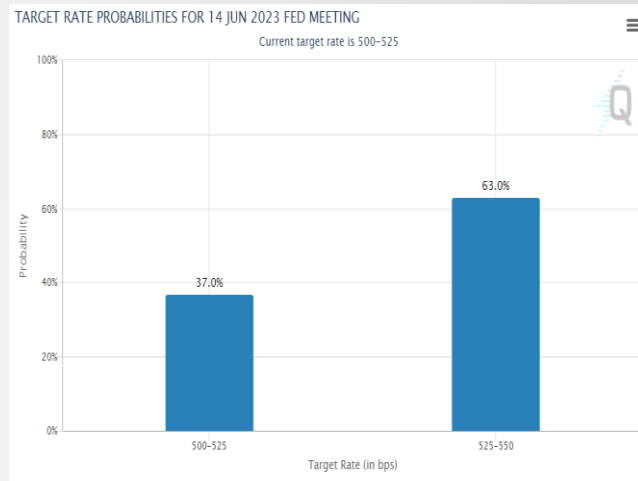
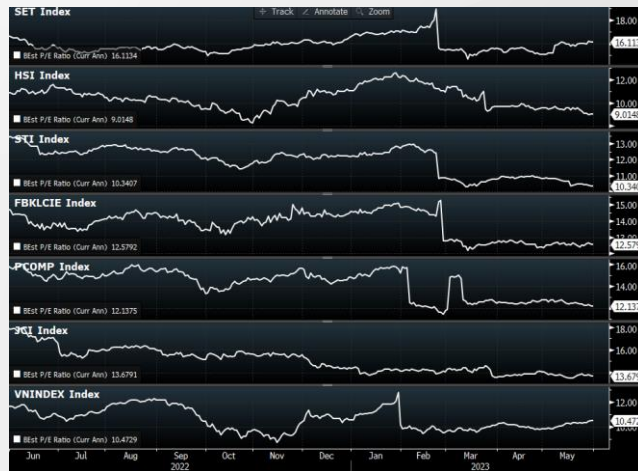


# MONTHLY REPORT

## “Jun 2023” Edition

AIRA RESEARCH TEAM  
Jun 2, 2023



Source : Bloomberg and CME Group

ทิศทางตลาดเดือน มิ.ย.'66 คาดมีแนวโน้ม **“Sideway Down”** ในกรอบ 1,540-1,465 จุด ตลาดยังคงได้รับแรงกดดันจากความไม่แน่นอนทางการเมืองซึ่งยังเป็นปัจจัยกดดัน-จำกัด Upside การฟื้นตัวของตลาดได้ต่อเนื่อง โดยยังต้องติดตามการตัดสินใจของรัฐบาลอย่างใกล้ชิด รวมทั้งต้องติดตามการประกาศรายชื้อ ส.ส. อย่างเป็นทางการภายในวันที่ 14 ก.ค. 66 ซึ่งจะส่งผลให้ประเด็นอื่นๆ ตามมาโดยเฉพาะการพิจารณาการถือหุ้นสื่อของคุณพิรา ลัมเจริญรัตน์ แคนดิเดตนายกรัฐมนตรี ซึ่งเราคาดว่า กกต. จะส่งต่อให้ศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยต่อไป มองเป็นสัญญาณทางการเมืองและทำให้การผลักดันนโยบายใหม่ๆ ลำบากออกไป คาดจะสร้างบรรยากาศความไม่แน่นอนให้ตลาดหุ้นไทยได้ต่อ

อีกทั้ง Valuation ตลาดหุ้นไทย ณ. ปัจจุบันถือว่ายังไม่ได้ถูกมากนักจากการที่คาดการณ์ EPS ปี'66 โดย Bloomberg Consensus ล่าสุดอยู่ที่ระดับ 95+/- ทำให้ Fwd PE SET อยู่ที่ระดับราว 16 เท่า+/- สูงกว่าช่วง 3 เดือนก่อน และสูงสุดในตลาดภูมิภาค ลดความน่าสนใจในเชิงเปรียบเทียบ

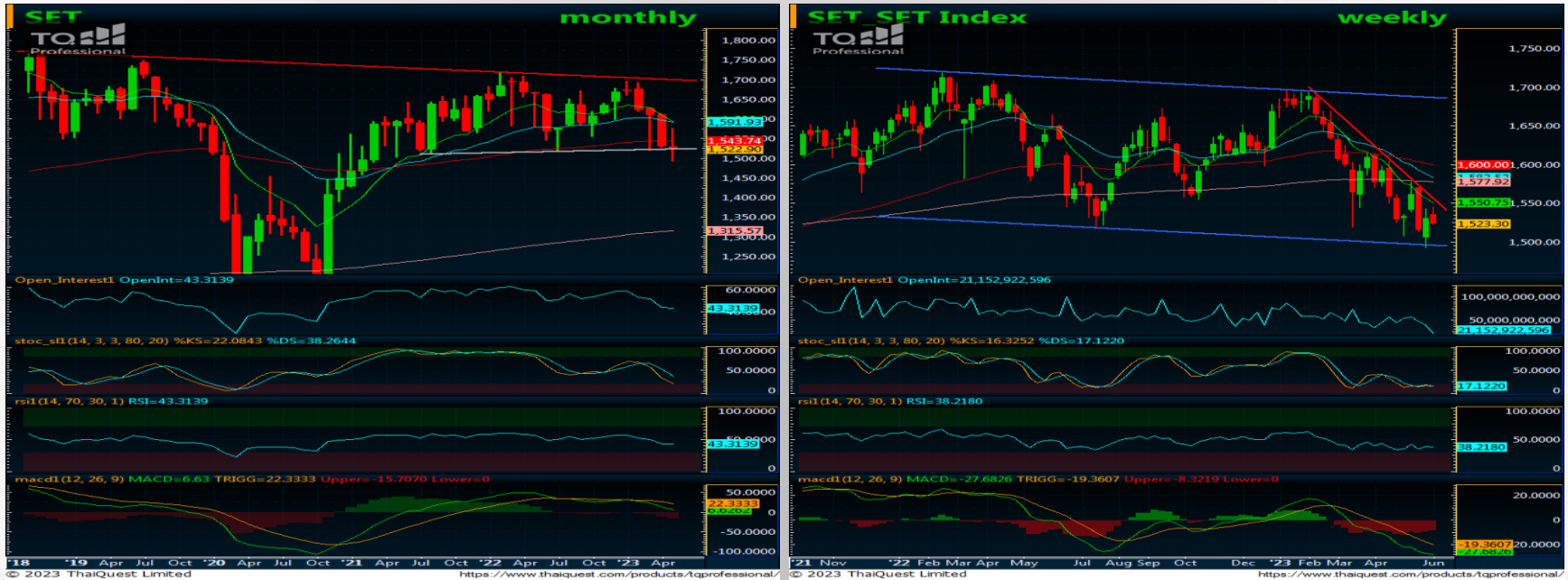
ขณะที่การประชุม กนง. เดือน พ.ค. ที่ผ่านมามีขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0.25% ตามคาด โดยเรามองว่าจะเป็นขึ้นครั้งสุดท้ายก่อนที่จะคงอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวไปอีกระยะหนึ่งเพื่อรอประเมินสถานการณ์เงินเฟ้อ มองเป็นปัจจัยเชิงบวกถึงแนวโน้มเศรษฐกิจไทยยังสามารถฟื้นตัวขึ้นได้แบบค่อยเป็นค่อยไป คาดจะหนุนทิศทางหุ้นในกลุ่มธนาคารทยอยฟื้นตัวขึ้นได้จากอัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในทิศทางแนวโน้มขาขึ้นและค่ายังไม่ปรับตัวลงเร็ว

สำหรับปัจจัยในต่างประเทศเรามองตลาดจะได้รับแรงกดดันจากคาดการณ์ธนาคารกลางสหรัฐ (FED) มีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% ในการประชุม FOMC เดือน มิ.ย. วันที่ 13-14 มิ.ย. จากอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยล่าสุด CME Fed Watch Tools ให้น้ำหนักราว 60.0% ที่ FED จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับ 5.50% อย่างไรก็ตามเรายังคงคาดว่า FED จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยจากการที่เศรษฐกิจสหรัฐมีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอยในช่วง 4Q'66 ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจหลายส่วนไม่ว่าจะเป็นตลาดแรงงาน ภาคการผลิต และการบริการเริ่มเห็นการชะลอตัวลงแล้ว พร้อมทั้งสหรัฐยังเผชิญกับวิกฤตการณ์การสหรัฐอยู่ โดยเราคาดว่าหาก FED เลือกที่จะคงอัตราดอกเบี้ยผิดจากที่ตลาดคาดจะหนุนทิศทางราคาสินทรัพย์เสี่ยงฟื้นตัวขึ้นได้บ้าง

## Selective Play

1. หุ้นในกลุ่มธนาคาร (KBANK, BBL, SCB, TTB และ KTB) เรายังชอบหุ้นในกลุ่มธนาคารจากแนวโน้มผลประกอบการ 2Q'66 ที่มีโอกาสฟื้นตัวขึ้นต่อตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น รวมทั้งเราเริ่มเห็นอัตราการเติบโตของสินเชื่อในบางธนาคารฟื้นตัวขึ้นบ้างแล้ว
  2. หุ้นในกลุ่มส่งออกสินค้าเกษตร (TU, GFPT, TFG และ CPF) แม้การรายงานตัวเลขตัวเลขส่งออกเดือน เม.ย. ที่ผ่านมามีการหดตัว 7.60% มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ แต่เราเริ่มเห็นการส่งออกไปจีนกลับมาขยายตัวแล้ว รวมทั้งการส่งออกสินค้าเกษตรยังคงขยายตัว 23.8% ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 คาดจะเป็นจิตวิทยาเชิงบวกหนุนทิศทางหุ้นดังกล่าวฟื้นตัวขึ้นได้
- ทั้งนี้ยังมีหุ้นที่มีประเด็นความน่าสนใจเฉพาะตัว ประจำเดือน มิ.ย.'66 ได้แก่ OR, MINT, SC และ UBA





ตลาดหุ้นไทยในภาพรายเดือน ราคาอ่อนตัวลงหลุดแนวรับที่กรอบ 3 เหลี่ยม Systematic Triangle ทำจุดต่ำสุดใหม่ในภาพระยะกลาง พร้อมเครื่องมือทางเทคนิค MACD อ่อนตัวลงพยายามต่ำ 0 รวมทั้ง RSI และ SSTO ยังอ่อนกำลังอยู่ ขณะที่ภาพรายสัปดาห์ราคาปรับตัวลงทดสอบแนวรับที่กรอบทิศทางแนวโน้มขาลงพยายามรื้อवादกลับขึ้นบ้างแต่ยังอ่อนกำลังอยู่ รวมทั้งเครื่องมือทางเทคนิค MACD, RSI และ SSTO ยังคงอ่อนกำลังอยู่เช่นกัน ทำให้คาดว่าราคามีโอกาสแกว่งตัวออกด้านข้างอิงทางลงได้ต่อ

แนวรับ 1,500 / 1,465      แนวต้าน 1,535 / 1,550

# หุ้นแนะนำ – มิ.ย.' 66

# OR.....ราคาเป้าหมาย 26.50 บาท

- ช่วง 2Q/66 คาดผลการดำเนินงานยังทำได้ดี จากค่าการตลาดที่ยังอยู่ในระดับสูง และแรงกดดันจากค่าการตลาดดีเซลที่ต่ำ ในช่วงที่ราคาน้ำมันดีเซลขายปลีกไม่เกิน 35 บาทหมดไป โดยอ้างอิงข้อมูลจาก EPP0 ค่าการตลาดของน้ำมันเบนซิน Gasohol 95 E10 และน้ำมันดีเซล อยู่ที่ 3.6 และ 2.5 บาทต่อลิตร ตามลำดับ ส่วนกรณีที่มีการลดภาษีสรรพสามิตดีเซล 5 บาท จะครบกำหนดวันที่ 21 ก.ค. 2566 นั้น ทางกระทรวงการคลังให้ข่าวว่า ยังต้องหารือร่วมกับกระทรวงพลังงานและกองทุนน้ำมันก่อน ซึ่งยังคงมีเวลาหากจะประกาศปรับลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซลต่อไป ก่อนจะถึงวันที่ 21 ก.ค. 2566 ประกอบกับภาพรวมการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว ส่งผลให้มีการใช้น้ำมันสำเร็จรูปฟื้นตัวขึ้นตาม
- คาดผลกระทบในกรณีที่รัฐบาลใหม่ อาจจะเข้ามาควบคุม ดูแล ธุรกิจสาธารณูปโภคที่มีลักษณะผูกขาด ในส่วนของตลาดค้าปลีกน้ำมัน เราคาดว่าจะได้รับผลกระทบค่อนข้างน้อย เนื่องจากตลาดค้าปลีกน้ำมันสำเร็จรูป เป็นตลาดเสรีที่มีการแข่งขัน มีผู้ค้าหลายราย ค่าการตลาดเป็นไปตามกลไกตลาดแข่งขันเสรี
- กลยุทธ์ของ OR มุ่งเน้นที่จะขยายธุรกิจในส่วนของ Lifestyle และ Global เป็นหลัก โดย EBITDA breakdown ในปี 2565 มาจากธุรกิจ Mobility : Lifestyle : Global ในอัตราส่วน = 68% : 25% : 7% ตามลำดับ เราแนะนำให้จับตาการขยายธุรกิจในส่วนของ Lifestyle ซึ่งมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูง และ M&A ในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยในปี 2566 นี้ OR มีกลยุทธ์ในการขยายสาขาร้าน Café Amazon และร้าน Texas Chicken รวมไปถึงการแสวงหาพันธมิตรและการลงทุนใหม่ ๆ เช่น กลุ่มธุรกิจด้าน Health & Wellness และ Tourism เป็นต้น
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 = 26.50 บาท (P/E = 28 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

## Financial Summary

|                    | FY21    | FY22    | FY23F   | FY24F   | FY25F   |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue (MB.)      | 511,799 | 789,785 | 778,728 | 817,665 | 858,548 |
| Growth (%)         | 19.4%   | 54.3%   | -1.4%   | 5.0%    | 5.0%    |
| Net Profit (MB.)   | 11,474  | 10,370  | 11,369  | 12,703  | 12,786  |
| Growth (%)         | 30.5%   | -9.6%   | 9.6%    | 11.7%   | 0.7%    |
| EPS (Bt.)          | 0.96    | 0.86    | 0.95    | 1.06    | 1.07    |
| BV (Bt.)           | 8.32    | 8.69    | 9.13    | 9.66    | 10.19   |
| Dividend (Bt.)     | 0.46    | 0.50    | 0.50    | 0.53    | 0.53    |
| P/E (x)            | 23.32   | 25.80   | 23.54   | 21.07   | 20.93   |
| P/BV (x)           | 2.68    | 2.57    | 2.44    | 2.31    | 2.19    |
| Dividend Yield (%) | 2.06%   | 2.10%   | 2.25%   | 2.37%   | 2.39%   |

# MINT.....ราคาเป้าหมาย 41 บาท

- ✦ 2Q/66 เข้าสู่ช่วง High Season ของโรงแรมในยุโรป ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70-75 ของรายได้รวม โดย RevPar เดือน เม.ย.ที่ผ่านมา ปรับเพิ่มขึ้น 37% yoy หนุนจาก OCC. ที่เพิ่มขึ้นจาก 1Q/66 ซึ่งเป็นโลว์ซีซั่น อยู่ที่ 59% ขยับเพิ่มขึ้นเป็น 70% และ ARR ปรับขึ้นเป็น 147 ยูโร/ห้อง/คืน สูงขึ้นจากช่วงก่อนโควิด-19 ราว 32% และเดือน พ.ค. ดีขึ้นต่อเนื่อง mom
- ✦ ธุรกิจร้านอาหารฟื้นตัวต่อเนื่อง, SSSG เดือน เม.ย. 66 เพิ่มขึ้น 12.2% yoy (เทียบกับ 1Q/66 สูงขึ้น 11.4% yoy) จากร้านอาหารในไทย, SSSG เพิ่มขึ้น 11.7% yoy จากตรงกับเทศกาลสงกรานต์ และออสเตรเลีย, SSSG สูงขึ้น 10.8% yoy และโดยเฉพาะจีนที่มีการฟื้นตัวแบบ V-Shape โดย SSSG ปรับขึ้นอย่างมีนัย 40.2% yoy จาก 1Q/66 เพิ่มขึ้นเพียง 15.2% yoy ภายหลังทางการจีนผ่อนคลายมาตรการ และเปิดประเทศมากขึ้นตั้งแต่ 8 ม.ค. 66 เป็นต้นมา
- ✦ แม้โรงแรมไทยอาจย่อเล็กน้อย qoq จากเป็น Low Season และมีลัทธิที่เข้าสู่ฤดูมรสุม แต่คาดว่าจะได้รับชดเชยทั้งหมดจากโรงแรมในยุโรป, ร้านอาหารที่ฟื้นตัวได้ดีตามปัจจัยข้างต้น รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบบางรายการที่ชะลอลงหนุนมาร์จิ้นอาหารดีขึ้น ส่งผลให้การดำเนินงาน 2Q/66 ของ MINT คาดปรับตัวดีขึ้น yoy และ qoq เป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี และเด่นกว่ากลุ่ม
- ✦ ประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2566 อยู่ที่ 41 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อ"

## Financial Summary

| Unit : MB          | FY20       | FY21   | FY22    | FY23F   | FY24F   |
|--------------------|------------|--------|---------|---------|---------|
| Sale               | 55,954     | 69,481 | 119,929 | 135,144 | 156,968 |
| Growth (%)         | -52.99%    | 24.18% | 72.61%  | 12.69%  | 16.15%  |
| Net Profit         | - 21,407 - | 13,167 | 4,286   | 4,891   | 7,332   |
| Growth (%)         | -300.11%   | 38.49% | 132.55% | 14.10%  | 49.91%  |
| EPS (Bt.)          | - 4.71 -   | 2.83   | 0.54    | 0.93    | 1.39    |
| BV (Bt.)           | 6.74       | 7.12   | 7.99    | 8.43    | 9.55    |
| Dividend (Bt.)     | -          | -      | 0.17    | 0.28    | 0.42    |
| PE (x)             | - 7.12 -   | 11.84  | 62.04   | 36.13   | 24.10   |
| PBV (x)            | 4.97       | 4.70   | 4.19    | 3.97    | 3.51    |
| Dividend Yield (%) | 0.00%      | 0.00%  | 0.50%   | 0.82%   | 1.25%   |

# SC.....ราคาเป้าหมาย 4.90 บาท



- ❖ คาด 2Q66 การโอนมีโอกาสดีขึ้น qoq และ yoy จาก Backlog รอโอนที่มาก โดยเฉพาะในกลุ่มแนวราบจากกลุ่มบ้านระดับกลาง-กลางบน ที่สามารถทยอยขายได้ดีต่อเนื่อง ซึ่งโครงการเปิดใหม่บางส่วนสามารถเข้ามาโอนได้ทันในไตรมาส ด้านคอนโดหลักๆมาจากการโอน 3 โครงการต่อเนื่อง ได้แก่ THE CREST PARK RESIDENCES, SCOPE LANGSUAN และ SCOPE PROMSRI พร้อมกับการขายสินค้า RTM เป็นหลัก โดยคาดว่า GPM ธุรกิจ Residential มีโอกาสเพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq อยู่ที่ 32.5-33.0% จากภาพรวมกำลังซื้อในตลาดกลางบน-บนยังดีกว่ากลุ่มอื่น และได้รับผลกระทบที่จำกัดจากการยกเลิกผ่อนคลาย LTV ทำให้ภาพรวมมี %Bank Reject Rate ที่ต่ำกว่ากลุ่มฯ ขณะที่คาด Presale-2Q66 อยู่ที่ราว 5.2 พันลบ. (+5%qoq, -24%yoy) จากแผนเปิดโครงการใหม่ 8 โครงการ มูลค่า 16.3 พันลบ. แบ่งเป็นแนวราบ 7 โครงการ อาทิ 95EI(Flagship Project) และคอนโด 1 โครงการ COBE(NewBrand) พร้อมแนวโน้มการเปิดโครงการใหม่ที่จะเร่งตัวต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี
- ❖ คาดกำไรสุทธิปี'66 แม้เติบโตไม่สูง แต่มีโอกาสทำ Record High ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 สนับสนุนจากแผนเปิดโครงการใหม่ 25 โครงการ มูลค่า 40.0 พันลบ. แบ่งเป็นแนวราบ 22 โครงการ(76%) ส่วนที่เหลือเป็นคอนโด (ปี'65 เปิด 27 โครงการ มูลค่า 44.3 พันลบ.) โดยหลักๆ ยังคงให้น้ำหนักกับกลุ่มแนวราบระดับกลางบน - บน ที่สามารถสร้างและโอนได้ระหว่างปี โดยเป็นกลุ่มที่ทยอยขายได้ดี และปิดการขายไปมากในปีที่ผ่านมา โดยโครงการดังกล่าวมี GPM ในระดับที่สูง (คาดทรงตัวในระดับสูงที่ 32-34%) พร้อมตั้งเป้า Presale และ Transfer ที่ 30.0 พันลบ. และ 25.0 พันลบ. ตามลำดับ โดยมี Backlog รอโอนราว 10.9 พันลบ. พร้อมกันนี้ยังตั้งเป้าซื้อที่ดินเพื่อรองรับการเติบโตต่อเนื่อง ทั้งในส่วนของ Residential / non- Residential ซึ่งคาดว่าจะมีส่วนสำคัญในการกระจายความเสี่ยงของธุรกิจหลักในอนาคต อาทิ Warehouse, Service Apartment และโรงแรม ซึ่งปัจจุบันเปิดดำเนินการไปแล้ว 1 โครงการ คือ YAHN Ratchawat ในเดือน มี.ค.ที่ผ่านมา พร้อมแผนเปิดอีก 2 โครงการในปี'68-69 ตามลำดับ ขณะที่ประเมินล่าสุดเรื่องการปรับค่าแรงขึ้นต่ำ คาดอาจกระทบ %GPM บ้างในอนาคต แต่มองว่า SC มีความสามารถในการปรับราคาได้ดีกว่ากลุ่มฯ จากฐานลูกค้าที่เป็นระดับกลางบน ทำให้ผลกระทบค่อนข้างจำกัด
- ❖ โดย Bloomberg consensus คาดรายได้และกำไรสุทธิปี'66 ที่ 23.53 พันลบ. (+9%) และ 2.71 พันลบ. (+6%) ตามลำดับ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 4.90 บาท

| Financial Summary  | FY20   | FY21   | FY22   | FY23F  | FY24F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue            | 18,977 | 18,612 | 21,583 | 23,533 | 24,701 |
| Growth (%)         | 8.0%   | -2.0%  | 16.0%  | 9.0%   | 5.0%   |
| Net Profit         | 1,898  | 2,062  | 2,556  | 2,709  | 2,881  |
| Growth (%)         | -6.0%  | 9.0%   | 24.0%  | 6.0%   | 6.0%   |
| EPS (Bt.)          | 0.45   | 0.49   | 0.61   | 0.64   | 0.69   |
| BVPS (Bt.)         | 4.46   | 4.79   | 5.15   | 5.52   | 5.93   |
| DPS (Bt.)          | 0.19   | 0.18   | 0.28   | 0.26   | 0.28   |
| PE (x)             | 6.12   | 6.82   | 6.96   | 6.83   | 6.37   |
| PBV (x)            | 0.62   | 0.70   | 0.82   | 0.80   | 0.74   |
| Dividend Yield (%) | 4.42%  | 6.25%  | 5.92%  | 5.92%  | 6.50%  |

ที่มา: SC และประมาณการโดย Bloomberg Consensus



@AIRASECUNITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC

# UBA....ราคาเป้าหมายที่ 2.34 บาท

- ✧ คาดกำไร 2Q66 ปรับเพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY จากกรมอุตุนิยมวิทยาช่วงปลายเดือน พ.ค.66 จะเข้าสู่ฤดูฝน ทำให้ปริมาณน้ำเสียที่ไหลเข้าระบบเพิ่มขึ้นซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ UBA ในขณะที่ความคืบหน้าโครงการประมูลโรงบำบัดน้ำเสียธนบุรีสัญญาที่ 1 มีผู้ยื่นซองประมูลที่เพียง 3 ราย อยู่ระหว่างรอประกาศผู้ชนะ โดยหาก NWR ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ UBA ช่นะคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อ UBA ในฐานะเป็น Subcontractor โดยมูลค่าในส่วนงานที่เกี่ยวข้องกับ UBA ประมาณ 800-900 ลบ. ในขณะที่ Backlog ณ.สิ้น 1Q66 ที่ 1,221 ลบ.
- ✧ กทม.มีแผนจะเพิ่มกำลังการบำบัดน้ำเสียอีก 975,000 ลบม./วัน จากปัจจุบันที่ระดับ 1,112,000 ลบม./วัน ผ่านโครงการก่อสร้างเพิ่มเติม ได้แก่ 1.โครงการบำบัดน้ำเสียมีนบุรี ระยะที่ 2 2.โครงการบำบัดน้ำเสียธนบุรี 3. โครงการบำบัดน้ำเสียคลองเตย 4.โครงการบำบัดน้ำเสียบึงหนองบอน 5.โครงการบำบัดน้ำเสียดอนเมือง 6.โครงการบำบัดน้ำเสียบางเขน 7.โครงการก่อสร้างระบบรวบรวมน้ำเสีย (เพิ่มเติม) ริมคลองแสนแสบช่วงถนนวิทย์-คลองตันเข้าโรงควบคุมคุณภาพน้ำดินแดง และ 8.โครงการก่อสร้างระบบรวบรวมน้ำเสีย (เพิ่มเติม) พื้นที่เขตห้วยขวางเข้าโรงควบคุมคุณภาพน้ำดินแดง ทำให้ UBA มีโอกาสจะได้รับงานเพิ่มขึ้นในอนาคต
- ✧ เพิ่มโอกาสเข้ารับงานรับเหมาสร้างระบบบำบัดน้ำเสียและขยายงานเอกชนมากขึ้น เนื่องจากงานประเภทรับเหมาก่อสร้างระบบบำบัดน้ำเสียต้องใช้เงินทุนที่สูง ซึ่งแตกต่างกับงานประเภท Operation and Maintenance ที่ใช้เงินทุนน้อยกว่ามาก ทำให้บริษัทไม่สามารถรับงานประเภทรับเหมามูลค่าสูงๆได้ อย่างไรก็ตามหลังจากบริษัทเข้าจดทะเบียนทำให้ D/E ของบริษัทลดลงเหลือ 0.44 เท่า ช่วยเพิ่มบริษัทสามารถรับงานมูลค่าระดับพันล้านได้จากเดิมที่สามารถรับงานได้เพียงระดับร้อยล้าน
- ✧ เรานำแนะ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 2.34 บาท อิงวิธี DCF ที่ WACC ที่ 10.14% ,Ke 12.7% ,Kd 5% และ Terminal Growth Rate 1%

| (Unit : MB)        | 2564   | 2565   | 2566F  | 2567F  | 2568F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net Profit (Btmn)  | 52.35  | 68.01  | 78.12  | 94.87  | 101.85 |
| EPS (Bt)           | 9.07   | 0.15   | 0.13   | 0.16   | 0.17   |
| Growth (%)         | 20.53% | 29.91% | 14.86% | 21.45% | 7.35%  |
| BV (Bt)            | 0.57   | 0.93   | 1.01   | 1.11   | 1.21   |
| Dividend (Bt)      | N/A    | 0.05   | 0.05   | 0.06   | 0.07   |
| PE (x)             | N/A    | 17.03  | 11.83  | 9.74   | 9.07   |
| PBV (x)            | N/A    | 2.07   | 1.52   | 1.39   | 1.27   |
| Dividend Yield (%) | N/A    | 2.38%  | 3.38%  | 4.11%  | 4.41%  |

# AIRA Research Team



ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์ เลขทะเบียน 025881  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

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

ประวิทย์ เจียวก๊ก เลขทะเบียน 043590  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

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

หทัยชนก มุลวงศ์ เลขทะเบียน 064324  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 158  
Email : [hathaichanoke.m@aira.co.th](mailto:hathaichanoke.m@aira.co.th)

พีรพล สุรัตนวนิช ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
วรภัทร เบญจพุทธรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC

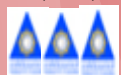
# Corporate Governance Rating (CG Score)



AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTGP, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPK, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN



2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NATION, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, SII, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCAP, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIUK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA



A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTECH, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

| 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, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC :

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

ที่มา : [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) (ข้อมูล ณ วันที่ 07/07/65)

หมายเหตุ: ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC



# Thailand Sustainability Investment: THSI



## บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) :

AAV, ACE, ADVANC, AGE, AH, AJ, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ASIAN, ASW, AWC, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BJC, BKI, BLA, BPP, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CKP, CM, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPN, CRC, DELTA, DEMCO, DMT, DRT, DTAC, EA, EASTW, EGCO, EPG, ETC, FPT, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, HTC, ICHI, ILINK, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JWD, KBANK, KEX, KKP, KTB, KTC, LHFG, MAJOR, M-CHAI, MEGA, MINT, MSC, MTC, NER, NOBLE, NRF, NSI, NVD, NYT, OR, ORI, OSP, PAP, PCSGH, PLANB, PM, PR9, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RATCH, RS, S, S&J, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SAWAD, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SHR, SIRI, SNC, SNP, SPALI, SPI, SSSC, STA, STGT, SYNEX, SYNTEC, TFG, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIPCO, TISCO, TKS, TMT, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TQM, TSC, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TVO, TWPC, UAC, VGI, WHA, WHAUP, ZEN

## บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) :

ADB, AKP, ARROW, COLOR, LIT, OTO, PJW, PPS, SELIC, SICT, TNDT, TVDH, UKEM

ที่มา : [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) (ข้อมูล ณ วันที่ 10/10/65)

หมายเหตุ: ข้อมูลรายชื่อบริษัทจดทะเบียนที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน Thailand Sustainability Investment ประจำปี 2565



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC

# 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