

Thailand: Fashion

25 August 2026

Company Update

BUY (Maintain)

TP upside (downside) +53.8%

Close: 24 Aug 2025

Price (THB) 14.50
12M Target (THB) 22.30
Previous Target (THB) 19.80

What's new?

- ▶ คาดกำไร 3Q26 ฟันตัว V-Shape สูง 350-400 ลบ. จาก GPM กลับสู่ระดับปกติราว 10% และรายได้ "ทองมาเงินไป" ทำ New High ตามฟอร์ต AR ที่แตะ 10,000 ลบ.
- ▶ ปรับประมาณการกำไรปี 2026-27 ขึ้น 13% และ 17% เป็น 1,678 ลบ. และ 1,791 ลบ. ตามลำดับ จากยอดขายทองและรายได้ดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าคาด

Our view

- ▶ มอง 2Q26 เป็นจุดต่ำสุดและกำไรจะสุบรอบฟื้นตัวใน 2H26 ขณะที่การออกหุ้นกู้ 3,500 ลบ. ช่วยเร่งการขยายฟอร์ต "ทองมาเงินไป" และหนุนการเติบโตระยะถัดไป
- ▶ ปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 22.30 บาท จึง PER 18 เท่า คงคำแนะนำ "ซื้อ" และยังมี Upside risk หาก GPM ฟื้นเร็วกว่าคาดหรือกำไรปี 2027 เติบโตได้ตามเป้าหมาย

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

Research Analyst:

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

Bloomberg code	AURA TB
Market cap (THBmn)	19,396.61
Corporate Gov.Rating	5
6M avg. daily turnover (THBmn)	47.44
Outstanding shares (mn)	1,337.70
Free float (%)	35.80
Major shareholders (%)	
THUM ENTERPRISE CO., LTD	32.19
MISS NICHANAN SRIRUNGTHUM	5.89
MR. ANIWAT SRIRUNGTHUM	5.64

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue	32,616	38,955	54,098	58,617
EBITDA	2,303	2,989	3,464	3,722
Core Profit	1,135	1,461	1,678	1,791
Net Profit	1,135	1,461	1,678	1,791
Core EPS	0.85	1.08	1.24	1.32
Core EPS Growth (%)	35.4	26.8	14.9	6.7
DPS	0.42	0.56	0.62	0.66
Core P/E (x)	17.0	13.4	11.7	11.0
P/BV(x)	3.0	2.7	2.4	2.1
EV/EBITDA	11.3	9.6	11.0	9.6
Div Yield (%)	2.9	3.9	4.3	4.6
Net gearing (%)	103.3	125.0	221.5	176.1
ROE (%)	17.7	19.9	20.3	19.4

Source: Company, Yuanta Research

Aurora Design (AURA)

ฟันตัวแบบ V-Shape

3Q26 คาดกำไรฟันตัว V-Shape, ทองมาเงินไปใส่เกียร์เร่ง

ปัจจุบันบริษัทยังคงเห็นการกลับเข้ามาซื้อทองจำนวนมากต่อเนื่องจาก 2Q26 เนื่องจากมองว่าราคาทองยังอยู่ในระดับต่ำ และราคาทองเริ่มกลับมาปรับตัวขึ้น ทำให้รายได้คาดว่าจะทรงตัวได้จาก 2Q26 ที่ 1.3 หมื่นลบ. ส่วนธุรกิจทองมาเงินไปคาดว่าจะทำ New high ต่อตามฟอร์ต AR ที่แตะระดับ 10,000 ลบ.ไปแล้ว และมีการออกหุ้นกู้ในสัปดาห์นี้ ทำให้ขยายฟอร์ตในอัตราเร่งได้มากขึ้น ขณะที่หากราคาทองคำไม่ลดลงไปกว่า 63,300 บาทต่อ 1 บาททองคำ จะอนุมานได้ว่า GPM ใน 3Q26 จะฟื้นตัว เบื้องต้นคาดว่าจะกลับสู่ระดับปกติได้ราว 10%+/- ซึ่งอาจทำให้กำไรสุทธิสูงแตะ 450-500 ลบ.ได้ อย่างไรก็ตามเพื่อความระมัดระวังเราคาดกำไรเบื้องต้นที่ 350-400 ลบ. ถือเป็นการเติบโตสูงทั้ง QoQ และ YoY ขณะที่ 4Q26 ปกติเป็น High season ทำให้กำไร 2H26 คาดจะใกล้เคียงกับ 1H26

ปรับประมาณการกำไรขึ้น

กำไร 1H26 คิดเป็นสัดส่วน 64% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี เราจึงปรับประมาณการกำไรขึ้นอย่างระมัดระวังเนื่องจากราคาทองคำยังมีความผันผวน เพียงแต่คาดว่าผ่านช่วงผันผวนเชิงลงมากที่สุดไปแล้ว เรามีการปรับประมาณการรายได้ปี 2026-27 ขึ้น 35% และ 39% ตามลำดับ ปรับประมาณการกำไรขึ้นต้นปี 2026-27 ขึ้น 21% และ 23% ตามลำดับ ส่งผลให้ประมาณการกำไรปี 2026-27 เพิ่มขึ้นจากเดิม 13% เป็น 1,678 ลบ. (+15% YoY) และเพิ่มขึ้น 17% เป็น 1,791 ลบ. (+7% YoY) ตามลำดับ โดยหลักมาจากการขยายสาขาทำให้ปริมาณขายเพิ่มขึ้น และคาดการณ์ราคาทองสูงขึ้น 5% YoY ในปี 2027 ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยจากธุรกิจทองมาเงินไปคาดเติบโตในอัตราเร่ง ทั้งจากการขยายสาขาและการขยายฟอร์ตหลังประสบความสำเร็จในการออกหุ้นกู้มูลค่าสูงถึง 3,500 ลบ. หลังปรับประมาณการส่งผลให้กำไรสุทธิ 1H26 คิดเป็นสัดส่วน 55% ของประมาณการทั้งปี 2026 ซึ่งยังมี Upside risk ได้อีกเล็กน้อย หาก GPM ฟื้นเร็วกว่าที่คาด โดยเรายังคาด GPM ทั้งปีก็เพียง 10.2% เท่ากับที่ทำได้ใน 1H26 (รายละเอียดใน Figure 1)

2027 ยังเติบโตแม้ฐานสูง ... ปรับราคาเหมาะสมขึ้น คงคำแนะนำ "ซื้อ"

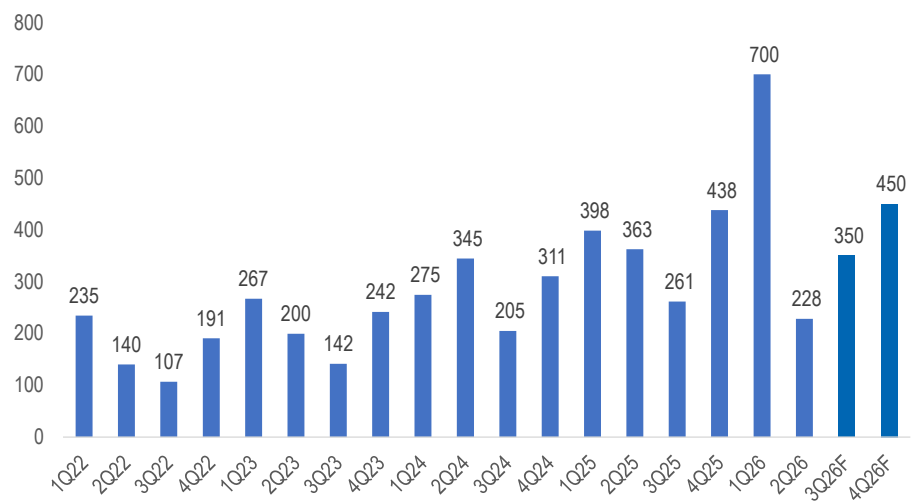
แม้ว่า 2026 จะมีฐานกำไรที่ทะลุระดับสูงสุดใหม่จากราคาทองที่ปรับตัวขึ้นแรงในช่วงต้นปีและมีการแสวงหาทองจำนวนมาก แต่บริษัทยังคงตั้งเป้าการเติบโตของกำไรขึ้นต้นปี 2027 ที่ไม่น้อยกว่า 10% YoY ซึ่งประมาณการของเราอยู่ที่เพียง 8% YoY หากทำได้ตามเป้าจะเป็น Upside risk ต่อประมาณการของเรา ผลของการปรับประมาณการกำไรปี 2026-27 ขึ้น ส่งผลให้ราคาเหมาะสมปี 2026 (อิง PER ที่ 18 เท่าเช่นเดิม) เพิ่มขึ้นเป็น 22.30 บาท มี Upside gain 53.8% และปรับ DPS ขึ้นจาก 0.55 บาท เป็น 0.62 บาท ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.3% ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ PER2026 ต่ำเพียง 11.7 เท่า คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Figure 1: Assumption adjustment (THBmn)

	2026F			2027F		
	Old	New	Chng	Old	New	Chng
Core revenue	41,057	55,491	35.2%	43,416	60,111	38.5%
Sales (Modern gold + Jewelry)	40,049	54,098	35.1%	42,156	58,617	39.1%
Interest income (TMNP)	1,007	1,393	38.3%	1,260	1,494	18.5%
Cost of goods sold	(36,402)	(49,841)	36.9%	(38,427)	(53,999)	40.5%
Gross profit	4,654	5,649	21.4%	4,989	6,112	22.5%
Other revenue/(expense)	30	30		30	30	
SG&A	(2,130)	(2,765)	29.8%	(2,242)	(2,976)	32.8%
Selling expense	(1,806)	(2,442)	35.2%	(1,910)	(2,645)	38.5%
Admin expenses	(323)	(323)	0.0%	(331)	(331)	0.0%
Operating profit	2,555	2,915	14.1%	2,777	3,166	14.0%
Financial expenses	(695)	(816)	17.6%	(869)	(927)	6.7%
Taxes	(372)	(420)	12.8%	(382)	(448)	17.3%
Net profit	1,488	1,678	12.8%	1,526	1,791	17.3%
Profit growth	1.9%	14.9%		2.6%	6.7%	
GPM	11.3%	10.2%		11.5%	10.2%	
SG&A/Sales	5.2%	5.0%		5.2%	5.0%	
NPM	3.6%	3.0%		3.5%	3.0%	

Source: Yuanta Research

Figure 2: Quarterly core profit (THBmn)



Source: Company, Yuanta Research

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash & ST investment	560	575	315	1,058	1,171
Inventories	8,369	9,479	13,262	17,721	18,543
Accounts receivable	2,895	5,070	8,498	10,601	12,845
Others	26	52	65	0	0
Current assets	11,851	15,175	22,140	29,380	32,558
LT investments	25	25	25	25	26
Net fixed assets	1,173	973	1,031	714	316
Others	190	300	668	701	702
Other assets	174	196	220	287	348
Total assets	13,412	16,669	24,083	31,108	33,951
Accounts payable	1301	1275	1490	2502	3054
ST borrowings	3,932	6,109	7,942	18,796	16,931
Others	761	1,343	2,855	705	706
Current liabilities	5,994	8,726	12,287	22,003	20,691
Long-term debts	1684	1480	4377	760	3956
Others	56	64	78	84	90
Long-term liabilities	1,740	1,543	4,455	844	4,047
Total liabilities	7,734	10,270	16,742	22,846	24,738
Paid-in capital	1,334	1,334	1,336	1,336	1,336
Capital surplus	3,228	3,228	3,255	3,255	3,255
Retained earnings	1,115	1,837	2,750	3,671	4,622
Others	-	-	-	-	-
Shareholders' equity	5,678	6,399	7,341	8,261	9,213
Total Equity	5,678	6,399	7,341	8,261	9,213

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (THB mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Net profit	850	1,135	1,461	1,678	1,791
Depr & amortization	406	487	540	549	556
Change in working	-2,101	-1,103	-3,628	-4,704	-822
Others	92	-1,844	-2,962	-3,903	-929
Operating cash flow	-753	-1,325	-4,588	-6,379	597
Capex	-125	-137	-185	-50	-49
Change in LT inv.	0	0	0	0	0
Change in other	0	0	0	0	0
Investment cash flow	-125	-136	-185	-50	-49
Change in share capital	0	0	0	0	0
Net change in debt	1,388	2,388	5,587	8,746	1,332
Other adjustments	-368	-813	-1,074	-1,575	-1,766
Financing cash flow	1,019	1,575	4,513	7,171	-435
Impact from changes in FX	0	0	0	0	1
Net cash flow	142	115	-260	743	114
Free cash flow	-878	-1,461	-4,773	-6,429	548

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Dec (THB mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	29,878	33,154	39,915	55,491	60,111
Cost of goods sold	-27,025	-29,485	-35,220	-49,841	-53,999
Gross profit	2,853	3,669	4,695	5,649	6,112
Operating expenses	-1,588	-1,890	-2,157	-2,765	-2,976
Operating profit	4,441	5,559	6,852	8,414	9,088
Interest income	0	0	0	0	1
Interest expense	-263	-400	-585	-816	-927
Net interest	-263	-400	-585	-816	-926
Net Invst.Inc/(loss)	1	2	3	4	5
Net oth non-op.Inc/(loss)	59	38	-90	30	30
Net extraordinaries	12	0	0	0	0
Pretax income	1,062	1,416	1,863	2,098	2,239
Income taxes	-212	-281	-403	-420	-448
Net profit	850	1,135	1,461	1,678	1,791
Minority interest	0	0	0	0	0
Net profit attributable to the parent	850	1,135	1,461	1,678	1,791
EBITDA	1,731	2,303	2,989	3,464	3,722
Core EPS (THB)	0.64	0.85	1.08	1.24	1.32

Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios

Year to Dec	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Growth (% YoY)					
Sales	1.0	11.0	20.4	39.0	8.3
Op profit	11.6	25.2	23.3	22.8	8.0
EBITDA	15.7	33.1	29.8	15.9	7.5
Net profit	20.1	33.5	26.8	14.9	6.7
Core EPS	24.7	35.4	26.8	14.9	6.7
Profitability (%)					
Gross margin	9.5	11.1	11.8	10.2	10.2
Operating margin	4.4	5.5	6.1	5.3	5.3
EBITDA margin	5.8	6.9	7.5	6.2	6.2
Net profit margin	2.8	3.4	3.7	3.0	3.0
ROA	6.3	6.8	6.1	5.4	5.3
ROE	15.0	17.7	19.9	20.3	19.4
Stability					
Gross debt/equity (%)	136.2	160.5	228.1	276.5	268.5
Net debt/equity (%)	77.5	103.3	125.0	221.5	176.1
Int. coverage (X)	5.0	4.5	4.2	3.6	3.4
Int. & ST debt cover (X)	0.3	0.2	0.2	0.1	0.2
Cash flow int. cover (X)	-2.9	-3.3	-7.8	-7.8	0.6
Cash flow/int. & ST debt (X)	-0.2	-0.2	-0.5	-0.3	0.0
Current ratio (X)	2.0	1.7	1.8	1.3	1.6
Quick ratio (X)	0.6	0.7	0.7	0.5	0.7
Net debt (THB mn)	4,398.3	6,611.1	9,176.5	18,301.8	16,224.2
BVPS (THB)	4.3	4.8	5.4	6.1	6.8
Valuation Metrics (x)					
P/E	22.8	17.0	13.4	11.7	11.0
P/FCF	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	35.9
P/B	3.4	3.0	2.7	2.4	2.1
P/EBITDA	11.2	8.4	6.6	5.7	5.3
P/S	0.6	0.6	0.5	0.4	0.3

Source: Company, Yuanta Research

Corporate Governance Report Rating (CG Score) (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มีนาคม 2569)

A															
AAI	ASP	BLA	COM7	FLOYD	HPT	KBANK	MFEC	OSP	PSH	SAMTEL	SHR	STARM	TGH	TQM	VIH
AAV	ASW	BLC	CPALL	FN	HTC	KCAR	MGC	PAP	PSL	SAT	SICT	STECON	THANA	TRUBB	VNG
ACE	AUCT	BOL	CPAXT	FORTH	ICC	KCC	MINT	PB	PSP	SAV	SIRI	STGT	THANI	TRUE	WACOAL
ADB	AURA	BPP	CPF	FPI	ICHI	KCE	MODERN	PCC	PTC	SAWAD	SIS	STI	THCOM	TSC	WGE
ADVANC	AWC	BRI	CPL	FPT	III	KCG	MONO	PCSGH	PTG	SC	SITHAI	SUC	THIP	TSTE	WHA
AEONTS	B	BRR	CPN	FSMART	ILINK	KJL	MOONG	PDJ	PTT	SCAP	SJWD	SUN	THRE	TSTH	WHAUP
AF	BAFS	BTG	CPW	FSX	ILM	KKP	MOSHI	PG	PTTEP	SCB	SKR	SUSCO	THREL	TTA	WICE
AGE	BAM	BTS	CRC	FTI	IND	KSL	MSC	PHOL	PTTGC	SCC	SKY	SUTHA	TIPH	TTB	WINMED
AIRA	BANPU	BWG	CREDIT	GABLE	INET	KTB	MST	PIMO	Q-CON	SCCC	SMPC	SVOA	TISCO	TTCL	WINNER
AJ	BAY	CBG	DCC	GC	INSET	KTC	MTC	PJW	QH	SCG	SNC	SYMC	TKS	TTW	WP
AKP	BBGI	CENTEL	DDD	GCAP	INSURE	KUMWEL	MTI	PL	QTC	SCGD	SNNP	SYNEX	TKT	TU	WPH
AKR	BBL	CFRESH	DELTA	GFC	IP	LH	NEP	PLANB	RABBIT	SCGP	SNP	SYNTEC	TLI	TVDH	ZEN
ALLA	BCH	CGH	DEMCO	GFPT	IRC	LHFG	NER	PLAT	RATCH	SCM	SO	TACC	TM	TVH	
ALT	BCPG	CHASE	DITTO	GGC	IRPC	LIT	NKI	PLUS	RBF	SDC	SONIC	TAN	TMD	TVO	
AMA	BDMS	CHEWA	DMT	GLAND	IT	LOXLEY	NOBLE	PM	ROCTEC	SE	SPALI	TASCO	TMILL	TWPC	
AMARIN	BEC	CHG	DOHOME	GLOBAL	ITC	LRH	NRF	PMC	RS	SEAFECO	SPC	TBN	TMT	UAC	
AMATA	BEM	CHOW	DRT	GPSC	ITEL	LST	NV	PORT	RT	SEAQIL	SPCG	TCAP	TNDT	UBE	
AMATAV	BEYOND	CIMBT	DUSIT	GRAMMY	ITTHI	M	NVD	PPP	S	SELIC	SPI	TCMC	TNITY	UBIS	
AOT	BGC	CIVIL	EASTW	GULF	IVL	MAJOR	NYT	PPS	S&J	SENA	SPRC	TEAMG	TNL	UP	
AP	BGRIM	CK	EGCO	GUNKUL	J	MALEE	OCC	PQS	SA	SENX	SR	TEGH	TOA	UPF	
ARIP	BH	CKP	EPG	HANA	JAS	MBK	ONEE	PR9	SAAM	SFLEX	SSF	TEKA	TOG	UPOIC	
ASIAN	BIZ	CMC	ERW	HARN	JMART	MC	OR	PRG	SABINA	SGC	SSP	TFG	TOP	UV	
ASIMAR	BJC	CNT	ETC	HENG	JMT	MEGA	ORI	PRM	SAK	SGF	SSSC	TFMAMA	TPAC	VGI	
ASK	BKIH	COLOR	ETE	HMPRO	JTS	MFC	ORN	PRTR	SAMART	SGP	STA	TGE	TPBI	VIBHA	
B															
2S	ANAN	BPS	CM	EAST	IFS	LALIN	METCO	NTSC	PRIN	SAMCO	SPA	TITLE	TPIPP	VRANDA	
A5	APCO	BR	CMAN	EKH	JDF	LANNA	MICRO	NTV	PRINC	SANKO	SPVI	TK	TPS	WARRIX	
ABM	APCS	BSBM	CMO	ESTAR	JPARK	LEO	MVP	OKJ	PROUD	SAPPE	SRS	TKN	TQR	WAVE	
ACG	ATP30	BTC	COCOCO	EURO	JSP	LHK	NC	PATO	PSGC	SCI	SUPER	TMC	TRP	WIN	
ADD	BA	BTW	COMAN	EVER	JUBILE	LPN	NCH	PDG	PSTC	SCN	SVI	TMI	TRT	XO	
AE	BBIK	BVG	CPI	FE	K	MAGURO	NCL	PEACE	PT	SECURE	SWC	TNP	TURTLE	XPG	
AH	BC	BYD	CRD	FVC	KGI	MATCH	NDR	PEER	QLT	SFT	TAE	TNR	TVT	XYZ	
AIT	BCP	CFARM	CSC	GEL	KTIS	MBAX	NEO	PREB	RCL	SINO	TFM	TPA	UBA	ZIGA	
ALUCON	BEB	CH	DEXON	HUMAN	KTMS	M-CHAI	NL	PRI	READY	SKE	TIDLOR	TPCS	UREKA		
AMC	BIG	CIG	DTCENT	ICN	KUN	MCOT	NSL	PRIME	RPH	SMT	TIPCO	TPIPL	VCOM		
C															
AHC	ASIA	CEN	CSP	EASON	GYT	KK	MEDEZE	NCAP	PICO	PROS	SAFE	SMD100	STX	TOPP	UOBKH
AIE	ASN	CHAO	CSS	ECF	IMH	KWC	MENA	NOVA	PIN	PTECH	SALEE	SNPS	SVR	TPLAS	VARO
AMANAH	AYUD	CHARAN	CWT	EFORL	IRCP	KWM	MILL	NPK	PIS	PYLON	SE-ED	SORKON	SVT	TPOLY	VL
AMR	BIOTEC	CHAYO	DIMET	FNS	ITNS	L&E	MTSIB	OGC	PLANET	RAM	SIAM	SPREME	TAKUNI	TRC	WFX
ANI	BIS	CHIC	DOD	FTE	IVF	LDC	MK	PACO	POLY	RJH	SINGER	SST	TATG	TRU	WIJK
APURE	BJCHI	CHOTI	DPAIN	GBX	JCK	LEE	MPJ	PANEL	PRAKIT	RML	SISB	STANLY	TFI	TSE	WORK
ARIN	BLAND	CI	DV8	GPI	KBS	MCA	NAM	PCE	PRAPAT	ROCK	SK	STC	THG	TSR	YUASA
ARROW	CAZ	CITY	EA	GTB	KISS	MEB	NATION	PHG	PROEN	RPC	SKN	STPI	TMAN	UKEM	ZAA

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

Anti-Corruption Progress Indicator (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มีนาคม 2569)

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

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าของการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) หรือในเอกสารและรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (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

สาขาท่าพระ

129 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์ท่าพระ 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.เมืองชลบุรี
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 111/102, 111/103, 111/104 อาคารชุด เดอะ ไรซ์
เรสซิเดนซ์ ถนนประชานิธิ 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
เขตลาดพร้าว 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
ถนนทุ่งโฮเต็ล ตำบลวัดเกต อำเภอเมือง
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 4595 9467

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

สาขาพาราไดซ์ พาร์ค

เลขที่ 61 อาคารพาราไดซ์ พาร์ค 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 3313 5147

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

สาขาเซ็นทรัลเวิลด์

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

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ หยูวันด้า (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัท”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข เผยแพร่ หรือแสวงหาผลประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทก่อน

Opinion Key - บริษัทหลักทรัพย์ หยูวันด้า (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
ภาค วรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	padon.v@yuanta.co.th	0-2009-8060
ณัฐพล คำภาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ณัชพล แพรสเจริญ	นักกลยุทธ์การลงทุน	natchapon.p@yuanta.co.th	0-2009-8056
ธนพงษ์ เจริญวัฒน์กิจ	นักกลยุทธ์การลงทุน	thanaphong.c@yuanta.co.th	0-2009-8074
รัชตะ สุธรรมจริยา	นักกลยุทธ์การลงทุน	rutchata.s@yuanta.co.th	0-2009-8063
พฤกษ์ หลีศิริ	นักกลยุทธ์การลงทุน	prueg.h@yuanta.co.th	0-2009-8076
สุวพันธ์ เตชะโคกนิ	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์การลงทุน		
ศิริสิทธิ์ แปงดี	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์การลงทุน		
วรมภ ลิฬหหาร	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน		

ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ถกมล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีรธันต์ จิราศิริวัชร	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	SMID Cap, MAI	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปรินทร์ นิกเรตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Energy, Petrochemical	parinthe.n@yuanta.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิริสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Banking, Finance	trin.s@yuanta.co.th	0-2009-8068
ธีรรัฐ ธนรัตน์นันท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Transportation & Logistics	teerat.t@yuanta.co.th	0-2009-8049
ชญนันท์ เตชะอมรธนกิจ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Beverage	chayanant.t@yuanta.co.th	0-2009-8050
กัญจน์ วงศ์ตั้งตน	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ณภัทร เอื้อนฤมิต	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ณัฐภัทร เลิศผลไพโรจน์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
รอม พิรุฬห์ธนกร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			

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

ส่วนสนับสนุนข้อมูล	
อังศุมาลิน คุ้มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
พิรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อุษณี อี้ไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
เชมชาติ เจิมทอง	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
ธนวิทย์ อ่อนสมกิจ	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์