

แนะนำหุ้นเด่น เน้นภูมิทัศน์ทาง COVID-19 และ Disruption

Update : 22/10/63



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC

- **Disruption และ COVID-19** ส่งผลกระทบต่อธุรกิจต่างๆ ในหลากหลายมิติ อีกทั้งยังส่งผลต่อเนื่องไปยังพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ส่งผลให้ธุรกิจต่างต้องปรับตัว เพื่อให้ทันกับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว
- **บริษัทที่มีความแข็งแกร่งและปรับตัวได้ดี** จะสามารถอยู่รอดได้ในระยะยาว โดยเราประเมินบริษัทที่ได้รับผลกระทบทั้งจาก Disruption และ COVID-19 อย่างจำกัด และสามารถปรับตัวได้ดี มีดังนี้
 - **กลุ่มอาหาร** เช่น CBG, CPF และ OSP
 - **กลุ่มการเงิน** เช่น KTC, MTC และ SAWAD
 - **กลุ่มพลังงาน** เช่น GULF
 - **กลุ่มพาณิชย์** เช่น GLOBAL
 - **กลุ่มการแพทย์** เช่น BDMS
 - **กลุ่มขนส่ง** เช่น BEM, BTS
 - **กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์** เช่น KCE

CPF : แนวโน้มราคาเนื้อสัตว์สูงต่อเนื่อง

- **โรคระบาดหนูนราคาเนื้อสัตว์สูง...**ในปี'62 อุตสาหกรรมสุกรถูกกระทบจากโรค ASF ส่งผลให้ปริมาณสุกรทั่วโลกลดลงจำนวนมาก โดยเฉพาะในจีนและเวียดนามที่มีสุกรลดลงราว 30-40% ขณะที่วงจรการเลี้ยงต้องอาศัยระยะเวลานานสำหรับการฟื้นฟู Supply สู่ระดับเดิม อย่างไรก็ตามไทยยังป้องกันโรคได้ดี ทำให้ CPF ได้รับประโยชน์ทั้งธุรกิจสุกร และไก่ ซึ่งเป็นเนื้อสัตว์ทดแทน จากความต้องการและราคาที่พุ่งสูงขึ้น โดยในเวียดนาม (สัดส่วน 19% ของยอดขายรวม) มีราคาสุกรสูงขึ้นกว่าเท่าตัวเมื่อเทียบ YoY ขณะที่การส่งออกไก่ ซึ่งเป็นเนื้อสัตว์ทดแทน ไปยังจีนเองก็เติบโตขึ้นมากเช่นกัน
- **COVID-19 กระทบการบริโภค แต่ในประเทศมีผลเพียงเล็กน้อย...**มาตรการ Lock Down โดยเฉพาะในภูมิภาคที่มีการระบาดมาก เช่น EU มีการบริโภคและนำเข้าไก่ลดลง แต่คาดแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตามลำดับ ขณะที่ในประเทศ แม้การบริโภคและราคาเนื้อสัตว์ลดลงในเดือนเม.ย. แต่สามารถกลับสู่ภาวะปกติ โดยราคาสุกรและไก่ กลับมาทรงตัวสูงได้ต่อเนื่อง
- **Tesco เป็นบวกในระยะยาว...**การลงทุนใน Tesco แม้ระยะสั้นอาจมีค่าใช้จ่ายจากการกู้ยืมเพิ่มขึ้น แต่มองเป็นผลดีในระยะยาวจากยอดขายเข้า Tesco เพิ่มขึ้น (CPF มียอดขายใน Makro เพิ่มจาก 400 ลบ. เป็นราว 1 หมื่นลบ. หลัง CPALL เข้าซื้อ และปัจจุบันมียอดขายใน Tesco ราว 700 ลบ./ปี)
- **ขยายธุรกิจสุกรในจีน...**โดยเข้าซื้อธุรกิจสุกร มูลค่าธุรกรรมราว 1.31 แสนล้านบาท ด้วยการ “ออกหุ้นใหม่เพื่อชำระราคา” ซึ่งไม่ต้องใช้เงินสดในการเข้าซื้อ โดยมองเป็นบวกทั้งจากส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจฟาร์มสุกรที่กำลังอยู่ในช่วงที่ดีจากราคาสุกรที่พุ่งสูง และประโยชน์ทางอ้อมต่อธุรกิจอาหารสัตว์เดิมอีกด้วย
- **ประเมินราคาเป้าหมาย 42.00 บาท...**ราคาหุ้นในระยะสั้นถูกกดดัน หลังราคากากถั่วเหลือง-ข้าวโพด ซึ่งเป็นวัตถุดิบอาหารสัตว์ปรับสูงขึ้น แต่คาดไม่กระทบต่อผลการดำเนินงานใน 2H63 หลังยังมีสต็อกเพียงพอ โดยยังมองเติบโตได้แข็งแกร่งในปี'63-64 จากระาคาเนื้อสัตว์ที่คาดทรงตัวสูงต่อเนื่อง มองเป็นโอกาสในการ “ซื้อ” ประเมินราคาเป้าหมายปี'64 ที่ 42.00 บาท

CBG : ลุยตลาด Functional Drink

- **COVID-19** กระบวยอดขายในประเทศเล็กน้อย...มูลค่าตลาดเครื่องดื่มชูกำลัง ลดลง 14.2%YoY ใน 2Q/63 ผลจากมาตรการ Lock Down ส่งผลให้การบริโภคในประเทศลดลง อย่างไรก็ตามยอดขายในประเทศของ CBG ลดลงเพียง 1.7%YoY ส่วนหนึ่งเป็นผลจากผลิตภัณฑ์ใหม่ "Woody C+Lock" ซึ่งเป็นเครื่องดื่ม Functional Drink ที่มีกระแสตอบรับดี แม้เพิ่งเริ่มจัดจำหน่ายช่วง 2Q/63 ขณะที่ยอดขายในต่างประเทศเติบโต 27%YoY หลังกลุ่มประเทศส่งออกหลัก ซึ่งเป็นประเทศในกลุ่ม CLMV ไม่ได้รับผลกระทบจาการระบาดของ COVID-19 มากนักในช่วงดังกล่าว โดยเครื่องดื่มชูกำลัง "คาราบาวแดง" และ "Woody C+Lock" มีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ที่ 21.4% และ 6.4% ตามลำดับ
- **New Flagship "Woody C+Lock" ตาม Trend เพื่อสุขภาพ...**Functional Drink ได้รับความนิยมอีกครั้ง โดยมีมูลค่าตลาดเพิ่ม 20%YoY แม้มีการระบาดของ COVID-19 หลังผู้บริโภคให้ความนิยมกับเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพมากขึ้น โดย "Woody C+Lock" เป็นเครื่องดื่มผสมวิตามินซี ที่ได้รับความนิยมเป็นอย่างมาก แม้เพิ่งอยู่ในช่วงเริ่มต้นทำการตลาด โดยเรามองแนวโน้มยอดขาย C+Lock เติบโตอย่างก้าวกระโดด หลังได้รับคำสั่งซื้อจนเกือบเต็มกำลังการผลิต รวมทั้งมีแผนส่งออกไปยังประเทศในกลุ่ม CLMV อีกด้วย
- **รับฝากขาย อีกหนึ่งรายได้สำคัญ...**ด้วยระบบ Cash Van ที่กระจายสินค้าได้ทั่วประเทศกว่า 2 แสนร้านค้า จึงได้รับความสนใจจาก 3rd Party ที่จ้างวานกระจายสินค้าให้จำนวนมาก ทั้งนี้รายได้รับฝากขายเพิ่มขึ้นถึง 1 เท่าตัวใน 2Q/63 โดยมีสินค้าสำคัญ คือ เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในกลุ่ม "ตะวันแดง" ที่มีเจ้าของเดียวกับผู้ถือหุ้นใหญ่ CBG คาดแนวโน้มรายได้กลุ่มนี้เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ หลัง"ตะวันแดง" เตรียมเปิดตัวสินค้าใหม่ "เบิร์นดี" ในช่วง 4Q/63 คาดมีศักยภาพในการเติบโตสูง
- **ล่าสุด"ทริสฯ"ปรับเพิ่มอันดับเรตtingจาก A- เป็น A...**สะท้อนฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของ CBG
- **ประเมินราคาเป้าหมาย 140.00 บาท...**แม้ยังต้องติดตามสถานการณ์ COVID-19 ในพม่า ซึ่งคาดในระยะสั้น - กลาง มีผลต่อป้ายอดขายจากการ Lock Down แต่ระยะยาวยังมองแนวโน้มรายได้เติบโตต่อเนื่อง คาดกำไรปี'63-64 เติบโต 32% และ 11% ตามลำดับ แนะนำ "ซื้อสะสม" ประเมินราคาเป้าหมายปี'64 ที่ 140.00 บาท

OSP : C-vitt เติบโตดีตามกระแสเพื่อสุขภาพ

- **COVID-19** กระบวยอดขาย...มูลค่าตลาดเครื่องดื่มชูกำลัง ลดลง 14.2%YoY ใน 2Q/63 ผลจากมาตรการ Lock Down ส่งผลให้การบริโภคในประเทศลดลง ขณะที่ยอดขายรวมของ OSP ลดลง 6.1%YoY โดยผลิตภัณฑ์ที่ได้รับผลกระทบมาก คือ (1) กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล ลดลง 21.9%YoY และ (2) ยอดขายผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มในต่างประเทศ ลดลง 33.1%YoY อย่างไรก็ตามธุรกิจในประเทศ โดยเฉพาะยอดขาย “C-vitt” เติบโตกระโดด ส่งผลให้ยอดขายผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มในประเทศเพิ่มขึ้น 1.3%YoY
- **Trend เพื่อสุขภาพ** หุนยอดขาย C-vitt โตแข็งแกร่ง...Functional Drink มีมูลค่าตลาด เติบโต 20%YoY แม้มีการระบาดของ COVID-19 หลังผู้บริโภคให้ความนิยมกับเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพมากขึ้น โดยเฉพาะเครื่องดื่ม “C-vitt” ของ OSP ที่มียอดขาย เติบโตกว่า 249% ใน 2Q/63 และมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง จากกำลังการผลิตที่ติดตั้งแล้วเสร็จ เมื่อช่วงปลาย 2Q/63 และมีแผนจะขยายตลาดไปยังประเทศเพื่อนบ้านอีกด้วย
- **เป็นผู้นำตลาดในประเทศ**...OSP มีส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศรวมทุกแบรนด์ 54.9% ในช่วง 2Q/63 ซึ่งสูงกว่าอันดับ 2 (CBG) ที่มีส่วนแบ่งตลาด 21.4% ขณะที่ตลาด Functional Drink “C-vitt” CBG เป็นผู้นำตลาด โดยมีส่วนแบ่งตลาด 33.9%
- **เมียนมาร์** สถานการณ์น่าเป็นห่วง...เมียนมาร์เป็นตลาดส่งออกหลักของ OSP มีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 และพร้อมเปิดโรงงานใหม่ในช่วง 3Q/63 คาดช่วยเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นได้ในอนาคต อย่างไรก็ตามยอดขายใน 2Q/63 สะท้อนหลังเผชิญการแบ่งปันกับ CBG ที่รุกตลาดเมียนมาร์มากขึ้น รวมทั้งยังต้องติดตามสถานการณ์ของ COVID-19 ที่กำลังระบาดหนักในเมียนมาร์ ซึ่งอาจกระทบยอดขายในระยะสั้น
- **ราคาเหมาะสม (Bloomberg consensus) 42.60 บาท**

KTC : ช่วงที่เหลือของปีไม่มีอะไรน่าตื่นเต้น

✎ **กำไร 3Q/63** ใกล้เคียงนักวิเคราะห์คาด เติบโต 6%QoQ แต่ลดลง 5.5%YoY...KTC รายงานกำไร 3Q/63 ที่ 1,221 ล้านบาท (EPS 0.47 บาท) หลักๆ จาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ เพิ่มขึ้น 4.4%QoQ และ 14%YoY จาก Port สินเชื่อที่เติบโต 5.9% โดยเพิ่มขึ้นทั้งสินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อส่วนบุคคลจากสถานการณ์ Covid-19 ที่ผ่อนคลายนขึ้น (2) OPEX เพิ่มขึ้น 19%QoQ แต่ลดลง 7%YoY จากการออก Marketing Campaign เพื่อกระตุ้นการใช้ผ่านบัตร หลังมาตรการผ่อนคลายน Lockdown (3) ECL ลดลง 18%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 3%YoY จากมาตรการ BOT ที่ผ่อนปรนการจัดชั้นลูกหนี้ NPL ทำให้ NPL ลดลงจาก 5,515 ล้านบาท เมื่อ 2Q/63 เหลือ 1,555 ล้านบาท และ (4) NPL Ratio ลดลงเหลือเพียง 1.9% จาก 6.6% เมื่อ 2Q/63 ผลจากการ Write-off สูงถึง 3,358 ล้านบาท จาก 2Q63 ที่มีเพียง 376 ล้านบาท

✎ **Disruption** เกิดง่ายสำหรับธุรกิจบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล...จากการเข้ามาของธุรกิจอีคอมเมิร์ซ และช้อปปิ้งออนไลน์ทำให้พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงจาก offline มาเป็น online มากขึ้น ส่งผลกระทบต่อผู้ให้บริการทั้งที่เป็น BANK และ Non-BANK เราคาดว่าในอนาคตผู้ให้บริการที่เป็น Platform อีคอมเมิร์ซ เช่น Shopee , Lazada , GRAB และ JD.Com เป็นต้น จะเริ่มรุกเข้ามาในธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลซึ่งจะกระทบโดยตรงกับผู้ประกอบการบัตรเครดิต อย่างไรก็ตาม KTC ได้ตระหนักถึงสิ่งที่จะเกิดขึ้น และเริ่มเข้าไปในธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ ซึ่งเป็นธุรกิจที่ถูก Disruption ได้ยากกว่า

✎ **เราปรับคำแนะนำจาก "ซื้อ" เป็น "ถือ"...**แม้เรามองว่าผลประกอบการของ KTC จะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วเมื่อ 2Q/63 แต่คิดว่าช่วงที่เหลือของปียังไม่มีปัจจัยบวก ที่จะทำให้กำไรของ KTC เติบโตโดดเด่นอย่างเช่น 2-3 ปี ที่ผ่านมา ทำให้เราปรับคำแนะนำเป็น "ถือ" พร้อมปรับราคาเป้าหมายเป็นปี'64 ที่ 40 บาท อิงวิธี GGM PBV ที่ 4.04

MTC : จุดแข็งจากจำนวนสาขาที่มากที่สุดในอุตสาหกรรม

➡ **คาด 3Q/63 กำไรเติบโต 4%QoQ และ 22%YoY อยู่ที่ 1,316 ล้านบาท ...จาก (1) สินเชื่อกลับมาเติบโตอีกครั้ง หลัง 2Q/63 ถูกกระทบจากการ Lockdown บวกกับการเข้าสู่ช่วงเพาะปลูกข้าวทำให้มีความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้น เบื้องต้นเราคาดว่าสินเชื่อ เติบโต 6.5%QoQ และ 17%YoY (2) รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย กลับมาเติบโตอีกครั้ง หลัง 2Q/63 ถูกกระทบจากมาตรการช่วยเหลือหนี้ และ (3) คาด ECL อยู่ที่ 90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 25 ล้านบาท เมื่อ 2Q/63 จาก NPL ที่ปรับเพิ่มหลังสิ้นสุดมาตรการพักชำระหนี้**

➡ **การเข้ามาของธนาคารออมสินจะกระทบมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับเลือกใครเป็นพันธมิตร...จากการที่ออมสินต้องการเข้ามาในธุรกิจจำนำทะเบียนรถ เพื่อให้ดอกเบี้ยของสินเชื่อจำนำทะเบียนรถในตลาดที่ระดับ 24% ลงเหลือ 18% โดยหาพันธมิตรทางธุรกิจ และมุ่งเน้นไปที่สินเชื่อจำนำทะเบียน (1) รถจักรยานยนต์ วงเงินระหว่าง 1 - 2 หมื่นบาท และ (2) รถยนต์ส่วนบุคคล วงเงิน 1 - 2 แสนบาทขึ้นไป อัตราดอกเบี้ยสูงสุด 18% ซึ่งปัจจุบันออมสินอยู่ระหว่างการคัดเลือกพันธมิตรที่จะร่วมลงทุน โดย MTC เป็นหนึ่งในหลายๆ บริษัทที่สนใจจะเข้าร่วมเป็นพันธมิตรกับธนาคารออมสิน อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากการเลือกพันธมิตรของธนาคารออมสิน แบ่งออกเป็น 2 กรณี (1) กรณีธนาคารออมสินเลือก SAWAD จะส่งผลกระทบต่อ MTC เนื่องจากจะสูญเสียความได้เปรียบในการแข่งขันทันที หรือ (2) หากเลือกบริษัทกลางหรือเล็ก คาดส่งผลกระทบต่อ MTC ไม่มากนัก เนื่องจากปัจจัยสำคัญของการทำธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียน คือ "การควบคุม NPL" ซึ่งต้องมีระบบการติดตามหนี้ที่เข้มแข็ง ทำให้เรามองว่าต้องใช้เวลานานพอสมควรที่จะทำให้ผู้เล่นรายใหม่พัฒนาระบบติดตามหนี้ให้เทียบเท่า MTC ขณะที่ MTC มีจุดแข็งจากจำนวนสาขามากที่สุดในอุตสาหกรรม อยู่ที่ 4,568 สาขา**

➡ **คงคำแนะนำเป็น "ซื้อ" ...ประเมินราคาเป้าหมายปี'64 ที่ 60.00 บาท อิงวิธี GGM PBV ที่ 5 เท่า**

SAWAD : ความสามารถในการแข่งขันเพิ่ม หากได้ออมสินมาเป็นพันธมิตร

➡ **ความสามารถในการแข่งขันเพิ่ม หากได้ออมสินมาเป็นพันธมิตร...**จากการที่ออมสินต้องการเข้ามาในธุรกิจจำนำทะเบียนรถเพื่อให้ดอกเบี้ยยของสินเชื่อจำนำทะเบียนรถในตลาดที่ระดับ 24% ลงเหลือ 18% โดยหาพันธมิตรทางธุรกิจ และมุ่งเน้นไปที่สินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ และรถยนต์ส่วนบุคคล อัตราดอกเบี้ยสูงสุด 18% ซึ่งปัจจุบันออมสินอยู่ระหว่างการคัดเลือกพันธมิตรที่จะร่วมลงทุน โดย SAWAD เป็นหนึ่งในหลายๆ บริษัทที่สนใจที่จะเข้าร่วมกับธนาคารออมสิน ซึ่งเรามองว่า (1) กรณีธนาคารออมสินเลือก SAWAD เป็นพันธมิตร จะส่งผลบวกกับทั้ง 2 ฝ่าย คือ SAWAD จะได้ฐานลูกค้าของธนาคารออมสิน และความร่วมมือในด้านอื่นๆ ในอนาคต ส่วนธนาคารออมสินจะได้ความรู้ประสบการณ์การบริหารสินเชื่อจำนำทะเบียนรถของ SAWAD อย่างไรก็ตามหาก SAWAD ร่วมมือกับธนาคารออมสินจะส่งผลลบกับคู่แข่งอย่าง MTC กันทีเดียว เนื่องจาก SAWAD จะได้พันธมิตรที่แข็งแกร่งอย่างธนาคารออมสิน ทำให้ความสามารถในการแข่งขันของ SAWAD เพิ่มขึ้น (2) กรณีธนาคารออมสินเลือก MTC หรือ เงินติดล้อเป็นพันธมิตร จะกระทบต่อ SAWAD ไม่มากนัก เนื่องจากปัจจุบัน SAWAD มี BFIT เป็น Source of Fund ต้นทุนต่ำอยู่แล้ว และ (3) หากเลือกบริษัทกลางหรือเล็ก คาดกระทบต่อ SAWAD ไม่มากเช่นกัน

➡ **Disruption สำหรับธุรกิจจำนำทะเบียนรถเกิดขึ้นค่อนข้างยาก...**เนื่องจากฐานลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้าที่ไม่สามารถเข้าถึงบริการทางการเงิน เช่น ประกอบอาชีพอิสระ ทำให้ไม่มี Statement ต้องการความรวดเร็วในการอนุมัติสินเชื่อ ต้องการวงเงินในการกู้สูง และไม่ต้องใช้คนค้ำประกัน เป็นต้น ทำให้เรามองว่าโอกาสที่ธุรกิจจำนำทะเบียนรถจะถูก Disruption จึงมีน้อยเมื่อเทียบกับสินเชื่อส่วนบุคคลและบัตรเครดิต ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่เป็นพนักงานประจำ สามารถเข้าถึงบริการทางการเงินได้อย่างอิสระ สามารถเข้าถึงเทคโนโลยีด้านการเงินได้ง่าย และมี Replacement cost ต่ำ ในการเปลี่ยนผู้ให้บริการทางการเงิน

➡ **คงคำแนะนำ “ซื้อ” ...** ราคาเป้าหมายที่ 56.00 บาท (อิง IAA Consensus)

GULF : รายได้มั่นคง ผลกระทบจาก COVID-19 ค่อนข้างต่ำ

- ✦ **Disruption สำหรับธุรกิจไฟฟ้าไม่ได้ส่งผลกระทบทางลบมากนัก** แต่อาจส่งผลบวก เช่น การปรับเปลี่ยนไปใช้รถ EV คาดกันว่าภายในปี 2578 ประเทศในแถบยุโรป สหรัฐฯ และจีน จะใช้รถยนต์ EV กันประมาณ 50% ในขณะที่ประเทศอื่นๆ จะเป็นไปอย่างช้าๆ โดยหากใช้รถยนต์ EV กันมากขึ้น จะส่งผลให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงขึ้น และมีความต้องการระบบบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพในส่วนของการผลิตในอนาคตอันใกล้ จะเริ่มใช้ระบบกักเก็บพลังงาน (Energy Storage) และการใช้ Internet of Things เข้ามาบริหารจัดการมากขึ้น โดยผู้ผลิตไฟฟ้าในไทยที่มีการเตรียมพร้อมมากที่สุด คือ GPSC และ RATCH
- ✦ **ผลกระทบจาก Covid-19 ค่อนข้างต่ำ...**โดยการขายไฟฟ้าของ GULF ที่มีสัญญากับ EGAT คิดเป็นสัดส่วน 89% ของการขายไฟฟ้าทั้งหมด ซึ่งถือว่ามีความมั่นคง ส่วนอีก 11% เป็นการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม กระจายไปยังหลากหลายอุตสาหกรรม เช่น ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง บรรจุภัณฑ์และอาหาร เป็นต้น ซึ่งมีสัญญา Minimum Take 50-70% ในขณะที่กลยุทธ์การเติบโตในอนาคตของ GULF จะมุ่งเน้นไปที่การเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดใหญ่ (IPP) ซึ่งมีสัญญากับ EGAT ถือเป็นรายได้ที่มั่นคงและสม่ำเสมอในระยะยาว
- ✦ **การเติบโตอย่างโดดเด่นจากธุรกิจไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2564 - 2568** ...จากโรงไฟฟ้า IPP ที่จะทยอยเข้าระบบ ส่งผลให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 2,959 MW (equity) ในปี 2563 เป็น 7,909 MW (equity) ในปี 2568 คิดเป็น CAGR = 21.7% นอกจากนี้ การเติบโตของ GULF ยังมาจากโครงการโครงสร้างพื้นฐาน เช่น ท่าเรือมาตาพุดเฟส 3 ท่าเรือแหลมฉบังเฟส 3 โครงการมอเตอร์เวย์ M8 และ M61 โครงการระบบไฟฟ้าของโครงการ One Bangkok และการลงทุนโดยการถือหุ้น 10.00% ใน INTUCH ส่วนการเพิ่มทุนที่ผ่านไปด้วยดี ส่งผลต่อความแข็งแกร่งทางการเงินและความสามารถในการ M&A ในอนาคต
- ✦ **แนะนำ "ซื้อ" ...ประเมินราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท (DCF)**

GLOBAL : เติบโตไปกับ House Brand และการขยายสาขาใหม่

- **ธุรกิจปรับตัวตาม Disruption** ธุรกิจในกลุ่มนี้สามารถปรับกลยุทธ์การขาย ให้สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เน้นไปทางออนไลน์มากขึ้น ขณะที่ GLOBAL มีการพัฒนาระบบการจัดส่งให้มีประสิทธิภาพ และสร้างความแตกต่างด้านผลิตภัณฑ์ เป็นจุดเด่นเมื่อเทียบกับคู่แข่ง พร้อมกับมีการติดตั้งระบบการจัดเก็บคลังสินค้าอัตโนมัติ ซึ่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารและจัดการสินค้า
- **SSSG ที่ยังอ่อนแอใน 3Q/63 จะถูกชดเชยด้วย Margin ที่สูงขึ้น** หลัง GLOBAL ได้รับผลกระทบจากการปิดสาขาเพื่อป้องกันการระบาด Covid-19 และกดดันอัตราการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ใน 2Q/63 ลดลง 20.0% อย่างไรก็ตามการกลับมาเปิดให้บริการทุกสาขาตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. ที่ผ่านมา คาดจะหนุนการฟื้นตัวของ SSSG ใน 3Q/63 เหลือราว -5.0% รวมทั้ง GLOBAL มีแผนเพิ่มสัดส่วนการขายสินค้า House Brand ซึ่งมี Margin สูง คาดช่วยชดเชยการหดตัวเล็กน้อยของ SSSG ใน 3Q/63 ได้ และคาดหนุนผลประกอบการ GLOBAL ฟื้นตัวในช่วง 3Q/63
- **GLOBAL ยังมีแผนขยายสาขาต่อเนื่อง** มีเป้าหมายขยาย 100 สาขา ภายในปี '66 จากประมาณ 71 สาขา สิ้นปี'63 หรือคิดเป็นการขยาย ประมาณ 10 สาขา/ปี พร้อมแผนขยายสาขาในต่างประเทศ โดยเฉพาะในประเทศกลุ่ม CLMV คาดเป็นปัจจัยหนุนผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องในระยะยาว ขณะที่ Bloomberg Consensus คาดการณ์ EPS ในปี'64 - 65 อยู่ที่ 0.59 บาท/หุ้น (+18.0%) และ 0.66 บาท/หุ้น (+12.0%) ตามลำดับ และประเมินเป้าหมายปี'64 ที่ 20.75 บาท

BDMS : รศการฟื้นตัวในปีหน้า

- ภาพรวมกลุ่ม SW. ถูกกดดันจากประเด็นจาก Disruption บ้าง แต่เป็นไปอย่างจำกัด โดยเฉพาะการพัฒนาซอฟต์แวร์ด้านเวชระเบียน (EHR: Electronic Health Record) ทำให้ในอนาคตคนทั่วไปสามารถเข้าถึงและตรวจวัดสุขภาพจากอุปกรณ์ต่างๆ ได้เอง อย่างไรก็ตามคาดการณ์ถึงภัยโรคและการรักษา ยังคงต้องใช้แพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญ พร้อมอุปกรณ์และเทคโนโลยี จาก SW. ซึ่งมีความพร้อม
- BDMS มีความได้เปรียบเหนือ SW. อื่น จากกระแสตื่นตัวเรื่องสุขภาพและการเข้าสู่สังคมสูงอายุของไทย รวมถึงนโยบายด้านการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ และการผลักดันให้ไทยเป็นศูนย์กลางสุขภาพนานาชาติ (Medical Hub) ภายในปี'69 คาดกระตุ้นการขยายการลงทุนเพื่อรองรับความต้องการใช้บริการที่เพิ่มขึ้นของ SW. เอกชนทั้งรายใหม่และรายเก่า ขณะที่ BDMS จัดเป็น SW. เครือขนาดใหญ่ถึง 49 แห่ง ราว 8,600 เตียง คิดเป็น ราว 34% ของจำนวนเตียง SW. เอกชนทั้งหมด พร้อมกับ BDMS มีการเร่งทำการตลาดเชิงรุกสู่ธุรกิจศูนย์สุขภาพครบวงจร (BDMS Wellness Clinic) และการขยายจำนวน SW. เครือข่ายอย่างต่อเนื่อง รวมถึงเสริมสร้างพันธมิตรในกลุ่มบริษัทประกันภัยทั้งในและต่างประเทศ นอกจากนี้ยังมีการทำการตลาดผ่านช่องทาง Digital คาดทำให้ BDMS มีความได้เปรียบเหนือ SW. เอกชน อื่นๆ
- แนวโน้มกำไรจะค่อยๆ ฟื้นตัว ใน 2H/63 คาดผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วเมื่อ 2Q/63 หลังได้รับผลกระทบจาก COVID-19 กดดันรายได้ของผู้ป่วยต่างชาติที่มีสัดส่วนราว 30% ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยไทยจะเริ่มฟื้นตัว หลังผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ขณะที่เราคาดผลประกอบการในช่วง 3 ปีข้างหน้าจะสามารถเติบโตได้ดี จากการลงนามสัญญาความร่วมมือ Ping An Health Insurance Company of China Limited (PAH) ซึ่งเป็นบริษัทประกันรายใหญ่ที่มีมูลค่าตลาดสูงสุดในจีน ทั้งนี้ Bloomberg Consensus คาดการณ์ EPS ในปี'64 และ '65 จะเติบโต 38% และ 20% ตามลำดับ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 24.00 บาท

BEM : พันตัวแรงตั้งแต่ 3Q/63 เป็นต้นไป

- ✦ **BEM คือ Pure Player ด้านโครงสร้างพื้นฐาน ...** โดยนอกเหนือ จากธุรกิจรถไฟฟ้า/ทางด่วน ยังประกอบธุรกิจ :
CKP (ถือหุ้น 16%) : ประกอบธุรกิจผลิต และจำหน่ายไฟฟ้า ให้กับ กฟผ. โดยมีโครงการใหญ่ที่สุด คือ เขื่อนไซยะบุรี
TTW (ถือหุ้น 18%) : ประกอบธุรกิจผลิต และจำหน่ายน้ำประปา ให้กับ กปภ. ในเขตนครปฐม สมุทรสาคร และ ปทุมธานี
ESHR (ถือหุ้น 10%) : ผู้ได้รับสัญญาโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูง 220 กม. เชื่อม 3 สนามบิน มูลค่า 2.2 แสนล้านบาท
- ✦ **แนวโน้มพันตัวตั้งแต่ 3Q/63 เป็นต้นไป ...** เรามองว่า BEM จะพันตัวแรง หลังการคลาย Lock Down ล่าสุดตัวเลขผู้โดยสาร ขึ้นมาที่ระดับ ติดลบ -20%YoY เทียบกับ -74%YoY เมื่อเดือนเม.ย. ขณะที่ตัวเลขผู้ใช้ทางด่วน พันตัวมาที่ระดับ -8%YoY ใกล้เคียงระดับปกติ เทียบกับเดือน เม.ย. หดตัว -50%YoY
- ✦ **มี Upside จาก Project ภาครัฐอย่างต่อเนื่อง...** จากจุดแข็งที่เป็นกิจการในกลุ่ม CK มีประวัติการทำงานภาครัฐมาอย่างยาวนาน ทำให้ในระยะยาวทุกโครงการที่ BEM เข้าร่วมประมูลมีโอกาสชนะสูง โดยในระยะสั้น-กลาง BEM จะมี Upside จากการเป็นหนึ่งใน ตัวเต็ง ในการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม (บางขุนนนท์ - สุวินทวงศ์) มูลค่า 1.3 แสนล้านบาท ที่น่าจะประมูลได้ในปีนี้
- ✦ **ความเสี่ยงจากความไม่สงบทางการเมืองจำกัด...** แม้จะมีการหยุดให้บริการบ้าง ในบางเวลา/บางสถานี ในช่วงนี้ เนื่องจากมีการ ชุมนุมฯ แต่หากเทียบกรณีปี'53 BEM สามารถเรียกร้องเงินชดเชยจากรัฐบาลได้ โดยได้รับเงินหลังจากเหตุการณ์ราว 1 ปี
- ✦ **ผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ประเมินราคาเป้าหมาย 10.50 บาท ...** ธุรกิจพันตัวได้รวดเร็ว (โดยปริมาณผู้โดยสาร-ผู้ใช้ทาง ด่วน กลับมาแล้วราว 80-90% ของระดับปกติแล้ว) ขณะที่ผลจากการ Work From Home ไม่สามารถหักล้างแนวโน้มบวกใน ระยะยาว จากการที่เขตเมืองยังขยายตัวออกนอกกรุงเทพอย่างต่อเนื่อง และการเลือกใช้ทางด่วน/รถไฟฟ้า ยังเป็นทางเลือก การเดินทางที่ประหยัดเวลาได้มากที่สุด ประเมินราคาเป้าหมาย 10.50 บาท (Consensus)

BTS : ไม่ได้เป็นเพียงแค่ผู้ให้บริการรถไฟฟ้า

- ✦ **ไม่ได้เป็นเพียงผู้ให้บริการรถไฟฟ้า...** นอกเหนือการให้บริการรถไฟฟ้าระยะทางรวม 58 กม. ซึ่งจะขยายเป็น 133 กม. ใน 3 ปีข้างหน้า (จากสัญญาส่วนต่อขยายสายสีเขียว สายสีเหลือง และสีชมพู) BTS ยังประกอบธุรกิจอื่นที่น่าสนใจ เช่น
 - VGI (BTS ถือหุ้น 66%) : ผู้นำในธุรกิจสื่อโฆษณาบ้าน ที่มีข้อได้เปรียบจากการเติบโตพร้อมกับระยะทางบริการของ BTS พร้อมกันนี้ VGI ขยายตัวเข้าไปในธุรกิจสื่อทีวีคอล (35% ของยอดขาย) ซึ่งเป็นสื่อที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง
 - KERRY PRESS (VGI ถือหุ้น 23%) : ผู้นำในธุรกิจจัดส่งพัสดุภัณฑ์ (ส่วนแบ่งตลาดราว 39%) มีแผนในการ IPO และมีความน่าสนใจจากยอดขายเติบโตขึ้น 13 เท่าในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา จนมีรายได้ราว 2 หมื่นล้านบาทในปี'62
 - RABBIT LINE PAY (VGI ถือหุ้น 24%) : ผู้นำในธุรกิจชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ ปัจจุบันมีผู้ใช้บริการราว 7 ล้านราย
- ✦ **ได้ประโยชน์จากโครงการ Mega Project ของภาครัฐ...** โดย BTS มี Upside ส่วนเพิ่มจาก โครงการสนามบินอู่ตะเภาและเมืองการบินภาคตะวันออก มูลค่า 3 แสนล้านบาท (BTS ถือหุ้น 35%) รวมถึงโครงการมอเตอร์เวย์ บางปะอิน-โคราช และบางใหญ่-กาญจนบุรี วงเงิน 3.9 หมื่นล้าน (BTS ถือหุ้น 40%) ซึ่งลงนามสัญญาไปแล้ว
- ✦ **ความเสี่ยงจากความไม่สงบทางการเมืองจำกัด...** แม้จะมีการหยุดให้บริการในบางเวลา/บางสถานี ในช่วงนี้ เนื่องจากมีการชุมนุมฯ แต่หากเทียบกรณีปี'53 BTS สามารถเรียกเงินชดเชยจากรัฐบาลได้ โดยได้รับเงินหลังจากเหตุการณ์ราว 1 ปี
- ✦ **ภาพรวมธุรกิจมีความทนทานต่อการเปลี่ยน และบางส่วนได้ประโยชน์จากกระแส Disruption ประเมินราคาเป้าหมาย 13.00 บาท ...**หลังได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ปัจจุบันผู้โดยสารกลับมาราว 80% ของระดับปกติแล้ว และผู้ดำเนินการสัมปทานโดยตรง คือ BTSGIF (BTS ถือหุ้น 33%) ทำให้ผลกระทบจำกัด ขณะที่ KERRY EXPRESS ทำสถิติใหม่ ในแง่ปริมาณฯ ในช่วง Lock Down ด้าน VGI มี Upside ในระยะกลาง-ยาว ตามระยะทางบริการของ BTS ซึ่งจะเติบโตกว่า 1 เท่าตัว ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

KCE : ได้ผลบวกในระยะสั้น จากการ Restocking

- ✦ **ได้ผลบวกจากการ Restocking ...** จากสัดส่วนลูกค้าหลัก 80% อยู่ในกลุ่มยานยนต์ และ 52% อยู่ในยุโรป ทำให้ KCE ได้รับผลกระทบจากการที่ลูกค้าปิดโรงงานเมื่อ 2Q/63 และทำให้ยอดขายของ KCE ใน 2Q/63 หดตัวถึง 36%QoQ ขณะที่ปัจจุบันลูกค้าของ KCE กลับมาเปิดดำเนินการแล้ว ประกอบกับระดับสินค้าคงคลังของลูกค้าที่อยู่ในระดับต่ำ ทำให้ KCE เห็นสัญญาณว่า ยอดขายน่าจะกลับมาเป็นปกติได้ใน 4Q/63 (เติบโตราว 20%QoQ ต่อไตรมาส ใน 3Q/63 และ 4Q/63)
- ✦ **ตลาดรถยนต์ในยุโรปฟื้นตัว สอดคล้องกับตัวเลขคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นของ KCE ...** หลังยุโรป คลาย Lock Down และ Dealer ขายรถยนต์สามารถเปิดดำเนินการได้ ทำให้เราได้เห็นถึง Demand ที่สะสมมา โดยล่าสุดตัวเลขการจดทะเบียนรถยนต์โดยสารในยุโรป เดือน ก.ย. สามารถกลับมาเติบโตได้ 3.1%YoY เป็นครั้งแรกนับแต่มีการระบาดฯ
- ✦ **มี Upside จากลูกค้ากลุ่ม Defense ฝั่ง US ...** KCE อยู่ระหว่างบุกเบิกลูกค้ากลุ่มผู้ผลิตอาวุธในสหรัฐฯ กรณีดีที่สุด จะสามารถเริ่มผลิตได้ในกลางปี'64 ซึ่งจะเป็น Upside ในอนาคต เนื่องจากเป็นตลาดขนาดใหญ่ และมี Barrier สูง
- ✦ **ตลาดรถยนต์ไฟฟ้า (EV) อยู่ในแนวโน้มเติบโต และถูกสนับสนุนจากรัฐบาลยุโรป ...** ตลาดยานยนต์ในยุโรป โดยเฉพาะ EV ได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลยุโรปอย่างต่อเนื่อง ข้อมูลจาก IHS Markit ประเมินว่า จำนวนรุ่นของ EV จากปัจจุบันราว 100 รุ่น จะเพิ่มขึ้นเป็น 330 โมเดล ในปี'68 ซึ่งจะเป็นโอกาสแก่ KCE ในระยะยาว
- ✦ **ฟื้นตัวชัดใน 2H/63 ราคาเป้าหมาย 37.75 บาท ...** นอกเหนือจากภาพการฟื้นตัวของตลาดหลักในยุโรปที่ช่วยสนับสนุนการฟื้นตัว KCE ได้ปรับปรุงโครงสร้างต้นทุนอย่างต่อเนื่อง โดย KCE มีนโยบายใช้เครื่องจักรทดแทนพนักงานบางส่วน โดยคาดว่าภายในสิ้นปีนี้ KCE จะลดจำนวนพนักงานลงได้ 20% ด้านราคาเป้าหมาย ประเมินที่ 37.75 บาท (Consensus) เชิงกลยุทธ์ แนะนำ รอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว เนื่องจากราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมา สะท้อนภาพของการฟื้นตัวไปมากแล้ว

AIRA Research Team



จิตรลดา เลขาพันธ์ เลขทะเบียน 018214
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

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

สมพงษ์ เบญจเทพานันท์ เลขทะเบียน 005203
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์/ปัจจัยทางเทคนิค

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

ศักดิ์นรินทร์ 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 สุรัตนวิช ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Corporate Governance Rating (CG Score)



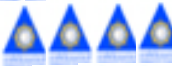
ADVANC, AKP, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BRR, BTS, BWG, CFRESH, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, EGCO, GC, GEL, GFPT, GGC, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HMPRO, ICC, ICHI, INTUCH, IRPC, IVL, JSP, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MBK, MCOT, MINT, MONO, MTC, NCL, NKI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PPS, PRG, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, S&J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SDC, SE-ED, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPRC, SSSC, STEC, SVI, SYNTEC, TASCO, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WINNER



2S, AAV, ACAP, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMANAH, APCO, AQUA, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AU, AUCT, AYUD, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BPP, BROOK, BTW, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHEWA, CHG, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COM7, COMAN, CPALL, CSC, CSP, DCC, DCORP, DDD, EASON, ECF, ECL, EE, EPG, ERW, ETE, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GBX, GCAP, GLOBAL, GULF, HARN, HPT, HTC, HYDRO, ICN, ILINK, INET, IRC, ITD, JAS, JCKH, JKN, JWD, K, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KTIS, L&E, LANNA, LDC, LH, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MALEE, MBKET, MC, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MK, MOONG, MSC, MTI, NCH, NEP, NEX, NINE, NOBLE, NOK, NSI, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PDI, PJW, PLAT, PM, PORT, PPP, PREB, PRECHA, PRINC, PRM, PT, QLT, RICHY, RML, RS, RWI, S, SII, SALEE, SANKO, SAWAD, SCG, SCI, SCN, SE, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SMK, SMPC, SMT, SNP, SORKON, SPC, SPI, SPPT, SPVI, SR, SSF, SST, STA, SUC, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TEAM, TFG, TFMAMA, THRE, TIPCO, TK, TKN, TKS, TM, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOA, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TRITN, TRT, TSE, TSR, TSTE, TTA, TTW, TVI, TVO, TWP, TWPC, U, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WHAUP, WICE, WIUK, XO, YUASA, ZMICO



7UP, ABICO, ABM, AEC, AEONTS, AF, AJ, ALUCON, AMARIN, AMC, AS, ASAP, ASEFA, ASIAN, B52, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMO, CMR, COLOR, CPL, CPT, CRD, CSR, CTW, CWT, D, DCON, DIGI, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FOCUS, FSS, FTE, GENCO, GIFT, GJS, GLAND, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, IFS, IHL, III, INOX, INSURE, IRCP, IT, ITCL, J, JCK, JMART, JMT, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KIAT, KWC, KWG, KYE, LALIN, LEE, LPH, MATCH, MATI, MBAX, M-CHAI, MDX, META, MILL, MJD, MM, MODERN, MPG, NC, NDR, NETBAY, NNCL, NPK, OCEAN, PAF, PDG, PF, PICO, PIMO, PK, PL, PLE, PMTA, PPPM, PRIN, PROUD, PSTC, PTL, RCI, RCL, RJH, ROJNA, RPC, RPH, SAMCO, SAPPE, SCP, SF, SGF, SGP, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SQ, SRICHA, SSC, SSP, STANLY, STPI, SUN, SUPER, SVOA, T, TCCC, TCMC, THE, THG, THMUI, TITLE, TIW, TMD, TOPP, TPCH, TPIPP, TPOLY, TTI, TVT, TYCN, UEC, UMS, UNIQ, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, ZIGA

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 :

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

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC :

2S, ABICO, AF, AI, AIRA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, ANAN, B, BM, BPP, BUI, CHG, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CMC, COL, DDD, DELTA, EFORL, EPCO, ESTAR, ETE, FPI, FTE, ICHI, INOX, IRC, ITEL, JAS, JSP, JTS, KWG, LDC, LIT, META, MFEC, MPG, NEP, NOK, NWR, ORI, PRM, PSL, ROJNA, RWI, SAAM, SAPPE, SCI, SEAOL, SHANG, SKR, SPALI, STANLY, SYNEX, TAE, TAKUNI, TMC, TOPP, TPP, TRITN, TVO, UV, UWC, WHAUP, XO, YUASA, ZEN

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 13/01/63)

หมายเหตุ: ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

Annual General Meeting : AGM Level



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 100 ได้แก่อ

ADVANC, AGE, AIE, AIRA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ASAP, ASEFA, ASP, BAFS, BAY, BCH, BCP, BCPG, BEC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTW, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHG, CHOW, CIG, CM, COL, COM7, COTTO, CPN, CSC, CSP, CSS, DDD, EA, EASTW, EE, EGCO, EKH, ESSO, ETE, FE, FSS, GBX, GLOBAL, GOLD, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, GYT, HANA, HARN, ICHI, ILINK, INTUCH, IRPC, IT, IVL, JKN, JSK, JWD, KBANK, KKP, KTC, L&E, LANNA, LDC, LHFG, LIT, MACO, MAJOR, MAKRO, MATCH, MBK, MCOT, MEGA, MINT, MONO, MPIC, NC, NCH, NCL, NINE, NTV, NUSA, NVD, NYT, OCC, OISHI, ORI, PAP, PDG, PE, PG, PLANB, PLAT, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QTC, RATCH, RCL, RS, S&J, SAAM, SABINA, SAT, SC, SCC, SCG, SEAOL, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SNC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SSC, SSSC, SST, SUSCO, SYNTEC, TAE, TBSP, TFMAMA, THANI, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TRC, TRU, TSR, TSTE, TTW, TU, TVD, TVT, TYCN, U, UV, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZMICO



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90-99 ได้แก่อ

2S, AAV, ABM, ADB, AF, AHC, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, AMA, AMANAH, APCO, APCS, APURE, AQUA, ARROW, AS, ASIA, ASIMAR, ASK, ASN, AUCTION, AYUD, BA, BANPU, BBL, BDMS, BEM, BFIT, BGC, BGT, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BROOK, BSBM, BSM, BTNC, BWG, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEN, CGH, CHO, CI, CIMBT, CK, CKP, CNS, CMAN, CMC, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPALL, CPF, CPI, CRANE, CRD, CSR, CTW, CWT, DCC, DCORP, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EASON, ECF, ECL, EFORL, EPCO, ERW, ESTAR, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GC, GCAP, GEL, GENCO, GFPT, GGC, GIFT, GJS, GL, GLAND, GLOW, GPI, GREEN, HMPRO, HPT, HTC, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, ICC, IFS, IHL, III, INET, INOX, INSURE, IIRC, IRCP, ITD, ITTEL, J, JAS, JCK, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, K, KASET, KBS, KCAR, KCE, KGI, KIAT, KOOL, KSL, KTB, KTIS, KWC, KWG, LALIN, LEE, LH, LOXLEY, LPN, LPN, LRH, LST, M, MALEE, MATI, MBAX, MBKET, M-CHAI, MCS, META, METCO, MFEC, MK, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NER, NETBAY, NEX, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NPK, NPPG, NSI, NWR, OCEAN, OGC, OTO, PACE, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDI, PDJ, PF, PHOL, PIMO, PJW, PK, PL, PLANET, PLE, POST, PPM, PPM, PRAKIT, PREB, PRIN, PROUD, PYLON, QH, QLT, RCI, RICHY, RJH, RML, ROBINS, ROH, RP, RPC, RPH, RSP, RWI, S, SII, SALEE, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAPPE, SAWAD, SANKO, SCB, SCCC, SCI, SCN, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SE-ED, SELIC, SFP, SGF, SIAM, SINGER, SISB, SKE, SKN, SLP, SMART, SMPC, SNP, SOLAR, SORKON, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SR, SSF, STA, STEC, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SVOA, SWC, SYMC, SYNEX, TACC, TAKUNI, TASCOT, TCJ, TCC, TEAM, TEAMG, TFG, TFI, THAI, THANA, THCOM, THE, THG, THIP, THRE, THREL, TIC, TIW, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMT, TNL, TNP, TOG, TOPP, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TPLAS, TPP, TQM, TRT, TRUE, TSC, TTA, TTCL, TTI, TVI, TWP, TWPC, UAC, UBIS, UEC, UMI, TCAP, TCCC, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VARO, VIBHA, VIH, VNT, WACOAL, WAVE, WIIK, WIN, WORK, XO, YUASA



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 - 89 ได้แก่อ

7UP, ABICO, ACAP, ACC, AEC, AH, AI, AQ, ATP30, AU, B, BAT-3K, BEAUTY, BM, BROCK, BUI, CGD, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CHUO, CPL, CPT, D, DCON, EIC, FANCY, FTE, GTB, IEC, JCT, JTS, KDH, KWM, MAX, MDX, MFC, MGT, MILL, MJD, MM, MVP, NEW, NEWS, NFC, OHTL, OSP, PERM, PMTA, PRO, PSTC, RAM, ROCK, ROJNA, SAM, SAUCE, SF, SGP, SHANG, SIMAT, SKY, SMM, SMT, SONIC, SPACK, SQ, SRICHA, SSP, STAR, STHAI, SVH, T, TC, TCMC, TGPRO, THMUI, TIGER, TITLE, TMI, TNPC, TNR, TPCH, TPOLY, TRITN, TRUBB, TSE, UMS, UPA, UREKA, VCOM, VI, VNG, WP, ZEN

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 13/1/63)

หมายเหตุ : ข้อมูล AGM ประจำปี 2562 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

Disclaimer

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

THANK YOU

AIRA RESEARCH TEAM