

**Action**
**BUY (Maintain)**
**TP upside (downside) +11.8%**
**Close Apr 19, 2024**
**Price (THB) 11.90**
**12M Target (THB) 13.30**
**Previous Target (THB) 13.30**
**What's new?**

- ▶ คาดผลประกอบการ 1Q67 มีกำไรปกติ 133 ล้านบาท (-2% QoQ, +2% YoY) รายได้คาดโตได้ทั้ง QoQ และ YoY แต่ GPM ลดลงเล็กน้อย และได้รับผลกระทบจากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจาก NCAP ที่ 1Q66 มีรายการพิเศษหนุนกำไรสุทธิให้สูงผิดปกติ

**Our view**

- ▶ เราคงประมาณการและราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2567 ที่ 13.30 บาทต่อหุ้น อิง PER 17.5x เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีต
- ▶ เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" หุ้นผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วตามผลประกอบการ คาดเห็นการฟื้นตัวหลักๆ ใน 2H67 จากการเข้ามาสู่ตลาดของสินค้ากลุ่ม AI

**Company profile:** SYNEX is the leading wholesale distributors in Thailand market. The company businesses include mobile phone, IT Commercial, and IT consumers.

**Research Analysts:**

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

<b>Bloomberg code</b>	<b>SYNEX TB</b>
<b>Market cap (THBmn)</b>	<b>10,083.60</b>
<b>Corporate Gov.Rating</b>	<b>5</b>
<b>6M avg. daily turnover (THBmn)</b>	<b>7.56</b>
<b>Outstanding shares (mn)</b>	<b>847.36</b>
<b>Free float (%)</b>	<b>20.32%</b>
<b>Major shareholders (%)</b>	
T.K.S. TECHNOLOGIES PUBLIC COMPANY LIMITED	<b>38.51</b>
King's Eye Investments Ltd.	<b>34.99</b>
BNP PARIBAS HONG KONG BRANCH	<b>5.01</b>

# Synnex Thailand (SYNEX)

## คาดการณ์กำไรปกติ 1Q67 ทรงตัว YoY

### คาดการณ์กำไรปกติ 1Q67 ทรงตัว YoY

คาดการณ์ผลประกอบการ 1Q67 มีกำไรปกติที่ 133 ล้านบาท (-2% QoQ, +2% YoY) รายได้คาดโตได้ทั้ง QoQ และ YoY แต่ GPM ลดลงเล็กน้อย และได้รับผลกระทบจากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจาก NCAP ที่ 1Q66 มีรายการพิเศษหนุนกำไรสุทธิให้สูงผิดปกติ สรุปสาระสำคัญดังนี้

รายได้หลักคาดว่าจะที่ 9.8 พันล้านบาท (+2% QoQ, +7% YoY) รายได้กลุ่มมือถือเติบโต YoY จากสินค้ากลุ่ม iPhone, Samsung, และ Honor แม้ตลาดมือถือจะฟื้นตัวจำกัด แต่การได้สินค้ามาจาก APPLE เพิ่มขึ้นส่งผลให้ยอดขายเติบโต ขณะที่สินค้ากลุ่ม Consumer IT ลดลงเล็กน้อย YoY สะท้อนภาพตลาดสินค้า IT ที่ยังฟื้นตัวจำกัด ส่วนสินค้ากลุ่ม Commercial IT ยังไม่ฟื้นตัวเช่นกัน របបประมาณภาครัฐที่จะเข้ามาหนุนตั้งแต่ปลาย 2Q67

อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะที่ 3.95% (-29bps QoQ, -22bps YoY) ยอดขายสินค้ากลุ่มมือถือมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่ากลุ่มอื่นกดดันอัตรากำไรขั้นต้นให้ลดลง QoQ และ YoY

SG&A คาดที่ 220 ล้านบาท (+1% QoQ, -18% YoY) แต่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทฯ รวมคาดว่าจะที่ 10 ล้านบาท (+5% QoQ, -73% YoY) อยู่ในระดับปกติแต่ 1Q66 NCAP มีกำไรพิเศษทำให้ฐานสูงผิดปกติ

SYNEX จะรายงานผลประกอบการในวันที่ 14 พ.ค. 67

### แนวโน้ม 2Q67 เติบโต YoY แต่มาจากฐานต่ำ ... คงประมาณการทั้งปี 2567

หากกำไรออกมาตามคาด กำไรปกติ 1Q67 จะคิดเป็น 21% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2567 ที่ 640 ล้านบาท (+48% YoY)

ใน 2Q67 เราคงยอดขายเติบโต YoY ต่อเนื่องแต่ยังไม่เด่น หลักๆมาจากฐานที่ต่ำใน 2Q66 สินค้ากลุ่ม Consumer IT ยังฟื้นตัวจำกัด แต่กลุ่ม Commercial IT จะได้แรงส่งของการกลับมาเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐในช่วงปลายไตรมาส ส่วนสินค้ากลุ่มมือถือเราคาดชะลอตัวลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล ด้าน GPM ค่าเงินบาท/USD ที่อ่อนค่าต่อเนื่องจะกดดัน GPM มากขึ้น แต่ยังคงอยู่ในระดับที่บริษัทฯ บริหารจัดการได้สุทธิแล้วคาดว่าจะกำไรปกติ 2Q67 จะเติบโตได้ YoY จากฐานต่ำ

เราคงมุมมอง 2H เติบโตกว่า 1H จากคาดสินค้ากลุ่ม AI จะเข้ามาสู่ตลาดมากขึ้นกระตุ้นความต้องการเปลี่ยนเครื่อง รวมถึงภาพเศรษฐกิจไทยที่จะดีขึ้นหลังงบประมาณเดือนหน้าเต็มตัวและมีภาวะกระตุ้นเพิ่มเติมจากภาครัฐ ทำให้เราคงประมาณการปี 2567

### คงคำแนะนำ "ซื้อ" อิงราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2567 ที่ 13.30 บาทต่อหุ้น

เราคงประมาณการและราคาเหมาะสมของเราที่ 13.30 บาทต่อหุ้น อิง PER 17.5x เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีต เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" เราประเมินผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เราให้น้ำหนักกับการฟื้นตัวใน 2H67 เป็นหลัก ขณะที่ 1H67 จะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

**ความเสี่ยงสำคัญ** ได้แก่ 1) การลดระดับสินค้าคงคลังของลูกค้ายาวนานกว่าคาด 2) เศรษฐกิจโลกชะลอตัวแรง และ 3) ค่าเงินบาท/USD เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

**Financial outlook (THBmn)**

Year to Dec	2022A	2023A	2024F	2025F
Revenue	39,061	36,534	39,477	41,482
EBITDA	1,065	777	940	1,046
Core Profit	732	433	640	735
Net Profit	816	513	670	765
Core EPS	0.86	0.51	0.75	0.87
Core EPS Growth (%)	(0.5)	(40.9)	47.8	14.9
DPS	0.70	0.36	0.55	0.63
Core P.E (x)	13.8	23.3	15.8	13.7
P.BV(x)	2.5	2.5	2.3	2.6
Div Yield (%)	5.9	3.0	4.6	5.3
Net gearing (%)	122.6	145.0	137.7	165.6
ROE (%)	20.3	12.5	15.8	18.5

Source: Company, Yuanta Research

**Valuation Methodology:**

PER is 17.6x (including a 2% premium from the Yuanta ESG Rating of AA).

**Figure 1: Quarterly Income Statement**

(THBmn)	1Q24F	4Q23	%QoQ	1Q23	%YoY
<b>Core revenue</b>	<b>9,750</b>	<b>9,518</b>	<b>2.4%</b>	<b>9,151</b>	<b>6.5%</b>
COGs	(9,365)	(9,115)	2.7%	(8,770)	6.8%
<b>Core gross Profit</b>	<b>385</b>	<b>403</b>	<b>-4.5%</b>	<b>381</b>	<b>1.0%</b>
Other income	30	31	-4.7%	37	-18.4%
SG&A	(220)	(217)	1.4%	(267)	-17.5%
<b>Operating Profit</b>	<b>195</b>	<b>218</b>	<b>-10.4%</b>	<b>151</b>	<b>29.0%</b>
Finance cost	(42)	(42)	0.0%	(27)	54.7%
<b>Pre-tax Profit</b>	<b>154</b>	<b>176</b>	<b>-12.9%</b>	<b>124</b>	<b>23.4%</b>
Share from associate	10	10	4.8%	37	-72.7%
Tax expenses	(31)	(38)	-19.5%	(26)	19.6%
Minority Interest	(0)	(0)	n.a.	(0)	n.a.
<b>Net Profit</b>	<b>133</b>	<b>148</b>	<b>-10.0%</b>	<b>136</b>	<b>-1.8%</b>
Extra	-	12	n.a.	5	n.a.
<b>Core profit</b>	<b>133</b>	<b>136</b>	<b>-2.2%</b>	<b>131</b>	<b>1.7%</b>
Core EPS (Bt)	0.16	0.16	-2.2%	0.15	1.7%
<b>Margins (%)</b>			<b>Dif QoQ</b>		<b>Dif YoY</b>
Gross profit margin	4.0	4.2	(0.29)	4.2	(0.22)
Operating margin	2.0	2.3	(0.29)	1.7	0.35
Core profit margin	1.4	1.4	(0.06)	1.4	(0.07)

Source: Company, Yuanta Research

### Balance Sheet

Year as of Mar (THB mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash & ST investment	234	304	137	106	257
Inventories	3,243	3,547	3,734	4,145	4,464
Accounts receivable	6,260	7,102	7,299	7,571	7,387
Others	240	230	358	358	358
<b>Current assets</b>	<b>9,977</b>	<b>11,184</b>	<b>11,528</b>	<b>12,181</b>	<b>12,467</b>
LT investments	797	1,421	1,626	1,409	1,409
Net fixed assets	349	401	397	360	341
Others	163	239	266	269	272
<b>Other assets</b>	<b>1,309</b>	<b>2,061</b>	<b>2,289</b>	<b>2,037</b>	<b>2,021</b>
<b>Total assets</b>	<b>11,287</b>	<b>13,245</b>	<b>13,817</b>	<b>14,218</b>	<b>14,488</b>
Accounts payable	3,655	2,885	2,880	3,106	3,266
ST borrowings	2,878	4,653	5,593	5,600	6,201
Others	724	815	693	473	527
<b>Current liabilities</b>	<b>7,256</b>	<b>8,352</b>	<b>9,165</b>	<b>9,179</b>	<b>9,995</b>
Long-term debts	-	684	460	550	500
Others	90	104	113	102	101
<b>Long-term liabilities</b>	<b>90</b>	<b>788</b>	<b>573</b>	<b>652</b>	<b>601</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>7,346</b>	<b>9,141</b>	<b>9,738</b>	<b>9,831</b>	<b>10,596</b>
Paid-in capital	847	847	847	847	847
Capital surplus	404	404	404	404	404
Retained earnings	2,558	2,781	2,772	3,080	2,585
Others	115	66	51	51	51
<b>Shareholders' equity</b>	<b>3,925</b>	<b>4,098</b>	<b>4,073</b>	<b>4,382</b>	<b>3,887</b>
<b>Total Equity</b>	<b>3,941</b>	<b>4,105</b>	<b>4,079</b>	<b>4,388</b>	<b>3,892</b>

Source: Company, Yuanta Research

### Cash Flow

Year to Mar (THB mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Net profit	860	816	513	670	765
Depr & amortization	49	46	48	39	40
Change in working	(1,424)	(1,916)	(388)	(457)	25
Others	220	101	(250)	(220)	55
<b>Operating cash flow</b>	<b>(295)</b>	<b>(953)</b>	<b>(77)</b>	<b>32</b>	<b>884</b>
Capex	(30)	(97)	(44)	(2)	(20)
Change in LT inv.	(125)	(624)	(205)	218	-
Change in other	(22)	(61)	(17)	(14)	(4)
<b>Investment cash flow</b>	<b>(177)</b>	<b>(783)</b>	<b>(267)</b>	<b>201</b>	<b>(24)</b>
Change in share	-	-	-	-	-
Net change in debt	932	2,459	716	97	551
Others	(390)	(652)	(539)	(361)	(1,260)
<b>Financing cash flow</b>	<b>542</b>	<b>1,807</b>	<b>177</b>	<b>(264)</b>	<b>(709)</b>
<b>Impact from changes in FX</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Net cash flow</b>	<b>70</b>	<b>71</b>	<b>(167)</b>	<b>(31)</b>	<b>151</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>(472)</b>	<b>(1,736)</b>	<b>(344)</b>	<b>233</b>	<b>860</b>

Source: Company, Yuanta Research

### Profit and Loss

Year to Mar (THB mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
<b>Sales</b>	<b>37,085</b>	<b>39,061</b>	<b>36,534</b>	<b>39,477</b>	<b>41,482</b>
Cost of goods sold	(35,302)	(37,265)	(35,063)	(37,825)	(39,742)
<b>Gross profit</b>	<b>1,784</b>	<b>1,796</b>	<b>1,470</b>	<b>1,652</b>	<b>1,740</b>
Operating expenses	(997)	(941)	(906)	(861)	(844)
<b>Operating profit</b>	<b>786</b>	<b>855</b>	<b>564</b>	<b>791</b>	<b>896</b>
Interest income	-	-	-	-	-
Interest expense	(14)	(51)	(145)	(140)	(127)
Net interest	(14)	(51)	(145)	(140)	(127)
Net Invst.Inc.(loss)	77	38	63	60	60
Net oth non-op.Inc.(loss)	199	165	165	110	110
Net extraordinaries	125	84	80	30	30
Pretax income	1,048	1,007	646	821	940
Income taxes	(191)	(201)	(134)	(152)	(176)
Net profit	857	806	512	669	764
Minority interest	(4)	(10)	(1)	(1)	(1)
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>860</b>	<b>816</b>	<b>513</b>	<b>670</b>	<b>765</b>
EBITDA	1,034	1,065	777	940	1,046
EPS (THB)	1.02	0.96	0.61	0.79	0.90

Source: Company, Yuanta Research

### Key Ratios

Year to Mar	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
<b>Growth (% YoY)</b>					
Sales	15.4	5.3	(6.5)	8.1	5.1
Op profit	41.2	8.7	(34.0)	40.3	13.3
EBITDA	37.3	2.9	(27.0)	21.0	11.3
Normalized profit	34.0	(5.1)	(37.1)	30.5	14.2
Core EPS	34.0	(5.1)	(37.1)	30.5	14.2
<b>Profitability (%)</b>					
Gross margin	4.8	4.6	4.0	4.2	4.2
Operating margin	2.1	2.2	1.5	2.0	2.2
EBITDA margin	2.8	2.7	2.1	2.4	2.5
Net profit margin	2.3	2.1	1.4	1.7	1.8
ROA	8.5	6.7	3.8	4.8	5.3
ROE	23.3	20.3	12.6	15.8	18.5
<b>Stability</b>					
Gross debt/equity (%)	73.3	130.2	148.6	140.3	172.4
Net cash (debt)/equity (%)	67.4	122.8	145.2	137.9	165.8
Int. coverage (X)	69.1	20.1	5.0	6.4	8.0
Int & ST debt cover (X)	0.3	0.2	0.1	0.2	0.2
Cash flow int. cover (x)	n.a.	n.a.	n.a.	0.2	7.0
Current ratio (X)	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2
Quick ratio (X)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
Net debt (THB mn)	2,644	5,033	5,915	6,044	6,444
BVPS (THB)	4.7	4.8	4.8	5.2	4.6
<b>Valuation Metrics (x)</b>					
P/E	13.7	13.8	23.3	15.8	13.7
P/FCF	n.a.	n.a.	n.a.	43.3	11.7
P/B	2.6	2.5	2.5	2.3	2.6
P/EBITDA	9.7	9.5	13.0	10.7	9.6
P/S	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2

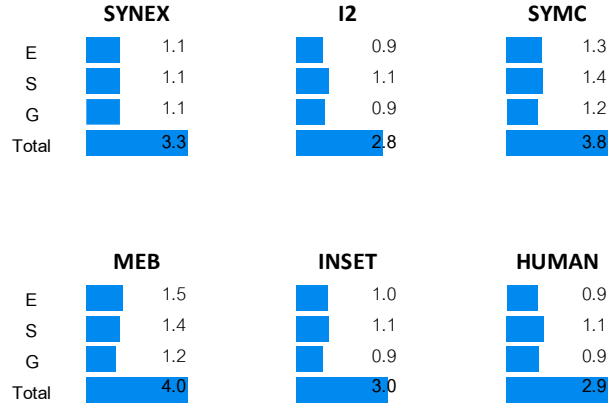
Source: Company, Yuanta Research

## ESG Analysis (SYNEX)

### Overview *Main Issue*

- ▶ บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญด้านการขับเคลื่อนธุรกิจเพื่อความยั่งยืน โดยมุ่งมั่นนำแนวพระราชดำริ “ความพอเพียง” มาประยุกต์ให้สอดคล้องกับเป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืนขององค์กรสหประชาชาติ (Sustainable Development Goals: SCGs) 17 ข้อ อีกทั้งยังได้มีการนำหลักการ ESG (Environmental, Social and Governance หรือการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล) มาปรับใช้กับการดำเนินงานขององค์กร

### ESG Ranked Score



### Highlighted Practice in ESG

Stock	Good in E/S/G	What they did?	What's effect from the project
SYNEX	E	บริษัทฯ มีการจัดการเพื่อลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก	มีการบริหารจัดการพลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งระบบไฟแสงสว่าง และระบบปรับอากาศ
SYNEX	S	บริษัทฯ สนับสนุนและเคารพการปกป้องสิทธิมนุษยชน	บุคลากรในบริษัทมีความเสมอภาคและเสรีภาพที่เท่าเทียมกัน ไม่ละเมิดสิทธิขั้นพื้นฐาน และไม่เลือกปฏิบัติ
SYNEX	G	บริษัทฯ มีการสื่อสารนโยบาย CG ทั้งภายในองค์กร และภายนอกองค์กรผ่านช่องทางต่างๆ โดยเฉพาะ Public Social Media	เพิ่มความโปร่งใสในการบริหารจัดการและการติดตามผลประกอบการ




### Highlighted ESG Investment plan

Stock	Investment Plan	Budget	Years to see its impact
SYNEX	โครงการทิ้งให้ถูกที่กับ Trusted By Synnex E- Waste โดยบริษัทฯ เปิดจุดรับทิ้งขยะอิเล็กทรอนิกส์พร้อมทั้งส่งกำจัดอย่างถูกวิธี	n/a	1 ปีขึ้นไป
SYNEX	โครงการด้านการศึกษา “SYNNEX For A Better Life” เพื่อคุณภาพชีวิตที่ดียิ่งขึ้นให้กับเยาวชนไทย	n/a	1 ปีขึ้นไป

### Highlighted ESG Risk

Risk Factor	Level of Impact	Level of Possibility	Description
ความเสี่ยงจากการแข่งขันและความต้องการของลูกค้า	High	High	การแข่งขันในอุตสาหกรรมมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นทั้งการแข่งขันทางด้านต้นทุนและเทคโนโลยี รวมถึงความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไป
ความเสี่ยงจากภัยคุกคามทางไซเบอร์	High	High	บริษัทฯ มีการดำเนินธุรกิจโดยอาศัยระบบเทคโนโลยีสารสนเทศในการดำเนินงาน ทำให้อาจถูกโจมตีเพื่อสร้างความเสียหายหรือถูกขโมยข้อมูลได้

## 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	TPIPL	UKEM
AAI	ANAN	BC	BYD	CRC	FLOYD	IOC	KTB	MFEC	ORI	PRM	SAPPE	SIS	STI	THRE	TPIPP	UP
AAV	AOT	BCH	CBG	CRD	FN	ICHI	KTC	MILL	OSP	PRTR	SAT	SITHAI	SUC	THREL	TPS	UPF
ABM	AP	BCP	CENDEL	CSC	FPI	ICN	KTMS	MINT	OTO	PSH	SBNEXT	SJWD	SUN	TIDLOR	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	SOC	SMPC	SVI	TK	TRUE	VGI
ADD	ARROW	BEM	CHG	DDD	GBX	IMH	LANNA	MST	PCSGH	PTT	SCOC	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	CIVIL	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	SEAOIL	SPC	TCAP	TMD	TTCL	WHAUP
AIRA	AWC	BJCHI	CNT	EA	GLOBAL	ITC	LST	NER	PLANB	RBF	SECURE	SPCG	TMC	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	ML	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	OIG	EFORL	FTI	IT	K	KWC	MICRO	PIN	PROUD	SCI	SONIC	SUPER	TNP	VRANDA
A5	ASIA	BTG	CMC	EKH	GEL	J	KCAR	KWM	MIK	PQS	PSTC	SCN	SORKON	SVOA	TPLAS	WAVE
AIE	ASIAN	CEN	COMAN	ESSO	GPI	JCKH	KGI	LDC	MMP	PREB	PTECH	SE	SPM	SWC	TPOLY	WFX
ALUCCN	ASIMAR	CGH	CSP	ESTAR	HEALTH	JDF	KIAT	LEO	NCAP	PRI	PYLON	SE-ED	SSP	TCC	TRC	WIJK
AMR	ASN	CH	DOD	EVER	HUMAN	JKN	KISS	LHK	NOVA	PRIME	RCL	SFLEX	SST	TEKA	TRU	WIN
APURE	AJRA	CHIC	DPAIN	FORTH	IFS	JMART	KK	MACO	NTSC	PROEN	SALEE	SINGER	STANLY	TFM	TRUBB	WP
ARIN	BR	CI	DV8	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
AMANAH	BIOTEC	CHOTI	EASON	HL	ITNS	L&E	MITSB	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	WARRX	
ASAP	CAZ	CRANE	GJS	INGRS	JSP	MEB	NATION	PEACE	PRAKIT	RSP	SCP	SPA	TITLE	UMI	WORK	
BCT	CCET	CWT	GTB	INSURE	KBS	MENA	NNCL	PICO	PRAPAT	RWI	SIAM	STECH	TKC	UMS	WPH	
BEB	CHARAN	DHOUSE	GTV	IROP	KGEN	META	NPK	PK	PRECHA	S11	SKE	STPI	TMI	UOBKH	YONG	

**Corporate Governance Report** - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอเอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้นดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (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		ดีพอ Satisfactory
50 - 59		ผ่าน Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A N/A





**สำนักงานใหญ่**

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

**สาขากนนสีลม**

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

**สาขาบางนา**

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

**สาขารัตนาธิเบศร์**

145 ถนนติวานนท์ ตำบลบางกระสอบ 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 673900-12 โทรสาร 038 617490,  
038 619253

**สาขาอุบลราชธานี**

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

**สาขาประดิษฐานุธรรม**

เลขที่ 111/1 อาคาร B ห้องเลขที่ 502  
ถนนประดิษฐานุธรรม แขวงลาดพร้าว เขต  
ลาดพร้าว กรุงเทพฯ 10230  
โทรศัพท์ 0 2120 3510 โทรสาร 0 2515 0875

**สาขาท่าพระ**

129 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์  
ท่าพระ ชั้น 9 ถนนรัชดาภิเษก แขวงบุดโคโล  
เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600  
โทรศัพท์ 0 2120 3560 โทรสาร 0 2477 7217

**สาขาปิ่นเกล้า**

เลขที่ 7/129 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลพลาซ่า ปิ่น  
เกล้า  
อาคาร เอ ห้องเลขที่ 21803/2 ชั้น 18 ถนนบรม  
ราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย  
กรุงเทพฯ 10700  
โทรศัพท์ 0 2120 3030 โทรสาร 0 2433 7001

**สาขาอัมรินทร์**

เลขที่ 496-502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 8  
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน  
กรุงเทพฯ 10330  
โทรศัพท์ 0 2120 3241 , โทรสาร 0 2256 9596

**สาขาเซ็นทรัลชลบุรี**

เลขที่ 55/35-36 หมู่ที่ 1 ต.เสม็ด อ.เมือง  
ชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000  
โทรศัพท์ 0 3313 5119 โทรสาร 0 3805 3839

**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

**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

**สาขาของมาร์แช**

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**

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

**สาขาสุมทราสาร**

เลขที่ 67/518 หมู่ที่ 4 ถ. เอกชัย ต. โคกขาม  
อ. เมือง จังหวัด สุมทราสาร 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”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านั้นได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข เผยแพร่ หรือแสวงหาผลประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทก่อน

**Opinion Key** - บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 3 ระดับ คือ (1) ซื้อ (BUY) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล มากกว่า 15% (2) เก่งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15% (3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ตีลบมากกว่า 10% ขึ้นไป คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

**ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์**

กลยุทธ์การลงทุน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาคล วรรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์		padon.v@yuanta.co.th	0-2009-8060
ณัฐพล คำถาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน		natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ณัฐ ตรีพูนสุข	นักกลยุทธ์การลงทุน	Asset Allocation	nutt.t@yuanta.co.th	0-2009-8062
จารุชาติ บุชาชาติ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Transportation	jaruchart.b@yuanta.co.th	0-2009-8072
ธนพงษ์ เจริญวัฒนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			

ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ถกถ บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีร์ธนต์ 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
ปริญทร์ นิกโรตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Energy, Petrochemical	parinth.n@yuanta.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิทธิสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Banking, Finance	trin.s@yuanta.co.th	0-2009-8068
กฤตวิทย์ รัตนะกนกชัย	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Food & Beverage, Construction Service	kritawit.r@yuanta.co.th	0-2009-8064
ณัฐพล แพรสสิเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Power & Utility, Packaging	natchapon.p@yuanta.co.th	0-2009-8056
อติทยา ชินะภาณุจันดิษฐ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Property, IE	athitaya.c@yuanta.co.th	0-2009-8057
จินดานุช ประเวศโชตินันท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Tourism & Leisure	jindanuch.p@yuanta.co.th	0-2009-8053
ชญนันท์ เตชอมรธนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ธีร์รัฐ ธนรัตน์นันท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
วรวิมล ณ นคร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน			

วิเคราะห์ทางเทคนิค		E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA, CISA	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pongpat.k@yuanta.co.th	0-2009-8079
ปรีดี ลุประสิทธิ์, 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
พีรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อุษณี อีโต้	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
เขมชาติ เจิมทอง	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์