

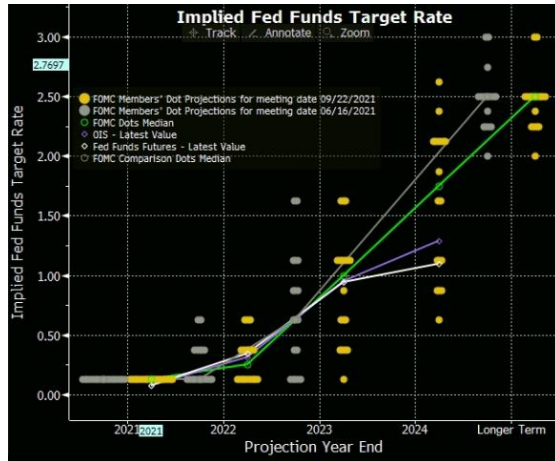
# MONTHLY REPORT

”October 2021” Edition

”เผชิญความผันผวน”

AIRA RESEARCH TEAM

01/10/2021



Source : Bloomberg

ทิศทางตลาดเดือน ต.ค. มีแนวโน้ม "ผันผวน" ในโซน 1,565 - 1,640 จุด ตลาดตลาดยังคงให้น้ำหนักไปกับแนวโน้มการปรับใช้นโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ในระยะถัดไป หลังนายเจอโรม พาวเวล ประธาน FED เปิดเผยสหรัฐจะเผชิญภาวะเงินเฟ้อพุ่งขึ้นเป็นระยะเวลานานกว่าที่คาด คาดกระตุ้นความกังวลต่อการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED อีกครั้ง โดย Dot Plot หลังการประชุม FOMC ล่าสุด สะท้อนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 ครั้ง ในปี'65 เร็วกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แม้จะส่งสัญญาณว่าการปรับลดวงเงินในมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ไม่ใช่สัญญาณของการปรับขึ้นดอกเบี้ยก็ตาม โดยเรามองปัจจัยดังกล่าวหนุนทิศทาง Dollar Index ปรับตัวขึ้นต่อ กดดันค่าเงินในภูมิภาค รวมถึงเงินบาทอ่อนค่าลง ซึ่งจะลดทอนความหวังต่อ Fund Flow ที่ไหลเข้า เป็นปัจจัยกดดันทิศทางตลาดหุ้นไทยได้อยู่ อย่างไรก็ตามแนวโน้มตลาดทำทีของ FED หลังประธาน FED 2 สาขา ที่หนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยลาออก คาดจะทำให้ตลาดเงิน-ทุน ทั่วโลกผันผวนได้

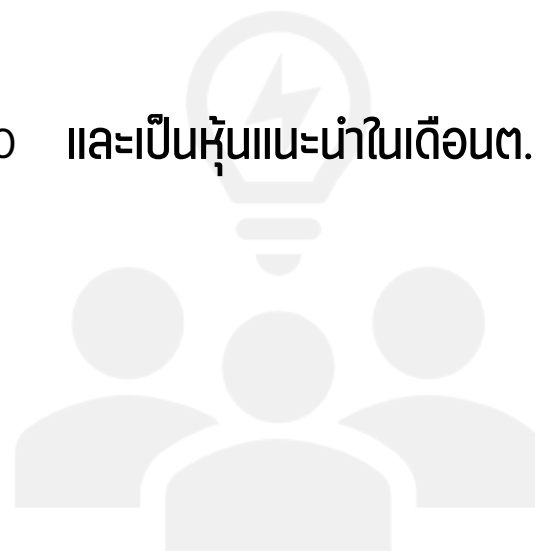
ขณะที่เรามองราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบ 3 ปี จากอุปสงค์น้ำมันฟื้นตัวขึ้นตามเศรษฐกิจโลก โดยภาวะอุปทานยังคงตึงตัวอยู่ คาดหนุนกำไรหุ้นในกลุ่มพลังงาน (น้ำมัน และโรงกลั่น : PTTEP, TOP, BCP, SPRC และ ESSO) จากคาดการณ์เดิมจะเกิด Stock Loss พลิกเป็น Stock gain เป็นกำไรส่วนเพิ่มจากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่กำลังฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจ คาดเป็นปัจจัยหนุนหุ้นในกลุ่มพลังงาน และช่วยประคองตลาดได้บ้าง ทั้งนี้ แนวติดตามการประชุม OPEC+ ในวันที่ 4 ต.ค. ว่าจะมีการเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อรองรับความต้องการน้ำมันที่ฟื้นตัวขึ้นหรือไม่? หาก OPEC+ ยังคงแผนการปรับเพิ่มกำลังการผลิตตามเดิม คาดราคาน้ำมันดิบมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง ขณะที่วิกฤตขาดแคลนพลังงานของจีน คาดจะยังหนุนทิศทางราคาถ่านหินปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง เป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นในกลุ่มถ่านหิน อาทิ BANPU

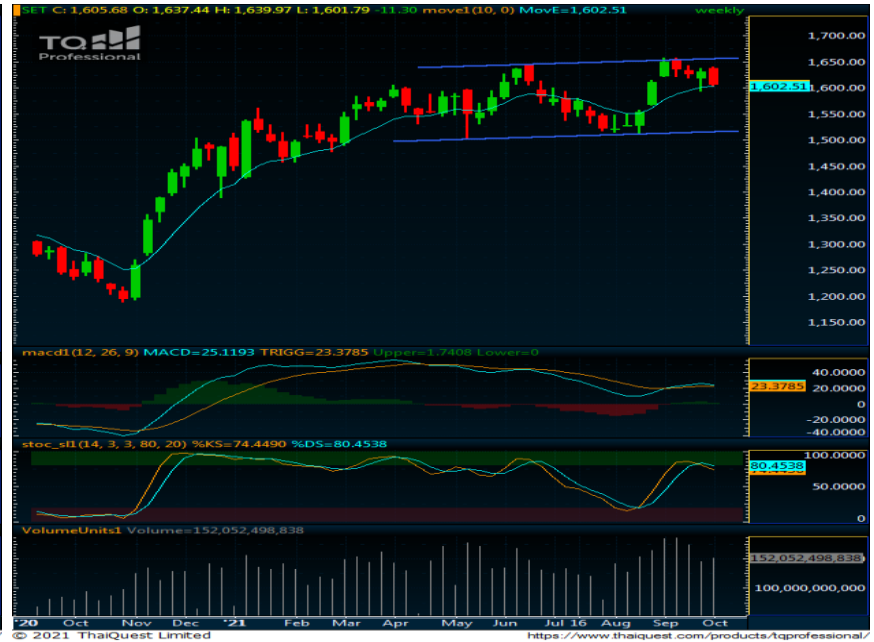
ในส่วนของการคาดการณ์น้ำท่วมในประเทศ เราคาดผลกระทบจะไม่รุนแรงเหมือนปี' 54 ภายใต้มุมมองของเราว่าทุกหน่วยงานมีแผนรับมือไว้แล้ว อย่างไรก็ตามอาจยังมีความไม่แน่นอนอยู่ โดยเฉพาะพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบภาคกลางและอีสาน ทำให้คาดจะเป็นปัจจัยลบกดดันทิศทางตลาดอยู่บ้าง แต่มองเป็นปัจจัยเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มวัสดุก่อสร้างจากความต้องการในกลุ่มซ่อมสร้าง หลังสถานการณ์คสึคล้าย เช่น DRT, DCC และ TASCO

แนะนำ “เก็งกำไร / รอซื้อเมื่ออ่อนตัว” ภายใต้ธีมการลงทุน :

1. “Energy Theme” ได้แก่ BANPU, PTTEP, TOP, BCP, SPRC และ ESSO
2. “Improvement Theme” ได้แก่ DRT, DCC และ TASCO

นอกจากนี้แนะนำสะสมหุ้นปัจจัยพื้นฐานที่มีความน่าสนใจเฉพาะตัว และเป็นหุ้นแนะนำในเดือนต.ค.’64 ได้แก่ ADVANC, BANPU, DCC, FSMART และ XO





ตลาดหุ้นไทยในภาพรายเดือนปรับตัวขึ้นทะลุผ่านแนวต้านที่เส้นแนวโน้มขาลงระยะยาวขึ้นได้ แต่เริ่มชะลอกำลังลงบ้างแล้ว หลัง SSTO ติดตัวในภาวะ Overbought ขณะที่ภาพรายสัปดาห์ตลาดยังคงแกว่งตัวอยู่ในกรอบ Sideway Up โดยอ่อนตัวลงทดสอบแนวรับที่ EMA 10 สัปดาห์ แล้วพยายามฟื้นตัวกลับขึ้นได้ อย่างไรก็ตามเครื่องมือทางเทคนิค MACD ยังอ่อนกำลังอยู่ พร้อม SSTO ยังคงกวัดแกว่งจากภาวะ Overbought คาดเป็นการอ่อนตัวลงเพื่อลดความร้อนแรง ทำให้เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มผันผวนออกด้านข้างเพื่อปรับฐานได้ต่อไป

แนวรับ 1,590 / 1,565

แนวต้าน 1,640 / 1,660

# หุ้ยนะนำ – ๓.๑.'๖๔

---

AIRA RESEARCH TEAM

# ADVANC.....ราคาเป้าหมาย 228.00 บาท

- ➡ คาดหวังการเติบโตได้ในระยะกลาง จากการขยายธุรกิจใหม่ ด้าน FinTech โดยเรามองว่า ดีล AISCB เพื่อลงทุนในธุรกิจ Digital Lending เป็นเพียงจุดเริ่มต้น ขณะที่การตื่นตัวของกลุ่มธุรกิจต่างๆ เพื่อเข้าสู่การ Digitalization ล้วนต้องการ Big Data ซึ่งในแง่ของ ADVANC มีฐานข้อมูลผู้ใช้ราว 43 ล้านราย และเป็นชุดข้อมูลที่กลุ่มธุรกิจอื่นไม่มี เช่น พฤติกรรมของกลุ่มคนที่เข้าไม่ถึงบริการของธนาคาร เป็นต้น
- ➡ ความพยายามของผู้ถือหุ้นหลัก (ADVANC และ TRUE) ในการพัฒนาตลาด 5G ซึ่งมีผู้ใช้ราว 2 ล้านรายในขณะนี้ ผ่านการผลักดันเครื่องโทรศัพท์ 5G ราคาต่ำ (ราว 5 พันบาท) จะทำให้ตลาดนี้เร่งตัวขึ้นในปีหน้า ซึ่งจะช่วยพยุง ARPU โดยรวม เนื่องจาก Package 5G มี ARPU ส่วนเพิ่มจากฐานเดิมราว 10-15%
- ➡ ผลประกอบการกำลังผ่านจุดต่ำสุดใน 3Q64 หลังจากเริ่มผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์มาตั้งแต่ 1 ก.ย. โดยเราคาดว่ากำไรปกติ 3Q64 จะลดลง 2% QoQ และจะเริ่มเห็นภาพฟื้นตัวใน 4Q64
- ➡ ตลาดคาดหวังการทำ Infrastructure Fund ซึ่งเราฯ ทั้งหมดของ ADVANC ไม่ติดข้อจำกัดในคดีความใดๆ เรามองเรื่องนี้จะเป็นประเด็นบวกเพิ่มเติม ยังคงแนะนำ "ซื้อลงทุน" ราคาเป้าหมาย 228.00 บาท

## Financial Summary

| Unit: MB.          | FY18    | FY19    | FY20    | FY21F   | FY22F   |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue            | 169,856 | 180,894 | 172,890 | 174,608 | 179,112 |
| Growth (%)         | 7.7%    | 6.5%    | -4.4%   | 1.0%    | 2.6%    |
| Net Profit         | 29,682  | 31,190  | 27,434  | 26,232  | 27,141  |
| Growth (%)         | -1.3%   | 5.1%    | -12.0%  | -4.4%   | 3.5%    |
| EPS                | 9.98    | 10.49   | 9.23    | 8.82    | 9.13    |
| BVPS               | 19.35   | 23.30   | 25.42   | 27.25   | 29.65   |
| DPS                | 7.08    | 7.34    | 6.92    | 6.62    | 6.85    |
| PE                 | 17.02   | 20.15   | 19.07   | 22.04   | 21.31   |
| PBV                | 8.79    | 9.14    | 6.92    | 7.14    | 6.56    |
| Dividend Yield (%) | 4.2%    | 3.4%    | 3.9%    | 3.4%    | 3.5%    |

# BANPU.....ราคาเป้าหมาย (ปี'65) 15.20 บาท

- ราคาถ่านหิน Newcastle ล่าสุด อยู่ที่ 210 USD/ton สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ผลจากการที่จีนแบนถ่านหินนำเข้าจากออสเตรเลียและนำเข้าถ่านหินเพิ่มขึ้น จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ประกอบกับหลายๆ ประเทศยังคงใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงผลิตไฟฟ้า ทั้งอินเดีย ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ โดยเฉพาะอินเดียที่ปริมาณการใช้ไฟฟ้าเดือน ก.ค. และ ส.ค.'64 เพิ่มขึ้น 10% และ 18% ตามลำดับ ส่งผลให้ปริมาณความต้องการถ่านหินเพิ่มขึ้น ประกอบกับการผลิตจากเหมืองในอินโดนีเซียค่อนข้างจำกัด ซึ่งส่งผลต่อ BANPU โดยตรง และคาดผลการดำเนินงานช่วง 2H/64 จะยังคงเติบโตต่อเนื่องจากช่วง 1H/64 โดยได้รับแรงหนุนทั้งจากรัฐกิจถ่านหินและก๊าซ
- คาดการณ์ก๊าซที่สหรัฐฯ ช่วง 2H/64 จะดีขึ้นต่อเนื่องจาก 2Q/64 ผลจากราคาก๊าซที่ฟื้นตัวชัดเจน ล่าสุดราคาก๊าซ U.S. Henry Hub อยู่ที่ 5.5-5.6 USD/mmbtu เพิ่มขึ้นจาก 3.0 USD/mmbtu เมื่อ 2Q/64 จากความต้องการใช้พื้นที่ตัวโดดเด่นที่สหรัฐฯ และคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงในช่วง 4Q/64 จากการเข้าสู่ฤดูหนาว
- กลยุทธ์ของ BANPU มุ่งเน้นเข้าสู่ธุรกิจพลังงานสะอาดมากขึ้น ภายใต้ BANPU Next ในขณะที่ยกภาครัฐให้การสนับสนุนธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า โดย BANPU Next ถือว่ามีความพร้อม จากโครงการต่างๆ เช่น (1) ระบบกักเก็บพลังงาน มีแผนจะขยายกำลังผลิตแบบเตอรี่ขึ้นเป็น 1.4 GWh ในปี'68 (2) ยานยนต์และเรือไฟฟ้า เช่น รถตุ๊กตุ๊กไฟฟ้า Muvmi ผ่านการถือหุ้น 30.7% ใน UMT, รถยนต์ไฟฟ้า FOMM (ถือหุ้น 21.5%), เรือ Ferry ไฟฟ้ามีแผนส่งมอบ 100 ลำ ภายในปี'68 (3) โครงการ Solar Rooftop & Floating มีแผนที่จะขยายจากปัจจุบันที่ 249 MW เป็น 500 MW ในปี'68 (4) โครงการ Smart City และ (5) โครงการ Energy Trading
- ประเมินราคาเป้าหมายปี'65 ที่ 15.20 บาท (SOTP ไม่รวม W5) แนะนำ "ซื้อ"

## Financial Summary

|                    | FY19    | FY20    | FY21F  | FY22F  | FY23F   |
|--------------------|---------|---------|--------|--------|---------|
| Revenue (MB.)      | 85,718  | 71,332  | 91,933 | 95,205 | 109,038 |
| Growth (%)         | -23.99% | -16.78% | 28.88% | 3.56%  | 14.53%  |
| Net Profit (MB.)   | -553    | -1,786  | 7,278  | 7,594  | 8,161   |
| Growth (%)         | -108.3% | n.a.    | n.a.   | 4.3%   | 7.5%    |
| EPS (Bt.)          | -0.11   | -0.35   | 1.08   | 0.90   | 0.80    |
| BV (Bt.)           | 11.85   | 12.29   | 9.56   | 7.93   | 6.87    |
| Dividend (Bt.)     | 0.60    | 0.30    | 0.54   | 0.45   | 0.40    |
| PE (x)             | -117.64 | -35.79  | 11.71  | 14.03  | 15.67   |
| PBV (x)            | 1.06    | 1.03    | 1.32   | 1.59   | 1.84    |
| Dividend Yield (%) | 5.04%   | 2.38%   | 4.27%  | 3.56%  | 3.19%   |

# DCC.....ราคาเป้าหมาย (ปี'65) 4.10 บาท

- ➡ แนวโน้ม 3Q/64 ชะลอตัว qoq ผลจากฤดูกาล (ปกติทุกปี) แต่คาดปีนี้ได้รับปัจจัยกดดันเพิ่ม จาก (1) สถานการณ์ Covid-19 ทำให้ความต้องการชะลอออกไป และ (2) ต้นทุนพลังงาน โดยเฉพาะราคา Gas (~32 – 34% ของต้นทุนผลิต) เพิ่มขึ้น คาดกดดัน Gross Profit Margin บ้าง แต่คาด DCC ยังรักษาอยู่ในระดับ 42-43% หลังทยอยออก Product ใหม่ ทดแทนการนำเข้า และรองรับความต้องการลูกค้าระดับกลาง-บน รวมถึงประโยชน์จาก Economy of Scale หลังขยายกำลังการผลิตต่อเนื่อง 300,000 ตม./เดือน เมื่อ 4Q/63 และ 600,000 ตม./เดือน ในปี'64
- ➡ ขณะที่คาดการณ์ดำเนินงานกลับมาดีขึ้นใน 4Q/64 ทั้งจาก Pent Up Demand และความต้องการจากกลุ่มซ่อมสร้างหลังสถานการณ์น้ำท่วม ก่อนเข้าสู่ช่วง High Season ใน 1Q/65 และภายใต้ความต้องการที่กลับมาปกติ คาด DCC ได้ประโยชน์สูงสุดจากกำลังการผลิต ต้นทุนต่อหน่วยลดลง คาดปี'65 ผลประกอบการมีโอกาสทำ New High ต่อเนื่องจากปี'64 คาดรายได้และกำไรสุทธิ 9,162 ล้านบาท และ 1,883 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% และ 6% ตามลำดับ
- ➡ ประเมินราคาเป้าหมาย (ปี'65) 4.10 บาท อิง PE 20X แนะนำ “ซื้อ” ภายใต้ความน่าสนใจเชิงพื้นฐานจาก (1) มีความได้เปรียบต้นทุน สามารถแข่งขัน และรักษากำไรที่ดีไว้ได้ และ (2) ฐานะการเงินดี จ่ายปันผลเป็นประจำทุกไตรมาส Payout Ratio 100% คาด Div.Yield ปี'64-65 ประมาณ 7%

## Financial Summary

|                    | FY18A   | FY19A  | FY20A  | FY21F  | FY22F |
|--------------------|---------|--------|--------|--------|-------|
| Revenue (MB)       | 8,027   | 8,118  | 8,501  | 8,726  | 9,162 |
| Growth (%)         | 9.01%   | 1.13%  | 4.73%  | 2.64%  | 5.00% |
| Net Profit (MB)    | 979     | 973    | 1,585  | 1,779  | 1,883 |
| Growth (%)         | -12.37% | -0.61% | 62.97% | 12.20% | 5.85% |
| EPS (Bt.)          | 0.15    | 0.14   | 0.14   | 0.19   | 0.21  |
| BV (Bt.)           | 0.57    | 0.43   | 0.61   | 0.61   | 0.61  |
| Dividend (Bt.)     | 0.116   | 0.104  | 0.202  | 0.19   | 0.21  |
| PE (x)             | 19.34   | 20.86  | 20.86  | 14.90  | 14.08 |
| PBV (x)            | 5.13    | 6.71   | 4.74   | 4.74   | 4.74  |
| Dividend Yield (%) | 4.00%   | 3.60%  | 6.97%  | 6.71%  | 7.10% |

# FSMART....ราคาเป้าหมาย 15.00 บาท

- ➡ แนวโน้มกำไร 3Q64 ลดลงเล็กน้อย QoQ และ YoY ผลกระทบจาก Lockdown ทำให้ขาดรายได้จากธุรกิจ Mobile Top up ลดลง แต่ขาดรายได้จากธุรกิจโอนเงินและเติมเงิน Wallet เพิ่มขึ้น จากการปิดสาขาชั่วคราวของธนาคาร และเติมเงินเพื่อ Shopping online รวมถึงเล่นเกม Game online คาดช่วยประคองกำไรไม่ให้ลดลงมาก
- ➡ เพิ่มบริการใหม่ช่วง 4Q64 ผ่านตู้บุญเติม เช่น (1) ช่วงต้นเดือน ต.ค. เตรียมเปิดตัว Mini ATM ผ่านตู้บุญเติม ตั้งเป้า 200 ตู้ ภายในสิ้นปีนี้ และ 10,000 ตู้ ในปี'66 ซึ่งจุดเด่นของตู้ Mini ATM บุญเติม ได้แก่ การขยายตู้ Mini ATM ทำได้ง่าย เนื่องจากแค่นำอุปกรณ์ต่อพ่วงไปติดที่ตู้บุญเติมเดิม ซึ่งปัจจุบันมีถึง 130,000 ตู้ สามารถถอนเงินจำนวนน้อยๆ ได้ และใช้แค่ App Mobile Banking ในการถอนเงิน (2) เพิ่มธุรกรรมรับฝากเงินธนาคารขนาดใหญ่ อีก 1 ธนาคาร ทำให้สิ้นปี FSMART เป็นตัวแทนรับฝากเงินให้ 8 ธนาคาร และ (3) เปิดตัว "บุญเติม Counter Service" จำนวน 1,800 สาขา ซึ่งเป็นการร่วมมือกับพันธมิตร
- ➡ เราคาดการณ์การ Scale Up ของทั้งธุรกิจตู้ Mini ATM และตู้เป้าหมาย ทำให้คาด FSMART ขยายตัวอย่างรวดเร็วในปี'65 จาก (1) ตู้ Mini ATM มีความพร้อม ทั้งสถานที่ตั้ง ที่มีให้เลือกถึง 130,000 จุด และการติดตั้งตู้ที่ง่ายตามที่กล่าวไปแล้ว และ (2) ตู้เป้าหมาย จะเริ่มขยายตู้ด้วยรูปแบบ Agent ทำให้สามารถขยายตู้ได้รวดเร็ว โดยเฉพาะพื้นที่ ตะว. ซึ่งปัจจุบันติดตั้งตู้เป้าหมายไปแล้ว 180 ตู้ ตั้งเป้า 20,000 ตู้ในปี'67
- ➡ คงคำแนะนำ "ซื้อลงทุน" ประเมินราคาเป้าหมาย 15.00 บาท งบวิธี 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%  |

# XO.....ราคาเป้าหมาย (ปี'65) 28.50 บาท

- ➡ หลังทำสถิติสูงสุดรายไตรมาสต่อเนื่องใน 1Q/64-2Q/64 มองผลการดำเนินงาน 2H/64 มีแนวโน้มชะลอตัว ผลกระทบจาก COVID-19 ซึ่งส่งผลกระทบต่อการขนส่ง และโรงงาน Supply Chain เช่น Packing เป็นต้น อย่างไรก็ตามโรงงานของ XO ยังสามารถผลิตปกติ จากการบริหารจัดการได้ดี และฉีดวัคซีนให้แก่พนักงานทั้งหมดแล้ว
- ➡ ขณะที่เรายังคงมุมมองบวกต่อผลการดำเนินงานในระยะยาว ภายใต้ Home Cooking เป็นพฤติกรรม New Normal คาดช่วยให้ความต้องการสินค้าเพิ่มต่อเนื่อง ประกอบกับการทำการตลาดเชิงรุกของ XO โดยสนับสนุนค่า Listing Fee เพื่อย้ายช่องทางจัดจำหน่ายที่เริ่มต้นทำในปี'64 นี้เป็นปีแรก พร้อมกับวัตถุดิบส่วนใหญ่ได้ล็อกราคาล่วงหน้าถึงสิ้นปี'65 แล้ว ทำให้คาดหากสถานการณ์ COVID คลี่คลายลง ยอดขายระดับ 450 ล้านบาท/ไตรมาส ใน 2Q/64 มีโอกาสเป็น Base ยอดขายใหม่ และหนุนอัตรากำไรขึ้นต้นให้แข็งแกร่งต่อเนื่องได้
- ➡ ด้านข้อกัญชงเริ่มต้นส่งออกแล้วในเดือนก.ย.'64 ตามกำหนด มองเป็น Upside อย่างไรก็ตามยังไม่รวมในประมาณการ หลังเป็นสินค้าใหม่และยังอยู่ในช่วงทดลองตลาด
- ➡ ประเมินราคาเป้าหมายปี'65 ที่ 28.50 บาท พร้อมคาด Div.Yield ปี'64-65 ราว 2.6-2.9%

## Financial Summary

| Unit : MB          | 2018   | 2019   | 2020   | 2021F  | 2022F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue            | 1145.0 | 990.7  | 1267.7 | 1495.8 | 1666.4 |
| Growth (%)         | 21.2%  | -13.5% | 28.0%  | 18.0%  | 11.4%  |
| Net Profit         | 221.9  | 122.0  | 318.5  | 458.9  | 513.5  |
| Growth (%)         | 275.9% | -45.0% | 161.1% | 42.1%  | 11.9%  |
| EPS                | 0.63   | 0.30   | 0.75   | 1.08   | 1.21   |
| BVPS               | 2.05   | 1.89   | 2.27   | 2.81   | 3.41   |
| DPS                | 0.87   | 0.16   | 0.44   | 0.54   | 0.60   |
| PE                 | 17.7   | 20.0   | 12.8   | 19.1   | 17.0   |
| PBV                | 5.4    | 3.0    | 4.2    | 7.3    | 6.0    |
| Dividend Yield (%) | 7.8%   | 2.7%   | 4.6%   | 2.6%   | 2.9%   |

# AIRA Research Team

จิตรลดา เลขาพันธ์ เลขทะเบียน 018214  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 166  
Email : [chitrada@aira.co.th](mailto:chitrada@aira.co.th)

สมพงศ์ เบญจเทพานันท์ เลขทะเบียน 005203  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์/ปัจจัยทางเทคนิค

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 167  
Email : [sompong@aira.co.th](mailto:sompong@aira.co.th)

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์ เลขทะเบียน 025881  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 168  
Email : [saknarin@aira.co.th](mailto:saknarin@aira.co.th)

พลเทพ วงษ์นาค เลขทะเบียน 028651  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 169  
Email : [phonthep@aira.co.th](mailto:phonthep@aira.co.th)

ประวิทย์ เจียวก๊ก เลขทะเบียน 043590  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 149  
Email : [prawit@aira.co.th](mailto:prawit@aira.co.th)

ศรัณยู สืบสุริย์กุล เลขทะเบียน 091439  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 151  
Email : [saranyou.s@aira.co.th](mailto:saranyou.s@aira.co.th)

ณรงค์เดช จันทรไพศาล เลขทะเบียน 066063  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

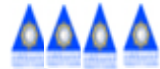
โทร : 0-2268-1717 ต่อ 154  
Email : [narongdach.c@aira.co.th](mailto:narongdach.c@aira.co.th)

พีรพล สุรัตนวนิช ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
สิริธร บัณฑิตทวารพจน์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

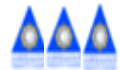
# Corporate Governance Rating (CG Score)



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, PIW, 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, WIUK, 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](http://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, AUCT, 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, SEAFCO, 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](http://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