

Thailand : Fashion

5 February 2025

Company Update

BUY (Maintain)

TP upside (downside) +33.1%

Close Feb 4, 2025

Price (THB) **13.90**
12M Target (THB) 18.50
Previous Target (THB) **18.50**

What's new?

- ▶ คัดกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 276 ลบ. (+34.5% QoQ, +14.1% YoY) สูงกว่าที่เคยประเมินไว้ก่อนหน้านี้ที่ 250 ลบ. +/- เพราะรายได้จากการขายปลีกทองคำดีกว่าที่เคยคาด
- ▶ ยอด AR ของทองคำเงินไป ณ สิ้นปี 2024 อยู่ที่ราว 4.8 พันลบ. สูงกว่าเป้าของบริษัทที่ 4.5 พันลบ.
- ▶ แนวโน้ม 1Q25 คาดโตต่อ และอาจทำ New high ได้ จากปริมาณขายปลีกที่เพิ่มขึ้นในช่วงตรุษจีน และราคาเฉลี่ย 1Q25 เพิ่มขึ้นจาก 1Q24 ถึง 26%

Our view

- ▶ เราคงมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการของ AURA บริษัทจะแถลงเป้าการเติบโต 3 ปีของบริษัทในเดือน มี.ค. คาดว่าจะช่วยหนุนราคาหุ้นปรับตัวขึ้นได้
- ▶ บริษัทตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ปี 2025 ที่ 20% สูงกว่าประมาณการของเรา ทำให้มีโอกาสปรับประมาณการขึ้นได้หลังประชุมนักวิเคราะห์
- ▶ ปัจจุบันซื้อขาย PER25 ต่ำเพียง 15.8 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

Bloomberg code	AURA TB
Market cap (THBmn)	18,542.60
Corporate Gov.Rating	5
6M avg. daily turnover (THBmn)	20.96
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

Aurora Design (AURA)

4Q24 ดีกว่าที่ตลาดคิด ... ไม่แพง

แนวโน้ม 4Q24 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากเดิมคาดว่าจะโตแค่เพียง QoQ

เราคาดการณ์ 4Q24 ที่ 276 ลบ. (+34.5% QoQ, +14.1% YoY) ดีกว่าที่เคยประเมินเบื้องต้นไว้ราว 10% โดยได้แรงหนุนจากปัจจัยฤดูกาลทั้งธุรกิจค้าปลีกทองคำ และธุรกิจรับขายฝาก เนื่องจากเป็นช่วงเทศกาลของธุรกิจค้าปลีก และการนำทองคำมาขายฝากเพราะมีความจำเป็นต้องใช้เงินสด ยอด AR ณ สิ้นปี 2024 อยู่ที่ราว 4.8 พันลบ. สูงกว่าเป้าหมายที่ 4.5 พันลบ. คาดรายได้หลักที่ 8.8 พันลบ. (+11.9% QoQ, +9.1% YoY) โดยเป็นรายได้จากการค้าปลีกที่ 8.7 พันลบ. (+12.0% QoQ, +8.5% YoY) และรายได้รับขายฝากที่ 150 ลบ. (+5.0% QoQ, +65.1% YoY) คาด GPM ที่ 10.6% ทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้นจาก 9.9% ใน 4Q23 หากกำไรสุทธิ 4Q24 ใกล้เคียงคาด จะส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2024 สูงกว่าประมาณการ 3%

กำไรสุทธิ 1Q25 คาดโตต่อเนื่อง ... มีโอกาสสูงในการปรับประมาณการขึ้น

เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 1Q25 มีโอกาสกลับมาที่ระดับสูงกว่า 300 ลบ. ได้เนื่องจากเป็นช่วงที่มีการรับซื้อคืนในช่วง 4Q24 และราคาทองยังปรับตัวขึ้นต่อเนื่องใน 1Q25 ประกอบกับความเป็น High season ในช่วงเทศกาลตรุษจีนและวาเลนไทน์ ทำให้การซื้อของผู้บริโภคยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง หนุนทั้งรายได้และ GPM ส่วนธุรกิจทองคำเงินไปยังเติบโตต่อเนื่องตามปริมาณ AR ที่เพิ่มขึ้น และการขยายสาขา ณ สิ้นปี 2024 จำนวนสาขาของร้านทองอยู่ที่ 267 สาขา (เพิ่มขึ้น 6 สาขาจากปี 2023) ส่วนทองคำเงินไปอยู่ที่ 210 สาขา (เพิ่มขึ้น 72 สาขาจากปี 2023) บริษัทอยู่ระหว่างการจัดทำแผน 3 ปี คาดว่าจะมีการเปิดเผยในช่วงการประชุม นักวิเคราะห์ คาดว่าจะออกมาเป็นบวก บริษัทตั้งเป้าขยายสาขาร้านทองอีก 20 สาขาในปี 2025 และขยายสาขาของทองคำเงินไปอีกไม่น้อยกว่า 100 สาขา หรือราว 50% ทำให้บริษัทตั้งเป้าเติบโตในปี 2025 จะไม่น้อยกว่า 20% เทียบกับประมาณการของเราที่ยังให้กำไรปี 2025 ทรงตัวถึงเติบโตเพียงเล็กน้อย YoY เราจึงมองว่ามีโอกาสสูงที่เราอาจปรับประมาณการขึ้นหลังรายงานงบปี 2024 และได้ข้อมูลเพิ่มเติมหลังการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 7 มี.ค.

ราคาหุ้นไม่แพง ... คงคำแนะนำ ซื้อ

ราคาหุ้น YTD ปรับตัวลง 2.1% ขณะที่ราคาทองคำเพิ่มขึ้น 6.5% YTD ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายด้วย PER2025 ก่อนปรับประมาณการกำไรขึ้นที่เพียง 15.8 เท่า ขณะที่ผลประกอบการ 4Q24 เติบโตต่อเนื่องทั้ง QoQ และ YoY และดีกว่าที่เคยประเมินไว้ก่อนหน้านี้ราว 10% อีกทั้งคาดเติบโตต่อเนื่องใน 1Q25 และบริษัทตั้งเป้าการเติบโตเชิงรุกสวนทางกับประมาณการของ Consensus จึงมีโอกาสปรับประมาณการกำไรขึ้น จึงเป็นโอกาสซื้อ ราคาเป้าหมาย 18.50 บาท

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2023A	2024F	2025F	2026F
Revenue	32,150	36,032	39,090	42,364
EBITDA	2,158	2,367	2,612	2,874
Core Profit	1,072	1,123	1,174	1,226
Net Profit	1,072	1,123	1,174	1,226
Core EPS	0.80	0.84	0.88	0.92
Core EPS Growth (%)	27.9	4.8	4.5	4.5
DPS	0.38	0.40	0.41	0.43
Core P/E (x)	17.3	16.5	15.8	15.1
P/BV(x)	3.0	2.7	2.5	2.3
Div Yield (%)	2.7	2.8	3.0	3.1
Net gearing (%)	67.4	69.1	76.8	77.7
ROE (%)	17.2	16.4	15.7	15.1

Source: Company, Yuanta Research

Valuation Methodology:

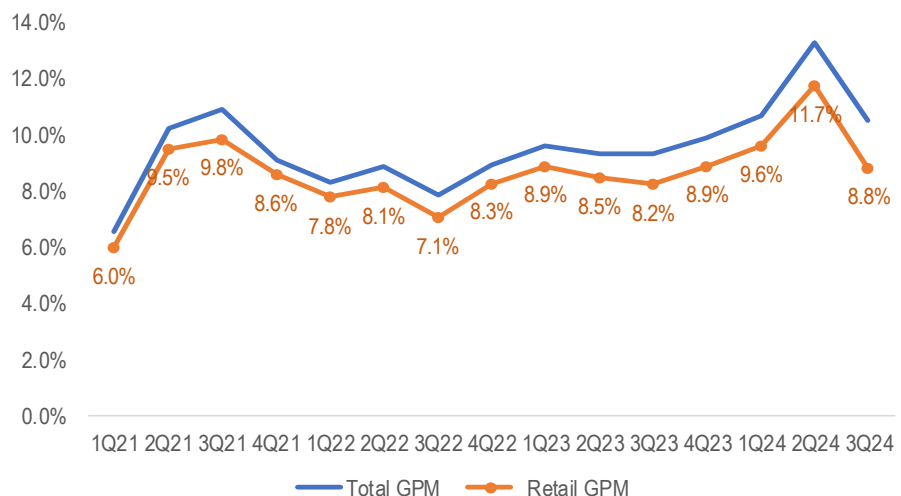
PER @ 22.0x

Figure 1: AURA's 4Q24 Earnings preview

(Unit : THB mn)	4Q24F	3Q24	%QoQ	4Q23	%YoY
Core Revenue	8,814	7,879	11.9%	8,078	9.1%
Retail revenue	8,664	7,736	12.0%	7,987	8.5%
Gold financing	150	143	5.0%	91	65.1%
COGs	(7,880)	(7,052)	11.7%	(7,278)	8.3%
Gross Profit	934	827	13.0%	801	16.7%
SG&A	(488)	(480)	1.7%	(428)	13.9%
Operating Profit	446	347	28.7%	372	19.9%
Depreciation & Amortization	123	123	0.1%	107	15.1%
Operating EBITDA	569	470	21.2%	479	18.8%
Other income (expenses)	5	14	-63.1%	10	-48.3%
Finance cost	(107)	(105)	1.9%	(79)	35.3%
Share of profit (loss) from associates	-	-	n.a.	-	n.a.
Pre-tax Profit	345	256	34.5%	303	13.5%
Taxes	(69)	(51)	34.5%	(62)	11.4%
Minorities	-	-	n.a.	-	n.a.
Net Profit	276	205	34.5%	242	14.1%
Extraordinary items	-	-	n.a.	-	n.a.
Core Profit	276	205	34.5%	242	14.1%
Core EPS (THB)	0.21	0.15	34.5%	0.18	14.1%
Margins (%)			Dif QoQ		
Gross profit margin	10.6%	10.5%	0.1%	9.9%	0.7%
GPM from retail business	9.1%	8.8%	0.2%	8.9%	0.2%
Operating margin	5.1%	4.4%	0.7%	4.6%	0.5%
EBITDA margin	6.5%	6.0%	0.5%	5.9%	0.5%
Norm profit margin	3.1%	2.6%	0.5%	3.0%	0.1%

Source: Yuanta Research

Figure 2: AURA's Retail business GPM vs Total GPM



Source: Company, Yuanta Research

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Cash & ST investment	419	560	730	689	351
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	12,596	13,810	15,298
LT investments	25	25	25	25	25
Net fixed assets	1,333	1,173	1,370	1,345	1,234
Others	95	85	100	101	102
Other assets	143	174	183	203	225
Total assets	10,814	13,307	14,274	15,483	16,884
Accounts payable	987	1301	1653	1825	2019
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	2250	1684	1467	1641	1658
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	-50	-50	-50
Change in LT inv.	0	0	0	0	0
Change in other	0	0	0	0	0
Investment cash flow	-95	-125	-50	-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	0
Net cash flow	-98	142	170	-42	-338
Free cash flow	-78	-878	879	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	3,978	4,441	5,240	5,834	6,387
Interest income	0	1	2	3	4
Interest expense	-219	-263	-397	-534	-709
Net interest	-219	-262	-395	-531	-705
Net Invst.Inc/(loss)	0	1	2	3	4
Net oth non-op.Inc/(loss)	59	59	30	30	30
Net extraordinaries	36	12	0	0	0
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	28.6	11.6	18.0	11.3	9.5
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	3.8	4.4	5.3	5.3	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 (%)	119.3	136.2	130.2	127.9	127.6
Net debt/equity (%)	55.5	77.5	67.4	69.1	76.8
Int. coverage (X)	5.1	5.0	4.4	3.6	3.1
Int. & ST debt cover (X)	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
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	4,209.4	4,723.8	5,734.8
BVPS (THB)	3.7	4.3	4.7	5.1	5.6
Valuation Metrics (x)					
P/E	26.2	21.8	17.3	16.5	15.8
P/FCF	n.a.	n.a.	21.1	33.1	57.9
P/B	3.8	3.3	3.0	2.7	2.5
P/EBITDA	12.4	10.7	8.6	7.8	7.1
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 28 ตุลาคม 2567)

▲▲▲▲▲															
AAV	ASK	BLA	CPALL	EGCO	HARN	JTS	MAJOR	NSL	PPP	S&J	SELIC	SPI	TEGH	TNL	TVDH
ABM	ASP	BPP	CPAXT	EPG	HENG	K	MALEE	NTSC	PPS	SA	SENA	SPRC	TFG	TOA	TVO
ACE	ASW	BR	CPF	ERW	HMPRO	KBANK	MBK	NVD	PR9	SAAM	SENX	SR	TFMAMA	TOG	TVT
ACG	AURA	BRI	CPL	ETC	HPT	KCC	MC	NWR	PRG	SABINA	SGC	SSC	TGE	TOP	TPWC
ADVANC	AWC	BRR	CPN	ETE	HTC	KCE	M-CHAI	NYT	PRIME	SAK	SGF	SSF	TGH	TPAC	UAC
AE	B	BSRC	CPW	FLOYD	ICC	KCG	MCOT	OCC	PRM	SAMART	SGP	SSP	THANA	TPBI	UBE
AF	BAFS	BTG	CRC	FN	ICHI	KEX	MFC	OR	PRTR	SAMTEL	SHR	SSSC	THANI	TPPL	UBIS
AGE	BAM	BTS	CRD	FPI	III	KKP	MFEC	ORI	PSH	SAT	SICT	STA	THCOM	TPPP	UKEM
AH	BANPU	BTW	CREDIT	FPT	ILINK	KSL	MINT	OSP	PSL	SAV	SIRI	STECOM	THG	TPS	UPF
AIT	BAY	BWG	CSC	FVC	ILM	KTB	MODERN	PAP	PTT	SAWAD	SIS	STGT	THIP	TQM	UPOIC
AJ	BBGI	CBG	CV	GABLE	IND	KTC	MONO	PB	PTTEP	SC	SITHAI	STI	THRE	TQR	UV
AKP	BBL	CENTEL	DCC	GC	INET	KTMS	MOONG	PCC	PTTGC	SCAP	SJWD	SUC	THREL	TRP	VARO
AKR	BCH	CFRESH	DDD	GCAP	INSET	KUMWEL	MOSHI	PCSGH	Q-CON	SCB	SKE	SUN	TIPH	TRUBB	VGI
ALLA	BCP	CHASE	DELTA	GFC	INTUCH	LALIN	MSC	PDJ	QH	SCC	SKR	SUTHA	TISCO	TRUE	VIH
ALT	BCPG	CHEWA	DEMCO	GFPT	IP	LANNA	MST	PEER	QTC	SCCC	SM	SVI	TK	TRV	WACOAL
AMA	BDMS	CHOW	DITTO	GGC	IRC	LH	MTC	PG	RATCH	SCG	SMPC	SYMC	TKS	TSC	WGE
AMARIN	BEC	CIMBT	DMT	GLAND	IRPC	LHFG	MTI	PHOL	RBF	SCGD	SNC	SYNEX	TKT	TSTE	WHA
AMATA	BEM	CIVIL	DOHOME	GLOBAL	IT	LIT	MVP	PIMO	RPC	SCGP	SNNP	SYNTEC	TLI	TSTH	WHAUP
AMATAV	BEYOND	CK	DRT	GPSC	ITC	LOXLEY	NCH	PLANB	RPH	SCM	SNP	TASCO	TM	TTA	WICE
ANAN	BGC	CKP	DUSIT	GRAMMY	ITEL	LPN	NER	PLAT	RS	SCN	SO	TBN	TMILL	TTB	WINMED
AOT	BGRIM	CNT	EASTW	GULF	ITTHI	LRH	NKI	PLUS	RT	SDC	SONIC	TCAP	TMT	TTCL	WINNER
AP	BJC	COLOR	ECF	GUNKUL	IVL	LST	NOBLE	PM	RWI	SEAFCO	SPALI	TCMC	TNDT	TTW	ZEN
ASIMAR	BKIH	COM7	ECL	HANA	JAS	M	NRF	PORT	S	SEAOL	SPC	TEAMG	TNITY	TU	
▲▲▲▲▲															
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 ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 แขวงสุริยวงส์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทรศัพท์ 0 2120 3380 โทรสาร 0 2235 6817

สาขางานนา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลดีตี่บางนา
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

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 ถนนขยางกูร 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

สาขาน้ำเงิน

เลขที่ 7/129 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลพลาซา
น้ำเงิน 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

สาขาเซ็นทรัลเวสต์

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

สาขางามวงศ์วาน

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

สาขาของมาร์เช่

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

สาขาพาราไดซ์พาร์ค

เลขที่ 61 อาคารพาราไดซ์พาร์ค 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
ถนน ทุ่งโฮเต็ล ตำบล วัดเกต อำเภอ เมือง
จังหวัดเชียงใหม่ 50000
โทรศัพท์ 052-081460, โทรสาร 053-240206

สาขาสมุทรสาคร

เลขที่ 67/518 หมู่ที่ 4 ต. เอกชัย ต. โคกขาม
อ. เมือง จังหวัด สมุทรสาคร 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 การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน 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) เก็บกู้ (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
ภาคล วรรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	padon.v@yuantasecurities.co.th	0-2009-8060
ณัฐพล คำภาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	natapon.k@yuantasecurities.co.th	0-2009-8059
ณัฐ ตรีพันธุ์	นักกลยุทธ์การลงทุน	nutt.t@yuantasecurities.co.th	0-2009-8062
จารุชาติ บุชาชาติ	นักกลยุทธ์การลงทุน	jaruchart.b@yuantasecurities.co.th	0-2009-8072
ธนพงษ์ เจริญพัฒนกิจ	นักกลยุทธ์การลงทุน	thanaphong.c@yuantasecurities.co.th	0-2009-8074
สุวัฒน์ เตชะไกร	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์การลงทุน		
วรวิทย์ ณ นคร	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน		
รัชตะ สุธรรมจริยา	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน		
ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	เบอร์โทรศัพท์
ถกธ บวรจรงค์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto	thakol.b@yuantasecurities.co.th
ธีรรัตน์ จิราศิริวัชร	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	SMID Cap, MAI	theethanat.j@yuantasecurities.co.th
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuantasecurities.co.th
ปริญทร์ นิกรกิตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Energy, Petrochemical	parintra.n@yuantasecurities.co.th
ตฤณ สิริสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Banking, Finance	trin.s@yuantasecurities.co.th
กฤตวิทย์ รัตนเกษมชัย	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Food & Beverage, Construction Service	kritawit.r@yuantasecurities.co.th
ณัฏพล แพร่สัจเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Power & Utility, Packaging	natchapon.p@yuantasecurities.co.th
อติยา ชินะกาญจน์ดิษฐ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Property, IE	athitaya.c@yuantasecurities.co.th
จินดาบุษ ประเวศโชตินันท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Tourism & Leisure, Commerce	jindanuch.p@yuantasecurities.co.th
ชญนันท์ เตชะอมรธนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ธีรวิฐ รัตนนิรันดร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ชัชชา เลิศฤทธิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
โจเอล โล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วิเคราะห์ทางเทคนิค		E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA, CISA	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pongpat.k@yuantasecurities.co.th	0-2009-8079
ปริดี ลุประสิทธิ์, CMT, CFTE	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pridi.l@yuantasecurities.co.th	0-2009-8073
ณภัทร อมรสงเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	napat.a@yuantasecurities.co.th	0-2009-8052
สนับสนุนข้อมูล			
อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์		
พีรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์		
อุษณี อี้ไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์		
เชมชาติ เจริญทอง	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์		
ธนวิทย์ อ่อนสมกิจ	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์		