

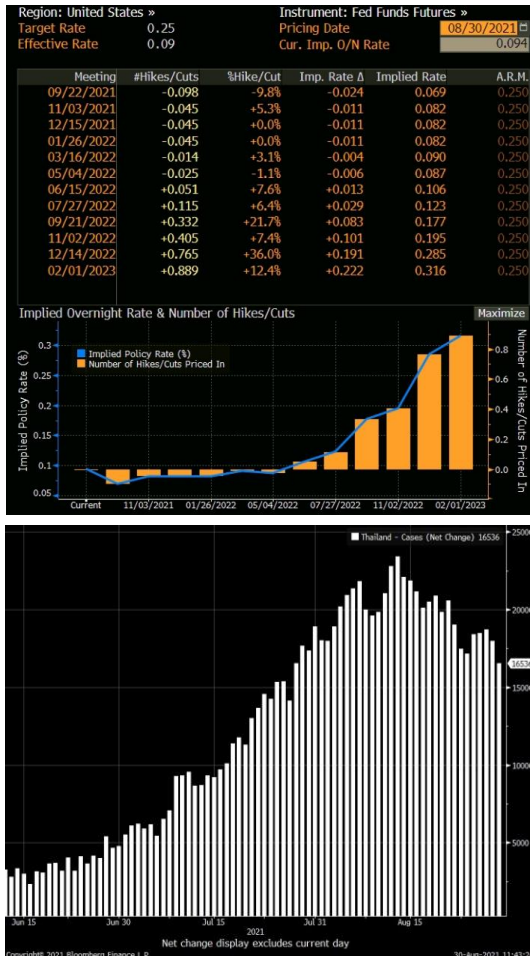
MONTHLY REPORT

”September 2021” Edition

”ยังขึ้นได้ แต่ Upside เริ่มจำกัด”

AIRA RESEARCH TEAM

01/09/2021



Source : Bloomberg

ทิศทางตลาดเดือน ก.ย. มีแนวโน้ม “Sideway Up” ในโซน 1,600 – 1,660 จุด คาดตลาดให้น้ำหนักประเมินนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ออกมาส่งสัญญาณถึงการไม่เร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย แม้มีแผนปรับลดวงเงินในการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ก็ตาม ขณะที่เราคาดว่า QE Tapering ของ FED ในครั้งนี้ น่าจะเริ่มปรับลดวงเงินช่วง 4Q’64 นี้ คาดทยอยลดลง เดือนละ 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์ ซึ่งคาดยังเกิดกระแสเงินทุนส่วนเกินไปจนถึงช่วง 3Q – 4Q’65 คาดยังเป็นปัจจัยสำคัญให้ตลาดผ่อนคลายความกังวลก่อนหน้าลง และคาดช่วยหนุนทิศทางราคาสินทรัพย์เสี่ยง-ปลอดภัย ปรับตัวขึ้นได้ต่อ

ขณะที่ปัจจัยภายในประเทศตัวเลขผู้ติดเชื้อใหม่ ปรับตัวลงต่อเนื่องและอยู่ในต่ำกว่าระดับ 2 หมื่นราย พร้อมกับ สร. ออกมาย้ำเป้าหมายการฉีดวัคซีนให้ได้ครบ 70% ของประชากร ภายในปีนี้ โดยจะจัดหาวัคซีนต่อเนื่อง ทำให้เราคาดว่าตลาดน่าจะประเมินว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดในประเทศอาจผ่านพ้นจุดวิกฤตไปแล้ว รวมถึงภาครัฐเริ่มทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ต่างๆ ลง ซึ่งเร็วกว่าที่ตลาดคาดไว้ คาดจะหนุนการหมุนเวียนของเงินในประเทศอีกครั้ง และช่วยให้เศรษฐกิจไทยทยอยฟื้นตัวขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป

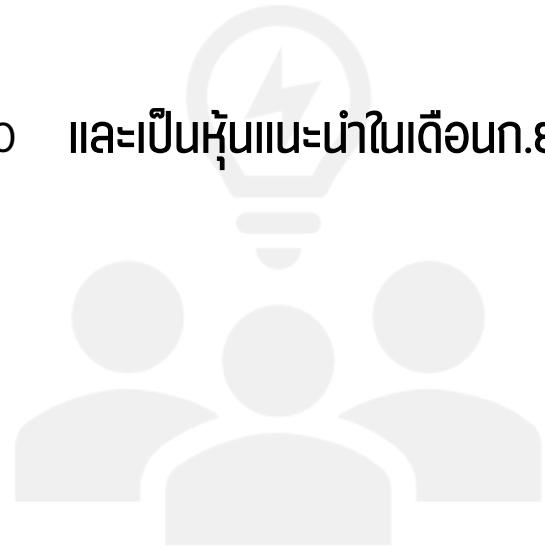
ทั้งนี้ยังต้องติดตามสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบ หลังภาคการผลิตน้ำมันในสหรัฐได้รับผลกระทบจากพายุเออริเคนในอ่าวเม็กซิโก รวมทั้งติดตามการประชุม OPEC+ คาดน่าจะมีการทบทวนเงื่อนไขการเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน หลังอุปสงค์น้ำมันได้รับผลกระทบของ COVID-19 สายพันธุ์เดลต้าเช่นกัน คาดจะหนุนทิศทางหุ้นในกลุ่มพลังงานปรับตัวขึ้นได้ในระยะสั้น

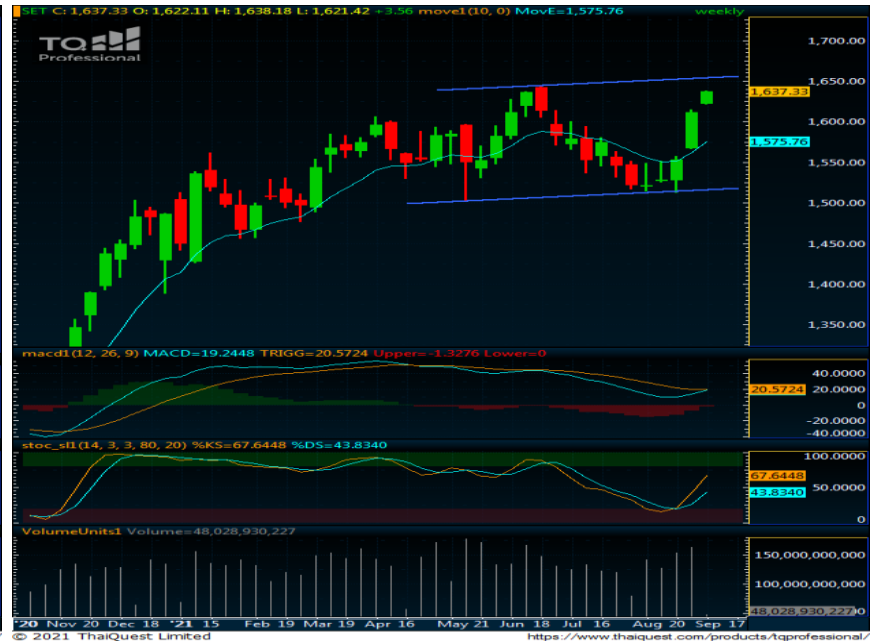
อย่างไรก็ตามเราคาดการปรับตัวขึ้นค่อนข้างไวของตลาดในรอบนี้ ทำให้ Upside ในระยะสั้นของตลาดหุ้นไทยเริ่มจำกัด มองตลาดมีโอกาสย่อตัวลงได้บ้าง ตามปัจจัยระยะสั้นที่อาจส่งผลให้ตลาดหุ้นผันผวนระยะสั้นได้บ้าง อาทิ การเปิดเผยตัวเลข PMI ภาคการผลิตของจีนและสหรัฐ ตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐ รวมทั้งจำนวนผู้ติดเชื้อภายในประเทศ

แนะนำ “เก็งกำไร / รอซื้อเมื่ออ่อนตัว” ภายใต้ธีมการลงทุน :

1. “ภัยซง-ภัยชา Theme” ได้แก่ RBF, DOD, MEGA, CBG และ OSP
2. “Re-Opening Theme” ได้แก่ AWC, BEM, CPALL, CRC, OR, PTG, SPA และ VGI

นอกจากนี้แนะนำสะสมหุ้นปัจจัยพื้นฐานที่มีความน่าสนใจเฉพาะตัว และเป็นหุ้นแนะนำในเดือนก.ย.’64 ที่น่าสนใจ ได้แก่ CBG, FSMART, PSL, PTTEP และ VNG





ราคาตลาดในภาพรายเดือนปรับตัวขึ้น พยายาม Breakout แนวต้านที่เส้นแนวโน้มขาลงระยะยาว เพื่อทำจุดสูงสุดใหม่ โดยเครื่องมือทางเทคนิค MACD เริ่มเร่งตัวขึ้นอีกครั้ง ขณะที่ภาพรายสัปดาห์ราคาแกว่งตัวอยู่ในกรอบ Sideway up หลังอ่อนตัวลงแล้วไม่ทำจุดต่ำสุดใหม่ และฟื้นตัวกลับขึ้นได้ พร้อม MACD วกตัวขึ้น และ SSto ให้สัญญาณซื้อ ทำให้คาดว่าราคามีโอกาสปรับตัวขึ้นทดสอบแนวต้านที่กรอบแนวโน้มดังกล่าวได้ต่อ

แนวรับ 1,606 / 1,580

แนวต้าน 1,660 / 1,700

หุ้ยนะนำ – ก.ย.'64

AIRA RESEARCH TEAM

CBG.....ราคาเป้าหมาย 157.00 บาท

- ➡ CBG มีโอกาสกลับมาเติบโตได้แข็งแกร่งช่วง Post-COVID แม้ระยะสั้นได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ที่กระทบต่อความต้องการสินค้าและยอดขาย ทั้งในประเทศและกลุ่ม CLMV แต่มองว่าจะสามารถกลับมาฟื้นตัวและเติบโตได้แข็งแกร่งหลังสถานการณ์คลี่คลายลง นอกจากนี้ยังมีปัจจัยหนุนที่สำคัญจากประเทศจีน ซึ่งเป็นตลาดที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง หลังเริ่มประสบความสำเร็จในการทำตลาดมากขึ้น พร้อมมียอดขายในช่วง 1H/64 เพิ่มขึ้นกว่า 2 เท่าตัว และคาดเติบโตต่อเนื่องใน 2H/64
- ➡ คาดการเปิดใช้โรงงานบรรจุภัณฑ์ใหม่เมื่อเดือนมิ.ย. ที่ผ่านมา คาดช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นได้ในระยะยาว ขณะที่สัดส่วนการถือหุ้นโรงงานกระป๋อง ที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ช่วง 1Q/64 คาดช่วยเพิ่มกำไรเพิ่มราว 60 - 70 ล้านบาท/ปี รวมทั้ง CBG มีค่าใช้จ่ายสนับสนุนฟุตบอลลดลงใน 2H/64 หลังหมดสัญญากับ Chelsea FC และ CBG ยังเตรียมพร้อมปรับสูตรการผลิต เพื่อรองรับการเพิ่มอัตราภาษีน้ำตาลในอนาคต หลังเลื่อนการเพิ่มอัตราภาษีออกไป 1 ปี คาดสูตรการผลิตใหม่ ช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นของยอดขายในประเทศได้ 4 - 5%
- ➡ ประเมินราคาเป้าหมายปี'64 ที่ 157.00 บาท พร้อมคาด Div.Yield ปี'64-65 ที่ 1.8% และ 2.0% ตามลำดับ

Financial Summary (Bt mn)	FY18	FY19	FY20	FY21F	FY22F
Revenue	14,463	14,933	17,231	17,913	18,989
Growth (%)	12%	3%	15%	4%	6%
Net Profit	1159	2506	3525	3610	3985
Growth (%)	-7%	116%	41%	2%	10%
EPS (Bt.)	1.16	2.51	3.53	3.61	3.98
BVPS	8.03	8.36	10.16	11.56	12.84
PE (x)	51	34	34	37	34
PBV (x)	6	10	12	12	11
DPS (Bt.)	0.80	1.70	2.40	2.45	2.71
Dividend Yield (%)	1.7%	2.0%	2.0%	1.8%	2.0%

ที่มา : CBG และประมาณการโดย AIRA

FSMART....ราคาเป้าหมาย 15.00 บาท

- New S-curve ของ FSMART หลังตั้งเป้าหมายให้ธุรกิจ Banking Agent และธุรกิจบริหาร“ตู้เอทีเอ็ม” เข้ามาแทนธุรกิจเดิมเงินมือถือที่ค่อยๆ หดตัวลง โดย (1) ธุรกิจ Banking Agent ซึ่งปัจจุบันตู้บุญเติมเป็นตัวแทนให้บริการฝากเงิน และเปิดบัญชีกับ 6 ธนาคาร และจะเพิ่มอีก 2 ธนาคาร และ Non-Bank 1 แห่ง สิ้นปีนี้ พร้อมเพิ่มบริการถอนเงินผ่านตู้บุญเติม Mini ATM ภายในเดือนต.ค.'64 และ (2) ธุรกิจบริหาร“ตู้เอทีเอ็ม” ซึ่งเป็นผู้ดูแลกาแฟสดและชงเครื่องดื่มอัตโนมัติ โดย FSMART เข้าถือหุ้นบริษัท ฟอรัท เวนดิง 19.34% ทำให้ FSMART สามารถรับรู้ส่วนแบ่งกำไรและรายได้ค่าบริการตู้เอทีเอ็มตรงเข้าสู่ Bottom Line ได้ทันที
- คาดการเติบโตชัดเจนในปี'65 คาดกำไรสุทธิ +26% อยู่ที่ 603 ล้านบาท ขณะที่คาด 2H64 เติบโตเล็กน้อยจาก 1H64 จาก (1) เปิดตัว “บุญเติม Counter Service” จำนวน 1,800 สาขา ช่วงเดือน ก.ย.'64 โดยร่วมมือกับพันธมิตร (2) เปิดตัว Mini ATM มีเป้าหมาย 200 ตู้ สิ้นปี'64 และเพิ่มเป็น 10,000 ตู้ ในปี'66 และ (3) ตู้เอทีเอ็ม จากปัจจุบัน 100 ตู้ เป็น 20,000 ตู้ ในปี'67 โดยคาด FSMART จะขยายธุรกิจตู้ Mini ATM ได้อย่างรวดเร็ว เนื่องจากมีระบบ Agent ที่แข็งแกร่งและความได้เปรียบเรื่องของทำเลที่ตั้งของตู้บุญเติมที่มีอยู่แล้วถึง 130,000 จุด ขณะที่ตู้เอทีเอ็มมีความได้เปรียบต้นทุนการติดตั้งที่ต่ำมากเมื่อเทียบร้านขายกาแฟและน้ำในปัจจุบัน
- แนะนำ “ซื้อ” สำหรับลงทุนในระยะกลาง-ยาว ประเมินราคาเป้าหมาย 15.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 9.74% และ LTG 2%)

(Unit : MB)	2562	2563	2564F	2565F	2566F
Net Profit (Btmn)	584	464	479	603	687
EPS (Bt)	0.75	0.61	0.60	0.75	0.86
Growth (%)	0.19%	-20.57%	3.29%	25.86%	13.87%
BV (Bt)	1.66	1.44	1.48	1.63	1.74
Dividend (Bt)	0.66	0.60	0.57	0.72	0.82
PE (x)	8.76	11.81	17.69	14.06	12.34
PBV (x)	3.85	4.77	7.18	6.49	6.11
Dividend Yield (%)	10.31%	8.76%	5.37%	6.76%	7.70%

PSL.....ราคาเป้าหมาย 30.00 บาท

- สถานการณ์ COVID-19 ที่เริ่มมีการระบาดรอบใหม่ ในสหรัฐฯ และจีน กลับเป็นแรงหนุนให้ค่าระวางเรือทำสูงสุดใหม่ในรอบกว่า 10 ปี เนื่องจาก Operation ที่ทำเรือต่างๆ มีมาตรการที่เข้มงวดขึ้น เช่น การกักตัวลูกเรือเป็นเวลา 14 วัน เป็นต้น ทำให้ปริมาณ Supply เรือ ที่แท้จริงลดลงไปอีก โดยล่าสุดดัชนีความแออัดของท่าเรือชายฝั่งตะวันตกของสหรัฐฯ อยู่ใกล้เคียงระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และเพิ่มขึ้น 80%YoY ขณะที่ท่าเรือหลักของจีนความแออัด เพิ่มขึ้นราว 60%YoY
- ฝั่ง Demand ยังคงแข็งแกร่ง หนุนโดยการ Restock ที่ยังเร่งตัว หลังจากสินค้าคลังทั่วโลกอยู่ในระดับต่ำ และการบริโภคที่เริ่มฟื้นตัว ล่าสุด US Total Business Inventories to Sales Ratio ยังอยู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 8 ปี ซึ่งทำให้ล่าสุดค่าระวางเรือ Supramax อยู่ระดับสูงสุดในรอบ 4 ปี หรือตั้งแต่มีการเก็บข้อมูล ด้านเรือ Handysize สูงสุดรอบ 13 ปี ซึ่งทั้ง 2 ดัชนี เป็นตัวแทนขนาดเรือหลักของ PSL
- แนวโน้ม 3Q64 สดใส โดยค่าระวางเรือ Supramax และ Handysize เฉลี่ย QTD เพิ่มขึ้น 30% และ 40% ตามลำดับ หากเทียบกับ 2Q64
- ยังคงแนะนำ "ซื้อถึงกำไร " ราคาเป้าหมาย 30.00 บาท

Financial Summary

Unit: MB.	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	4,970	4,183	3,739	8,101	8,209
Growth (%)	13.9%	-15.8%	-10.2%	116.0%	1.4%
EBITDA	2,474	1,667	1,392	5,632	5,645
Growth (%)	25.3%	-32.6%	-16.5%	304.5%	0.2%
Core Profit	462	(223)	(422)	3,870	4,010
Growth (%)	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	3.6%
EPS	0.29	(0.15)	(0.83)	2.48	2.57
BVPS	8.14	7.41	6.50	8.98	10.68
DPS	0.00	0.00	0.00	0.87	0.90
PE	29.22	-53.18	-28.80	9.27	8.94
PBV	1.06	1.03	1.20	2.56	2.15
Dividend Yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	3.8%	3.9%

ที่มา : PSL และประมาณการโดย AIRA

PTTEP.....ราคาเป้าหมาย 146.00 บาท

- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น ส่งผลดีโดยตรงต่อ PTTEP ล่าสุดราคาน้ำมันดิบดูไบ อยู่ที่ 69 USD/bbl ใกล้จุดสูงสุดในรอบ 2 ปี 3 เดือน ผลจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก หลังสถานการณ์ COVID-19 ที่สหรัฐฯ ยุโรป และจีน ดีขึ้น ส่งผลต่อความต้องการใช้น้ำมันดิบเพิ่มขึ้น ขณะที่ระยะสั้นคาดว่าจะได้รับผลบวกจากอุปสงค์สหรัฐฯ ส่งผลให้แท่นขุดเจาะน้ำมันต้องหยุดการผลิตหากมีพายุเฮอริเคนเข้ามา นอกจากนี้คาดการณ์ว่าราคาน้ำมันดิบจะยังคงยืนในระดับสูง จากการควบคุมปริมาณผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC+ อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงจับตาดูการประชุม OPEC+ ในวันที่ 1/9/64 ว่า จะปรับเพิ่มปริมาณการผลิตน้ำมันขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้น หรือไม่?
- ราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น จะส่งผลให้ราคาขายก๊าซเพิ่มขึ้นตาม โดยการขายก๊าซของ PTTEP คิดเป็นประมาณ 71% ของการผลิตทั้งหมด แต่ราคาจะมี lag time ประมาณ 6-12 เดือน
- การผลิตของ PTTEP ในปี'65 ตั้งเป้า เพิ่มขึ้น 16% อยู่ที่ 436 kboed หลักๆ มาจากการเริ่มผลิตของแหล่ง G2/61 (บงกช) ซึ่งยังเป็นไปตามแผนงาน ในขณะที่การเริ่มผลิตของแหล่ง G1/61 (เอราวัณ) อาจจะดีเลย์ และอยู่ระหว่างการเจรจากับทางภาครัฐ
- โครงการ GAS to Power ที่เมียนมาร์ยังคงเดินหน้า โดยจะใช้ก๊าซจากแหล่ง M3 และ M9 ที่เมียนมาร์ และส่งต่อไปยังโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิง เบื้องต้นคาดว่าจะสามารถตัดสินใจลงทุน (FID) ได้ภายในปี'65
- ประเมินราคาเป้าหมายปี'64 ที่ 146.00 บาท (DCF) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Financial Summary

	FY19	FY20	FY21F	FY22F	FY23F
Revenue	191,053	160,401	174,592	194,856	209,357
Growth (%)	11.20%	-16.04%	8.85%	11.61%	7.44%
Net Profit	48,803	22,664	37,298	43,212	43,634
Growth (%)	34.79%	-53.56%	64.57%	15.86%	0.98%
EPS (Bt.)	12.29	5.71	9.39	10.88	10.99
BV (Bt.)	104.55	106.00	109.95	114.96	120.01
Dividend (Bt.)	6.00	4.25	5.45	5.88	5.94
PE (x)	9.68	20.84	12.67	10.93	10.83
PBV (x)	1.14	1.12	1.08	1.04	0.99
Dividend Yield (%)	4.82%	3.57%	4.58%	4.94%	4.99%

VNG.....ราคาเป้าหมาย (ปี'65) 10.50 บาท

- ✦ VNG ขาดทุนต่อเนื่องปี'61 – 63 ผลกระทบจากสงครามการค้าสหรัฐฯ และจีน ทำให้รายได้ขายลดลง ขณะเดียวกันต้นทุนเพิ่มขึ้น จากความต้องการไม้สำเร็จรูปลดลง ทำให้ขาดทุนเฉพาะไม้ที่ใช้เป็นวัตถุดิบมีราคาสูงขึ้น โดย Gross Profit Margin ปี'61 – 63 เฉลี่ย 15.20%, 6.87% และ 12.06% ลดลงจากปีก่อนหน้าเฉลี่ย 25 – 29%
- ✦ หลังสงครามการค้าคลี่คลายจากปลายปี'63 ทำให้ผลการดำเนินงาน 1H/64 พ้นตัว มีรายได้ขาย 5,855 ล้านบาท +48% และ Gross Profit Margin เฉลี่ย 23% และสามารถพลิกกลับมีกำไรสุทธิ 469 ล้านบาท ขณะที่ทั้งปี'64 คาดกำไรสุทธิ 952 ล้านบาท จากขาดทุนสุทธิ 590 ล้านบาท เมื่อปี'63 และคาดเงินปันผล 0.20 – 0.22 บาท/หุ้น คาดคงเหลือจ่าย 2H/64 ~0.10 – 0.12 บาท/หุ้น
- ✦ แนวโน้มปี'65 เติบโตต่อเนื่อง หลังสถานการณ์ต่างๆ รวมถึง Covid-19 คลี่คลาย คาดความต้องการดีขึ้นทั้งส่งออกและในประเทศ พร้อมคาด VNG รับรู้รายได้จากผลิตภัณฑ์ใหม่ (1) Oriented Strand Board – OSB กำลังการผลิต 210,000 ลบม./ปี COD – 4Q/64 และ (2) Concrete Forming Plywood คาด COD – 1Q/65 ช่วยทดแทนการนำเข้า ~10,000 ล้านบาท/ปี เน้นขายในประเทศ ขณะเดียวกัน VNG ปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตต่อเนื่อง สามารถใช้วัตถุดิบเป็นไม้ทั้งต้น ลดความเสี่ยงการขาดแคลนเศษไม้จากโรงเลื่อย รวมถึงโรงไฟฟ้าชีวมวล 9.9MW COD-4Q/64 และ Solar Roof Phase 4 เพิ่มจาก 9MW เป็น ~12MW ช่วง 2Q/65 คาดช่วยลดต้นทุนพลังงาน ทำให้คาด Gross Profit Margin กลับสู่ระดับปกติ ~25% และคาดกำไรสุทธิ +27% อยู่ที่ 1,214 ล้านบาท
- ✦ ประเมินราคาเป้าหมาย (ปี'65) 10.50 บาท อิง PE 15X แนะนำ “ซื้อ” หลังผลการดำเนินงานกลับมาเติบโตจากความต้องการที่กลับมา ขณะที่ VNG ขยายกำลังการผลิต MDF รองรับ พร้อมออกผลิตภัณฑ์ HVA เพื่อลดความผันผวนของราคาโดยเฉพาะ PB รวมถึงแผนลดต้นทุนพลังงานต่อเนื่อง และคาดการณ์ความสามารถในการทำกำไรกลับสู่ระดับปกติ โดยคาด VNG กลับมาจ่ายปันผล 2 ครั้ง/ปี

Financial Summary

Unit : MB	FY18A	FY19A	FY20A	FY21F	FY22F
Sale	10,249	9,440	8,312	10,422	11,985
Growth (%)	(16.74)	(7.89)	(11.95)	25.38	15.00
Net Profit	(371)	(1,228)	(590)	952	1,214
Growth (%)	(136.79)	(230.92)	51.93	261.31	27.42
EPS (Bt.)	(0.24)	(0.78)	(0.34)	0.55	0.70
BV (Bt.)	4.87	3.98	3.62	3.95	4.35
Dividend (Bt.)	0.20	-	-	0.22	0.30
PE (x)	NA. -	10.21 -	23.51	14.57	11.44
PBV (x)	1.64	2.01	2.21	2.03	1.84
Dividend Yield (%)	2.50%	0.00%	0.00%	2.74%	3.75%

AIRA Research Team



จิตรลดา เลขาพันธ์ เลขทะเบียน 018214
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 166
Email : chitrada@aira.co.th

สมพงศ์ เบญจเทพานันท์ เลขทะเบียน 005203
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์/ปัจจัยทางเทคนิค

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 167
Email : sompong@aira.co.th

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์ เลขทะเบียน 025881
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 168
Email : saknarin@aira.co.th

พลเทพ วงษ์นาค เลขทะเบียน 028651
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 169
Email : phonthep@aira.co.th

ประวิทย์ เจียวก๊ก เลขทะเบียน 043590
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 149
Email : prawit@aira.co.th

ศรัณยู สืบสุริย์กุล เลขทะเบียน 091439
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 151
Email : saranyou.s@aira.co.th

ณรงค์เดช จันทรไพศาล เลขทะเบียน 066063
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

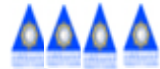
โทร : 0-2268-1717 ต่อ 154
Email : narongdach.c@aira.co.th

พีรพล สุรัตนวนิช ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
สิริธร บัณฑิตทวารพจน์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

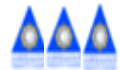
Corporate Governance Rating (CG Score)



AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR,, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTA, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNL, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER



2S, ABM, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAM, BBL, BFIT, BGC, BJC, BJCHI, BROOK, BTW, CBG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC, COLOR, COM7, CPL, CRC, CRD, CSC, CSP, CWT, DCC, DCON, DDD, DOD, DOHOME, EASON, EE, ERW, ESTAR, FE, FLOYD, FN, FORTH, FSS, FTE, FVC, GENCO, GJS, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GULF, GYT, HPT, HTC, ICN, IFS, ILM, IMH, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD, ITEL, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KTIS, KWC, KWM, L&E, LALIN, LDC, LHK, LOXLEY, LPH, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PIMO, PIJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, SII, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SNIP, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TGH, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPH, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VPO, WIIK, WP, XO, YUSA, ZEN, ZIGA, ZMICO



7UP, A, ABICO, AJ, ALL, ALUCON, AMC, APP, ARIN, AS, AU, B52, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, RCI, RJH, ROJNA, RP, RPH, RSP, SF, SFLEX, SGP, SISB, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, TCMC, THMUI, TIW, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TTI, TYCN, UKEM, UMS, VCOM, VRANDA, WIN, WORK, WPH

Score Range	Number of Logo	Description
90 - 100		Excellent
80 - 89		Very Good
70 - 79		Good
60 - 69		Satisfactory
50 - 59		Pass

Collective Action Coalition against corruption (CAC)



Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต

ได้รับการรับรอง CAC :

2S, ADVANC, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AP, AQUA, ARROW, ASK, ASP, AYUD, B, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COL, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MPG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UWC, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, ZEN

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC :

7UP, ABICO, AF, ALT, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, APURE, B52, BKD, BM, BROCK, BUI, CHO, CI, COTTA, DDD, EA, EFORL, EP, ERW, ESTAR, ETE, ETE, EVER, FSMART, GPI, ILINK, IRC, J, JKN, JMARTM JMT, JSP, JTS, KWG, LDC, MAJOR, META, NCL, NOBLE, NOK, PK, PLE, ROJNA, SAAM, SAPPE, SCI, SE, SHANG, SINGER, SKR, SPALI, SSP, STANLY, SUPER, SYNEX, THAI, TKS, TOPP, TRTN, TTAM, UPF, UV, WIN, ZIGA

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 5/01/64)

หมายเหตุ: ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

Annual General Meeting : AGM Level



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 100 ได้แก่

2S, ADVANC, AF, AGE, AIE, AJ, AKP, ALT, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AP, AQUA, ARIP, ARROW, ASAP, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BEM, BGC, BGRIM BKI, BOL, BPP, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CHEWA, CKP, CNT, COL, COM7, COTTO, CPI, CPN, CRC, CSC, CSS, DDD, DELTA, DTC, EA, ECF, EE, EGCO, EKH, ESSO, ETE, FE, FLOYD, FNS, GBX, GC, GEL, GFPT, GGC, GJS, GL, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GSTEEL, GUNKUL, GYT, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, ILINK, ILM, INET, IRPC, IVL, JKN, JMT, JWD, KBANK, KCE, KKP, KOOL, KSL, L&E, LANNA, LHFG, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MINT, MONO, MOONG, NC, NCL, NINE, NOK, NSI, NUSA, NVD, NYT, OCC, PG, PHOL, PIMO, PK, PLANB, PLAT, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PREB, PRINC, PRM, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, QTC, RATCH, S, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCN, SELIC, SHR, SIRI, SMK, SNC, SORKON, SPALI, SPC, SPI, SPVI, SSSC, STEC, STI, STPI, SYNTEC, TACC, TAKUNI, TBSP, TCAP, TCMC, TEAMG, TFG, TFMAMA, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, GOLD, TMD, TMILL, TNDT, TOA, TOP, TPBI, TPCORP, TTCL, TVD, U, UAC, UEC, UV, VGI, WAVE, WHAUP, WICE, WINNER, WPH, ZMICO



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90-99 ได้แก่

7UP, AAV, ABICO, ABM, ACG, ADB, AEC, AH, AHC, AIRA, AIT, AKR, ALLA, ALUCON, AMA, AMANAH, AMC, AOT, APCO, APCS, APURE, AQ, ARIN, AS, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASK, ASN, AU, AUCTION, AWC, AYUD, B, B52, BA, BAM, BCH, BDMS, BEC, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BROCK, BROOK, BRR, BSBM, BTNC, CAZ, CBG, CCP, CEN, CFRESH, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CITY, CK, CM, CMAN, CMO, COLOR, COMAN, CPALL, CPF, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSP, CSR, CTW, DCC, DCON, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, EASON, EASTW, ECL, EFORL, EIC, EPCO, EPG, ERW, ESTAR, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, FVC, GCAP, GENCO, GIFT, GLOCON, GPI, GSC, GULF, HANA, HPT, HTC, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IHL, III, IMH, INOW, INSET, INSURE, INTUCH, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITIL, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JSP, K, KGI, KIAT, KKC, KTB, KTC, KTIS, KUN, KWC, KWG, KWM, LALIN, LDC, LEE, LH, LHK, LIT, LOXLEY, LPH, LPN, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MATCH, MATI, MBAX, MBKET, M-CHAI, MCOT, MCS, MEGA, METCO, MFEC, MGT, MILL, MK, MODERN, MPIC, MSC, MTC, MTI, MVP, NBC, NCH, NDR, NEP, NETBAY, NEX, NFC, NMG, NNCL, NOBLE, NPK, NTV, NWR, OGC, OISHI, ORI, OSP, OTO, PAF, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PF, PIJ, PL, PLANET, PLE, PMTA, POST, PPM, PPPM, PRAKIT, PRG, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PSTC, PTL, PYLON, Q-CON, QLT, RBF, RCI, RCL, RICHY, RML, RPC, RPH, RS, RSP, RWI, SII, SALEE, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAWAD, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFECO, SEAOL, SE-ED, SEG, SENA, SF, SFLEX, SFP, SGF, SIAM, SINGER, SIS, SISB, SITHAI, SKE, SKN, SLPP, SMART, SMIT, SMT, SNP, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPRC, SQ, SR, SSC, SSF, SSP, SST, STA, STC, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVOA, SYMC, SYNEX, TAE, TASCO, TC, TCC, TCCC, TEAM, TFI, THAI, THANA, THANI, TIGER, TKN, TKS, TM, TMC, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOPP, TPA, TPAC, TPLAS, TPP, TPS, TQM, TRC, TRT, TRU, TSC, TSE, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTI, TTW, TU, TVI, TVO, TVT, TWPC, TYCN, UBIS, UMI, UOBKH, UP, UPF, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VARO, VCOM, VIBHA, VIH, VL, VNT, VPO, WACOAL, WHA, WIN, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, TRUE



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 - 89 ได้แก่

A, ACAP, AEONTS, AI, AJA, ALL, ASIAN, ATP30, BC, BEAUTY, BLAND, BLISS, BM, BR, CGD, CHOTI, CMC, CMR, CWT, D, DCORP, FN, GREEN, IFEC, JTS, JUBILE, JUTHA, KAMART, KASET, KBS, KC, KCAR, KUMWEL, KYE, MAX, MDX, META, MFC, MM, MORE, NER, NEW, NEWS, OCEAN, PERM, RAM, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, SAUCE, SGP, SIMAT, SOLAR, SPACK, SRICHA, STANLY, STAR, STARK, SVH, TCJ, TGPRO, THE, THMUI, TITLE, TMI, TNH, TNPC, TPCH, TPOLY, TRITN, TRUBB, TSI, TWP, UMS, UPA, UVAN, VNG, VRANDA, WIJK, WORK, WP

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 24/12/63)

หมายเหตุ: ข้อมูล AGM ประจำปี 2563 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะ หรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ๆ ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรือ อาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอรา ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอรา เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด