

Company Update

TRADING (Downgrade)

TP upside (downside) +13.8%

Close Apr 24, 2024

Price (THB) **8.70**
1.2M Target (THB) 9.90
 Previous Target (THB) **10.20**

What's new?

- ▶ คาดกำไรปกติ 1Q67 จะทำได้ 280 ล้านบาท ประคองตัว -1% YoY โดยแม่ปริมาณขายเพิ่มขึ้น , ค่าใช้จ่ายต่อลิตรลดลง, กำไรธุรกิจ Non-oil เพิ่มขึ้น แต่ภาพรวมกำไรไม่เด่น -48% QoQ จากผลกระทบน้ำมันยูโร 5 ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นต่อลิตรลดลง QoQ และ YoY
- ▶ ปรับกำไรปี 2567 - 2568 ลง 19% และ 1% ตามลำดับ เป็น 1.1 พันล้านบาท (+16% YoY) และ 1.4 พันล้านบาท (+27% YoY) ตามลำดับ

Our view

- ▶ ปัจจัยภายนอกในปัจจุบันเป็นความท้าทายต่อธุรกิจมากขึ้น โดย Upside ของค่าการตลาดถูกจำกัดภายใต้ภาวะราคาน้ำมันแพง, ภาครัฐยังไม่ต่ออายุลดภาษีน้ำมัน เพราะต้องใช้งบประมาณรองรับนโยบายอื่น, กองทุนน้ำมันติดลบสูง, ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรอาจเพิ่มขึ้นจากนโยบายค่าแรงขั้นต่ำ 400 บาท
- ▶ ปรับคำแนะนำเป็น "TRADING" ราคาเหมาะสมใหม่ 9.90 บาท มองว่าสภาพแวดล้อมปัจจุบันเหมาะสมกับการลงทุนธุรกิจพลังงานต้นน้ำมากกว่า

Company profile: The company's core business can be categorized into 7 groups as follows: 1. Oil businesses (the company's core and original business), and retail business 2. LPG business 3. Transportation and warehouse businesses; oil transportation business for PT service stations and inventory management 4. Renewable energy, biodiesel production and palm oil for consumption businesses 5. Management system business and equipment maintenance business in service stations 6. Food and beverage business 7. Auto care and maintenance service business for automobiles and commercial trucks. In this regard, the company is determined to operate the business with the aim of satisfying consumers' needs in a comprehensive manner.

Research Analysts:



Parinth Nikornkittikosol
 Tel. +662 009 8075
 E-Mail Parinth.n@yuanta.co.th
 ID 085699

PTG Energy (PTG)

1Q67 ไม่เด่น ท่ามกลางแรงกดดันจากน้ำมันยูโร 5

คาด 1Q67 ลดลง QoQ จากฐานสูง ประคองตัว YoY จากผลกระทบน้ำมันยูโร 5

คาดกำไรปกติ 1Q67 จะทำได้ 280 ล้านบาท ไม่เด่น -48% QoQ จากผลกระทบการเริ่มจำหน่ายน้ำมันเกรดยูโร 5 ตั้งแต่ต้นปี 2567 ทำให้ประเมินว่าอัตรากำไรขั้นต้นต่อลิตรจะเหลือ 1.86 บาท/ลิตร (-12% QoQ, -5% YoY) ขณะที่เทียบกับ 1Q66 แม้ค่าการตลาดถูกกดดันจากน้ำมันยูโร 5 ใดๆก็ตาม คาดกำไรประคองตัว -1% YoY เพราะ 1) ปริมาณขายน้ำมันเพิ่มขึ้นเป็น 1.7 พันล้านลิตร (+16% YoY) 2) ค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อลิตรลดลง 5% YoY เหลือ 1.55 บาท/ลิตร จาก Economy of scale 3) การเร่งขยายสัดส่วนกำไรธุรกิจ LPG, F&B, ร้านสะดวกซื้อ ทำให้กำไรขั้นต้นจากธุรกิจ Non-oil เพิ่มขึ้นเป็น 853 ล้านบาท (+34% YoY)

ปัจจัยภายนอกสร้างความท้าทายมากขึ้น

เรามองสถานการณ์ภายนอกสร้างความท้าทายต่อธุรกิจสถานีบริการน้ำมันมากขึ้น 1) แนวโน้มราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกอยู่ระดับสูงจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์หลายแห่ง โดยเฉพาะบริเวณตะวันออกกลางที่เป็นแหล่งผลิตน้ำมันขนาดใหญ่ของโลก 2) ภาครัฐยังไม่พิจารณาต่ออายุมาตรการภาษีน้ำมันดีเซลซึ่งสิ้นสุดตั้งแต่วันที่ 19 เม.ย. (คาดว่ามีความต้องการใช้งบประมาณรองรับนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ) และฐานะกองทุนน้ำมันติดลบกว่า 1 แสนล้านบาท ทำให้ประเมินว่าแม้กลไกราคาน้ำมันดีเซลของภาครัฐจะไม่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน แต่จะเป็นการจำกัด Upside ของค่าการตลาด 3) ภาครัฐอยู่ระหว่างพิจารณาปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจากปัจจุบัน 340-360 บาท/วัน เป็น 400 บาท/วัน (รายละเอียดเพิ่มเติมวันที่ 1 พ.ค.) จะทำให้ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรปรับเพิ่มขึ้นราว 100 ล้านบาท/ไตรมาส

ปรับประมาณการให้ระมัดระวังมากขึ้น

จากเหตุผลข้างต้นเราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2567 - 2568 ลง 19% และ 1% เป็น 1.1 พันล้านบาท (+16% YoY) และ 1.4 พันล้านบาท (+27% YoY) ตามลำดับ อ้างอิงสมมติฐานยอดขายน้ำมันและ LPG รวม 7.3 พันล้านลิตร (+13% YoY), อัตรากำไรขั้นต้นต่อลิตร 1.95 บาท/ลิตร (-2% YoY), ค่าใช้จ่ายการขายและบริหารต่อลิตร 1.65 บาท/ลิตร (-3% YoY)

สภาพแวดล้อมเหมาะกับการลงทุนหุ้นพลังงานต้นน้ำมากกว่า

ปรับราคาเหมาะสมใหม่เป็น 9.90 บาท อ้างอิง PER ที่ 15.0 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย -1.0 SD และเมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรปี 2567 ระดับ 16% จะคิดเป็น PEG เพียง 0.9 เท่า ถือว่าสมเหตุสมผลราคาปัจจุบันมี Upside Gain 13.8% และสภาพแวดล้อมยังไม่เอื้อทั้งภาวะราคาน้ำมันแพง, กองทุนน้ำมันติดลบสูง, ความเสี่ยงด้านนโยบายค่าแรงขั้นต่ำ จึงลดคำแนะนำเป็น TRADING ระยะสั้นมองว่าหุ้นพลังงานต้นน้ำเหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบันมากกว่า (ประกาศงบการเงินวันที่ 10 พ.ค.)

Bloomberg code	PTG TB
Market cap (THBmn)	14,529.00
Corporate Gov.Rating	-
6M avg. daily turnover (THBmn)	64.06
Outstanding shares (mn)	1,670.00
Free float (%)	58.16%
Major shareholders (%)	
RATCHAKIT HOLDING CO.,LTD.	25.12
MR. PONGSAK VACHIRASAKPANICH	6.01
Thai NVDR Company Limited	5.41

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2022A	2023A	2024F	2025F
Revenue	179,422	198,811	205,840	209,020
EBITDA	5,623	5,694	7,117	7,899
Core Profit	927	950	1,101	1,399
Net Profit	934	944	1,101	1,399
Core EPS	0.56	0.57	0.66	0.84
Core EPS Growth (%)	(7.9)	2.4	16.0	27.1
DPS	0.40	0.35	0.36	0.46
Core P/E (x)	15.7	15.3	13.2	10.4
P/BV(x)	1.8	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA (x)	7.2	6.4	5.7	5.4
Div Yield (%)	4.6	4.0	4.2	5.3
Net gearing (%)	313.9	241.3	276.4	277.1
ROE (%)	11.3	10.6	11.6	13.8

Source: Company, Yuanta Research

Valuation Methodology:

PER @ 15.0x (-1.0 SD from 10-Yr Historical Average)

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

Figure 1: 1Q24 Earnings Preview

(Unit : THB mn)	1Q24F	4Q23	%QoQ	1Q23	%YoY
Core Revenue	53,905	49,525	8.8%	50,936	5.8%
COGs	-50,401	-45,908	9.8%	-47,768	5.5%
Gross Profit	3,504	3,618	-3.2%	3,167	10.6%
SG&A	-2,919	-2,856	2.2%	-2,652	10.1%
Operating Profit	585	762	-23.2%	516	13.5%
Depreciation & Amortization	865	859	0.7%	817	5.8%
Operating EBITDA	1,450	1,621	-10.5%	1,333	8.8%
Other income (expenses)	114	120	-4.6%	81	41.4%
Finance cost	-285	-279	2.3%	-273	4.6%
Share of profit (loss) from associates	-14	-14	n.a.	41	n.a.
Pre-tax Profit	400	589	-32.0%	365	9.8%
Taxes	-112	-47	140.0%	-81	38.9%
Minorities	-8	-6	30.7%	-6	27.4%
Net Profit	280	536	-47.7%	278	0.9%
Extraordinary items	0	0	n.a.	-6	n.a.
Core Profit	280	536	-47.8%	284	-1.2%
Core EPS (THB)	0.17	0.32	-47.8%	0.17	-1.2%
Margins (%)			Dif QoQ		Dif YoY
Gross profit margin	6.5	7.3	(0.8)	6.2	0.3
Operating margin	1.1	1.5	(0.5)	1.0	0.1
EBITDA margin	2.7	3.3	(0.6)	2.6	0.1
Norm profit margin	0.5	1.1	(0.6)	0.6	(0.0)

Source: Company, Yuanta Research

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash & ST investment	1,701	2,071	3,381	1,643	1,169
Inventories	2,239	2,154	3,330	3,447	3,494
Accounts receivable	722	899	1,108	1,032	1,048
Others	196	0	20	-	-
Current assets	4,859	5,125	7,838	6,121	5,710
LT investments	2,457	2,481	2,609	2,489	2,495
Net fixed assets	35,654	35,897	34,484	37,207	39,833
Others	1,414	1,632	2,000	1,655	1,667
Other assets	39,525	40,010	39,094	41,352	43,995
Total assets	44,384	45,135	46,932	47,473	49,706
Accounts payable	6,000	6,961	10,340	9,576	9,705
ST borrowings	6,104	6,419	5,581	5,847	8,775
Others	346	219	288	214	214
Current liabilities	12,450	13,599	16,210	15,637	18,694
Long-term debts	23,215	22,561	21,019	21,678	20,187
Others	520	699	777	699	699
Long-term liabilities	23,735	23,260	21,796	22,377	20,886
Total liabilities	36,184	36,860	38,006	38,014	39,581
Paid-in capital	1,670	1,670	1,670	1,670	1,670
Capital surplus	1,185	1,185	1,185	1,185	1,185
Retained earnings	5,260	5,441	6,076	6,571	7,201
Others	-21	-145	-151	-145	-145
Shareholders' equity	8,095	8,151	8,780	9,281	9,911
Total Equity	8,200	8,275	8,926	9,459	10,125

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (THB mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Net profit	1,006	934	944	1,101	1,399
Depr & amortization	3,024	3,185	3,340	4,427	4,801
Change in working cap.	1,629	720	1,995	-805	67
Others	-323	282	-335	-	-
Operating cash flow	5,336	5,121	5,944	4,723	6,267
Capex	-2,444	-2,577	-3,780	-3,078	95
Change in LT inv.	36	-37	19	-14	-
Change in other assets	25	-13	184	-1,716	-424
Investment cash flow	-2,383	-2,627	-3,577	-4,807	-329
Change in share capital	-	-	-	-	-
Net change in debt	-1,356	-1,374	-1,041	1,258	-2,134
Other adjustments	-837	-752	-585	-606	-770
Financing cash flow	-2,193	-2,125	-1,625	652	-2,904
Impact from changes in FX	-	-	-	-1,739	-3,509
Net cash flow	760	370	742	568	3,035
Free cash flow	1,064	555	1,000	481	5,198

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Dec (THB mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	133,759	179,422	198,811	205,840	209,020
Cost of goods sold	123,627	167,414	185,889	191,517	194,094
Gross profit	10,132	12,008	12,922	14,323	14,925
Operating	8,271	9,765	11,009	12,078	12,272
Operating profit	1,861	2,243	1,913	2,245	2,653
Interest income	-	-	-	-	-
Interest expense	-1,118	-1,123	-1,128	-1,205	-1,216
Net interest	-1,118	-1,123	-1,128	-1,205	-1,216
Net Invst.Inc/(loss)	205	-177	33	40	40
Net oth non-op.Inc/(loss)	329	363	413	405	405
Net extraordinaries	-	7	-6	-	-
Pretax income	1,277	1,314	1,227	1,485	1,882
Income taxes	-261	-361	-261	-371	-470
Net profit	1,017	953	966	1,113	1,411
Minority interest	10	19	22	12	12
Net profit attributable to the parent	1,006	934	944	1,101	1,399
EBITDA	5,419	5,623	5,694	7,117	7,899
EPS (THB)	0.60	0.56	0.57	0.66	0.84

Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios

Year to Dec	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Growth (% YoY)					
Sales	28.1	34.1	10.8	3.5	1.5
Op profit	-30.3	1.8	-3.4	14.3	15.2
EBITDA	-14.2	3.8	1.3	25.0	11.0
Net profit	-46.9	-7.2	1.1	16.7	27.1
EPS	-46.9	-7.2	1.1	16.7	27.1
Profitability (%)					
Gross margin	7.6	6.7	6.5	7.0	7.1
Operating margin	1.8	1.4	1.2	1.3	1.5
EBITDA margin	4.1	3.1	2.9	3.5	3.8
Net profit margin	0.8	0.5	0.5	0.5	0.7
ROA	2.3	2.1	2.0	2.3	2.8
ROE	12.3	11.3	10.6	11.6	13.8
Stability					
Gross debt/equity (%)	441.3	445.4	425.8	401.9	390.9
Net cash (debt)/equity (%)	315.1	313.9	241.3	276.4	277.1
Int. coverage (X)	1.7	2.0	1.7	1.9	2.2
Int. & ST debt cover (X)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Cash flow int. cover (X)	4.8	4.6	5.3	3.9	5.2
Cash flow/int. & ST debt (X)	0.7	0.7	0.9	0.7	0.6
Current ratio (X)	0.4	0.4	0.5	0.4	0.3
Quick ratio (X)	0.2	0.2	0.3	0.2	0.1
Net debt (THB mn)	25,834	25,978	21,536	26,149	28,061
BVPS (THB)	4.9	5.0	5.3	5.7	6.1
Valuation Metrics (x)					
P/E	14.4	15.6	15.4	13.2	10.4
P/FCF	13.6	26.2	14.5	30.2	2.8
P/B	1.8	1.8	1.6	1.5	1.4
P/EBITDA	2.7	2.6	2.6	2.0	1.8
P/S	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1

Source: Company, Yuanta Research

Corporate Governance Report Rating (CG Score) (ข้อมูล ณ วันที่ 1 พฤศจิกายน 2566)

▲▲▲▲▲																
7UP	AMATAV	BBL	BWG	CPW	FE	HTC	KSL	MFC	OR	PRINC	SAMTEL	SIRI	STGT	THIP	TIPL	UKEM
AAI	ANAN	BC	BYD	CRC	FLOYD	ICC	KTB	MFEC	ORI	PRM	SAPPE	SIS	STI	THRE	TIPI	UP
AAV	AOT	BOH	CBG	CRD	FN	ICHI	KTC	MILL	OSP	PRTR	SAT	SITHAI	SUC	THREL	TPS	UPF
ABM	AP	BCP	CENTEL	CSC	FPI	ICN	KTMS	MINT	OTO	PSH	SBNEXT	SJWD	SUN	TIDLOR	TQM	UPOIC
ACE	APCO	BCPG	CFRESH	CSS	FPT	III	KUMWEL	MONO	PAP	PSL	SC	SKR	SUSCO	TIPH	TQR	UV
ACG	APCS	BDMS	CHASE	CV	FSX	ILINK	KUN	MOONG	PATO	PT	SCB	SM	SUTHA	TISCO	TRT	VCOM
ADB	ARIP	BEC	CHEWA	DCC	FVC	ILM	LALIN	MSC	PB	PTC	SOC	SMPC	SVI	TK	TRUE	VGI
ADD	ARROW	BEM	CHG	DDD	GBX	IMH	LANNA	MST	PCSGH	PTT	SCCC	SMT	SVT	TKN	TRV	VIBHA
ADVANC	ASEFA	BEYOND	CHOW	DELTA	GC	IND	LH	MTC	PDG	PTTEP	SCG	SNC	SYMC	TKS	TSC	VIH
AEONTS	ASK	BGC	CIMBT	DEMCO	GCAP	INET	LHFG	MTI	PDJ	PITGC	SCGP	SNNP	SYNEX	TKT	TST	VL
AF	ASP	BGRIM	CIVIL	DMT	GENCO	INTUCH	LIT	NC	PG	Q-CON	SCM	SNP	SYNTEC	TLI	TSTH	WACOAL
AGE	ASW	BH	CK	DOHOME	GFPT	IP	LOXLEY	NCH	PHOL	QH	SDC	SO	TACC	TM	TTA	WGE
AH	ATP30	BIZ	CKP	DRT	GGC	IRC	LPN	NCL	PIMO	QTC	SEAFCO	SPALI	TAE	TMC	TTB	WHA
AHC	AUCT	BJC	CM	DUSIT	GLAND	IRPC	LRH	NDR	PJW	RATCH	SEAOIL	SPC	TCAP	TMD	TTCL	WHAUP
AIRA	AWC	BJCHI	CNT	EA	GLOBAL	ITC	LST	NER	PLANB	RBF	SECURE	SPCG	TCMC	TMT	TTW	WICE
AIT	AYUD	BKI	COLOR	EASTW	GPSC	ITEL	M	NKI	PLAT	RPH	SELIC	SPI	TEAMG	TNDT	TURTLE	WINMED
AJ	B	BLA	COM7	ECF	GRAMMY	IVL	MAJOR	NOBLE	PLUS	RS	SENA	SPRC	TEGH	TNITY	TVDH	WINNER
AKP	BA	BOL	COTTO	ECL	GULF	JAS	MALEE	NRF	PM	RT	SENX	SR	TFG	TNL	TVH	XPG
AKR	BAFS	BPP	CPALL	EE	GUNKUL	JTS	MATCH	NTV	POLY	S	SFT	SSC	TFMAMA	TNR	TVO	YUASA
ALLA	BAM	BRI	CPAXT	EGCO	HANA	KBANK	MBK	NVD	PORT	S&J	SGC	SSF	TGE	TOA	TVT	ZEN
ALT	BANPU	BROOK	CPF	EPG	HARN	KCC	MC	NWR	PPP	SA	SGF	SSSC	TGH	TOG	TWPC	
AMA	BAY	BRR	CPI	ERW	HENG	KCE	M-CHAI	NYT	PPS	SABINA	SGP	STA	THANA	TOP	UAC	
AMARIN	BBGI	BTS	CPL	ETC	HMPRO	KEX	MCOT	OCC	PR9	SAK	SHR	STC	THANI	TPBI	UBE	
AMATA	BBIK	BTW	CPN	ETE	HPT	KKP	MEGA	ONEE	PRG	SAMART	SICT	STEC	THCOM	TPCS	UBIS	
▲▲▲▲▲																
2S	AS	BSBM	CIG	EFORL	FTI	IT	K	KWC	MICRO	PIN	PROUD	SCI	SONIC	SUPER	TNP	VRANDA
A5	ASIA	BTG	CMC	EKH	GEL	J	KCAR	KWM	MK	PQS	PSTC	SCN	SORKON	SVOA	TPLAS	WAVE
AIE	ASIAN	CEN	COMAN	ESSO	GPI	JCKH	KGI	LDC	MVP	PREB	PTECH	SE	SFVI	SWC	TPOLY	WFX
ALUCON	ASIMAR	CGH	CSP	ESTAR	HEALTH	JDF	KIAT	LEO	NCAP	PRI	PYLON	SE-ED	SSP	TCC	TRC	WIJK
AMR	ASN	CH	DOD	EVER	HUMAN	JKN	KISS	LHK	NOVA	PRIME	RCL	SFLEX	SST	TEKA	TRU	WIN
APURE	AURA	CHIC	DPAIN	FORTH	IFS	JMART	KK	MACO	NTSC	PROEN	SALEE	SINGER	STANLY	TFM	TRUBB	WP
ARIN	BR	CI	DV8	FSMART	INSET	JUBILE	KTIS	METCO	PACO	PROS	SANKO	SKN	STP	TMILL	TSE	XO
▲▲▲▲▲																
24CS	BIG	CHAYO	DTCENT	GYT	ITD	KJL	MGT	NSL	PL	PRIN	SAAM	SKY	SVR	TNH	UTP	ZIGA
AMANAH	BIOTEC	CHOTI	EASON	HL	ITNS	L&E	MITSIB	NV	PLANET	PSG	SAF	SMART	TC	TPA	VARO	
AMARC	BLESS	CITY	FNS	HTECH	JCK	LEE	MJD	OGC	PLE	RABBIT	SAMCO	SMD	TEAM	TPAC	VPO	
AMC	BSM	CMAN	FTE	HYDRO	JMT	MASTER	MOSHI	PAF	PMTA	READY	SAWAD	SMIT	TFI	TRITN	W	
APP	BVG	CMR	GIFT	IIG	JR	MBAX	MUD	PCC	PPM	RJH	SCAP	SOLAR	TIGER	UBA	WARRIX	
ASAP	CAZ	CRANE	GJS	INGRS	JSP	MEB	NATION	PEACE	PRAKIT	RSP	SCP	SPA	TITLE	UMI	WORK	
BCT	COET	CWT	GTB	INSURE	KBS	MENA	NNCL	PICO	PRAPAT	RMI	SIAM	STECH	TKC	UMS	WPH	
BE8	CHARAN	DHOUSE	GTV	IRCP	KGEN	META	NPK	PK	PRECHA	S11	SKE	STPI	TMI	UOBKH	YONG	

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอเอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo	คำอธิบาย Description
90 - 100	▲▲▲▲▲	ดีมาก Excellent
80 - 89	▲▲▲▲	ดีมาก Very Good
70 - 79	▲▲▲	ดี Good
60 - 69	▲▲	ดีพอ Satisfactory
50 - 59	▲	ผ่าน Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A N/A

สำนักงานใหญ่

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

สาขาถนนสีลม

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

สาขาบางนา

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

สาขารัตนานิเบศร์

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

สาขาชลบุรี

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

สาขาพิษณุโลก

เลขที่ 261/42 ถนนบรมไตรโลกนาถ ตำบลในเมือง
อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
โทรศัพท์ 055 105 400 โทรสาร 055 243 168

สาขาระยอง

125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000
โทรศัพท์ 038 673900-12 โทรสาร 038 617490,
038 619253

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขาประดิษฐ์มนูธรรม

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

สาขาท่าพระ

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

สาขาปิ่นเกล้า

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

สาขาอัมรินทร์

เลขที่ 496-502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 8
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน
กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0 2120 3241 , โทรสาร 0 2256 9596

สาขาเซ็นทรัลชลบุรี

เลขที่ 55/35-36 หมู่ที่ 1 ต.เสม็ด อ.เมือง
ชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000
โทรศัพท์ 0 3313 5119 โทรสาร 0 3805 3839

สาขาภูเก็ต

เลขที่ 1/6-7 ถนนทุ่งคา ต.ตลาดใหญ่ อ.เมือง
จังหวัดภูเก็ต 83000
โทรศัพท์ 0 7668 1700 โทรสาร 0 7635 4020

สาขาสุรินทร์

เลขที่ 574/6-7 หมู่ 19 ต. นอกเมือง อ.เมือง
จ.สุรินทร์ 32000
โทรศัพท์ 0 4406 9040 โทรสาร 0 4451 2447

สาขาเซ็นทรัลเวสต์

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

สาขางามวงศ์วาน

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

สาขาของมาร์แช

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

สาขาพาราไดซ์ พาร์ค

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

สาขาขอนแก่น

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

สาขาเชียงใหม่

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

สาขาสุมทราสาร

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

สาขาหาดใหญ่

โครงการ The Rise Residence ห้องเลขที่ 11/103
ถนนประชาธิปไตย 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 บริษัทไม่สามารถรับประกันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข เผยแพร่ หรือแสวงหาผลประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับ ความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทก่อน

Opinion Key - บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 3 ระดับ คือ (1) ซื้อ (BUY) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล มากกว่า 15% (2) เก่งกาใจ (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
ณัฐพล คำตาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน		natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ณัฐ ตริพันธุ์ช	นักกลยุทธ์การลงทุน	Asset Allocation	nutt.t@yuanta.co.th	0-2009-8062
จารุชาติ บุชาชาติ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Transportation	jaruchart.b@yuanta.co.th	0-2009-8072
ธนพงษ์ เจริญพัฒนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ถกล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีรธันต์ จิราศิริวัชร	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	SMID Cap, MAI	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปรินทร์ นิกกรัตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Energy, Petrochemical	parinth.n@yuanta.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิริสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Banking, Finance	trin.s@yuanta.co.th	0-2009-8068
กฤตวิทย์ รัตนะกนกชัย	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Food & Beverage, Construction Service	kritawit.r@yuanta.co.th	0-2009-8064
ณัชพล แพรสสิเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Power & Utility, Packaging	natchapon.p@yuanta.co.th	0-2009-8056
อติทยา ชินะกาญจนดิษฐ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Property, IE	athitaya.c@yuanta.co.th	0-2009-8057
จินदानุช ประเวศโชตินันท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Tourism & Leisure	jindanuch.p@yuanta.co.th	0-2009-8053
ชญนันท์ เตชอมรธนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ธีรรัฐ รัตนนิกันท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
วรวุฒิ ฝนคร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน			
วิเคราะห์ทางเทคนิค			E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA, CISA	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		pongpat.k@yuanta.co.th	0-2009-8079
ปรีดี ลูประสิทธิ์, CMT, CFTE	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		pridi.l@yuanta.co.th	0-2009-8073
ณภัทร อมรสังเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		napat.a@yuanta.co.th	0-2009-8052
ส่วนสนับสนุนข้อมูล				
อังศุมาลิน คุ้มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
พีรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
อุษณี ธีไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
เชมชาติ เจริญทอง	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			