

Company Update

BUY (Maintain)

TP upside (downside) +16.1%

Close May 29, 2024

Price (THB) **6.20**
12M Target (THB) 7.20
 Previous Target (THB) **U.R.**

What's new?

- ▶ กำไรปกติ 1Q67 ที่ 36 ลบ. เติบโต 413% YoY และพลิกจากขาดทุนใน 4Q66 ได้แรงหนุนจากรายได้ที่เติบโตในธุรกิจโรงแรมและอสังหาฯ การควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น และผลขาดทุนธุรกิจร้านอาหารที่ลดลง หลังจากทยอยปิดสาขาไปตั้งแต่ปี 2566
- ▶ แม้แนวโน้ม 2Q-3Q67 เข้า Low Season แต่คาดว่ารายได้จากการขายอสังหาฯ ช่วยหนุนการเติบโตเด่นของกำไรเทียบ YoY

Our view

- ▶ เราปรับประมาณการปี 2567 ขึ้นเป็นคาดการณ์กำไรปกติ 76 ลบ. สาเหตุหลักจากการปรับเพิ่มรายได้ธุรกิจโรงแรมและ GPM ขึ้น ขณะที่ปี 2568 เราคาดการณ์กำไรปกติที่ 101 ลบ. (+33% YoY) ผลบวกจากการรับรู้รายได้โรงแรมใหม่และโครงการ Residence ที่ถูกเติมเต็ม
- ▶ แนะนำ "ซื้อ" ปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 7.20 บาทต่อหุ้น (อิง EV/EBITDA เดิมที่ 11x)

Company profile: The Company group operates hotels and real estate development and food and beverage business. The company has 6 hotel projects and 3 residential projects. Besides, the company group own 4 brand restaurants and cafes.

Research Analysts:



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

Bloomberg code	VRANDA TB
Market cap (THBmn)	1,982.03
Corporate Gov.Rating	4
6M avg. daily turnover (THBmn)	0.76
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

Veranda Resort (VRANDA)

ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ใกล้ถึงเวลาเก็บเกี่ยวรอบใหม่

ผลประกอบการ 1Q67 พ้นตัวเด่นทั้ง QoQ และ YoY

VRANDA รายงานกำไรปกติ 1Q67 ที่ 36 ลบ. เติบโต 413% YoY และพลิกจากขาดทุน 15 ลบ. ใน 4Q66 กำไรออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด 30 ลบ. จาก GPM ที่ดีกว่าคาด 140bps สาระสำคัญดังนี้ i) ธุรกิจโรงแรมรายได้อยู่ที่ 339 ลบ. (+10% QoQ, +12% YoY) RevPar เฉลี่ยที่ 3.2 พันบาท/คืน (+14% QoQ, +11% YoY) เติบโตดี QoQ และ YoY หนุนจาก Occ. Rate ที่ปรับตัวขึ้นเป็น 72% จาก 62% ใน 4Q66 และ 66% ใน 1Q66 ผลบวกจากปัจจัยด้านฤดูกาลและภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวโดยเฉพาะกลุ่มโรงแรมสำหรับลูกค้าต่างชาติเช่น สมุยและกรุงเทพฯ ขณะที่ ADR เฉลี่ยทั้งกลุ่มทรงตัว QoQ และ YoY, ii) ธุรกิจพัฒนาอสังหาฯ รายได้อยู่ที่ 51 ลบ. (+45% QoQ, +33% YoY) เพิ่มขึ้นหลังเริ่มโอนกรรมสิทธิ์โครงการใหม่ที่หัวหิน ขณะเป็นไตรมาสแรก, iii) ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มรายได้อยู่ที่ 9 ลบ. (-41% QoQ, -63% YoY) และ iv) GPM ทำได้ที่ 41.3% (+661bps QoQ, +637bps YoY) GPM ดีขึ้นในทุกธุรกิจ โดยเฉพาะผลขาดทุนจากธุรกิจร้านอาหารที่ลดลงหลังทยอยปิดสาขาตั้งแต่ 4Q66 และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นของธุรกิจโรงแรม และ v) SG&A อยู่ที่ 110 ลบ. (-7% QoQ, +6%YoY)

แม้เข้า Low Season แต่รายได้ขาย Residence ใหม่ช่วยหนุนการเติบโตของกำไร

แนวโน้มผลประกอบการ 2Q67 คาดลดลง QoQ ตามปัจจัยด้านฤดูกาลของธุรกิจโรงแรมที่เข้า Low Season แต่คาดผลประกอบการเติบโต YoY ได้จาก i) บริษัททยอยรับรู้รายได้จากการโอนกรรมสิทธิ์ Residence โครงการใหม่ที่หัวหินต่อเนื่อง เบื้องต้นเราคาดว่าจะได้ในธุรกิจดังกล่าวที่ราว 60-70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 15 ลบ. ใน 2Q66 และ ii) แรงกดดันจากผลขาดทุนของธุรกิจร้านอาหาร หลังจากคาดบริษัทจะทยอยปิดสาขาเสร็จสิ้นภายใน 2Q67 (ตั้งโดยคำที่จำนวนไปตั้งแต่ 4Q66)

ขณะที่แนวโน้ม 2H67 คาดผลประกอบการเติบโต HoH และโตเด่น YoY จากการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคท่องเที่ยว และจะยิ่งเด่นมากขึ้นในช่วง 4Q67 ที่เข้า High Season ประกอบกับขยายห้องพักโรงแรมสมุย 20 ห้องและมีการเปิดโรงแรมใหม่ที่ภูเก็ตจำนวน 159 ห้องในช่วงปลายปี อีกทั้งบริษัทจะเริ่มรับรู้รายได้จากการเริ่มโอนกรรมสิทธิ์ครั้งแรกของ Residence ใหม่ที่ภูเก็ตมูลค่าโครงการราว 850 ลบ. ในช่วง 4Q67

ประมาณการปี 2567-2568 คาดกำไรปกติที่ 76 และ 101 ลบ. ตามลำดับ

เราปรับปรุงประมาณการปี 2567 ขึ้นเป็นคาดการณ์กำไรปกติ 76 ล้านบาท จากเดิม 51 ล้านบาท จากการปรับสมมติฐานหลักดังนี้ i) ปรับเพิ่มรายได้ธุรกิจโรงแรมขึ้น 3% หลังๆ จากการปรับเพิ่ม Occ. Rate และเพิ่มรายได้โรงแรมใหม่ที่ภูเก็ตในช่วงปลาย 4Q67 ii) ปรับลดรายได้ธุรกิจพัฒนาอสังหาฯ ลง 30% ให้ใกล้เคียงเป้าหมายการรับรู้รายได้ของบริษัท และ iii) ปรับเพิ่ม GPM และ SG&A to sales ขึ้นเป็น 37.3% และ 28.5% ตามลำดับ ให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานในปัจจุบัน สำหรับปี 2568 เราคาดการณ์กำไรปกติที่ 101 ลบ. เติบโตดี 33% YoY จากการรับรู้รายได้โรงแรมใหม่และโครงการ Residence ที่ถูกเติมเต็ม

แนะนำ "ซื้อ" อิงราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2567 ที่ 7.20 บาทต่อหุ้น

ผลของการปรับประมาณการทำให้ราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2567 ปรับเป็น 7.20 บาทต่อหุ้น (อิง EV/EBITDA ที่ 11x เทียบเท่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มโรงแรมช่วงปี Pre COVID-19) จาก Upside gain ราว 16% เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" หุ้นซื้อขายบน PER67 ที่ 26x และ EV/EBITDA ปี 2567 ที่ 10.4x ต่ำกว่าเฉลี่ยกลุ่มโรงแรมในปัจจุบัน เราประเมิน VRANDA สมควรถูกซื้อ ขยายอย่างน้อยเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลังจากแนวโน้มผลประกอบการที่กำลังเข้าสู่ภาวะฟื้นตัว

ความเสี่ยงสำคัญ: จำนวนนักท่องเที่ยวโดยเฉพาะต่างชาติต่ำกว่าคาดการณ์, การระบาด COVID-19 รอบใหม่, เศรษฐกิจถดถอยรุนแรงทั่วโลก และการแข่งขันด้านราคาในระยะถัดไป

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	0.44
Core P/E (x)	1,797.0	n.a.	26.0	19.6
P.BV(x)	1.0	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	13.2	21.4	10.4	9.4
Div Yield (%)	0.0	0.0	1.5	7.1
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

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

Figure 1: Earnings Revision Assumptions

Key Assumptions	Previous	Revise
Hotel Business		
Hotel Revenue in 2024F (THBmn)	1,307	1,344
<i>% Change</i>		<i>3%</i>
Revpar in 2024F (Baht per night)	3,102	2,910
Average room rate (ADR) in 2024F (Bt/night)	4,618	4,427
Average Occupancy Rate in 2024F (%)	64%	66%
Property Development Business		
Revenue in 2024F (THBmn)	500	350
<i>% Change</i>		<i>-30%</i>
GPM in 2024F (%)	34.3%	37.3%
SG&A to sales in 2024F (%)	27.8%	28.5%
Core Profit 2024F (THBmn)	51	76
<i>% Change</i>		<i>49%</i>

Source: Company, Yuanta Research

Figure 2: Quarterly Earnings Results

Unit: (THB mn)	1Q24	4Q23	% QoQ	1Q23	% YoY
Core Revenue	409	369	10.8%	373	9.5%
COGs	(240)	(241)	-0.5%	(243)	-1.1%
Gross Profit	169	128	32.2%	130	29.3%
SG&A	(110)	(118)	-6.8%	(104)	6.3%
Operating Profit	58	9	527.3%	27	118.3%
Depre and Amor	54	56	-4.1%	57	-6.4%
Operating EBITDA	112	65	71.6%	84	33.3%
Other income (expenses)	12	(90)	n.a.	9	30.0%
Financial costs	(25)	(26)	-3.7%	(24)	2.0%
Pre-tax Profit	46	(107)	n.a.	12	289.9%
Taxes	(9)	(6)	54.4%	(5)	102.2%
Net Profit	36	(113)	n.a.	7	413.3%
Extra	-	(97)	n.a.	-	n.a.
Core Profit	36	(15)	n.a.	7	413.3%
Core EPS (Bt)	0.11	(0.05)	n.a.	0.02	n.a.
Margins (%)					
Gross profit margin	41.3	34.6	6.66	34.9	6.32
Operating margin	14.3	2.5	11.77	7.2	7.12
EBITDA margin	27.4	17.7	9.72	22.5	4.90
Net profit margin	8.9	(30.6)	39.44	1.9	6.99

Source: Company, Yuanta Research

Figure 3: Hotel Stats

Key Stats	1Q24	4Q23	Dif QoQ	1Q23	Dif YoY
Hotel Business					
RevPar (THB)	3,164	2,785	13.6%	2,840	11.4%
ADR (THB/night)	4,373	4,490	-2.6%	4,310	1.5%
Occupancy rate (%)	72%	62%	10.0	66%	6.0

Source: Company, Yuanta Research

Figure 4: Key Stats

Key stats	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Core Revenue (Unit: THBmn)	373	306	322	369	409
Hotel operations	305	261	258	305	339
Management service	8	8	7	9	9
Sales of real estate	38	15	34	35	51
Sales of food and beverage	22	22	23	19	9
Growth QoQ (%)	-5.6%	-17.9%	5.1%	14.5%	10.8%
Hotel operations	-5.7%	-14.3%	-1.2%	17.9%	11.2%
Management service	-16.0%	-4.8%	-5.0%	31.3%	0.0%
Sales of real estate	16.7%	-60.7%	124.9%	4.0%	44.9%
Sales of food and beverage	-25.6%	2.4%	1.2%	-14.3%	-52.1%
Growth YoY (%)	28.3%	-2.0%	0.0%	-6.7%	9.5%
Hotel operations	103.3%	15.9%	1.2%	-5.8%	11.1%
Management service	114.1%	-11.0%	11.4%	-0.3%	18.7%
Sales of real estate	-64.8%	-69.0%	9.0%	7.2%	33.1%
Sales of food and beverage	-21.9%	-25.6%	-22.6%	-33.9%	-57.5%
Gross Profit (Unit: THBmn)	130	91	94	128	169
Hotel operations	121	86	81	118	149
Management service	4	3	3	5	5
Sales of real estate	6	3	9	6	14
Sales of food and beverage	(1)	(1)	0	(1)	0
GPM (%)	34.9%	29.7%	29.3%	34.6%	41.3%
Hotel operations	39.7%	32.8%	31.5%	38.9%	44.0%
Management service	47.1%	42.8%	45.2%	48.8%	50.5%
Sales of real estate	16.5%	18.4%	27.6%	16.1%	28.0%
Sales of food and beverage	-2.9%	-3.5%	2.1%	-5.6%	3.2%
SG&A (Unit: THBmn)	(104)	(91)	(99)	(118)	(110)
<i>Growth QoQ (%)</i>	-3.3%	-12.0%	8.0%	19.9%	-6.8%
<i>Growth YoY (%)</i>	31.4%	4.1%	7.3%	10.3%	6.3%
SG&A to sale (%)	-27.8%	-29.8%	-30.6%	-32.1%	-27.0%

Source: Company, Yuanta Research

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash & ST investment	86	234	125	330	561
Inventories	590	485	384	840	1,058
Accounts receivable	43	53	55	50	60
Others	52	48	92	95	98
Current assets	770	820	656	1,315	1,776
LT investments	13	13	45	45	46
Net fixed assets	3,912	3,814	4,005	4,251	4,380
Others	100	94	97	97	97
Other assets	4,025	3,921	4,148	4,393	4,523
Total assets	4,795	4,741	4,803	5,708	6,299
Accounts payable	185	196	281	240	264
ST borrowings	1,191	360	404	800	1,100
Others	207	155	186	186	187
Current liabilities	1,583	711	870	1,226	1,551
Long-term debts	983	1,817	1,906	2,406	2,606
Others	299	281	239	212	213
Long-term liabilities	1,283	2,098	2,146	2,618	2,819
Total liabilities	2,865	2,810	3,016	3,844	4,370
Paid-in capital	1,598	1,598	1,598	1,598	1,598
Capital surplus	228	228	228	228	228
Retained earnings	104	105	-38	38	103
Others	-	-	-	-	-
Total Equity	1,930	1,931	1,788	1,864	1,929

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (THB mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Net profit	-107	1	-141	76	101
Depr & amortization	236	227	228	271	288
Change in working	399	106	183	-492	-185
Others	-112	-49	85	-3	-2
Operating cash flow	416	286	355	-148	202
Capex	-154	-128	-419	-517	-417
Change in LT inv.	0	0	-33	0	-
Change in other	17	-13	-44	-28	-
Investment cash flow	-137	-141	-497	-544	-417
Change in share	-	-	-	-	-
Net change in debt	-231	4	132	896	500
Dividend and Others	-32	0	-100	0	-31
Financing cash flow	-263	4	32	896	469
Impact from changes in FX	-	-	-	-	-
Net cash flow	16	149	-109	205	254
Free cash flow	279	145	-142	-692	-215

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Dec (THB mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	1,270	1,321	1,371	1,746	2,163
Cost of goods sold	-1,079	-927	-927	-1,095	-1,349
Gross profit	191	394	443	651	813
Operating expenses	-293	-366	-412	-498	-606
Operating profit	-101	28	31	154	208
Interest income	0	0	0	0	0
Interest expense	-75	-71	-101	-103	-126
Net interest	-75	-71	-101	-103	-126
Net Invst.Inc.(loss)	0	0	0	0	0
Net oth non-op.Inc.(loss)	37	43	-65	45	45
Net extraordinaries	0	0	-97	0	0
Pretax income	-139	0	-135	95	126
Income taxes	32	1	-5	-19	-25
Net profit	-107	1	-141	76	101
Non-controlling interest	0	0	0	0	0
Net profit attributable to the parent	-107	1	-141	76	101
EBITDA	172	299	194	469	541
EPS (THB)	-0.34	0.00	-0.44	0.24	0.32

Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios

Year to Dec	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Growth (% YoY)					
Sales	-35.6	4.0	3.8	27.4	23.8
Op profit	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	27.2
EBITDA	-51.2	73.6	-34.9	141.5	15.2
Net profit	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	32.6
Core EPS	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	32.6
Profitability (%)					
Gross margin	15.1	29.9	32.3	37.3	37.6
Operating margin	-5.1	5.4	-2.5	11.4	11.7
EBITDA margin	13.5	22.6	14.2	26.9	25.0
Net profit margin	-8.4	0.1	-10.3	4.4	4.7
ROA	-2.1	0.0	-2.9	1.5	1.7
ROE	-5.4	0.1	-7.6	4.2	5.3
Stability					
Gross debt/equity (x)	1.1	1.1	1.3	1.7	1.9
Net cash (debt)/equity	1.1	1.0	1.2	1.5	1.6
Int. coverage (x)	-0.9	1.0	-0.3	1.9	2.0
Int. & ST debt cover (x)	-0.1	0.2	-0.1	0.2	0.2
Op Cash flow int. Cover (x)	5.6	4.0	3.5	-1.4	1.6
Op Cash flow/int. & ST debt (x)	0.3	0.7	0.7	-0.2	0.2
Current ratio (x)	0.5	1.2	0.8	1.1	1.1
Quick ratio (x)	0.1	0.5	0.3	0.4	0.5
Net debt (THB mn)	2,088.2	1,943.6	2,184.9	2,876.4	3,121.9
BVPS (THB)	6.0	6.0	5.6	5.8	6.1
Valuation Metrics (x)					
Core P/E	n.a.	1,797.0	n.a.	26.0	19.6
P/FCF	7.1	13.7	n.a.	n.a.	n.a.
P/B	1.0	1.0	1.1	1.1	1.0
P/EBITDA	1.6	1.5	1.4	1.1	0.9
P/S	11.5	6.6	10.2	4.2	3.7

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	TPIPP	UP
AAV	AOT	BCH	CBG	CRD	FN	ICHI	KTC	MILL	OSP	FRTR	SAT	SITHAI	SUC	THREL	TPS	UPF
ABM	AP	BCP	CENDEL	CSC	FPI	ICN	KTMS	MINT	OTO	PSH	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	PIT	SCOC	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	OOTTO	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	TWPC	
AMA	BAY	BRR	CPI	ERW	HENG	KCE	M-CHAI	NYT	PPS	SABINA	SGP	STA	THANA	TOP	UAC	
AMARIN	BBGI	BTS	CPL	ETC	HIMPRO	KEX	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	PQS	PSTC	SCN	SORKON	SVOA	TPLAS	WAVE
AIE	ASIAN	CEN	COMAN	ESSO	GPI	JCKH	KGI	LDC	MMP	PREB	PTECH	SE	SPVI	SWC	TPOLY	WFX
ALUCCN	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	
BE8	CHARAN	DHOUSE	GTV	IRCP	KGEN	META	NPK	PK	PRECHA	S11	SKE	STPI	TMI	UOBKH	YONG	

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักเลิกการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการทำกับดักเลิกการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้นดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (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

สำนักงานใหญ่

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

สาขาถนนสีลม

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

สาขาบางนา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซีดีบางนา
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 673900-12 โทรสาร 038 617490,
038 619253

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขาประดิษฐ์มุนีธรรม

เลขที่ 111/1 อาคาร B ห้องเลขที่ 502
ถนนประดิษฐ์มุนีธรรม แขวงลาดพร้าว เขต
ลาดพร้าว กรุงเทพฯ 10230
โทรศัพท์ 0 2120 3510 โทรสาร 0 2515 0875

สาขาท่าพระ

129 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์
ท่าพระ ชั้น 9 ถนนรัชดาภิเษก แขวงบุคคโล
เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทรศัพท์ 0 2120 3560 โทรสาร 0 2477 7217

สาขาปิ่นเกล้า

เลขที่ 7/129 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลพลาซ่า ปิ่น
เกล้า
อาคาร เอ ห้องเลขที่ 21803/2 ชั้น 18 ถนนบรม
ราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย
กรุงเทพฯ 10700
โทรศัพท์ 0 2120 3030 โทรสาร 0 2433 7001

สาขาอัมรินทร์

เลขที่ 496-502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 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

สาขาเซ็นทรัลวิลล์

เลขที่ 4,4/5 อาคารเซ็นทาวเวอร์ 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

สาขาของมาร์เช่

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
ถนนทุ่งโฮเต็ล 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”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน 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) 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 คำถาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน		natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ณัฐ ตริพันธุ์ช	นักกลยุทธ์การลงทุน	Asset Allocation	nutt.t@yuanta.co.th	0-2009-8062
จารุชาติ บุชาชาติ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Transportation	jaruchart.b@yuanta.co.th	0-2009-8072
ธนพงษ์ เจริญวัฒนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ถกล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีร์ธันต์ จิราศิริวัชร	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	SMID Cap, MAI	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปริญทร์ นิกโรตติโกศล	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
ณัฏพล แพร่สีเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Power & Utility, Packaging	natchapon.p@yuanta.co.th	0-2009-8056
อติทยา ชินะภาณุจนดิษฐ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Property, IE	athitaya.c@yuanta.co.th	0-2009-8057
จินदानุช ประเวศโชตินันท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Tourism & Leisure, Commerce	jindanuch.p@yuanta.co.th	0-2009-8053
ชญนันท์ เตชอมรรณกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ธีร์รัฐ ธนรัตน์กันันท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
วรวิมล ฒ นคร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน			
รัชตะ สุธรรมจริยา	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน			
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
ส่วนสนับสนุนข้อมูล				
อังศุมาลิน คุ้มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
พีรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
อุษณี อีไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
เขมชาติ เจริมทอง	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			