

NON-RATED

TP upside (downside) n.a.

Close Feb 21, 2025

Price 0.76
12M Target n.a.

Research Analysts:

Natapon Khamthakrue
Tel. +662 009 8059
E-Mail Natapon.k@yuanta.co.th
ID 026637

Bloomberg code	ADB TB
Market cap (THBmn)	551.76
Corporate Gov.Rating	4
6M avg. daily turnover (THBmn)	0.69
Outstanding shares (mn)	726.00
Free float (%)	47.40%
Major shareholders (%)	
CHAROENSIN HOLDING CO., LTD.	20.19
Thai NVDR Company Limited	10.07
MR. WANG WANAPAISON	6.90

Applied DB (ADB)

ปรับโครงสร้างธุรกิจ หนุนผลประกอบการ Turnaround

หมายเหตุ: ADB ไม่อยู่ใน Coverage ของเรา ข้อมูลในบทวิเคราะห์นี้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นมุมมองการลงทุน (Trading idea) เบื้องต้นเท่านั้น นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการลงทุนมากกว่าปกติ และเหมาะสำหรับผู้รับความเสี่ยงได้

Event

ADB กำลังเข้าสู่จุด Turnaround ในปี 2025-2026 จาก 1) เม็ดพลาสติกคอมปาวด์ที่ใช้ในสายไฟ โตตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และมี Data Center เข้ามาเป็นปัจจัยเร่ง 2) ธุรกิจกาวและยาแนวของ ADBS ทำตลาดในระดับภูมิภาคร่วมกับ AICA 3) ต้นทุนวัตถุดิบอยู่ในระดับต่ำจากภาวะ Oversupply ในกลุ่มปิโตรเคมี 4) อัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นทำให้เกิด Economy of scale

Our Take

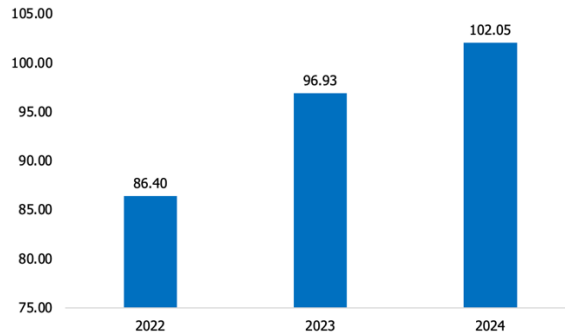
- ▶ ADB ประกอบธุรกิจผลิตเม็ดพลาสติกคอมปาวด์ เพื่อใช้สำหรับการผลิตสายไฟฟ้าและสายเคเบิล, เกรดสำหรับใช้ในงานพลาสติกทั่วไป, รวมถึงเกรดสำหรับใช้ในทางการแพทย์ เช่น สายนำเกลือ ถุงฟอกไต และถุงใส่โลหิต โดยในส่วนของธุรกิจการแพทย์ ทำร่วมกับ บริษัทโซวะ โกลบอล (ประเทศไทย) จำกัด ที่เป็นพันธมิตรทางธุรกิจในด้านการจัดจำหน่ายและทำตลาด โดยมีสัดส่วนรายได้สิ้น 9M24 ที่ 58% ของรายได้รวม
- ▶ นอกจากนี้ ADB ยังผลิตและจำหน่าย กาว และยาแนวภายใต้แบรนด์ของบริษัทเอง โดยธุรกิจกาวอุตสาหกรรมมีสัดส่วนรายได้ 15% ของรายได้รวม และธุรกิจยาแนว + กาว DIY เพื่อใช้ในครัวเรือน มีสัดส่วนรายได้ 27% ของรายได้รวม
- ▶ ผลประกอบการ 3Q24 Turnaround โดยมีกำไรสุทธิครั้งแรกในรอบ 4 ไตรมาสที่ 7 ลบ. หากไม่รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จะมีกำไรปกติ 13 ลบ. จากรายได้ที่โต 21% QoQ และ 16% YoY เป็น 429 ลบ. ตามความต้องการเม็ดพลาสติกคอมปาวด์สายไฟที่ฟื้นตัว และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 14.1% จาก 12.5% ใน 2Q24 และ 9.7% ใน 3Q23 รวมถึงค่าใช้จ่าย SG&A/Sales ที่ควบคุมได้ดี โดยคิดเป็น 10.7% ลดลงจาก 12.7% ใน 2Q24
- ▶ ADB ได้พันธมิตรใหม่ในกลุ่มกาวและยาแนว โดย AICA Asia Pacific Holding Pte. Ltd. ที่เป็นบริษัทย่อยของกลุ่ม AICA Kogyo ผู้นำธุรกิจเคมีภัณฑ์ในญี่ปุ่นและเอเชีย เข้าลงทุนในธุรกิจกาวและยาแนวของ ADB ผ่านการเข้าซื้อหุ้น 51% ใน ADBS (อดีตบริษัทย่อยของ ADB) ทำให้ ADB จะมีกำไรจากธุรกรรมนี้จากการขายสินทรัพย์ราว 50-70 ลบ.
- ▶ แม้ว่า ADB จะถือหุ้นใน ADBS ลดลงเหลือ 49% โดยจะรับรู้ผลประกอบการเข้ามาเป็นส่วนแบ่งกำไร แต่แลกมากด้วยการทำตลาดในระดับภูมิภาคของ AICA และ Synergy ระหว่างกันที่ช่วยเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้น ซึ่งผู้บริหารคาดว่ากำไรส่วนเพิ่มจะชดเชยสัดส่วนการถือหุ้นที่ลดลงได้ทั้งหมด เราจึงมีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกรรมนี้ในระยะยาว
- ▶ ต้นทุนการผลิตทรงตัวในระดับต่ำ ราคาพีวีซีเรซินอยู่ที่ \$760/ตัน ค่าเฉลี่ย 1QTD อยู่ที่ \$763/ตัน -4.4% QoQ, -3.3% YoY เมื่อผนวกกับ Economy of scale จากการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นใกล้ 70% ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจคอมปาวด์ทรงตัวในระดับสูงราว 10% จากช่วงก่อนหน้าที่ต่ำเพียง 7-8%
- ▶ คาดกำไรปกติปี 2025 ที่ 57 ลบ. โดจากที่คาดว่าจะทำได้เพียง 5 ลบ.ในปี 2024 (คาดกำไรสุทธิปี 2024 ที่ 60 ลบ. รวมกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ ADBS) ปัจจัยหนุนคือ การฟื้นตัวของเม็ดพลาสติกคอมปาวด์สายไฟ, การเติบโตต่อเนื่องของอุปกรณ์การแพทย์, ต้นทุนพีวีซีเรซินอยู่ในระดับต่ำ, และส่วนแบ่งกำไรจาก ADBS ที่ 15 ลบ.ต่อปี กำไรต่อหุ้นที่ 0.08 บาท อิง PER ช่วงธุรกิจฟื้นตัวที่ 15 เท่า และ Discount 20% เพื่อความระมัดระวัง จะได้ PER Multiplier ที่ 12 เท่า และได้ราคาเหมาะสมเบื้องต้นที่ 1.00 บาท มี Upside gain 32%
- ▶ คาด ADB กลับมาจ่ายปันผลครั้งแรกในรอบ 3 ปีในรอบผลประกอบการปี 2024 เพราะมีกำไรพิเศษ โดยเราคาดปันผลต่อหุ้นที่ 0.05 บาท คิดเป็นผลตอบแทน 6.6% ต่อปี

บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด อาจเป็นผู้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ที่อ้างอิงหลักทรัพย์ใน SET100 และ SET50 index และอาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนการตัดสินใจลงทุน

อุตสาหกรรมสายไฟฟ้าเริ่มฟื้นตัว ส่วนอุตสาหกรรมเครื่องมือแพทย์โตต่อเนื่อง

อ้างอิงดัชนีอุตสาหกรรมของสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (สศอ.) พบว่าดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมของกลุ่มสายไฟฟ้าโตต่อเนื่องในปี 2022-2024 โดยอยู่ที่ 102 จุดในปี 2024 ตรงข้ามกับดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมของกลุ่มสายเคเบิลที่ลดลง ซึ่งลูกค้าหลักของ ADB อยู่ในกลุ่มสายไฟฟ้าทั้งในส่วนของภาครัฐและเอกชน เราคาดว่ากรณีปัญหาเฉพาะตัวของผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสายไฟฟ้ารายใหญ่ ที่ทำให้อุตสาหกรรมสายไฟฟ้าชะลอตัวช่วงต้นปี 2023 ได้ถูกปรับสมดุลไปเรียบร้อยแล้ว ทำให้หลังจากนี้ การเติบโตของอุตสาหกรรมจะกลับมาได้ค่อนข้างน้อยเท่ากับ GDP โดยมีส่วนเพิ่มที่จะทำให้ความต้องการเร่งตัวขึ้น คือ การก่อสร้าง Data Center ที่กระตุ้นให้เกิดความต้องการใช้ไฟฟ้าเป็นอย่างมาก และการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ถือเป็นหนึ่งในกลุ่มลูกค้าหลักของสายไฟฟ้า

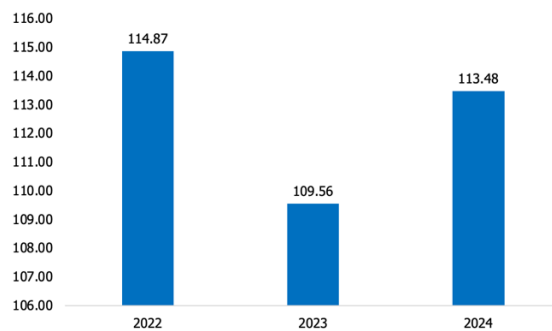
Figure 1: Production Index Electric Wire



Source: The Office of Industrial Economics, Yuanta Research

ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมของกลุ่มการผลิตเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ทรงตัว แต่ถ้าเจาะไปในกลุ่มชุดถ่ายเลือดและให้น้ำเกลือที่เป็นกลุ่มลูกค้าหลักของ ADB พบว่ากลับมาฟื้นตัวอีกครั้งและอยู่ในระดับที่เกิน 100 ได้ต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยปี 2024 อยู่ที่ 113 จุด สะท้อนความต้องการที่ยังอยู่ในระดับสูง เมื่อพิจารณาประกอบกับโครงสร้างประชากรที่เข้าสู่สังคมสูงวัยอย่างเต็มที่ตั้งแต่ปี 2025 เราคาดว่าความต้องการเม็ดพลาสติกคอมปาวด์เพื่อใช้ในอุปกรณ์ทางการแพทย์ จะเติบโตชัดเจนมากขึ้นตั้งแต่ปีนี้เป็นต้นไป

Figure 2: Production Index Blood transfusion and intravenous infusion sets

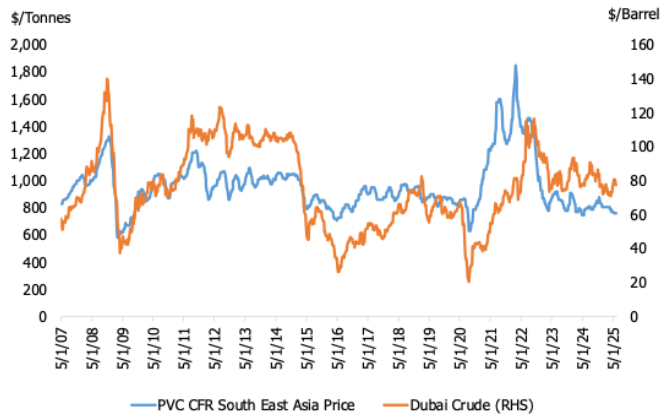


Source: The Office of Industrial Economics, Yuanta Research

ต้นทุนทรงตัวในระดับต่ำ หนุนอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวในระดับสูง

ต้นทุนหลักของธุรกิจเม็ดพลาสติกคอมปาวด์คือ พีวีซีเรซิน ซึ่งราคาปัจจุบันอยู่ที่ \$760/ตัน และค่าเฉลี่ย 1QTD อยู่ที่ \$763/ตัน -4.4% QoQ, -3.3% YoY ขณะที่ ต้นทุนในส่วนของไดโซโนนิล พทาเลท (DINP) ที่ใช้เป็นสารเติมแต่งผสมในพลาสติกเพื่อให้ความยืดหยุ่น ทนทาน และทนต่อความร้อน ความเย็น และการสัมผัสกับสารเคมี เคลื่อนไหวตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ ซึ่งกำลังถูกกดดันจากนโยบายของประธานาธิบดีสหรัฐฯ ที่มีโอกาสเพิ่มอุปทานเข้ามาในตลาดโลก ขณะที่ ความต้องการน้ำมันมีแนวโน้มชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจที่ถูกกระทบจาก Trade War และการเปลี่ยนรูปแบบพลังงานในกลุ่มยานยนต์เป็น EV Car มากขึ้น โดยราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ย 1QTD อยู่ที่ \$77/บาร์เรล +4% QoQ แต่ -6% YoY

Figure 3: PVC & Dubai Crude



Source: Bloomberg, Yuanta Research

กระทรวงอุตสาหกรรมกวาดล้างสายไฟฟ้าเถื่อนจริงจัง เป็นปัจจัยบวกต่อผู้ผลิตคุณภาพ

จากปัญหาไฟไหม้ที่เกิดจากสายไฟฟ้าไม่ได้มาตรฐาน ทำให้กระทรวงอุตสาหกรรมตั้งทีม "ชุดตรวจสอบสายไฟฟ้า" เพื่อตรวจสอบการผลิตสายไฟฟ้าที่ไม่ได้มาตรฐานตั้งแต่ 2H24 ซึ่งมีกรจับกุมได้จำนวนมาก ทำให้ผู้ผลิตสายไฟฟ้าต้องวิ่งหาผู้ผลิตเม็ดพลาสติกคอมปาวด์ที่ได้มาตรฐาน และทนความร้อน+ความเย็นได้ดี ซึ่ง ADB ถือเป็นผู้นำตลาด ที่มีส่วนแบ่งทางการตลาดเป็น 2 อันดับแรกของธุรกิจนี้

เราคาดว่าประเด็นนี้ มีส่วนช่วยให้ธุรกิจเม็ดพลาสติกคอมปาวด์ที่ใช้กับสายไฟฟ้าฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q24 และคาดว่าจะ เป็นปัจจัยที่ช่วยจำกัด Downside ให้กับ ADB ในระยะยาว เพราะในประเทศไทยมีผู้ผลิตเกรดพรีเมียมที่ใช้ในสายไฟฟ้าเพียงไม่กี่ราย

ผลประกอบการอยู่ในช่วงของการ Turnaround

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2025 ที่ 57 ลบ. โตะจากที่คาดว่าจะทำได้เพียง 5 ลบ. ในปี 2024 (คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2024 รวมกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ ADBS ที่ 60 ลบ.) จากสมมติฐาน 1) การฟื้นตัวของเม็ดพลาสติกคอมปาวด์สายไฟ โดยเราคาดว่ารายได้ของธุรกิจนี้ที่ 1,050 ลบ. +10% YoY ถึงอัตรากำไรขั้นต้น 10% จากต้นทุนวัตถุดิบที่อยู่ในระดับต่ำ และอิงอัตรากำไรสุทธิที่ 4% ซึ่งเป็นระดับที่มีการใช้กำลังการผลิต 70% ได้กำไรจากธุรกิจนี้ 42 ลบ. 2) ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก ADBS คาดที่ 15 ลบ. ส่วนปี 2026 คาดกำไรสุทธิที่ 63 ลบ. +10% YoY โตะตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการขยายตัวของ Data Center

ประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2025 เบื้องต้นได้ 1.00 บาท

ประเมินมูลค่าที่เหมาะสมเบื้องต้นโดยอิงกำไรต่อหุ้นที่ 0.08 บาท และ PER Multiplier ที่ 12 เท่า โดยอิง PER ช่วงธุรกิจฟื้นตัวที่ 15 เท่า และ Discount 20% เพื่อความระมัดระวัง ได้ราคาเหมาะสมที่ 1.00 บาท ราคาปัจจุบันคิดเป็น PER2025 ที่ 9.5 เท่า และมี Upside gain 32% จากราคาปัจจุบัน

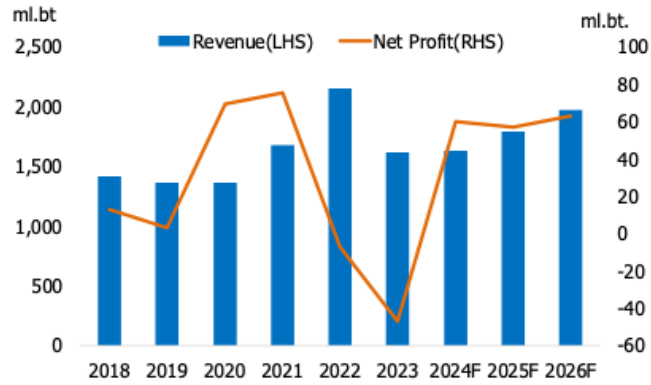
คาด ADB กลับมาจ่ายปันผลครั้งแรกในรอบ 3 ปีในรอบผลประกอบการปี 2024 เพราะมีกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ให้ ADBS โดยเราคาดปันผลต่อหุ้นที่ 0.05 บาท คิดเป็นผลตอบแทน 6.6% ต่อปี

Figure 4: Valuation

EPS2025	PER Multiplier				
	10	11	12	13	14
0.10	1.00	1.10	1.20	1.30	1.40
0.09	0.90	0.99	1.08	1.17	1.26
0.08	0.80	0.88	1.00	1.04	1.12
0.07	0.70	0.77	0.84	0.91	0.98
0.06	0.60	0.66	0.72	0.78	0.84

Source: Yuanta Research

Figure 5: Revenue & Net Profit Trend



Source: Company *Net Profit 2024 includes extra profit 60 ml.bt.

Figure 6: PVC Compound & Medical Grade PVC Compound



Source: Company

Figure 7: Overview AICA

New Strategic Partner: AICA – At A Glance



Overview **AICA**

- AICA Asia Pacific Holding Pte Ltd ('AICA') is a subsidiary of AICA Kogyo company limited ('AICA Kogyo'). It specializes in producing advanced chemical products, including adhesives, resins, and surfacing solutions.
- AICA also in the construction materials business, offering products like high-pressure laminates (HPL) and non-combustible decorative panels.

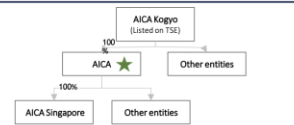


Vision
* As a leading and responsible adhesive manufacturer, committed to enhancing living environments and infrastructure

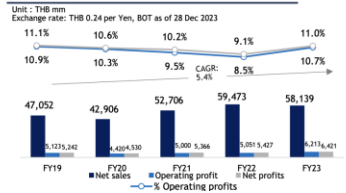
Mission
* Provide superior adhesion and surfacing solutions.

Source: AICA's website.

AICA Structure






AICA Kogyo's financial highlight



Source: Company

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	TWPC
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	TPIPL	UBIS
AGE	BAM	BTS	CRD	FPI	III	KKP	MFEC	ORI	PSH	SAT	SICT	STA	THCOM	TPIPP	UKEM
AH	BANPU	BTW	CREDIT	FPT	ILINK	KSL	MINT	OSP	PSL	SAV	SIRI	STECON	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	CENDEL	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	SEAOIL	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	DPAIN	FNS	IRCP	KBS	MCA	NV	PRIN	SAMCO	SKY	STP	TNP	WIJK	
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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้นดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo	ตามหมาย 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

สาขากทม.สีลม

62 อาคารธนิยะ ห้อง 1109 ชั้น 11
ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ 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 673900-9 โทรสาร 038 617490, 038
619253

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขาประดิษฐ์มุนรธรรม

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

สาขาท่าพระ

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

สาขาปิ่นเกล้า

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

สาขาอัมรินทร์

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

สาขาเซ็นทรัลชลบุรี

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

สาขาภูเก็ต

เลขที่ 1/6-7 ถนนทุ่งคา ต.ตลาดใหญ่ อ.เมือง
จังหวัดภูเก็ต 83000
โทรศัพท์ 0 7668 1700 โทรสาร 0 7635 4020

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

สาขาองมาร์ช

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
ถนนประชาอินดี 5 อำเภอหาดใหญ่ จ. สงขลา 90110
โทรศัพท์ 074 894 600, 074 894 666
โทรสาร 074 894 629, 074 894 687

สาขาจันทบุรี

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

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัท”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน 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) เก่งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15% (3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ตัดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป
คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน		E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาค วรรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	padon.v@yuanta.co.th	0-2009-8060
ณัฐพล คำตาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ณัฐ ตริพันธุ์สุข	นักกลยุทธ์การลงทุน	nutt.t@yuanta.co.th	0-2009-8062
จารุชาติ บุญชาติ	นักกลยุทธ์การลงทุน	jaruchart.b@yuanta.co.th	0-2009-8072
ธนพงษ์ เจริญวัฒนกิจ	นักกลยุทธ์การลงทุน	thanaphong.c@yuanta.co.th	0-2009-8074
สุวพันธ์ เตชโคกิน	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์การลงทุน		
วรวิมล ณ นคร	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน		
รัชตะ สุธรรมจรรยา	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน		

ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ถกล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีรธันต์ จิราศิริวัชร	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	SMID Cap, MAI	theethanant.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปรินทร์ นิกกริตติโกศล	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
ณัชพล แพร่สีเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Power & Utility, Packaging	natchapon.p@yuanta.co.th	0-2009-8056
อติทยา ชินะกาญจนดิษฐ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Property, IE	athitaya.c@yuanta.co.th	0-2009-8057
จินดาณูช ประเวศโชตินันท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Tourism & Leisure, Commerce	jindanuch.p@yuanta.co.th	0-2009-8053
ชญนันท์ เตชอมรธนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ธีรรัฐ ธนรัตน์นันท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ชัชชา เลิศฤทธิ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
โจเอล โล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			

วิเคราะห์ทางเทคนิค		E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA, CISA	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pongpat.k@yuanta.co.th	0-2009-8079
ปรีดี ลูประสิทธิ์, 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
เขมชาติ เจริมทอง	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
ธนวิษฐ์ อ่อนสมกิจ	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์