

**BUY (Maintain)**

TP upside (downside) +39.8%

Close Aug 9, 2024

Price 5.15  
12M Target 7.20

Research Analysts:



**Jindanuch Praveschotinunt**  
Tel. +662 009 8053  
E-Mail Jindanuch.P@yuanta.co.th  
ID 129319

Yuanta ESG Rating	A
Bloomberg code	VRANDA TB
Market cap (THBmn)	1,646.36
Corporate Gov.Rating	4
6M avg. daily turnover (THBmn)	0.68
Outstanding shares (mn)	319.68
Free float (%)	29.26%
Major shareholders (%)	
MR. PAWATT ONGVASITH	26.38
HANGJEW HOLDING PTE. LTD.	23.43
MRS. TOSAPORN ANGSUWARANGSI	3.24

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2022A	2023A	2024F	2025F
Revenue	1,321	1,371	1,746	2,163
EBITDA	299	194	469	541
Core Profit	1	(44)	76	101
Net Profit	1	(141)	76	101
Core EPS	0.00	(0.14)	0.24	0.32
Core EPS Growth (%)	n.a.	n.a.	n.a.	32.6
DPS	0.00	0.00	0.10	0.13
Core P.E (x)	1,492.7	(37.8)	21.6	16.3
P.BV (x)	0.9	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA (x)	12.0	19.7	9.6	8.8
Div Yield (%)	0.0	0.0	1.9	2.5
Net gearing (%)	100.6	122.2	154.3	161.4
ROE (%)	0.1	(7.6)	4.2	5.3

Source: Company, Yuanta Research

Valuation Methodology:

EV/EBITDA; 11x

**Veranda Resort (VRANDA)**

ผลประกอบการ 2Q67 ออกมาใกล้เคียงคาด

Earnings Results

- ▶ VRANDA รายงานกำไรปกติ 2Q67 ที่ 1 ล้านบาท ลดลง QoQ ตามปัจจัยด้านฤดูกาลของธุรกิจโรงแรมเข้า LowSeason แต่ดีขึ้นจากขาดทุนปกติ 15 ล้านบาทใน 2Q66 จาก i) เริ่มรับรู้รายได้จากการโอนกรรมสิทธิ์ Residence โครงการใหม่ที่หัวหิน และ ii) แรงแคตตันจากผลขาดทุนของธุรกิจร้านอาหารลดลงจากการทยอยปิดไปตั้งแต่ปลายปี 2566
- ▶ ผลประกอบการ 2Q67 ออกมาใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดกำไร 2 ล้านบาท
- ▶ ธุรกิจโรงแรม: รายได้อยู่ที่ 261 ล้านบาท (-23% QoQ, +0% YoY) รายได้ลดลง QoQ ตามปัจจัยด้านฤดูกาล ส่วนรายได้ทรงตัว YoY สอดคล้องกับ RevPar ที่ทรงตัว YoY จากฐานสูง
- ▶ ธุรกิจพัฒนาอสังหาฯ: รายได้อยู่ที่ 72 ล้านบาท (+40% QoQ, +376% YoY) รายได้เติบโตจากการโอนกรรมสิทธิ์โครงการ Residence แห่งใหม่ที่หัวหินได้อย่างต่อเนื่อง
- ▶ ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่ม: รายได้อยู่ที่ 3 ล้านบาท (-71% QoQ, -88% YoY) รายได้ลดลงหลังบริษัทใช้กลยุทธ์ปรับลดสาขา เพื่อลดผลขาดทุนจากธุรกิจดังกล่าว
- ▶ อัตรากำไรขั้นต้นทำได้ที่ 31.7% (-958bps QoQ, +201bps YoY) ดีขึ้น YoY จากการควบคุมต้นทุนของธุรกิจโรงแรมที่ขึ้น ขณะเดียวกันห้องที่มีการโอนกรรมสิทธิ์ของธุรกิจพัฒนาอสังหาฯ ส่วนใหญ่เป็นโครงการใหม่ทำให้ GPM ของธุรกิจดังกล่าว +710bps YoY
- ▶ SG&A อยู่ที่ 93 ล้านบาท (-16% QoQ, +2% YoY) และ SG&A to sales อยู่ที่ 27% ใกล้เคียง 1Q67 และต้นทุนทางการเงินอยู่ที่ 22 ล้านบาท (-10% QoQ, -11% YoY)

Our Take

- ▶ กำไรปกติ 1H67 คิดเป็น 48% ของประมาณการทั้งปี 2567 ของเรา ขณะที่แนวโน้ม 2H67 คาดเติบโต HoH และ YoY จากการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว และจะยิ่งเด่นมากขึ้นในช่วง 4Q67 ที่เข้า High Season ประกอบกับปัจจัยหนุนจาก 1) การเปิดโรงแรมใหม่ที่ภูเก็ตหนุนให้ Capacity เพิ่มขึ้น 24% จากเดิม 2) การขยายห้องพักโรงแรมสมุยอีก 20 ห้อง และ 3) คาดบริษัทจะเริ่มรับรู้รายได้จากการโอนกรรมสิทธิ์ครั้งแรกของ Residence ใหม่ที่ภูเก็ตมูลค่าโครงการราว 870 ล้านบาท ซึ่งปัจจุบันขายไปแล้วกว่า 56%
- ▶ เราคงประมาณการราคาหุ้นปี 2567-2568 ที่ 76 ล้านบาท และ 101 ล้านบาท (+33% YoY) ตามลำดับ
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" อิงราคาเหมาะสมที่ 7.20 บาทต่อหุ้น ปัจจุบันหุ้นซื้อขายบน PER67 ที่ 22x และ EV/EBITDA ปี 2567 เพียง 9.6x ต่ำกว่าเฉลี่ยกลุ่มโรงแรมในปัจจุบัน
- ▶ **ความเสี่ยงสำคัญ:** จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติต่ำคาด เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยรุนแรงทั่วโลก และ การแข่งขันด้านราคาในระยะถัดไป

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

Figure 1: Quarterly Income Statement

Unit: (THB mn)	2Q24	1Q24	% QoQ	2Q23	% YoY	1H24	1H23	% YoY
<b>Core Revenue</b>	<b>343</b>	<b>409</b>	<b>-16.2%</b>	<b>306</b>	<b>11.8%</b>	<b>751</b>	<b>680</b>	<b>10.6%</b>
COGs	(234)	(240)	-2.5%	(216)	8.6%	(474)	(458)	3.5%
<b>Gross Profit</b>	<b>109</b>	<b>169</b>	<b>-35.6%</b>	<b>91</b>	<b>19.4%</b>	<b>277</b>	<b>221</b>	<b>25.2%</b>
SG&A	(93)	(110)	-15.5%	(91)	2.0%	(203)	(195)	4.3%
<b>Operating Profit</b>	<b>15</b>	<b>58</b>	<b>-73.6%</b>	<b>(0)</b>	<b>n.a.</b>	<b>74</b>	<b>26</b>	<b>180.1%</b>
Depre and Amor	52	54	-2.7%	57	-8.6%	106	115	-7.5%
<b>Operating EBITDA</b>	<b>68</b>	<b>112</b>	<b>-39.6%</b>	<b>57</b>	<b>19.2%</b>	<b>180</b>	<b>141</b>	<b>27.6%</b>
Other income (expenses)	6	12	-48.7%	9	-30.6%	18	18	0.3%
Financial costs	(22)	(25)	-9.7%	(25)	-10.9%	(47)	(50)	-4.5%
<b>Pre-tax Profit</b>	<b>(1)</b>	<b>46</b>	<b>n.a.</b>	<b>(17)</b>	<b>n.a.</b>	<b>45</b>	<b>(5)</b>	<b>n.a.</b>
Taxes	1	(9)	n.a.	2	-21.6%	(8)	(3)	182.7%
<b>Net Profit</b>	<b>1</b>	<b>36</b>	<b>-98.2%</b>	<b>(15)</b>	<b>n.a.</b>	<b>37</b>	<b>(8)</b>	<b>n.a.</b>
Extra	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
<b>Core Profit</b>	<b>1</b>	<b>36</b>	<b>-98.2%</b>	<b>(15)</b>	<b>n.a.</b>	<b>37</b>	<b>(8)</b>	<b>n.a.</b>
Core EPS (Bt)	0.0	0.1	-98.2%	(0.05)	n.a.	0.12	(0.02)	n.a.
<b>Margins (%)</b>								
Gross profit margin	31.7	41.3	(9.58)	29.7	2.01	36.9	32.6	4.33
Operating margin	4.5	14.3	(9.78)	(0.1)	4.64	9.8	3.9	5.95
EBITDA margin	19.8	27.4	(7.67)	18.5	1.23	23.9	20.7	3.20
Net profit margin	0.2	8.9	(8.69)	(4.8)	5.02	4.9	(1.1)	6.05

Source: Company, Yuanta Research

Figure 2: Key Financials

Key stats	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
<b>Core Revenue (Unit: THBmn)</b>	<b>306</b>	<b>322</b>	<b>369</b>	<b>409</b>	<b>343</b>
Hotel operations	261	258	305	339	261
Management service	8	7	9	9	7
Sales of real estate	15	34	35	51	72
Sales of food and beverage	22	23	19	9	3
<b>Gross Profit (Unit: THBmn)</b>	<b>91</b>	<b>94</b>	<b>128</b>	<b>169</b>	<b>109</b>
Hotel operations	86	81	118	149	87
Management service	3	3	5	5	3
Sales of real estate	3	9	6	14	18
Sales of food and beverage	(1)	0	(1)	0	0
<b>GPM (%)</b>	<b>29.7%</b>	<b>29.3%</b>	<b>34.6%</b>	<b>41.3%</b>	<b>31.7%</b>
Hotel operations	32.8%	31.5%	38.9%	44.0%	33.2%
Management service	42.8%	45.2%	48.8%	50.5%	45.4%
Sales of real estate	18.4%	27.6%	16.1%	28.0%	25.5%
Sales of food and beverage	-3.5%	2.1%	-5.6%	3.2%	8.3%
<b>SG&amp;A (Unit: THBmn)</b>	<b>(91)</b>	<b>(99)</b>	<b>(118)</b>	<b>(110)</b>	<b>(93)</b>
Growth QoQ (%)	-12.0%	8.0%	19.9%	-6.8%	-15.5%
Growth YoY (%)	4.1%	7.3%	10.3%	6.3%	2.0%
SG&A to sale (%)	-29.8%	-30.6%	-32.1%	-27.0%	-27.2%

Source: Company, Yuanta Research

Figure 3: Hotel Stats

Key Stats	2Q24	1Q24	Dif QoQ	2Q23	Dif YoY
<b>Hotel Business</b>					
RevPar (THB)	2,471	3,164	-21.9%	2,527	-2.2%
ADR (THB/night)	4,100	4,373	-6.2%	4,187	-2.1%
Occupancy rate (%)	60%	72%	-12.0	60%	0.0

Source: Company, Yuanta Research

## Corporate Governance Report Rating (CG Score) (ข้อมูล ณ วันที่ 1 พฤศจิกายน 2566)

																
ZUP	AMATAV	BBL	BWG	CPW	FE	HTC	KSL	MFC	OR	PRINC	SAMTEL	SIRI	STGT	THIP	TPIPL	UKEM
AAI	ANAN	BC	BYD	CRC	FLOYD	ICC	KTB	MFEC	ORI	PRM	SAPPE	SIS	STI	THRE	TIPI	UP
AAV	AOT	BCH	CBG	CRD	FN	ICHI	KTC	MILL	OSP	PRTR	SAT	SITHAI	SUC	THREL	TPS	UPF
ABM	AP	BCP	CENDEL	CSC	FPI	ICN	KTMS	MINT	OTO	FSH	SBNEXT	SJWD	SUN	TIDLOR	TQM	UPOIC
ACE	APCO	BCPG	CFRESH	CSS	FPT	III	KUMWEL	MONO	PAP	PSL	SC	SKR	SUSCO	TIPH	TQR	UV
ACG	APCS	BDMS	CHASE	CV	FSX	ILINK	KUN	MOONG	PATO	PT	SCB	SM	SUTHA	TISCO	TRT	VCOM
ADB	ARIP	BEC	CHEWA	DCC	FVC	ILM	LALIN	MSC	PB	PTC	SCC	SMPC	SVI	TK	TRUE	VGI
ADD	ARROW	BEM	CHG	DDD	GBX	IMH	LANNA	MST	PCSGH	PTT	SCCC	SMT	SVT	TKN	TRV	VIBHA
ADVANC	ASEFA	BEYOND	CHOW	DELTA	GC	IND	LH	MTC	PDG	PTTEP	SCG	SNC	SYMC	TKS	TSC	VIH
AEONTS	ASK	BGC	CIMBT	DEMCO	GCAP	INET	LHFG	MTI	PDJ	PTTGC	SCGP	SNNP	SYNEX	TKT	TSTE	VL
AF	ASP	BGRIM	CIVIL	DMT	GENCO	INTUCH	LIT	NC	PG	Q-CON	SCM	SNP	SYNTEC	TLI	TSTH	WACOAL
AGE	ASW	BH	CK	DOHOME	GFPT	IP	LOXLEY	NCH	PHOL	QH	SDC	SO	TACC	TM	TTA	WGE
AH	ATP30	BIZ	CKP	DRT	GGC	IRC	LPN	NCL	PIMO	QTC	SEAFCO	SPALI	TAE	TMC	TTB	WHA
AHC	AUCT	BJC	CM	DUSIT	GLAND	IRPC	LRH	NDR	PJW	RATCH	SEAOIL	SPC	TCAP	TMD	TTCL	WHAUP
AIRA	AWC	BJCHI	CNT	EA	GLOBAL	ITC	LST	NER	PLANB	RBF	SECURE	SPCG	TCMC	TMT	TTW	WICE
AIT	AYUD	BKI	COLOR	EASTW	GPSC	ITEL	M	NKI	PLAT	RPH	SELIC	SPI	TEAMG	TNDT	TURTLE	WINMED
AJ	B	BLA	COM7	ECF	GRAMMY	ML	MAJOR	NOBLE	PLUS	RS	SENA	SPRC	TEGH	TNITY	TVDH	WINNER
AKP	BA	BOL	COTTO	ECL	GULF	JAS	MALEE	NRF	PM	RT	SENX	SR	TFG	TNL	TVH	XPG
AKR	BAFS	BPP	CPALL	EE	GUNKUL	JTS	MATCH	NTV	POLY	S	SFT	SSC	TFMAMA	TNR	TVO	YUASA
ALLA	BAM	BRI	CPAXT	EGCO	HANA	KBANK	MBK	NVD	PORT	S&J	SGC	SSF	TGE	TOA	TVT	ZEN
ALT	BANPU	BROOK	CPF	EPG	HARN	KCC	MC	NWR	PPP	SA	SGF	SSSC	TGH	TOG	TPWC	
AMA	BAY	BRR	CPI	ERW	HENG	KCE	M-CHAI	NYT	PPS	SABINA	SGP	STA	THANA	TOP	UAC	
AMARIN	BBGI	BTS	CPL	ETC	HIMPRO	KEK	MCOT	OCC	PR9	SAK	SHR	STC	THANI	TPBI	UBE	
AMATA	BBIK	BTW	CPN	ETE	HPT	KKP	MEGA	ONEE	PRG	SAMART	SICT	STEC	THCOM	TPCS	UBIS	
																
2S	AS	BSBM	CIG	EFORL	FTI	IT	K	KWC	MICRO	PIN	PROUD	SCI	SONIC	SUPER	TNP	VRANDA
A5	ASIA	BTG	CMC	EKH	GEL	J	KCAR	KWM	MIK	POS	PSTC	SCN	SORKON	SVOA	TPLAS	WAVE
AIE	ASIAN	CEN	COMAN	ESSO	GPI	JCKH	KGI	LDC	MMP	PREB	PTECH	SE	SPM	SWC	TPOLY	WFX
ALUOON	ASIMAR	CGH	CSP	ESTAR	HEALTH	JDF	KIAT	LEO	NCAP	PRI	PYLON	SE-ED	SSP	TCC	TRC	WIJK
AMR	ASN	CH	DOD	EVER	HUMAN	JKN	KISS	LHK	NOVA	PRIME	RCL	SFLEX	SST	TEKA	TRU	WIN
APURE	AURA	CHIC	DPAINT	FORTH	IFS	JMART	KK	MACO	NTSC	PROEN	SALEE	SINGER	STANLY	TFM	TRUBB	WP
ARIN	BR	CI	DV8	FSMART	INSET	JUBILE	KTIS	METCO	PACO	PROS	SANKO	SKN	STP	TMILL	TSE	XO
																
24CS	BIG	CHAYO	DTCENT	GYT	ITD	KJL	MGT	NSL	PL	PRIN	SAAM	SKY	SVR	TNH	UTP	ZIGA
AMANA	BIOTEC	CHOTI	EASON	HL	ITNS	L&E	MITSIB	NV	PLANET	PSG	SAF	SMART	TC	TPA	VARO	
AMARC	BLESS	CITY	FNS	HTECH	JCK	LEE	MJD	OGC	PLE	RABBIT	SAMCO	SMD	TEAM	TPAC	VPO	
AMC	BSM	CMAN	FTE	HYDRO	JMT	MASTER	MOSHI	PAF	PMTA	READY	SAWAD	SMIT	TFI	TRITN	W	
APP	BVG	CMR	GIFT	IIG	JR	MBAX	MUD	PCC	PPM	RJH	SCAP	SOLAR	TIGER	UBA	WARRIX	
ASAP	CAZ	CRANE	GJS	INGRS	JSP	MEB	NATION	PEACE	PRAKIT	RSP	SCP	SPA	TITLE	UMI	WORK	
BCT	CCET	CWT	GTB	INSURE	KBS	MENA	NNCL	PICO	PRAPAT	RWI	SIAM	STECH	TKC	UMS	WPH	
BEB	CHARAN	DHOUSE	GTV	IRCP	KGEN	META	NPK	PK	PRECHA	S11	SKE	STPI	TMI	UOBKH	YONG	

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



### สำนักงานใหญ่

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

### สาขาถนนสีลม

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

### สาขาบางนา

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

### สาขารัตนาธิเบศร์

145 ถนนติวานนท์ ตำบลบางกระสอ 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

### สาขาประดิษฐ์มนูธรรม

เลขที่ 111/1 อาคาร B ห้องเลขที่ 502  
ถนนประดิษฐ์มนูธรรม 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 วัฒนา 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  
ถนนประชายินดี 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 หรือแสวงหาผลประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทก่อน

**Opinion Key** - บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 3 ระดับ คือ (1) ซื้อ (BUY) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล มากกว่า 15% (2) เก่งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15% (3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่ปัจจัยพื้นฐานไม่ดี 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
ณัฐพล คำภาเครี	นักกลยุทธ์การลงทุน	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ณัฐ ตริพิณสุข	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
สุนันท์ เตชโคกิน	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วรจุมิ ณ นคร	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน		
รัชตะ สุธรรมจริยา	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน		

ปัจจัยพื้นฐาน	Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ถกล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีร์ธันต์ จิราศิริวัชร	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปริญทร์ นิกกรัตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	parinth.n@yuanta.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิริสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	trin.s@yuanta.co.th	0-2009-8068
กฤติวิทย์ รัตนะกนกชัย	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	kritawit.r@yuanta.co.th	0-2009-8064
ณัชพล แพรสีเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	natchapon.p@yuanta.co.th	0-2009-8056
อติทยา ชินะภาญจนดิษฐ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	athitaya.c@yuanta.co.th	0-2009-8057
จินดานุช ประเวศโชตินันท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	jjndanuch.p@yuanta.co.th	0-2009-8053
ชญนันท์ เตชอมรธนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ธีร์รัฐ ธนรัตน์กันท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

วิเคราะห์ทางเทคนิค	E-mail	เบอร์โทรศัพท์	
พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA, CISA	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pongpat.k@yuanta.co.th	0-2009-8079
ปรีดี ลุประสิทธิ์, CMT, CFTE	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pridi.l@yuanta.co.th	0-2009-8073
ณภัทร อมรสงเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	napat.a@yuanta.co.th	0-2009-8052

**สนับสนุนข้อมูล**

อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
พีรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อุษณี อี้ไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
เขมชาติ เจิมทอง	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์