

**BUY (Maintain)**
**TP upside (downside) +22.6%**
**Close Aug 10, 2022**

 Price 12.40  
 12M Target 15.20

**Research Analysts:**

**Jaruchart Buchachart**  
 Tel. 662 009 8072  
 E-Mail jaruchart.b@yuanta.co.th  
 ID 107661

<b>Yuanta ESG Rating</b>	<b>AA</b>
<b>Bloomberg code</b>	<b>PSH.TB</b>
<b>Market cap (THBmn)</b>	<b>27,137.46</b>
<b>Corporate Gov.Rating</b>	<b>5</b>
<b>6M avg. daily turnover (THBmn)</b>	<b>17.49</b>
<b>Outstanding shares (mn)</b>	<b>2,188.50</b>
<b>Free float (%)</b>	<b>28.36%</b>
<b>Major shareholders (%)</b>	
MR. THONGMA VIJITPONGPUN	<b>60.23</b>
MISS MALINEE VIJITPONGPUN	<b>3.88</b>
MS. THIPSUDA VIJITPONGPUN	<b>3.88</b>

**Financial outlook (THBmn)**

Year to Dec	2020A	2021A	2022F	2023F
Revenue	29,244	28,311	29,438	31,836
EBITDA	4,655	4,013	4,780	5,480
Core Profit	2,771	2,246	2,887	3,326
Net Profit	2,771	2,353	2,887	3,326
Core EPS	1.27	1.03	1.32	1.52
Core EPS Growth (%)	(48.3)	(18.9)	28.5	15.2
DPS	0.96	0.96	1.00	1.20
Core P/E (x)	9.8	12.1	9.4	8.2
P/BV(x)	0.6	0.6	0.6	0.6
Div Yield (%)	7.7	7.7	8.1	9.7
Net gearing (%)	56.5	37.6	30.7	35.7
ROE (%)	6.4	5.4	6.6	7.5

Source: Company, Yuanta Research

**PRUKSA HOLDING (PSH)**
**กำไรปกติ 2Q65 ไกล่เคียงที่เราคาด**
**Earnings Results**

- ▶ บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q65 ที่ 430 ลบ. (-22.1% QoQ, +0.6% YoY) แต่หากหักกำไรพิเศษจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 6 ลบ. กำไรปกติจะอยู่ที่ 424 ลบ. (-23.1% QoQ, -0.8% YoY) ไกล่เคียงกับที่เราคาด แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดราว 8%
- ▶ กำไรที่ลดลงทั้ง QoQ สาเหตุหลักเป็นผลมาจากการไม่มีโครงการแนวสูงเสร็จใหม่พร้อมโอนกรรมสิทธิ์กับช่วง 1Q65 ที่ได้โอนสิ่งก่อสร้าง Backlog ต่อเนื่องจากโครงการที่แล้วเสร็จในช่วง 4Q64 รวมถึงรายได้จากธุรกิจโรงพยาบาลที่ลดลง 16.9% QoQ จากไตรมาสก่อนหน้าอยู่ที่ 203 ลบ. จากฐานที่สูงในช่วง 1Q65 ซึ่งเป็นช่วงของการแพร่ระบาด COVID-19 ระลอกใหม่ อย่างไรก็ตาม กำไรปกติยังทรงตัวได้ YoY จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ฟื้นตัวขึ้น, ดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง และรายได้อื่นที่คาดมาจากการยึดเงินคาวน้ำสำหรับโครงการแนวสูง
- ▶ อัตรากำไรขั้นต้น 2Q65 อยู่ที่ 31.0% เพิ่มขึ้น 131 bps QoQ และ 258 bps YoY คาดเป็นผลจากการลดใช้โปรโมชั่นทางด้านราคาและการปรับราคาขายโครงการแนวราบบางส่วน
- ▶ อัตราส่วน SG&A/Sales อยู่ที่ 20.5% ปรับเพิ่มขึ้น 379 bps QoQ และ 322 bps YoY จากค่าใช้จ่ายที่คาดเป็น One-time event คือค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรและภาษีที่ดิน
- ▶ ยอด Presale 2Q65 อยู่ที่ 6.3 พันลบ. (+18.7% QoQ, -12.2% YoY) ทำสูงสุดสุดใหม่ในรอบ 4 ไตรมาส แบ่งออกเป็นโครงการแนวราบที่ 5.3 พันลบ. (+17.5% QoQ, -10.3% YoY) และแนวสูงที่ 1.0 พันลบ. (+24.8% QoQ, -20.9% YoY) ตามลำดับ สูงสุดนับตั้งแต่ช่วง 3Q64 แม้ไม่มีการเปิดตัวโครงการใหม่ สะท้อนถึงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เริ่มฟื้นตัวขึ้นอย่างชัดเจนหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 เริ่มคลี่คลาย
- ▶ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างการสำหรับงวด 1H65 ที่ 0.31 บาท/หุ้น (XD 24 ส.ค. 2565) คิดเป็น Dividend Yield ที่ 2.5%
- ▶ PSH จะมีประชุม Analyst Meeting ในช่วงเช้านี้

**Our Take**

- ▶ แม้กำไรปกติ 1H65 ที่ 976 ลบ. จะคิดเป็นเพียง 34% เมื่อเทียบกับประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2565 ของเราที่ 2.9 พันลบ. แต่คาดผลประกอบการช่วง 2H65 จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญทั้ง HoH และ YoY จากการเข้าสู่ช่วงรับรู้รายได้จากโครงการแนวสูงที่จะแล้วเสร็จใหม่กว่า 7 โครงการรวมมูลค่า 1.5 หมื่นลบ. (ณ สิ้น 1Q65 มียอดขายเฉลี่ยแล้ว 74%) แบ่งเป็นการเริ่มโอนในช่วง 3Q65 จำนวน 3 โครงการรวมมูลค่า 7.4 พันลบ. และ 4Q65 จำนวน 4 โครงการรวมมูลค่า 7.8 พันลบ.
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย ณ สิ้นปี 2565 ที่ 15.20 บาท/หุ้น (อิง PER2565 ที่ 10.9x เทียบเท่า +1.0 SD จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของบริษัท) เชิงกลยุทธ์แนะนำเข้าสะสมเพื่อรับเงินปันผล 1H65 เนื่องจากปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายบน PER2566 ที่เพียง 8.2x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของบริษัทที่ 9.3x ประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการช่วง 2H65 คาดจะกลับมาโดดเด่นจากการรับรู้รายได้ Backlog โครงการแนวสูงเสร็จใหม่ที่หนาแน่น นอกจากนี้ ฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งอาจนำไปสู่การเข้าลงทุนในธุรกิจใหม่ซึ่งเป็น Upside risk ที่ยังไม่รวมไว้ในประมาณการ

Figure 1: Quarterly Income Statement

(THB mn)	2Q22	1Q22	% QoQ	2Q21	% YoY
<b>Core revenue</b>	<b>5,304</b>	<b>5,923</b>	<b>-10.4%</b>	<b>6,362</b>	<b>-16.6%</b>
COGs	(3,661)	(4,166)	-12.1%	(4,556)	-19.6%
<b>Gross Profit</b>	<b>1,643</b>	<b>1,757</b>	<b>-6.5%</b>	<b>1,807</b>	<b>-9.1%</b>
SG&A	(1,087)	(989)	9.9%	(1,099)	-1.1%
Other income	79	58	35.3%	27	192.6%
<b>Earning before interest &amp; taxes (EBIT)</b>	<b>635</b>	<b>826</b>	<b>-23.1%</b>	<b>735</b>	<b>-13.6%</b>
Interest income	(91)	(120)	-24.3%	(146)	-37.9%
Finance cost	-	-	n.a.	-	n.a.
Other non-operating income	-	(0)	n.a.	0	n.a.
<b>Earning before taxes (EBT)</b>	<b>544</b>	<b>706</b>	<b>-22.9%</b>	<b>589</b>	<b>-7.6%</b>
Income tax expenses	(120)	(158)	-24.2%	(153)	-20.0%
<b>Earning after taxes (EAT)</b>	<b>425</b>	<b>548</b>	<b>-22.6%</b>	<b>440</b>	<b>-3.4%</b>
Share from associate	9	15	-40.2%	(1)	n.a.
Minority Interest	(9)	(11)	-17.5%	(11)	-15.6%
<b>Net Profit</b>	<b>430</b>	<b>552</b>	<b>-22.1%</b>	<b>427</b>	<b>0.6%</b>
Share	2,189	2,189	0.0%	2,189	0.0%
EPS (Bt)	0.19	0.25	-23.1%	0.20	-0.8%
Exceptional ref tax	6	-	n.a.	-	n.a.
<b>Core Profit</b>	<b>424</b>	<b>552</b>	<b>-23.1%</b>	<b>427</b>	<b>-0.8%</b>
<b>Margins (%)</b>	<b>2Q22</b>	<b>1Q22</b>	<b>Dif QoQ</b>	<b>2Q21</b>	<b>Dif YoY</b>
Gross profit margin	31.0	29.7	1.31	28.4	2.58
Operating margin	12.0	13.9	-1.97	11.6	0.42
Core profit margin	8.0	9.3	-1.32	6.7	1.28

Source: Yuanta Research

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

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

**Corporate Governance Report** - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ตั้งนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้นตั้งนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (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	▲▲	พอใช้ Satisfactory
50 - 59	▲	ผ่าน Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A N/A



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

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

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

- 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 และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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

**สาขางามวงศ์วาน**

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

**สาขาท่าพระ**

129 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 เฟลส 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 หงษ์โฮเต็ล ตำบล วัดเกต อำเภอ เมือง  
จังหวัดเชียงใหม่ 50000  
โทรศัพท์ 052-081460, โทรสาร 053-240206

**สาขาภูเก็ต**

เลขที่ 1/6-7 ถนนทุ่งคาง 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 ถนนขยายกรุง ตำบลในเมือง  
อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000  
โทรศัพท์ 0 4595 9456 โทรสาร 0 4531 2132

**สาขากล้วยน้ำโท**

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

**สาขาเซ็นทรัลลาดพร้าว**

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

**สาขานานา**

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

**สาขางานา**

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

**สาขารัตนธิเบศร์**

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

**สาขาอโศก**

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

**สาขาชลบุรี**

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

**สาขานครศรีธรรมราช**

155/8 ถนนพัฒนาคุณงาม 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

**สาขาเซ็นทรัลเวิลด์**

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

**สาขาคริสตัลปาร์ค**

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

**สาขานนสีลม**

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

**สาขาของมาร์เช่**

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

**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  
ถนนประชาชื่นใต้ 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 การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข เผยแพร่ หรือแสวงหาผลประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทก่อน

**Opinion Key** - บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 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  
คำแนะนำการลงลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงลงทุนของท่าน

**ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์**

กลยุทธ์การลงทุน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาค วรรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์		padon.v@yuanta.co.th	0-2009-8060
ณัฐพล คำภาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	MAI	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ณัฐ ตรีพูนสุข	นักกลยุทธ์การลงทุน	Asset Allocation	nutt.t@yuanta.co.th	0-2009-8062
ปรมาภรณ์ รุจาคม	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ธนพงษ์ เจริญวัฒน์กิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
วีณา นายคุลย์	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, IE	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีรธันต์ จินดารัตน์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	F&B, SMID Cap, Power&Utility	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปรินทร์ 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
จารุชาติ บุญชาติ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Property, Transportation	jaruchart.b@yuanta.co.th	0-2009-8072
สาริน วุฒิสิริศาสตร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
กฤตวิทย์ รัตนะกนกชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ณัชพล แพรสสิเจริญ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
อติทยา ชินะกาญจนดิษฐ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
จินดาบุษ iversechoitinnit	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
จิรายุส อาษานาม	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
คณิน อังศุณิศจ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน			
วิเคราะห์ทางเทคนิค			E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		pongpat.k@yuanta.co.th	0-2009-8079
ปรีดี ฤประสิทธิ์, CMT, CFTE	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		pridi.l@yuanta.co.th	0-2009-8073
ณภัทร อมรสังเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		napat.a@yuanta.co.th	0-2009-8052
ส่วนสนับสนุนข้อมูล				
อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
พิรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
อุษณี อี้ไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			