

Thailand : Transportation & Logistics

30 November 2020

Action

BUY (Maintain)

TP upside (downside) +59.0%

Close Nov 27, 2020

Price (THB) 8.30

12M Target (THB) 13.20

Previous Target (THB) 9.15

What's new?

- ▶ คาดรายได้ปี 2564 จะเติบโตในทุกธุรกิจ โดยเฉพาะกลุ่มยานยนต์ และคลังสินค้าควบคุมอุณหภูมิ
- ▶ อยู่ระหว่างเจรจาร่วมมือทางธุรกิจกับ EV car จากจีนรายหนึ่ง คาดว่าจะเสริมรายได้การให้บริการในกลุ่มยานยนต์อย่างมีนัยยะ รวมถึงมองหาโอกาสในการ M&A ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ Logistics เพิ่มเติม

Our view

- ▶ มีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการปี 2564 ของ JWD
- ▶ เราปรับประมาณการกำไรปี 2564 ขึ้น 10% เพื่อสะท้อนรายได้ที่ฟื้นตัวเป็นปกติ และบางธุรกิจอาจเติบโตได้มากกว่าระดับปกติ มีโอกาสใหม่จากธุรกิจ วัคซีน, Barge terminal, คลังเย็น และการ M&A

Company profile: JWD is fully integrated logistics and supply chain solutions service provider in Asean covering Thailand, Laos, Cambodia, Vietnam, Myanmar, Malaysia, Singapore and Indonesia including five main businesses as follows: (1) Warehouse Management Services (2) Transportation & Distribution Services (3) Moving Services (4) Record & Information Management Services (5) Other Services

Research Analysts:



Theethanat Jindarat

Tel. +662 009 8071

E-Mail Theethanat.j@yuanta.co.th

ID 039916

Bloomberg code	JWD.TB
Market cap (THBmn)	8,466.0
Corporate Gov.Rating	5
6M avg. daily turnover (THBmn)	28.22
Outstanding shares (mn)	1,020.0
Free float (%)	41.2%
Major shareholders (%)	
MR. CHARVANIN BUNDITKITSADA	21.0
MRS. PIMOLTHIP BUNDITKITSADA	12.6
MR. JITCHAI NIMITPANYA	9.5

JWD INFOLOGISTICS

ภาพจำในปี 2560 จะกลับมา

ปี 2564 ไม่น่าตกอีกต่อไป

ธุรกิจยานยนต์: ฟื้นตัวกลับสู่ภาวะปกติ และอาจดีกว่าปกติเพราะเป็น Cycle รอบใหม่ของอุตสาหกรรม และรัฐบาลอาจมีนโยบายรถเก่าแลกรถใหม่เพิ่มอุปสงค์ในประเทศ และการเติบโตของรถ EV Car รุ่นใหม่ๆ จะเป็นตัวหนุนการเติบโต ปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจาร่วมมือทางธุรกิจกับ EV Car บางแบรนด์ ซึ่งคาดว่าจะ เป็น Upside surprise ให้ตลาดได้ ปัจจุบันรถยนต์เกือบทุกแบรนด์เป็นลูกค้าของ JWD ทั้งสิ้น

ธุรกิจคลังเย็น: คลังใหม่ (คลัง 9) ขนาด 14,000 Pallets สร้างรายได้เต็มปีในป็นหน้า ขณะที่มีโครงการ JV กับ MMP ผู้ประกอบการปลายทางรายใหญ่ของประเทศให้ JWD ก่อสร้างคลังเย็นให้ขนาด 19,000 Pallets คาดแล้วเสร็จในเดือน ต.ค. 2564 ซึ่ง MMP จะเช่าใช้ที่ 70% ทั้งนี้ ทำกำไรได้ทันที JWD ถือในสัดส่วน 40%

ธุรกิจ Barge terminal: ปัจจุบันท่าเรือส่วนใหญ่มาจากขาเข้ายังไม่มียานยนต์ขาออก ซึ่งบริษัทกำลังขยาย ตลาดหาลูกค้าเพิ่มเติมในส่วนขาออกทำให้ปริมาณตู้เข้าออกจะเพิ่มขึ้นจากปีนี้เป็นบริษัทที่ราว 10,000 - 10,500 ตู้/เดือน ตั้งเป้าเพิ่มเป็น 15,000 ตู้/เดือน หรือเพิ่มขึ้นเกือบ 50% ปัจจุบันรายได้ส่วนนี้ยังต่ำเพียง 2% คาดว่าจะมีนัยยะขึ้นในปี 2564 และเป็นธุรกิจที่อัตรากำไรสูง

ธุรกิจขนย้ายข้ามพรมแดน: จะกลับมาคึกคักขึ้นหากสถานการณ์ COVID-19 ดีขึ้น มีการคลาย Lockdown ของประเทศเพื่อนบ้าน และการเปิดเสรีการค้า RCEP

บริษัทรวม: TMS คาดจะเติบโตมีนัยยะจากการกลับมาฟื้นตัวของเศรษฐกิจของเวียดนาม การค้ากับจีน และ RCEP ส่วนธุรกิจนิคมฯในกัมพูชา มี Backlog ที่เลื่อนการโอนในปีนี้น่าจะ US\$20-30 ล้าน ซึ่งคาดว่าจะโอนได้ทั้งหมดในปี 2564 เป็นส่วนที่รายได้ไม่รวมในประมาณการ

วัคซีน: เป็นโอกาสทางธุรกิจที่ยังประเมินมูลค่าไม่ได้ แต่มีนัยสำคัญ และอาจเป็นกลุ่มรายได้หลักในระยะยาวของ JWD ไม่เพียงแต่วัคซีน COVID-19 เท่านั้น ปัจจุบันอยู่ระหว่างศึกษาและเจรจากับพันธมิตรในกลุ่ม โรงพยาบาลซึ่งส่วนใหญ่ไม่มีความต้องการจะลงทุนในส่วนนี้เอง ทำให้ JWD มีโอกาสและมีความพร้อมทั้ง คลังเย็นที่มีอุณหภูมิต่ำสุดได้ถึง -40 องศา และรถขนส่งที่ -18 องศา ซึ่งปรับปรุงอุณหภูมิได้ตามความต้องการได้ไม่ยาก และมีความโดดเด่นเรื่องการขนส่งแบบทันเวลา (Just in time)

ปี 2564 กำไร New high และราคาเป้าหมายขึ้น คงคำแนะนำซื้อ

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2563 ไว้ที่ 317 ลบ. (-13.9% YoY) แต่ปรับประมาณการกำไรปี 2564 ขึ้น 10% เป็น 405 ลบ. (+27.9% YoY) New high จากการเติบโตของรายได้ในทุกธุรกิจ และ GPM ที่ดีขึ้น โดยธุรกิจอาหารในได้หันที่เคยกดดัน GPM ของกลุ่มจะดีขึ้น ปัจจุบันได้งานตัดผักให้ McDonald ในได้หันทุกสาขาแล้วและกำลังขยายไปยังลูกค้ากลุ่มร้านอาหารอื่น เราคาดว่า GPM ธุรกิจนี้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว นอกจากนี้เราปรับ EV/EBITDA ในการประเมินมูลค่าขึ้นจาก 10 เท่า เป็น 11 เท่า (ในอดีตเคยใช้ 12 เท่า) ได้ราคาเป้าหมายขึ้นปี 2564 ที่ 13.20 บาท มี Upside gain 59% คงคำแนะนำซื้อ ราคาปัจจุบันซื้อขายด้วย PER64 เพียง 21 เท่า และยังมี Upside จากการ M&A อยู่ระหว่างศึกษาอีก 2 - 3 ดีล

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2018A	2019A	2020F	2021F
Revenue	3,208	3,562	3,692	4,482
EBITDA	735	848	1,209	1,481
Core Profit	245	368	317	405
Net Profit	252	363	317	405
Core EPS	0.25	0.36	0.31	0.40
Core EPS Growth (%)	26.3	43.4	-13.9	27.9
DPS	0.21	0.25	0.22	0.28
Core P/E (x)	33.0	23.0	26.7	20.9
P/BV(x)	2.8	2.7	2.6	2.5
Div Yield (%)	2.5	3.0	2.6	3.4
Net gearing (%)	58.2	86.2	87.0	82.9
ROE (%)	8.3	11.5	9.8	12.0

Source: Company, Yuanta Research

Figure 1: 3Q20 revenue breakdown



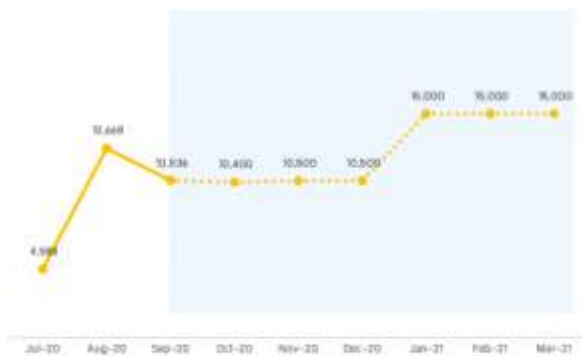
Source: Company

Figure 2: Revenue from logistics & supply chain breakdown



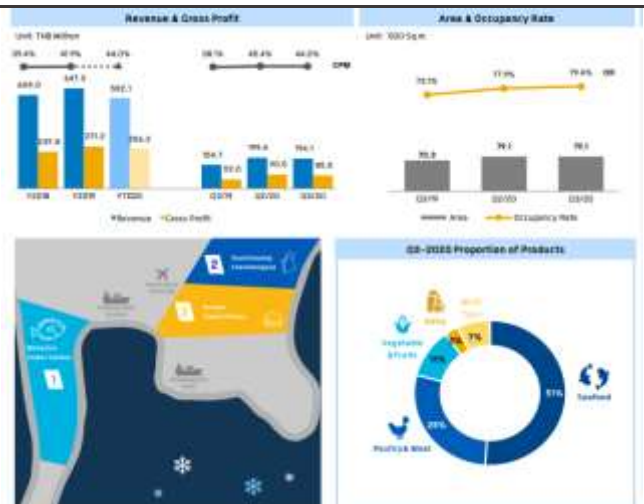
Source: Company

Figure 3: Number of containers (box) at barge terminal



Source: Company

Figure 4: Cold storage performance



Source: Company

Figure 5: JWD historical price movement



Source: ASPEN, Yuanta Research

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Cash & ST investment	1,252	472	887	844	672
Inventories	2	60	60	71	76
Accounts receivable	364	641	737	651	761
Others	235	817	587	629	709
Current assets	1,853	1,991	2,271	2,195	2,218
LT investments	270	644	1,319	1,319	1,319
Net fixed assets	2,132	2,397	2,852	3,172	3,259
Others	118	186	148	146	145
Other assets	1,159	1,139	1,229	1,149	1,093
Total assets	5,533	6,358	7,819	7,980	8,033
Accounts payable	239	358	410	379	445
ST borrowings	777	898	1,707	1,297	1,031
Others	267	347	346	438	485
Current liabilities	1,283	1,604	2,463	2,114	1,961
Long-term debts	925	1,348	1,896	2,371	2,430
Others	224	238	190	202	227
Long-term liabilities	1,149	1,586	2,086	2,573	2,657
Total liabilities	2,433	3,190	4,549	4,687	4,618
Paid-in capital	510	510	510	510	510
Capital surplus	1,336	1,336	1,336	1,336	1,336
Retained earnings	389	383	490	584	704
Others	811	817	814	814	814
Shareholders' equity	3,046	3,045	3,150	3,244	3,364
Total Equity	3,099	3,168	3,270	3,294	3,415

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (THB mn)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Net profit	612	252	363	317	405
Depr & amortization	396	348	342	686	769
Change in working	-96	-646	184	23	-83
Others	-384	543	-437	183	134
Operating cash flow	528	497	452	1,209	1,225
Capex	-601	-916	-1,271	-800	-800
Change in LT inv.	205	17	15	0	0
Change in other	1,501	-444	234	12	36
Investment cash flow	1,105	-1,342	-1,022	-788	-764
Change in share	-	-	-	-	-
Net change in debt	-434	600	1,358	-83	-207
Other adjustments	-241	-516	-368	-381	-426
Financing cash flow	-674	84	990	-464	-633
Impact from changes in FX	-	1.00	2.00	3.00	4.00
Net cash flow	959	-761	419	-42	-172
Free cash flow	1,633	-845	-570	421	461

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Dec (THB mn)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Sales	2,423	3,208	3,562	3,692	4,482
Cost of goods sold	1,672	2,360	2,566	2,656	3,217
Gross profit	751	848	996	1,036	1,265
Operating expenses	466	568	698	731	776
Operating profit	285	280	298	305	489
Interest income	--	--	--	--	--
Interest expense	-88	-82	-107	-127	-206
Net interest	-71	-39	-51	-69	-148
Net Invst.Inc/(loss)	-6	22	115	130	134
Net oth non-op.Inc/(loss)	536	85	93	88	89
Net extraordinaries	409	7	-5	0	0
Pretax income	726	305	399	396	506
Income taxes	123	51	47	59	76
Net profit	603	254	352	336	430
Minority interest	-9	2	-10	20	25
Net profit attributable to the parent	612	252	363	317	405
EBITDA	1,211	735	848	1,209	1,481
EPS (THB)	0.60	0.25	0.36	0.31	0.40

Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios

Year to Dec	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Growth (% YoY)					
Sales	9.2	32.4	11.0	3.7	21.4
Op profit	47.2	-1.7	6.5	2.1	60.5
EBITDA	156.1	-39.3	15.4	42.5	22.5
Net profit	n.a.	-58.8	43.9	-12.7	27.9
EPS	n.a.	-58.8	43.9	-12.7	27.9
Profitability (%)					
Gross margin	31.0	26.4	28.0	28.1	28.2
Operating margin	11.8	8.7	8.4	8.3	10.9
EBITDA margin	50.0	22.9	23.8	32.7	33.0
Net profit margin	25.2	7.9	10.2	8.6	9.0
ROA	11.1	4.0	4.6	4.0	5.0
ROE	20.1	8.3	11.5	9.8	12.0
Stability					
Gross debt/equity (%)	78.5	104.8	144.4	144.5	137.3
Net debt/equity (%)	14.6	58.2	86.2	87.0	82.9
Int. coverage (X)	9.2	4.7	4.7	4.1	3.5
Int. & ST debt cover (X)	0.9	0.4	0.3	0.4	0.6
Cash flow int. cover (X)	6.0	6.1	4.2	9.5	6.0
Cash flow/int. & ST debt (X)	0.6	0.5	0.2	0.8	1.0
Current ratio (X)	1.4	1.2	0.9	1.0	1.1
Quick ratio (X)	1.4	1.2	0.9	1.0	1.1
Net debt (THB mn)	451	1,774	2,716	2,824	2,789
BVPS (THB)	3.0	3.0	3.1	3.2	3.3
Valuation Metrics (x)					
P/E	13.8	33.6	23.3	26.7	20.9
P/FCF	5.2	-10.0	-14.8	20.1	18.4
P/B	2.8	0.0	0.0	0.0	0.0
P/EBITDA	7.0	11.5	10.0	7.0	5.7
P/S	3.5	2.6	2.4	2.3	1.9

Source: Company, Yuanta Research

Corporate Governance Report Rating (CG Score)

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

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

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

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอเอ็มไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

Anti-Corruption Progress Indicator

ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

2S	ABICO	AF	AI	AIRA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	B	BM	BPP	BUI	CHG
CHO	CHOTI	CHOW	CI	CMC	COL	DDD	DELTA	EFORL	EPCO	ESTAR	ETE	FPI	FTE	ICHI
INOX	IRC	ITEL	JAS	JSP	JTS	KWG	LDC	LIT	META	MFEC	MPG	NEP	NOK	NWR
ORI	PRM	PSL	ROJNA	RWI	SAAM	SAPPE	SCI	SEAOIL	SHANG	SKR	SPALI	STANLY	SYNEX	TAE
TAKUNI	TMC	TOPP	TPP	TRITN	TVO	UV	UWC	WHAUP	XO	YUASA	ZEN			

ได้รับการรับรอง CAC

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

N/A

7UP	A	A5	AAV	ABM	ACAP	ACC	ACE	ACG	ADB	AEC	AEONTS	AFC	AGE	AH
AHC	AIT	AJ	AJA	AKR	ALL	ALLA	ALUCON	AMATAV	AMC	AOT	APCO	APEX	APP	APURE
AQ	ARIN	ARIP	AS	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASN	ATP30	AU	AUCT	AWC	B52
BA	BAT-3K	BC	BCT	BDMS	BEAUTY	BEC	BEM	BFIT	BGC	BGT	BH	BIG	BIZ	BJC
BKD	BLAND	BLISS	BOL	BR	BROCK	BSM	BTNC	BTW	CAZ	CBG	CCET	CCP	CGD	CHARAN
CHAYO	CHUO	CITY	CK	CKP	CMAN	CMO	CMR	CNT	COLOR	COMAN	COTTO	CPH	CPL	CPR
CPT	CPW	CRANE	CRD	CSP	CSR	CSS	CTW	CWT	D	DCON	DCORP	DOD	DOHOME	DTCI
EA	EASON	ECF	EE	EIC	EKH	EMC	EPG	ERW	ESSO	EVER	F&D	FANCY	FLOYD	FMT
FN	FORTH	FPT	FSMART	FVC	GENCO	GIFT	GL	GLAND	GLOBAL	GLOCON	GPI	GRAMMY	GRAND	GREEN
GSC	GTB	GULF	GYT	HFT	HPT	HTECH	HUMAN	HYDRO	ICN	IFEC	IHL	III	ILINK	ILM
INGRS	INSET	IP	IRCP	IT	ITD	J	JCK	JCKH	JCT	JKN	JMART	JMT	JUBILE	JUTHA
JWD	KAMART	KC	KCM	KDH	KIAT	KKC	KOOL	KTECH	KTIS	KUMWEL	KWM	KYE	LALIN	LEE
LH	LHFG	LOXLEY	LPH	LST	MACO	MAJOR	MANRIN	MATCH	MATI	MAX	M-CHAI	MCS	MDX	MEGA
METCO	MGT	MIDA	MILL	MITSIB	MJD	MK	ML	MM	MODERN	MORE	MPIC	MTC	MVP	NC
NCH	NCL	NDR	NER	NETBAY	NEW	NEWS	NEX	NFC	NOBLE	NPK	NTV	NUSA	NVD	NYT
OHTL	OISHI	OSP	OTO	PACE	PAE	PAF	PERM	PF	PICO	PIMO	PJW	PK	PLE	PMTA
POLAR	POMPUI	PORT	POST	PPM	PPPM	PR9	PRAKIT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRO	PROUD	PTL	RAM
RBF	RCI	RCL	RICH	RICHY	RJH	ROCK	ROH	RP	RPC	RPH	RS	RSP	S	S11
SAFARI	SALEE	SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG	SCP	SDC	SE	SEAFCO	SEG
SF	SFP	SGF	SHR	SIAM	SIMAT	SINGER	SISB	SKE	SKN	SKY	SLP	SMART	SMT	SOLAR
SONIC	SPA	SPCG	SPG	SPORT	SPVI	SQ	SR	SSC	SSP	STAR	STARK	STC	STEC	STHAI
STI	STPI	SUC	SUN	SUPER	SUTHA	SVH	SVOA	SWC	SYMC	T	TACC	TAPAC	TBSP	TC
TCC	TCCC	TCJ	TCMC	TCOAT	TEAM	TEAMG	TGPRO	TH	THAI	THANA	THE	THG	THL	THMUI
TIGER	TITLE	TIW	TK	TKN	TKS	TM	TMI	TMW	TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPAC	TPBI
TPCH	TPIL	TIPIPP	TPLAS	TPOLY	TPS	TQM	TR	TRC	TRT	TRUBB	TSE	TSF	TSI	TSR
TSTE	TTA	TTI	TTT	TTW	TVT	TWP	TWZ	TYCN	UAC	UMI	UMS	UNIQ	UP	UPA
UPF	UPOIC	UREKA	UT	UTP	UVAN	VARO	VCOM	VI	VIBHA	VL	VNG	VPO	VRANDA	WAVE
WG	WIN	WINNER	WORK	WORLD	WP	WPH	WR	YCI	ZIGA	ZMICO				

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าของการป้องกันที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาจยังข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ หวานด้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัท”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน 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) เก็งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15% (3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่ปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ต่ำลงมากกว่า 10% ขึ้นไป คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน	Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาคอุตสาหกรรม	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	padon.v@yuanta.co.th	0-2009-8060
ปิยะภัทร ภัทรภูวดล	นักกลยุทธ์การลงทุน	piyapat.p@yuanta.co.th	0-2009-8062
ณัฐพล คำถาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ธิดารัตน์ เจริญภูมิ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ปรมาภรณ์ รุจาคม	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

ปัจจัยพื้นฐาน	Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
วีณา นายดุลย์	นักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน	veena.n@yuanta.co.th	0-2009-8070
วิชชุดา ปลั่งมณี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	wichuda.p@yuanta.co.th	0-2009-8069
ถกล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีรรัตน์ จินดารัตน์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนาวีเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปรินทร์ นิกกริตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Parinthe.n@yuanta.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิทธิสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	trin.s@yuanta.co.th	0-2009-8068
กานต์สิริ การะ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
จรรยาธิ บุชชาติ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
กชกร สุวาทิกษนนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
สาริน วุฒิสิริศาสตร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
คณิน อังศุณิย์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน		
กฤตวิทย์ รัตนะกนกชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ณัฏพล แพร่สีเจริญ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

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

ฝ่ายสนับสนุนข้อมูล

สมจิต วิรุฬห์ธานี	ฝ่ายสนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อังศุมาลิน คุ้มวงศ์	ฝ่ายสนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
พิรญา เวียงเพิ่ม	ฝ่ายสนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์