

**U.R.**

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

**Close May 9, 2023**

Price 3.00  
12M Target U.R.

**Research Analysts:**



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

|   |                 |
|---|-----------------|
| <b>Yuanta ESG Rating</b>                              | <b>AA</b>       |
| <b>Bloomberg code</b>                                 | <b>ITEL.TB</b>  |
| <b>Market cap (THBmn)</b>                             | <b>4,166.79</b> |
| <b>Corporate Gov.Rating</b>                           | <b>5</b>        |
| <b>6M avg. daily turnover (THBmn)</b>                 | <b>16.50</b>    |
| <b>Outstanding shares (mn)</b>                        | <b>1,388.93</b> |
| <b>Free float (%)</b>                                 | <b>49.52%</b>   |
| <b>Major shareholders (%)</b>                         |                 |
| <b>INTERLINK COMMUNICATION PUBLIC COMPANY LIMITED</b> | <b>49.99</b>    |
| <b>Thai NVDR Company Limited</b>                      | <b>3.38</b>     |
| <b>MR. NUTTANAI ANUNTARUMPORN</b>                     | <b>2.76</b>     |

**INTERLINK TELECOM**

กำไรปกติ 1Q66 ต่ำกว่าคาด

**Earnings Results**

- ▶ ITEL รายงานผลประกอบการ 1Q66 มีกำไรสุทธิ 58 ล้านบาท (-24.9% QoQ, +5.8% YoY) กำไรที่ลดลง QoQ มาจากรายได้รับเหมาลดลง กำไรที่เติบโต YoY มาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น
- ▶ รายได้หลักใน 1Q66 อยู่ที่ 543 ล้านบาท (-55.1% QoQ, -7.0% YoY) แบ่งเป็นรายได้จาก 1) ธุรกิจ Network Rendering 312 ล้านบาท (+3.3% QoQ, -7.4% YoY) 2) ธุรกิจ Network Installation 207 ล้านบาท (-76.6% QoQ, -8.2% YoY) และ 3) ธุรกิจ Data Center 24 ล้านบาท (+0.4% QoQ, +12.7% YoY)
- ▶ อัตรากำไรขั้นต้นรวมของกลุ่มใน 1Q66 อยู่ที่ 27.1% (+982bps QoQ, +500bps YoY) GPM Network Rendering ทำได้ 21.7% กลับสู่ระดับปกติ GPM ธุรกิจ Network Installation ทำได้ 35.0% สูงกว่าค่าเฉลี่ยปกติ และ Data Center ทำได้ 30.5%
- ▶ SG&A อยู่ที่ 47 ล้านบาท (-20.0% QoQ, +58.9% YoY)
- ▶ ส่วนแบ่งจากบริษัทฯ รวมขาดทุนที่ 2 ล้านบาท
- ▶ ต้นทุนดอกเบี้ยอยู่ที่ 41 ล้านบาท (-11.1% QoQ, +23.3% YoY) จากการเช่ากลับ Data Center ที่ขายเข้ากองทำให้มีการรับรู้ดอกเบี้ยตามมาตรฐานบัญชีเพิ่มขึ้น

**Our Take**

- ▶ กำไรปกติ 1Q66 คิดเป็น 19% ของประมาณการทั้งปี 2566 ของเราที่ 312 ล้านบาท (+24% YoY) ประมาณการของเรา มี Downside Risk ภายใต้ความเสี่ยงเศรษฐกิจมหภาคที่สูงขึ้น เราอยู่ระหว่างรอเข้าพบผู้บริหารเพื่อทบทวนประมาณการ
- ▶ เราปรับลดคำแนะนำเป็น Under Review เราแนะนำให้นักลงทุนหลีกเลี่ยงหุ้นขนาดกลางขนาดเล็กไปก่อนในช่วงที่ตลาดมีความเสี่ยงปรับฐาน และรอคอยหุ้นกลับมามี Catalyst เฉพาะตัวอีกครั้ง ก่อนกลับเข้าลงทุน
- ▶ **ความเสี่ยงสำคัญ** ได้แก่ 1) ความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้ที่มิรายได้ไม่แน่นอน และ 2) ความเสี่ยงจากการส่งมอบงานไม่ได้ตามกำหนดเวลา

**Financial outlook (THBmn)**

| Year to Dec         | 2021A | 2022A  | 2023F | 2024F |
|---------------------|-------|--------|-------|-------|
| Revenue             | 2,509 | 3,438  | 3,670 | 3,746 |
| EBITDA              | 790   | 858    | 949   | 970   |
| Core Profit         | 251   | 252    | 312   | 334   |
| Net profit          | 251   | 252    | 312   | 334   |
| Core EPS (THB)      | 0.22  | 0.18   | 0.21  | 0.23  |
| Core EPS growth (%) | 34.2  | (17.5) | 15.4  | 7.1   |
| DPS (THB)           | -     | 0.06   | 0.08  | 0.09  |
| Core P/E (x)*       | 13.5  | 16.4   | 14.2  | 13.3  |
| P/BV(x)*            | 1.2   | 1.1    | 1.1   | 1.0   |
| Dividend Yield (%)* | -     | 2.1    | 2.8   | 3.0   |
| Net Gearing (%)*    | 138.4 | 67.1   | 51.4  | 39.8  |
| ROE (%)             | 10.4  | 7.6    | 8.0   | 8.0   |

Source: Company, Yuanta Research

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: THBmn)           | 1Q23       | 4Q22         | %QoQ           | 1Q22       | %YoY           |
|-------------------------|------------|--------------|----------------|------------|----------------|
| <b>Core revenue</b>     | <b>543</b> | <b>1,210</b> | <b>-55.1%</b>  | <b>584</b> | <b>-7.0%</b>   |
| COGs                    | (396)      | (1,000)      | -60.5%         | (454)      | -13.0%         |
| <b>Gross profits</b>    | <b>147</b> | <b>210</b>   | <b>-29.7%</b>  | <b>129</b> | <b>14.0%</b>   |
| Other income            | 14         | 8            | 60.8%          | 10         | 41.3%          |
| SG&A                    | (47)       | (59)         | -20.0%         | (30)       | 58.9%          |
| <b>Operating profit</b> | <b>114</b> | <b>159</b>   | <b>-28.5%</b>  | <b>109</b> | <b>4.2%</b>    |
| D&A                     | 89         | 89           | 0.3%           | 81         | 9.7%           |
| <b>EBITDA</b>           | <b>203</b> | <b>248</b>   | <b>-18.2%</b>  | <b>191</b> | <b>6.5%</b>    |
| Finance cost            | (41)       | (46)         | -11.1%         | (33)       | 23.3%          |
| Share of profit / loss  | (2)        | (2)          | n.a.           | (2)        | n.a.           |
| <b>Pre-tax Profit</b>   | <b>71</b>  | <b>111</b>   | <b>-36.3%</b>  | <b>74</b>  | <b>-4.2%</b>   |
| Current taxation        | (13)       | (18)         | -26.7%         | (15)       | -13.5%         |
| Minorities              | 0          | (16)         | n.a.           | (4)        | n.a.           |
| <b>Net Profit</b>       | <b>58</b>  | <b>77</b>    | <b>-24.9%</b>  | <b>55</b>  | <b>5.8%</b>    |
| Extra                   | -          | -            | -              | -          | -              |
| <b>Core Profit</b>      | <b>58</b>  | <b>77</b>    | <b>-24.9%</b>  | <b>55</b>  | <b>5.8%</b>    |
| <b>Margins (%)</b>      |            |              | <b>Dif QoQ</b> |            | <b>Dif YoY</b> |
| Gross profit margin     | 27.1       | 17.3         | 9.82           | 22.1       | 5.00           |
| Operating margin        | 20.9       | 13.1         | 7.8            | 18.7       | 2.2            |
| Net profit margin       | 10.6       | 6.4          | 4.3            | 9.4        | 1.3            |

Source: Company, Yuanta Research

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

| ▲▲▲▲▲  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| AVV    | ARIP   | BGRIM  | CNT    | EA     | GGC    | INTUCH | LANNA  | MOONG  | PAP    | PTT    | SCB    | SIS    | SUSCO  | TISCO | TSTH   | WACOAL |
| ADVANC | ASP    | BIZ    | COLOR  | EASTW  | GLAND  | IP     | LHFG   | MSC    | PCSGH  | PTTEP  | SCC    | SITHAI | SUTHA  | TK    | TTA    | WAVE   |
| AF     | ASW    | BKI    | COM7   | ECF    | GLOBAL | IRC    | LIT    | MST    | PDG    | PTTGC  | SCCC   | SMPC   | SVI    | TKN   | TTB    | WHA    |
| AH     | AUCT   | BOL    | COMAN  | ECL    | GPI    | IRPC   | LOXLEY | MTC    | PDJ    | PYLON  | SCG    | SNC    | SYMC   | TKS   | TTCL   | WHAUP  |
| AIRA   | AWC    | BPP    | COTTO  | EE     | GPSC   | ITEL   | LPN    | MVP    | PG     | Q-CON  | SCGP   | SONIC  | SYNTEC | TKT   | TTW    | WICE   |
| AJ     | AYUD   | BRR    | CPALL  | EGCO   | GRAMMY | ML     | LRH    | NCL    | PHOL   | QH     | SCM    | SORKON | TACC   | TMILL | TU     | WINNER |
| AKP    | BAFS   | BTS    | CPF    | EPG    | GULF   | JTS    | LST    | NEP    | PLANB  | QTC    | SCN    | SPALI  | TASCO  | TMT   | TVDH   | XPG    |
| AKR    | BAM    | BTW    | CPI    | ETC    | GUNKUL | JWD    | MACO   | NER    | PLANET | RATCH  | SDC    | SPI    | TCAP   | TNDT  | TVI    | ZEN    |
| ALLA   | BANPU  | BWG    | CPN    | ETE    | HANA   | K      | MAJOR  | NKI    | PLAT   | RBF    | SEAFCO | SPRC   | TEAMG  | TNITY | TVO    |        |
| ALT    | BAY    | CENDEL | CRC    | FN     | HARN   | KBANK  | MAKRO  | NOBLE  | PORT   | RS     | SEAOIL | SPVI   | TFMAMA | TOA   | TWPC   |        |
| AMA    | BBIK   | CFRESH | CSS    | FNS    | HENG   | KCE    | MALEE  | NSI    | PPS    | S      | SE-ED  | SSC    | THANA  | TOP   | U      |        |
| AMARIN | BBL    | CGH    | DDD    | FPI    | HMPRO  | KEX    | MBK    | NVD    | PR9    | S&J    | SELIC  | SSSC   | THANI  | TPBI  | UAC    |        |
| AMATA  | BCP    | CHEWA  | DELTA  | FPT    | IOC    | KGI    | MC     | NYT    | PREB   | SAAM   | SENA   | SST    | THCOM  | TQM   | UBIS   |        |
| AMATAV | BCPG   | CHO    | DEMCO  | FSMART | ICHI   | KKP    | MCOT   | OISHI  | PRG    | SABINA | SENAJ  | STA    | THG    | TRC   | UPOIC  |        |
| ANAN   | BDMS   | CIMBT  | DOHOME | FVC    | III    | KSL    | METCO  | OR     | PRM    | SAMART | SGF    | STEC   | THIP   | TRUE  | UV     |        |
| AOT    | BEM    | CK     | DRT    | GC     | ILINK  | KTB    | MFEC   | ORI    | PSH    | SAMTEL | SHR    | STGT   | THRE   | TSC   | VCOM   |        |
| AP     | BEYOND | CKP    | DTAC   | GEL    | ILM    | KTC    | MINT   | OSP    | PSL    | SAT    | SICT   | STI    | THREL  | TSR   | VGI    |        |
| APURE  | BGC    | CM     | DUSIT  | GFPT   | IND    | LALIN  | MONO   | OTO    | PTG    | SC     | SIRI   | SUN    | TIPCO  | TSTE  | VIH    |        |
| ▲▲▲▲▲  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |        |        |
| 2S     | AQUA   | BH     | CIG    | DV8    | HPT    | JCKH   | LHK    | NDR    | PIMO   | PSTC   | SAPPE  | SMART  | SVOA   | TMD   | TSE    | WINMED |
| 7UP    | ARIN   | BIG    | CITY   | EASON  | HTC    | JMT    | M      | NETBAY | PIN    | PT     | SAWAD  | SMD    | SVT    | TMI   | TVT    | WORK   |
| ABICO  | ARROW  | BJC    | CIVIL  | EFORL  | HUMAN  | JR     | MATCH  | NEX    | PJW    | PTC    | SCAP   | SMIT   | SWC    | TNL   | TWP    | WP     |
| ABM    | AS     | BJCHI  | CMC    | ERW    | HYDRO  | KBS    | MBAX   | NINE   | PL     | QLT    | SCI    | SMT    | SYNEX  | TNP   | UBE    | XO     |
| ACE    | ASAP   | BLA    | CPL    | ESSO   | ICN    | KCAR   | MEGA   | NNCL   | PLE    | RCL    | SCP    | SNNP   | TAE    | TNR   | UEC    | YUASA  |
| ACG    | ASEFA  | BR     | CPW    | ESTAR  | IFS    | KIAT   | META   | NOVA   | PM     | RICHY  | SE     | SNP    | TAKUNI | TOG   | UKEM   | ZIGA   |
| ADB    | ASIA   | BRI    | CRANE  | FE     | IIG    | KISS   | MFC    | NPK    | PMTA   | RJH    | SECURE | SO     | TCC    | TPA   | UMI    |        |
| ADD    | ASIAN  | BROOK  | CRD    | FLOYD  | IMH    | KK     | MGT    | NRF    | PPP    | ROJNA  | SFLEX  | SPA    | TCMC   | TPAC  | UOBKH  |        |
| AEONTS | ASIMAR | BSM    | CSC    | FORTH  | INET   | KOOL   | MICRO  | NTV    | PPPM   | RPC    | SFP    | SPC    | TFG    | TPCS  | UP     |        |
| AGE    | ASK    | BYD    | CSP    | FSS    | INGRS  | KTIS   | MILL   | NUSA   | PRAPAT | RT     | SFT    | SPCG   | TFI    | TPIPL | UPF    |        |
| AHC    | ASN    | CBG    | CV     | FTE    | INSET  | KUMWEL | MITSB  | NWR    | PRECHA | RWI    | SGP    | SR     | TFM    | TPIPP | UTP    |        |
| AIE    | ATP30  | CEN    | CWT    | GBX    | INSURE | KUN    | MK     | OCC    | PRIME  | S11    | SIAM   | SRICHA | TGH    | TPLAS | VIBHA  |        |
| AIT    | B      | CHARAN | DCC    | GCAP   | IRCP   | KWC    | MODERN | OGC    | PRIN   | SA     | SINGER | SSF    | TIDLOR | TPS   | VL     |        |
| ALUCON | BA     | CHAYO  | DHOUSE | GENCO  | IT     | KWM    | MTI    | ONEE   | PRINC  | SABUY  | SKE    | SSP    | TIGER  | TQR   | VPO    |        |
| AMANAH | BC     | CHG    | DITTO  | GJS    | ITD    | L&E    | NATION | PACO   | PROEN  | SAK    | SKN    | STANLY | TIPH   | TRITN | VRANDA |        |
| AMR    | BCH    | CHOTI  | DMT    | GTB    | J      | LDC    | NBC    | PATO   | PROS   | SALEE  | SKR    | STC    | TITLE  | TRT   | WGE    |        |
| APCO   | BE8    | CHOW   | DOD    | GYT    | JAS    | LEO    | NCAP   | PB     | PROUD  | SAMCO  | SKY    | STPI   | TM     | TRU   | WIK    |        |
| APCS   | BEC    | CI     | DPAIN  | HEMP   | JCK    | LH     | NCH    | PICO   | PSG    | SANKO  | SLP    | SUC    | TMC    | TRV   | WIN    |        |
| ▲▲▲▲▲  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |        |        |
| A      | AQ     | BROCK  | CMO    | DCON   | GIFT   | IHL    | KCM    | MCS    | NC     | PF     | ROCK   | SOLAR  | SVH    | TKC   | TTI    | W      |
| A5     | AU     | BSBM   | CMR    | EKH    | GLOCON | INOX   | KWI    | MDX    | NEWS   | PK     | RP     | SPACK  | TC     | TNH   | TYCN   | WFX    |
| AI     | B52    | BTNC   | CPANEL | EMC    | GLORY  | JAK    | KYE    | MENA   | NFC    | PPM    | RPH    | SPG    | TCCC   | TNPC  | UMS    | WPH    |
| ALL    | BEAUTY | CAZ    | CPT    | EP     | GREEN  | JMART  | LEE    | MJD    | NSL    | PRAKIT | RSP    | SQ     | TGJ    | TOPP  | UNIQ   | YGG    |
| ALPHAX | BGT    | CCP    | CSR    | EVER   | GSC    | JSP    | LPH    | MORE   | NV     | PTECH  | SIMAT  | STARK  | TEAM   | TPCH  | UPA    |        |
| AMC    | BLAND  | CGD    | CTW    | F&D    | HL     | JUBILE | MATI   | MPIC   | PAF    | PTL    | SISB   | STECH  | THE    | TPOLY | UREKA  |        |
| APP    | BM     | CMAN   | D      | FMT    | HTECH  | KASET  | M-CHAI | MUD    | PEACE  | RAM    | SK     | SUPER  | THMUI  | TRUBB | VARO   |        |

**Corporate Governance Report** - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอเอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

| ช่วงคะแนน<br>Score Range | สัญลักษณ์<br>Number of Logo | ความหมาย<br>Description |
|--------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| 90 - 100                 | ▲▲▲▲▲                       | ดีมาก<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 พฤศจิกายน 2565)

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

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

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม 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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**สำนักงานใหญ่**

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

**สาขามงควัง**

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 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

**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 อาคาร บ้านพหลโยธิน เฟลด์ ชั้น 3  
ถนนพหลโยธิน 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 หงษ์ไต่เตล 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

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

**สาขานางนา**

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

**สาขารัตนวิเศษ**

145 ถนนติวานนท์ ตำบลบางกระสอ 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 ถนนพัฒนาคุณขวาง 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

**สาขาประดิษฐ์มนูธรรม**

เลขที่ 111/1 อาคาร B ห้องเลขที่ 502  
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

**สาขาบองมาร์เช่**

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  
ถนนประชาธิบดี 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 การวิเคราะห์หรือข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน 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) เก่งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15% (3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่ปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ตีลบมากกว่า 10% ขึ้นไป คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์หรืออย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

**ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์**

| กลยุทธ์การลงทุน      |                                | Sector                   | E-mail                    | เบอร์โทรศัพท์ |
|----------------------|--------------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------|
| ภาค วรรณรัตน์        | หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ |                          | padon.v@yuanta.co.th      | 0-2009-8060   |
| ณัฐพล คำตาเครือ      | นักกลยุทธ์การลงทุน             | MAI                      | natapon.k@yuanta.co.th    | 0-2009-8059   |
| ณัฐ ตรีนุช           | นักกลยุทธ์การลงทุน             | Asset Allocation         | nutt.t@yuanta.co.th       | 0-2009-8062   |
| จารุชาติ บุชาชาติ    | นักกลยุทธ์การลงทุน             | Property, Transportation | jaruchart.b@yuanta.co.th  | 0-2009-8072   |
| ปรมาภรณ์ รุจาคม      | นักกลยุทธ์การลงทุน             |                          | paramaporn.r@yuanta.co.th | 0-2009-8063   |
| ธนพงษ์ เจริญวัฒน์กิจ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์            |                          |                           |               |

| ปัจจัยพื้นฐาน             |   | Sector                       | E-mail                    | เบอร์โทรศัพท์ |
|---------------------------|---|------------------------------|---------------------------|---------------|
| ปฐมพล เตชะชนพ             | นักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน               |                              | pathompol.t@yuanta.co.th  | 0-2009-8065   |
| ถกล บรรจงรักษ์            | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Media, Health Care, Auto, IE | thakol.b@yuanta.co.th     | 0-2009-8067   |
| ธีรธันต์ จินดารัตน์       | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | SMID Cap                     | theethanat.j@yuanta.co.th | 0-2009-8071   |
| ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล       | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | ICT, Electronic, Utility     | supachai.w@yuanta.co.th   | 0-2009-8066   |
| ปรินทร์ นิกภิตติโกศล      | 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 รัตนเกษมกษัย     | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Food & Beverage              | kritawit.r@yuanta.co.th   | 0-2009-8064   |
| ณัฏพล แพร่สีเจริญ         | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Power & Utility, Packaging   | natchapon.p@yuanta.co.th  | 0-2009-8056   |
| สาริน วุฒิสิริศาสตร์      | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                              |                           |               |
| อติทยา ชินะกาญจนดิษฐ์     | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                              |                           |               |
| จินดาบุษ iverse ไชตินันท์ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                              |                           |               |
| ชญนันท์ เตชอมรธนกิจ       | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                              |                           |               |
| ธนเสฏฐ์ พาณิชยชวงค์       | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                              |                           |               |
| วรอุฒิ ณ นคร              | 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 ไร่ไคว        | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ |