

**Thailand: Construction Materials**
**14 November 2025**
**BUY (Maintain)**
**TP upside (downside) +30.3%**
**Close: 13 Nov 2025**

|            |        |
|------------|--------|
| Price      | 142.00 |
| 12M Target | 185.00 |

**Research Analyst:**
**Parinth Nikornkittikosol**
**Tel. 662 009 8075**
**E-Mail Parinth.n@yuanta.co.th**
**ID 085699**

|                                       |                  |
|---------------------------------------|------------------|
| <b>SET ESG Rating</b>                 | <b>AA</b>        |
| <b>Bloomberg code</b>                 | <b>SCCC TB</b>   |
| <b>Market cap (THBmn)</b>             | <b>42,316.00</b> |
| <b>Corporate Gov. Rating</b>          | <b>5</b>         |
| <b>6M avg. daily turnover (THBmn)</b> | <b>8.76</b>      |
| <b>Outstanding shares (mn)</b>        | <b>298.00</b>    |
| <b>Free float (%)</b>                 | <b>20.90</b>     |
| <b>Major shareholders (%)</b>         |                  |
| SUNRISE EQUITY COMPANY LIMITED        | 68.96            |
| BANGKOK BROADCASTING & T.V. CO., LTD. | 8.83             |
| MR. PRINYA TIEANWORN                  | 2.35             |

**Financial outlook (THBmn)**

| Year to Dec         | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue             | 42,218 | 43,791 | 40,327 | 42,055 |
| EBITDA              | 7,790  | 10,056 | 9,367  | 9,783  |
| Core Profit         | 2,699  | 3,833  | 3,918  | 4,268  |
| Net Profit          | 2,682  | 5,388  | 3,918  | 4,268  |
| Core EPS            | 9.06   | 12.86  | 13.15  | 14.32  |
| Core EPS Growth (%) | -27.3  | 42.0   | 2.2    | 8.9    |
| DPS                 | 7.00   | 11.00  | 9.50   | 10.02  |
| Core P/E (x)        | 15.7   | 11.0   | 10.8   | 9.9    |
| P/BV(x)             | 1.3    | 1.2    | 1.2    | 1.2    |
| EV/EBITDA (x)       | 7.6    | 6.3    | 6.6    | 6.1    |
| Div Yield (%)       | 4.9    | 7.7    | 6.7    | 7.1    |
| Net gearing (%)     | 47.7   | 31.4   | 26.6   | 20.0   |
| ROE (%)             | 8.2    | 11.0   | 11.2   | 11.7   |

Source: Company, Yuanta Research

**Valuation Methodology:**
**PER @ 14.0x (-0.6 SD from 10-Yr Historical Average)**
**Siam City Cement (SCCC)**
**ผลประกอบการใกล้เคียงตลาดคาด**
**Earnings Results**

- ▶ ประกาศผลประกอบการ 3Q25 กำไรสุทธิอยู่ที่ 906 ล้านบาท (-6% QoQ, +15% YoY) ใกล้เคียงกับที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้
- ▶ หากหักรายการพิเศษจากขาดทุน FX จำนวน 43 ล้านบาท ผลการดำเนินงานปกติ 3Q25 ทำได้ 949 ล้านบาท (-4% QoQ, +7% YoY)
- ▶ กำไรชะลอตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล ส่วนเมื่อเทียบกับ 3Q24 แม้ธุรกิจถ่านหินของ LANNA จะได้รับผลกระทบจากการปรับตัวลงของราคาถ่านหิน และปริมาณขายลดลง อย่างไรก็ตาม กำไรปกติ 3Q25 ขยายตัว YoY หนุนจากธุรกิจปูนซีเมนต์ในไทย และศรีลังกา
- ▶ สำหรับธุรกิจปูนซีเมนต์ แม้ธุรกิจในบังกลาเทศยังอ่อนแอจากการแข่งขันรุนแรง และผลกระทบนโยบายภาษีนำเข้าทำให้ต้นทุนวัตถุดิบปูนเม็ดสูงขึ้น รวมทั้งอัตราค่าเรือธุรกิจ ในเวียดนามได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันรุนแรง และต้นทุนปูนเม็ดสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการโดยรวมปรับตัวดีขึ้น YoY เนื่องจาก 1) ธุรกิจในศรีลังกา EBITDA เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ +88% YoY จากปริมาณขายเพิ่มขึ้นหลังการเมืองในประเทศมีเสถียรภาพ เศรษฐกิจฟื้นตัว อีกทั้ง อัตราค่าเรือยังได้แรงหนุนจากการบริหารต้นทุนมีประสิทธิภาพ 2) ธุรกิจในประเทศไทย แม้ยอดขายชะลอตัวเล็กน้อยจากภาวะฝนตกหนัก, การปิดขายแดนกัมพูชา, กำลังซื้ออ่อนแอ แต่ภาพรวมผลการดำเนินงานดีขึ้นจากการปรับตัวลงของต้นทุนพลังงาน และการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ ทำให้อัตรากำไรสูงขึ้น 3) ธุรกิจในประเทศเวียดนาม แม้มีแรงกดดันด้านอัตราค่าเรือ แต่สามารถชดเชยได้บางส่วนจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น หนุนจากการเร่งก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐ

**Our Take**

- ▶ กำไรสุทธิ 9M25 คิดเป็น 74% ของคาดการณ์ทั้งปี คงประมาณการปี 2025 ที่ 3.9 พันล้านบาท
- ▶ แนวโน้ม 4Q25 ปรับตัวดีขึ้น QoQ จากภาวะอากาศที่เอื้ออำนวยต่อกิจกรรมก่อสร้าง ขณะที่เวียดนาม และศรีลังกายังเป็นภูมิภาคที่ยังมีการเติบโตหนุนจากเม็ดเงินลงทุนต่างประเทศ (FDI), เสถียรภาพด้านค่าเงิน, เศรษฐกิจฟื้นตัว
- ▶ มองข้ามไปช่วง 1Q26 คาดผลการดำเนินงานยังอยู่ระดับดี หนุนจากการเข้าสู่ High season ของธุรกิจ
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 185.00 บาท เหมาะสำหรับลงทุนระยะยาวเพื่อรับเงินปันผล โดยราคาปัจจุบันนี้มี Dividend Yield ปี 2025 สูง 6.7% และซื้อขายบน PER ไม่แพงระดับ 10-11 เท่า

**Figure 1: 3Q25 Earnings Results**

| (Unit : THB mn)             | 3Q25          | 2Q25          | %Q-Q           | 3Q24         | %Y-Y           | 9M25          | 9M24          | %Y-Y           |
|-----------------------------|---------------|---------------|----------------|--------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Core Revenue</b>         | <b>13,162</b> | <b>13,708</b> | <b>-4.0%</b>   | <b>9,801</b> | <b>34.3%</b>   | <b>40,757</b> | <b>29,759</b> | <b>37.0%</b>   |
| COGs                        | (9,002)       | (9,360)       | -3.8%          | (6,989)      | 28.8%          | (27,514)      | (21,364)      | 28.8%          |
| <b>Gross Profit</b>         | <b>4,160</b>  | <b>4,348</b>  | <b>-4.3%</b>   | <b>2,812</b> | <b>47.9%</b>   | <b>13,243</b> | <b>8,395</b>  | <b>57.7%</b>   |
| SG&A                        | (2,805)       | (2,753)       | 1.9%           | (1,735)      | 61.7%          | (8,419)       | (5,031)       | 67.3%          |
| <b>EBIT</b>                 | <b>1,548</b>  | <b>1,814</b>  | <b>-14.7%</b>  | <b>1,380</b> | <b>12.2%</b>   | <b>5,400</b>  | <b>4,460</b>  | <b>21.1%</b>   |
| Depreciation & Amortization | (1,232)       | (1,386)       | -11.1%         | (809)        | 52.3%          | (3,950)       | (2,469)       | 60.0%          |
| <b>Operating EBITDA</b>     | <b>2,780</b>  | <b>3,200</b>  | <b>-13.1%</b>  | <b>2,189</b> | <b>27.0%</b>   | <b>9,350</b>  | <b>6,929</b>  | <b>34.9%</b>   |
| Other income (expenses)     | 193           | 219           | -11.9%         | 303          | -36.3%         | 576           | 1,096         | -47.4%         |
| Finance cost                | (253)         | (276)         | -8.3%          | (273)        | -7.3%          | (797)         | (860)         | -7.3%          |
| <b>Pre-tax Profit</b>       | <b>1,295</b>  | <b>1,538</b>  | <b>-15.8%</b>  | <b>1,107</b> | <b>17.0%</b>   | <b>4,603</b>  | <b>3,600</b>  | <b>27.9%</b>   |
| Taxes                       | (301)         | (426)         | -29.3%         | (212)        | 42.0%          | (1,230)       | (676)         | 82.0%          |
| Minorities                  | (45)          | (124)         | -63.7%         | (9)          | 400.0%         | (360)         | (40)          | 800.0%         |
| <b>Net Profit</b>           | <b>906</b>    | <b>959</b>    | <b>-5.5%</b>   | <b>790</b>   | <b>14.7%</b>   | <b>2,889</b>  | <b>2,825</b>  | <b>2.3%</b>    |
| Extraordinary items         | (43)          | (29)          | n.a.           | (96)         | n.a.           | (124)         | (59)          | n.a.           |
| <b>Core Profit</b>          | <b>949</b>    | <b>988</b>    | <b>-3.9%</b>   | <b>886</b>   | <b>7.1%</b>    | <b>3,013</b>  | <b>2,884</b>  | <b>4.5%</b>    |
| Core EPS (THB)              | 3.18          | 3.32          | -3.9%          | 2.97         | 7.1%           | 10.11         | 9.68          | 4.5%           |
| <b>Margins (%)</b>          |               |               | <b>Dif QoQ</b> |              | <b>Dif YoY</b> |               |               | <b>Dif YoY</b> |
| Gross profit margin         | 31.6          | 31.7          | -0.1           | 28.7         | 2.9            | 32.5          | 28.2          | 4.3            |
| Operating margin            | 10.3          | 11.6          | -1.3           | 11.0         | -0.7           | 11.8          | 11.3          | 0.5            |
| EBITDA margin               | 21.1          | 23.3          | -2.2           | 22.3         | -1.2           | 22.9          | 23.3          | -0.3           |
| Norm profit margin          | 7.2           | 7.2           | 0.0            | 9.0          | -1.8           | 7.4           | 9.7           | -2.3           |

Source: Company, Yuanta Research

## 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    | SENX   | 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  | TPIPP  | 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    | CENTEL | 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    | SNNP   | 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    | SEAFSCO | SPALI  | TEAMG  | TNITY  | TU     |        |
| AP                                                                                 | BJC    | COLOR  | EASTW  | GUNKUL | JAS    | M      | NRF    | PORT  | S      | SEAOIL  | 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   | DPAIN  | FNS    | IRCP   | KBS    | MCA    | NV    | PRIN   | SAMCO   | SKY    | STP    | TNP    | WIIL   |        |
| AMR                                                                                | BUCHI  | CHOTI  | DV8    | 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 เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้นดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

| ช่วงคะแนน<br>Score Range | สัญลักษณ์<br>Number of Logo                                                           | ตามหมาย<br>Description |
|--------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| 90 - 100                 |  | ดีมาก Excellent        |
| 80 - 89                  |  | ดีมาก Very Good        |
| 70 - 79                  |  | ดี Good                |
| 60 - 69                  |  | ดีพอใช้ Satisfactory   |
| 50 - 59                  |  | ผ่าน Pass              |
| ต่ำกว่า 50               | No logo given                                                                         | N/A N/A                |

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

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

**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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบหรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

### 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 แขวงปทุมโล  
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 ถนนประชานิธิ 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

### สาขาประดิษฐ์มุนธรรม

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

### สาขาบางนา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซิตี้บางนา  
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

สมาคมพาณิชย์สมาคม เชียงใหม่ ที่อยู่ 71 ชั้น 3  
ถนน หุ่นไต้ล 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 ถนนขยางกูร 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

### สาขาลบุรี

98/16 หมู่ที่ 5 ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง  
จังหวัดลบุรี 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

### สาขาสุนทร

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”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข เผยแพร่ หรือแสวงหาผลประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทก่อน

**Opinion Key** - บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 3 ระดับ คือ

- (1) ซื้อ (BUY) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนมากกว่า 15% (แต่ต้องมีส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดตั้งแต่ 11% ขึ้นไป)
  - (2) เก็งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15%
  - (3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ติดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป
- คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

| กลยุทธ์การลงทุน      |                                | E-mail                    | เบอร์โทรศัพท์ |
|----------------------|--------------------------------|---------------------------|---------------|
| ภาค วรรณรัตน์        | หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ | padon.v@yuanta.co.th      | 0-2009-8060   |
| ณัฐพล คำภาเครือ      | นักกลยุทธ์การลงทุน             | natapon.k@yuanta.co.th    | 0-2009-8059   |
| จรรยาธิ บุชาชาติ     | นักกลยุทธ์การลงทุน             | jaruchart.b@yuanta.co.th  | 0-2009-8072   |
| กรพงษ์ จันทศิริรัตน์ | นักวิเคราะห์กองทุนรวม          | kornpong.c@yuanta.co.th   | 0-2009-8048   |
| ธนพงษ์ เจริญพัฒน์กิจ | นักกลยุทธ์การลงทุน             | thanaphong.c@yuanta.co.th | 0-2009-8074   |
| สุนันท์ เตชโสภิน     | ผู้ช่วยนักกลยุทธ์การลงทุน      |                           |               |
| พฤกษ์ หลีศิริ        | ผู้ช่วยนักกลยุทธ์การลงทุน      |                           |               |
| วราวุฒิ ณ นคร        | ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน        |                           |               |
| รัชตะ สุธรรมจริยา    | ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน        |                           |               |

| ปัจจัยพื้นฐาน            |                                         | Sector                                | E-mail                    | เบอร์โทรศัพท์ |
|--------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------|---------------|
| ถกล บรรจงรักษ์           | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Media, Health Care, Auto              | thakol.b@yuanta.co.th     | 0-2009-8067   |
| ธีรรัตน์ 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   |
| ปรินทร นิกฤติติโกศล      | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Energy, Petrochemical                 | parinth.n@yuanta.co.th    | 0-2009-8075   |
| ตฤณ สิทธิสวัสดิ์         | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Banking, Finance                      | trin.s@yuanta.co.th       | 0-2009-8068   |
| กฤตวิทย์ รัตนกนกชัย      | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Food & Beverage, Construction Service | kritawit.r@yuanta.co.th   | 0-2009-8064   |
| ณัฏพล แพรสเจริญ          | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Power & Utility, Packaging, IE        | natchapon.p@yuanta.co.th  | 0-2009-8056   |
| จินดานุช ประเวศโชตินันท์ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | Tourism & Leisure, Commerce           | jindanuch.p@yuanta.co.th  | 0-2009-8053   |

|                     |                     |  |  |
|---------------------|---------------------|--|--|
| ชญนันท์ เตชอมรรณกิจ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ |  |  |
| ธีรวิฐ รัตนนิรันดร์ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ |  |  |
| กัญจน์ วงศ์ตั้งตน   | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ |  |  |
| ณภัทร เอื้อนฤมิต    | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ |  |  |

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

## ส่วนสนับสนุนข้อมูล

|                     |                             |
|---------------------|-----------------------------|
| อังศุมาลิน คุ่มวงศ์ | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ |
| พีรญา เวียงเพิ่ม    | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ |
| อุษณิ อี้ไคว        | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ |
| เขมชาติ เจริญทอง    | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ |
| ธนวิทย์ อ่อนสมกิจ   | สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์ |