

Thailand : Commerce

28 April 2022

Action

BUY (Upgrade)

TP upside (downside) 46%

Close Apr 27, 2022

Price (THB) 16.90
12M Target (THB) 24.70
Previous Target (THB) 24.70

What's new?

- ▶ คาดกำไรใน 1Q65 ที่ 37 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน ใน 4Q65 ที่ 66 ล้านบาท แต่ปรับลดลง 73% YoY
- ▶ เราคาดผลประกอบการใน 2Q65 จะกลับมาเติบโต QoQ และ YoY เปิดตัวสินค้ากัญชงได้รับรายได้ Ulife และรายได้จากธุรกิจบันเทิง
- ▶ ปี 2565 คาดกำไร +455%YoY จากการฟื้นตัวทั้งธุรกิจขายสินค้า และธุรกิจบันเทิง

Our view

- ▶ เราคงแนะนำจาก "ซื้อ" เรามองว่าราคาหุ้นปรับลดลงสะท้อนปัจจัยลบไปแล้ว เราคาดผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปีจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง
- ▶ เราคงมูลค่าพื้นฐานปี 65 ที่ 24.70 บาท โดยวิธี DCF อิง WACC ที่ 8%

Company profile: The Company operates a commerce business that provides contents and powerful entertainment as well as sells products. This includes establishing a system to analyze customer data and a telemarketing system.

Research Analysts:



Thakol Banjongruck
Tel. 662 009 8067
E-Mail Thakol.b@yuanta.co.th
ID 004927

Bloomberg code	RS.TB
Market cap (THBmn)	16,435.20
Corporate Gov.Rating	5
6M av. daily turnover (THBmn)	198.01
Outstanding shares (mn)	972.50
Free float (%)	60.45%
Major shareholders (%)	
MR. SURACHAI CHETCHOTISAK	23.74
MR. SORAT VANICHVARAKIJ	10.08
BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LIMITED	5.18

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2020A	2021A	2022F	2023F
Revenue	3,774	3,573	5,539	6,453
EBITDA	1,191	1,032	1,573	1,196
Core Profit	528	127	707	933
Net Profit	528	127	707	933
Core EPS	0.52	0.12	0.69	0.91
Core EPS Growth (%)	45.4	-75.9	455.0	32.1
DPS	-	0.35	0.47	0.62
Core P/E (x)	33.1	137.2	24.7	18.7
P/BV (x)	8.7	8.9	6.7	5.6
Div Yield (%)	-	2.1	2.8	3.6
Net gearing (%)	38.7	42.9	26.5	21.9
ROE (%)	27.6	6.4	30.9	32.6

Source: Company, Yuanta Research

RS

ผ่านช่วงที่แย่สุดไปแล้ว รอหุ้นเปิดตัวกัญชงใน 2Q65

กำไร 1Q65 ฟื้น QoQ แต่ชะลอตัว YoY

เราคาดว่ากำไรใน 1Q65 ที่ 37 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน ใน 4Q65 ที่ 66 ล้านบาท แต่ปรับลดลง 73% YoY ผลประกอบการดีขึ้น QoQ จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของ ธุรกิจคอมเมิร์ซ จากการรับรู้รายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง เข้ามาเต็มไตรมาส เทียบ YoY ผลประกอบการปรับลดลงจากฐานที่สูง หากแยกตามธุรกิจพบว่ารายได้จากธุรกิจสื่อฟื้นตัว 21%YoY เป็น 310 ล้านบาท ส่วนกระแสเงินสดเงินโฆษณาที่ติดลบโดยมีรายได้จากการขายลิขสิทธิ์ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจขายสินค้ารายได้ปรับลดลง 33%YoY เหลือ 440 ล้านบาท จากผลกระทบจาก COVID-19 ที่กระทบต่อการขาย ด้านประสิทธิภาพในการทำการค้าลดลง เนื่องจากต้นทุนในการเปิดสินค้าใหม่เพิ่มขึ้น โดยอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 1Q64 ที่ 56.5% เหลือ 47.1%

คาดผลประกอบการกลับมาเติบโตใน 2Q65 ทั้งปียังมองฟื้นเด่น

เราคาดผลประกอบการใน 2Q65 จะกลับมาเติบโต QoQ และ YoY เนื่องจาก 1) เป็นช่วงเปิดตัวสินค้าใหม่หลายรายการโดยเฉพาะสินค้าที่เกี่ยวข้องกับกัญชง ของแบรนด์ Camu C และ Well U 2) จากการเข้าไปลงทุนซื้อ Ulife คาดว่าจะทำธุรกรรมแล้วเสร็จช่วงเดือนเมษายนนี้ และสามารถโอนกิจการทั้งหมดให้ RS และเริ่มรับรู้รายได้กำไรตั้งแต่ช่วงเดือนพฤษภาคม 3) ธุรกิจบันเทิงที่ฟื้นตัว หลังจากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย โดยบริษัทมีแผนที่จะจัดงานอีเวนต์ คอนเสิร์ตใหญ่ รวมถึงกิจกรรมทางการตลาดต่างๆ ตั้งแต่ใน 2Q65 คาดว่าธุรกิจไฟรท์ แอปเปิ้ล จะกลับมาจัด Food Truck และ K-pop ได้ ตลอดจนสามารถนำเอา Popcoin มาสร้างมูลค่าได้ตามแผนที่วางไว้

คาดการณ์ปี 2565 ที่ 707 ล้านบาท ฟื้นตัวโดดเด่น +455% YoY เนื่องจาก 1) สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 คาดว่าจะบรรเทาความรุนแรงลง ธุรกิจ RS Mall มีการเปิดตัวสินค้าใหม่ และการเจาะตลาดสินค้าที่เป็น Mass เช่น ธุรกิจอาหารสัตว์ รวมถึงการรุกธุรกิจกัญชง ซึ่งบริษัทมีแผนในการออกสินค้าหลายรายการ ขณะที่ธุรกิจทีวีดิจิทัลจะรับผลบวกจากเม็ดเงินโฆษณาที่ฟื้นตัว คาดว่าผู้ประกอบการจะกลับมาใช้โฆษณามากขึ้น และมีแผนจะงานคอนเสิร์ต 2-3 งานในปี 4) แนวโน้มประสิทธิภาพในการทำการค้าเราคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นตามยอดขายที่ฟื้นตัวและต้นทุนในการโปรโมท และค่าค่าใช้จ่ายการตลาด ต่อรายได้ที่ลดลงจากปีก่อน

ผ่านช่วงที่แย่สุดไปแล้ว คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เรามองว่าผลประกอบการผ่านช่วงที่แย่สุดไปแล้ว แนวโน้มที่เหลือของปีจะฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ธุรกิจ RS Mall จะรับผลบวกเต็มปีจากการเปิดตัวสินค้าใหม่ และการเจาะตลาดสินค้าที่เป็น Mass เช่น ธุรกิจอาหารสัตว์ รวมถึงการรุกธุรกิจกัญชง ซึ่งบริษัทมีแผนในการออกสินค้าหลายรายการ ขณะที่ธุรกิจทีวีดิจิทัลจะรับผลบวกจากเม็ดเงินโฆษณาที่ฟื้นตัว คาดว่าผู้ประกอบการจะกลับมาใช้โฆษณาเพิ่มขึ้น ขณะที่ตลาด M&A กับ Ulife ส่งผลให้ผลประกอบการเติบโตดีกว่าที่เราและตลาดคาดก่อนหน้านี้ ซึ่งยังมีอีก 1 ปี ที่ยังไม่ประกาศ ซึ่งถือเป็น Upside ขณะที่ระยะยาวเรามองเป็นบวกต่อการขยายธุรกิจใหม่ ได้แก่ ธุรกิจกัญชงที่เราเป็น New S-Curve ใหม่ เราประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2565 ที่ 24.70 บาท อิงวิธี DCF อิง WACC ที่ 8%

Figure 1: 1Q22 earnings preview

Unit : (THBmn)	1Q22F	4Q21	%QoQ	1Q21	%YoY
Core revenue	815	736	10.7%	992	-17.9%
Commerce business	440	497	-11.4%	661	-33.4%
Media business	310	173	78.8%	255	21.7%
Music & other business	65	66	-1.2%	77	-15.5%
Cost of goods sold	-445	-465	-4.3%	-432	3.0%
Gross profit	383	271	41.4%	560	-31.5%
SG&A	-340	-391	-13.1%	-387	-12.2%
EBIT	43	-120	-136.2%	173	-74.8%
Depre & amortization	145	144	0.7%	134	8.4%
EBITDA	188	24	694.8%	307	-38.5%
Other incomes (expenses)	15	10	45.0%	3	462.6%
Financial cost	-16	-16	-1.2%	-11	43.9%
Pre-tax profit	42	-92	-146.3%	174	-75.5%
Taxes	-5	36	-114.6%	-34	-84.3%
Minorities	0.0	(2.4)	0.0%	0.0	0.0%
Norm profit	37	-66	n.m.	140	n.m.
Extraordinary items	0.0	0.0	n.m.	0.0	n.m.
Net profit	37	-66	n.m.	140	n.m.
EPS (THB)	0.04	-0.06	n.m.	0.14	n.m.
Margins (%)					
Gross profit margin	47.1%	36.8%		56.5%	
Operating margin	5.3%	-16.3%		17.4%	
EBITDA margin	23.1%	3.2%		30.9%	
Norm profit margin	4.6%	-9.0%		14.1%	

Source: YUANTA RESEARCH

Figure 2: Acquire 3 premium brands with global standard in-house development

Well established brands with well plan new product launch to maintain sale momentum



- Focus on health & beauty products, offering 76 SKUs under 43 products via 3 brands
- At least 1 product launch per quarter to keep sales momentum
- New successful product champion introduced every year as a result of rigorous market study and well plan product launch



Oriented towards asset light model through OEM, while emphasizing on strong in-house product development

- Dedicated supply chain team previously under Unilever Thai as a part of the transaction
- 6-12 months product development cycle to catch the current consumer trends
- Full capability of end to end supply chain operation as well as import-export and customs operations

Key suppliers with long-term relationship



Taiwanese Supplement ODM Manufacturer Thai Supplement ODM Manufacturer Thai Beauty and Personal Care ODM Manufacturer

Source: RS

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash & ST investment	328	200	955	573	605
Inventories	259	229	240	252	265
Accounts receivable	545	711	171	952	1,257
Others	9	33	35	37	39
Current assets	1,141	1,174	1,401	1,814	2,165
LT investments	4	4	920	736	589
Net fixed assets	1,207	1,956	2,036	2,030	1,976
Other assets	1,055	1,383	258	589	1,019
Total assets	3,407	4,516	4,615	5,168	5,748
Accounts payable	651	1,016	1,047	1,078	1,110
ST borrowings	530	620	490	441	507
Others	84	178	187	196	206
Current liabilities	1,266	1,814	1,723	1,715	1,823
Long-term debts	236	156	356	249	174
Others	178	543	570	598	628
Long-term liabilities	414	699	926	847	803
Total liabilities	1,680	2,512	2,649	2,562	2,626
Paid-in capital	972	972	972	972	972
Capital Surplus	322	322	322	322	322
Retained earnings	430	867	678	1,308	1,817
Others	-	-	-	1	2
Shareholders' equity	1,726	2,003	1,966	2,605	3,121
Total Equity	1,727	2,004	1,967	2,606	3,123

Cash Flow

Year to Dec (THB mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Net profit	363	528	127	707	933
Depr & amortization	569	534	624	657	707
Change in working cap.	(48)	228	559	(761)	(285)
Others	149	(241)	-	-	-
Operating cash flow	1,033	1,050	1,311	603	1,355
Capex	(230)	(243)	(305)	(351)	(403)
Change in LT inv.	-	-	-	-	-
Change in other assets	(385)	(554)	(399)	(295)	(243)
Investment cash flow	(615)	(797)	(704)	(645)	(646)
Change in share capital	-	-	-	3	4
Net change in debt	126	10	70	(156)	(9)
Other adjustments	(555)	(391)	(485)	(253)	(609)
Financing cash flow	(429)	(381)	(415)	(406)	(614)
Impact from changes in FX rate					
Net cash flow	(11)	(128)	192	(448)	95
Free cash flow	803	808	1,006	252	952

Source: Company data, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Dec (THB mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	3,611	3,774	3,573	5,539	6,453
Cost of goods sold	(2,020)	(1,961)	(1,804)	(2,913)	(3,306)
Gross profit	1,591	1,813	1,769	2,626	3,148
Operating expenses	(1,105)	(1,155)	(1,678)	(1,710)	(1,952)
Operating profit	486	657	90	916	1,196
Interest income	-	-	-	-	-
Interest expense	(35)	(39)	(59)	(36)	(36)
Net Invst.Inc/loss(	-	-	-	1	2
Net oth non-op.Inc/loss(	11	12	13	14	16
Net extraordinaries	-	-	-	-	-
Pretax income	462	630	131	894	1,176
Income taxes	(97)	(115)	6	(188)	(242)
Net profit	363	516	127	707	933
Minority interest	1	1	1	2	2
Net profit attributable to the parent	363	516	127	707	933
EBITDA	1,054	1,191	663	1,573	1,196
EPS)THB(	0.36	0.50	0.12	0.69	0.91

Key Ratios

Year to Dec	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Growth)% YoY(					
Sales	-5.6	4.5	-5.3	55.0	16.5
Op profit	-13.8	35.4	-86.3	914.5	30.6
EBITDA	-8.7	13.0	-44.3	137.2	-24.0
Net profit	-29.6	41.9	-75.9	455.0	32.1
EPS	-29.6	41.9	-75.9	455.0	32.1
Profitability)%(					
Gross margin	44.1	48.0	49.5	47.4	48.8
Operating margin	13.4	17.4	2.5	16.5	18.5
EBITDA margin	29.2	31.6	18.6	28.4	18.5
Net profit margin	10.1	13.7	3.6	12.8	14.5
ROA	9.7	13.0	2.8	14.4	17.1
ROE	21.4	27.6	6.4	30.9	32.6
Stability					
Gross debt/equity)%(	44.4	38.7	43.0	26.5	21.8
Net cash)debt/(equity)%(	44.4	38.7	43.0	26.5	21.8
Int. coverage)X(	0.07	0.06	0.65	0.04	0.03
Int. & ST debt cover)X(	0.6	0.8	0.1	1.3	1.7
Cash flow int. cover)X(	30	27	22	17	38
Cash flow/int. & ST debt)X(	1.8	1.6	2.4	1.3	2.5
Current ratio)X(	0.9	0.6	0.8	1.1	1.2
Quick ratio)X(	0.7	0.5	0.7	0.9	1.0
Net debt)THBmn(	766.1	776.1	845.9	690.1	681.4
BVPS)THB(	1.7	2.0	1.9	2.6	3.1
Valuation Metrics)x(					
P/E	47.5	33.5	135.6	24.4	18.5
P/FCF	21.5	21.4	17.2	68.4	18.1
P/B	10.0	8.6	8.8	6.6	5.5
P/EBITDA	16.4	14.5	26.0	11.0	14.4
P/S	4.8	4.6	4.8	3.1	2.7

Corporate Governance Report Rating (CG Score) (ข้อมูล ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2564)

													
AAV	BAFS	CHEWA	DTAC	GPI	K	METCO	ORI	PSL	SCC	SPI	THANA	TSC	WAVE
ADVANC	BANPU	CHO	DUSIT	GPSC	KBANK	MFEC	OSP	PTG	SCCC	SPRC	THANI	TSR	WHA
AF	BAY	CIMBT	EA	GRAMMY	KCE	MINT	OTO	PTT	SCG	SPVI	THCOM	TSTE	WHAUP
AH	BBL	CK	EASTW	GULF	KKP	MONO	PAP	PTTEP	SCGP	SSSC	THG	TSTH	WICE
AIRA	BCP	CKP	ECF	GUNKUL	KSL	MOONG	PCSGH	PTTGC	SCM	SST	THIP	TTA	WINNER
AKP	BCPG	CM	ECL	HANA	KTB	MSC	PDG	PYLON	SDC	STA	THRE	TTB	ZEN
AKR	BDMS	CNT	EE	HARN	KTC	MST	PDJ	Q-CON	SEAFCO	STEC	THREL	TTCL	TRUE
ALT	BEM	COM7	EGCO	HMPRO	LALIN	MTC	PG	QH	SEAOL	STI	TIPCO	TTW	
AMA	BGC	COMAN	EPG	ICC	LANNA	MVP	PHOL	QTC	SE-ED	SUN	TISCO	TU	
AMATA	BGRIM	COTTO	ETC	ICHI	LH	NCL	PLANB	RATCH	SELIC	SUSCO	TK	TVD	
AMATAV	BIZ	CPALL	FPI	III	LHFG	NEP	PLANET	RS	SENA	SUTHA	TKT	TVI	
ANAN	BKI	CPF	FPT	ILINK	LIT	NER	PLAT	S	SHR	SVI	TMT	TVO	
AOT	BOL	CPI	FSMART	ILM	LPN	NKI	PORT	S & J	SIRI	SYMC	TNDT	TWPC	
AP	BPP	CPN	GBX	INTUCH	MACO	NOBLE	PPS	SAAM	SIS	SYNTEC	TNITY	U	
ARIP	BRR	CRC	GC	IP	MAJOR	NSI	PR9	SABINA	SITHAI	TACC	TOA	UAC	
ARROW	BTS	CSS	GCAP	IRPC	MAKRO	NVD	PREB	SAMART	SMK	TASCO	TOP	UBIS	
ASP	BTW	DDD	GFPT	ITEL	MALEE	NWR	PRG	SAMTEL	SMPC	TCAP	TPBI	UV	
AUCT	BWG	DELTA	GGC	IVL	MBK	NYT	PRM	SAT	SNC	TEAMG	TQM	VGI	
AWC	CENTEL	DEMCO	GLAND	JSP	MC	OISHI	PROUD	SC	SONIC	TFMAMA	TRC	VIH	
AYUD	CFRESH	DRT	GLOBAL	JWD	MCOT	OR	PSH	SCB	SPALI	TGH	TRU	WACOAL	
													
2S	AQUA	BLA	CSP	FSS	IRCP	KWC	MK	PM	S11	SKN	STPI	TMI	UPOIC
7UP	ASAP	BR	CWT	FTE	IT	KWM	MODERN	PMTA	SA	SKR	SUC	TMILL	UTP
ABICO	ASEFA	BROOK	DCC	FVC	ITD	L&E	MTI	PPP	SAK	SKY	SWC	TNL	VCOM
ABM	ASIA	CBG	DCON	GEL	J	LDC	NBC	PPPM	SALEE	SLP	SYNEX	TNP	VL
ACE	ASIAN	CEN	DHOUSE	GENCO	JAS	LEO	NCAP	PRIME	SAMCO	SMIT	TAE	TOG	VNT
ACG	ASIMAR	CGH	DOD	GJS	JCK	LHK	NCH	PRIN	SANKO	SMT	TAKUNI	TPA	VPO
ADB	ASK	CHARAN	DOHOME	GYT	JCKH	LOXLEY	NETBAY	PRINC	SAPPE	SNP	TBSP	TPAC	VRANDA
AEONTS	ASN	CHAYO	DH8	HEMP	JMART	LRH	NEX	PSG	SAWAD	SO	TCC	TPCS	WGE
AGE	ATP30	CHG	EASON	HPT	JMT	LST	NINE	PSTC	SCI	SORKON	TCMC	TPS	WIK
AHC	B	CHOTI	EFORL	HTC	KBS	M	NRF	PT	SCN	SPA	TEAM	TRITN	WP
AIT	BA	CHOW	ERW	HYDRO	KCAR	MATCH	NTV	QLT	SCP	SPC	TFG	TRT	XO
ALL	BAM	CI	ESSO	ICN	KEX	MBAX	OCC	RBF	SE	SPCG	TFI	TSE	XPG
ALLA	BC	CIG	ESTAR	IFS	KGI	MEGA	OGC	RCL	SFLEX	SR	TIGER	TVT	YUASA
ALUCON	BCH	CMC	ETE	IMH	KIAT	META	PATO	RICHY	SFP	SRICHA	TITLE	TWP	
AMANAH	BEC	COLOR	FE	IND	KISS	MFC	PB	RML	SFT	SSC	TKN	UEC	
AMARIN	BEYOND	CPL	FLOYD	INET	KOOL	MGT	PICO	ROJNA	SGF	SSF	TKS	UMI	
APCO	BFIT	CPW	FN	INSET	KTIS	MICRO	PIMO	RPC	SIAM	STANLY	TM	UOBKH	
APCS	BJC	CRD	FNS	INSURE	KUMWEL	MILL	PJW	RT	SINGER	STGT	TMC	UP	
APURE	BJCHI	CSC	FORTH	IRC	KUN	MITSIB	PL	RWI	SKE	STOWER	TMD	UPF	
													
A	AU	BSM	CPT	GLOCON	JAK	LEE	NDR	PPM	SF	SQ	TNR	UKEM	YGG
AI	B52	BTNC	CRANE	GREEN	JR	LPH	NFC	PRAKIT	SGP	SSP	TOPP	UMS	ZIGA
AIE	BEAUTY	BYD	CSR	GSC	JTS	MATI	NNCL	PRAPAT	SICT	STARK	TPCH	UNIQ	
AJ	BGT	CAZ	D	GTB	JUBILE	M-CHAI	NOVA	PRECHA	SIMAT	STC	TIPL	UPA	
ALPHAX	BH	CCP	EKH	HTECH	KASET	MCS	NPK	PTL	SISB	SUPER	TIPI	UREKA	
AMC	BIG	CGD	EMC	HUMAN	KCM	MDX	NUSA	RJH	SK	SVOA	TPLAS	VIBHA	
APP	BLAND	CITY	EP	IHL	KK	MJD	PAF	RP	SMART	TC	TPOLY	W	
AQ	BM	CMAN	F&D	IIG	KKC	MORE	PF	RPH	SOLAR	TCCC	TQR	WIN	
ARIN	BROCK	CMO	FMT	INGRS	KWI	MUD	PK	RSP	SPACK	THMUI	TTI	WORK	
AS	BSBM	CMR	GIFT	INOX	KYE	NC	PLE	SABUY	SPG	TNH	TYCN	WPH	

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (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 30 ธันวาคม 2564)

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

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

สาขามงกุฎ

เลขที่ 408, 410, 412, 414, 416, 418, 420, 422, 424,
426, 428, 430 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์
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

สาขาราชวิถี

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

สาขาอารีย์

เลขที่ 412/44-45 อาคาร บ้านพหลโยธิน เพลส 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

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

สาขากู้ภัย

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

สาขาสุนทร

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

สาขาลพบุรี

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

สาขากล้วยน้ำไท

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 เพลส
ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ
เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0 2120 3200 โทรสาร 0 2254 9954

สาขางานา

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

สาขารัตนาธิเบศร์

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

สาขาคอโค

50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี เพลส 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 ถนนพัฒนาสุขุมวิท 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

สาขาคริสตัลปาร์ค

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

สาขาถนนสีลม

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

สาขามาร์เช

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
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 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) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ต่ำกว่า 10% ขึ้นไป คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์หรืออย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาคการเกษตร	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์		padon.v@yuantasecurities.co.th	0-2009-8060
ธนาคาร	นักกลยุทธ์การลงทุน	MAI	natapon.k@yuantasecurities.co.th	0-2009-8059
ตราสารหนี้	นักกลยุทธ์การลงทุน	Asset Allocation	nutt.t@yuantasecurities.co.th	0-2009-8062
ตราสารหนี้	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ตราสารหนี้	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
วิภาดา นาคกุลย์	นักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน		veena.n@yuantasecurities.co.th	0-2009-8070
วิภาดา ปลั่งมณี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Construction Service, Commerce	wichuda.p@yuantasecurities.co.th	0-2009-8069
ถกมล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto, IE	thakol.b@yuantasecurities.co.th	0-2009-8067
ธีรธนาถ์ จินดาวัฒน์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	F&B, SMID Cap, Power&Utility	theethanat.j@yuantasecurities.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuantasecurities.co.th	0-2009-8066
ปริญทร์ นิกะกิตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Energy, Petrochemical	parinth.n@yuantasecurities.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิทธิสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Banking, Finance	trin.s@yuantasecurities.co.th	0-2009-8068
จารุชาติ บุญชาติ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Property, Transportation	jaruchart.b@yuantasecurities.co.th	0-2009-8072
สาริน วุฒิสวัสดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
กฤตวิทย์ รัตนะกนกชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ณัฏพล แพรสสิริเจริญ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
อติตยา ชินะกาญจน์ดิษฐ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
จินดาบุษ ประเวศโชตินันท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
จิรายุส อาษานาม	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
คณิน อังศุณีย์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน			
วิเคราะห์ทางเทคนิค			E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		pongpat.k@yuantasecurities.co.th	0-2009-8079
ปรีดี ฤประสิทธิ์, CMT	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		pridi.l@yuantasecurities.co.th	0-2009-8073
ณภัทร อมรสงเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		napat.a@yuantasecurities.co.th	0-2009-8052
สนับสนุนข้อมูล				
อังศุลิน คุ่มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
พิรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
อุษณีย์ อื้อไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			