



Trading

12M TP: Bt1.29

Closing price: Bt1.31

Upside/downside: -1.5%

Sector	Property Development
Paid-up shares (shares mn)	15,903
Market capitalization (Bt mn)	19,494.18
Free float (%)	71.06
12-mth daily avg. turnover (%)	423.39
12-mth trading range (Bt)	1.52 / 0.71/

Major shareholders (%)

UBS AD PINGAPORE	9.57
VIRIYAH INSURANCE	6.48
SETTHA THAVISIN	4.45

Financial highlights

End of Dec 31	2019	2020	2021E	2022E
Revenue (Bt mn)	24,310	33,833	27,498	30,945
Normalized profit (Bt mn)	2,392	1,580	2,375	2,484
Net profit (Bt mn)	2,392	1,673	2,375	2,484
Normalized EPS (Bt)	0.16	0.11	0.16	0.17
EPS (Bt)	0.16	0.11	0.16	0.17
Norm. profit growth (%)	16.9%	-34.0%	50.3%	4.6%
EPS growth (%)	16.9%	-30.1%	42.0%	4.6%
P/E (x)	8.1	11.6	8.2	7.8
P/BV (x)	0.6	0.5	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	17.4	18.0	15.4	14.2
DPS (Bt)	0.08	0.04	0.09	0.09
Dividend yield (%)	6.1%	3.1%	6.7%	7.0%
ROE (%)	7.7%	4.9%	6.7%	7.2%

Source: Company data, AWS Research

Thailand Research Department

Benjaphol Suthwanish

License No. 018575

Tel. 02 680 5056

Thongchai Pungcharoenkul

Assistant Analyst

คาดผลประกอบการ 4Q64 ทรงตัว QoQ

- ▶ คาดกำไร 4Q64 ทรงตัว QoQ จากการโอนโครงการใหม่และต่อเนื่อง
- ▶ ยอด Presales YTD อยู่ที่ 22,490 ล้านบาท คาดทั้งปี 64 ที่ 26,000-27,000 ล้านบาท ต่ำกว่าเป้า หลังเลื่อนโอนโครงการ
- ▶ ปรับกำไรปี 64-65 ขึ้น 27% และ 18% หลังขายและโอนดีกว่าคาด
- ▶ กำไร 3Q64 ที่ 628 ล้านบาท ลดลงทั้ง YoY และ QoQ
- ▶ คงแนะนำ “เก็งกำไร” ราคาเป้าหมายใหม่ปี 65 ที่ 1.29 บาท

คาดผลประกอบการ 4Q64 ทรงตัว QoQ

เราคาดว่าผลประกอบการ 4Q64 จะสามารถรักษาระดับใกล้เคียง QoQ ซึ่งหนุนจาก Backlog ที่รอโอน 6,703 ล้านบาท (รวม JVs) จากทั้งการโอนต่อเนื่องและโครงการแล้วเสร็จใหม่ อาทิ EDGE CENTRAL พัทยา และ THE LINE พลลโยธิน พาร์ค เป็นต้น ซึ่งยอด Backlog จากการโอนดังกล่าว Secured เป้าโอนของเราทั้งหมด ประกอบกับการโอนโครงการใน 4Q64 คาดว่าจะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ใกล้เคียงกับ 3Q64 ทำให้เราเชื่อว่าประมาณการกำไรสุทธิใหม่ปี 64 ที่ 2,349 ล้านบาท มีความเป็นไปได้ ขณะที่เราคาดยอด Presales ในปี 64 จะอยู่ที่ 26,000-27,000 ล้านบาท ต่ำกว่าเป้าหมายปีที่ 30,000 ล้านบาท หลังบริษัทมีการเลื่อนเปิดบางโครงการไปเป็นปี 65 หลังได้รับผลกระทบจากการปิดแคมป์ก่อสร้างในช่วง 3Q64

ปรับประมาณการกำไรปี 64-65 ขึ้น 27% และ 18% ตามลำดับ

เราปรับประมาณการรายได้ในปี 64-65 ขึ้น 2% และ 3% เป็น 27,498 ล้านบาท และ 30,945 ล้านบาท หลังเห็นการฟื้นตัวของยอดขาย และปรับอัตรากำไรขั้นต้นในปี 64-65 ขึ้นเป็น 30.5% และ 29.5% จากเดิม 28.7% และ 28.8% ตามลำดับ หลังแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นเริ่มฟื้นตัว สะท้อนจากอัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 9M64 ทำได้ที่ 31.1% ทั้งนี้ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 64-65 เพิ่มขึ้น 27% และ 18% เป็น 2,375 ล้านบาท และ 2,484 ล้านบาท ตามลำดับ

กำไรสุทธิ 3Q64 อยู่ที่ 628 ล้านบาท ลดลง YoY และ QoQ

บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 3Q64 ที่ 628 ล้านบาท ลดลง 18%YoY และ 5%QoQ โดยกำไรสุทธิที่ลดลง เกิดจากรายได้รวมปรับตัวลดลง 11%YoY เหลือ 7,016 ล้านบาท หลังการโอนปรับตัวลดลง ประกอบกับรับรู้ขาดทุนจากเงินลงทุนร่วม JVs จำนวน 4 ล้านบาท รวมทั้งอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 32.1% เทียบกับ 32.6% ใน 2Q64 ส่วนหนึ่งเกิดจากโครงการที่โอนในไตรมาสนี้มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง ทั้งนี้ส่งผลให้กำไรสุทธิ 9M64 อยู่ที่ 1,674 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 54%YoY

คงคำแนะนำ “เก็งกำไร” ให้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 1.29 บาท

เราคาดว่าผลประกอบการในช่วง 4Q64 จะทรงตัว QoQ หนุนจากการโอนโครงการที่แล้วเสร็จใหม่และต่อเนื่อง ประกอบกับบริษัทไม่ได้จำเป็นต้องเร่งระบายสต็อกโครงการเหมือนช่วงปี 63 ทำให้คาดว่าจะเห็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 64-65 ขึ้น อย่างไรก็ตามราคาหุ้น ปัจจุบันไม่มี Upside เหลือ ทำให้เราแนะนำเพียง “เก็งกำไร” ให้ราคาเป้าหมาย 1.29 บาท อิง PER 7.7 เท่า และคาดเงินปันผลปี 64 ที่ 0.09 บาทต่อหุ้น



Quarterly earnings

FY December 31 (Bt mn)	3Q20	2Q21	3Q21	%YoY	%QoQ	9M20	9M21	%YoY
Total revenue	8,408	7,845	7,016	-16.6%	-10.6%	25,798	21,555	-16.4%
Cost of goods sold	(6,008)	(5,289)	(4,766)			(20,186)	(14,852)	
Gross profit	2,400	2,556	2,250	-6.3%	-12.0%	5,613	6,703	19.4%
SG&A expense	(1,435)	(1,567)	(1,349)			(4,435)	(4,174)	
Operating profit	966	989	901	-7%	-9%	1,177	2,529	114.8%
Share of gain (loss) of joint ventures	49	(35)	(4)			348	(31)	
Other income	174	247	262			706	678	
EBIT	1,188	1,201	1,159	-2.5%	-3.5%	2,232	3,176	42.3%
Financial costs	(213)	(286)	(284)			(718)	(876)	
Pretax profit	975	915	875	-10.2%	-4.4%	1,513	2,300	52.0%
Income tax expenses	(243)	(273)	(245)			(583)	(669)	
Profit before MI	732	642	630	-13.9%	-1.9%	930	1,631	75.4%
Minority interests	33	19	(2)			155	43	
Normalized profit	765	662	628	-17.8%	-5.1%	1,085	1,674	54.3%
Extra-ordinary items	-	-	-			-	-	
Net Profit	765	662	628	-17.8%	-5.1%	1,085	1,674	54.3%
EBITDA	1,343	1,605	1,026			2,657	3,315	
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.04	0.04	-17.8%	-5.1%	0.07	0.11	54.3%
Net EPS (Bt)	0.05	0.04	0.04	-17.8%	-5.1%	0.07	0.11	54.3%
Financial ratio (%)								
Gross profit margin	28.5%	32.6%	32.1%			21.8%	31.1%	
SG&A/Sales	17.1%	20.0%	19.2%			17.2%	19.4%	
Normalized profit margin	9.1%	8.4%	9.0%			4.2%	7.8%	
Net profit margin	9.1%	8.4%	9.0%			4.2%	7.8%	



Income Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Total revenue	26,248	24,310	33,833	27,498	30,945
Cost of goods sold	(18,580)	(18,154)	(25,768)	(19,102)	(21,807)
Gross profit	7,668	6,156	8,065	8,395	9,137
SG&A	(5,555)	(4,644)	(6,460)	(5,280)	(6,158)
Operating Profit	2,113	1,512	1,605	3,116	2,979
Share of gain (loss) of joint venture	305	791	429	55	219
Other income	728	1,530	1,069	975	1,028
EBIT	3,145	3,833	3,103	4,145	4,226
Financial cost	(570)	(936)	(978)	(1,100)	(1,041)
Pretax profit	2,576	2,897	2,125	3,045	3,185
Income tax expenses	(533)	(622)	(760)	(670)	(701)
Minority interests	4	117	215	0	0
Normalized profit	2,046	2,392	1,580	2,375	2,484
Extraordinaries items	0	0	93	0	0
Net profit	2,046	2,392	1,673	2,375	2,484
EBITDA	3,403	4,236	3,933	5,027	4,990
Normalized EPS (Bt)	0.14	0.16	0.11	0.16	0.17
Net EPS (Bt)	0.14	0.16	0.11	0.16	0.17
DPS (Bt)	0.12	0.08	0.04	0.09	0.09

Statement of Financial Position (Btmn)

Year to 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Current Assets	70,742	74,583	68,909	71,311	66,130
Non-current Assets	24,615	33,753	43,723	49,057	51,610
Total assets	95,357	108,336	112,632	120,369	117,739
Current Liabilities	29,125	28,240	30,713	42,745	52,380
Non-current Liabilities	35,379	48,221	42,722	41,926	28,543
Total liabilities	64,504	76,461	73,435	84,670	80,923
Paid-up capital	15,903	15,903	15,903	15,903	15,903
Retained Earnings	11,301	11,628	12,785	13,853	14,971
Total equity	30,852	31,875	39,197	35,698	36,816
Total liabilities and equity	95,357	108,336	112,632	120,369	117,739
BVPS (Bt)	1.94	2.00	2.46	2.24	2.32

Cash Flow Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Pretax Profit	2,576	2,897	2,125	3,045	3,185
Depreciation & Amortization	258	403	403	882	764
Operating Cash Flow	(5,807)	(7,287)	2,831	2,529	4,115
CAPEX	(639)	(128)	(1,533)	(1,533)	(1,533)
Investing Cash Flow	(2,496)	(1,112)	319	(3,081)	(2,466)
Dividend Payment	(1,634)	(1,432)	(892)	(1,306)	(1,366)
Financing Cash Flow	9,333	6,702	(2,302)	229	(1,194)
Exchange rate gains(losses) on cash	(75)	(103)	27	0	0
Inc. (Dec.) in cash & equivalents	955	(1,801)	875	(323)	455
Beginning cash & equivalents	2,978	3,933	2,132	3,007	2,683
Ending cash & equivalents	3,933	2,132	3,007	2,683	3,138



Quarterly Income Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Total revenue	8,408	8,035	6,694	7,845	7,016
Cost of goods sold	(6,008)	(5,583)	(4,797)	(5,289)	(4,766)
Gross profit	2,400	2,452	1,897	2,556	2,250
SG&A	(1,435)	(2,025)	(1,258)	(1,567)	(1,349)
Operating Profit	966	428	639	989	901
Share of gain (loss) of joint venture	49	81	7	(35)	(4)
Other income	174	363	170	247	262
EBIT	1,188	871	816	1,201	1,159
Financial cost	(213)	(260)	(306)	(286)	(284)
Pretax profit	975	612	510	915	875
Income tax expenses	(243)	(177)	(151)	(273)	(245)
Minority interests	33	60	25	19	(2)
Normalized profit	765	495	384	662	628
Extraordinaries items	0	93	0	0	0
Net profit	765	588	384	662	628
EBITDA	1,343	1,275	683	1,605	1,026
Normalized EPS (Bt)	0.048	0.038	0.024	0.042	0.040
Net EPS (Bt)	0.048	0.044	0.024	0.042	0.040

Key Financial Ratios

Year to 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Sales growth (%)	(15.1)	(7.4)	39.2	(18.7)	12.5
Normalized profit growth (%)	(27.6)	16.9	(34.0)	50.3	4.6
Net profit growth (%)	(27.6)	16.9	(30.1)	42.0	4.6
Normalized EPS growth (%)	(22.5)	16.9	(34.0)	50.3	4.6
EPS growth (%)	(22.5)	16.9	(30.1)	42.0	4.6
Gross margin (%)	29.2	25.3	23.8	30.5	29.5
Operating margin (%)	8.1	6.2	4.7	11.3	9.6
EBITDA margin (%)	13.0	17.4	11.6	18.3	16.1
Normalized profit margin (%)	7.8	9.8	4.7	8.6	8.0
Net profit margin (%)	7.8	9.8	4.9	8.6	8.0
Effective tax rate (%)	20.7	21.5	35.8	22.0	22.0
ROA (%)	2.3	2.3	1.5	2.0	2.1
ROE (%)	6.7	7.7	4.9	6.7	7.2
EV/EBITDA	17.0	17.4	18.0	15.4	14.2
Net Debt to equity (x)	1.6	2.0	1.5	1.9	1.7
P/E (x)	9.5	8.1	11.6	8.2	7.8
P/BV (x)	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6
Dividend Yield (%)	9.2	6.1	3.1	6.7	7.0

Corporate Governance Report Rating (CG Score) ข้อมูล ณ วันที่ 24 สิงหาคม 2564



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



2S	ASIAN	CEN	DDD	GPI	JMART	MAJOR	PATO	S11	SPA	TEAM	TPOLY	WP
ABM	ASIMAR	CGH	DOD	GULF	JMT	MBAX	PB	SALEE	SPC	TEAMG	TPS	XO
ACE	ASK	CHARAN	DOHOME	GYT	KBS	MEGA	PDG	SAMCO	SPCG	TFG	TRITN	XPG
ACG	ASN	CHAYO	EASON	HPT	KCAR	META	PDI	SANKO	SR	TGH	TRT	YUASA
ADB	ATP30	CHG	EE	HTC	KGI	MFC	PICO	SAPPE	SRICHA	TIGER	TRU	ZEN
AEONTS	AUCT	CHOTI	ERW	ICN	KIAT	MGT	PIMO	SAWAD	SSC	TITLE	TSE	ZIGA
AGE	AWC	CHOW	ESTAR	IFS	KOOL	MILL	PJW	SCI	SSF	TKN	TVT	
AH	AYUD	CI	FE	ILM	KTIS	MITSB	PL	SCP	STANLY	TKS	TWP	
AHC	B	CIG	FLOYD	IMH	KWC	MK	PM	SE	STI	TM	UEC	
AIT	BA	CMC	FN	INET	KWM	MODERN	PPP	SFP	STOWER	TMC	UMI	
ALLA	BAM	COLOR	FORTH	INSURE	L&E	MTI	PRIN	SGF	STPI	TMD	UOBKH	
AMANAH	BBL	COM7	FSS	IRC	LALIN	MVP	PRINC	SHR	SUC	TMI	UP	
AMARIN	BFIT	CPL	FTE	IRCP	LDC	NETBAY	PSTC	SIAM	SUN	TMT	UPF	
APCO	BGC	CRC	FVC	IT	LHK	NEX	PT	SINGER	SYNEX	TNITY	UPOIC	
APCS	BJC	CRD	GENCO	ITD	LOXLEY	NINE	QLT	SKE	T	TNP	UT	
APURE	BUCHI	CSC	GJS	ITEL	LPH	NTV	RCL	SKR	TAE	TNR	UTP	
AQUA	BROOK	CSP	GL	J	LRH	NWR	RICHY	SKY	TAKUNI	TOG	VL	
ASAP	BTW	CWT	GLAND	JAS	LST	OCC	RML	SMIT	TBSP	TPA	VNT	
ASEFA	BYD	DCC	GLOBAL	JCK	M	OGC	RPC	SMT	TCC	TPAC	VPO	
ASIA	CBG	DCON	GLOCON	JCKH	MACO	OSP	RWI	SNP	TCMC	TPCS	WIIC	



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

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100		ดีเลิศ
80 - 89	▲▲▲▲▲	ดีมาก
70 - 79	▲▲▲▲	ดี
60 - 69	▲▲▲	ดีพอใช้
50 - 59	▲▲	ผ่าน
ต่ำกว่า 50	▲	N/A

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวิลด์ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-Corruption Progress Indicator (ข้อมูล ณ วันที่ 24 สิงหาคม 2564)

ได้รับการรับรอง CAC

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

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

7UP	ASIAN	BKD	CRC	EKH	GULF	JR	LDC	MILL	NUSA	RS	SCM	STECH	TTA	YUASA
ABICO	AWC	CPL	DOHOME	ETC	III	KEX	MAJOR	NCL	PIMO	SAK	SIS	SUPER	VCOM	ZIGA
APCO	BEC	CPW	ECF	EVER	INOX	KUMWEL	MATCH	NRF	PR9	SCGP	STAR	TQM	WIN	

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ(56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวิร์ด จำกัด มิได้ยืนยันตรวจสอบหรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจ

คำแนะนำการลงทุน

หุ้นรายตัว

BUY	“ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
TRADING	“เก็งกำไร” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น” เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกในระยะสั้น หรือมีแนวโน้มที่จะปรับประมาณการ แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
SELL	“ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน

อุตสาหกรรม

OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ต่ำกว่า ตลาด

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

เบญจพล สุทธิวณิช	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์	Strategist, Energy, Petrochemical, Transportation	Benjaphol.su@asiawealth.co.th	02 680-5056
คามิน เจตน์จรวงศ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Banking, Finance	Kamin.ja@asiawealth.co.th	02-680-5094
วรลธิ พิชัยรัตนพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Health Care, Commerce, F&B		
ธงชัย ปิงเจริญกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Property Development, ICT		
จิรายุส จินตนาสานต์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Small cap, MAI		
ณัฐฐนิช รัตวิวัฒนาพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Electronic Components, Automotive, MAI		
ธนพร กุเกรียงไกร	ส่วนสนับสนุนข้อมูล			

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซียเวลท์ จำกัด (“บริษัท”) บนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง บริษัทไม่อาจยืนยันข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และทัศนคติต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่แจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทได้ใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดที่จะนำเสนอข้อมูลที่ถูกต้อง โดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และตามมาตรฐานการวิเคราะห์ ทั้งนี้บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ซึ่งเกิดจากการกระทำ ละเว้นการกระทำ หรือดเว้นการกระทำอันอาจจะเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลบทวิเคราะห์ที่มีการเผยแพร่นี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลบทวิเคราะห์ที่ปรากฏข้างต้นนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยวิธีการและ/หรือช่องทางใดๆ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวลท์ จำกัด

สำนักงานใหญ่ (อาคารเมอร์คิวรีทาวเวอร์)

เลขที่ 540 อาคารเมอร์คิวรี ทาวเวอร์ (รถไฟฟ้า BTS ชิดลม ทางออก 4)
ชั้น 5 ห้อง 501, ชั้น 14 ถนนเพลินจิต
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330

โทรศัพท์ : 0-2680-5000 และ 0-2034-4700 โทรสาร : 0-2680-5111

สาขาศรีนครินทร์

เลขที่ 59/5 ศูนย์การค้าพาราไดซ์เพลส สวนหลวง ชั้น 4 ห้องเลขที่
B407-2 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ
กรุงเทพมหานคร 10250

โทรศัพท์ : 0-2014-2000 โทรสาร : 0-2014-2001

สาขาระยอง

เลขที่ 356/18 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000

โทรศัพท์ : 033-682-475 โทรสาร : 038-807-200

สาขาศรีราชา

เลขที่ 135/99 อาคารตึกคอม ศรีราชา (ห้อง G15) ถนนสุขุมวิท ตำบลศรีราชา
อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี 20110

โทรศัพท์ : 038-772-777 โทรสาร : 038-772-781

สาขาเชียงใหม่

เลขที่ 161/9 โครงการ Green Plus Mall III ถนนเชียงใหม่-ลำปาง ตำบล
หนองป่าครั่ง อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50000

โทรศัพท์ : 052-070-738 โทรสาร : 052-070-739

สาขาสีหะบุรี

เลขที่ 891/21 ถนนขุนสรณ์ ตำบลบางพุทรา อำเภอเมือง
จังหวัดสิงห์บุรี 16000

โทรศัพท์ : 036-694120 โทรสาร : 036-694121