

Thailand : Automotive

15 February 2021

Action

BUY

TP upside (downside) 33%

Close Feb 11, 2021

Price (THB) 14.40
12M Target (THB) 19.10
Previous Target (THB) 16.60

What's new?

- ▶ IRC รายงานกำไร 1Q64 เติบโตโดดเด่น 49%QoQ และ 103%YoY จากยอดขายที่ฟื้นตัวตามอุตสาหกรรม และต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง
- ▶ ปี 64 คาดผลประกอบการเติบโตต่อเนื่อง ตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์
- ▶ ระยะยาวคาดว่าจะได้ผลบวกจากการขยายธุรกิจใหม่ Rubber pad และโอกาสได้งานจาก EV-Car

Our view

- ▶ เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" เนื่องจากแนวโน้มผลประกอบการที่คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องในปี 2564
- ▶ IRC เป็น Net cash company ไม่มีภาระหนี้สิน และมีการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ เราคาด Yield จากเงินปันผลงวดปี 2564 ที่ 4.9%
- ▶ เราปรับมูลค่าพื้นฐาน ณ สิ้นปี 2564 จาก 16.60 บาท เป็น 19.10 บาท สะท้อนการปรับประมาณการ อิง P/E เฉลี่ย 3 ปีที่ 14x

Company profile: The Company is the manufacturer of elastomer products for automotive and other industries, and motorcycle tires and tubes with high quality at the international level.

Research Analysts:



Thakol Banjongruck
Tel. 662 009 8067
E-Mail Thakol.b@yuanta.co.th
ID 004927

Bloomberg code	IRC.TB
Market cap (THBmn)	2,880.0
Corporate Gov.Rating	4
6M avg. daily turnover (THBmn)	0.66
Outstanding shares (mn)	200.0
Free float (%)	27.6%
Major shareholders (%)	
Inoue Rubber Company Limited	34.3
Sopakank International Company Limited	25.3
Inoue Rubber (Thailand) Public Company Limited	3.9

INOUE RUBBER

มาแรงแซงทางโค้ง..กำไร 1Q64 ดีกว่าที่คาด

กำไร 1Q64 โดดเด่นกว่าที่คาด

IRC รายงานกำไร 1Q64 (ต.ค - ธ.ค.63) ที่ 121 ล้านบาท (+49%QoQ,+103%YoY) ดีกว่าประมาณการของเรา 20% จากประสิทธิภาพในการทำกำไรที่ดีกว่าคาด โดยรายได้ฟื้นตัว 20%QoQ และ 8%YoY เป็น 1,329 ล้านบาท ตามอุตสาหกรรมผลิตรถยนต์ในประเทศที่เริ่มฟื้นตัว ด้านประสิทธิภาพในการทำกำไร ปรับตัวดีขึ้นตามผลของขนาดยอดขายที่เพิ่ม และราคาวัตถุดิบที่ลดลงตามราคาน้ำมัน โดยอัตรากำไรขั้นต้นปรับเพิ่มจาก 12.8% ใน 1Q63 และ 14.8% ใน 4Q63 เป็น 17.6% ดีกว่าประมาณการของเราที่ 15.2% ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 8%YoY จากนโยบายควบคุมต้นทุนและการปรับโครงสร้างองค์กรในปีก่อน ซึ่งบริษัทมีการปรับลดพนักงาน และนำระบบ Automation มาเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต

ปี 2564 แนวโน้มสดใสต่อเนื่อง อุตสาหกรรมยานยนต์พลิกฟื้น

แนวโน้มปี 2564 เราคาดผลประกอบการของ IRC จะเติบโตดีต่อเนื่อง ตามอุตสาหกรรมยานยนต์ซึ่งประเมินยอดผลิตรถยนต์ ของประเทศไทยปรับเพิ่ม 12%YoY เป็น 1.59 ล้านคัน และรถจักรยานยนต์ปรับเพิ่ม 7%YoY เป็น 1.72 ล้านคัน จากการที่ค่ายรถยนต์ส่วนใหญ่ประกาศเพิ่มกำลังการผลิตมากขึ้น และบางรายเช่น NISSAN ประกาศย้ายฐานการผลิตมาใช้ไทยเป็นฐานในการส่งออกมากขึ้น ส่งผลให้ปี 2564 เราคาดรายได้ของ IRC เติบโต 12%YoY เป็น 4,872 ล้านบาท ด้านประสิทธิภาพในการทำกำไร บริษัทให้ข้อมูลแนวโน้มราคาวัตถุดิบโพลีเมอร์ และยางธรรมชาติมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมัน ตามทิศทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว แต่สามารถชดเชยกับผลกับรายได้ที่เพิ่มและนโยบายในการควบคุมต้นทุน และเนื่องจากประสิทธิภาพในการทำกำไรใน 1Q64 ที่ออกมาดีกว่าที่เราคาด ทำให้เรามีการปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นจากเดิมที่ 12% เป็น 13% ใกล้เคียงกับปีก่อน ส่งผลให้กำไรสุทธิปรับเพิ่มขึ้นจากเดิม 15% เป็น 273 ล้านบาท เติบโต 24%YoY

คงคำแนะนำซื้อ ปรับราคาเหมาะสม ปี 2564 เป็น 19.10 บาท

เรามองว่าหุ้น IRC มีความน่าสนใจลงทุน คาดปี 2564 กำไรเติบโตต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยคาดว่าสถานการณ์ COVID-19 จะคลี่คลายใน 2H64 ระยะยาวคาดว่าจะได้ผลบวกจากการขยายธุรกิจใหม่ Rubber pad ยางสำหรับรองรับแรงรถไฟ ซึ่งจะได้ประโยชน์จากการก่อสร้างรถไฟทางคู่ ส่วนประเด็น EV-Car มองเป็นบวกต่อบริษัท ซึ่งบริษัทมีการพัฒนาเทคโนโลยีรองรับการผลิต และมีการเจรจากับลูกค้าแล้วหลายราย ซึ่งเชื่อว่าจำนวนจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในอนาคตสอดคล้องกับปริมาณการใช้รถยนต์ EV-Car ที่จะแพร่หลายขึ้น นอกจากนี้ IRC ยังมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งเป็น Net cash company ไม่มีภาระหนี้สิน และมีการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ เราคาด Yield จากเงินปันผลงวดปี 2564 ที่ 4.9% จากราคาปัจจุบัน เราปรับมูลค่าพื้นฐาน ในปี 2564 เพิ่มจากเดิมที่ 16.60 บาท เป็น 19.10 บาท สะท้อนการปรับประมาณการกำไร อิง PE เฉลี่ย 3 ปีที่ 14x

Financial outlook (THBmn)

Year to Sep	2019A	2020A	2021F	2022F
Revenue	5,430	4,364	4,812	5,143
EBITDA	515	593	628	668
Core Profit	167	219	273	303
Net Profit	167	219	273	303
Core EPS (THB)	0.83	1.10	1.36	1.51
Core EPS Growth (%)	(53.56)	31.54	24.41	11.00
DPS (THB)	0.42	0.57	0.71	0.79
Core P/E (x)	17.29	13.15	10.57	9.52
P/BV(x)	0.80	0.81	0.80	0.77
Div Yield (%)	2.89	3.96	4.92	5.47
Net gearing (%)	CASH	CASH	CASH	CASH
ROE (%)	4.64	6.14	7.63	8.24

Source: Company, Yuanta Research

Figure 1: 1Q21 earnings results

Unit : (THBm n)	1Q21	4Q20	%QoQ	1Q20	%YoY
Core revenue	1,329	1,112	20%	1,232	8%
Cost of goods sold	-1,095	-947	16%	-1,074	2%
Gross profit	234	164	43%	158	49%
SG&A	-91	-78	16%	-99	-8%
EBIT	144	86	67%	58	146%
Depre & amortization	88	92	-4%	85	4%
EBITDA	232	178	30%	144	61%
Other incomes (expenses)	13	11	19%	14	-5%
Financial cost	0	0	-	-3	-
Pre-tax profit	150	96	57%	72	109%
Taxes	-29	-16	82%	-12	147%
Minorities	0	0	-	-3	-
Norm profit	121	82	49%	60	103%
Extraordinary items	0	0	-	0	-
Net profit	121	82	49%	60	103%
EPS (THB)	0.61	0.41	49%	0.30	103%
Margins (%)					
Gross profit margin	17.6%	14.8%		12.8%	
Operating margin	10.8%	7.7%		4.7%	
EBITDA margin	17.5%	16.0%		11.7%	
Norm profit margin	9.1%	7.3%		4.9%	

Source: Bloomberg

Figure 2: Earnings Revisions

	New assumption		Previous assumption		%Change	
	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
Core Revenue	4,812	5,143	4,872	5,143	-1.2%	0.0%
Gross Margin	13.0%	13.1%	12.0%	12.1%	1.0%	1.0%
Core Profit	273	303	237	256	15.0%	18.2%

Source: Company, Yuanta Research

Balance Sheet

Year as of Sep (THB mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash & ST investment	823	599	905	919	957
Inventories	641	568	459	507	541
Accounts receivable	999	1,012	817	901	963
Others	16	447	320	338	354
Current assets	2,479	2,626	2,501	2,665	2,815
LT investments	31	31	31	32	34
Net fixed assets	1,783	1,846	1,868	1,928	1,959
Others	64	79	109	112	115
Other assets	701	266	80	-	56
Total assets	5,058	4,849	4,589	4,738	4,978
Accounts payable	1,220	991	702	774	827
ST borrowings	-	-	-	-	-
Others	34	15	11	13	15
Current liabilities	1,254	1,007	712	787	842
Long-term debts	-	-	-	-	-
Others	208	261	327	361	385
Long-term liabilities	208	261	327	361	385
Total liabilities	1,462	1,268	1,040	1,147	1,227
Paid-in capital	200	200	200	200	200
Retained earnings	3,109	3,091	3,232	3,390	3,551
Others	-	-	-67	-	-
Shareholders' equity	3,596	3,581	3,549	3,590	3,751
Total Equity	3,596	3,581	3,549	3,590	3,751

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Sep (THB mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Net profit	359	167	219	273	303
Depr & amortization	301	319	351	354	363
Change in working	112	(168)	14	(59)	(44)
Others	(5)	(29)	(170)	(36)	(10)
Operating cash flow	748	378	603	532	612
Capex	(418)	(436)	(405)	(409)	(437)
Change in LT inv.	12	14	305	2	2
Change in other	(5)	(15)	19	(32)	(6)
Investment cash flow	(162)	(422)	(99)	(404)	(432)
Change in share	-	-	-	-	-
Net change in debt	-	-	-	-	-
Other adjustments	(170)	(179)	(83)	(114)	(142)
Financing cash flow	(170)	(179)	(197)	(114)	(142)
Impact from changes in FX	-	-	-	-	-
Net cash flow	417	(224)	306	14	38
Free cash flow	586	(44)	503	128	180

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Sep (THB mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	5,562	5,430	4,364	4,812	5,143
Cost of goods sold	(4,789)	(4,866)	(3,799)	(4,186)	(4,467)
Gross profit	774	564	565	626	676
Operating expenses	(393)	(419)	(371)	(404)	(427)
Operating profit	381	145	195	222	249
Interest income	-	-	-	-	-
Interest expense	-	-	-	-	-
Net interest	-	-	-	-	-
Net Invst.Inc.(loss)	-	-	-	-	-
Net oth non-op.Inc.(loss)	52	52	48	52	55
Net extraordinary	-	-	-	-	-
Pretax income	484	249	290	326	359
Income taxes	(74)	(30)	(45)	(47)	(52)
Net profit	359	167	219	273	303
Minority interest	-	-	-	-	-
Net profit attributable to the parent	359	167	219	273	303
EBITDA	733	515	593	628	668
EPS (THB)	1.79	0.83	1.10	1.36	1.51

Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios

Year to Sep	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Growth (% YoY)					
Sales	6.3	-2.4	-19.6	10.3	6.9
Op profit	-7.7	-61.8	33.9	14.3	12.1
EBITDA	-6.1	-29.7	15.1	5.9	6.2
Net profit	-15.4	-53.6	31.5	24.4	11.0
EPS	-15.4	-53.6	31.5	24.4	11.0
Profitability (%)					
Gross margin	13.9	10.4	12.9	13.0	13.1
Operating margin	6.8	2.7	4.5	4.6	4.8
EBITDA margin	13.2	9.5	13.6	13.1	13.0
Net profit margin	6.4	3.1	5.0	5.7	5.9
ROA	7.4	3.4	4.6	5.8	6.2
ROE	10.2	4.6	6.1	7.6	8.2
Stability					
Gross debt/equity (%)	-	-	-	-	-
Net cash (debt)/equity	CASH	CASH	CASH	CASH	CASH
Int. coverage (X)	-	-	-	-	-
Int & ST debt cover (X)	-	-	-	-	-
Op Cash flow int. cover (X)	-	-	-	-	-
Op Cash flow/int & ST debt (X)	-	-	-	-	-
Current ratio (X)	2.0	2.6	3.5	3.4	3.3
Quick ratio (X)	1.5	2.0	2.9	2.7	2.7
Net debt (THB mn)	-	-	-	-	-
BVPS (THB)	18.0	17.9	17.7	18.0	18.8
Valuation Metrics (x)					
PE	8.0	17.3	13.1	10.6	9.5
P/FCF	4.9	-64.8	5.7	22.6	16.0
P/B	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
P/EBITDA	3.9	5.6	4.9	4.6	4.3
P/S	0.5	0.5	0.7	0.6	0.6

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	SEAFCO	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	THMUI	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 เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอเอ็มไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้นดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo	คำอธิบาย Description
90 - 100	▲▲▲▲▲	ดีเยี่ยม 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 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	GFSC	KBS	MBK	NSI	PLAT	QH	SGP	SVI	TKT	TU	XO
BBL	CHEWA	DTAC	GSTEEL	KCAR	MBKET	NWR	PM	QLT	SIRI	SYNTEC	TMB	TVD	ZEN

ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC										
7UP	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

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

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

<p>สำนักงานใหญ่ 127 อาคารเกษร ทาวเวอร์ ชั้น 14-16 ถนนราชดำริ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0 2009 8888 โทรสาร 0 2009 8889</p>	<p>สาขากล้วยน้ำไท 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 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์งามวงศ์ วาน 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 แขวงสุริยวงศ์ 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 พู แปซิฟิก เฟลส ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ 0 2120 3200 โทรสาร 0 2254 9954</p>
<p>สาขางองมาร์เซ่ 105/1 ห้อง E204 ถนนเทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 0 2120 3630 โทรสาร 0 2002 5551</p>	<p>สาขางงะบี 3522 ชั้น 8 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์ บางกะปิ ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทรศัพท์ 0 2120 3000 โทรสาร 0 2363 3075</p>	<p>สาขางานา 1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลชิดบังนา 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>สาขารัตนาธิเบศร์ 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 เฟลส ชั้น 3 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพฯ 10400 โทรศัพท์ 0 2120 3350 โทรสาร 0 2619 0552</p>	<p>สาขาอโค 50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เฟลส ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท 21 แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ 0 2120 3050 โทรสาร 0 2258 3074-5</p>
<p>สาขาอัมรินทร์ เลขที่ 496-502 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ 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 หุ่นโฮเต็ล ตำบล วัดเกต อำเภอ เมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50000 โทรศัพท์ 052-081460, โทรสาร 053-240206</p>	<p>สาขานครศรีธรรมราช 155/8 ถนนพัฒนาสุขวาง 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>สาขาภูเก็ต เลขที่ 1/6-7 ถนนทุ่งคา ต.ตลาดใหญ่ อ.เมือง จังหวัดภูเก็ต 83000 โทรศัพท์ 0 7668 1700 โทรสาร 0 7635 4020</p>	<p>สาขาสุมทราคร เลขที่ 67/518 หมู่ที่ 4 ถ. เอกชัย ต. โคกขาม อ. เมือง จังหวัด สุมทราคร 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 ถนนประชาอินดี 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 หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัท”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไว้ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปได้ซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข เผยแพร่ หรือแสวงหาผลประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทก่อน

Opinion Key - บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 3 ระดับ คือ (1) ซื้อ (BUY) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล มากกว่า 15% (2) เก่งกาไร (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
ภาค วรรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	padon.v@yuanta.co.th	0-2009-8060
ปิยะภัทร์ ภัทรภูวดล	นักกลยุทธ์การลงทุน	piyapat.p@yuanta.co.th	0-2009-8062
ณัฐพล คำภาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ธิดารัตน์ เจริญวุฒิ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ปรมาภรณ์ รุจาคม	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

ปัจจัยพื้นฐาน	Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
วีณา นายดุลย์	นักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน	veena.n@yuanta.co.th	0-2009-8070
วิษุตา ปลั่งมณี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	wichuda.p@yuanta.co.th	0-2009-8069
ถกล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีรธันต์ จินดารัตน์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนาวีเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปริญทร์ นิกฤติติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Parinth.n@yuanta.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิทธิสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	trin.s@yuanta.co.th	0-2009-8068
กานต์สิริ การะ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
จารุชาติ บุษชาติ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
กชกร สุธารักษ์นนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
สาริน วุฒิสิริศาสตร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
คณิน อังศุนิตย์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน		
กฤตวิทย์ รัตน์ะกนกชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ณัฏพล แพรสเจริญ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

วิเคราะห์ทางเทคนิค	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงษ์พัฒน์ คำชู, CMT	pongpat.k@yuanta.co.th	0-2009-8079
ปรีดี ลุประสิทธิ์	pridi.l@yuanta.co.th	0-2009-8073
ณภัทร อมรสงเจริญ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	

ฝ่ายสนับสนุนข้อมูล	ฝ่ายสนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
สมจิต วิรุฬห์ธานี	ฝ่ายสนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อังศมาลิน คุ่มวงศ์	ฝ่ายสนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
พีรญา เวียงเพิ่ม	ฝ่ายสนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อุษณี อีไคว	ฝ่ายสนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์