



BUY

12M TP: Bt20.20

Closing price: Bt15.70

Upside/downside: +28.7%

Sector	Energy & Utilities
Paid-up shares (shares mn)	1,670
Market capitalization (Bt mn)	26,219
Free float (%)	56.87
YTD daily avg. turnover (%)	317.03
12-mth trading range (Bt)	21.90 / 14.30

Major shareholders (%)

Ratchakit Holding Co., Ltd.	25.12
Mr. Pongsak Vachirasakpanich	6.01
Thai NVDR Co., Ltd.	5.10

Financial highlights

Year to Dec 31	2019	2020	2021E	2022E
Total revenue	120,027	104,423	131,870	144,942
Normalized profit	1,561	1,894	1,575	1,851
Net profit	1,561	1,894	1,575	1,851
Normalized EPS (Bt)	0.93	1.13	0.94	1.11
Net EPS (Bt)	0.93	1.13	0.94	1.11
Normalized profit growth (%)	149.8%	21.4%	-16.8%	17.5%
Net profit growth (%)	149.8%	21.4%	-16.8%	17.5%
Normalized EPS growth (%)	149.8%	21.4%	-16.8%	17.5%
Net EPS growth (%)	149.8%	21.4%	-16.8%	17.5%
PE (x)	16.80	13.84	16.64	14.16
P/BV (x)	3.91	3.29	3.01	2.66
EV/EBITDA (x)	6.57	8.63	8.79	8.07
DPS (Bt)	0.40	0.50	0.41	0.49
Dividend yield (%)	2.55%	3.18%	2.61%	3.09%
ROE (%)	25.62%	25.79%	18.89%	19.97%

Source: Company data, AWS Research

Thailand Research Department

Benjaphol Suthwanich

License No. 018575

Tel: 02 680 5056

Jirayut Jintanasarn

Assistant Analyst

แนวโน้ม 4Q64 ฟิ้นตัว QoQ แต่ยังมีปัจจัยเสี่ยง

- แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q64 ฟิ้นตัว QoQ
- ปัจจัยบวกจาก (1) การคลายล็อกดาวน์ (2) ราคาน้ำมันที่ปรับลดลง และ (3) ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจ Palm Complex
- ราคาน้ำมันที่ผันผวนยังเป็นปัจจัยกดดันให้ค่าการตลาดลดลงได้
- คาดธุรกิจ Palm Complex จะหนุนผลกำไรสุทธิ 4Q64 และบริษัทเตรียมยื่นโพลิงในช่วง 2Q65
- ธุรกิจ Non-oil เริ่มมีการฟื้นตัว และคาดว่าจะเห็นการเติบโตช่วง 1Q65
- ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 64-65 ลง 8% และ 12% ตามลำดับ
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมายใหม่ปี 65 ที่ 20.20 บาท

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q64 ฟิ้นตัว QoQ แต่ยังมีผลต่อ YoY

ราคาตัวกำไรสุทธิในช่วง 4Q64 ฟิ้นตัว QoQ แม้ว่าในเดือน ต.ค. บริษัทยังได้รับผลกระทบต่อเนื่องจากการล็อกดาวน์ รวมถึงราคาน้ำมันดีเซลที่ปรับตัวสูงกว่า 30 บาทต่อลิตร ซึ่งจะส่งผลให้ค่าการตลาดลดลงจากการขอความร่วมมือของภาครัฐ แต่อย่างไรก็ตาม ในเดือน พ.ย.-ธ.ค. 64 ยังมีปัจจัยหนุนจากการเปิดประเทศและการฉีดวัคซีนในประเทศมากขึ้น จึงเริ่มเห็นการเติบโตของปริมาณการจำหน่ายน้ำมันในเดือน พ.ย. ท่ามกลางการประท้วงของกลุ่มบรรษัททุกขนส่ง โดยคาดปริมาณการจำหน่ายน้ำมัน 4Q64 จะกลับมาเติบโต QoQ แต่ยังคง YoY นอกจากนี้ ราคาน้ำมันในปัจจุบันที่เริ่มปรับตัวลดลง จะช่วยคลายความกังวลในส่วนของค่าการตลาดมากขึ้น โดยมองว่าค่าการตลาด 4Q64 จะเพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นจากปี 63 ราว 25-30%

คาดธุรกิจ Palm Complex ยังหนุนผลประกอบการ 4Q64

แม้ว่าในเดือน ต.ค. ที่ผ่านมา คณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) มีมติให้ปรับลดสัดส่วนผสมน้ำมันดีเซลเหลือ B6 (จากดีเซล B7 และ B10) ซึ่งทำให้ความต้องการน้ำมันไบโอดีเซลลดลง แต่ช่วงเดือน พ.ย. ที่มีการเปิดประเทศ เราคาดว่าความต้องการไบโอดีเซลจะกลับมาสูงขึ้นตามสัดส่วนน้ำมันดีเซล คาดหนุนส่วนแบ่งกำไรในช่วง 4Q64 ในเติบโตได้ นอกจากนี้แผนที่บริษัทจะนำบริษัท พีพีที กรีน คอมเพล็กซ์ จำกัด เข้าจดทะเบียนในตลาดฯ ที่คาดจะยื่นโพลิงช่วง 2Q65 บริษัทยังต้องพิจารณาการลงทุนอีกครั้ง เนื่องจากยังมีความเสี่ยงจากการผลักดันไบโอดีเซลของภาครัฐ โดยบริษัทมีแผนจะหาสินค้าใหม่ที่สร้างมูลค่าเพิ่มได้มากขึ้น

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 64-65 ลดลง จากผลกระทบของราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น

บริษัทรายงานรายได้รวมในช่วง 9M64 อยู่ที่ 96,159 ล้านบาท คิดเป็น 71.2% ของประมาณการรายได้รวมปี 64 เดิม ทั้งนี้ เราทำการปรับประมาณการรายได้ในปี 64-65 ลง 2.4% และ 4.3% มาอยู่ที่ 131,870 และ 144,942 ล้านบาท โดยปรับลดในส่วนของปริมาณการจำหน่ายน้ำมันในปี 64-65 ลง 2.4% และ 2.0% จากผลกระทบของ COVID-19 ที่ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันในประเทศลดลง รวมถึงค่าการตลาดที่ได้รับผลกระทบจากการตรึงราคาน้ำมันของภาครัฐ ซึ่งส่งผลให้กำไรสุทธิในปี 64-65 ลดลง 8.4% และ 11.6% มาอยู่ที่ 1,575 และ 1,851 ล้านบาทตามลำดับ

ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมายใหม่ในปี 65 ที่ 20.20 บาท

เรามองว่าบริษัทได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในช่วง 3Q64 โดยราคาหุ้นในปัจจุบันได้ตอบรับปัจจัยลบต่างๆที่เกิดขึ้นไปแล้ว และแม้ว่าเราปรับประมาณการลงจากผลกระทบของ COVID-19 แต่ด้วย Upside ที่ยังสูงราว 29% เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับราคาเป้าหมายใหม่ในปี 65 เป็น 20.20 บาท อิง PE 18.25 เท่า โดยมุมมองบวกยังมาจากการเริ่มฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยวที่จะหนุนความต้องการใช้น้ำมันให้สูงขึ้น ขณะที่ธุรกิจ Non-oil ก็เริ่มพลิกกลับมากำไร โดยเฉพาะกานแพนทีไทย ที่สัดส่วน Delivery เติบโตขึ้นเป็น 16% ในช่วง 3Q64 นอกจากนี้ธุรกิจ LPG สำหรับรถยนต์ ยังมีส่วนแบ่งการตลาดขึ้นเป็นอันดับ 1 แล้วในปัจจุบัน



Quarterly Income Statement (Bt mn)

Year to 31 Dec	3Q20	2Q21	3Q21	% YoY	% QoQ	9M20	9M21	% YoY
Total revenue	25,315	33,310	30,585	20.8%	-8.2%	76,693	96,159	25.4%
Cost of goods sold	(22,595)	(30,473)	(28,195)			(68,998)	(88,102)	
Gross profit	2,720	2,837	2,391	-12.1%	-15.7%	7,695	8,056	4.7%
SG&A	(1,895)	(2,069)	(2,109)			(5,718)	(6,234)	
EBIT	825	769	282	-65.8%	-63.3%	1,978	1,822	-7.9%
Interest expenses	(280)	(276)	(283)			(820)	(833)	
Other Income	67	81	71			174	230	
Gain (Loss) from affiliate	33	45	35			210	158	
Pre-tax profit	645	618	104	-83.9%	-83.2%	1,541	1,377	-10.6%
Corporate tax	(132)	(118)	(39)			(311)	(282)	
Minorities	(4)	(3)	(2)			(8)	(5)	
Normalized profit	509	497	63	-87.6%	-87.3%	1,222	1,091	-10.7%
FX gain (loss)	0	0	0			0	0	
Extraordinary item	0	0	0			0	1	
Net profit	509	498	63	-87.6%	-87.3%	1,222	1,092	-10.6%
Normalized EPS (Bt)	0.30	0.30	0.04			0.73	0.65	
Net EPS (Bt)	0.30	0.30	0.04			0.73	0.65	
Gross profit margin (%)	10.7%	8.5%	7.8%			10.0%	8.4%	
SG&A to sales	7.5%	6.2%	6.9%			7.5%	6.5%	
Effective tax rate (%)	20.5%	19.0%	37.8%			20.2%	20.4%	
Normalized profit margin (%)	2.0%	1.5%	0.2%			1.6%	1.1%	
Net profit margin (%)	2.0%	1.5%	0.2%			1.6%	1.1%	

Source: Company data, AWS Research



Income Statement (Bt mn)

Year to 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Total revenue	120,027	104,423	131,870	144,942	154,343
Cost of goods sold	(110,127)	(93,824)	(120,979)	(132,847)	(141,453)
Gross profit	9,900	10,599	10,891	12,095	12,890
SG&A	(7,907)	(7,820)	(8,361)	(9,291)	(9,955)
EBIT	1,993	2,779	2,531	2,804	2,935
Depreciation & Amortization	3,011	2,880	2,985	2,886	3,110
Interest expenses	(335)	(1,104)	(1,079)	(1,098)	(1,038)
Other Income	225	245	303	319	347
Gain (Loss) from affiliate	40	410	224	302	301
Pre-tax profit	1,923	2,331	1,979	2,327	2,546
Corporate tax	(359)	(425)	(396)	(465)	(509)
Minorities	(3)	(12)	(8)	(10)	(10)
Normalized profit	1,561	1,894	1,575	1,851	2,027
FX gain (loss)	0	0	0	0	0
Extraordinary item	0	0	0	0	0
Net profit	1,561	1,894	1,575	1,851	2,027
EBITDA	5,269	6,315	6,043	6,311	6,693
Normalized EPS (Bt)	0.93	1.13	0.94	1.11	1.21
Net EPS (Bt)	0.93	1.13	0.94	1.11	1.21
DPS (Bt)	0.40	0.50	0.41	0.49	0.53

Statement of Financial Position (Bt mn)

Year to 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Total current assets	4,850	3,859	6,720	7,503	8,577
Total non-current assets	17,802	38,179	37,578	36,928	36,804
Total Assets	22,652	42,037	44,298	44,431	45,381
Total current liabilities	11,614	8,486	11,785	11,316	11,717
Total non-current Liabilities	4,330	25,572	23,816	23,267	22,614
Total Liabilities	15,944	34,057	35,600	34,583	34,332
Paid-up share capital	1,670	1,670	1,670	1,670	1,670
Total Equity	6,707	7,980	8,698	9,848	11,050
Total Liabilities and Equity	22,652	42,037	44,298	44,431	45,381
BV (Bt/share)	3.98	4.72	5.16	5.85	6.58

Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Pre-tax profit	1,923	2,331	1,979	2,327	2,546
Depreciation & Amortization	3,011	2,880	2,985	2,886	3,110
Change in working cap.	(952)	(1,707)	45	333	35
Other non-cash items	(299)	(695)	(368)	(250)	(127)
Operating cash flow	3,683	2,811	4,641	5,296	5,564
CAPEX	(2,221)	(2,039)	(2,500)	(3,000)	(3,500)
Investing cash flow	(4,225)	(1,924)	(3,448)	(3,382)	(3,824)
Dividend payment	(334)	(668)	(835)	(684)	(810)
Financing cash flow	584	(982)	(399)	(1,437)	(559)
Inc. (Dec.) in cash & equivalents	41	(95)	1,876	569	758
Beginning cash & equivalents	996	1,037	942	2,817	3,386
Ending cash & equivalents	1,037	942	2,817	3,386	4,144

Source: Company data, AWS Research



Quarterly Income Statement (Bt mn)

Year to 31 Dec	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Total revenue	25,315	27,730	32,264	33,310	30,585
Cost of goods sold	(22,595)	(24,826)	(29,435)	(30,473)	(28,195)
Gross profit	2,720	2,903	2,828	2,837	2,391
SG&A	(1,895)	(2,102)	(2,057)	(2,069)	(2,109)
EBIT	825	801	772	769	282
Interest expenses	(280)	(284)	(274)	(276)	(283)
Other Income	67	71	79	81	71
Gain (Loss) from affiliate	33	201	78	45	35
Pre-tax profit	645	790	655	618	104
Corporate tax	(132)	(113)	(125)	(118)	(39)
Minorities	(4)	(4)	(0)	(3)	(2)
Normalized profit	509	672	531	497	63
FX gain (loss)	0	0	0	0	0
Extraordinary item	0	(0)	1	0	0
Net profit	509	672	531	498	63
Normalized EPS (Bt)	0.30	0.40	0.32	0.30	0.04
Net EPS (Bt)	0.30	0.40	0.32	0.30	0.04

Key Financial Ratio

Year to 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales growth (%)	11.31%	-13.00%	26.28%	9.91%	6.49%
Normalized profit growth (%)	149.81%	21.36%	-16.83%	17.52%	9.48%
Net profit growth (%)	149.81%	21.36%	-16.83%	17.52%	9.48%
Normalized EPS growth (%)	149.81%	21.36%	-16.83%	17.52%	9.48%
Net EPS growth (%)	149.81%	21.36%	-16.83%	17.52%	9.48%
Gross profit margin (%)	8.25%	10.15%	8.26%	8.34%	8.35%
Operating margin (%)	1.66%	2.66%	1.92%	1.93%	1.90%
EBITDA margin (%)	4.39%	6.05%	4.58%	4.35%	4.34%
Normalized profit margin (%)	1.30%	1.81%	1.19%	1.28%	1.31%
Net profit margin (%)	1.30%	1.81%	1.19%	1.28%	1.31%
Effective tax rate (%)	18.69%	18.23%	20.00%	20.00%	20.00%
ROA (%)	7.16%	5.86%	3.65%	4.17%	4.51%
ROE (%)	25.62%	25.79%	18.89%	19.97%	19.40%
EV/EBITDA (x)	6.57	8.63	8.79	8.07	7.40
Net Debt to equity (x)	1.25	3.55	3.09	2.51	2.11
PE (x)	16.80	13.84	16.64	14.16	12.94
P/BV (x)	3.91	3.29	3.01	2.66	2.37
Dividend Yield (%)	2.55%	3.18%	2.61%	3.09%	3.37%

Key Assumption

Year to 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Oil Volume (Million Liter)	4,681	4,959	5,027	5,489	5,855
Marketing Margin (Bt/Litre)	1.87	1.89	1.88	1.85	1.82
Service Station (Station)	2,027	2,094	2,162	2,305	2,415
Touchpoints	604	756	915	1,065	1,180

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	MITSIB	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	
AMANAHAH	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 ที่มีเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวิลด์ จำกัด มีได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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 เวิร์ล 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” 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