

MONTHLY REPORT

"SEP 2020" Edition

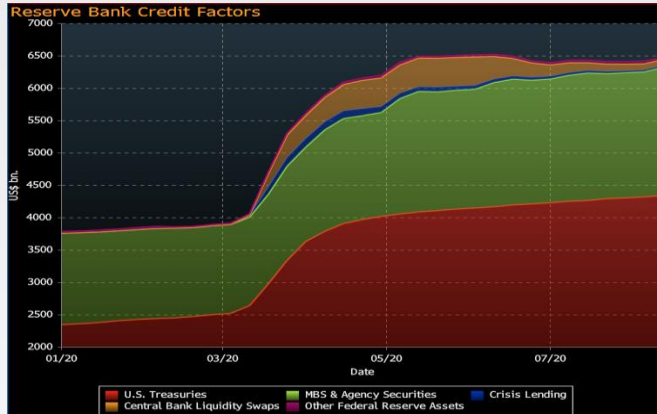
AIRA RESEARCH TEAM
01/09/2020

“ปรับฐาน-รอเลือกทาง”

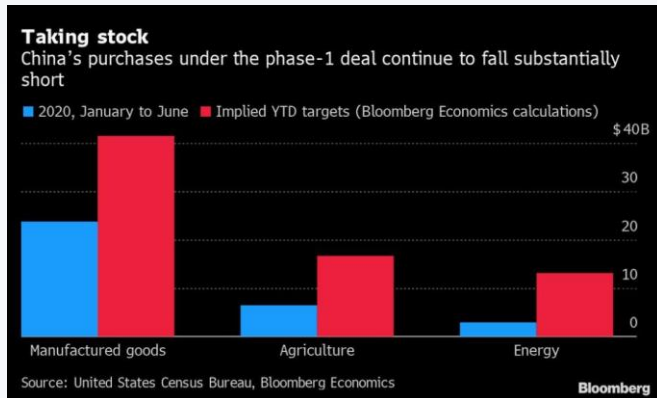
ทิศทางตลาดเดือน ก.ย. คาดมีแนวโน้ม “อ่อนตัวปรับฐาน” ในโซน 1,250 - 1,350 จุด เราคาดว่าตลาดจะให้น้ำหนักไปกับความคืบหน้าในการผลิตวัคซีนต้านไวรัส COVID-19 และการรักษา COVID-19 มากขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนความคาดหวังต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจของโลกจะกลับมาขยายตัวได้ตามที่ตลาดคาดไว้ก่อนหน้านี้

ขณะที่มีมุมมองเชิงบวกต่อสถานการณ์สงครามการค้า โดยเฉพาะความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ-จีน ที่เริ่มผ่อนคลายลง หลังทั้ง 2 ฝ่ายเริ่มออกมาสร้างบรรยากาศที่ดีต่อการเจรจา เพื่อทบทวนข้อตกลงทางการค้า Phase I เรามองการกระทำดังกล่าวเป็นการเปลี่ยน Tactic ใหม่ก่อนหน้านี้ที่จะมีการเลือกตั้งของ ปธน.ทรัมป์ โดยคาดว่าจะเป็นการโอบตักกันผ่านการ Ban สินค้าและเทคโนโลยีจากจีนโดยตรง แทนการออกมาตรการกีดกันทางการค้าซึ่งจะทำให้ผู้บริโภคสหรัฐต้องรับภาระโดยตรง คาดจะช่วยผ่อนคลายความกังวลจากประเด็นดังกล่าวได้บ้าง

อีกทั้งติดตามการประชุม FOMC ในวันที่ 15-16 ก.ย. นี้ คาด FED จะประกาศการปรับเปลี่ยนนโยบายทางการเงิน เป็น "เป้าหมายเงินเฟ้อเฉลี่ย" (Average Inflation Targeting) อย่างเป็นทางการ ซึ่งจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อสามารถติดตัวขึ้นเหนือระดับเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 2% ได้บ้างเป็นบางครั้ง สะท้อนภาพแนวโน้มการคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำเป็นระยะเวลานาน และเป็นการส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายทางการเงินต่อเนื่อง กระตุ้นความหวังกระแสเงินทุนไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงได้ต่อ



Source : Bloomberg



Source : Bloomberg

“ปัจจัยในประเทศยังกดดัน”

ทางด้านปัจจัยภายในประเทศตลาดหุ้นไทยยังมีความเสี่ยง คาดเผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนทางการเมือง หลังพรรคร่วมรัฐบาลเริ่มออกมาส่งสัญญาณให้รัฐบาลแก้ไขรัฐธรรมนูญและยุบสภา รวมทั้งความกังวลต่อการชุมนุมของกลุ่มนักเรียน-นักศึกษา ที่มีการกระจายตัวอย่างกว้างขวางไปในหลายพื้นที่ เรามองปัจจัยดังกล่าว จะลดทอนความเชื่อมั่นในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ยังต้องเผชิญกับผลกระทบสะสมของการแพร่ระบาดของ COVID-19 อยู่ คาดจะเป็นปัจจัยเข้ากดดันจำกัด Upside การฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทยได้อยู่

พยานกับ Bloomberg Consensus (ณ ปัจจุบัน) คาดการณ์ EPS ตลาดหุ้นไทย ปี'64 อยู่ที่ระดับ 76.70 บาท/หุ้น ซึ่งคิดเป็นมูลค่าพื้นฐานตาม Avg. Fwd. PE ที่ 18 เท่า จะได้ SET Index Target ปี'64 ที่ 1,380 จุด สะท้อน Upside ที่ยังจำกัด คาดจะส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยอยู่ในภาวะตึงตัวได้ต่อ

ขณะที่เรายังมีความกังวลจากแนวโน้มมาตรการเกณฑ์การห้าม Short Sell และ Ceiling & Floor จะสิ้นสุดลงในวันที่ 30 ก.ย. นี้ คาดจะกระตุ้นแรงขายทำกำไรลดความเสี่ยงออกมามากกดดันตลาดอ่อนตัวลงได้อีกครั้ง หลังตลาดอยู่ในภาวะตึงตัว และ Upside ที่เริ่มจำกัด



Source : Bloomberg

เราแนะนำให้นักลงทุนทยอยขายทำกำไร - ลดความเสี่ยง จากแนวโน้มตลาดหุ้นไทยที่มีความเสี่ยงจากแรงกดดันภายในประเทศ อาทิ การเมือง การฟื้นตัวเศรษฐกิจที่ช้ากว่าคาด การหมดอายุของเกณฑ์ห้าม Short Sell และมูลค่าพื้นฐานที่ค่อนข้างตึงตัว คาดจะกดดันทิศทางตลาดหุ้นอ่อนตัวลงได้

โดยเรามองกลุ่มที่น่าสนใจ สำหรับการเข้าซื้อเมื่อตลาดปรับตัวลงต่ำกว่า 1,275 จุด ได้แก่

“โรงแรม-ท่องเที่ยว-สายการบิน” (AOT, AAV, CENTEL, ERW และ MINT) โดยเรามองผลประกอบการในช่วงครึ่งปีหลังจะเริ่มฟื้นตัว หลังขาดผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในช่วงไตรมาส 2 ที่ผ่านมา รวมทั้งการออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศ และการเตรียมทยอยเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศในโครงการภูเก็ตโมเดล คาดช่วยให้ผลการดำเนินงานของหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยวสามารถฟื้นตัวดีขึ้นตามลำดับ ขณะที่ราคาปัจจุบันยังค่อนข้าง Underperform เมื่อเทียบกับหุ้นในกลุ่มอื่นซึ่งฟื้นตัวขึ้นมาแล้วในช่วงก่อนหน้านี้

นอกจากนี้แนะนำให้สะสมหุ้นปัจจัยพื้นฐานที่น่าสนใจเฉพาะตัว และเป็นหุ้นแนะนำในเดือน ก.ย.'63 ได้แก่ AMANAH, AOT, CPF, DCC และ GULF



ภาพทางเทคนิครายสัปดาห์ ราคายังอยู่ในกรอบทิศทางแนวโน้มขาลง ปรับตัวลงทำจุดต่ำสุดใหม่ในภาพระยะสั้นต่อเนื่อง และยังไม่สามารถติดตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ในภาพระยะสั้นได้

ในขณะที่เครื่องมือทางเทคนิค ADX ยังคงอ่อนตัวลงต่อเนื่อง สะท้อนภาพภาวะไร้แนวโน้มของราคา รวมทั้ง RSI ยังแกว่งตัวไร้กำลังออกด้านข้าง ทำให้คาดว่าราคามีแนวโน้มแกว่งตัวออกด้านข้างอิงทางลงได้ต่อ

แนวรับ 1,290 / 1,270 / 1,250

แนวต้าน 1,350 / 1,400

หุ้นแนะนำ – ก.ย.'63

AIRA RESEARCH TEAM

AMANA....ราคาเป้าหมาย 2.90 บาท

- ❖ คาด 3Q/63 รายได้ดอกเบี้ยปรับตัวดีขึ้น และคาดขาดทุนจากรดยืดยลดลง หลังจากพักชำระหนี้ให้ลูกค้า 3 เดือน ทำให้รายได้ดอกเบี้ยในช่วง 2Q/63 ลดลง 14 ล้านบาท จากการคิด EIR ใหม่ลดลง อย่างไรก็ตามผลกระทบดังกล่าวจะลดลงเหลือเพียง 6 ล้านบาท และคาดลดลงตามลำดับ ถึงสิ้นปี'64 พร้อมคาดการณ์มือสองที่เริ่มปรับตัวดีขึ้นจาก 2Q/63 ทำให้ขาดทุนจากการขายรดยืดจะปรับตัวลดลงอย่างมีนัยยะสำคัญใน 3Q/63
- ❖ ยังไม่มีสัญญาณคุณภาพลูกหนี้แยลงหลังสิ้นสุดมาตรการพักชำระหนี้ โดย AMANA มีลูกค้าที่เข้าโครงการพักชำระหนี้ 12,000 ราย หรือคิดเป็นสัดส่วน 80% ของลูกหนี้ทั้งหมด แบ่งเป็น ลูกหนี้ 10,000 ราย และ 2,000 ราย ครบกำหนดพักหนี้เดือน มิ.ย.'63 และ ก.ค.'63 ตามลำดับ ซึ่งตัวเลข NPL สิ้นเดือนก.ค.'63 อยู่ที่ 2.9% เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจาก 2.71% เมื่อ 2Q/63 ขณะที่ AMANA เตรียมปรับโครงสร้างหนี้ให้กับลูกค้า เพื่อรองรับลูกค้าที่มีปัญหาหลังสิ้นสุดโครงการพักชำระหนี้ พร้อมคาด Write Back สรรองส่วนเกิน TFRS9 ณ 2Q/63 จำนวน 12 ล้านบาท ทำให้ค่าตัวเลข ECL ในช่วง 3Q/63 ไม่สูงมากตามตลาดคาดการณ์
- ❖ คาดมี Hidden Value จากลูกหนี้ตามคำพิพากษา หลัง AMANA เริ่มโครงการตามเก็บหนี้จากลูกหนี้ที่ศาลพิพากษาแล้ว เมื่อ 2Q/62 ซึ่งมีมูลค่าสูงถึง 1,516 ล้านบาท แบ่งเป็น ลูกหนี้ที่ยึดหลักประกันมาขายทอดตลาดแล้ว แต่หลักประกันไม่เพียงพอต่อมูลหนี้จำนวน 386 ล้านบาท และลูกหนี้ตามคำพิพากษา อีก 1,130 ล้านบาท ซึ่งเป็นลูกหนี้จาก Port สินเชื่อเก่าก่อนจะเปลี่ยนมาทำสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ (ATM) หาก AMANA สามารถติดตามหนี้กลับมาได้จะรับรู้ตรงเข้ากำไรทันที อย่างไรก็ตามเรายังไม่ได้รวมเข้าไว้ในประมาณการกำไรของเรา
- ❖ ประเมินราคาเป้าหมาย ที่ 2.90 บาท อิงวิธี GGM ที่ PBV 1.99 เท่า แนะนำ "ซื้อ"

Financial Summary	2561	2562	2563F	2564F	2565F
Net Profit (Btmn)	163.59	247.54	272.55	317.83	330.81
EPS (Bt)	0.17	0.24	0.26	0.31	0.32
Growth (%)	244.26%	51.31%	10.10%	16.61%	4.08%
BV (Bt)	1.17	1.33	1.46	1.62	1.80
Dividend (Bt)	0.07	0.11	0.11	0.12	0.13
PE (x)	8.00	13.14	9.97	8.55	8.21
PBV (x)	1.16	2.37	1.81	1.63	1.46
Dividend Yield (%)	5.45%	3.52%	4.01%	4.68%	4.87%

AOT.....ราคาเป้าหมาย 65.00 บาท

- ✦ ภาครัฐช่วยเหลือกลุ่มสายการบิน โดยให้ Soft Loan จำนวน 24,000 ล้านบาท ซึ่งช่วยให้สายการบินต่างๆ มีเงินทุนหมุนเวียนในการทำการบินได้ต่อเนื่อง ทำให้เรามองเป็นการจำกัด Downside ให้กับ AOT ทางอ้อม จากก่อนหน้านี้สายการบิน THAI และ NOK เข้าแผนปรับโครงสร้าง/ฟื้นฟู และทำให้ AOT มีความเสี่ยงจากหนี้สินการค้าที่มีอยู่ราว 3,000 ล้านบาท
- ✦ คาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดใน 3Q/63 (สิ้นสุด มิ.ย.'63) หลังมีการผ่อนคลาย Lockdown และกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศ โดยปริมาณ Traffic เดือนก.ค. ลดลง 83%YoY และในช่วง 1-22 ส.ค. ลดลง 79%YoY พื้นที่เมื่อเทียบกับ 3Q/63 ที่ลดลง 95%YoY เบื้องต้นเราประเมินว่า AOT จะขาดทุนปกติ ประมาณ 1,500 ล้านบาท ใน 4Q/63 (สิ้นสุด ก.ย.'63) ดีขึ้นจากขาดทุนปกติ 3,600 ล้านบาท เมื่อ 3Q/63
- ✦ คาดการฟื้นตัวจะค่อยเป็นค่อยไป หลังรัฐช่วยกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศ คาดชดเชยรายได้ที่หายไปได้ราว 20% และอยู่ระหว่างพิจารณาลดค่าเช่ากรรมสิทธิ์ คาดจะได้ข้อสรุปใน 1-2 เดือนนี้
- ✦ คาดราคาหุ้นรับรู้ประเด็นลบไปบ้างแล้ว และมีความหวังเรื่องวัคซีนที่ชัดเจนขึ้นเป็นลำดับ ขณะที่คาดผลประกอบการทำจุดต่ำสุดรายได้ไตรมาสไปแล้ว ทำให้ครั้งนี้แนะนำ "ซื้อสะสม" (จากเดิม "ซื้อเมื่ออ่อนตัว") ประเมินราคาเป้าหมาย 65.00 บาท (เดิม 60.00 บาท)

Financial Summary

Unit: MB.	FY18	FY19	FY20F	FY21F	FY22F
Revenue	60,537	62,783	32,478	16,542	41,685
Growth (%)	10.3%	3.7%	-48.3%	-49.1%	152.0%
Net Profit	25,172	25,026	4,997	(5,071)	15,722
Growth (%)	21.7%	-0.6%	-80.0%	N.M.	N.M.
EPS	1.76	1.75	0.35	-0.36	1.10
BVPS	10.10	10.80	10.10	9.75	10.85
DPS	1.05	1.05	0.00	0.00	0.66
PE	35.40	42.46	157.25	-154.93	49.98
PBV	6.49	6.92	5.45	5.64	5.07
Dividend Yield (%)	1.6%	1.4%	0.0%	0.0%	1.2%

ที่มา : AOT และประมาณการโดย AIRA (งวดบัญชีสิ้นสุด ก.ย.)

CPF.....ราคาเป้าหมาย (ปี'64) 42.00 บาท

- คาดผลการดำเนินงาน 2H/63 เติบโตแข็งแกร่ง จากราคาสุกรทั้งในไทยและเวียดนาม ล่าสุดเฉลี่ย 80 บาท/kg. และ 85,000 VND/kg. เพิ่มขึ้น 27% และ 121% จาก 2H/62 ตามลำดับ พร้อมคาดการณ์ราคาสุกรทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่อง หลัง Supply เนื้อสุกรลดลง ซึ่งเป็นผลจากการระบาดของโรค “อหิวาต์หมู (ASF)” นับจากปี'62 ที่ผ่านมา ขณะที่วงจรการเลี้ยงใช้เวลากว่า 1.5 ปี ทำให้คาดว่าจะต้องใช้เวลาในการฟื้นฟู Supply ให้กลับสู่ระดับปกติ
- ธุรกิจไก่ คาดเติบโตแข็งแกร่งเช่นกัน ทั้งจากตัวเลขส่งออกไปจีน ช่วง 7M/63 เพิ่มขึ้นกว่า 77% และการบริโภคใน EU ที่ฟื้นตัวขึ้น
- ด้านการลงทุน 20% ใน Tesco แม้ระยะสั้นอาจมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืม แต่มองเป็นบวกในระยะยาว จากยอดขายเข้า Tesco เพิ่มขึ้น (CPF มียอดขายใน Makro เพิ่มขึ้นจาก 400 ลบ. เป็นราว 1 หมื่นลบ. หลังการเข้าซื้อของ CPALL, ปัจจุบันมียอดขายใน Tesco ราว 700 ลบ./ปี) คาดเสร็จสิ้นในช่วง 4Q/63
- ประเมินราคาเป้าหมายปี'64 ที่ 42.00 บาท พร้อมคาด Div.Yield ปี'63-64 ที่ 2.8 และ 3.1% ตามลำดับ

Financial Summary (Bt mn)	FY17	FY18	FY19	FY20F	FY21F
Revenue	501,507	541,937	532,573	567,753	583,522
Growth (%)	8%	8%	-2%	4%	10%
Net Profit	15,259	15,531	18,456	20,134	22,568
Growth (%)	3.8%	1.8%	18.8%	9.1%	12.1%
EPS (Bt.)	1.77	1.80	2.18	2.34	2.62
BVPS	26.3	27.3	29.9	31.3	32.9
PE (x)	13.5	12.1	12.8	14.3	12.8
PBV (x)	0.9	0.9	0.9	1.1	1.0
DPS (Bt.)	0.75	1.02	0.70	0.94	1.05
Dividend Yield (%)	3.1%	4.1%	2.5%	2.8%	3.1%

DCC.....ราคาเป้าหมาย (ปี'64) 2.80 บาท

- ➡ แม้ 1H/63 ภาพรวมตลาดชะลอตัว หลังได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัวนับจากปลายปี'62 พร้อม Covid-19 ที่เริ่มแพร่ระบาดนับจาก 1Q/63 แต่ DCC ยังเติบโตได้ดีกว่าอุตสาหกรรม จาก (1) มี Outlet กว่า 200 แห่ง กระจายทั่วประเทศ ทำให้ได้ประโยชน์ หลัง Modern Trade ประกาศปิดชั่วคราว ช่วยเพิ่ม Market Share ล่าสุดอยู่ที่ 42% (2) DCC ออก Product ใหม่ ขนาดใหญ่ขึ้น 60*120 ซึ่งเป็นที่ต้องการของลูกค้า แต่มีราคาต่ำกว่านำเข้าเกือบเท่าตัว (3) ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น จาก Product Mixed หลังสัดส่วนผลิตภัณฑ์ Medium to High เพิ่มขึ้นเป็น 21% และ (4) ประโยชน์จาก Economy of Scale หลังใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น ช่วยลดต้นทุนผลิต
- ➡ คาด DCC มีความน่าสนใจทั้งในระยะสั้น – กลาง จาก (1) ปันผลง่ายเป็นประจำทุกไตรมาส คาด Payout Ratio กลับไปที่ 100% จาก 4Q/63 เป็นต้นไป (2) คาดความสามารถทำกำไรดีขึ้นตามลำดับ ทั้ง Product Mixed และการประหยัดต้นทุนจากขนาด หลัง Utilization เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ต้นทุนต่อหน่วยลดลง คาด Gross Profit Margin เฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 43% (Conservative เมื่อเทียบความคาดหมายของ DCC ที่คาดมีโอกาสดูงถึง 50%) และ (3) การออก Product ใหม่ ทดแทนสินค้านำเข้า คาดช่วยให้ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นตามลำดับ คาดกำไรสุทธิปี'63 และ 64 อยู่ที่ 1,442 ล้านบาท และ 1,562 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48% และ 8% ตามลำดับ
- ➡ แนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเป้าหมายปี'64 ที่ 2.80 บาท อิง P/E 20 เท่า หรือคิดเป็น Div.Yield ~5% ภายใต้ประมาณการเงินปันผลปี'64 ที่ 0.14 บาท และหุ้นที่ใช้ในการคำนวณ จำนวน 9,139 ล้านหุ้น (Fully หลังแปลง Warrant ที่เหลือทั้งหมดช่วงพ.ค.'64)

Financial Summary

	FY17A	FY18A	FY19A	FY20F	FY21F
Revenue (MB)	7,363	8,027	8,118	8,650	9,062
Growth (%)	2.77%	9.01%	1.13%	6.56%	4.76%
Net Profit (MB)	1,117	979	973	1,442	1,562
Growth (%)	-21.44%	-12.37%	-0.61%	48.25%	8.29%
EPS (Bt.)	0.17	0.15	0.14	0.14	0.14
BV (Bt.)	0.54	0.57	0.43	0.47	0.49
Dividend (Bt.)	0.128	0.116	0.104	0.111	0.139
PE (x)	14.73	16.81	18.13	18.13	18.13
PBV (x)	4.67	4.45	5.83	5.40	5.09
Dividend Yield (%)	5.08%	4.60%	4.14%	4.41%	5.52%

GULF.....ราคาเป้าหมาย 40.00 บาท

- ➡ การเพิ่มทุนจะช่วยเสริมความแข็งแกร่งทางการเงินและโอกาสทางธุรกิจ โดย GULF เพิ่มทุนแบบ RO สัดส่วน 10 : 1 ที่ราคา 30 บาทต่อหุ้น กำหนดชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน 14 - 18 ก.ย. นี้ และคาดหุ้น RO จะเข้าซื้อขายวันที่ 30 ก.ย.'63 โดยมีวัตถุประสงค์การลงทุนชัดเจน เพื่อลงทุนในโครงการปัจจุบัน เช่น โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่เยอรมนี Borkum, โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่เวียดนาม, โรงไฟฟ้าพลังน้ำที่ลาว, โครงการในอนาคต และเพิ่มโอกาสในการทำ M&A
- ➡ คาดผลการดำเนินงานยังคงเติบโตต่อเนื่อง จากการเปิดดำเนินงานของโรงไฟฟ้าในไทยกำลังผลิตรวม 518 MW และโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์เวียดนาม 119 MW ในปี'62 ที่ผ่านมา ซึ่งจะรับรู้ได้เต็มปีในปี'63 และการเปิดดำเนินงาน GULF SRC กำลังผลิต 2,650 MW (GULF ถือหุ้น 70%) แบ่งเป็น 2 เฟส ช่วงปี'64 และปี'65
- ➡ ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง เช่น (1) โครงการมาตาพุดเฟส 3 ลงนามในสัญญา PPP แล้ว คาดเริ่มก่อสร้าง 1Q/64 (2) โครงการท่าเรือแหลมฉบังเฟส 3 อยู่ระหว่างเจรจา PPP กับการท่าเรือ คาดลงนาม PPP ได้ภายในปี'63 (3) โครงการมอเตอร์เวย์ M6 และ M81 คาดลงนาม PPP ได้ภายใน 3Q/63 และ (4) โครงการ One Bangkok คาดลงนามสัญญา EPC ได้ในช่วง 3Q/63
- ➡ ประเมินราคาเป้าหมายปี '63 = 40.00 บาท (DCF) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Financial Summary

	FY18	FY19	FY20F	FY21F	FY22F
Revenue (MB.)	17,181	30,040	36,348	42,345	44,463
Growth (%)	294.93%	74.84%	21.00%	16.50%	5.00%
Net Profit (MB.)	3,028	4,887	4,855	6,625	6,996
Growth (%)	-12.26%	61.37%	-0.65%	36.46%	5.60%
EPS (Bt.)	1.42	2.29	2.28	3.11	3.28
BV (Bt.)	20.99	21.99	22.96	24.52	26.16
Dividend (Bt.)	1.20	1.30	1.30	1.55	1.64
PE (x)	103.56	64.17	64.59	47.33	44.83
PBV (x)	7.00	6.69	6.40	6.00	5.62
Dividend Yield (%)	0.82%	0.88%	0.88%	1.06%	1.12%

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

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

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

หมายเหตุ: ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

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 ได้แก่

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 ได้แก่

2S, AAV, ABM, ADB, AF, AHC, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, AMA, AMANAH, APCO, APCS, APURE, AQUA, ARROW, AS, ASIA, ASIMAR, ASK, ASN, AUCT, 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, ITEL, 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, PPPM, 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 ได้แก่

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 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

THANK YOU

AIRA RESEARCH TEAM