

## Non-rate

TP upside (downside) n.a.

Close: 21 May 2025

Price 4.22  
12M Target n.a.

Research Analyst:

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

|                                                       |          |
|-------------------------------------------------------|----------|
| Bloomberg code                                        | AIT TB   |
| Market cap (THBmn)                                    | 6,483.67 |
| Corporate Gov.Rating                                  | 5.00     |
| 6M avg. daily turnover (THBmn)                        | 11.76    |
| Outstanding shares (mn)                               | 1,536.42 |
| Free float (%)                                        | 60.88    |
| Major shareholders (%)                                |          |
| TURNKEY COMMUNICATION SERVICES PUBLIC COMPANY LIMITED | 24.90    |
| MR. SIRIPONG OONTORNPAN                               | 3.50     |
| MR. KITTISAK SOPCHOKCHAI                              | 3.36     |

# Advanced Information Technology (AIT)

งานภาครัฐยังไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า

## Event

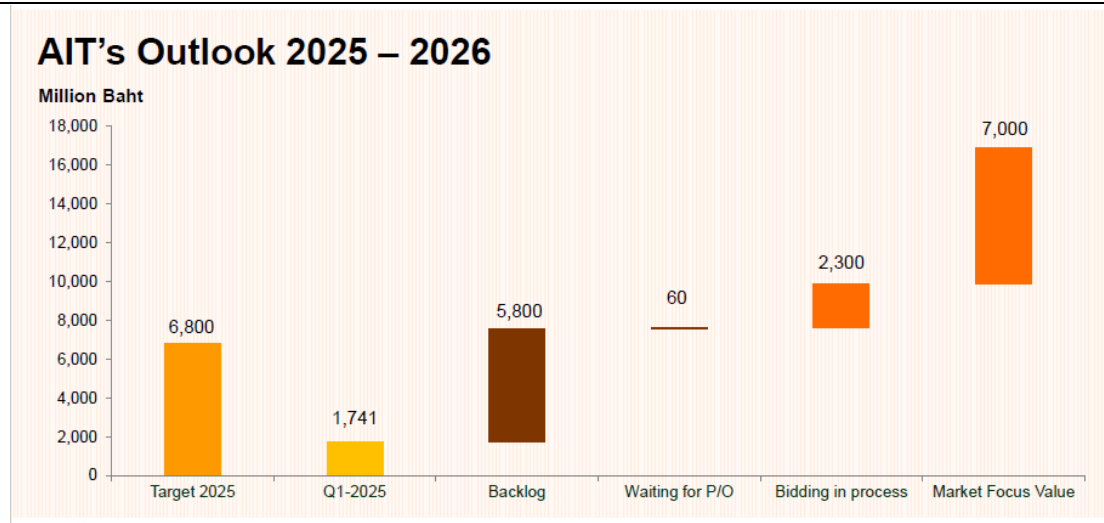
- ▶ เราเข้าประชุมนักวิเคราะห์ใน 1Q25 สรุปสาระสำคัญดังนี้
- ▶ รายได้หลักใน 1Q25 อยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท (+1% QoQ, +3% YoY) รายได้มาจากงานภาครัฐ และรัฐวิสาหกิจคิดเป็นราว 60% ของกลุ่ม
- ▶ GPM ใน 1Q25 ทำได้ 19.28% (-247 bps QoQ, -0.05 bps YoY) อยู่ในมาตรฐานปกติ
- ▶ กำไรสุทธิทำได้ 143 ล้านบาท (-4.0% QoQ, +7.5% YoY) NPM อยู่ที่ 8.18% (-48 bps QoQ, +31 bps YoY)
- ▶ AIT มี Backlogs ณ สิ้น 1Q25 อยู่ที่ 5.8 พันล้านบาท โดย Backlogs แบ่งเป็นงานภาครัฐและรัฐวิสาหกิจราว 58% และมีงานระหว่างรอเข้าประมูลอีก 2.3 พันล้านบาท โดยเป็นงานภาครัฐ เป็นหลักเช่นเดิม
- ▶ AIT ตั้งเป้าหมายรายได้ในปี 2025 ที่ 6.8 พันล้านบาท ลดลงจากยอดขายทั้งปี 2024 ที่ 7.2 พันล้านบาท แต่ในอดีตบริษัทฯ มีโอกาสทำได้มากกว่าเป้าหมาย ขณะที่บริษัทฯ ตั้งเป้าหมาย จะรักษาฐานกำไรด้วยการควบคุมต้นทุนให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ▶ สงครามการค้าที่เรงตัวขึ้น บริษัทฯ ยังไม่เห็นผลกระทบโดยตรงกับการประมูลงาน เราคาดว่าเนื่องจากงานส่วนใหญ่เป็นงานภาครัฐ อย่างไรก็ดีในระยะถัดไปหากเศรษฐกิจอ่อนแอลงต่อเนื่อง หรือการเมืองมีความไม่แน่นอน อาจเป็นความเสี่ยงเพิ่มเติมใน 2H25

## Our Take

- ▶ เรายังไม่มีประมาณการและราคาเหมาะสมอย่างเป็นทางการสำหรับ AIT
- ▶ เบื้องต้นเราคาดกำไรทั้งปี 2025 มีโอกาสทรงตัวได้ YoY แม้เป้าหมายรายได้จะต่ำลง YoY แต่ Backlogs ในมือแข็งแกร่งและในอดีตบริษัทฯ ทำได้สูงกว่าเป้าหมายหลายครั้ง
- ▶ อิงกำไรทรงตัว YoY EPS จะอยู่ที่ราว 0.37 บาทต่อหุ้น ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PER 11x ไม่แพง นอกจากนี้ AIT มีประวัติการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอที่ระดับ 7-8% ต่อปี ดังนั้นหุ้น AIT ที่ระดับปัจจุบัน เราประเมินว่าไม่แพง แต่ยังขาดจุดเด่นที่น่าสนใจ
- ▶ ความน่าสนใจของ AIT จะอยู่ที่การได้งานภาครัฐที่เกี่ยวข้องกับ Government Cloud ในอนาคต หากแย่งงานได้หุ้นมีโอกาสกลับมาเติบโตเด่นรอบใหม่ หรือหาก AIT สามารถสร้าง Synergy กับผู้ถือหุ้นใหญ่กลุ่ม SKY เข้ารุกรานรัฐเพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญ หุ้นจะน่าสนใจมากขึ้น
- ▶ ในแง่ความเสี่ยง งานในอดีตบางส่วนของ AIT อิงกับ National Telecom (NT) เราคาดว่าผลกระทบการของ NT จะอ่อนแอลงในช่วงปี 2026 หลังจากคลื่นที่ปล่อยเช่าให้กับ ADVANC และ TRUE หมดอายุการใช้งานใน 3Q25 ต้องติดตามว่าผลกระทบที่อ่อนแอลงของ NT จะกระทบกับความสามารถในการดำเนินงานของ AIT ในระยะถัดไปหรือไม่

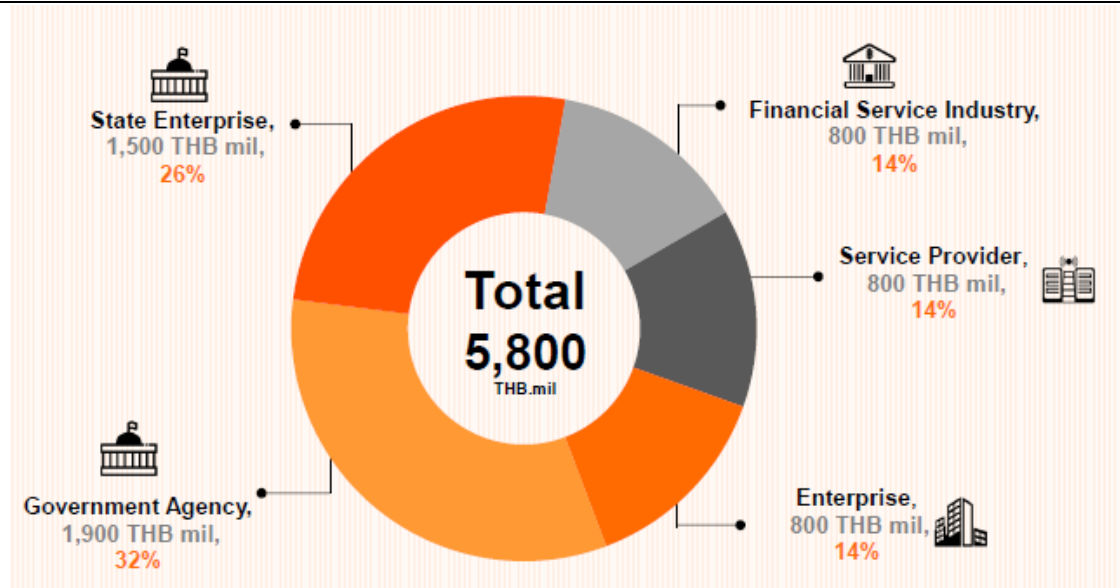
ความเสี่ยงสำคัญ คือ 1) สูญเสียทรัพยากรบุคคลสำคัญ และ 2) เศรษฐกิจถดถอยรุนแรง

Figure 1: AIT Backlogs as of May13, 2025



Source: Company

Figure 2: Backlogs Breakdown



Source: Company

## Corporate Governance Report Rating (CG Score) (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2567)

|    |        |        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |        |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| AAV                                                                                | ASK    | BLA    | CPALL  | EGCO   | HARN   | K      | MALEE  | NTSC  | PPS    | SA     | SENA   | SPRC   | TFMAMA | TOG    | TVT    |
| ABM                                                                                | ASP    | BPP    | CPAXT  | EPG    | HENG   | KBANK  | MBK    | NVD   | PR9    | SAAM   | SENK   | SR     | TGE    | TOP    | TWPC   |
| ACE                                                                                | ASW    | BR     | CPF    | ERW    | HMPRO  | KCC    | MC     | NWR   | PRG    | SABINA | SGC    | SSF    | TGH    | TPAC   | UAC    |
| ACG                                                                                | AURA   | BRI    | CPL    | ETC    | HPT    | KCE    | M-CHAI | NYT   | PRIME  | SAK    | SGF    | SSP    | THANA  | TPBI   | UBE    |
| ADVANC                                                                             | AWC    | BRR    | CPN    | ETE    | HTC    | KCG    | MCOT   | OCC   | PRM    | SAMART | SGP    | SSSC   | THANI  | TPIPL  | UBIS   |
| AE                                                                                 | B      | BSRC   | CPW    | FLOYD  | ICC    | KEX    | MFC    | OR    | PRTR   | SAMTEL | SHR    | STA    | THCOM  | TIPIP  | UKEM   |
| AF                                                                                 | BAFS   | BTG    | CRC    | FN     | ICHI   | KKP    | MFEC   | ORI   | PSH    | SAT    | SICT   | STECON | THG    | TPS    | UPF    |
| AGE                                                                                | BAM    | BTS    | CRD    | FPI    | III    | KSL    | MINT   | OSP   | PSL    | SAV    | SIRI   | STGT   | THIP   | TQM    | UPOIC  |
| AH                                                                                 | BANPU  | BTW    | CREDIT | FPT    | ILINK  | KTB    | MODERN | PAP   | PTT    | SAWAD  | SIS    | STI    | THRE   | TQR    | UV     |
| AIT                                                                                | BAY    | BWG    | CSC    | FVC    | ILM    | KTC    | MONO   | PB    | PTTEP  | SC     | SITHAI | SUC    | THREL  | TRP    | VARO   |
| AJ                                                                                 | BBGI   | CBG    | CV     | GABLE  | IND    | KTMS   | MOONG  | PCC   | PTTGC  | SCAP   | SJWD   | SUN    | TIPH   | TRUBB  | VGI    |
| AKP                                                                                | BBL    | CENDEL | DCC    | GC     | INET   | KUMWEL | MOSHI  | PCSGH | Q-CON  | SCB    | SKE    | SUTHA  | TISCO  | TRUE   | VIH    |
| AKR                                                                                | BCH    | CFRESH | DDD    | GCAP   | INSET  | LALIN  | MSC    | PDJ   | QH     | SCC    | SKR    | SVI    | TK     | TRV    | WACOAL |
| ALLA                                                                               | BCP    | CHASE  | DELTA  | GFC    | IP     | LANNA  | MST    | PEER  | QTC    | SCCC   | SM     | SYMC   | TKS    | TSC    | WGE    |
| ALT                                                                                | BCPG   | CHEWA  | DEMCO  | GFPT   | IRC    | LH     | MTC    | PG    | RATCH  | SCG    | SMPC   | SYNEX  | TKT    | TSTE   | WHA    |
| AMA                                                                                | BDMS   | CHOW   | DITTO  | GGC    | IRPC   | LHFG   | MTI    | PHOL  | RBF    | SCGD   | SNC    | SYNTEC | TLI    | TSTH   | WHAUP  |
| AMARIN                                                                             | BEC    | CIMBT  | DMT    | GLAND  | IT     | LIT    | MVP    | PIMO  | RPC    | SCGP   | SNPN   | TASCO  | TM     | TTA    | WICE   |
| AMATA                                                                              | BEM    | CIVIL  | DOHOME | GLOBAL | ITC    | LOXLEY | NCH    | PLANB | RPH    | SCM    | SNP    | TBN    | TMILL  | TTB    | WINMED |
| AMATAV                                                                             | BEYOND | CK     | DRT    | GPSC   | ITEL   | LPN    | NER    | PLAT  | RS     | SCN    | SO     | TCAP   | TMT    | TTCL   | WINNER |
| ANAN                                                                               | BGC    | CKP    | DUSIT  | GRAMMY | ITTHI  | LRH    | NKI    | PLUS  | RT     | SDC    | SONIC  | TCMC   | TNDT   | TTW    | ZEN    |
| AOT                                                                                | BGRIM  | CNT    | EAST   | GULF   | IVL    | LST    | NOBLE  | PM    | RWI    | SEAFCO | SPALI  | TEAMG  | TNITY  | TU     |        |
| AP                                                                                 | BJC    | COLOR  | EASTW  | GUNKUL | JAS    | M      | NRF    | PORT  | S      | SEAOL  | SPC    | TEGH   | TNL    | TVDH   |        |
| ASIMAR                                                                             | BKIH   | COM7   | ECF    | HANA   | JTS    | MAJOR  | NSL    | PPP   | S&J    | SELIC  | SPI    | TFG    | TOA    | TVO    |        |
|                                                                                    |        |        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |        |
|  |        |        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |        |
| 2S                                                                                 | APURE  | BBIK   | CH     | DTCENT | GIFT   | KGI    | MEGA   | PATO  | PSP    | SAPPE  | STANLY | TCC    | TPCH   | UP     |        |
| AAI                                                                                | ARIP   | BC     | CI     | EVER   | GPI    | KJL    | METCO  | PDG   | PSTC   | SECURE | STPI   | TEKA   | TPCS   | UREKA  |        |
| ADB                                                                                | ARROW  | BE8    | CIG    | FE     | HUMAN  | KTIS   | MICRO  | PJW   | PT     | SFLEX  | SUPER  | TFM    | TPLAS  | VCOM   |        |
| AEONTS                                                                             | ASIAN  | BH     | CM     | FORTH  | IFS    | KUN    | NC     | POLY  | PTECH  | SFT    | SUSCO  | TITLE  | TPOLY  | VIBHA  |        |
| AHC                                                                                | ATP30  | BIZ    | COCOCO | FSMART | INSURE | L&E    | NCAP   | PQS   | PYLON  | SINO   | SVOA   | TKN    | TRT    | VRANDA |        |
| AIRA                                                                               | AUCT   | BOL    | COMAN  | FSX    | JCK    | LHK    | NCL    | PREB  | QLT    | SMT    | SVT    | TMD    | TURTLE | WARRIX |        |
| APCO                                                                               | AYUD   | BSBM   | CPI    | FTI    | JDF    | MATCH  | NDR    | PROUD | RABBIT | SPCG   | TACC   | TNR    | TVH    | WIN    |        |
| APCS                                                                               | BA     | BTC    | CSS    | GEL    | JMART  | MBAX   | ONEE   | PSG   | RCL    | SPVI   | TAE    | TPA    | UBA    | WP     |        |
|                                                                                    |        |        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |        |
|  |        |        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |        |
| A5                                                                                 | ASIA   | CEN    | CPANEL | EFORL  | GYT    | JPARK  | KK     | MK    | PHG    | READY  | SE-ED  | SPG    | TC     | UOBKH  | ZAA    |
| ADD                                                                                | ASN    | CGH    | CSP    | EKH    | ICN    | JR     | KWC    | NAM   | PIN    | ROCTEC | SINGER | SST    | TFI    | VL     |        |
| AIE                                                                                | BIG    | CHARAN | DEXON  | ESTAR  | IIG    | JSP    | LDC    | NOVA  | PRAPAT | SABUY  | SISB   | STC    | TMC    | WAVE   |        |
| ALUCON                                                                             | BIOTEC | CHAYO  | DOD    | ETL    | IMH    | JUBILE | LEO    | NTV   | PRI    | SALEE  | SKN    | STOWER | TMI    | WFX    |        |
| AMC                                                                                | BIS    | CHIC   | DPAINT | FNS    | IRCP   | KBS    | MCA    | NV    | PRIN   | SAMCO  | SKY    | STP    | TNP    | WIKI   |        |
| AMR                                                                                | BJCHI  | CHOTI  | DVB    | GBX    | J      | KCAR   | META   | OGC   | PROEN  | SANKO  | SMD    | SVR    | TOPP   | XO     |        |
| ARIN                                                                               | BLC    | CITY   | EASON  | GENCO  | JCKH   | KIAT   | MGC    | PACO  | PROS   | SCI    | SMIT   | SWC    | TRU    | XPG    |        |
| ASEFA                                                                              | BVG    | CMC    | EE     | GTB    | JMT    | KISS   | MITSIB | PANEL | PTC    | SE     | SORKON | TAKUNI | UEC    | YUASA  |        |

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

| ช่วงคะแนน<br>Score Range | สัญลักษณ์<br>Number of Logo                                                           | ความหมาย<br>Description |
|--------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| 90 - 100                 |  | ดีมาก<br>Excellent      |
| 80 - 89                  |  | ดีมาก<br>Very Good      |
| 70 - 79                  |  | ดี<br>Good              |
| 60 - 59                  |  | พอใช้<br>Satisfactory   |
| 50 - 49                  |  | ผ่าน<br>Pass            |
| ต่ำกว่า 50               | No logo given                                                                         | N/A<br>N/A              |

## Anti-Corruption Progress Indicator (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2567)

| ได้รับการรับรอง CAC         |        |        |        |        |        |       |        |        |       |        |        |        |        |        |        |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S                          | ASW    | BSBM   | CPI    | ETC    | HARN   | KBANK | MBK    | NRF    | PPPM  | QTC    | SEAOL  | SPRC   | TFMAMA | TOG    | UKEM   |
| AAI                         | AWC    | BTG    | CPL    | ETE    | HEALTH | KCAR  | MC     | OCC    | PPS   | RABBIT | SE-ED  | SRICHA | TGE    | TOP    | UPF    |
| ADB                         | AYUD   | BTS    | CPN    | FNS    | HENG   | KCC   | MCOT   | OGC    | PR9   | RATCH  | SELIC  | SSF    | TGH    | TOPP   | UV     |
| ADVANC                      | B      | BWG    | CPW    | FPI    | HMPRO  | KCE   | MEGA   | OR     | PREB  | RBF    | SENA   | SSP    | THANI  | TPA    | VCOM   |
| AE                          | BAFS   | CAZ    | CRC    | FPT    | HTC    | KGEN  | MENA   | ORI    | PRG   | RML    | SENX   | SSSC   | THCOM  | TPCS   | VGI    |
| AF                          | BAM    | CBG    | CSC    | FSMART | ICC    | KGI   | META   | OSP    | PRINC | RS     | SFLEX  | SST    | THIP   | TPLAS  | VIBHA  |
| AH                          | BANPU  | CEN    | CV     | FSX    | ICHI   | KKP   | MFC    | PAP    | PRM   | RWI    | SGC    | STA    | THRE   | TRT    | VIH    |
| AI                          | BAY    | CENTEL | DCC    | FTE    | IFS    | KSL   | MFEC   | PATO   | PROS  | S&J    | SGP    | STGT   | THREL  | TRU    | WACOAL |
| AIE                         | BBGI   | CFRESH | DELTA  | GBX    | III    | KTB   | MILL   | PB     | PRTR  | SA     | SIRI   | STOWER | TIDLOR | TRUE   | WHA    |
| AIRA                        | BBL    | CGH    | DEMCO  | GC     | ILINK  | KTC   | MINT   | PCSGH  | PSH   | SAAM   | SIS    | SUSCO  | TIPCO  | TSC    | WHAUP  |
| AJ                          | BCH    | CHEWA  | DIMET  | GCAP   | ILM    | L&E   | MODERN | PDG    | PSL   | SABINA | SITHAI | SVI    | TIPH   | TSI    | WICE   |
| AKP                         | BCP    | CHOTI  | DMT    | GEL    | INET   | LANNA | MONO   | PDJ    | PSTC  | SAK    | SKR    | SVOA   | TISCO  | TSTE   | WIJK   |
| AMA                         | BCPG   | CHOW   | DOHOME | GFPT   | INOX   | LH    | MOONG  | PG     | PT    | SAPPE  | SM     | SVT    | TKN    | TSTH   | WPH    |
| AMANA                       | BE8    | CI     | DRT    | GGC    | INSURE | LHFG  | MSC    | PHOL   | PTECH | SAT    | SMIT   | SYMC   | TKS    | TTB    | XO     |
| AMATA                       | BEC    | CIG    | DUSIT  | GJS    | INTUCH | LHK   | MTC    | PIMO   | PTG   | SC     | SMPC   | SYNTEC | TKT    | TTCL   | YUASA  |
| AMATAV                      | BEYOND | CIMBT  | EA     | GLOBAL | IRPC   | LPN   | MTI    | PK     | PTT   | SCB    | SNC    | TAE    | TMD    | TU     | ZEN    |
| AP                          | BGC    | CM     | EASTW  | GPI    | ITEL   | LRH   | NATION | PL     | PTTEP | SCC    | SNP    | TAKUNI | TMILL  | TURTLE |        |
| APCS                        | BGRIM  | CMC    | ECF    | GPSC   | IVL    | M     | NCAP   | PLANB  | PTTGC | SCCC   | SORKON | TASCO  | TMT    | TVDH   |        |
| AS                          | BLA    | COM7   | EGCO   | GSTEEL | JAS    | MAJOR | NEP    | PLANET | PYLON | SCG    | SPACK  | TCAP   | TNITY  | TVO    |        |
| ASIAN                       | BPP    | CPALL  | EP     | GULF   | JR     | MALEE | NER    | PLAT   | Q-CON | SCGP   | SPALI  | TEGH   | TNL    | TWPC   |        |
| ASK                         | BRI    | CPAXT  | EPG    | GUNKUL | JTS    | MATCH | NKI    | PM     | QH    | SCM    | SPC    | TFG    | TNP    | UBIS   |        |
| ASP                         | BRR    | CPF    | ERW    | HANA   | KASET  | MBAX  | NOBLE  | PPP    | QLT   | SCN    | SPI    | TFI    | TNR    | UEC    |        |
|                             |        |        |        |        |        |       |        |        |       |        |        |        |        |        |        |
| ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC |        |        |        |        |        |       |        |        |       |        |        |        |        |        |        |
| ACE                         | APCO   | CFARM  | ECL    | HUMAN  | JDF    | LIT   | NTSC   | PRI    | RT    | SFT    | SKE    | TBN    | UOBKH  | XPG    |        |
| ALT                         | ASAP   | CHASE  | EVER   | ICN    | JMART  | MITSI | PLE    | PRIME  | S     | SHR    | SNNP   | TMI    | UREKA  |        |        |
| AMARIN                      | B52    | CHG    | FLOYD  | IHL    | K      | MJD   | PLUS   | PROEN  | SAWAD | SINGER | SOLAR  | TPAC   | VNG    |        |        |
| AMC                         | BLAND  | DEXON  | GREEN  | IP     | KJL    | MOSHI | POLY   | PROUD  | SCAP  | SINO   | SONIC  | TPP    | WELL   |        |        |
| ANI                         | BYD    | DITTO  | HL     | ITC    | LDC    | NEX   | PQS    | PTC    | SCGD  | SJWD   | SUPER  | TQM    | WIN    |        |        |
|                             |        |        |        |        |        |       |        |        |       |        |        |        |        |        |        |

**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) หรือในเอกสารและรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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

#### สาขาท่าพระ

129 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์  
ท่าพระ ชั้น 8 ถนนรัชดาภิเษก แขวงบุคคโล  
เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600  
โทรศัพท์ 0 2120 3560 โทรสาร 0 2477 7217

#### สาขาอัมรินทร์

เลขที่ 496-502 อาคารเกษร อัมรินทร์ 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

#### สาขาสุมทราคร

เลขที่ 67/518 หมู่ที่ 4 ถ. เอกชัย ต. โคกขาม  
อ. เมือง จังหวัด สุมทราคร 74000  
โทรศัพท์ 0 3411 4300 โทรสาร 0 3442 9202

#### สาขาหาดใหญ่

เลขที่ 11/102, 11/103, 11/104 อาคารชุด เดอะ ไรซ์  
เรสซิเดนซ์ ถนนประชานิยม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอ  
หาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110  
โทรศัพท์ 0 7489 4600, 0 7489 4666  
โทรสาร 0 7489 4629, 0 7489 4687

#### สาขาจันทบุรี

เลขที่ 177/51, 177/52 หมู่ 10 ตำบลท่าช้าง  
อำเภอเมืองจันทบุรี จังหวัดจันทบุรี 22000  
โทรศัพท์ 0 3960 9749 โทรสาร 0 3948 0456

#### สาขาประดิษฐ์มนูธรรม

เลขที่ 111/1 อาคาร B ห้องเลขที่ 502  
ถนนประดิษฐ์มนูธรรม แขวงลาดพร้าว เขต  
ลาดพร้าว กรุงเทพฯ 10230  
โทรศัพท์ 0 2120 3510, โทรสาร 0 2120 3539

#### สาขาบางนา

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

#### สาขาขอนแก่น

561/27-28 ถนนหน้าเมือง  
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น  
40000  
โทรศัพท์ 0 4304 1344 โทรสาร 0 4304 1355

#### สาขาเชียงใหม่

สมาคมพาณิชย์สามัคคี เชียงใหม่ ที่อยู่ 71 ชั้น 3  
ถนน หงส์ไฮเต็ล ตำบล วัดเกต อำเภอ เมือง  
จังหวัดเชียงใหม่ 50000  
โทรศัพท์ 0 5208 1460, โทรสาร 0 5324 0206

#### สาขาระยอง

125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)  
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000  
โทรศัพท์ 0 3867 3900-9 โทรสาร 0 3861 7490,  
0 3861 9253

#### สาขาอุบลราชธานี

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

#### สาขางามวงศ์วาน

เลขที่ 408, 410, 412, 414, 416, 418, 420, 422,  
424, 426, 428, 430 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์  
งามวงศ์วาน ชั้น 11 หมู่ที่ 2 ถนนงามวงศ์วาน  
ตำบลบางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี  
11000  
โทรศัพท์ 0 2120 3100, 0 2120 3660  
โทรสาร 0 2550 0499

#### สาขาพาราไดซ์ พาร์ค

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

#### สาขาชลบุรี

98/16 หมู่ที่ 5 ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง  
จังหวัดชลบุรี 20130  
โทรศัพท์ 0 3313 5130-59  
โทรสาร 0 3838 4794

#### 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

#### สาขาเซ็นทรัลเวิลด์

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

## การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัท”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ 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) เก็งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15% (3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่ปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ต่ำกว่า 10% ขึ้นไป

คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

| กลยุทธ์การลงทุน     |                                | E-mail                    | เบอร์โทรศัพท์ |
|---------------------|--------------------------------|---------------------------|---------------|
| ภาค วรณรัตน์        | หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ | padon.v@yuanta.co.th      | 0-2009-8060   |
| ณัฐพล คำภาเครือ     | นักกลยุทธ์การลงทุน             | natapon.k@yuanta.co.th    | 0-2009-8059   |
| ณัฐ ตริวิสุข        | นักกลยุทธ์การลงทุน             | nutt.t@yuanta.co.th       | 0-2009-8062   |
| จารุชาติ บุญชาติ    | นักกลยุทธ์การลงทุน             | jaruchart.b@yuanta.co.th  | 0-2009-8072   |
| ธนพงษ์ เจริญวัฒนกิจ | นักกลยุทธ์การลงทุน             | thanaphong.c@yuanta.co.th | 0-2009-8074   |
| สุวพันธ์ เตชะโคกีน  | ผู้ช่วยนักกลยุทธ์การลงทุน      |                           |               |
| วรวิมล ณ นคร        | ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน        |                           |               |
| รัชตะ สุธรรมจริยา   | ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน        |                           |               |

| ปัจจัยพื้นฐาน            |                                         | Sector                                | E-mail                    | เบอร์โทรศัพท์ |
|--------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------|---------------|
| ถกถ บรรจงรักษ์           | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Media, Health Care, Auto              | thakol.b@yuanta.co.th     | 0-2009-8067   |
| ธีรธนต์ 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 นิกกริตติโกศล    | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Energy, Petrochemical                 | parintri.n@yuanta.co.th   | 0-2009-8075   |
| ตฤณ สิทธิสวัสดิ์         | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Banking, Finance                      | trin.s@yuanta.co.th       | 0-2009-8068   |
| กฤติวิทย์ รัตนกนกชัย     | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Food & Beverage, Construction Service | kritawit.r@yuanta.co.th   | 0-2009-8064   |
| ณัฏพล แพรสเจริญ          | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Power & Utility, Packaging            | natchapon.p@yuanta.co.th  | 0-2009-8056   |
| อติตยา ชินะกาญจนดิษฐ์    | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Property, IE                          | athitaya.c@yuanta.co.th   | 0-2009-8057   |
| จินดานุช ประเวศโชตินันท์ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Tourism & Leisure, Commerce           | jindanuch.p@yuanta.co.th  | 0-2009-8053   |
| ชญนันท์ เตชอมรธนกิจ      | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                                       |                           |               |
| ธีรรัฐ ธนรัตน์กันท์      | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                                       |                           |               |
| ชัชชา เลิศฤทธิ           | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     |                                       |                           |               |

| วิเคราะห์ทางเทคนิค              |                             | E-mail                 | เบอร์โทรศัพท์ |
|---------------------------------|-----------------------------|------------------------|---------------|
| พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA, CISA | นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค | pongpat.k@yuanta.co.th | 0-2009-8079   |
| ปรีดี ลุประสิทธิ์, CMT, CFTE    | นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค | priidi.l@yuanta.co.th  | 0-2009-8073   |
| ณภัทร อมรสงเจริญ                | นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค | napat.a@yuanta.co.th   | 0-2009-8052   |

## ส่วนสนับสนุนข้อมูล

|                    |                             |
|--------------------|-----------------------------|
| อังศุมลีน คุ้มวงศ์ | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ |
| พิรญา เวียงเพิ่ม   | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ |
| อุษณีย์ อี้ไคว     | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ |
| เขมชาติ เจริญทอง   | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ |
| ธนวิทย์ อ่อนสมกิจ  | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ |