

Thailand : Packaging

13 May 2025

Company Update

BUY (Maintain)

TP upside (downside) +18.8%

Close May 9, 2025

Price (THB) 8.00
12M Target (THB) 9.50
Previous Target (THB) U.R.

What's new?

- ▶ TPAC รายงานกำไรปกติ 1Q25 ที่ 120 ล้านบาท พื้นตัว QoQ หลังได้แรงหนุนจากรายได้รวมที่พื้นตัวและค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง ขณะที่ YoY กำไรปกติลดลงหลังถูกกดดันจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้นตามการเปิดโรงงานแห่งใหม่ในฟิลิปปินส์
- ▶ ปรับกำไรปี 2025-26 ลงเป็น 423 ล้านบาทและ 444 ล้านบาท เพื่อสะท้อนความเสี่ยงจากสงครามการค้าและค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น

Our view

- ▶ เบื้องต้นคาดว่ากำไรปกติ 2Q25 ที่ระดับ 100-110 ล้านบาท ลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลหลังผ่านช่วง Restocking ขณะที่ YoY คาดกำไรปกติสามารถทรงตัวได้ YoY
- ▶ ปรับราคาเหมาะสมลงเป็น 9.50 บาท/หุ้น
- ▶ เรายังมองว่าราคาน้ำมันที่ปรับตัวลง 17% YTD ได้สะท้อนแนวโน้มผลประกอบการที่ไม่เติบโตและความเสี่ยงจากการเกิดสงครามการค้าไปมากแล้ว จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับการลงทุนระยะยาว

Company profile: The company is a leading comprehensive packaging solutions provider in ASEAN offering packaging paper, fiber-based packaging, performance and polymer packaging (PPP), food service products design, printing and other diversified solutions to meet customers' needs

Research Analysts:

Natchapon Praesicharoen

Tel. +662 009 8056

E-Mail Natchapon.p@yuanta.co.th

ID 124609

Bloomberg code	TPAC TB
Market cap (THBmn)	2,612.40
Corporate Gov.Rating	5
6M avg. daily turnover (THBmn)	0.66
Outstanding shares (mn)	326.55
Free float (%)	20.65%
Major shareholders (%)	
MR. ANUJ LOHIA	69.11
MR. EAKAWUT NUENGCHAMNONG	6.98
Thai NVDR Company Limited	2.47

Thai Plaspac (TPAC)

กำไร 1Q25 พื้นตัว QoQ แต่ลดลง YoY

กำไร 1Q25 ยังไม่เด่น

TPAC รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 121 ล้านบาท (+71% QoQ, -11% YoY) หากหักรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 120 ล้านบาท พื้นตัว 65% QoQ แต่ลดลง 9% YoY โดยการฟื้นตัว QoQ ได้แรงหนุนหลักจาก 1) รายได้รวมที่ฟื้นตัวกลับขึ้นมาที่ระดับ 1,820 ล้านบาท (+5% QoQ, -1% YoY) ตามการ Restocking หลังผ่านช่วงวันหยุดสิ้นปีและการเร่งส่งสินค้าก่อนการประกาศภาษีนำเข้าของคุรุภัณฑ์ 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่ยาวตัวเป็น 23.4% จาก 22.7% ตาม Utilization Rate ของโรงงานที่สูงขึ้น (ผลจากการมีวันหยุดน้อยลง) และ 3) ค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลงเป็น 233 ล้านบาท (-15% QoQ, +6% YoY) หลังมีการตั้งค่าเผื่อขาดทุนด้านเครดิตลดลง ขณะที่ YoY กำไรปกติลดลงเพราะถูกกดดันจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเปิดโรงงานแห่งใหม่ในฟิลิปปินส์ รวมถึงค่าใช้จ่ายทางภาษีที่เพิ่มขึ้นเป็น 35 ล้านบาท (+617% QoQ, +33% YoY)

ปรับประมาณการกำไรปี 2025-26 ลง

กำไรปกติ 1Q25 คิดเป็นสัดส่วน 26% ของประมาณการเดิมของเรา อย่างไรก็ตามเราคงไว้กำไรปกติในช่วงที่เหลือของปีมีโอกาสถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับสถานะเศรษฐกิจโลกหลังการปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ เราจึงปรับประมาณการปี 2025-26 ลง 12% และ 19% เป็น 423 ล้านบาท (+1% YoY) และ 444 ล้านบาท (+5% YoY) ตามลำดับ เพื่อสะท้อนรายได้รวมที่มีโอกาสถูกกดดันจากระดับการบริโภคที่ชะลอตัวลง รวมถึงค่าใช้จ่าย SG&A จากการเปิดโรงงานใหม่ในฟิลิปปินส์ที่สูงกว่าที่เราประเมินไว้ก่อนหน้านี้

แนวโน้มกำไร 2Q25 ทรงตัว YoY

เบื้องต้นคาดว่ากำไรปกติ 2Q25 ที่ระดับ 100-110 ล้านบาท ลดลง QoQ ตามผลของฤดูกาลหลังผ่านช่วงของการ Restocking และการชะลอคำสั่งซื้อของกลุ่มลูกค้าเพื่อรอความชัดเจนเกี่ยวกับนโยบายทางการค้าของสหรัฐฯ (ปัจจุบันสหรัฐฯ มีการชะลอการปรับขึ้นภาษีนำเข้าราว 90 วัน เพื่อเจรจากับประเทศคู่ค้า) ขณะที่ YoY คาดกำไรปกติสามารถทรงตัวได้แม้ค่าใช้จ่าย SG&A มีแนวโน้มสูงขึ้นตามการเปิดโรงงานใหม่ เนื่องจากรายได้รวมที่มีแนวโน้มเติบโตตามการเติบโตของเศรษฐกิจจีนเดียวจะสามารถชดเชยผลกระทบได้ หากมองไปช่วง 3Q25 ในกรณีที่สหรัฐฯ ไม่สามารถบรรลุข้อตกลงกับกลุ่มประเทศในเอเชีย (เช่น อินเดีย ไทย เวียดนาม UAE และฟิลิปปินส์) ได้คาดว่ากำไรปกติมีโอกาสลดลงทั้ง QoQ และ YoY อย่างไรก็ตามหากสามารถบรรลุข้อตกลงได้คาดว่ากำไรปกติมีโอกาสกลับมาฟื้นตัว QoQ ได้อีกครั้งจากการกลับมาสั่งซื้อสินค้าของกลุ่มลูกค้าบริษัทข้ามชาติ

ปรับราคาเหมาะสมลงเป็น 9.50 บาท/หุ้น คงคำแนะนำ "ซื้อ"

ผลจากการปรับประมาณการลงและการปรับ PER ที่ใช้ประเมินมูลค่าลงเป็น 7.3 เท่า (จากเดิมที่ 9.9 เท่า) เพื่อสะท้อนสถานะตลาดที่มีความเสี่ยงมากขึ้นส่งผลให้ราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2025 ลดลงเป็น 9.50 บาท/หุ้น มี Upside 18.8% โดยเรามองว่าราคาน้ำมันที่ปรับตัวลง 17% YTD ได้สะท้อนแนวโน้มผลประกอบการปี 2025 ที่คาดว่าจะได้เพียงทรงตัว YoY และความเสี่ยงจากการเศรษฐกิจโลกที่มีโอกาสชะลอตัวจากสงครามการค้าไปมากแล้ว จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับการลงทุนระยะยาว

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2023A	2024A	2025F	2026F
Revenue	6,804	7,214	7,402	7,522
EBITDA	1,315	1,279	1,388	1,430
Core Profit	488	421	423	444
Net Profit	490	414	423	444
Core EPS	1.49	1.29	1.30	1.36
Core EPS Growth (%)	64.2	-13.8	0.5	5.0
DPS	0.45	0.38	0.41	0.41
Core P/E (x)	5.4	6.2	6.2	5.9
P/BV (x)	1.1	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	4.5	4.6	4.1	3.5
Div Yield (%)	5.6	4.8	5.2	5.1
Net gearing (%)	105.9	107.3	87.6	61.5
ROE (%)	20.0	14.8	13.5	12.9

Source: Company, Yuanta Research

Valuation Methodology:

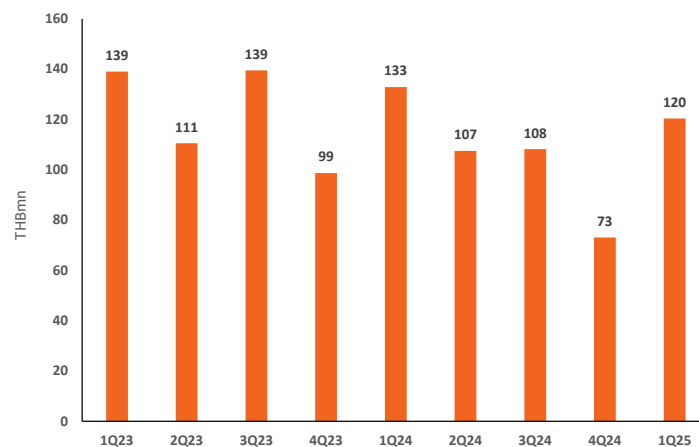
PER @ 7.3x (Including 2% premium from Yuanta ESG Rating at AA)

Figure 1: 1Q25 Earnings Results

(Unit : THB mn)	1Q25	4Q24	%QoQ	1Q24	%YoY
Core Revenue	1,820	1,728	5.3%	1,842	-1.2%
COGs	(1,394)	(1,337)	4.3%	(1,419)	-1.7%
Gross Profit	426	391	8.7%	423	0.7%
SG&A	(233)	(273)	-14.7%	(220)	5.8%
Operating Profit	209	137	52.0%	221	-5.3%
Depreciation & Amortization	132	133	-0.8%	134	-1.4%
Operating EBITDA	341	271	26.0%	354	-3.8%
Other income (expenses)	16	19	-15.2%	18	-9.3%
Finance cost	(46)	(47)	-3.8%	(47)	-3.4%
Share of profit (loss) from associates	-	-	n.a.	-	n.a.
Pre-tax Profit	163	90	81.4%	173	-5.8%
Taxes	(35)	(5)	616.9%	(26)	33.0%
Minorities	(8)	(12)	-35.4%	(14)	-44.9%
Net Profit	121	71	70.7%	136	-11.4%
Extraordinary items	0	(2)	n.a.	4	-86.8%
Core Profit	120	73	64.7%	133	-9.4%
Core EPS (THB)	0.36	0.22	64.7%	0.40	-9.4%
Margins (%)			Dif QoQ		Dif YoY
Gross profit margin	23.4	22.7	0.7	23.0	0.4
Operating margin	11.5	8.0	3.5	12.0	-0.5
EBITDA margin	18.7	15.7	3.1	19.2	-0.5
Norm profit margin	6.6	4.2	2.4	7.2	-0.6

Source: Company, Yuanta Research

Figure 2: Quarterly Earnings Trend, Since 1Q23



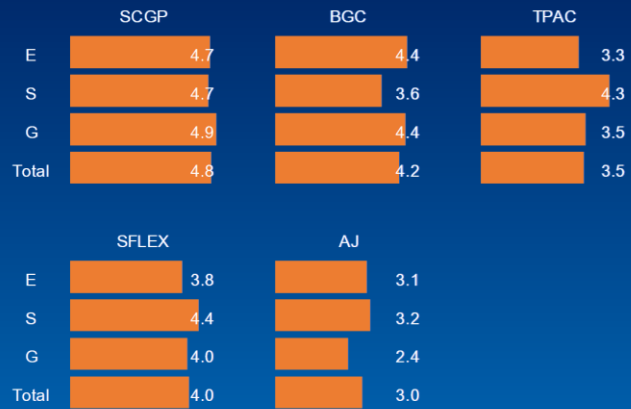
Source: Yuanta Research



AA

Yuanta ESG Score: 3.47/5.00
CG Score: 5.00/5.00

Sector Score:



ESG Highlights (TPAC)

Implications

Environment (E):

บริษัท มุ่งมั่นในการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม เพื่อป้องกันมลพิษ และปรับปรุงสภาพแวดล้อมในการทำงานของบริษัท ให้มีสภาพแวดล้อมดีอย่างต่อเนื่อง โดยมีมุ่งหลัก 4 ประการคือ 1.ลดการใช้พลังงานไฟฟ้ารวม 2.ลดการผลิตของเสียและนำของเสียไปรีไซเคิล 3.กำจัดขยะอันตรายอย่างถูกวิธี 4.ลดกิจกรรมที่ก่อให้เกิดมลพิษทางอากาศ

บริษัท สามารถลดการใช้ไฟฟ้ารวม 5.64% ลดปริมาณการใช้น้ำ 11.98% ลดปริมาณขยะอันตราย 31.22% ของปี 2565

Social (S):

บริษัท ให้ความสำคัญกับการดูแลพนักงานและแรงงานอย่างรอบด้าน ในด้านดูแลสุขภาพการทำงานและสวัสดิการ สภาพแวดล้อมการเป็นอยู่ในสังคม เช่น โครงการมอบทุนการศึกษาบุตรพนักงานของบริษัท โครงการส่งเสริมการออกกำลังกายด้วยการเก็บระยะทางวิ่ง โครงการมอบข่าวสารให้กับโรงเรียนคลองพิทยาลงกรณ์ โครงการบริจาคโลหิต ของพนักงาน ณ ศูนย์การโลหิตแห่งชาติ สภากาชาดไทยเป็นประจำทุก 3 เดือน

ระดับความพึงพอใจของชุมชนร้อยละ 78.33 และไม่มีข้อร้องเรียนในด้านใดหนึ่งอย่างสำคัญ

Governance (G):

บริษัท มีความมุ่งมั่นที่จะปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีในการดำเนินงาน เพื่อความสำเร็จทางธุรกิจที่ยั่งยืนในระยะยาว บริษัทจะปฏิบัติต่อคู่แข่งทางการค้า โดยไม่ละเมิดความลับหรือล่วงรู้ความลับทางการค้าของคู่แข่งด้วยวิธีขโมย

บริษัทได้รับคะแนนในระดับ ดีพอใช้ ของการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งประเมินโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยโดยการใช้สนับสนุนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

SET ESG Ratings

ESG Risks by
Morningstar Sustainalytics

ESG Book
(Total Score: 100)

Moody's ESG Solutions

AA

-

-

-

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Cash & ST investment	287	183	291	230	621
Inventories	536	593	645	662	672
Accounts receivable	1,373	1,430	1,475	1,514	1,538
Others	166	132	113	116	118
Current assets	2,362	2,338	2,524	2,521	2,949
LT investments	3	3	0	0	0
Net fixed assets	4,810	4,918	4,910	4,958	4,663
Others	230	226	175	180	183
Other assets	5,043	5,147	5,085	5,138	4,846
Total assets	7,404	7,484	7,609	7,659	7,795
Accounts payable	602	589	592	608	618
ST borrowings	1,377	1,461	1,794	1,537	1,544
Others	83	156	75	77	79
Current liabilities	2,062	2,206	2,462	2,222	2,241
Long-term debts	1,898	1,648	1,640	1,566	1,305
Others	867	867	578	593	603
Long-term liabilities	2,765	2,515	2,218	2,159	1,907
Total liabilities	4,828	4,722	4,680	4,381	4,148
Paid-in capital	327	327	327	327	327
Capital surplus	1,027	1,027	1,027	1,027	1,027
Retained earnings	947	1,270	1,820	2,118	2,435
Others	-91	-185	-339	-339	-339
Shareholders' equity	2,210	2,439	2,834	3,133	3,450
Total Equity	2,577	2,762	2,930	3,278	3,647

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (THB mn)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Net profit	319	490	414	423	444
Depr & amortization	482	495	544	648	677
Change in working	-107	-128	-94	-40	-25
Others	-105	108	-62	-1	-1
Operating cash flow	588	965	803	1,030	1,095
Capex	-704	-602	-537	-696	-383
Change in LT inv.	-2	0	3	0	0
Change in other	139	4	-238	11	7
Investment cash flow	-568	-598	-773	-685	-376
Change in share	0	0	0	0	0
Net change in debt	99	-166	325	-331	-254
Other adjustments	-226	-304	-247	-74	-75
Financing cash flow	-127	-471	78	-406	-328
Impact from changes in FX	0	0	0	0	0
Net cash flow	-107	-104	108	-61	391
Free cash flow	21	367	30	345	719

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Dec (THB mn)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales	6,997	6,804	7,214	7,402	7,522
Cost of goods sold	5,841	5,344	5,593	5,770	5,863
Gross profit	1,156	1,461	1,621	1,632	1,659
Operating expenses	669	729	972	996	1,012
Operating profit	487	731	649	637	647
Interest income					
Interest expense	-161	-172	-191	-157	-140
Net interest	-161	-172	-191	-157	-140
Net Invst.Inc/(loss)	0	0	0	0	0
Net oth non-op.Inc/(loss)	77	89	85	104	105
Net extraordinaries	22	2	-7	0	0
Pretax income	426	651	537	583	612
Income taxes	-75	-109	-68	-111	-116
Net profit	350	542	469	473	496
Minority interest	-31	-52	-55	-50	-52
Net profit attributable to the parent	319	490	414	423	444
EBITDA	1,047	1,315	1,279	1,388	1,430
EPS (THB)	0.91	1.49	1.29	1.30	1.36

Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios

Year to Dec	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Growth (% YoY)					
Sales	34.7	-2.8	6.0	2.6	1.6
Op profit	4.0	50.0	-11.2	-1.9	1.6
EBITDA	9.6	25.6	-2.8	8.6	3.0
Net profit	108.5	53.7	-15.5	2.1	5.0
EPS	2.7	64.2	-13.8	0.5	5.0
Profitability (%)					
Gross margin	16.5	21.5	22.5	22.1	22.1
Operating margin	7.0	10.7	9.0	8.6	8.6
EBITDA margin	15.0	19.3	17.7	18.8	19.0
Net profit margin	4.6	7.2	5.7	5.7	5.9
ROA	4.0	6.5	5.5	5.5	5.7
ROE	13.4	20.0	14.8	13.5	12.9
Stability					
Gross debt/equity (%)	127.1	112.5	117.2	94.7	78.1
Net cash (debt)/equity	116.0	105.9	107.3	87.6	61.1
Int. coverage (X)	3.5	4.8	3.9	4.7	5.4
Int. & ST debt cover (X)	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
Cash flow int. cover (X)	3.7	5.6	4.2	6.6	7.8
Cash flow/int. & ST debt (X)	0.4	0.6	0.4	0.6	0.7
Current ratio (X)	1.1	1.1	1.0	1.1	1.3
Quick ratio (X)	0.9	0.8	0.8	0.8	1.0
Net debt (THB mn)	2,988	2,926	3,143	2,873	2,228
BVPS (THB)	6.8	7.5	8.7	9.6	10.6
Valuation Metrics (x)					
P/E	8.8	5.4	6.2	6.2	5.9
P/FCF	125.7	7.1	87.0	7.6	3.6
P/B	1.2	1.1	0.9	0.8	0.8
P/EBITDA	2.5	2.0	2.0	1.9	1.8
P/S	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3

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	CENEL	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	BOMS	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	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	WIJK	
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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลกวดสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo	คำพินิจ Description
90 - 100		ยอดเยี่ยม 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 28 ตุลาคม 2567)

ได้รับการรับรอง CAC															
2S	ASW	BSBM	CPI	ETC	HARN	KBANK	MBK	NRF	PPPM	QTC	SEAOIL	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	WIK
AMA	BCPG	CHOW	DOHOME	GFPT	INOX	LH	MOONG	PG	PT	SAPPE	SM	SVT	TKN	TSTH	WPH
AMANAH	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	MITSIB	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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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

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 ถนนประชาธิปไตย 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 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

สมาคมพาณิชย์สามัคคี เชียงใหม่ ที่อยู่ 71 ชั้น 3
ถนน พงษ์ไธเตศ 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 ถนนชยางกูร 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”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน 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) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ติดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน		E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาคล วรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	padon.v@yuantac.co.th	0-2009-8060
ณัฐพล คำภาครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	natapon.k@yuantac.co.th	0-2009-8059
ณัฐ ตรีนุสสุ	นักกลยุทธ์การลงทุน	nut.t@yuantac.co.th	0-2009-8062
จรรยาดี บุชาชาติ	นักกลยุทธ์การลงทุน	jaruchart.b@yuantac.co.th	0-2009-8072
ธนพงษ์ เจริญวัฒน์	นักกลยุทธ์การลงทุน	thanaphong.c@yuantac.co.th	0-2009-8074
สุวพันธ์ เตชะไกร	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์การลงทุน		
วรวุฒิ ณ นคร	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน		
รัชตะ สุธรรมจรรยา	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน		

ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ถกล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto	thakol.b@yuantac.co.th	0-2009-8067
ธีรธันต์ จิราศิริวัชร	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	SMID Cap, MAI	theethanat.j@yuantac.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuantac.co.th	0-2009-8066
ปริญทร์ นิกิตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Energy, Petrochemical	parin.th.n@yuantac.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิทธิสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Banking, Finance	trin.s@yuantac.co.th	0-2009-8068
กฤตวิทย์ รัตนะกนกชัย	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Food & Beverage, Construction Service	kritawit.r@yuantac.co.th	0-2009-8064
ณัฏพล แพรสีเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Power & Utility, Packaging	natchapon.p@yuantac.co.th	0-2009-8056
อติธยา ชินะกาญจน์ดิษฐ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Property, IE	athitaya.c@yuantac.co.th	0-2009-8057
จินดาบุษ ประเวศไชนันท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Tourism & Leisure, Commerce	jindanuch.p@yuantac.co.th	0-2009-8053

ชญนันท์ เตชอมรธนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ธีรวิฐ รัตนนิรันดร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ชัชชา เลิศฤทธิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

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

สนับสนุนข้อมูล	
อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
พิรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อุษณี อีไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
เชมชาติ เจิมทอง	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
ธนวิทย์ อ่อนสมกิจ	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์