

**BUY****12M TP: Bt21.60**

Closing price: Bt18.80

Upside/downside: +14.9%

Sector	Information & Communication
	Technology
Paid-up shares (shares mn)	960
Market capitalization (Bt mn)	18,048
Free float (%)	33.35
YTD daily avg. turnover (%)	72.85
12-mth trading range (Bt)	21.20 / 5.75

**Major shareholders (%)**

PONGCHAI AMTANON	38.20
RANGSEE LERTTRIPINYO	6.19
KALIC AMATANON	6.03

**Financial highlights**

Year to Dec 31	2019	2020	2021E	2022E
Total revenue	6,519	6,792	8,112	10,551
Normalized profit	331	439	756	984
Net profit	331	439	756	984
Normalized EPS (Bt)	0.35	0.47	0.79	1.02
Net EPS (Bt)	0.35	0.47	0.79	1.02
Normalized profit growth (%)	-36.7%	32.4%	72.3%	30.1%
Net profit growth (%)	-37.0%	32.4%	72.3%	30.1%
Normalized EPS growth (%)	-36.7%	35.7%	68.2%	30.1%
Net EPS growth (%)	-37.0%	35.7%	68.2%	30.1%
PE (x)	54.47	40.15	23.87	18.35
P/BV (x)	7.38	7.91	6.76	5.53
EV/EBITDA (x)	20.29	18.39	14.50	10.35
DPS (Bt)	0.42	0.32	0.35	0.51
Dividend yield (%)	2.23%	1.70%	1.89%	2.73%
ROE (%)	13.38%	18.78%	30.88%	33.16%

Source: Company data, AWS Research

**Thailand Research Department****Benjaphol Suthwanish**

License No. 018575

Tel: 02 680 5056

**Jirayut Jintanasarn**

Assistant Analyst

**แนวโน้ม 4Q64 ขึ้นตัว QoQ และปี 65 เติบโตโดดเด่น**

- คาดผลประกอบการ 4Q64 ขึ้นตัว QoQ จากการคลายล็อกดาวน์
- ธุรกิจอีคอมเมิร์ซ ปัจจุบันมียอดออเดอร์ต่อเนื่องถึงปลายปี 65
- งานโครงการรถบีบีบีขึ้นจั่นกล มีโอกาสรับรู้รายได้ทันในช่วง 4Q64
- ช่วง 4Q64 มีเซ็นสัญญางานโครงการมูลค่า 800-900 ล้านบาท
- ผู้เติบโตยังเร่งขยายต่อเนื่อง คาดปี 64 ให้บริการ 750 จุด และในปี 65 ให้บริการ 10,000 จุด โดยคาดว่าจะหมุนรายได้ราว 2,000-2,300 ล้านบาท
- แนวโน้มผลประกอบการปี 65 เติบโตโดดเด่น
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมายปี 65 ที่ 21.60 บาท

**คาดผลประกอบการ 4Q64 ขึ้นตัว QoQ**

เราคาดผลประกอบการของบริษัทช่วง 4Q64 กลับมาขึ้นตัว QoQ จากทั้ง 3 ธุรกิจ ได้แก่ (1) ธุรกิจอีคอมเมิร์ซ จากยอดออเดอร์ที่ยังทรงตัว แม้ว่าจะได้รับผลกระทบเรื่องชิปขาดตลาดในช่วงเดือน ต.ค. 64 แต่คาดว่าเดือน พ.ย.-ธ.ค. 64 จะกลับสู่ภาวะปกติ นอกจากนี้ การเร่งขยายผู้เติบโตยังเป็นอีกปัจจัยที่มีส่วนช่วยหนุนรายได้สูงขึ้นได้ (2) ธุรกิจอินเทอร์เน็ต โซลูชัน ที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 แต่ใน 4Q64 ที่มีการคลายล็อกดาวน์ เรามองจะกลับมาขึ้นตัว โดยบริษัทมี Backlog ราว 1,800 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะงานอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ติดตามตัว (EM) และงานระบบสื่อสารวิทยุเฉพาะกิจระบบดิจิทัลจะมีการรับรู้รายได้อย่างต่อเนื่อง ขณะที่งานรถบีบีบีขึ้นจั่นกล คาดจะขนส่งถึงประเทศไทยช่วง 20-21 พ.ย. 64 นี้ ยิ่งรอการส่งมอบและตรวจรับจากการรถไฟแห่งประเทศไทย โดยหากสามารถส่งมอบทันใน 4Q64 คาดจะหนุนกำไรขั้นต้นราว 160-200 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทมีแผนเซ็นสัญญางานโครงการใหม่ในช่วง 4Q64 ราว 800-900 ล้านบาท และ (3) ธุรกิจสมาร์ท เซอร์วิส ที่กลับมาขึ้นตัวจากการคลายล็อกดาวน์ โดยมูลค่าการเติมเงินผ่าน e-Wallet ที่ยังเติบโตสูง และการเป็นตัวแทนธนาคารพาณิชย์เพิ่มอีก 1 ราย รวมเป็น 8 ราย รวมถึงบริการใหม่ เช่น บริการรถอนเงิน นอกจากนี้ผู้ค้าพ่อค้าแม่ค้าที่มีบริการตอบรับที่ดี จะช่วยหนุนรายได้ให้เติบโตขึ้นได้ โดยปัจจุบันให้บริการแล้วกว่า 350 จุด และเรามองว่าในสิ้นปี 64 จะมีจุดให้บริการรวม 750 จุด

**แนวโน้มปี 65 เติบโตโดดเด่น**

เรามองผลประกอบการในปี 65 มีแนวโน้มเติบโตโดดเด่น จากปัจจัยหนุน ดังนี้ (1) การรับรู้รายได้จากผู้เติบโต ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีจากลูกค้าหลายกลุ่ม เช่น กลุ่มลูกค้าโรงงาน และกลุ่มลูกค้าคอนโด โดยเรามองว่าผู้เติบโตจะหนุนรายได้ในปี 65 ราว 2,000-2,300 ล้านบาท จากการขยายจุดบริการให้เป็น 10,000 จุดในปี 65 และ 20,000 จุดในปี 66 (2) การกลับมาเติบโตของผู้เติมเงิน แม้ว่ามูลค่าตลาดเติมเงินมีอัตรากำไรที่ลดลง แต่เรามองว่าจะถูกชดเชยจากมูลค่าการเติมเงิน e-Wallet ที่ยังมีการเติบโตที่สูง รวมถึงบริการใหม่ๆ เช่น บริการรถอนเงิน ที่คาดว่าจะหนุนรายได้ อย่างมีนัยสำคัญช่วง 2Q65 และ (3) ธุรกิจอีคอมเมิร์ซที่มียอดออเดอร์จนถึงปลายปี 65 คาดจะหนุนรายได้ให้เติบโต โดยรายได้ของธุรกิจอีคอมเมิร์ซ 80% จะมาจากลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ และอีก 20% จะมาจากบริษัทในเครือ โดยเฉพาะการผลิตผู้เติบโตที่บริษัทต้องการขยายจุดบริการอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้การจับมือกับ SABUY ยังสร้างข้อได้เปรียบในเรื่องการลดค่าใช้จ่าย รวมถึงการขยายสินค้าและบริการที่จะสามารถทำได้รวดเร็วขึ้น

**คงคำแนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมายปี 65 ที่ 21.60 บาท**

เรามิมองที่เป็นบวกต่อบริษัทในปี 65 แม้ว่าธุรกิจอินเทอร์เน็ต โซลูชัน จะมีความไม่แน่นอนจากรายได้ส่วนใหญ่ที่แปรผันตามการประมูลงานของภาครัฐ แต่ธุรกิจอีคอมเมิร์ซที่มีออเดอร์ต่อเนื่องรวมถึงผู้เติบโตที่เป็น New S-curve ใหม่ของกลุ่มสมาร์ท เซอร์วิส จะช่วยหนุนผลประกอบการปี 65 ให้เติบโตอย่างก้าวกระโดดได้ โดยเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมายในปี 65 ที่ 21.60 บาท อิง PER ที่ 21.1 เท่า



## Quarterly Income Statement (Bt mn)

Year to 31 Dec	3Q20	2Q21	3Q21	% YoY	% QoQ	9M20	9M21	% YoY
<b>Total revenue</b>	<b>1,762</b>	<b>1,989</b>	<b>1,996</b>	<b>13.3%</b>	<b>0.4%</b>	<b>4,772</b>	<b>5,884</b>	<b>23.3%</b>
Cost of goods sold	(1,372)	(1,506)	(1,560)			(3,737)	(4,514)	
<b>Gross profit</b>	<b>389</b>	<b>483</b>	<b>437</b>	<b>12.2%</b>	<b>-9.6%</b>	<b>1,035</b>	<b>1,370</b>	<b>32.4%</b>
SG&A	(238)	(258)	(283)			(713)	(775)	
<b>EBIT</b>	<b>151</b>	<b>226</b>	<b>153</b>	<b>1.3%</b>	<b>-32.1%</b>	<b>322</b>	<b>596</b>	<b>84.8%</b>
Interest expenses	(22)	(19)	(18)			(67)	(56)	
Other Income	76	74	80			222	229	
Share of profit (loss) from associates	5	14	9.285			7	32	
<b>Pre-tax profit</b>	<b>210</b>	<b>295</b>	<b>224</b>	<b>6.6%</b>	<b>-23.9%</b>	<b>484</b>	<b>800</b>	<b>65.2%</b>
Corporate tax	(27)	(46)	(36)			(71)	(132)	
Minorities	53	46	38			162	131	
<b>Normalized profit</b>	<b>130</b>	<b>202</b>	<b>151</b>	<b>15.6%</b>	<b>-25.5%</b>	<b>250</b>	<b>537</b>	<b>114.4%</b>
FX gain (loss)	0	0	0			0	0	
Extraordinary item	0	0	0			0	0	
<b>Net profit</b>	<b>130</b>	<b>202</b>	<b>151</b>	<b>15.6%</b>	<b>-25.5%</b>	<b>250</b>	<b>537</b>	<b>114.4%</b>
<b>Normalized EPS (Bt)</b>	<b>0.14</b>	<b>0.22</b>	<b>0.16</b>			<b>0.26</b>	<b>0.57</b>	
<b>Net EPS (Bt)</b>	<b>0.14</b>	<b>0.22</b>	<b>0.16</b>			<b>0.26</b>	<b>0.57</b>	
Gross profit margin (%)	22.1%	24.3%	21.9%			21.7%	23.3%	
SG&A to sales	13.5%	12.9%	14.2%			14.9%	13.2%	
Effective tax rate (%)	12.9%	15.7%	16.0%			14.8%	16.5%	
Normalized profit margin (%)	7.4%	10.2%	7.5%			5.2%	9.1%	
Net profit margin (%)	7.4%	10.2%	7.5%			5.2%	9.1%	

Source: Company data, AWS Research

**Income Statement (Bt mn)**

Year to 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
<b>Total revenue</b>	<b>7,815</b>	<b>6,519</b>	<b>6,792</b>	<b>8,112</b>	<b>10,551</b>
Cost of goods sold	(6,045)	(4,981)	(5,261)	(6,190)	(8,053)
<b>Gross profit</b>	<b>1,770</b>	<b>1,537</b>	<b>1,531</b>	<b>1,922</b>	<b>2,498</b>
SG&A	(959)	(1,025)	(978)	(1,038)	(1,144)
<b>EBIT</b>	<b>811</b>	<b>513</b>	<b>553</b>	<b>884</b>	<b>1,354</b>
Depreciation & Amortization	485	493	528	515	642
Interest expenses	(128)	(102)	(87)	(90)	(90)
Other Income	262	285	291	300	317
Share of profit (loss) from associates	6	5	(12)	30	20
<b>Pre-tax profit</b>	<b>951</b>	<b>700</b>	<b>745</b>	<b>1,125</b>	<b>1,600</b>
Corporate tax	(134)	(95)	(99)	(171)	(228)
Minorities	<b>294</b>	<b>274</b>	<b>207</b>	<b>197</b>	<b>389</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>523</b>	<b>331</b>	<b>439</b>	<b>756</b>	<b>984</b>
FX gain (loss)	3	0	0	0	0
Extraordinary item	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Net profit</b>	<b>526</b>	<b>331</b>	<b>439</b>	<b>756</b>	<b>984</b>
EBITDA	<b>1,297</b>	<b>1,005</b>	<b>1,080</b>	<b>1,399</b>	<b>1,996</b>
<b>Normalized EPS (Bt)</b>	<b>0.55</b>	<b>0.35</b>	<b>0.47</b>	<b>0.79</b>	<b>1.02</b>
<b>Net EPS (Bt)</b>	<b>0.55</b>	<b>0.35</b>	<b>0.47</b>	<b>0.79</b>	<b>1.02</b>
<b>DPS (Bt)</b>	<b>0.55</b>	<b>0.42</b>	<b>0.32</b>	<b>0.35</b>	<b>0.51</b>

**Statement of Financial Position (Bt mn)**

Year to 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Total current assets	5,248	4,076	4,309	5,304	5,853
Total non-current assets	3,622	3,541	3,513	3,384	4,318
<b>Total Assets</b>	<b>8,870</b>	<b>7,617</b>	<b>7,822</b>	<b>8,687</b>	<b>10,171</b>
Total current liabilities	5,903	4,920	5,136	5,572	6,380
Total non-current Liabilities	461	251	458	446	528
<b>Total Liabilities</b>	<b>6,364</b>	<b>5,171</b>	<b>5,594</b>	<b>6,018</b>	<b>6,908</b>
Paid-up share capital	480	480	480	480	480
<b>Total Equity</b>	<b>2,506</b>	<b>2,446</b>	<b>2,228</b>	<b>2,669</b>	<b>3,263</b>
<b>Total Liabilities and Equity</b>	<b>8,870</b>	<b>7,617</b>	<b>7,822</b>	<b>8,687</b>	<b>10,171</b>
<b>BV (Bt/share)</b>	<b>2.62</b>	<b>2.55</b>	<b>2.38</b>	<b>2.79</b>	<b>3.40</b>

**Cash Flow Statement (Bt mn)**

Year to 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Pre-tax profit	954	700	745	1,125	1,600
Depreciation & Amortization	485	493	528	515	642
Change in working cap.	(779)	743	(68)	(506)	(153)
Other items	(52)	(54)	1	(7)	(28)
<b>Operating cash flow</b>	<b>608</b>	<b>1,882</b>	<b>1,205</b>	<b>1,127</b>	<b>2,061</b>
CAPEX	(314)	(362)	(206)	(400)	(1,500)
<b>Investing cash flow</b>	<b>(529)</b>	<b>(486)</b>	<b>(196)</b>	<b>(427)</b>	<b>(1,454)</b>
Dividend payment	(480)	(403)	(393)	(328)	(401)
<b>Financing cash flow</b>	<b>(381)</b>	<b>(1,411)</b>	<b>(949)</b>	<b>(269)</b>	<b>(106)</b>
<b>Inc. (Dec.) in cash &amp; equivalents</b>	<b>(302)</b>	<b>(15)</b>	<b>59</b>	<b>82</b>	<b>(76)</b>
<b>Beginning cash &amp; equivalents</b>	<b>999</b>	<b>696</b>	<b>682</b>	<b>741</b>	<b>823</b>
<b>Ending cash &amp; equivalents</b>	<b>696</b>	<b>682</b>	<b>741</b>	<b>823</b>	<b>746</b>

Source: Company data, AWS Research



## Quarterly Income Statement (Bt mn)

Year to 31 Dec	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
<b>Total revenue</b>	<b>1,762</b>	<b>2,019</b>	<b>1,898</b>	<b>1,989</b>	<b>1,996</b>
Cost of goods sold	(1,372)	(1,523)	(1,448)	(1,506)	(1,560)
<b>Gross profit</b>	<b>389</b>	<b>496</b>	<b>450</b>	<b>483</b>	<b>437</b>
SG&A	(238)	(265)	(234)	(258)	(283)
<b>EBIT</b>	<b>151</b>	<b>230</b>	<b>216</b>	<b>226</b>	<b>153</b>
Interest expenses	(22)	(20)	(19)	(19)	(18)
Other Income	76	69	75	74	80
Share of profit (loss) from associates	5	(20)	9	14	9
<b>Pre-tax profit</b>	<b>210</b>	<b>260</b>	<b>281</b>	<b>295</b>	<b>224</b>
Corporate tax	(27)	(27)	(50)	(46)	(36)
Minorities	53	45	47	46	38
<b>Normalized profit</b>	<b>130</b>	<b>188</b>	<b>184</b>	<b>202</b>	<b>151</b>
FX gain (loss)	0	0	0	0	0
Extraordinary item	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>130</b>	<b>188</b>	<b>184</b>	<b>202</b>	<b>151</b>
<b>Normalized EPS (Bt)</b>	<b>0.14</b>	<b>0.20</b>	<b>0.20</b>	<b>0.22</b>	<b>0.16</b>
<b>Net EPS (Bt)</b>	<b>0.14</b>	<b>0.20</b>	<b>0.20</b>	<b>0.22</b>	<b>0.16</b>

## Key Financial Ratio

Year to 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Sales growth (%)	12.44%	-16.58%	4.18%	19.44%	30.07%
Normalized profit growth (%)	86.27%	-36.68%	32.44%	72.33%	30.07%
Net profit growth (%)	93.77%	-37.02%	32.44%	72.33%	30.07%
Normalized EPS growth (%)	86.27%	-36.68%	35.66%	68.23%	30.07%
Net EPS growth (%)	93.77%	-37.02%	35.66%	68.23%	30.07%
Gross profit margin (%)	22.65%	23.58%	22.54%	23.69%	23.67%
Operating margin (%)	10.38%	7.86%	8.14%	10.90%	12.83%
EBITDA margin (%)	16.59%	15.42%	15.91%	17.24%	18.92%
Normalized profit margin (%)	6.70%	5.08%	6.46%	9.32%	9.32%
Net profit margin (%)	6.73%	5.08%	6.46%	9.32%	9.32%
Effective tax rate (%)	14.07%	13.50%	13.26%	15.20%	14.23%
ROA (%)	6.18%	4.02%	5.68%	9.16%	10.43%
ROE (%)	20.13%	13.38%	18.78%	30.88%	33.16%
EV/EBITDA (x)	16.40	20.29	18.39	14.50	10.35
Net Debt to equity (x)	1.28	0.96	1.01	0.84	0.80
PE (x)	34.30	54.47	40.15	23.87	18.35
P/BV (x)	7.20	7.38	7.91	6.76	5.53
Dividend Yield (%)	2.93%	2.23%	1.70%	1.89%	2.73%

## Key Assumption

Year to 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Proportion of EMS	21%	22%	19%	29%	22%
Proportion of Enterprise Solution	34%	26%	36%	31%	24%
Proportion of Smart Service	45%	52%	45%	39%	54%
No. of Boonterm Kiosk	130,053	130,481	129,934	131,000	136,000
Total Usage Through Boonterm	41,980	40,495	38,632	40,057	43,200
No. of Taobin	0	0	0	1,000	10,000
Average Cup Sold / Machine / Day	0	0	0	50	40

Source: Company data, AWS Research

## 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	SEAOIL	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
BCP	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	MITSI	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	
AMANAHA	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	BJCHI	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	WIJK	



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	TPIPP					
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 เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวิลด์ จำกัด มีได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด



## 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
AMANAHA	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	SYMC	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 เอเชีย เวลท์ จำกัด มีได้ยืนยันตรวจสอบหรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจ



## 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” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

เบญจพล สุทธิวีนิช	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
วารลิต พิชัยรัตนพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Health Care, Commerce, F&B		
ธงชัย ปิงเจริญกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Property Development, ICT		
จิรายุส จินตนาสานต์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Small cap, MAI		
ณัฐธนัช รัตวิวัฒนาพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Electronic Components, Automotive, MAI		
ธนพร คูเกรียงไกร	ส่วนสนับสนุนข้อมูล			

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชียเวลท์ จำกัด (“บริษัท”) บนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง บริษัทไม่อาจยืนยันข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และทัศนคติต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่แจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทได้ใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดที่จะนำเสนอข้อมูลที่ถูกต้อง โดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และตามมาตรฐานการวิเคราะห์ ทั้งนี้บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ซึ่งเกิดจากการกระทำ ละเว้นการกระทำ หรืองดเว้นการกระทำอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลบทวิเคราะห์ที่มีการเผยแพร่ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลบทวิเคราะห์ที่ปรากฏข้างต้นนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยวิธีการและ/หรือช่องทางใดๆ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์



## 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 อาคารดีกอม 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

### สาขาสิ่งบุรี

เลขที่ 891/21 ถนนขุนสรุรงค์ ตำบลบางพุทรา อำเภอเมือง  
จังหวัดสิงห์บุรี 16000

โทรศัพท์ : 036-694120 โทรสาร : 036-694121