

Thailand : ICT

10 August 2022

**Action**

**BUY (maintain)**

**TP upside (downside) +40.6%**

**Close Aug 9, 2022**

Price (THB) **4.48**  
**12M Target (THB) 6.30**  
 Previous Target (THB) **7.40**

**What's new?**

- ▶ ITEL รายงานกำไร 2Q65 66 ล้านบาท (+21.3% QoQ, +40.6% YoY) โตเด่นจาก Backlogs ที่แข็งแกร่ง อีกทั้งยังรวมงบจากบริษัท BS เต็มไตรมาสเป็นไตรมาสแรก
- ▶ ปรับลดประมาณการปี 2565/2566 ลง 9% และ 6% ตามลำดับ หลักๆ จากการปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเพื่อให้ประมาณการของเรานักวิจัยนิยมมากขึ้น

**Our view**

- ▶ เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับลดราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2565 ลงเป็น 6.30 บาทต่อหุ้น (อิง PER 28x)
- ▶ ราคาหุ้นปรับลดลงตามการปรับฐานของหุ้นกลุ่มเทค ทำให้ปัจจุบัน ITEL ถูกซื้อ ขาย บน PER65 ที่ 20x และ PER66 ที่ 16x ถือว่าซื้อขายไม่แพงแล้วเมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรปกติระดับ 30%-40% ในระยะ 2 ปีจากนี้

**Company profile:** Interlink Telecom Public Company Limited is a telecoms network provider of fiber optic network services; design, construction and contract services for fiber optic and telecoms projects; and data center services.

**Research Analysts:**



**Supachai Wattanavitheskul**  
 Tel. +662 009 8066  
 E-Mail Supachai.w@yuanta.co.th  
 ID 067676



**Jindanuch Praveschotnint**  
 Assistant Analyst

|                                                       |                 |
|-------------------------------------------------------|-----------------|
| <b>Yuanta ESG Rating</b>                              | <b>AAA</b>      |
| <b>Bloomberg code</b>                                 | <b>ITEL.TB</b>  |
| <b>Market cap (THBmn)</b>                             | <b>5,888.28</b> |
| <b>Corporate Gov. Rating</b>                          | <b>5</b>        |
| <b>6M avg. daily turnover (THBmn)</b>                 | <b>92.95</b>    |
| <b>Outstanding shares (mn)</b>                        | <b>1,314.35</b> |
| <b>Free float (%)</b>                                 | <b>49.52%</b>   |
| <b>Major shareholders (%)</b>                         |                 |
| INTERLINK COMMUNICATION PUBLIC COMPANY LIMITED        | <b>48.44</b>    |
| THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED | <b>3.30</b>     |
| Thai NVDR Company Limited                             | <b>2.36</b>     |

# INTERLINK TELECOM

## กำไร Inline กับที่ตลาดคาด

### กำไร 2Q65 in-line กับคาดการณ์ของตลาดที่ 63 ล้านบาท

ITEL รายงานผลประกอบการใน 2Q65 มีกำไรสุทธิ 66 ล้านบาท (+21.3% QoQ, +40.6% YoY) เติบโตเด่นเหนือจาก Backlogs ที่แข็งแกร่ง หลังประเทศเริ่มกลับเข้าสู่การลงทุนในงานด้าน IT Infrastructure อีกทั้งยังมีการรวมงบจากบริษัทบลูโซลูชัน (BS) ที่บริษัทฯ ถือหุ้น 51% อย่างเต็มไตรมาสเป็นไตรมาสแรกรายได้หลักใน 2Q65 อยู่ที่ 843 ล้านบาท (+44.4% QoQ, +92.5% YoY) หลักๆ เติบโตจากการส่งมอบงานติดตั้งโครงข่าย (Network Installation) ที่สูงขึ้น รวมถึงมีการรับรู้รายได้จากบริษัทย่อย BS เต็มไตรมาส ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นใน 2Q65 อยู่ที่ 19.1% (-310bps QoQ, -570bps YoY) GPM ของกลุ่มปรับตัวลงแรงจากสัดส่วนรายได้ธุรกิจ Network Installation ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรต่ำมีสัดส่วนกว่า 58% เมื่อเทียบกับรายได้รวม ซึ่ง GPM ของธุรกิจ Network Installation ใน 2Q65 ทำได้เพียง 14.7% (-140bps QoQ, -600bps YoY) จากผลกระทบของค่าวัสดุอุปกรณ์และค่าแรงผู้รับเหมาของงานโครงการที่ส่งมอบในไตรมาสนี้ปรับตัวสูงขึ้น

### ธุรกิจ Data Center บนโครงการ ETIX BKK#1 ("Genesis") ยังรายงานขาดทุน

ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทฯ รวม (โครงการ ETIX BKK#1 ซึ่ง ITEL ถืออยู่ 33%) รายงานขาดทุนใน 2Q65 ที่ 2 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่รายงานใน 1Q65 ซึ่งภายหลังจากที่มีการเปลี่ยนแปลงพันธมิตรมาร่วมลงทุนใหม่ไปเมื่อช่วงต้นปี 2565 พัฒนาการล่าสุดบริษัทมีการลงนามในสัญญาและกำลังจะเริ่มให้บริการกับลูกค้า Hyperscale รายหนึ่งในช่วง 3Q65 เราคาดว่า จะช่วยหนุนให้โครงการ ETIX พลิกกลับมาทำกำไรได้ใน 2H65

### ปรับลดประมาณการปี 2565/2566 ลง 9% และ 6% ตามลำดับ

กำไรปกติ 1H65 คิดเป็น 34% ของประมาณการทั้งปี 2565 ของเราที่กำไรปกติ 357 ล้านบาท (+42.2% YoY) แม้ว่าโดยปกติแล้วผลประกอบการของ ITEL จะโดดเด่นในช่วง 2H มากกว่า แต่จาก GPM ที่มีแนวโน้มถูกกดดันจากต้นทุนในการส่งมอบงานที่สูงขึ้น เราประเมินว่าประมาณการของเรามี Downside Risk ทำให้เราปรับลดประมาณการปี 2565/2566 ลง 9% และ 6% ตามลำดับ เป็นกำไรปกติปี 2565 ที่ 325 ล้านบาท) +29.4% YoY) และกำไรปกติปี 2566 ที่ 450 ล้านบาท (+) 38.5% YoY) หลักๆ จากการปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเพื่อให้ประมาณการของเรานักวิจัยนิยมมากขึ้น

### คงคำแนะนำซื้อ แต่ปรับลดราคาเหมาะสมเป็น 6.30 บาทต่อหุ้น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับลดราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2565 ลงเป็น 6.30 บาทต่อหุ้น (อิง PER 28x เทียบเท่า +0.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง และรวมผลการประเมิน ESG Score ที่ระดับ AAA แล้ว) ราคาหุ้นปรับลดลงตามการปรับฐานของหุ้นกลุ่มเทค ทำให้ ปัจจุบัน ITEL ซื้อ ขาย บน PER65 ที่ 20x และ PER66 ที่ 16x ถือว่าซื้อขายไม่แพงแล้วเมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรปกติระดับ 30%-40% ในระยะ 2 ปีจากนี้

**ความเสี่ยงสำคัญ** ได้แก่ 1) ความเสี่ยงจากการพึ่งพางานประมูลที่มีรายได้ไม่แน่นอน 2) ความเสี่ยงจากภาระหนี้สินที่สูง และ 3) ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซายาวนานทำให้การเติบโตของ Data Service ทำได้ล่าช้า

**Financial outlook (THBmn)**

| Year to Dec         | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue             | 2,040 | 2,509 | 3,270 | 4,040 |
| EBITDA              | 693   | 790   | 918   | 1,084 |
| Core Profit         | 165   | 251   | 325   | 450   |
| Net Profit          | 184   | 251   | 325   | 450   |
| Core EPS            | 0.17  | 0.20  | 0.22  | 0.28  |
| Core EPS Growth (%) | (8.8) | 21.8  | 11.5  | 24.6  |
| DPS                 | -     | -     | 0.10  | 0.13  |
| Core P/E (x)        | 27.1  | 22.3  | 20.0  | 16.0  |
| P/BV(x)             | 2.4   | 1.9   | 1.7   | 1.6   |
| Div Yield (%)       | -     | -     | 2.3   | 2.8   |
| Net gearing (%)     | 223.4 | 138.4 | 93.7  | 66.4  |
| ROE (%)             | 10.2  | 10.4  | 9.7   | 10.7  |

Source: Company, Yuanta Research

บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด อาจเป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และอาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้ โดยบริษัทอาจจัดทําบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวก่อนการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงนี้

Figure 1: Key Assumption Change

| Key Assumptions           | Previous | Revise  |
|---------------------------|----------|---------|
| GPM 2022F (%)             | 22.5%    | 21.5%   |
| GPM 2023F (%)             | 22.3%    | 21.3%   |
| Core Profit2022F (THB mn) | 357      | 325     |
| Change (%)                |          | -9.1%   |
| Core Profit2023F (THB mn) | 477      | 450     |
| Change (%)                |          | -5.8%   |
| PE Multiple               | 30x      | 28x     |
| TP (Baht per share)       | THB7.40  | THB6.30 |

Source: Company, Yuanta Research

Figure 2: Quarterly Income Statement

| (Unit : THB mn)                  | 2Q22      | 1Q22      | %QoQ           | 2Q21      | %YoY           |
|----------------------------------|-----------|-----------|----------------|-----------|----------------|
| Core revenue                     | 843       | 584       | 44.4%          | 438       | 92.5%          |
| Cost of goods sold               | (682)     | (454)     | 50.1%          | (329)     | 107.1%         |
| Gross profit                     | 161       | 129       | 24.4%          | 109       | 48.1%          |
| SG&A                             | (35)      | (30)      | 19.4%          | (25)      | 42.2%          |
| EBIT                             | 125       | 100       | 25.9%          | 84        | 49.8%          |
| Depre & amortization             | 83        | 81        | 1.8%           | 79        | 4.5%           |
| EBITDA                           | 208       | 181       | 15.1%          | 163       | 27.8%          |
| Other incomes (expenses)         | 12        | 10        | 22.7%          | 15        | -21.2%         |
| Profit sharing from subsidiaries | (2)       | (2)       | 4.4%           | (1)       | 64.7%          |
| Financial cost                   | (43)      | (33)      | 29.7%          | (38)      | 13.9%          |
| Pre-tax profit                   | 92        | 74        | 24.4%          | 59        | 54.6%          |
| Taxes                            | (19)      | (15)      | 28.0%          | (12)      | 59.7%          |
| Minorities                       | (6)       | (4)       | 54.4%          | -         | n.a.           |
| <b>Norm profit</b>               | <b>66</b> | <b>55</b> | <b>21.3%</b>   | <b>47</b> | <b>40.6%</b>   |
| Extraordinary items              | -         | -         | n.a.           | -         | n.a.           |
| Net profit                       | 66        | 55        | 21.3%          | 47        | 40.6%          |
| <b>Margins (%)</b>               |           |           | <b>Dif QoQ</b> |           | <b>Dif YoY</b> |
| Gross profit margin              | 19.1      | 22.1      | -3.06          | 24.8      | -5.72          |
| Operating margin                 | 14.9      | 17.1      | -2.18          | 19.1      | -4.23          |
| EBITDA margin                    | 24.7      | 31.0      | -6.30          | 37.2      | -12.52         |
| Norm profit margin               | 7.9       | 9.4       | -1.49          | 10.8      | -2.90          |

Source: Company, Yuanta Research

Figure 3: Key Financials

| Key Financials       | 2Q22       | 1Q22       | %QoQ   | 2Q21       | %YoY   |
|----------------------|------------|------------|--------|------------|--------|
| <b>Revenue</b>       | <b>843</b> | <b>584</b> | 44.4%  | <b>438</b> | 92.5%  |
| Data Service         | 338        | 337        | 0.3%   | 321        | 5.3%   |
| Network installation | 484        | 225        | 115.0% | 96         | 402.5% |
| Data center          | 20         | 21         | -4.7%  | 20         | 0.1%   |
| <b>GPM</b>           |            |            |        |            |        |
| Data Service         | 24.7       | 25.8       | (1.0)  | 25.4       | (0.7)  |
| Network installation | 14.7       | 16.1       | (1.4)  | 20.6       | (6.0)  |
| Data center          | 30.0       | 28.9       | 1.1    | 35.6       | (5.5)  |

Source: Company, Yuanta Research

### Balance Sheet

| Year as of Dec (THB mn)      | 2019A        | 2020A        | 2021A        | 2022F        | 2023F        |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cash & ST investment         | 288          | 70           | 225          | 267          | 592          |
| Account Receivable           | 1,992        | 2,016        | 2,440        | 3,136        | 3,874        |
| Inventories                  | -            | -            | -            | -            | -            |
| Others                       | 201          | 160          | 159          | 159          | 159          |
| <b>Current assets</b>        | <b>2,481</b> | <b>2,246</b> | <b>2,824</b> | <b>3,562</b> | <b>4,626</b> |
| LT investments               | 219          | 588          | 1,038        | 1,038        | 1,038        |
| Net fixed assets             | 3,885        | 4,220        | 4,204        | 4,362        | 4,302        |
| Others                       | 36           | 25           | 19           | 19           | 19           |
| <b>Other assets</b>          | <b>4,141</b> | <b>4,833</b> | <b>5,261</b> | <b>5,419</b> | <b>5,359</b> |
| <b>Total assets</b>          | <b>6,622</b> | <b>7,079</b> | <b>8,084</b> | <b>8,981</b> | <b>9,985</b> |
| Accounts payable             | 831          | 821          | 852          | 1,336        | 1,655        |
| ST borrowings                | 2,484        | 2,622        | 2,845        | 2,450        | 2,450        |
| Others                       | 24           | 38           | 29           | 29           | 29           |
| <b>Current liabilities</b>   | <b>3,339</b> | <b>3,482</b> | <b>3,725</b> | <b>3,815</b> | <b>4,134</b> |
| Long-term debts              | 1,548        | 1,676        | 1,405        | 1,350        | 1,200        |
| Others                       | 23           | 29           | 45           | 45           | 45           |
| <b>Long-term liabilities</b> | <b>1,571</b> | <b>1,705</b> | <b>1,450</b> | <b>1,395</b> | <b>1,245</b> |
| <b>Total liabilities</b>     | <b>4,910</b> | <b>5,186</b> | <b>5,175</b> | <b>5,210</b> | <b>5,379</b> |
| Paid-in capital              | 500          | 500          | 624          | 709          | 789          |
| Capital surplus              | 815          | 815          | 1,433        | 1,909        | 2,360        |
| Retained earnings            | 397          | 578          | 829          | 1,153        | 1,457        |
| Others                       | -            | -            | -            | -            | -            |
| <b>Shareholders' equity</b>  | <b>1,712</b> | <b>1,893</b> | <b>2,909</b> | <b>3,771</b> | <b>4,605</b> |
| <b>Total Equity</b>          | <b>1,712</b> | <b>1,893</b> | <b>2,909</b> | <b>3,771</b> | <b>4,605</b> |

Source: Company, Yuanta Research

### Cash Flow

| Year to Dec (THB mn)        | 2019A          | 2020A        | 2021A        | 2022F        | 2023F        |
|-----------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Net profit                  | 181            | 184          | 251          | 325          | 450          |
| Depr & amortization         | 226            | 299          | 321          | 343          | 360          |
| Change in working           | (878)          | (33)         | (393)        | (211)        | (419)        |
| Others                      | (23)           | 65           | (9)          | -            | -            |
| <b>Operating cash flow</b>  | <b>(494)</b>   | <b>515</b>   | <b>169</b>   | <b>456</b>   | <b>390</b>   |
| Capex                       | (515)          | (634)        | (304)        | (501)        | (300)        |
| Change in LT inv.           | (139)          | (368)        | (450)        | -            | -            |
| Change in other             | 20             | 67           | 22           | -            | -            |
| <b>Investment cash flow</b> | <b>(633)</b>   | <b>(936)</b> | <b>(732)</b> | <b>(501)</b> | <b>(300)</b> |
| Change in share             | -              | -            | 741          | 561          | 531          |
| Net change in debt          | 1,243          | 266          | (48)         | (450)        | (150)        |
| Other adjustments           | (68)           | (63)         | 24           | (24)         | (146)        |
| <b>Financing cash flow</b>  | <b>1,175</b>   | <b>203</b>   | <b>717</b>   | <b>87</b>    | <b>235</b>   |
| Impact from changes in ...  | -              | -            | -            | -            | -            |
| <b>Net cash flow</b>        | <b>48</b>      | <b>(217)</b> | <b>154</b>   | <b>42</b>    | <b>325</b>   |
| <b>Free cash flow</b>       | <b>(1,127)</b> | <b>(421)</b> | <b>(563)</b> | <b>(45)</b>  | <b>90</b>    |

Source: Company, Yuanta Research

### Profit and Loss

| Year to Dec (THB mn)                         | 2019A        | 2020A        | 2021A        | 2022F        | 2023F        |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Sales</b>                                 | <b>2,347</b> | <b>2,040</b> | <b>2,509</b> | <b>3,270</b> | <b>4,040</b> |
| Cost of goods sold                           | (1,861)      | (1,558)      | (1,927)      | (2,567)      | (3,180)      |
| <b>Gross profit</b>                          | <b>485</b>   | <b>482</b>   | <b>582</b>   | <b>703</b>   | <b>860</b>   |
| Operating expenses                           | (116)        | (107)        | (112)        | (168)        | (181)        |
| <b>Operating profit</b>                      | <b>370</b>   | <b>375</b>   | <b>469</b>   | <b>535</b>   | <b>679</b>   |
| Interest income                              | -            | -            | -            | -            | -            |
| Interest expense                             | (131)        | (154)        | (146)        | (140)        | (134)        |
| Net interest                                 | (131)        | (154)        | (146)        | (140)        | (134)        |
| Net Invst.Inc.(loss)                         | (10)         | (7)          | (6)          | (4)          | -            |
| Net oth non-                                 | -            | 19           | -            | 40           | 45           |
| Net extraordinaries                          | -            | 19           | -            | -            | -            |
| Pretax income                                | 239          | 239          | 323          | 435          | 589          |
| Income taxes                                 | (48)         | (48)         | (66)         | (87)         | (118)        |
| Net profit                                   | 181          | 184          | 251          | 344          | 472          |
| Minority interest                            | -            | -            | -            | (20)         | (22)         |
| <b>Net profit attributable to the parent</b> | <b>181</b>   | <b>184</b>   | <b>251</b>   | <b>325</b>   | <b>450</b>   |
| EBITDA                                       | 596          | 693          | 790          | 918          | 1,084        |
| EPS (THB)                                    | 0.18         | 0.17         | 0.20         | 0.22         | 0.28         |

Source: Company, Yuanta Research

### Key Ratios

| Year to Dec                  | 2019A   | 2020A   | 2021A   | 2022F   | 2023F   |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Growth (% YoY)</b>        |         |         |         |         |         |
| Sales                        | 45.6    | (13.1)  | 23.0    | 30.3    | 23.5    |
| Op profit                    | 18.2    | (1.9)   | 17.8    | 25.4    | 19.6    |
| EBITDA                       | 25.0    | 16.2    | 14.1    | 16.1    | 18.1    |
| Normalized profit            | 36.1    | 1.5     | 36.5    | 29.4    | 38.5    |
| Core EPS                     | 36.1    | (8.8)   | 21.8    | 11.5    | 24.6    |
| <b>Profitability (%)</b>     |         |         |         |         |         |
| Gross margin                 | 20.7    | 23.6    | 23.2    | 21.5    | 21.3    |
| Operating margin             | 15.8    | 19.3    | 18.7    | 17.6    | 17.9    |
| EBITDA margin                | 25.4    | 34.0    | 31.5    | 28.1    | 26.8    |
| Net profit margin            | 7.7     | 9.0     | 10.0    | 9.9     | 11.1    |
| ROA                          | 3.0     | 2.7     | 3.3     | 3.8     | 4.7     |
| ROE                          | 10.9    | 10.2    | 10.4    | 9.7     | 10.7    |
| <b>Stability</b>             |         |         |         |         |         |
| Gross debt/equity (%)        | 2.4     | 2.3     | 1.5     | 1.0     | 0.8     |
| Net cash                     | 218.8   | 223.4   | 138.4   | 93.7    | 66.4    |
| Int. coverage (X)            | 2.8     | 2.6     | 3.2     | 4.1     | 5.4     |
| Int. & ST debt cover (X)     | 0.1     | 0.1     | 0.2     | 0.2     | 0.3     |
| Cash flow int. cover (X)     | (3.8)   | 3.3     | 1.2     | 3.3     | 2.9     |
| Current ratio (X)            | (0.2)   | 0.2     | 0.1     | 0.2     | 0.2     |
| Quick ratio (X)              | 0.7     | 0.6     | 0.8     | 0.9     | 1.1     |
| Net debt (THB mn)            | 3,744.4 | 4,227.8 | 4,025.5 | 3,533.1 | 3,057.8 |
| BVPS (THB)                   | 1.7     | 1.9     | 2.3     | 2.6     | 2.9     |
| <b>Valuation Metrics (x)</b> |         |         |         |         |         |
| P/E                          | 24.8    | 27.1    | 22.3    | 20.0    | 16.0    |
| P/FCF                        | n.a.    | n.a.    | n.a.    | n.a.    | 80.0    |
| P/B                          | 2.6     | 2.4     | 1.9     | 1.7     | 1.6     |
| P/EBITDA                     | 7.5     | 6.5     | 7.1     | 7.1     | 6.7     |
| P/S                          | 1.9     | 2.2     | 2.2     | 2.0     | 1.8     |

Source: Company, Yuanta Research

## Corporate Governance Report Rating (CG Score) (ข้อมูล ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2565)

| ▲▲▲▲▲  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| AAV    | BAFS   | CHEWA  | DTAC   | GPI    | KBANK  | MFEC   | OSP    | PTG    | SCCC   | SPI    | THANA  | TRU   | VIH    |
| ADVANC | BANPU  | CHO    | DUSIT  | GPSC   | KCE    | MINT   | OTO    | PTT    | SCG    | SPRC   | THANI  | TRUE  | WACOAL |
| AF     | BAY    | CIMBT  | EA     | GRAMMY | KKP    | MONO   | PAP    | PTTEP  | SCGP   | SPVI   | THCOM  | TSC   | WAVE   |
| AH     | BBL    | CK     | EASTW  | GULF   | KSL    | MOONG  | PCSGH  | PTTGC  | SCM    | SSSC   | THG    | TSR   | WHA    |
| AIRA   | BCP    | CKP    | ECF    | GUNKUL | KTB    | MSC    | PDG    | PYLON  | SDC    | SST    | THIP   | TSTE  | WHAUP  |
| AKP    | BCPG   | CM     | ECL    | HANA   | KTC    | MST    | PDJ    | Q-CON  | SEAFCO | STA    | THRE   | TSTH  | WICE   |
| AKR    | BDMS   | CNT    | EE     | HARN   | LALIN  | MTC    | PG     | QH     | SEAOIL | STEC   | THREL  | TTA   | WINNER |
| ALT    | BEM    | COM7   | EGCO   | HMPRO  | LANNA  | MVP    | PHOL   | QTC    | SE-ED  | STI    | TIPCO  | TTB   | ZEN    |
| AMA    | BGC    | COMAN  | EPG    | ICC    | LH     | NCL    | PLANB  | RATCH  | SELIC  | SUN    | TIPH   | TTCL  |        |
| AMATA  | BGRIM  | COTTO  | ETC    | ICHI   | LHFG   | NEP    | PLANET | RS     | SENA   | SUSCO  | TISCO  | TTW   |        |
| AMATAV | BIZ    | CPALL  | FPI    | III    | LIT    | NER    | PLAT   | S      | SENAJ  | SUTHA  | TK     | TU    |        |
| ANAN   | BKI    | CPF    | FPT    | ILINK  | LPN    | NKI    | PORT   | S & J  | SHR    | SVI    | TKT    | TVD   |        |
| AOT    | BOL    | CPI    | FSMART | ILM    | MACO   | NOBLE  | PPS    | SAAM   | SIRI   | SYMC   | TMT    | TVI   |        |
| AP     | BPP    | CPN    | GBX    | INTUCH | MAJOR  | NSI    | PR9    | SABINA | SIS    | SYNTEC | TNDT   | TVO   |        |
| ARIP   | BRR    | CRC    | GC     | IP     | MAKRO  | NVD    | PREB   | SAMART | SITHAI | TACC   | TNITY  | TWPC  |        |
| ARROW  | BTS    | CSS    | GCAP   | IRPC   | MALEE  | NWR    | PRG    | SAMTEL | SMK    | TASCO  | TOA    | U     |        |
| ASP    | BTW    | DDD    | GFPT   | ITEL   | MBK    | NYT    | PRM    | SAT    | SMPC   | TCAP   | TOP    | UAC   |        |
| AUCT   | BWG    | DELTA  | GGC    | IVL    | MC     | OISHI  | PROUD  | SC     | SNC    | TEAMG  | TPBI   | UBIS  |        |
| AWC    | CENDEL | DEMCO  | GLAND  | JWD    | MCOT   | OR     | PSH    | SCB    | SONIC  | TFMAMA | TQM    | UV    |        |
| AYUD   | CFRESH | DRT    | GLOBAL | K      | METCO  | ORI    | PSL    | SCC    | SPALI  | TGH    | TRC    | VGI   |        |
| ▲▲▲▲▲  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |        |
| 2S     | AQUA   | BLA    | CSP    | FSS    | IRCP   | KWC    | MK     | PM     | RWI    | SKE    | STOWER | TMI   | UPOIC  |
| 7UP    | ASAP   | BR     | CWT    | FTE    | IT     | KWM    | MODERN | PMTA   | S11    | SKN    | STPI   | TMILL | UTP    |
| ABICO  | ASEFA  | BROOK  | DCC    | FVC    | ITD    | L&E    | MTI    | PPP    | SA     | SKR    | SUC    | TNL   | VCOM   |
| ABM    | ASIA   | CBG    | DCON   | GEL    | J      | LDC    | NBC    | PPPM   | SAK    | SKY    | SWC    | TNP   | VL     |
| ACE    | ASIAN  | CEN    | DHOUSE | GENCO  | JAS    | LEO    | NCAP   | PRIME  | SALEE  | SLP    | SYNEX  | TOG   | VPO    |
| ACG    | ASIMAR | CGH    | DOD    | GJS    | JCK    | LHK    | NCH    | PRIN   | SAMCO  | SMIT   | TAE    | TPA   | VRANDA |
| ADB    | ASK    | CHARAN | DOHOME | GYT    | JCKH   | LOXLEY | NETBAY | PRINC  | SANKO  | SMT    | TAKUNI | TPAC  | WGE    |
| AEONTS | ASN    | CHAYO  | DV8    | HEMP   | JMART  | LRH    | NEX    | PSG    | SAPPE  | SNP    | TCC    | TPCS  | WIJK   |
| AGE    | ATP30  | CHG    | EASON  | HPT    | JMT    | LST    | NINE   | PSTC   | SAWAD  | SO     | TCMC   | TPS   | WP     |
| AHC    | B      | CHOTI  | EFORL  | HTC    | KBS    | M      | NRF    | PT     | SCI    | SORKON | TEAM   | TRITN | XO     |
| AIT    | BA     | CHOW   | ERW    | HYDRO  | KCAR   | MATCH  | NTV    | PTECH  | SCN    | SPA    | TFG    | TRT   | XPG    |
| ALL    | BAM    | CI     | ESSO   | ICN    | KEX    | MBAX   | OCC    | QLT    | SCP    | SPC    | TFI    | TSE   | YUASA  |
| ALLA   | BC     | CIG    | ESTAR  | IFS    | KGI    | MEGA   | OGC    | RBF    | SE     | SPCG   | TIGER  | TVT   |        |
| ALUCON | BCH    | CMC    | ETE    | IMH    | KIAT   | META   | PATO   | RCL    | SFLEX  | SR     | TITLE  | TWP   |        |
| AMANAH | BEC    | COLOR  | FE     | IND    | KISS   | MFC    | PB     | RICHY  | SFP    | SRICHA | TKN    | UEC   |        |
| AMARIN | BEYOND | CPL    | FLOYD  | INET   | KOOL   | MGT    | PICO   | RML    | SFT    | SSC    | TKS    | UMI   |        |
| APCO   | BFIT   | CPW    | FN     | INSET  | KTIS   | MICRO  | PIMO   | ROJNA  | SGF    | SSF    | TM     | UOBKH |        |
| APCS   | BJC    | CRD    | FNS    | INSURE | KUMWEL | MILL   | PJW    | RPC    | SIAM   | STANLY | TMC    | UP    |        |
| APURE  | BJCHI  | CSC    | FORTH  | IRC    | KUN    | MITSB  | PL     | RT     | SINGER | STGT   | TMD    | UPF   |        |
| ▲▲▲▲▲  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |        |
| A      | AU     | BSM    | CPT    | GLOCON | JAK    | LEE    | NDR    | PPM    | SGP    | SSP    | TOPP   | UMS   | ZIGA   |
| AI     | B52    | BTNC   | CRANE  | GREEN  | JR     | LPH    | NFC    | PRAKIT | SICT   | STARK  | TPCH   | UNIQU |        |
| AIE    | BEAUTY | BYD    | CSR    | GSC    | JTS    | MATI   | NNCL   | PRAPAT | SIMAT  | STC    | TPIPL  | UPA   |        |
| AJ     | BGT    | CAZ    | D      | GTB    | JUBILE | M-CHAI | NOVA   | PRECHA | SISB   | SUPER  | TIPIP  | UREKA |        |
| ALPHAX | BH     | CCP    | EKH    | HTECH  | KASET  | MCS    | NPK    | PTL    | SK     | SVOA   | TPLAS  | VIBHA |        |
| AMC    | BIG    | CGD    | EMC    | HUMAN  | KCM    | MDX    | NUSA   | RJH    | SMART  | TC     | TPOLY  | W     |        |
| APP    | BLAND  | CITY   | EP     | IHL    | KK     | MJD    | PAF    | RP     | SOLAR  | TCCC   | TQR    | WIN   |        |
| AQ     | BM     | CMAN   | F&D    | IIG    | KKC    | MORE   | PF     | RPH    | SPACK  | THMUI  | TTI    | WORK  |        |
| ARIN   | BROCK  | CMO    | FMT    | INGRS  | KWI    | MUD    | PK     | RSP    | SPG    | TNH    | TYCN   | WPH   |        |
| AS     | BSBM   | CMR    | GIFT   | INOX   | KYE    | NC     | PLE    | SABUY  | SQ     | TNR    | UKEM   | YGG   |        |

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบัน  
กรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการ  
ดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดย  
การสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาด  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ  
และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอใน  
มุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน  
เพื่อการประเมินผลดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการทำกับดัก  
กิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้นดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวัน  
ดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความ  
ถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

| ช่วงคะแนน<br>Score Range | สัญลักษณ์<br>Number of Logo | คำพินัย<br>Description |
|--------------------------|-----------------------------|------------------------|
| 90 - 100                 | ▲▲▲▲▲                       | ดีเลิศ<br>Excellent    |
| 80 - 89                  | ▲▲▲▲                        | ดีมาก<br>Very Good     |
| 70 - 79                  | ▲▲▲                         | ดี<br>Good             |
| 60 - 69                  | ▲▲                          | พอใช้<br>Satisfactory  |
| 50 - 59                  | ▲                           | ผ่าน<br>Pass           |
| ต่ำกว่า 50               | No logo given               | N/A<br>N/A             |

## Anti-Corruption Progress Indicator (ข้อมูล ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2565)

| ได้รับการรับรอง CAC         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |        |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2S                          | BAFS   | CGH    | EASTW  | GPSC   | K      | MBAX   | NWR    | PRG    | SAPPE  | SNP    | TFG    | TPA   | UV     |
| 7UP                         | BAM    | CHEWA  | ECL    | GSTEEL | KASET  | MBK    | OCC    | PRINC  | SAT    | SORKON | TFI    | TPCS  | VGI    |
| ADVANC                      | BANPU  | CHOTI  | EGCO   | GULF   | KBANK  | MC     | OGC    | PRM    | SC     | SPACK  | TFMAMA | TPP   | VIH    |
| AF                          | BAY    | CHOW   | EP     | GUNKUL | KBS    | MCOT   | ORI    | PROS   | SCB    | SPALI  | TGH    | TRU   | WACOAL |
| AI                          | BBL    | CIG    | EPG    | HANA   | KCAR   | META   | PAP    | PSH    | SCC    | SPC    | THANI  | TRUE  | WHA    |
| AIE                         | BCH    | CIMBT  | ERW    | HARN   | KCE    | MFC    | PATO   | PSL    | SCCC   | SPI    | THCOM  | TSC   | WHAUP  |
| AIRA                        | BCP    | CM     | ESTAR  | HEMP   | KGI    | MFEC   | PB     | PSTC   | SCG    | SPRC   | THIP   | TSTE  | WICE   |
| AKP                         | BCPG   | CMC    | ETE    | HENG   | KKP    | MILL   | PCSGH  | PT     | SCGP   | SRICHA | THRE   | TSTH  | WIJK   |
| AMA                         | BE8    | COM7   | FE     | HMPRO  | KSL    | MINT   | PDG    | PTG    | SCM    | SSF    | THREL  | TTA   | XO     |
| AMANA                       | BEYOND | COTTO  | FNS    | HTC    | KTB    | MONO   | PDJ    | PTT    | SCN    | SSP    | TIDLOR | TTB   | YUASA  |
| AMATA                       | BGC    | CPALL  | FPI    | ICC    | KTC    | MOONG  | PG     | PTTEP  | SEOIL  | SSSC   | TIPCO  | TTCL  | ZEN    |
| AMATAV                      | BGRIM  | CPF    | FPT    | ICHI   | KWI    | MSC    | PHOL   | PTTGC  | SE-ED  | SST    | TISCO  | TU    | ZIGA   |
| AP                          | BKI    | CPI    | FSMART | IFS    | L&E    | MST    | PK     | PYLON  | SELIC  | STA    | TKS    | TVD   |        |
| APCS                        | BLA    | CPN    | FSS    | ILINK  | LANNA  | MTC    | PL     | Q-CON  | SENA   | STOWER | TKT    | TVI   |        |
| AQUA                        | BPP    | CSC    | FTE    | INET   | LH     | MTI    | PLANB  | QH     | SGP    | SUSCO  | TMILL  | TVO   |        |
| ARROW                       | BROOK  | DCC    | GBX    | INSURE | LHFG   | NATION | PLANET | QLT    | SINGER | SVI    | TMT    | TWPC  |        |
| AS                          | BRR    | DELTA  | GC     | INTUCH | LHK    | NBC    | PLAT   | QTC    | SIRI   | SYMC   | TNITY  | U     |        |
| ASIAN                       | BSBM   | DEMCO  | GCAP   | IRC    | LPN    | NEP    | PM     | RATCH  | SITHAI | SYNTEC | TNL    | UBE   |        |
| ASK                         | BTS    | DIMET  | GEL    | IRPC   | LRH    | NINE   | PPP    | RML    | SKR    | TAE    | TNP    | UBIS  |        |
| ASP                         | BWG    | DRT    | GFPT   | ITEL   | M      | NKI    | PPPM   | RWI    | SMIT   | TAKUNI | TNR    | UEC   |        |
| AWC                         | CEN    | DTAC   | GGC    | IVL    | MAKRO  | NOBLE  | PPS    | S & J  | SMK    | TASCO  | TOG    | UKEM  |        |
| AYUD                        | CENDEL | DUSIT  | GJS    | JKN    | MALEE  | NOK    | PR9    | SAAM   | SMPC   | TCAP   | TOP    | UOBKH |        |
| B                           | CFRESH | EA     | GPI    | JR     | MATCH  | NSI    | PREB   | SABINA | SNC    | TCMC   | TOPP   | UPF   |        |
| ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |        |
| AH                          | BEC    | CPW    | ECF    | GLOBAL | KEX    | NCAP   | OR     | SIS    | TKN    | VCOM   |        |       |        |
| AJ                          | CHG    | CRC    | EKH    | III    | KUMWEL | NOVA   | PIMO   | STECH  | TMI    | VIBHA  |        |       |        |
| ALT                         | CI     | DDD    | ETC    | ILM    | LDC    | NRF    | PLE    | STGT   | TQM    | WIN    |        |       |        |
| APCO                        | CPL    | DHOUSE | EVER   | INOX   | MAJOR  | NUSA   | RS     | SUPER  | TSI    |        |        |       |        |
| B52                         | CPR    | DOHOME | FLOYD  | JTS    | MEGA   | NYT    | SAK    | SVT    | VARO   |        |        |       |        |

**คำชี้แจง** ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าของการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามบริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ หยอนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด



**สำนักงานใหญ่**

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

**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

**สาขาท่าพระ**

129 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์ท่าพระ ชั้น 9 ถนนรัชดาภิเษก แขวงบुकโด เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600  
โทรศัพท์ 0 2120 3560 โทรสาร 0 2477 7217

**สาขางบงกช**

3522 ชั้น 8 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์บางกะปิ ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240  
โทรศัพท์ 0 2120 3000 โทรสาร 0 2363 3075

**สาขาพาราไดซ์ พาร์ค**

เลขที่ 61 อาคารพาราไดซ์ พาร์ค ชั้น 4 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10250  
โทรศัพท์ 0 2120 3300 โทรสาร 0 2780 2265

**สาขาอารีย์**

เลขที่ 412/44-45 อาคารบ้านพลโยธิน เฟลส ชั้น 3 ถนนพลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพฯ 10400  
โทรศัพท์ 0 2120 3350 โทรสาร 0 2619 0552

**สาขาขอนแก่น**

561/27-28 ถนนหน้าเมือง ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น 40000  
โทรศัพท์ 043 041344 โทรสาร 043 041355

**สาขาเชียงใหม่**

สมาคมพาณิชย์สามัคคี เชียงใหม่ ที่อยู่ 71 ชั้น 3 ถนน หงไยเตีล ตำบล วัดเกต อำเภอ เมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50000  
โทรศัพท์ 052-081460, โทรสาร 053-240206

**สาขากูเกิต**

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

**สาขาอุบลราชธานี**

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

**สาขากล้วยน้ำโท**

3803 อาคาร คิส ชั้น G ห้อง A1 – G04 ถนนพระรามที่ 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
โทรศัพท์ 0 2120 3770 โทรสาร 0 2339 3865

**สาขาเซ็นทรัลลาดพร้าว**

เลขที่ 1693 อาคารสำนักงาน เซ็นทรัลลาดพร้าว ชั้น 11 ห้องเลขที่ 1101 ถนนพหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
โทรศัพท์ 0 2120 3700 โทรสาร 0 2541 1505

**สาขานานา**

142 อาคาร ทู แปซิฟิค เฟลส ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
โทรศัพท์ 0 2120 3200 โทรสาร 0 2254 9954

**สาขางานา**

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

**สาขารัตนนิเปศร์**

145 ถนนติวานนท์ ตำบลบางกระสอบ อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 11000  
โทรศัพท์ 0 2120 3270 โทรสาร 0 2580 7765

**สาขาโคก**

50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เฟลส ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท 21 แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110  
โทรศัพท์ 0 2120 3050 โทรสาร 0 2258 3074-5

**สาขาชลบุรี**

98/16 หมู่ที่ 5 ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง จังหวัดชลบุรี 20130  
โทรศัพท์ 033 135130-59 โทรสาร 038 384794

**สาขานครศรีธรรมราช**

155/8 ถนนพัฒนาคูขวาง ตำบล ในเมือง อำเภอ เมืองนครศรีธรรมราช จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000  
โทรศัพท์ 0 7534 4955 โทรสาร 0 7534 4956

**สาขาสุมทราคร**

เลขที่ 67/518 หมู่ที่ 4 ถ. เอกชัย ต. โคกขาม อ. เมือง จังหวัด สุมทราคร 74000  
โทรศัพท์ 034 114300 โทรสาร 034 429202

**สาขาหัวหิน**

เลขที่ 85/7 ชั้น 1 ถนนเพชรเกษม ตำบลหัวหิน อำเภอ หัวหิน จังหวัดประจวบคีรีขันธ์  
โทรศัพท์ 0 3290 9612-4 โทรสาร 0 3290 9612 ต่อ 6201

**สาขาเซ็นทรัลเวสต์**

เลขที่ 4,4/5 อาคารเซนทาวเวอร์ ชั้น 14 ห้องเลขที่ 004/1 ถนนราชดำริ แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทรศัพท์ 0 2009 8929 โทรสาร 0 2255 8880

**สาขาคริสตัลปาร์ค**

เลขที่ 199 อาคาร D ชั้น 1 ห้องเลขที่ 106-107 ถนนประดิษฐ์มนูธรรม แขวงลาดพร้าว เขตลาดพร้าว กรุงเทพฯ 10230  
โทรศัพท์ 0 2120 3510 โทรสาร 0 2515 0875

**สาขาถนนสีลม**

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

**สาขาของมาร์เช่**

105/1 ห้อง E204 ถนนเทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
โทรศัพท์ 0 2120 3630 โทรสาร 0 2002 5551

**สาขานินเกล้า**

เลขที่ 7/129 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลพลาซ่า นินเกล้า อาคาร เอ ห้องเลขที่ 21803/2 ชั้น 18 ถนนบรมราชชนนี แขวงอนุสาวรีย์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700  
โทรศัพท์ 0 2120 3030 โทรสาร 0 2433 7001

**สาขาวัชรพล**

78/26 ซอยวัชรพล 2 แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10230  
โทรศัพท์ 0 2120 3170 โทรสาร 0 2363 6629

**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

**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

**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 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) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และหรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ตีลบมากกว่า 10% ขึ้นไป  
คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

**ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์**

| กลยุทธ์การลงทุน              |                                         | Sector                         | E-mail                    | เบอร์โทรศัพท์ |
|------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---------------|
| ภาคล วรณรัตน์                | หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์          |                                | padon.v@yuanta.co.th      | 0-2009-8060   |
| ณัฐพล คำภาเควี่              | นักกลยุทธ์การลงทุน                      | MAI                            | natapon.k@yuanta.co.th    | 0-2009-8059   |
| ณัฐ ตริทุณสุข                | นักกลยุทธ์การลงทุน                      | Asset Allocation               | nutt.t@yuanta.co.th       | 0-2009-8062   |
| ปรมาภรณ์ รุจาคม              | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                                |                           |               |
| ธนพงษ์ เจริญวัฒนกิจ          | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                                |                           |               |
| ปัจจัยพื้นฐาน                |                                         | Sector                         | E-mail                    | เบอร์โทรศัพท์ |
| วีณา นายดุลย์                | นักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน               |                                | veena.n@yuanta.co.th      | 0-2009-8070   |
| วิชชุตดา ปลั่งมณี            | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Construction Service, Commerce | wichuda.p@yuanta.co.th    | 0-2009-8069   |
| ถกล บรรจงรักษ์               | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Media, Health Care, Auto, IE   | thakol.b@yuanta.co.th     | 0-2009-8067   |
| ธีรธันต์ จินดารัตน์          | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | F&B, SMID Cap, Power&Utility   | theethanat.j@yuanta.co.th | 0-2009-8071   |
| ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล          | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | ICT, Electronic, Utility       | supachai.w@yuanta.co.th   | 0-2009-8066   |
| ปรินทร์ นิกกริตติโกศล        | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Energy, Petrochemical          | parinth.n@yuanta.co.th    | 0-2009-8075   |
| ตฤณ สิทธิสวัสดิ์             | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Banking, Finance               | trin.s@yuanta.co.th       | 0-2009-8068   |
| จารุชาติ บุชาชาติ            | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Property, Transportation       | jaruchart.b@yuanta.co.th  | 0-2009-8072   |
| สาริน วุฒิศิริศาสตร์         | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                                |                           |               |
| กฤตวิทย์ รัตนะกนกชัย         | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                                |                           |               |
| ณัชพล แพรสเจริญ              | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                                |                           |               |
| อติตยา ชินะกาญจนดิษฐ์        | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                                |                           |               |
| จินดาณัฐ ประเวศโชตินันท์     | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                                |                           |               |
| จิรายุส อาษานาม              | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                                |                           |               |
| คณิน อังศุนิตย์              | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน        |                                |                           |               |
| วิเคราะห์ทางเทคนิค           |                                         |                                | E-mail                    | เบอร์โทรศัพท์ |
| พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA    | 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 คุ่มวงค์          | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์             |                                |                           |               |
| พีรญา เวียงเพิ่ม             | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์             |                                |                           |               |
| อุษณี ไร่ไค้ว                | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์             |                                |                           |               |