

**Non-Rate**

**TP upside (downside) N.A.**

**Close April 1, 2021**

Price 4.20  
12M Target N.A.

**Research Analysts:**



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

<b>Bloomberg code</b>	<b>ITEL.TB</b>
<b>Market cap (THBmn)</b>	<b>4,200.0</b>
<b>Corporate Gov.Rating</b>	<b>4</b>
<b>6M avg. daily turnover (THBmn)</b>	<b>18.66</b>
<b>Outstanding shares (mn)</b>	<b>1,000.0</b>
<b>Free float (%)</b>	<b>36.6%</b>
<b>Major shareholders (%)</b>	
Interlink Company Communication Public	<b>4.35</b>
MR. CHUCHAT PETAUMPAI	<b>2.34</b>
Mr. SUKSIT PETAMPAI	<b>1.68</b>

# INTERLINK TELECOM

## คาดการณ์ราคาหุ้นโตเด่นในปี 2564

### สรุปสาระสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ ... มุมมองเป็นบวก

เราเข้าร่วมประชุมกับงาน Analyst Meeting สรุปสาระสำคัญดังนี้

- 1) รายได้ปี 2563 อยู่ที่ 2 พันล้านบาท กำไรสุทธิทำได้ 184 ล้านบาท แม้รายได้จะลดลงจากงาน Installation ที่ลดลง แต่รายได้หลัก เช่น Data Service กับ Data Center เติบโตดี
- 2) ITEL มี Backlogs ณ สิ้นปี 2563 ที่ 3.8 พันล้านบาท โดยมีกำหนดรับรู้ในปี 2564 ที่ราว 1.7 พันล้านบาท แบ่งเป็นธุรกิจ Data Service หลักจำนวน 679 ล้านบาทและงาน USO ราว 460 ล้านบาท (งานส่วน USO จะให้อัตรากำไรต่ำกว่าปกติ) ธุรกิจ Installation 471 ล้านบาท และ Data Center ราว 66 ล้านบาท
- 3) บริษัทฯตั้งเป้าประมาณการเพิ่มราว 2.1 พันล้านบาทในปี 2564 โดยจะมีบางส่วนรับรู้ในปี 2564 งานขนาดใหญ่ได้แก่ i) งาน Anti-drone 550 ล้านบาทและงาน Drone 160 ล้านบาท ii) งาน USO-TOT 670 ล้านบาท iii) งาน CCTV 325 ล้านบาท และ iv) งาน Course Online ผ่านศูนย์ USO 305 ล้านบาท เราคาด ITEL จะดำเนินงานส่วนใหญ่
- 4) ITEL ตั้งเป้ารายได้ปี 2564 ที่ 2.8 พันล้านบาท เติบโต 37% YoY และคาดหวังจะเห็นการเติบโต QoQ ต่อเนื่องทุกไตรมาส หนุนจาก Backlogs ที่แข็งแกร่งและโอกาสประมาณการเพิ่มเติมอีกกว่า 2 พันล้านบาทในปี 2564
- 5) แผนธุรกิจระยะยาว ITEL จะเน้นไปที่ i) การให้บริการ Drone Inspection สำหรับการตรวจสอบสายไฟแรงสูง ตั้งเป้ารายได้ Recurring ผ่านการเขียนระบบ IT เพื่อให้บริการ ii) ตั้งเป้าเปิดธุรกิจ Anti-drone หรือระบบป้องกันการก่อวินาศกรรมจาก Drone เป็นระบบ Radar ที่สามารถตรวจจับการเคลื่อนที่และสามารถตัดสัญญาณเพื่อไม่ให้เกิดอันตรายในสนามบิน ในสถานที่ราชการสำคัญและสนามบินกีฬา เป็นต้น และ iii) Social Data คือการเก็บข้อมูลเพื่อนำมาสร้างมูลค่าเพิ่ม
- 6) ภาระหนี้สินของ ITEL อยู่ในระดับสูง ณ สิ้นปี 2564 มีภาระผูกพันที่มีดอกเบี้ยราว 4 พันล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เป็น Project Financing บริษัทฯมี Interest bearing debt to equity ณ สิ้นปี 2563 ที่ 2.1 เท่า อย่างไรก็ตาม ITEL มีโอกาสลดภาระหนี้ระยะยาวลงจาก i) ITEL มีแผนขาย Data Center แห่งแรกเข้ากอง REIT ที่ลงทุน Data Center อยู่แล้ว (ไม่ได้ตั้งกองใหม่) บริษัทฯ คาดได้เงินสดรับ 750 ล้านบาทหรือคิดเป็น 0.75 บาทต่อหุ้น บริษัทฯคาดธุรกิจแล้วเสร็จใน 3Q-4Q64 หลังการขายบริษัทฯจะเข้า Data Center กลับมาใช้งาน และ ii) ITEL-W2 จำนวน 250 ล้านหุ้น มีราคาแปลง 3 บาท หมดอายุวันที่ 19 ส.ค.64 เราคาดบริษัทฯจะได้เงินบางส่วนจากการแปลง W2 อย่างน้อยก็ในสัดส่วนของ ILINK ที่คาดถืออยู่ราว 60% ซึ่งน่าจะทำให้ ITEL ได้รับเงินราว 450 ล้านบาท

### กรอบราคาเหมาะสมเบื้องต้นที่ 4.50 บาทต่อหุ้น

เรายังไม่มีความเหมาะสมอย่างเป็นทางการสำหรับ ITEL อย่างไรก็ตามหากอิงสมมติฐานบริษัทฯ ทำรายได้ราว 2.5 พันล้านบาท (ต่ำกว่าระดับเป้าหมาย) และให้สมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง YoY เพื่ออนุรักษ์นิยม เราคาด ITEL จะทำกำไรปกติปี 2564 ที่ราว 225 ล้านบาท หรือคิดเป็น EPS ที่ราว 0.22 บาทต่อหุ้น หากอิงค่าเฉลี่ย PER ย้อนของ ITEL ที่ +1.0SD ที่ 21x จะได้ กรอบราคาเหมาะสมของ ITEL ในปี 2564 ที่ราว +/-4.50 บาทต่อหุ้น (ตารางที่1)

Note: ราคาเหมาะสมดังกล่าวเป็นราคาเหมาะสมไม่รวมการแปลง W-2

**Figure 1: ITEL Possible Valuation Range**

<b>Core business valuation</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021F</b>
<b>Valuation method PE</b>			
Core profit (THB mn)	181	184	225
Growth YoY		1.5%	22.4%
Core EPS	0.18	0.18	0.22
Growth	36.1%	1.5%	22.4%
<b>Price @ P/E Multiple of:</b>			
	16.0x		3.60
	18.0x		4.05
	20.0x		4.50
	22.0x		4.95
	24.0x		5.40

Source: Company, Yuanta Research

## Corporate Governance Report Rating (CG Score) ข้อมูล ณ วันที่ 4 มกราคม 2564

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

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

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

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้นดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo	ความหมาย 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 ข้อมูล ณ วันที่ 4 มกราคม 2564

ได้รับการรับรอง CAC													
2S	BCH	CHOTI	DTC	GUNKUL	KCE	MC	OCC	PPP	QTC	SITHAI	TAE	TMD	TVI
ADVANC	BCP	CHOW	EASTW	HANA	KGI	MCOT	OCEAN	PPPM	RATCH	SMIT	TAKUNI	TMILL	TVO
AI	BCPG	CIG	ECL	HARN	KKP	MFC	OGC	PPS	RML	SMK	TASCO	TMT	TWPC
AIE	BGC	CIMBT	EGCO	HMPRO	KSL	MFEC	ORI	PREB	RWI	SMPC	TBSP	TNITY	U
AIRA	BGRIM	CM	FE	HTC	KTB	MINT	PAP	PRG	S & J	SNC	TCAP	TNL	UBIS
AKP	BJCHI	CMC	FNS	ICC	KTC	MONO	PATO	PRINC	SABINA	SNP	TCMC	TNP	UEC
AMA	BKI	COL	FPI	ICHI	KWC	MOONG	PB	PRM	SAT	SORKON	TFG	TNR	UKEM
AMANAH	BLA	COM7	FPT	IFS	L&E	MPG	PCSGH	PSH	SC	SPACK	TFI	TOG	UOBKH
AP	BPP	CPALL	FSS	INET	LANNA	MSC	PDG	PSL	SCB	SPC	TFMAMA	TOP	UVC
AQUA	BROOK	CPF	FTE	INSURE	LHFG	MTC	PDI	PSTC	SCC	SPI	THANI	TPA	VGI
ARROW	BRR	CPI	GBX	INTUCH	LHK	MTI	PDJ	PT	SCCC	SPRC	THCOM	TPCORP	VIH
ASK	BSBM	CPN	GC	IRPC	LPN	NBC	PE	PTG	SCG	SRICHA	THIP	TPP	VNT
ASP	BTS	CSC	GCAP	ITEL	LRH	NEP	PG	PTT	SCN	SSF	THRE	TRU	WACOAL
AYUD	BWG	DCC	GEL	IVL	M	NINE	PHOL	PTTEP	SEAOIL	SSSC	THREL	TRUE	WHA
B	CEN	DELTA	GFPT	K	MAKRO	NKI	PL	PTTGC	SE-ED	SST	TIP	TSC	WHAUP
BAFS	CENTEL	DEMCO	GGC	KASET	MALEE	NMG	PLANB	PYLON	SELIC	STA	TIPCO	TSTH	WICE
BANPU	CFRESH	DIMET	GJS	KBANK	MBAX	NNCL	PLANET	Q-CON	SENA	SUSCO	TISCO	TTCL	WIK
BAY	CGH	DRT	GPSC	KBS	MBK	NSI	PLAT	QH	SGP	SVI	TKT	TU	XO
BBL	CHEWA	DTAC	GSTEEL	KCAR	MBKET	NWR	PM	QLT	SIRI	SYNTEC	TMB	TVD	ZEN
ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC													
7UP	AMATAV	BROCK	EA	EVER	JKN	LDC	PK	SE	STANLY	TRITN			
ABICO	ANAN	BUI	EFORL	FSMART	JMART	MAJOR	PLE	SHANG	SUPER	TTA			
AF	APURE	CHO	EP	GPI	JMT	META	ROJNA	SINGER	SYNEX	UPF			
ALT	B52	CI	ERW	ILINK	JSP	NCL	SAAM	SKR	THAI	UV			
AMARIN	BKD	COTTO	ESTAR	IRC	JTS	NOBLE	SAPPE	SPALI	TKS	WIN			
AMATA	BM	DDD	ETE	J	KWG	NOK	SCI	SSP	TOPP	ZIGA			

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

- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

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

## We Create Fortune

### สำนักงานใหญ่

127 อาคารเกษร ทาวเวอร์ ชั้น 14-16 ถนนราชดำริ  
แขวงดุสิต เขตดุสิต กรุงเทพมหานคร 10330  
โทรศัพท์ 0 2009 8888 โทรสาร 0 2009 8889

### สาขางามวงศ์วาน

เลขที่ 408, 410, 412, 414, 416, 418, 420, 422, 424,  
426, 428, 430 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์งามวงศ์  
วาน ชั้น 11 หมู่ที่ 2 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน  
อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000  
โทรศัพท์ 0 2120 3100, โทรสาร 0 2550 0499

### สาขาถนนสีลม

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

### สาขาบางนา

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

### สาขาปิ่นเกล้า

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

### 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

### สาขากล้วยน้ำโท

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

### สาขาแจ้งวัฒนะ

99/9 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ  
ห้อง 1106 ชั้น 11 หมู่ที่ 2 ตำบลตลาด  
อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120  
โทรศัพท์ 0 2120 3660 โทรสาร 0 2193 8149

### สาขาท่าพระ

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

### สาขาบางกะปิ

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

### สาขาพาราไดซ์พาร์ค

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

### สาขาห้วยขวาง

เลขที่ 412/44-45 อาคาร บ้านพลโยธิน เฟลด์ 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 0 4322 6944 โทรสาร 0 4322 5 344

### สาขาเชียงใหม่

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

### 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

### สาขาอุบลราชธานี

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

### สาขาคริสตัลปาร์ค

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

### สาขาเซ็นทรัลลาดพร้าว

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

### สาขานานา

142 อาคาร ทุ แปซิฟิก เฟลด์  
ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ  
เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
โทรศัพท์ 0 2120 3200 โทรสาร 0 2254 9954

### สาขางานา

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

### สาขารัตนนิคม

145 ถนนวิภาวดี ตำบลบางกระสอบ อำเภอเมือง  
จังหวัดนนทบุรี 11000  
โทรศัพท์ 0 2120 3270 โทรสาร 0 2580 7765

### สาขาอโศก

50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เฟลด์ 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 อำเภอหัว  
หิน จังหวัดประจวบคีรีขันธ์  
โทรศัพท์ 0 3290 9612-4 โทรสาร 0 3290 9612 ต่อ  
6201

**การเปิดเผยข้อมูล**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัท”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ 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) เก็งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15%(3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ตีลบมากกว่า 10% ขึ้นไป  
คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

**ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์**

กลยุทธ์การลงทุน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาค วรรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์		padon.v@yuanta.co.th	0-2009-8060
ปิยะภัทร ภัทรภูวดล	นักกลยุทธ์การลงทุน		piyapat.p@yuanta.co.th	0-2009-8062
ณัฐพล คำตาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	MAI	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ธิดารัตน์ เจริญวุฒิ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Asset Allocation		
ปรมาภรณ์ รุจาคม	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			

ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
วีณา นายดุภัย	นักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน		veena.n@yuanta.co.th	0-2009-8070
วิชชุดา ปลั่งมณี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Construction Service, Commerce	wichuda.p@yuanta.co.th	0-2009-8069
ถกล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto	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, IE, Electronic, Transportation, 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
กานต์สิริ การะ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Hotel		
จารุชาติ ภูเขาชาติ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Property		
กชกร สุธารักษ์นนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Power&Utility		
สาริน วุฒิศิริศาสตร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
กฤตวิทย์ รัตนะกนกชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ณัฏพล แพร่สีเจริญ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
คณิน อังศุนิตย์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน			

วิเคราะห์ทางเทคนิค		E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pongpat.k@yuanta.co.th	0-2009-8079
ปรีดี ลุประสิทธิ์, CMT	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 อีไค้ว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์		