 3Q66 และค่าใช้จ่าย SG&A ใน 3Q67 คาด -3.9% QoQ เนื่องจากไม่มีการค่าใช้จ่ายค่างวดที่เกี่ยวข้องกับพนักงานเพิ่มเติม ส่วนดอกเบี้ยจ่ายคาดทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น 56.3% YoY ตามการเติบโตของธุรกิจรับขายฝาก

ค่าประเมินมีโอกาสปรับขึ้น ... ดอกเบี้ยลง ... หนุน NPM

ปี 2568 มี Upside risk จากค่าประเมินในการขายทองอาจมีการปรับขึ้นตามราคาที่สูงขึ้น โดยบริษัทอยู่ระหว่างการพิจารณา เมื่อราคาทองอยู่ในระดับที่เหมาะสม ซึ่งปัจจุบันเรามองว่าราคาทองมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อ หลังจากที่พักฐานลงไปแล้วในระยะสั้น และค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงทำให้ราคาทองในประเทศปรับตัวขึ้นทำ New high ในทิศทางเดียวกับตลาดโลกได้เร็วขึ้น คาดว่าการปรับขึ้นจะเกิดขึ้นใน 1Q68 โดยส่วนที่เพิ่มขึ้นเกือบทั้งหมดจะส่งผลต่อกำไรสุทธิ และประเด็นนี้ยังไม่รวมในประมาณการ นอกจากนี้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ BOT เป็นบวกต่อธุรกิจขายฝากของ ทองมาเงินไป เนื่องจากมีต้นทุนเป็นเงินกู้ยืมซึ่งจะลดลงตามไปด้วยทั้งจากการกู้จากสถาบันการเงิน และการออกหุ้นกู้ ขณะที่อัตราดอกเบี้ยรับคงที่บริษัทคาดว่าจะเลื่อนแผนการออกหุ้นกู้ไปเป็น 1Q68 จากเดิม 4Q67 เพื่อรอดูทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากการประชุมรอบเดือน ธ.ค. อีกครั้ง

ราคาหุ้นไม่แพง ประเมินการมี Upside risk ... คงคำแนะนำ ซื้อ

แนวโน้ม 4Q67 คาค่าไรเติบโตทั้ง QoQ และ YoY ที่ราว 270 ลบ.+/- จากผลของฤดูกาลในทุกธุรกิจ และกระแสการลงทุนในทองคำใน 4Q67 เราให้น้ำหนักฝั่งซื้อมากกว่าขาย ในแง่ผู้ประกอบการธุรกิจค้าปลีกอาจมีการขายออกมากกว่ารับซื้อ และคาค่าราคาทองขยับขึ้นต่อทำให้ GPM ขยายตัว QoQ และ YoY ส่วนทองมาเงินไปเป็นช่วง High season เช่นกันเนื่องจากเป็นช่วงเปิดเทอม ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงตามภาวะตลาดและนักลงทุนคาดว่าราคาทองอาจพักฐาน แต่ด้วยภาพเป็นไปในทางตรงกันข้าม เราจึงมองว่าเป็นโอกาสสะสม ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ PER68 ต่ำเพียง 16.9 เท่า และทุกธุรกิจมีโอกาสปรับประมาณการกำไรขึ้น โดยหากกำไร 3Q67 ไกลเคียงคาค่าจะส่งผลให้กำไรสุทธิ 9M67 สูงถึง 76% ของคาดการณ์ของเรา คงราคาเป้าหมาย และคงคำแนะนำ ซื้อ

Bloomberg code	AURA TB
Market cap (THBmn)	18,942.80
Corporate Gov.Rating	4
6M avg. daily turnover (THBmn)	17.40
Outstanding shares (mn)	1,334.00
Free float (%)	34.80%
Major shareholders (%)	
THUM ENTERPRISE CO., LTD.	32.23
MISS NICHANAN SRIRUNGTHUM	6.81
MR. ANIWAT SRIRUNGTHUM	5.64

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2023A	2024F	2025F	2026F
Revenue	29,878	32,637	36,752	40,047
EBITDA	1,731	2,158	2,367	2,612
Core Profit	838	1,072	1,123	1,174
Net Profit	850	1,072	1,123	1,174
Core EPS	0.63	0.80	0.84	0.88
Core EPS Growth (%)	24.7	27.9	4.8	4.5
DPS	0.31	0.38	0.40	0.41
Core P/E (x)	22.6	17.7	16.9	16.1
P/BV(x)	3.3	3.0	2.8	2.5
Div Yield (%)	2.2	2.7	2.8	2.9
Net gearing (%)	77.5	68.0	69.6	77.3
ROE (%)	15.0	17.2	16.4	15.7

Source: Company, Yuanta Research

Valuation Methodology:

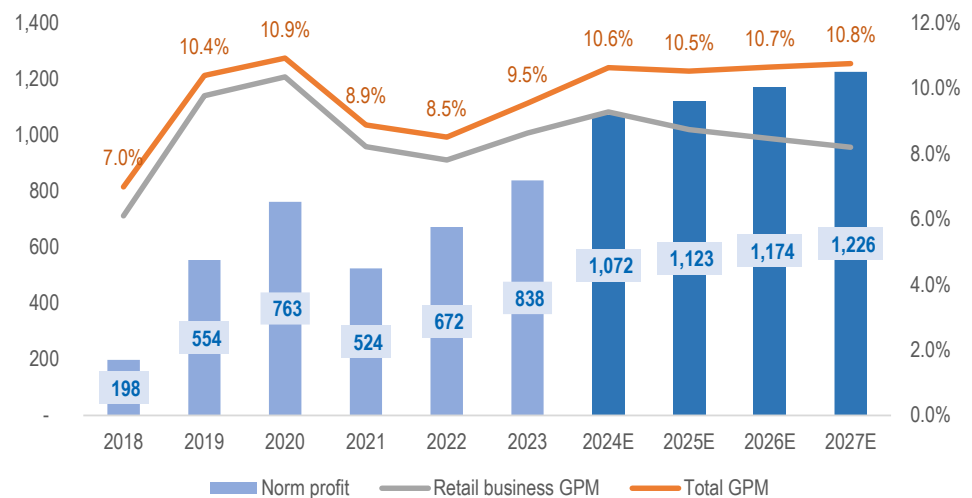
PER @ 22.0x

Figure 1: 3Q24 Earnings preview

(Unit : THB mn)	3Q24F	2Q24	%QoQ	3Q23	%YoY
Core Revenue	7,609	7,525	1.1%	6,708	13.4%
Retail revenue	7,466	7,392	1.0%	6,630	12.6%
Gold financing revenue	144	133	8.0%	78	84.1%
COGs	(6,810)	(6,525)	4.4%	(6,084)	11.9%
Gross Profit	799	1,000	-20.1%	624	28.0%
SG&A	(450)	(468)	-3.9%	(399)	12.7%
Operating Profit	349	532	-34.4%	225	55.3%
Depreciation & Amortization	120	119	0.6%	103	16.0%
Operating EBITDA	469	646	-27.4%	328	42.9%
Other income (expenses)	6	6	-7.7%	21	-71.2%
Finance cost	(108)	(108)	0.0%	(69)	56.3%
Share of profit (loss) from associates	-	-	n.a.	-	n.a.
Pre-tax Profit	247	430	-42.6%	176	40.0%
Taxes	(49)	(86)	-42.2%	(35)	41.5%
Minorities	-	-	n.a.	-	n.a.
Net Profit	198	345	-42.7%	142	39.6%
Extraordinary items	0	0	0.0%	11	-98.2%
Core Profit	198	345	-42.7%	131	51.4%
Core EPS (THB)	0.15	0.26	-42.7%	0.10	51.4%
Margins (%)			Dif QoQ	Dif YoY	
Gross profit margin	10.5%	13.3%	-2.8%	9.3%	-12.1%
GPM from retail business	8.8%	11.7%	-3.0%	8.2%	-11.2%
Operating margin	4.6%	7.1%	-2.5%	3.4%	-5.8%
EBITDA margin	6.2%	8.6%	-2.4%	4.9%	-7.3%
Norm profit margin	2.6%	4.6%	-2.0%	1.9%	-3.9%

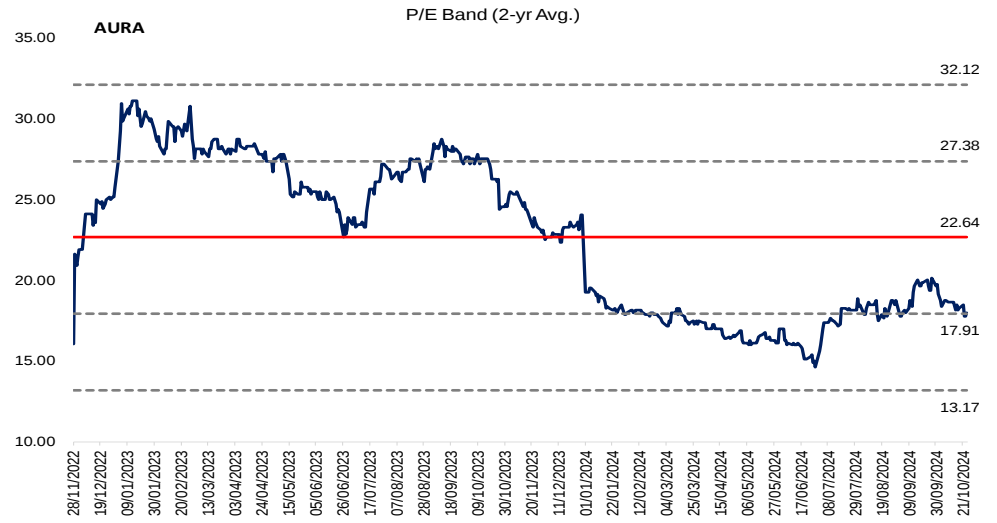
Source: Yuanta Research

Figure 2: AURA's Norm profit (LHS) and GPM (RHS)



Source: Company, Yuanta Research

Figure 3: AURA's PER band since IPO



Source: Bloomberg, Yuanta Research

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Cash & ST investment	419	560	695	654	316
Inventories	6,876	8,369	8,740	9,651	10,681
Accounts receivable	1,896	2,895	3,126	3,469	4,267
Others	27	26	0	0	0
Current assets	9,218	11,851	12,561	13,775	15,263
LT investments	25	130	130	130	130
Net fixed assets	1,333	1,173	1,405	1,380	1,269
Others	95	85	100	101	102
Other assets	143	174	183	203	225
Total assets	10,814	13,412	14,379	15,588	16,989
Accounts payable	987	1,301	1,653	1,825	2,019
ST borrowings	1,824	3,932	4,250	4,512	5,075
Others	770	761	703	704	705
Current liabilities	3,581	5,994	6,606	7,041	7,799
Long-term debts	2,250	1,684	1,467	1,641	1,658
Others	52	56	60	64	69
Long-term liabilities	2,301	1,740	1,528	1,706	1,727
Total liabilities	5,883	7,734	8,134	8,747	9,526
Paid-in capital	1,334	1,334	1,334	1,334	1,334
Capital surplus	3,228	3,228	3,228	3,228	3,228
Retained earnings	369	1,115	1,683	2,279	2,901
Others	-	-	-	-	-
Shareholders' equity	4,931	5,678	6,246	6,841	7,463
Total Equity	4,931	5,678	6,246	6,841	7,463

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (THB mn)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Net profit	708	850	1,072	1,123	1,174
Depr & amortization	380	406	421	429	436
Change in working	-1,275	-2,101	-455	-910	-1,028
Others	204	92	-108	-32	-211
Operating cash flow	17	-753	929	610	370
Capex	-95	-125	-85	-50	-50
Change in LT inv.	-	-	-	-	-
Change in other	-	-	-	-	-
Investment cash flow	-95	-125	-85	-50	-50
Change in share capital	3,562	0	0	0	0
Net change in debt	-1,305	1,388	102	436	579
Other adjustments	-2,278	-368	-811	-1,037	-1,237
Financing cash flow	-20	1,019	-709	-602	-658
Impact from changes in FX	0	0	0	0	1
Net cash flow	-98	142	135	-42	-337
Free cash flow	-78	-878	844	560	320

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Dec (THB mn)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Sales	29,581	29,878	32,637	36,752	40,047
Cost of goods sold	-27,063	-27,025	-29,164	-32,881	-35,781
Gross profit	2,517	2,853	3,473	3,871	4,267
Operating expenses	-1,460	-1,588	-1,767	-1,963	-2,121
Operating profit	1,057	1,266	1,707	1,908	2,146
Interest income	-	-	-	-	1
Interest expense	-219	-263	-397	-534	-709
Net interest	-219	-263	-397	-534	-708
Net Invst.Inc/(loss)	-	-	-	-	1
Net oth non-op.Inc/(loss)	59	59	30	30	30
Net extraordinaries	36	12	-	-	-
Pretax income	897	1,062	1,339	1,404	1,467
Income taxes	-189	-212	-268	-281	-293
Net profit	708	850	1,072	1,123	1,174
Minority interest	0	0	0	0	0
Net profit attributable to the parent	708	850	1,072	1,123	1,174
EBITDA	1,496	1,731	2,158	2,367	2,612
Core EPS (THB)	0.53	0.64	0.80	0.84	0.88

Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios

Year to Dec	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Growth (% YoY)					
Sales	32.9	1.0	9.2	12.6	9.0
Op profit	22.8	19.7	34.9	11.8	12.5
EBITDA	15.6	15.7	24.7	9.7	10.3
Net profit	20.8	20.1	26.1	4.8	4.5
Core EPS	28.3	24.7	27.9	4.8	4.5
Profitability (%)					
Gross margin	8.5	9.5	10.6	10.5	10.7
Operating margin	3.6	4.2	5.2	5.2	5.4
EBITDA margin	5.1	5.8	6.6	6.4	6.5
Net profit margin	2.4	2.8	3.3	3.1	2.9
ROA	6.5	6.3	7.5	7.2	6.9
ROE	14.4	15.0	17.2	16.4	15.7
Stability					
Gross debt/equity (%)	63.9	87.3	79.1	79.1	81.5
Net debt/equity (%)	55.5	77.5	68.0	69.6	77.3
Int. coverage (X)	4.8	4.8	4.3	3.6	3.0
Int. & ST debt cover (X)	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4
Cash flow int. cover (X)	0.1	-2.9	2.3	1.1	0.5
Cash flow/int. & ST debt (X)	0.0	-0.2	0.2	0.1	0.1
Current ratio (X)	2.6	2.0	1.9	2.0	2.0
Quick ratio (X)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Net debt (THB mn)	2,734.6	4,398.3	4,244.4	4,758.8	5,769.8
BVPS (THB)	3.7	4.3	4.7	5.1	5.6
Valuation Metrics (x)					
P/E	26.8	22.3	17.7	16.9	16.1
P/FCF	n.a.	n.a.	22.4	33.8	59.2
P/B	3.8	3.3	3.0	2.8	2.5
P/EBITDA	12.7	10.9	8.8	8.0	7.3
P/S	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5

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	TIPL	UKEM
AAI	ANAN	BC	BYD	CRC	FLOYD	ICC	KTB	MFEC	ORI	PRM	SAPPE	SIS	STI	THRE	TIPI	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	SJD	SUN	TIDLO	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	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	CIVL	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	SEAOL	SPC	TCAP	TMD	TTCL	WHAUP
AIRA	AWC	BUCHI	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	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	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	MK	PQS	PSTC	SCN	SORKON	SVOA	TPAS	WAVE
AIE	ASIAN	CEN	COMAN	ESSO	GPI	JCKH	KGI	LDC	MVP	PREB	PTECH	SE	SPVI	SWC	TPOLY	WFX
ALUCON	ASIMAR	CGH	CSP	ESTAR	HEALTH	JDF	KIAT	LEO	NCAP	PRI	PYLON	SE-ED	SSP	TOC	TRC	WIK
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	DVB	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
AMANH	BIOTEC	CHOTI	EASON	HL	ITNS	L&E	MITSIB	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	NINCL	PICO	PRAPAT	RWI	SIAM	STECH	TKC	UMS	WPH	
BE8	CHARAN	DHOUSE	GTV	IRCP	KGEN	META	NPK	PK	PRECHA	S11	SKE	STPI	TMI	UOBKH	YONG	

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอเอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

[illegible]

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลม คือ

-ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าของการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นั้น เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ หยอนด้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

สำนักงานใหญ่

127 อาคารเกษร ทาวเวอร์ ชั้น 14-16 ถนนราชดำริ
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0 2009 8888, โทรสาร 0 2009 8889

สาขานนสีลม

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

สาขางานา

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

สาขาวัฒนาภิเศก

145 ถนนวัฒนาภิเศก 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 673900-9 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 2120 3539

สาขาท่าพระ

129 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์
ท่าพระ ชั้น 8 ถนนรัชดาภิเษก แขวงบุคคโล
เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทรศัพท์ 0 2120 3560 โทรสาร 0 2477 7217

สาขาปิ่นเกล้า

เลขที่ 7/129 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลพลาซ่า
ปิ่นเกล้า อาคาร เอ ห้องเลขที่ 21803/2 ชั้น 18
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขต
บางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทรศัพท์ 0 2120 3030 โทรสาร 0 2433 7001

สาขาอัมรินทร์

เลขที่ 496-502 อาคารเกษร อัมรินทร์ 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

สาขาสุนทร

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

สาขาเซ็นทรัลวิลล์

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

สาขาทองมาร์แช

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

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

สาขาสมาทราคร

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

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

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) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ต่ำกว่า 10% ขึ้นไป คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน		E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาดล วรรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	padon.v@yuantaco.th	0-2009-8060
ณัฐพล คำภาเคื้อ	นักกลยุทธ์การลงทุน	natapon.k@yuantaco.th	0-2009-8059
ณัฐ ตริพันธุ์สุข	นักกลยุทธ์การลงทุน	nutt.t@yuantaco.th	0-2009-8062
จารุชาติ บุชาชาติ	นักกลยุทธ์การลงทุน	jaruchart.b@yuantaco.th	0-2009-8072
ธนพงษ์ เจริญวัฒนกิจ	นักกลยุทธ์การลงทุน	thanaphong.c@yuantaco.th	0-2009-8074
สุนันท์ เตชโคทิน	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์การลงทุน		
วรวุฒิ ณ นคร	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน		
รัชตะ สุธรรมจริยา	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน		

ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ถกถ บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto	thakol.b@yuantaco.th	0-2009-8067
ธีรธนต์ จิราศิริวัชร	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	SMID Cap, MAI	theethanat.j@yuantaco.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนนิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuantaco.th	0-2009-8066
ปริญทร์ นิกิตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Energy, Petrochemical	parinthe.n@yuantaco.th	0-2009-8075
ตฤณ สิทธิสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Banking, Finance	trin.s@yuantaco.th	0-2009-8068
กฤตวิทย์ รัตนกนกชัย	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Food & Beverage, Construction Service	kritawit.r@yuantaco.th	0-2009-8064
ณัฏพล แพรสเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Power & Utility, Packaging	natchapon.p@yuantaco.th	0-2009-8056
อติทยา ชินะกาญจนดิษฐ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Property, IE	athitaya.c@yuantaco.th	0-2009-8057
จินดานุช ประเวศไชนันท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Tourism & Leisure, Commerce	jindanuch.p@yuantaco.th	0-2009-8053

ชญนันท์ เตชอมรธนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ธีรวิฐ รัตนนิรันดร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ชัชชา เลิศฤทธิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

วิเคราะห์ทางเทคนิค		E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA, CISA	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pongpat.k@yuantaco.th	0-2009-8079
ปริดี ลุประสิทธิ์, CMT, CFTe	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pridi.l@yuantaco.th	0-2009-8073
ณภัทร ออมสงเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	napat.a@yuantaco.th	0-2009-8052

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
พิรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อุษณี อีไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
เขมชาติ เจริญทอง	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
ธนวิทย์ อ่อนสมกิจ	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์