

SINO-Thai Engineering

ผลกระทบจากมาร์จิ้นยังมีอยู่..แต่ในอนาคตมีงานใหม่รอ

3 เหตุผลเราแนะนำ “เก็งกำไร” 1) การเป็นผู้รับเหมารายใหญ่ที่มีโอกาสรับงานต่อเนื่องจากโครงการภาครัฐขนาดใหญ่หลายโครงการ 2) งานในมือสูงกว่ากลุ่ม 9.3 หมื่นล้านบาทรองรับรายได้ต่อเนื่องในอนาคต 3) สถานะการเงินแข็งแกร่งปัจจุบัน เป็น Net cash company โดยมีประเด็นติดตามคือการควบคุมระดับมาร์จิ้นของโครงการที่อยู่ในมือให้มีความอ่อนไหวน้อยลง ปรับใช้ราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2563 อยู่ที่ 24.80 บาท (อ้างอิง PBV -0.5 SD ที่ 3.16 เท่า)

ผลกระทบจากโครงการรัฐสภายังคงอยู่ถึงปี 2563

ใน 2Q62 STEC มีผลประกอบการที่สร้างความผิดหวังจากระดับมาร์จิ้นที่ปรับลดจากระดับปกติ 7-8% เป็น 5.1% ใน 2Q62 ซึ่งทางบริษัทให้เหตุผลหลักในการลดลง คือการรับรู้รายได้ของโครงการรัฐสภาที่บันทึกเข้ามา มากใน 2Q62 และการรับรู้รายได้ของโรงไฟฟ้าหมอลง โดยบริษัทคาดว่าจะการรับรู้รายได้โครงการรัฐสภายังคง กัดดันระดับมาร์จิ้นของบริษัทไปจนจบโครงการคือ ณ สิ้นปี 2563 โดยการบันทึกรายได้โครงการโรงไฟฟ้าสาย สี่ชมพู-เหลือ-โรงไฟฟ้าทุ่ง ซึ่งระดับมาร์จิ้นราว 5-7% ทำงานเพิ่มขึ้น ส่วนงานโรงไฟฟ้าเริ่มคืบหน้าในปี 2563

3Q62 รายได้ดีแต่มาร์จิ้นต้องติดตาม

คาด 3Q62 แนวโน้มรายได้ยังคงเห็นรายได้ระดับ 7-8 พันล้านบาท เติบโตทั้ง YoY และ QoQ จากความ คืบหน้าของงานในมือระหว่างทำคือ โรงไฟฟ้าสายสี่ชมพู/หมอลง และเหลือ อย่างไรก็ตามก็มีความคืบหน้าของ โครงการรัฐสภาที่จะเพิ่มมากขึ้นเช่นกัน และยังเป็นโครงการสำคัญที่ยังกดดันระดับมาร์จิ้นของไตรมาสอยู่ ระหว่าง 5-6% ในเบื้องต้นเราคาดว่ามาร์จิ้นที่ลดลง ยังกดดันกำไรปกติจากทำได้ทรงตัว QoQ แต่ปรับลดเมื่อ เทียบกับ YoY เนื่องจากระดับมาร์จิ้นใน 3Q61 อยู่ที่ระดับปกติ 7.8% (กำไร 2Q62 ที่ 267 ล้านบาท/ กำไร 3Q62 ที่ 382 ล้านบาท)

มีโอกาสรับงานใหม่เพิ่ม

แม้ว่านับจากต้นปี-ปัจจุบัน STEC จะมีการรับงานเพียงโครงการเดียวคือ โครงการรถไฟฟ้าแอร์พอร์ต เรล ลิงก์ โครงการเพียง 1.3 พันล้านบาท โดยล่าสุดมีงานเป็นผู้เสนอราคาต่ำสุดร่วมกับพันธมิตร (BTS, GULF, RATCH) จากโครงการ O&M มอเตอร์เวย์ 2 เส้นทาง ขณะเดียวกันมีงานที่อยู่ระหว่างเข้าประมูลร่วมกับพันธมิตร เช่น งานสนามบินอู่ตะเภา, งานท่าเรือแหลมฉบังเฟส 3 และงานท่าเรือมาบตาพุด ระยะที่ 3 รวมถึงงานภาคเอกชน ที่สร้างโอกาสงานในมือจากธุรกิจในกลุ่ม Commercial Building ที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและเริ่มก่อสร้าง เช่น กลุ่ม The Bangkok Mall/ DUSIT Central Park / The One Bangkok และ มีอีกหลายโครงการ วงเงิน โดยรวมราว 2-3 แสนล้านบาท ช่วยหนุนงานในมือปัจจุบันที่ระดับ 9.3 หมื่นล้านบาทให้เพิ่มขึ้น

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2562-2563

เราปรับประมาณการกำไร 2562 และ 2563 ลง 30% และ 25% ตามลำดับ อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท และ 1.2 พันล้านบาท ผลกระทบจากโครงการรัฐสภาที่ยังคงอยู่และงานใหม่ที่มีมาร์จิ้นน้อยกว่าที่คาด เราปรับมาร์จิ้นลด ลงเป็น 5.9% และ 6.2% และปรับรายได้ลง 5.9% และ 6% เป็น 3.2 หมื่นล้านบาท และ 3.5 หมื่นล้านบาท จากงานใหม่ที่ไม่สามารถรับรู้รายได้ทัน โดยปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2563 เป็น 24.80 บาท (อ้างอิง PBV -0.50 SD ที่ 3.16 เท่า) เราปรับลดคำแนะนำ เป็น เก็งกำไร จาก ชื้อ แม้ว่าราคาเหมาะสม เมื่อเทียบกับราคา ตลาด ยังมีส่วนต่างราคา 34% อย่างไรก็ตาม ความอ่อนไหวของระดับมาร์จิ้นยังคงเป็นประเด็นที่เฝ้าระวัง

FYE Dec (THBmn)	2017A	2018A	2019F	2020F
Revenue	20,075	27,537	32,064	35,183
EBITDA	(1,267)	2,343	2,232	2,528
Core Profit	(1,584)	1,362	1,110	1,287
Net Profit	(611)	1,617	1,110	1,287
Core EPS	(1.04)	0.89	0.73	0.84
Core EPS Growth (%)	-273%	186%	-18%	16%
DPS	-	0.50	0.33	0.38
Core P/E (x)	-54.2	19.2	25.4	21.9
P/BV (x)	3.6	2.8	2.5	2.3
Dividend Yield (%)	-	2.5	1.8	2.1
Net gearing (%)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
ROE (%)	-6.1	15.6	9.7	10.8

Source : Company, Yuanta

5 September 2019

Company Update

STEC | Trading
(From Buy)

Wichuda Plangmanee

Tel. +662 009 8069

E-Mail Wichuda.p@yuanta.co.th

ID 018232



Opinion & Key Statistic

TARGET PRICE (Baht) 24.80

MARKET PRICE (Baht) 18.50

Upside 34%

Bloomberg code	STEC TB
Valuation Method	P/BV
Corporate Gov. Rating	5
Paid-Up Capital (Bt million)	1,525.11
Par Value (Bt/shares)	1.00

Free Float (%)	75.06
52w High/Low (Baht)	27.75 / 18.20
3m Avg. turnover (THBmn)	534.61
Market cap (THBmn)	28,214.47

Major Shareholders

CT Venture Company Limited	15.35	%
THAI NVDR	10.04	%
UBS AG SINGAPORE BRANCH	5.35	%

Technical View

Support	18.4/18.2
Resistance	18.7/19.1

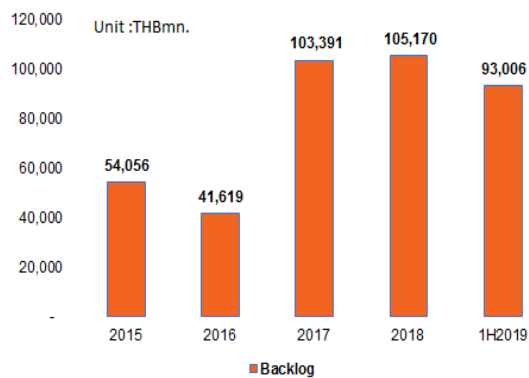
บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด เป็นผู้ ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และอาจเป็นผู้ดูแล สภาพคล่อง (Market Maker) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ใน รายงานนี้ โดยบริษัทอาจจัดทำบทวิเคราะห์ของ หลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษา รายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ ดังกล่าวก่อนการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงนี้

Figure 2: Earnings Preview 2Q19F

THBmn.	2019F			2020F		
	Previous	Revised	chg.	Previous	Revised	chg.
Revenue	34,083	32,064	-5.9%	37,560	35,183	-6%
Gross Profit margin	8.1%	5.9%	-2.2%	8.20%	6.2%	-2.0%
SG&A/Sale	2.5%	1.9%	-0.6%	2.8%	1.9%	-0.9%
Norm profit	1,600	1,110	-30.6%	1,718	1,287	-25%

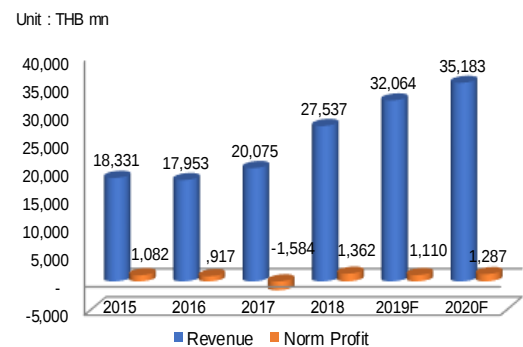
Source: Company, Yuanta

Figure 3: Backlog



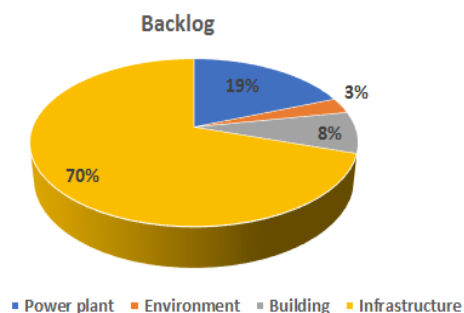
Source: Company

Figure 4: Earnings Performance



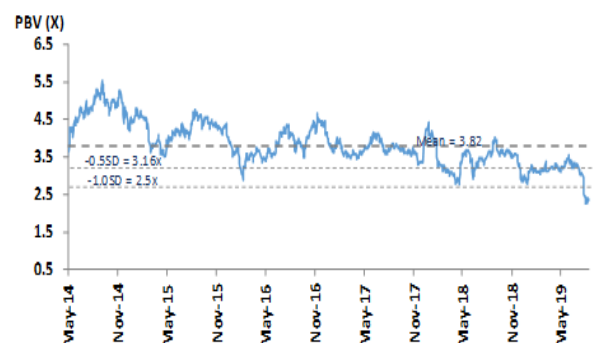
Source: Company, Yuanta

Figure 5: Backlog



Source: Company

Figure 6: P/BV Band



Source: Company, Yuanta

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn.)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
Cash & ST investment	6,695	9,997	10,637	11,371	12,018
Inventories	1,470	1,281	1,609	1,742	2,049
Accounts receivable	4,579	4,591	5,433	5,981	6,601
Others	9,673	12,851	11,223	12,314	13,862
Current assets	22,417	28,721	28,901	31,408	34,530
LT investments	2,630	7,439	7,588	7,739	7,894
Net fixed assets	7,756	9,040	10,057	11,000	11,875
Others	356	376	432	497	571
Other assets	10,743	16,854	18,076	19,236	20,341
Total assets	33,160	45,575	46,977	50,645	54,871
Accounts payable	4,886	1,981	1,939	1,715	1,811
ST borrowings	816	462	1,233	1,163	1,114
Others	17,205	30,382	30,864	34,116	37,258
Current liabilities	22,907	32,826	34,036	36,994	40,184
Long-term debts	408	774	543	381	267
Others	389	756	830	913	1,004
Long-term liabilities	798	1,530	1,373	1,294	1,271
Total liabilities	23,705	34,355	35,409	38,287	41,456
Paid-in capital	1,525	1,525	1,525	1,525	1,525
Capital surplus	2,097	2,097	2,097	2,098	2,099
Retained earnings	5,430	7,043	7,391	8,179	9,236
Others	403	555	555	555	555
Shareholders' equity	9,455	11,221	11,569	12,357	13,415

Total Equity

Source: Company data, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (THB mn.)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
Net profit	-611	1,617	1,110	1,287	1,636
Depre & amortization	481	599	783	857	925
Change in working cap.	772	4,343	-1,467	7	182
Others	5,222	2,615	2,367	1,247	581
Operating cash flow	5,864	9,173	2,793	3,399	3,325
Capex	-1,034	-1,882	-1,800	-1,800	-1,800
Change in LT inv.	-860	-4,809	-149	-152	-155
Change in other assets	-1,704	3,273	19	18	17
Investment cash flow	-3,598	-3,418	-1,930	-1,934	-1,938
Change in share capital	-	-	-	-	-
Net change in debt	476	12	539	-232	-162
Other adjustments	-1,013	-908	-763	-499	-578
Financing cash flow	-537	-896	-224	-730	-740
Impact from changes in FX rate	-	-	-	-	-
Net cash flow	1,730	4,859	639	735	646

Free cash flow

Source: Company data, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Dec (THB mn.)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
Sales	20,075	27,537	32,064	35,183	39,606
Cost of goods sold	21,546	25,421	30,161	33,007	36,885
Gross profit	-1,471	2,117	1,904	2,175	2,722
Operating expenses	110	120	126	132	145
Operating profit	-1,581	1,997	1,778	2,044	2,577
Interest income	-	-	-	-	-
Interest expense	23	29	44	48	42
Net interest	23	29	44	48	42
Net Invst.Inc.(loss)	32	25	29	33	38
Net oth non-op.Inc.(loss)	0	1	2	3	4
Net extraordinary	974	255	0	0	0
Pretax income	-1,771	1,715	1,404	1,624	2,070
Income taxes	-194	333	274	317	414
Net profit	-611	1,617	1,110	1,287	1,636
Minority interest	7	20	20	20	20
Net profit attributable to the parent	-603	1,637	1,130	1,307	1,656
EBITDA	-1,267	2,343	2,232	2,528	3,037
EPS (THB)	-0.40	1.06	0.73	0.84	1.07

Source: Company data, Yuanta Research

Key Ratios

Year to Dec	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
Growth (% YoY)					
Sales	11.8	37.2	16.4	9.7	12.6
Op profit	-251.9	199.8	-17.0	15.4	26.4
EBITDA	-175.8	284.9	-4.7	13.3	20.1
Net profit	-144.2	364.8	-31.3	15.9	27.1
EPS	-144.2	364.8	-31.3	15.9	27.1
Profitability (%)					
Gross margin	-7.3	7.7	5.9	6.2	6.9
Operating margin	-8.8	6.2	4.4	4.6	5.2
EBITDA margin	-6.3	8.5	6.9	7.2	7.6
Net profit margin	-3.0	5.8	3.4	3.6	4.1
ROA	-2.1	4.1	2.4	2.6	3.1
ROE	-6.1	15.6	9.7	10.8	12.7
Stability					
Gross debt/equity (%)	250.7	306.2	306.1	309.8	309.0
Net cash /debt/equity (%)	12.9	11.0	15.3	12.5	10.3
Int. coverage (X)	254.2	59.2	32.6	34.9	50.0
Int. & ST debt cover (X)	-1.4	1.4	0.8	1.1	0.8
Cash flow int. cover (X)	254.2	311.4	62.9	71.0	78.7
Cash flow/int. & ST debt (X)	7.0	18.7	2.2	2.8	2.9
Current ratio (X)	1.0	0.9	0.8	0.8	0.9
Quick ratio (X)	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
Net debt (THBmn)	CASH	CASH	CASH	CASH	CASH
BVPS (THB)	7.0	6.0	7.2	7.4	7.9
Valuation Metrics (x)					
P/E	54.2	19.2	25.7	22.2	17.4
P/FCF	14.6	5.4	33.0	19.5	20.6
P/B	3.6	2.8	2.5	2.4	2.2
P/EBITDA	-26.1	13.3	12.8	11.3	9.4
P/S	1.6	1.1	0.9	0.8	0.7

Source: Company data, Yuanta Research

Corporate Governance Report Rating (CG Score)



ADVANC	AKP	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BRR	BTS
BWG	CFRESH	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO
DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	EGCO	GC	GEL	GFPT	GCC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL
HANA	HIMPRO	ICC	ICHI	INTUCH	IRPC	IVL	JSP	KBANK	KCE	KKP	KSL	KTB	KTC
LHFG	LIT	LPN	MAKRO	MBK	MCOT	MINT	MONO	MTC	NCL	NKI	NVD	NYT	OISHI
OTO	PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PPS	PRG	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP
PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RATCH	ROBINS	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB
SCC	SCCC	SDC	SE-ED	SIS	SITHAI	SNC	SPALI	SPRC	SSSC	STEC	SVI	SYNTEC	TASCO
TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP	THREL	TIP	TISCO	TKT	TMB	TNDT	TOP	IRC
TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTCL	TU	TVD	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WINNER													



2S	AAV	ACAP	AGE	AH	AHC	AIRA	AIT	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMANAH	APCO
AQUA	ARIP	ARROW	ASIA	ASIMAR	ASK	ASN	ASP	ATP30	AU	AUCT	AYUD	BA	BBL
BDM	BEC	BEM	BFIT	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BOL	BPP	BROOK	BTW	CBG
CEN	CENTEL	CGH	CHEWA	CHG	CHOW	CI	CIMBT	CNS	COM7	COMAN	CPALL	CSC	CSP
DCC	DCORP	DDD	EASON	ECF	ECL	EE	EPG	ERW	ETE	FN	FNS	FORTH	FPI
FSMART	FVC	GBX	GCAP	GLOBAL	GLOW	GULF	HARN	HPT	HTC	HYDRO	ICN	ILINK	INET
IRC	ITD	JAS	JCKH	JKN	JWD	K	KBS	KCAR	KGI	KKC	KOOL	KTIS	L&E
LANNA	LDC	LH	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MALEE	MBKET	MC	MEGA
METCO	MFC	MFEC	MK	MOONG	MSC	MTI	NCH	NEP	NINE	NOBLE	NOK	NSI	NTV
NWR	OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PDI	PJW	PLAT	PM	PORT	PPP	PREB
PRECHA	PRINC	PRM	PT	QLT	RICHY	RML	RS	RWI	S	S11	SALEE	SANKO	SAWAD
SCG	SCI	SCN	SE	SEAFICO	SEAOL	SELIC	SENA	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SMK
SMPC	SMT	SNP	SORKOR	SPC	SPI	SPPT	SPVI	SR	SSF	SST	STA	SUC	SUSCO
SUTHA	SWC	SYMC	SYNEX	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TEAM	TFG	TFMAMA	THRE	TICON
TIPCO	TK	TKN	TKS	TM	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOA
TOG	TPA	TPAC	TPBI	TPCORP	TRITN	TRT	TSE	TSR	TSTE	TTA	TTW	TVI	TVO
TWP	TWPC	U	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT	UWC	VNT	WHAUP	WICE	WIK
XO	YUASA	ZMICO											



7UP	ABICO	ABM	AEC	AEONTS	AF	AJ	ALUCON	AMARIN	AMC	AS	ASAP	ASEFA	ASIAN
BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM	BR	BROCK	BSBM	BTNC	CCET	CCP	CGD
CHARAN	CHAYO	CITY	CMO	CMR	COLOR	CPL	CPT	CRD	CSR	CTW	CWT	D	DCON
DIGI	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FOCUS	FSS	FTE	GENCO	GIFT
GJS	GLAND	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	IFS	IHL	III	INOX	INSURE	IRCP	IT
TIEL	J	JCK	JMART	JMT	JTS	JUBILE	KASET	KCM	KIAT	KWC	KWG	KYE	LALIN
LEE	LPH	MATCH	MATI	MBAX	M-CHAI	MDX	META	MILL	MJD	MM	MODERN	MPG	NC
NDR	NETBAY	NNCL	NPK	OCEAN	PAF	PDG	PF	PICO	PIMO	PK	PL	PLE	PMTA
PPPM	PRIN	PSTC	PTL	RCI	RCL	RJH	ROJNA	RPC	RPH	SAMCO	SAPPE	SCP	SF
SGF	SGP	SKN	SKR	SKY	SLP	SMIT	SOLAR	SPA	SPCG	SPG	SQ	SRICHA	SSC
SSP	SYANLY	STPI	SUN	SUPER	SVOA	T	TCCC	TCMC	THE	THG	THMUI	TIC	TITLE
TIW	TMD	TOPP	TPCH	TIPIPP	TPOLY	TTI	TVT	TYCN	UEC	UMS	UNIQU	VCOM	VIBHA
VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA								

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอของบุคคลภายนอกโดยไม่เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท

ระดับคะแนน
ต่ำกว่า 50%
50-59%
60-69%
70-79%
80-89%
90-100%

สัญลักษณ์
ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ



Anti-Corruption Progress Indicator

ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

A	ABICO	AIE	AJ	AMATA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	APCO	ARROW	ASIAN	B	BJC	BLAND
BLISS	BM	BPP	BR	BUI	CEN	OGH	CHG	CHO	CHOTI	CI	CIMBT	CITY	COL	CPR
DDD	EFORL	EKH	ESTAR	ETE	FLOYD	FN	FPI	FTE	GPI	GYT	ICHI	ILINK	INSURE	IRC
ITEL	JAS	JTS	KWG	LDC	LEE	LIT	LRH	MATCH	MATI	META	MFEC	MILL	MTC	NCL
NEP	NWR	ORI	PAP	PK	PLANB	POST	PRM	PRO	PSL	PYLON	QTC	ROJNA	RWI	SAPPE
SCI	SHANG	SPALI	SST	SYANLY	SUPER	SWC	SYMC	SYNEX	TAKUNI	THE	THIP	TKN	TMC	TNR
TOPP	TPP	TRITN	TTI	TVO	UEC	UKEM	UPA	UREKA	UWC	VIH	XO	YUASA		

ได้รับการรับรอง CAC

ADVANC	AKP	AMANA	AP	APCS	ASK	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCH	BCPG	BGRIM
BJCHI	BKI	BLA	BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CHEWA	CIG	CM	CNS	COM7
CPALL	CPF	CPI	CSC	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL	EGCO	EPCO	FE
FNS	FSS	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPSC	GSTEL	GUNKUL	HANA
HARN	HMPRO	HTC	ICC	IFEC	IFS	INET	INTUCH	IRPC	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR
KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	KWC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	M	MAKRO	MALEE	MBAX
MBKET	MC	MCOT	MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NBC	NINE	NKI	NMG	NNCL	NSI
OCC	OCEAN	OGC	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDI	PE	PG	PHOL	PL	PLANET	PLAT	PM
PPP	PPPM	PPS	PREB	PRG	PRINC	PSH	PSTC	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH
QLT	RATCH	RML	ROBINS	S & J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCN	SE-ED	SELIC
SENA	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPANAC	SPC	SPI
SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSSC	STA	SUSCO	SVI	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP	TCMC	TFG	TFI
TFMAMA	THANI	THCOM	THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO	TISCO	TKT	TMB	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TOG	TOP	TPA	TPCORP	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTCL	TU	TVD	TVI	TWPC
U	UBIS	UOBKH	VGI	VNT	WACOAL	WHA	WICE	WIIC						

N/A

2S	APEX	BIZ	CPL	ESSO	IEC	KTECH	MODERN	PAF	RPH	SINGER	SUC	TIW	TSTE	WG
7UP	APURE	BKD	CPT	EVER	IHL	KTIS	MPG	PERM	RS	SITHAI	SUN	TK	TSTH	WHA
AAV	AQ	BOL	CRANE	F&D	III	KWM	MPIC	PF	RSP	SKN	SUPER	TKN	TTOL	WICE
ABM	AQUA	BROCK	CRD	FANCY	INGRS	KYE	MVP	PICO	RWI	SKR	SVH	TKT	TTTM	WINNER
ACAP	ARIP	BSM	CSP	FC	INOX	LALIN	NC	PIMO	S & J	SKY	SVI	TMB	TTW	WORK
ACC	AS	BTNC	CSR	FMT	IRCP	LH	NCH	PJW	SAAM	SLP	SWC	TMILL	TU	WORLD
ADAM	ASAP	BTW	CSS	FOCUS	IT	LOXLEY	NDR	PLE	SABINA	SMART	TACC	TNDT	TWP	WP
ADB	ASEFA	CBG	CTW	FORTH	ITD	LPH	NER	POLAR	SALEE	SMIT	TAE	TNH	TWPC	WPH
AEC	ASIA	CCET	CWT	FSMART	J	LST	NETBAY	POMPUI	SAM	SMPC	TASCO	TNITY	TYCN	WR
AEONTS	ASIMAR	CCP	D	FVC	JCK	LTX	NEW	PORT	SAMART	SNC	TC	TNR	U	XO
AF	ASN	CGD	DCON	GENCO	JCKH	LVT	NEWS	POST	SAMCO	SONIC	TCAP	TOG	UBIS	YNP
AFC	ATP30	CHARAN	DCORP	GIFT	JCT	MACO	NFC	PPP	SAMTEL	SORKON	TCCC	TPBI	UMS	YUASA
AGE	AU	CHAYO	DELTA	GL	JKN	MAJOR	NOBLE	PRAKIT	SANKO	SPACK	TCJ	TPCH	UNIQ	ZMICO
AH	AUCT	CHOW	DIGI	GLAND	JMART	MANRIN	NOK	PREB	SAPPE	SPG	TCMC	TPCORP	UOBKH	
AHC	BA	CHUO	DNA	GLOBAL	JMT	MAX	NPK	PRG	SAWAD	SPI	TEAM	TPIPP	UPA	
AI	BAT-3K	CK	DOD	GRAMMY	JSP	M-CHAI	NPPG	PRINC	SAWANG	SPPT	TEAMG	TPLAS	UPOIC	
AIRA	BCT	CKP	DTCI	GRAND	JUBILE	MCS	NTV	PTT	SC	SPRC	TFG	TPOLY	UREKA	
AIT	BDMS	CMAN	EA	GREEN	JUTHA	MDX	NUSA	RATCH	SDC	SQ	TH	TPP	UTP	
AJA	BEAUTY	CMC	EARTH	GTB	JWD	MEGA	NVD	RCL	SE	SR	THAI	TR	UV	
AKR	BEC	CMO	EASON	GULF	KAMART	METCO	NYT	RICH	SEAFCO	SRICHA	THANA	TRC	UWC	
ALLA	BEM	CMR	ECF	HFT	KC	MGT	OHTL	RICHY	SEAOL	SSF	THANI	TRITN	VCOM	
ALT	BFIT	CNT	EE	HPT	KCM	MIDA	OISHI	RJH	SE-ED	SSSC	THIP	TRU	VGI	
ALUCON	BGC	COLOR	EIC	HTECH	KDH	MJD	OSP	RML	SFP	STEC	THMUI	TRUE	VIBHA	
AMA	BGT	COMAN	EMC	HUMAN	KIAT	MK	OTO	ROH	SGF	STHAI	THRE	TSF	VIH	
AMARIN	BH	COTTO	EPG	HYDRO	KKC	ML	PACE	ROJNA	SGP	STI	TICON	TSI	VNT	
AMC	BIG	CPH	ERW	ICN	KOOL	MM	PAE	RPC	SIMAT	STPI	TIP	TSR	WACOAL	

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 27 มกราคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

-ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

-ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าของการป้องกันการมีส่วนร่วมในการคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน 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 มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

สำนักงานใหญ่ 127 อาคารเกษร ทาวเวอร์ ชั้น 14-16 ถนนราชดำริ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0 2009 8888 โทรสาร 0 2009 8889	สาขากล้วยน้ำไท 3803 อาคาร คิส ชั้น G ห้อง A1 – G04 ถนนพระรามที่ 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ 0 2120 3770 โทรสาร 0 2339 3865	สาขาคริสตัลปาร์ค เลขที่ 199 อาคาร D ชั้น 1 ห้องเลขที่ 106-107 ถนนประดิษฐ์มนูธรรม แขวงลาดพร้าว เขตลาดพร้าว กรุงเทพฯ 10230 โทรศัพท์ 0 2120 3510 โทรสาร 0 2515 0875
สาขาฉะเชิงเทรา เลขที่ 408, 410, 412, 414, 416, 418, 420, 422, 424, 426, 428, 430 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์ฉะเชิงเทรา ถนน ชั้น 11 หมู่ที่ 2 ถนนฉะเชิงเทรา ตำบลบางเลน อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000 โทรศัพท์ 0 2120 3100, โทรสาร 0 2550 0499	สาขาแจ้งวัฒนะ 99/9 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ห้อง 1106 ชั้น 11 หมู่ที่ 2 ตำบลตลาด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120 โทรศัพท์ 0 2120 3660 โทรสาร 0 2193 8149	สาขาเซ็นทรัลลาดพร้าว เลขที่ 1693 อาคารสำนักงาน เซ็นทรัลลาดพร้าว ชั้น 11 ห้องเลขที่ 1101 ถนนพหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 0 2120 3700 โทรสาร 0 2541 1505
สาขาถนนสีลม 62 อาคารธนิยะ ห้อง 408, 410 ชั้น 4 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ 0 2120 3380 โทรสาร 0 2235 6817	สาขาท่าพระ 129 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 9 ถนนรัชดาภิเษก แขวงบุคคโล เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600 โทรศัพท์ 0 2120 3560 โทรสาร 0 2477 7217	สาขานานา 142 อาคาร พู แปซิฟิก เฟส ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ 0 2120 3200 โทรสาร 0 2254 9954
สาขามงrove 105/1 ห้อง E204 ถนนเทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 0 2120 3630 โทรสาร 0 2002 5551	สาขามงrove 3522 ชั้น 8 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์ บางกะปิ ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทรศัพท์ 0 2120 3000 โทรสาร 0 2363 3075	สาขามงrove 1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลชิดบางนา ถนนบางนา-ตราด กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 โทรศัพท์ 0 2120 3460 โทรสาร 0 2745 6467
สาขามงrove 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	สาขามงrove เลขที่ 61 อาคารพาราไดซ์ พาร์ค ชั้น 4 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10250 โทรศัพท์ 0 2120 3300 โทรสาร 0 2780 2265	สาขามงrove 145 ถนนติวานนท์ ตำบลบางกระสอบ อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000 โทรศัพท์ 0 2120 3270 โทรสาร 0 2580 7765
สาขาวัชรพล 78/26 ซอยวัชรพล 2 แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10230 โทรศัพท์ 0 2120 3170 โทรสาร 0 2363 6629	สาขามงrove เลขที่ 412/44-45 อาคาร บ้านพหลโยธิน เฟส ชั้น 3 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพฯ 10400 โทรศัพท์ 0 2120 3350 โทรสาร 0 2619 0552	สาขามงrove 50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เฟส ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท 21 แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ 0 2120 3050 โทรสาร 0 2258 3074-5
สาขาอมรินทร์ เลขที่ 496-502 อาคารอมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 8 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0 2120 3241 , โทรสาร 0 2256 9596	สาขามงrove 561/27-28 ถนนหน้าเมือง ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น 40000 โทรศัพท์ 0 4322 6944 โทรสาร 0 4322 5 344	สาขามงrove 98/16 หมู่ที่ 5 ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง จังหวัดชลบุรี 20130 โทรศัพท์ 033 135130-59 โทรสาร 038 384794
สาขาเซ็นทรัลชลบุรี เลขที่ 55/35-36 หมู่ที่ 1 ต.เสม็ด อ.เมือง ชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000 โทรศัพท์ 0 3313 5119 โทรสาร 0 3805 3839	สาขาเชียงใหม่ สมาคมพาณิชย์สามัคคี เชียงใหม่ ที่อยู่ 71 ชั้น 3 ถนน พงษ์ไศล ตำบล วัดเกต อำเภอ เมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50000 โทรศัพท์ 052-081460, โทรสาร 053-240206	สาขามงrove 155/8 ถนนพัฒนาสุขุมวิท ตำบล ในเมือง อำเภอ เมืองนครศรีธรรมราช จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000 โทรศัพท์ 0 7534 4955 โทรสาร 0 7534 4956
สาขาพิษณุโลก เลขที่ 261/42 ถนนบรมไตรโลกนาถ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000 โทรศัพท์ 055 105 400 โทรสาร 055 243 168	สาขามงrove เลขที่ 1/6-7 ถนนพุดตาล ต.ตลาดใหญ่ อ.เมือง จังหวัดภูเก็ต 83000 โทรศัพท์ 0 7668 1700 โทรสาร 0 7635 4020	สาขามงrove เลขที่ 67/518 หมู่ที่ 4 ต. เอกชัย ต. โคกขาม อ. เมือง จังหวัด สมุทรสาคร 74000 โทรศัพท์ 034 114300 โทรสาร 034 429202
สาขาระยอง 125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย) ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000 โทรศัพท์ 038 673900-12 โทรสาร 038 617490, 038 619253	สาขามงrove เลขที่ 574/6-7 หมู่ 19 ต. นอกเมือง อ.เมือง จ.สุรินทร์ 32000 โทรศัพท์ 0 4406 9040 โทรสาร 0 4451 2447	สาขามงrove เลขที่ 8/89 ศูนย์การค้าบลูพอร์ต ซอยหมู่บ้านหนองแก อำเภอหัวหิน จังหวัดประจวบคีรีขันธ์ 77110 โทรศัพท์ 0 3290 9612-4 โทรสาร 0 3252 3270
สาขามงrove โครงการ The Rise Residence ห้องเลขที่ 11/103 ถนนประชาธิปไตย 5 อำเภอหาดใหญ่ จ. สงขลา 90110 โทรศัพท์ 074 894 600, 074 894 666 โทรสาร 074 894 629, 074 894 687	สาขามงrove เลขที่ 941 ชั้น 1 ถนนชยางกูร ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000 โทรศัพท์ 0 4595 9456 โทรสาร 0 4531 2132	

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัดบนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุนมิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯก่อน

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) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ต่ำลงมากกว่า 10% ขึ้นไป คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

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

ปัจจัยพื้นฐาน	Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
วีณา นายดุลย์	นักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน	veena.n@yuanta.co.th	0-2009-8070
วิชชุดา ปลั่งมณี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	wichuda.p@yuanta.co.th	0-2009-8069
ถกถ บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีรธนต์ จินดารัตน์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปรินท์ นิกฤติติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Parinth.n@yuanta.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิทธิสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	trin.s@yuanta.co.th	0-2009-8068
กานต์สิริ การะ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
จารุชาติ บุญชาติ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
กชกร สุธารักษ์นนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
สาริน วุฒิสิริศาสตร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
คณิน อังคินิตย์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน		

วิเคราะห์ทางเทคนิค	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
อภิสิทธิ์ ลิ้มป้อรงกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	apisit.l@yuanta.co.th
พงษ์พัฒน์ คำชู , CMT	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pongpat.k@yuanta.co.th
ปรีดี ฤประสิทธิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	

ฝ่ายสนับสนุนข้อมูล	
สมจิต วิรุฬห์ธานี	ฝ่ายสนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อังศุมลีน คุ่มวงศ์	ฝ่ายสนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
พิรญา เวียงเพิ่ม	ฝ่ายสนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์