

Action

BUY (Maintain)

TP upside (downside) +35.0%

Close Mar 26, 2021

Price (THB) **1.00**
1.2M Target (THB) 1.35
 Previous Target (THB) **1.47**

What's new?

- ▶ คาดกำไรปกติใน 1Q64 เติบโตสูงทั้ง QoQ และ YoY จากการรับรู้รายได้โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศเวียดนาม รวม 5 โครงการ รวมขนาด 650 MW ตั้งแต่ 2Q63 เป็นต้นไป และอาจมีการบันทึกกำไรพิเศษจากค่าเคลมประกันในเหตุการณ์น้ำท่วมในจังหวัดสระแก้วอีกราว 80 ลบ.
- ▶ คาดกำไรปกติเติบโตสูง YoY ไปอีก 8 ไตรมาสเป็นอย่างน้อยจากการรับรู้รายได้โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และลมที่ประเทศเวียดนาม รวมขนาด 971MW ซึ่งทยอย COD ตั้งแต่ 4Q63 – 4Q64

Our view

- ▶ ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2564 ลงราว 13% เป็น 2,229 ลบ. (+94%YoY) เนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศเวียดนาม จำนวน 4 โครงการ รวมขนาด 421MW เลื่อน COD จาก 1H64 เป็น 4Q64 - 2565 รวมทั้ง โรงไฟฟ้าพลังงานขยะอีก 2 โครงการ รวมขนาด 22MW เลื่อน COD จากปี 2564 - 2565 เป็น 2565 - 2566 ตามลำดับ
- ▶ เราจึงปรับราคาแนะนำปี 2564 ลดลงเล็กน้อยเป็น 1.35 บาท มี Upside gain สูงถึง 35% จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Company profile: The Company's holding company that's holding shares business of production and distribution of electricity from renewable energy And related businesses, production and distribution of water for industry and consumption, information & communications technology business

Research Analysts:



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



Kochakorn Sutaruksanon
 Assistant Analyst

Bloomberg code	SUPER.TB
Market cap (THBmn)	27,349.5
Corporate Gov.Rating	3
6M avq. daily turnover (THBmn)	348.26
Outstanding shares (mn)	27,349.5
Free float (%)	59.9%
Major shareholders (%)	
Mr. JORMSUP LOCHAYA	20.89
SUWINTHAWAONG GOLD ASSET CO.,	18.59
Thai NVDR Company Limited	3.53

SUPER ENERGY

ถือต่อไปสบายใจไปอีก 8 ไตรมาส

ไร้กังวลเติบโตเด่น

คาดการณ์กำไรปกติใน 1Q64 อยู่ในระดับ 400 – 500 ลบ. เติบโตสูงทั้ง QoQ และ YoY ได้แรงหนุนจาก 1) รับรู้รายได้โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โครงการ Loc Ninh 1 – 3 รวมขนาด 550MW เต็มไตรมาสเป็นไตรมาสแรก และ 2) รับรู้รายได้โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โครงการ Thinh Long และ Sinenergy Ninh Thuan รวมขนาด 100MW ซึ่งดำเนินการโอนหุ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้วใน 2Q – 3Q63 นอกจากนี้ คาดมีการบันทึกกำไรพิเศษจากค่าเคลมประกันของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จังหวัดสระแก้ว รวม 6 โครงการ รวมขนาด 36 MW ซึ่งได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมใน 4Q63 อีกราว 80 ลบ. และคาดการณ์กำไรปกติจะเติบโตสูง YoY ไปอีก 8 ไตรมาสเป็นอย่างน้อย จากการรับรู้รายได้โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และลมที่ประเทศเวียดนาม รวม 7 โครงการ รวมขนาด 971MW ซึ่งทยอย COD ตั้งแต่ 4Q63 – 4Q64 หนุนกำลังการผลิตในมือแต่ละระดับ 1.9 พันเมกะวัตต์

ปรับประมาณลงแต่ยังคงทำระดับสูงสุดใหม่

ปี 2564 บริษัทตั้งเป้ารายได้เติบโตอยู่ที่ 9.9 พันลบ. ได้แรงหนุนจาก 1) การรับรู้รายได้โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศเวียดนาม โครงการ Loc Ninh 1 – 3 รวมขนาด 550MW เต็มปีเป็นปีแรก ซึ่งทยอย COD ตั้งแต่ปลายเดือน ธ.ค. 63 2) รับรู้รายได้โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โครงการ Thinh Long และ Sinenergy Ninh Thuan รวมขนาด 100MW เต็มปีเป็นปีแรก 3) เริ่มรับรู้รายได้โรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศเวียดนาม โครงการ Bac lieu, Soc Trang และ Gia Lai รวม 3 โครงการ รวมขนาด 221MW โดยเลื่อน COD จากช่วง 1H64 เป็น 4Q64 ขณะที่โครงการ Phu Yen ขนาด 200MW เลื่อน COD จาก 4Q64 เป็นปี 2565 และ 4) เลื่อน COD โรงไฟฟ้าพลังงานขยะ โครงการหนองคายและนนทบุรี รวมขนาด 22MW จากในปี 4Q64 – 4Q65 เป็นภายในปี 2565 – 2566 ตามลำดับ เราจึงปรับประมาณการกำไรปกติลงเล็กน้อยราว 13% เป็น 2,229 ลบ. เติบโต 94%YoY ทำระดับสูงสุดใหม่ นอกจากนี้ แม้บริษัทยังไม่มีนโยบายปลูกกล้วยา – กัญชาในพื้นที่ แต่ยังคงมุ่งเน้นขยายธุรกิจพลังงานหมุนเวียนทั้งในและต่างประเทศ รวมทั้งพัฒนาโรงไฟฟ้าในรูปแบบ Smart Grid/Smart City โดยนำแบตเตอรี่มาใช้กับโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนทำให้สามารถผลิตไฟได้ 24 ชม. ต่อวัน ซึ่งหากบริษัททำได้จริง จะเป็น Upside ต่อประมาณการ

คงคำแนะนำ "ซื้อ" พร้อม Upside ใหม่

ผลของการปรับประมาณการกำไรปกติลงให้ Conservative มากขึ้น ทำให้ราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2564 ลดลงเล็กน้อยเป็น 1.35 บาท/หุ้น แต่ยังมี Upside gain สูงถึง 35% จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ประมาณการ มี Upside จาก 1) โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศเวียดนาม โครงการ Loc Ninh 4 ขนาด 200MW 2) โรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศเวียดนาม โครงการ Asia Dak Song ขนาด 50MW ที่เข้าลงทุนใน 1Q64 3) โรงไฟฟ้า SPP Hybrid (Solar + Biogas) ขนาด 16MW คาดจะเริ่มรับรู้รายได้ในปี 2565 และ 4) Private PPA กับกลุ่มลูกค้าเอกชน ขนาด 38MW ในรูปแบบ Solar Rooftop และ Floating Storage รวมทั้งโอกาสในการประมูลโรงไฟฟ้าโครงการใหม่ๆทั้งในและต่างประเทศ ที่เรายังไม่ได้อธิบายไว้ในประมาณการ

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Revenue	6,246	6,515	8,619	10,680
EBITDA	6,322	5,473	7,651	9,513
Core Profit	1,114	1,152	2,229	2,463
Net Profit	2,137	1,303	2,229	2,463
Core EPS	0.04	0.04	0.08	0.09
Core EPS Growth (%)	13.1	3.4	93.5	10.5
DPS	0.011	0.006	0.011	0.013
Core P/E (x)	24.6	23.7	12.3	11.1
P/BV(x)	1.5	1.3	1.2	1.1
Div Yield (%)	1.1	0.6	1.1	1.3
Net gearing (%)	148.6	188.7	262.0	236.6
ROE (%)	11.3	6.3	9.9	10.0

Source: Company, Yuanta Research

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash & ST investment	1,844	2,054	1,587	3,469	2,651
Inventories	32	29	64	77	96
Accounts	1,241	1,243	1,346	1,781	2,206
Others	136	1,647	638	354	438
Current assets	3,254	4,973	3,634	5,681	5,392
LT investments	1,128	1,164	1,902	3,120	5,131
Net fixed assets	42,835	44,219	59,817	69,781	77,669
Others	2,406	3,776	6,042	16,881	10,816
Other assets	27	1,539	1,764	1,764	1,764
Total assets	49,650	55,669	73,160	97,227	100,773
Accounts payable	1,068	5,598	10,667	12,160	15,135
ST borrowings	3,662	3,290	11,022	2,281	2,217
Others	96	139	134	-	-
Current liabilities	4,826	9,028	21,824	14,441	17,352
Long-term debts	27,220	26,790	29,478	60,248	58,767
Others	48	994	1,236	-	-
Long-term liabilities	27,269	27,784	30,714	60,248	58,767
Total liabilities	32,095	36,811	52,537	74,689	76,118
Paid-in capital	2,735	2,735	2,735	2,735	2,735
Capital surplus	9,007	9,026	9,236	9,236	9,236
Retained earnings	2,026	3,863	5,145	7,060	9,176
Others	(15)	(149)	(335)	(335)	(335)
Shareholders' equity	13,753	15,475	16,781	18,696	20,812
Total Equity	17,555	18,858	20,623	22,538	24,654

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (THB mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Net profit	1,045	2,137	1,303	2,229	2,463
Depr & amortization	1,987	2,170	2,304	3,252	4,071
Change in working	(1,390)	(1,208)	4,141	(378)	435
Others	1,603	653	2,073	-	-
Operating cash flow	3,246	3,752	9,821	5,103	6,969
Capex	(2,283)	(4,722)	(16,222)	(26,956)	(5,959)
Change in LT inv.	(2)	(3,169)	(2,665)	370	-
Change in other	81	3,789	89	-	-
Investment cash flow	(2,203)	(4,102)	(18,797)	(26,586)	(5,959)
Change in share	-	-	-	-	-
Net change in debt	1,944	2,597	10,275	23,679	(1,481)
Other adjustments	(1,486)	(2,037)	(1,762)	(314)	(347)
Financing cash flow	458	560	8,514	23,365	(1,828)
Impact from changes in ...	-	-	-	-	-
Net cash flow	1,501	210	(462)	1,883	(818)
Free cash flow	1,839	2,049	1,587	3,469	2,651

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Dec (THB mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	5,729	6,246	6,515	8,619	10,680
Cost of goods sold	2,628	2,947	3,204	3,652	4,546
Gross profit	3,102	3,299	3,311	4,967	6,134
Operating expenses	509	569	668	648	772
Operating profit	2,592	2,729	2,642	4,319	5,362
Interest income	-	-	-	-	-
Interest expense	(1,457)	(1,495)	(1,657)	(1,901)	(2,703)
Net interest	(1,457)	(1,495)	(1,657)	(1,901)	(2,703)
Net Invst.Inc.(loss)	84	92	77	80	80
Net oth non-op.Inc.(loss)	49	130	254	-	-
Net extraordinaries	12	1,201	196	-	-
Pretax income	1,280	2,657	1,513	2,498	2,739
Income taxes	(6)	(283)	15	(3)	(2)
Net profit	1,274	2,374	1,528	2,495	2,737
Minority interest	229	237	225	266	275
Net profit attributable to the parent	1,045	2,137	1,303	2,229	2,463
EBITDA	4,725	6,322	5,473	7,651	9,513
EPS (THB)	0.04	0.08	0.04	0.08	0.09

Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios


Year to Dec	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Growth (% YoY)					
Sales	4.0	9.0	4.3	32.3	23.9
Op profit	(8.4)	51.7	(23.7)	38.8	23.7
EBITDA	(3.4)	33.8	(13.4)	39.8	24.3
Net profit	(18.6)	104.4	(39.0)	71.0	10.5
EPS	(18.6)	104.4	(39.0)	71.0	10.5
Profitability (%)					
Gross margin	54.1	52.8	50.8	57.6	57.4
Operating margin	47.8	66.5	48.6	51.0	51.0
EBITDA margin	82.5	101.2	84.0	88.8	89.1
Net profit margin	18.2	34.2	20.0	25.9	23.1
ROA	2.1	3.8	1.8	2.3	2.4
ROE	6.0	11.3	6.3	9.9	10.0
Stability					
Gross debt:equity (%)	182.8	195.2	254.7	331.4	308.7
Net cash (debt):equity (%)	165.4	148.6	188.7	262.0	236.6
Int. coverage (X)	1.8	1.8	1.6	2.3	2.0
Int. & ST debt cover (X)	0.5	0.6	0.2	1.0	1.1
Cash flow int. cover (X)	2.2	2.5	5.9	2.7	2.6
Cash flow:int. & ST debt (X)	0.6	0.8	0.8	1.2	1.4
Current ratio (X)	0.7	0.6	0.2	0.4	0.3
Quick ratio (X)	0.7	0.5	0.2	0.4	0.3
Net debt (THB mn)	29,038	28,026	38,914	59,060	58,332
BVPS (THB)	0.6	0.7	0.8	0.8	0.9
Valuation Metrics (x)					
P/E	26.2	12.8	21.0	12.3	11.1
P/FCF	8.4	7.3	2.8	5.4	3.9
P/B	1.6	1.5	1.3	1.2	1.1
P/EBITDA	5.8	4.3	5.0	3.6	2.9
P/S	4.8	4.4	4.2	3.2	2.6

Source: Company, Yuanta Research

Corporate Governance Report Rating (CG Score) ข้อมูล ณ วันที่ 4 มกราคม 2564

													
AAV	BAY	CNT	EASTW	HMPRO	KSL	MFEC	PDJ	PTG	SAMTEL	SITHAI	THANA	TRC	UV
ADVANC	BCP	COL	ECF	ICC	KTB	MINT	PG	PTT	SAT	SNC	THANI	TRU	VGI
AIRA	BCPG	COMAN	EGCO	ICHI	KTC	MONO	PHOL	PTTEP	SC	SORKON	THCOM	TRUE	VIH
AKP	BOL	CPALL	GBX	III	KTIS	MTC	PJW	PTTGC	SCB	SPALI	THIP	TSC	WACOAL
AKR	BRR	CPF	GC	ILINK	LH	NCH	PLANB	PYLON	SCC	SPI	THREL	TSR	WAVE
AMA	BTS	CPI	GCAP	INTUCH	LHFG	NCL	PLANET	Q-CON	SCCC	SPRC	TIP	TSTH	WHA
AMATA	BTW	CPN	GEL	IRPC	LIT	NKI	PORT	QH	SCN	SSSC	TISCO	TTA	WHAUP
AMATAV	BWG	CSS	GFPT	IVL	LPN	NSI	PPS	QTC	SDC	STA	TK	TTCL	WICE
ANAN	CFRESH	DELTA	GGC	JKN	MAKRO	NVD	PR9	RATCH	SEAFKO	STEC	TKT	TTW	WINNER
AOT	CHEWA	DEMCO	GPSC	JSP	MALEE	NYT	PREB	RS	SEAOIL	SVI	TMB	TU	
AP	CHO	DRT	GRAMMY	K	MBK	OISHI	PRG	S	SE-ED	SYNTEC	TMILL	TVD	
ARROW	CK	DTAC	GUNKUL	KBANK	MBKET	OTO	PRM	S & J	SELIC	TASCO	TNDT	TVO	
BAFS	CKP	DTC	HANA	KCE	MC	PAP	PSH	SABINA	SENA	TCAP	TOA	U	
BANPU	CM	EA	HARN	KKP	MCOT	PCSGH	PSL	SAMART	SIS	THAI	TOP	UAC	

													
2S	ASIMAR	BLA	DCON	GENCO	JCKH	M	NTV	PT	SIRI	STANLY	TFMAMA	TPAC	UT
ABM	ASK	BPP	DDD	GJS	JMART	MACO	NWR	QLT	SKE	STPI	THG	TPBI	UWC
ADB	ASN	BROOK	DOD	GL	JMT	MAJOR	OCC	RCL	SKR	SUC	THRE	TPCORP	VNT
AF	ASP	CBG	EASON	GLOBAL	JWD	MBAX	OGC	RICHY	SKY	SUN	TIPCO	TPOLY	WIJK
AGE	ATP30	CEN	ECL	GULF	KBS	MEGA	ORI	RML	SMIT	SUSCO	TITLE	TRITN	XO
AH	AUCT	CENTEL	EE	HPT	KCAR	METCO	OSP	RWI	SMK	SUTHA	TIW	TRT	YUASA
AHC	AYUD	CGH	EPG	HTC	KGI	MFC	PATO	S11	SMPC	SWC	TKN	TSE	ZEN
AIT	B	CHG	ERW	HYDRO	KIAT	MK	PB	SAAM	SMT	SYMC	TKS	TSTE	ZMICO
ALLA	BA	CHOTI	ESTAR	ICN	KOOL	MODERN	PDG	SALEE	SNP	SYNEX	TM	TVI	
ALT	BBL	CHOW	ETE	IFS	KWC	MOONG	PDI	SAMCO	SONIC	T	TMC	TVT	
AMANAH	BDMS	CI	FLOYD	INET	KWM	MPG	PL	SANKO	SPA	TACC	TMD	TWP	
AMARIN	BEC	CIMBT	FN	INSURE	L&E	MSC	PLAT	SAPPE	SPC	TAE	TMI	TWPC	
APCO	BEM	COLOR	FNS	IRC	LALIN	MTI	PM	SAWAD	SPCG	TAKUNI	TMT	UBIS	
APCS	BFIT	COM7	FORTH	IRCP	LANNA	NEP	PPP	SCG	SPVI	TBSP	TNITY	UEC	
AQUA	BGC	COTTO	FPI	IT	LDC	NETBAY	PRECHA	SCI	SR	TCC	TNL	UMI	
ARIP	BGRIM	CRD	FPT	ITD	LHK	NEX	PRIN	SCP	SRICHA	TCMC	TNP	UOBKH	
ASAP	BIZ	CSC	FSMART	ITEL	LOXLEY	NINE	PRINC	SE	SSC	TEAM	TNR	UP	
ASIA	BJC	CSP	FSS	J	LRH	NOBLE	PSTC	SFP	SSF	TEAMG	TOG	UPF	
ASIAN	BJCHI	DCC	FVC	JCK	LST	NOK	NTV	SIAM	SST	TFG	TPA	UPOIC	

													
A	ASEFA	BR	CITY	D	GLOCON	JTS	MATI	NDR	PK	RPC	SQ	TOPP	VPO
ABICO	AU	BROCK	CMAN	DIMET	GPI	JUBILE	M-CHAI	NER	PLE	RPH	SSP	TPCH	WIN
ACAP	B52	BSBM	CMC	EKH	GREEN	KASET	MCS	NNCL	PMTA	SF	STI	TPIPP	WORK
AEC	BCH	BSM	CMO	EMC	GTB	KCM	MDX	NPK	POST	SGF	SUPER	TPLAS	WP
AEONTS	BEAUTY	BTNC	CMR	EP	GYT	KKC	META	NUSA	PPM	SGP	SVOA	TQM	WPH
AJ	BGT	CCET	CPL	ESSO	HTECH	KWG	MGT	OCEAN	PROUD	SKN	TCCC	TTI	ZIGA
ALUCON	BH	CCP	CPT	FE	HUMAN	KYE	MJD	PAF	PTL	SLP	THE	TYCN	
AMC	BIG	CGD	CSR	FTE	IHL	LEE	MM	PF	RCI	SMART	THMUJ	UTP	
APURE	BLAND	CHARAN	CTW	GIFT	INGRS	LPH	MVP	PICO	RJH	SOLAR	TIGER	VCOM	
AS	BM	CHAYO	CWT	GLAND	INOX	MATCH	NC	PIMO	ROJNA	SPG	TNH	VIBHA	

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้รับการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo	ความหมาย Description
90 - 100		ดีเลิศ 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 4 มกราคม 2564

ได้รับการรับรอง CAC													
2S	BCH	CHOTI	DTC	GUNKUL	KCE	MC	OCC	PPP	QTC	SITHAI	TAE	TMD	TVI
ADVANC	BCP	CHOW	EASTW	HANA	KGI	MCOT	OCEAN	PPPM	RATCH	SMIT	TAKUNI	TMILL	TVO
AI	BCPG	CIG	ECL	HARN	KKP	MFC	OGC	PPS	RML	SMK	TASCO	TMT	TWPC
AIE	BGC	CIMBT	EGCO	HMPRO	KSL	MFEC	ORI	PREB	RWI	SMPC	TBSP	TNITY	U
AIRA	BGRIM	CM	FE	HTC	KTB	MINT	PAP	PRG	S & J	SNC	TCAP	TNL	UBIS
AKP	BJCHI	CMC	FNS	ICC	KTC	MONO	PATO	PRINC	SABINA	SNP	TCMC	TNP	UEC
AMA	BKI	COL	FPI	ICHI	KWC	MOONG	PB	PRM	SAT	SORKON	TFG	TNR	UKEM
AMANAHAH	BLA	COM7	FPT	IFS	L&E	MPG	PCSGH	PSH	SC	SPACK	TFI	TOG	UOBKH
AP	BPP	CPALL	FSS	INET	LANNA	MSC	PDG	PSL	SCB	SPC	TFMAMA	TOP	UWC
AQUA	BROOK	CPF	FTE	INSURE	LHFG	MTC	PDI	PSTC	SCC	SPI	THANI	TPA	VGI
ARROW	BRR	CPI	GBX	INTUCH	LHK	MTI	PDJ	PT	SCCC	SPRC	THCOM	TPCORP	VIH
ASK	BSBM	CPN	GC	IRPC	LPN	NBC	PE	PTG	SCG	SRICHA	THIP	TPP	VNT
ASP	BTS	CSC	GCAP	ITEL	LRH	NEP	PG	PTT	SCN	SSF	THRE	TRU	WACOAL
AYUD	BWG	DCC	GEL	IVL	M	NINE	PHOL	PTTEP	SEAOIL	SSSC	THREL	TRUE	WHA
B	CEN	DELTA	GFPT	K	MAKRO	NKI	PL	PTTGC	SE-ED	SST	TIP	TSC	WHAUP
BAFS	CENTEL	DEMCO	GGC	KASET	MALEE	NMG	PLANB	PYLON	SELIC	STA	TIPCO	TSTH	WICE
BANPU	CFRESH	DIMET	GJS	KBANK	MBAX	NNCL	PLANET	Q-CON	SENA	SUSCO	TISCO	TTCL	WIJK
BAY	CGH	DRT	GPSC	KBS	MBK	NSI	PLAT	QH	SGP	SVI	TKT	TU	XO
BBL	CHEWA	DTAC	GSTEEL	KCAR	MBKET	NWR	PM	QLT	SIRI	SYNTEC	TMB	TVD	ZEN

ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC										
ZUP	AMATAV	BROCK	EA	EVER	JKN	LDC	PK	SE	STANLY	TRITN
ABICO	ANAN	BUI	EFORL	FSMART	JMART	MAJOR	PLE	SHANG	SUPER	TTA
AF	APURE	CHO	EP	GPI	JMT	META	ROJNA	SINGER	SYNEX	UPF
ALT	B52	CI	ERW	ILINK	JSP	NCL	SAAM	SKR	THAI	UV
AMARIN	BKD	COTTO	ESTAR	IRC	JTS	NOBLE	SAPPE	SPALI	TKS	WIN
AMATA	BM	DDD	ETE	J	KWG	NOK	SCI	SSP	TOPP	ZIGA

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าของการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาจมีข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นคนกลางภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

<p>สำนักงานใหญ่ 127 อาคารเกสร ทาวเวอร์ ชั้น 14-16 ถนนราชดำริ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0 2009 8888 โทรสาร 0 2009 8889</p>	<p>สาขากล้วยน้ำโท 3803 อาคาร คิส ชั้น G ห้อง A1 – G04 ถนนพระรามที่ 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ 0 2120 3770 โทรสาร 0 2339 3865</p>	<p>สาขาคริสตัลปาร์ค เลขที่ 199 อาคาร D ชั้น 1 ห้องเลขที่ 106-107 ถนนประดิษฐ์มนูธรรม แขวงลาดพร้าว เขตลาดพร้าว กรุงเทพฯ 10230 โทรศัพท์ 0 2120 3510 โทรสาร 0 2515 0875</p>
<p>สาขางามวงศ์วาน เลขที่ 408, 410, 412, 414, 416, 418, 420, 422, 424, 426, 428, 430 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์งามวงศ์วาน ชั้น 11 หมู่ที่ 2 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000 โทรศัพท์ 0 2120 3100, โทรสาร 0 2550 0499</p>	<p>สาขาแจ้งวัฒนะ 99/9 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ห้อง 1106 ชั้น 11 หมู่ที่ 2 ตำบลตลาด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120 โทรศัพท์ 0 2120 3660 โทรสาร 0 2193 8149</p>	<p>สาขาเซ็นทรัลลาดพร้าว เลขที่ 1693 อาคารสำนักงาน เซ็นทรัลลาดพร้าว ชั้น 11 ห้องเลขที่ 1101 ถนนพหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 0 2120 3700 โทรสาร 0 2541 1505</p>
<p>สาขาถนนสีลม 62 อาคารธนิยะ ห้อง 408, 410 ชั้น 4 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ 0 2120 3380 โทรสาร 0 2235 6817</p>	<p>สาขาท่าพระ 129 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 9 ถนนรัชดาภิเษก แขวงบุคคโล เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600 โทรศัพท์ 0 2120 3560 โทรสาร 0 2477 7217</p>	<p>สาขานานา 142 อาคาร ทู แปซิฟิก เพลส ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ 0 2120 3200 โทรสาร 0 2254 9954</p>
<p>สาขาบางมด 105/1 ห้อง E204 ถนนเทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 0 2120 3630 โทรสาร 0 2002 5551</p>	<p>สาขาบางกะปิ 3522 ชั้น 8 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์ บางกะปิ ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทรศัพท์ 0 2120 3000 โทรสาร 0 2363 3075</p>	<p>สาขาบางนา 1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลชิดบางนา ถนนบางนา-ตราด กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 โทรศัพท์ 0 2120 3460 โทรสาร 0 2745 6467</p>
<p>สาขาปิ่นเกล้า เลขที่ 7/129 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลพลาซ่า ปิ่นเกล้า อาคาร เอ ห้องเลขที่ 21803/2 ชั้น 18 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700 โทรศัพท์ 0 2120 3030 โทรสาร 0 2433 7001</p>	<p>สาขาพาราไดซ์ พาร์ค เลขที่ 61 อาคารพาราไดซ์ พาร์ค ชั้น 4 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10250 โทรศัพท์ 0 2120 3300 โทรสาร 0 2780 2265</p>	<p>สาขารัตนานิษฐ์ 145 ถนนติวานนท์ ตำบลบางกระสอบ อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000 โทรศัพท์ 0 2120 3270 โทรสาร 0 2580 7765</p>
<p>สาขาวัชรพล 78/26 ซอยวัชรพล 2 แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10230 โทรศัพท์ 0 2120 3170 โทรสาร 0 2363 6629</p>	<p>สาขาหยวนต้าอารีย์ เลขที่ 412/44-45 อาคาร บ้านพหลโยธิน เพลส ชั้น 3 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพฯ 10400 โทรศัพท์ 0 2120 3350 โทรสาร 0 2619 0552</p>	<p>สาขาอโศก 50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เพลส ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท 21 แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ 0 2120 3050 โทรสาร 0 2258 3074-5</p>
<p>สาขาอัมรินทร์ เลขที่ 496-502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 8 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0 2120 3241 , โทรสาร 0 2256 9596</p>	<p>สาขาขอนแก่น 561/27-28 ถนนหน้าเมือง ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น 40000 โทรศัพท์ 0 4322 6944 โทรสาร 0 4322 5 344</p>	<p>สาขาชลบุรี 98/16 หมู่ที่ 5 ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง จังหวัดชลบุรี 20130 โทรศัพท์ 033 135130-59 โทรสาร 038 384794</p>
<p>สาขาเซ็นทรัลชลบุรี เลขที่ 55/35-36 หมู่ที่ 1 ต.เสม็ด อ.เมือง ชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000 โทรศัพท์ 0 3313 5119 โทรสาร 0 3805 3839</p>	<p>สาขาเชียงใหม่ สมาคมพาณิชย์สามัคคี เชียงใหม่ ที่อยู่ 71 ชั้น 3 ถนน พงษ์ไธเตศ ตำบล วัดเกต อำเภอ เมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50000 โทรศัพท์ 052-081460, โทรสาร 053-240206</p>	<p>สาขานครศรีธรรมราช 155/8 ถนนพัฒนาสุขุมวิท ตำบล ในเมือง อำเภอ เมืองนครศรีธรรมราช จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000 โทรศัพท์ 0 7534 4955 โทรสาร 0 7534 4956</p>
<p>สาขาพิษณุโลก เลขที่ 261/42 ถนนบรมไตรโลกนาถ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000 โทรศัพท์ 055 105 400 โทรสาร 055 243 168</p>	<p>สาขากูเกิ้ล เลขที่ 1/6-7 ถนนทุ่งคา ต.ตลาดใหญ่ อ.เมือง จังหวัดภูเก็ต 83000 โทรศัพท์ 0 7668 1700 โทรสาร 0 7635 4020</p>	<p>สาขาสมุทรสาคร เลขที่ 67/518 หมู่ที่ 4 ถ. เอกชัย ต. โคกขาม อ. เมือง จังหวัด สมุทรสาคร 74000 โทรศัพท์ 034 114300 โทรสาร 034 429202</p>
<p>สาขาระยอง 125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย) ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000 โทรศัพท์ 038 673900-12 โทรสาร 038 617490, 038 619253</p>	<p>สาขาสุรินทร์ เลขที่ 574/6-7 หมู่ 19 ต. นอกเมือง อ.เมือง จ.สุรินทร์ 32000 โทรศัพท์ 0 4406 9040 โทรสาร 0 4451 2447</p>	<p>สาขาหัวหิน เลขที่ 8/89 ศูนย์การค้าบลูพอร์ต ซอยหมู่บ้านหนองแก อำเภอหัวหิน จังหวัดประจวบคีรีขันธ์ 77110 โทรศัพท์ 0 3290 9612-4 โทรสาร 0 3252 3270</p>
<p>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</p>	<p>สาขาอุบลราชธานี เลขที่ 941 ชั้น 1 ถนนชยางกูร ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000 โทรศัพท์ 0 4595 9456 โทรสาร 0 4531 2132</p>	

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ หยอนต้า (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัท”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีค่าน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข เผยแพร่ หรือแสวงหาผลประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทก่อน

Opinion Key - บริษัทหลักทรัพย์ หยอนต้า (ประเทศไทย) จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 3 ระดับ คือ (1) ซื้อ (BUY) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล มากกว่า 15% (2) เติงกำไร (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
ปิยะภัทร์ ภัทรภูวดล	นักกลยุทธ์การลงทุน		piyapat.p@yuanta.co.th	0-2009-8062
ณัฐพล คำตาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	MAI	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ธิดารัตน์ เจริญวุฒิ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Asset Allocation		
ปรมาภรณ์ รุจาคม	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
วีณา นายคุณย์	นักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน		veena.n@yuanta.co.th	0-2009-8070
วิชชุดา ปลั่งมณี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Construction Service, Commerce	wichuda.p@yuanta.co.th	0-2009-8069
ถกมล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีรรัตน์ จินดารัตน์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	F&B, SMID Cap, Power&Utility	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, IE, Electronic, Transportation, Utility	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปริญทร์ นิกรกิตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Energy, Petrochemical	Parinth.n@yuanta.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิริสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Banking, Finance	trin.s@yuanta.co.th	0-2009-8068
กานตสิริ การะ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Hotel		
จารุชาติ บุชาชาติ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Property		
กชกร สุธารักษ์นนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Power&Utility		
สาริน วุฒิสรีศาสตร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
กฤตวิทย์ รัตนะกนกชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ณัชพล แพรสีเจริญ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
คณิน อังศุนิตย์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน			
วิเคราะห์ทางเทคนิค			E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		pongpat.k@yuanta.co.th	0-2009-8079
ปรีดี ลุประสิทธิ์, CMT	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		priidi.l@yuanta.co.th	0-2009-8073
ณภัทร อมรสังเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		napat.a@yuanta.co.th	0-2009-8052
ส่วนสนับสนุนข้อมูล				
อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
พีรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
อุษณี อี้ไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			