

Thailand: Fashion

21 October 2025

Company Update

BUY (Maintain)

TP upside (downside) +31.1%

Close: 20 Oct 2025

Price (THB) **15.10**
12M Target (THB) 19.80
Previous Target (THB) **19.50**

What's new?

- ▶ คัดกำไรสุทธิ 3Q25 ที่ 252 ลบ. (-30.4% QoQ, +23.3% YoY) เป็น Low season ที่สุดของปีแต่ยังเติบโต YoY จากมูลค่าทองที่สูงขึ้น และการเติบโตของทองคำเงินไป
- ▶ คัด 4Q25 กำไรกลับมาได้ทั้ง QoQ และ YoY จากปริมาณธุรกรรมที่มากขึ้น QoQ ส่วนราคาที่สูงขึ้นและการขึ้นค่ากำหนดให้เติบโต YoY และทองคำเงินไปเป็น High season

Our view

- ▶ เราคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ
- ▶ อย่างไรก็ตามธุรกรรมใน 3Q25 ที่ค่อนข้างน้อยทำให้ประมาณการกำไรทั้งปีอาจดีกว่าที่เราประเมินไว้เพียง 3 – 5% จึงยังคงประมาณการกำไรไว้
- ▶ ด้วยฐานกำไรที่สูงขึ้นการเติบโตจึงลดลงในปี 2026 เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ด้วย PER ที่ลดลงจาก 20 เท่า เป็น 18 เท่า ได้ราคาเป้าหมาย 19.80 บาท คงคำแนะนำซื้อ

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

Research Analyst:

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

Bloomberg code	AURA TB
Market cap (THBmn)	20,143.40
Corporate Gov.Rating	5
6M avg. daily turnover (THBmn)	24.52
Outstanding shares (mn)	1,334.00
Free float (%)	35.75
Major shareholders (%)	
THUM ENTERPRISE CO., LTD.	32.23
MISS NICHANAN SRIRUNGTHUM	5.81
MR. ANIWAT SRIRUNGTHUM	5.64

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2023A	2024A	2025F	2026F
Revenue	29,578	32,616	36,755	40,049
EBITDA	1,731	2,303	2,701	3,061
Core Profit	838	1,135	1,323	1,488
Net Profit	850	1,135	1,323	1,488
Core EPS	0.63	0.85	0.98	1.10
Core EPS Growth (%)	24.7	35.4	14.9	12.5
DPS	0.31	0.42	0.46	0.52
Core P/E (x)	24.0	17.7	15.5	13.7
P/BV(x)	3.5	3.1	2.8	2.5
EV/EBITDA	14.2	11.6	10.3	9.3
Div Yield (%)	2.1	2.8	3.0	3.4
Net gearing (%)	77.5	103.3	101.2	100.2
ROE (%)	15.0	17.7	18.0	18.3

Source: Company, Yuanta Research

Valuation Methodology:

PER @ 18.0x

Aurora Design (AURA)

กำไรเติบโตสูง YoY

3Q25 คัดยังเติบโต YoY ได้แม้ยังมีฐานสูง

คัตรายได้ค้าปลีกทองคำที่ 9,575 ลบ. ทำระดับสูงสุดใหม่ แม้ว่าธุรกรรมการซื้อขายจะลดลงตามปัจจัยฤดูกาลแต่ราคาทองที่สูงขึ้นทำให้รายได้ในรูปแบบตัวเงินสูงเช่นกัน รายได้ดอกเบี้ยจากธุรกิจของทองคำเงินไปยังทำ New high เช่นกันคัตที่ 236 ลบ. ส่งผลให้รายได้รวมอยู่ที่ 9,811 ลบ. (+11.1% QoQ, +24.5% YoY) ส่วน GPM คัตที่ 10.2% ลดลงจาก 12.7% ใน 2Q25 และ 10.5% ใน 3Q24 เนื่องจากการรับซื้อลดลง เพราะลูกค้ามีการนำทองคำมาขายคืนจำนวนมากต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้า ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคัตเพิ่มขึ้น 4.1% QoQ และ 12.6% YoY ตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น ปัจจุบันมีสาขาทั้งสิ้น 592 สาขา (+45 สาขา) เป็นร้านขายทองคำที่ 279 สาขา (+3 สาขา) และร้านทองคำเงินไปจำนวน 284 สาขา (+36 สาขา) ยังคงตั้งเป้าสาขาที่ 310 สาขาภายในสิ้นปี คัดกำไรสุทธิที่ 252 ลบ. (-30.4% QoQ, +23.3% YoY)

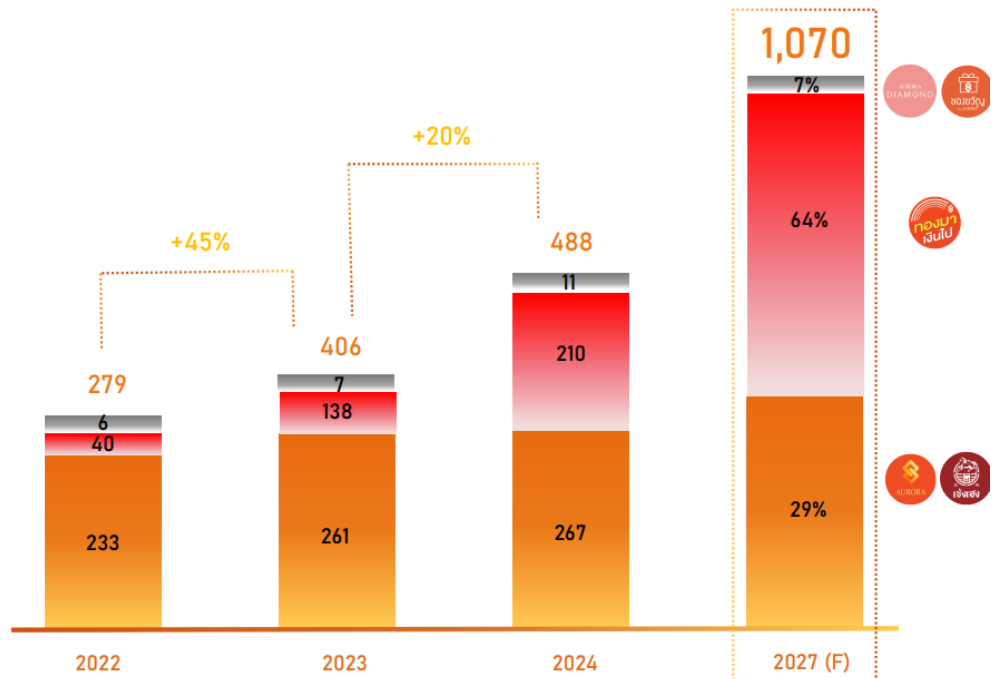
คัตกำไรสุทธิ 4Q25 กลับมาโต QoQ และ YoY แต่อาจยังไม่ New high

4Q25 เข้าสู่ช่วง Highs season ของธุรกิจขายทองเนื่องจากเข้าสู่ช่วงเทศกาลมอของขวัญและเป็นช่วงเปิดเทอมจะเป็น High season ของการรับซื้อคืน กับธุรกิจของทองคำเงินไป แต่ด้วยภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทำให้กำลังซื้อทองคำอาจลดลงอาจซื้อทองคำที่มีน้ำหนักน้อยลง แต่ด้วยราคาทองที่ปรับตัวขึ้นมาก แต่ค่ากำหนดปรับขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าทำให้ GPM ในธุรกิจขายปลีกยังต่ำ ขณะที่ฝั่งรับซื้อคัตธุรกรรมอาจเพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY เพราะลูกค้านำทองคำมาขายต่อเนื่องมากแล้วในช่วงที่ทองระดับ 40,000 – 50,000 บาท/บาททองคำส่วนทองคำเงินไป ณ สิ้น 3Q25 มียอด AR ที่ 7,000 ลบ. คาดว่ามีโอกาสทำระดับสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่องเพราะการขายสาขาและราคาทองคำที่สูงขึ้นทำให้มูลหนี้ที่ปล่อยสินเชื่อสูงขึ้น ได้ดอกเบี้ยรับมากขึ้น และราคาทองที่ปรับขึ้นช่วยให้โอกาสในการไม่มาไถ่ถอนน้อยลง คัตกำไรสุทธิใน 4Q25 เบื้องต้นที่ 370 – 380 ลบ. เติบโตทั้ง QoQ และ YoY แต่จะสูงกว่า 1Q25 ที่ทำไว้ที่ 398 ลบ. ได้ค่อนข้างท้าทาย เพราะปริมาณธุรกรรมน้อยลง

ประมาณการมี Upside risk แต่ไม่มาก แนะนำซื้อ

ด้วยกำไรสุทธิ 3Q25 ที่ลดลง 30% QoQ ใกล้เคียงกับปกติของไตรมาส 3 โดยทั่วไป จากเดิมที่คาดว่าอาจลดลงน้อยกว่าปกติ แต่ยังถือว่าแข็งแกร่ง และ 4Q25 การทำกำไรสูงสุดใหม่มีความท้าทาย อย่างไรก็ตามประมาณการกำไรปี 2025 ที่ 1,323 ลบ. (+16.6% YoY) ยังมีโอกาสสูงกว่าที่คัตไว้ได้แต่น้อยลงเป็น 3-5% และด้วยราคาเป้าหมายยังมี Upside gain จากราคาตลาดจึงยังคงประมาณการกำไรปี 2025 – 2026 และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 แต่ลด PER ลงตามการเติบโตที่ลดลงจากฐานสูงและภาวะตลาดจาก โดยปรับลดจาก 20 เท่าเป็น 18 เท่า ได้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ที่ 19.80 บาท คงคำแนะนำซื้อ

Figure 1: AURA's branch expansion



Source: Company

Figure 2: Earnings preview for 3Q25

(Unit : THB m n)	3Q25F	2Q25	%QoQ	3Q24	%YoY
Core Revenue	9,811	8,827	11.1%	7,879	24.5%
Retail revenue	9,575	8,611	11.2%	7,736	23.8%
Gold financing	236	217	9.0%	143	65.3%
COGs	(8,806)	(7,703)	14.3%	(7,052)	24.9%
Gross Profit	1,005	1,124	-10.5%	827	21.6%
SG&A	(540)	(519)	4.1%	(480)	12.6%
Operating Profit	465	605	-23.1%	347	34.2%
Depreciation & Amortization	134	133	1.1%	123	9.1%
Operating EBITDA	599	738	-18.8%	470	27.6%
Other income (expenses)	15	12	25.4%	14	7.0%
Finance cost	(165)	(164)	0.4%	(105)	57.2%
Share of profit (loss) from associa	-	-	n.a.	-	n.a.
Pre-tax Profit	315	453	-30.4%	256	23.3%
Taxes	(63)	(90)	-30.4%	(51)	23.1%
Minorities	-	-	n.a.	-	n.a.
Net Profit	252	363	-30.4%	205	23.3%
Extraordinary items	-	-	n.a.	-	n.a.
Core Profit	252	363	-30.4%	205	23.3%
Core EPS (THB)	0.19	0.27	-30.4%	0.15	23.3%
Margins (%)			Dif QoQ		Dif YoY
Gross profit margin	10.2%	12.7%	-2.48	10.5%	-0.24
GPM from retail business	8.0%	10.5%	-2.50	8.8%	-0.81
Operating margin	4.7%	6.9%	-2.11	4.4%	0.34
EBITDA margin	6.1%	8.4%	-2.25	6.0%	0.15
Norm profit margin	2.6%	4.1%	-1.53	2.6%	-0.02

Source: Company, Yuanta Research

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Cash & ST investment	419	560	575	369	379
Inventories	6,876	8,369	9,479	10,480	11,633
Accounts receivable	1,896	2,895	5,070	5,891	6,549
Others	27	26	52	0	0
Current assets	9,218	11,851	15,175	16,740	18,562
LT investments	25	25	25	25	25
Net fixed assets	1,333	1,173	973	770	474
Others	95	85	94	101	102
Other assets	143	174	196	220	245
Total assets	10,814	13,307	16,463	17,857	19,408
Accounts payable	987	1301	1275	1849	2053
ST borrowings	1,824	3,932	6,109	6,518	7,140
Others	770	761	743	704	705
Current liabilities	3,581	5,994	8,126	9,072	9,898
Long-term debts	2250	1684	1480	1572	1503
Others	52	56	64	68	73
Long-term liabilities	2,301	1,740	1,543	1,640	1,577
Total liabilities	5,883	7,734	9,670	10,712	11,475
Paid-in capital	1,334	1,334	1,334	1,354	1,354
Capital surplus	3,228	3,228	3,228	3,421	3,421
Retained earnings	369	1,115	1,837	2,576	3,364
Others	-	-	-	-	-
Shareholders' equity	4,931	5,678	6,399	7,351	8,139
Total Equity	4,931	5,678	6,399	7,351	8,139

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (THB mn)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Net profit	708	850	1,135	1,323	1,488
Depr & amortization	380	406	487	498	506
Change in working	-1,275	-2,101	-1,103	-1,092	-1,152
Others	204	92	-1,844	-277	-19
Operating cash flow	17	-753	-1,325	452	823
Capex	-95	-125	-137	-50	-50
Change in LT inv.	0	0	0	0	0
Change in other	0	0	0	0	0
Investment cash flow	-95	-125	-136	-50	-50
Change in share capital	3,562	0	0	0	0
Net change in debt	-1,305	1,388	2,388	502	553
Other adjustments	-2,278	-368	-813	-1,110	-1,316
Financing cash flow	-20	1,019	1,575	-608	-764
Impact from changes in FX	0	0	0	0	0
Net cash flow	-98	142	115	-206	10
Free cash flow	-78	-878	-1,461	402	773

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Dec (THB mn)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales	29,581	29,878	33,154	37,536	41,057
Cost of goods sold	-27,063	-27,025	-29,485	-33,398	-36,402
Gross profit	2,517	2,853	3,669	4,138	4,654
Operating expenses	-1,460	-1,588	-1,890	-1,964	-2,130
Operating profit	3,978	4,441	5,559	6,102	6,784
Interest income	0	0	0	0	0
Interest expense	-219	-263	-400	-550	-695
Net interest	-219	-263	-400	-550	-695
Net Invst.Inc/(loss)	0	1	2	3	4
Net oth non-op.Inc/(loss)	59	59	38	30	30
Net extraordinaries	36	12	0	0	0
Pretax income	897	1,062	1,416	1,654	1,860
Income taxes	-189	-212	-281	-331	-372
Net profit	708	850	1,135	1,323	1,488
Minority interest	0	0	0	0	0
Net profit attributable to the parent	708	850	1,135	1,323	1,488
EBITDA	1,496	1,731	2,303	2,701	3,061
Core EPS (THB)	0.53	0.64	0.85	0.98	1.10

Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios

Year to Dec	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Growth (% YoY)					
Sales	32.9	1.0	11.0	13.2	9.4
Op profit	28.6	11.6	25.2	9.8	11.2
EBITDA	15.6	15.7	33.1	17.3	13.3
Net profit	20.8	20.1	33.5	14.9	12.5
Core EPS	28.3	24.7	35.4	14.9	12.5
Profitability (%)					
Gross margin	8.5	9.5	11.1	11.0	11.3
Operating margin	3.8	4.4	5.5	5.9	6.2
EBITDA margin	5.1	5.8	6.9	7.2	7.5
Net profit margin	2.4	2.8	3.4	3.5	3.6
ROA	6.5	6.3	6.8	7.3	7.6
ROE	14.4	15.0	17.7	18.0	18.3
Stability					
Gross debt/equity (%)	119.3	136.2	160.5	145.7	141.0
Net debt/equity (%)	55.5	77.5	103.3	101.2	100.2
Int. coverage (X)	5.1	5.0	4.5	4.0	3.7
Int. & ST debt cover (X)	0.5	0.3	0.2	0.3	0.3
Cash flow int. cover (X)	0.1	-2.9	-3.3	0.8	1.2
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	1.8	1.9
Quick ratio (X)	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7
Net debt (THB mn)	2,734.6	4,398.3	6,611.1	7,436.8	8,159.2
BVPS (THB)	3.7	4.3	4.8	5.4	6.0
Valuation Metrics (x)					
P/E	28.5	23.7	17.7	15.5	13.7
P/FCF	n.a.	n.a.	n.a.	50.8	26.4
P/B	4.1	3.5	3.1	2.8	2.5
P/EBITDA	13.5	11.6	8.7	7.6	6.7
P/S	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5

Source: Company, Yuanta Research

Corporate Governance Report Rating (CG Score) (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2567)

★★★★★															
AAV	ASK	BLA	CPALL	EGCO	HARN	K	MALEE	NTSC	PPS	SA	SENA	SPRC	TFMAMA	TOG	TVT
ABM	ASP	BPP	CPAXT	EPG	HENG	KBANK	MBK	NVD	PR9	SAAM	SENX	SR	TGE	TOP	TWPC
ACE	ASW	BR	CPF	ERW	HMPRO	KCC	MC	NWR	PRG	SABINA	SGC	SSF	TGH	TPAC	UAC
ACG	AURA	BRI	CPL	ETC	HPT	KCE	M-CHAI	NYT	PRIME	SAK	SGF	SSP	THANA	TPBI	UBE
ADVANC	AWC	BRR	CPN	ETE	HTC	KCG	MCOT	OCC	PRM	SAMART	SGP	SSSC	THANI	TIPL	UBIS
AE	B	BSRC	CPW	FLOYD	ICC	KEX	MFC	OR	PRTR	SAMTEL	SHR	STA	THCOM	TIIPP	UKEM
AF	BAFS	BTG	CRC	FN	ICHI	KKP	MFEC	ORI	PSH	SAT	SICT	STECON	THG	TPS	UPF
AGE	BAM	BTS	CRD	FPI	III	KSL	MINT	OSP	PSL	SAV	SIRI	STGT	THIP	TQM	UPOIC
AH	BANPU	BTW	CREDIT	FPT	ILINK	KTB	MODERN	PAP	PTT	SAWAD	SIS	STI	THRE	TQR	UV
AIT	BAY	BWG	CSC	FVC	ILM	KTC	MONO	PB	PTTEP	SC	SITHAI	SUC	THREL	TRP	VARO
AJ	BBGI	CBG	CV	GABLE	IND	KTMS	MOONG	PCC	PTTGC	SCAP	SJWD	SUN	TIPH	TRUBB	VGI
AKP	BBL	CENTEL	DCC	GC	INET	KUMWEL	MOSHI	PCSGH	Q-CON	SCB	SKE	SUTHA	TISCO	TRUE	VIH
AKR	BCH	CFRESH	DDD	GCAP	INSET	LALIN	MSC	PDJ	QH	SCC	SKR	SVI	TK	TRV	WACOAL
ALLA	BCP	CHASE	DELTA	GFC	IP	LANNA	MST	PEER	QTC	SCCC	SM	SYMC	TKS	TSC	WGE
ALT	BCPG	CHEWA	DEMCO	GFPT	IRC	LH	MTC	PG	RATCH	SCG	SMPC	SYNEX	TKT	TSTE	WHA
AMA	BDMS	CHOW	DITTO	GGC	IRPC	LHFG	MTI	PHOL	RBF	SCGD	SNC	SYNTEC	TLI	TSTH	WHAUP
AMARIN	BEC	CIMBT	DMT	GLAND	IT	LIT	MVP	PIMO	RPC	SCGP	SNNP	TASCO	TM	TTA	WICE
AMATA	BEM	CIVIL	DOHOME	GLOBAL	ITC	LOXLEY	NCH	PLANB	RPH	SCM	SNP	TBN	TMILL	TTB	WINMED
AMATAV	BEYOND	CK	DRT	GPSC	ITEL	LPN	NER	PLAT	RS	SCN	SO	TCAP	TMT	TTCL	WINNER
ANAN	BGC	CKP	DUSIT	GRAMMY	ITTHI	LRH	NKI	PLUS	RT	SDC	SONIC	TCMC	TNDT	TTW	ZEN
AOT	BGRIM	CNT	EAST	GULF	IVL	LST	NOBLE	PM	RWI	SEAFCO	SPALI	TEAMG	TNITY	TU	
AP	BJC	COLOR	EASTW	GUNKUL	JAS	M	NRF	PORT	S	SEAOL	SPC	TEGH	TNL	TVDH	
ASIMAR	BKIH	COM7	ECF	HANA	JTS	MAJOR	NSL	PPP	S&J	SELIC	SPI	TFG	TOA	TVO	
★★★★															
2S	APURE	BBIK	CH	DTCENT	GIFT	KGI	MEGA	PATO	PSP	SAPPE	STANLY	TCC	TPCH	UP	
AAI	ARIP	BC	CI	EVER	GPI	KJL	METCO	PDG	PSTC	SECURE	STPI	TEKA	TPCS	UREKA	
ADB	ARROW	BE8	CIG	FE	HUMAN	KTIS	MICRO	PJW	PT	SFLEX	SUPER	TFM	TPLAS	VCOM	
AEONTS	ASIAN	BH	CM	FORTH	IFS	KUN	NC	POLY	PTECH	SFT	SUSCO	TITLE	TPOLY	VIBHA	
AHC	ATP30	BIZ	COCOCO	FSMART	INSURE	L&E	NCAP	PQS	PYLON	SINO	SVOA	TKN	TRT	VRANDA	
AIRA	AUCT	BOL	COMAN	FSX	JCK	LHK	NCL	PREB	QLT	SMT	SVT	TMD	TURTLE	WARRIX	
APCO	AYUD	BSBM	CPI	FTI	JDF	MATCH	NDR	PROUD	RABBIT	SPCG	TACC	TNR	TVH	WIN	
APCS	BA	BTC	CSS	GEL	JMART	MBAX	ONEE	PSG	RCL	SPVI	TAE	TPA	UBA	WP	
★★★															
A5	ASIA	CEN	CPANEL	EFORL	GYT	JPARK	KK	MK	PHG	READY	SE-ED	SPG	TC	UOBKH	ZAA
ADD	ASN	CGH	CSP	EKH	ICN	JR	KWC	NAM	PIN	ROCTEC	SINGER	SST	TFI	VL	
AIE	BIG	CHARAN	DEXON	ESTAR	IIG	JSP	LDC	NOVA	PRAPAT	SABUY	SISB	STC	TMC	WAVE	
ALUCON	BIOTEC	CHAYO	DOD	ETL	IMH	JUBILE	LEO	NTV	PRI	SALEE	SKN	STOWER	TMI	WFX	
AMC	BIS	CHIC	DPAINT	FNS	IRCP	KBS	MCA	NV	PRIN	SAMCO	SKY	STP	TNP	WIK	
AMR	BJCHI	CHOTI	DV8	GBX	J	KCAR	META	OGC	PROEN	SANKO	SMD	SVR	TOPP	XO	
ARIN	BLC	CITY	EASON	GENCO	JCKH	KIAT	MGC	PACO	PROS	SCI	SMIT	SWC	TRU	XPG	
ASEFA	BVG	CMC	EE	GTB	JMT	KISS	MITSIB	PANEL	PTC	SE	SORKON	TAKUNI	UEC	YUASA	

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

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

Anti-Corruption Progress Indicator (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2567)

ได้รับการรับรอง CAC															
2S	ASW	BSBM	CPF	ERW	HMPRO	KCAR	MEGA	ORI	PR9	RATCH	SELC	SRICHA	TGE	TPA	UPF
AAI	AWC	BTC	CPI	ETC	HTC	KCE	MENA	OSP	PREB	RBF	SENA	SSF	TGH	TPAC	UV
ACE	AYUD	BTG	CPL	ETE	ICC	KGEN	META	PAP	PRG	RML	SENX	SSP	THANI	TPCS	VCOM
ADB	B	BTS	CPN	FNS	ICHI	KGI	MFC	PATO	PRIME	RS	SFLEX	SSSC	THCOM	TPLAS	VGI
ADVANC	BAFS	BWG	CPW	FPI	ICN	KKP	MFEC	PB	PRINC	RWI	SGC	SST	THIP	TRT	VIBHA
AE	BAM	CAZ	CRC	FPT	IFS	KSL	MINT	PCSGH	PRM	S&J	SGP	STA	THRE	TRU	VIH
AF	BANPU	CBG	CREDIT	FSMART	III	KTB	MODERN	PDG	PROS	SA	SIRI	STGT	THREL	TRUE	WACOAL
AH	BAY	CEN	CSC	FSX	ILINK	KTC	MONO	PDJ	PRTR	SAAM	SIS	STOWER	TIPCO	TSC	WHA
AI	BBGI	CENTEL	CV	FTE	ILM	L&E	MOONG	PG	PSH	SABINA	SITHAI	SUSCO	TIPH	TSI	WHAUP
AIE	BBL	CFRESH	DCC	GBX	INET	LANNA	MSC	PHOL	PSL	SAK	SJWD	SVI	TISCO	TSTE	WICE
AIRA	BCH	CGH	DELTA	GC	INOX	LH	MST	PIMO	PSTC	SAPPE	SKR	SVOA	TKN	TSTH	WIJK
AJ	BCP	CHASE	DEMCO	GCAP	INSURE	LHFG	MTC	PK	PT	SAT	SM	SVT	TKS	TTA	WPH
AKP	BCPG	CHEWA	DEXON	GEL	IRPC	LHK	MTI	PL	PTECH	SC	SMIT	SYMC	TKT	TTB	XO
AMA	BE8	CHOTI	DIMET	GFPT	ITC	LPN	NATION	PLANB	PTG	SCB	SMPC	SYNTEC	TMD	TTCL	YUASA
AMANAH	BEC	CHOW	DMT	GGC	ITEL	LRH	NCAP	PLANET	PTT	SCC	SNC	TAE	TMILL	TU	ZEN
AMATA	BEYOND	CI	DOHOME	GLOBAL	IVL	M	NEP	PLAT	PTTEP	SCCC	SNNP	TAKUNI	TMT	TURTLE	ZIGA
AMATAV	BGC	CIG	DRT	GPI	JAS	MAJOR	NER	PLUS	PTTGC	SCG	SNP	TASCO	TNITY	TVDH	
AP	BGRIM	CIMBT	DUSIT	GPSC	JMART	MALEE	NKI	PM	PYLON	SCGD	SORKON	TCAP	TNL	TVO	
APCS	BLA	CM	EASTW	GUNKUL	JR	MATCH	NOBLE	PMC	Q-CON	SCGP	SPACK	TCMC	TNP	TWPC	
AS	BPP	CMC	ECF	HANA	JTS	MBAX	NRF	PPP	QH	SCM	SPALI	TEGH	TNR	UBE	
ASIAN	BPS	COM7	EGCO	HARN	K	MBK	OCC	PPPM	QLT	SCN	SPC	TFG	TOG	UBIS	
ASK	BRI	CPALL	EP	HEALTH	KASET	MC	OGC	PPS	QTC	SEAOIL	SPI	TFI	TOP	UEC	
ASP	BRR	CPAXT	EPG	HENG	KBANK	MCOT	OR	POS	RABBIT	SE-ED	SPRC	TFMAMA	TOPP	UKEM	
ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC															
AMARIN	AUCT	DITTO	EVER	GULF	J	LDC	MJD	PCE	S	SHR	SOLAR	TMC	UP	WELL	
ANI	AURA	EA	FLOYD	HL	JDF	LIT	MOSHI	PLE	SANKO	SINGER	SONIC	TMI	UREKA	WIN	
APCO	B52	EAST	GABLE	HUMAN	JMT	M-CHAI	NSL	PROEN	SAWAD	SINO	SUPER	TPP	VL	WP	
ASAP	BKIH	EMC	GFC	IP	KCC	MEDEZE	NTSC	PROUD	SCAP	SKE	TBN	TQM	VNG		
ASEFA	CHG	ESTAR	GREEN	IT	KJL	MGC	PCC	PTC	SFT	SKY	TEAMG	UOBKH	WARRIX		

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) หรือในเอกสารและรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น 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

สาขาท่าพระ

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

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

สาขาสุมทราคร

เลขที่ 67/518 หมู่ที่ 4 ถ. เอกชัย ต. โคกขาม
อ. เมือง จังหวัด สุมทราคร 74000
โทรศัพท์ 0 3411 4300 โทรสาร 0 3442 9202

สาขาหาดใหญ่

เลขที่ 11/102, 11/103, 11/104 อาคารชุด เดอะ ไรซ์
เรสซิเดนซ์ ถนนประชายินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอ
หาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทรศัพท์ 0 7489 4600, 0 7489 4666
โทรสาร 0 7489 4629, 0 7489 4687

สาขาจันทบุรี

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

สาขาประดิษฐ์มนูธรรม

เลขที่ 111/1 อาคาร B ห้องเลขที่ 502
ถนนประดิษฐ์มนูธรรม แขวงลาดพร้าว เขต
ลาดพร้าว กรุงเทพฯ 10230
โทรศัพท์ 0 2120 3510, โทรสาร 0 2120 3539

สาขาบางนา

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

สาขาขอนแก่น

561/27-28 ถนนหน้าเมือง
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น
40000
โทรศัพท์ 0 4304 1344 โทรสาร 0 4304 1355

สาขาเชียงใหม่

สมาคมพาณิชย์สามัคคี เชียงใหม่ ที่อยู่ 71 ชั้น 3
ถนน พงษ์ไพบูลย์ ตำบล วัดเกต อำเภอ เมือง
จังหวัดเชียงใหม่ 50000
โทรศัพท์ 0 5208 1460, โทรสาร 0 5324 0206

สาขาระยอง

125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000
โทรศัพท์ 0 3867 3900-9 โทรสาร 0 3861 7490,
0 3861 9253

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขางามวงศ์วาน

เลขที่ 408, 410, 412, 414, 416, 418, 420, 422,
424, 426, 428, 430 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์
งามวงศ์วาน ชั้น 11 หมู่ที่ 2 ถนนงามวงศ์วาน
ตำบลบางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี
11000
โทรศัพท์ 0 2120 3100, 0 2120 3660
โทรสาร 0 2550 0499

สาขาพาราไดซ์พาร์ค

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

สาขาชลบุรี

98/16 หมู่ที่ 5 ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง
จังหวัดชลบุรี 20130
โทรศัพท์ 0 3313 5130-59
โทรสาร 0 3838 4794

สาขากู๊ด

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

สาขาเซ็นทรัลเวิลด์

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

การเปิดเผยข้อมูล

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

Opinion Key - บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 3 ระดับ คือ

(1) ซื้อ (BUY) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนมากกว่า 15% (แต่ต้องมีส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดตั้งแต่ 11% ขึ้นไป)

(2) เก็งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15%

(3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ต่ำลงมากกว่า 10% ขึ้นไป

คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน		E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาดล วรรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	padon.v@yuantaco.th	0-2009-8060
ณัฐพล คำภาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	natapon.k@yuantaco.th	0-2009-8059
จารุชาติ บุชาชาติ	นักกลยุทธ์การลงทุน	jaruchart.b@yuantaco.th	0-2009-8072
กพงษ์ จันทศิริรัตน์	นักวิเคราะห์กองทุนรวม	kompong.c@yuantaco.th	0-2009-8048
ธนพงษ์ เจริญวัฒนกิจ	นักกลยุทธ์การลงทุน	thanaphong.c@yuantaco.th	0-2009-8074
สุนันท์ เตชโคทิน	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์การลงทุน		
พฤกษ์ หลีศิริ	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์การลงทุน		
วรวิมล 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
ธีรธันต์ จิราศิริวัชร	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	SMID Cap, MAI	theethanat.j@yuantaco.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuantaco.th	0-2009-8066
ปรินทร์ นิกกริตติโกศล	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, IE	natchapon.p@yuantaco.th	0-2009-8056
จินดานุช ประเวศโชตินันท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Tourism & Leisure, Commerce	jindanuch.p@yuantaco.th	0-2009-8053

ชญนันท์ เตชอมรธนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ธีรวิฐ รัตนกิตินันท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
กัญจน์ วงศ์ตั้งตน	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ณภัทร เอื้อนฤมิต	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

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

สนับสนุนข้อมูล		
อังศุมาลิน คุ้มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์	
พีรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์	
อุษณี อี้ไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์	
เชมชาติ เจริญทอง	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์	
ธนวิทย์ อ่อนสมกิจ	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์	