

MARKET See-Thru

MKET Small Caps. Playbook : จังหวะของการลงทุน

กลยุทธ์การลงทุน

การลงทุนหุ้นขนาดกลาง-เล็ก นอกจากต้องมีกำไรที่ดีแล้ว การรู้จักจังหวะ คืออีกหนึ่งหัวใจสำคัญ

เรารวบรวมหุ้นขนาดกลาง-ขนาดเล็ก 19 ตัว ที่มีประเด็นน่าสนใจ นำเสนอในรูปแบบตารางเวลารายเดือน พร้อมคาดการณ์เหตุการณ์ต่างๆที่ตลาดจะให้ความสนใจ ณ ขณะนั้นลงไปด้วย นอกจากนี้ เราแบ่งตีมีการลงทุนออกเป็น 6 แบบ; หุ้นเทรนด์ใหญ่ (Big trend), หุ้นผู้ชนะ (Winner), หุ้นฟื้นตัว (Recovery), หุ้นล้าสมัย (Laggard), หุ้นผลิตภัณฑ์เด่น (Product) และ หุ้นพลิกตัว (Turnaround) พร้อมบรรจุประเด็นลงทุนไว้ในหน้า 2-8 เพื่อเป็นจุดเริ่มต้นสำหรับวางแผนลงทุนใน 2H64 นี้

ธีมนักวิเคราะห์ : สุรัชย์ ประมวลเจริญกิจ, สุทธาทิพย์ พิรทรัพย์, วนิดา ไกลเลอร์, จุฑามณี วัฒนวงศ์, เฉษฐา เตชะหัสดีน, ธนัฐภัทร สุขศรีสวัสดิ์, ธนลภย์ ปรีดามาโนช (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)

คำชี้แจงสำคัญ : บล.เมย์แบงก์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) อาจมีธุรกรรมร่วมกับ บมจ.ไดนาสตี เซรามิก (DCC)

	2021	มี.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
Product	APP	รับกำไรจาก Backlog งานภาครัฐก่อนใหม่	รับกำไรจาก Backlog งานภาครัฐก่อนใหม่	งบ 2Q64 เติบ YoY, QoQ	รับกำไรจาก Backlog เครื่องสแกน 3 มิติ	รับกำไรจาก Backlog เครื่องสแกน 3 มิติ	งบ 3Q64 โต เติบ YoY QoQ	เริ่มรับรายได้จากงานอุตสาหกรรมทันตกรรม
Laggard	AU	ตัวเลขดีทวีคูณเพิ่มขึ้น	ตัวเลขดีทวีคูณเพิ่มขึ้น	งบ 2Q64 เป็นจุดต่ำสุดของปี	คาดการณ์การผ่อนคลายร้านอาหารมากขึ้น	คาดการณ์การผ่อนคลายร้านอาหารมากขึ้น	งบ 3Q64 โต เติบ QoQ	เกิด Herd immunity การบริโภคเครื่องดื่ม
Laggard	BKI	Claim covid ยังกดดันกำไรระยะสั้น	Claim covid ยังกดดันกำไรระยะสั้น	งบ 2Q64 หด YoY, QoQ	Margin ดีขึ้น เนื่องจาก Claim ลดลง	Margin ดีขึ้น เนื่องจาก Claim ลดลง	งบ 3Q64 โต เติบ YoY	margin อยู่ระดับสูง กระทบสุขภาพมากขึ้น
Recovery	CKP	เริ่มหน้าฝน นำเข้าเชื้อ	เขื่อนสะสมน้ำ	กำไร 2Q64 จะดีขึ้น QoQ และ YoY	เขื่อนสะสมน้ำ	เขื่อนสะสมน้ำ	กำไร 3Q64 โต QoQ และ YoY	เข้าสู่ฤดูแล้งน้ำเริ่มน้อย
Product	DCC	Low season ช่วงหน้าฝน	Low season ช่วงหน้าฝน	กำไร 2Q64 จะลดลง YoY	Low season ช่วงหน้าฝน	Low season ช่วงหน้าฝน	กำไร 3Q64 จะโต YoY	เข้าสู่ช่วงปรับปรุงบ้าน
Big trend	DOHOME	SSSG จะลดตัวจากฐานสูง แต่ก็ยังเป็นบวก	Low season ช่วงหน้าฝน	คาด 2Q64 new high	Low season ช่วงหน้าฝน	Low season ช่วงหน้าฝน	คาดการณ์กำไร 3Q64 ลด QoQ แต่ยังคงโต 50% YoY	ยอดขายเพิ่มหลังฤดูเก็บเกี่ยว
Big trend	ICHI	High Season	รับรายได้ลูกค้า OEM เพิ่มขึ้นครั้งแรก	งบ 2Q64 ขยายตัว YoY, QoQ	ตลาดคาดงบจะดี	ตลาดคาดงบจะดี	งบ 3Q64 โต เติบ YoY	คาดการณ์เครื่องต้มกัญชงเปิดตัว
Winner	JMT	มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้กระทบบางส่วน	ยอดเก็บเงินสดเริ่มฟื้นตัว	คาดการณ์กำไร 2Q64 รักษาฐานสูง +40%YoY	เร่งซื้อ NPL รองรับการค้าเติบโต	เร่งซื้อ NPL รองรับการค้าเติบโต	งบ 3Q64 new high	เก็บเกี่ยวกำไรจากกรณีที่ไม่มีต้นทุน
Big trend	KWM	Low season	สินค้าโตในไตรมาส สักกัญชง	งบ 2Q64 พุ่ง YoY จะลด QoQ จากฤดูกาล	ฤดูเก็บเกี่ยวข้าวในเกลียวชายดี มาร์จิ้นสูง	ฤดูเก็บเกี่ยวข้าวในเกลียวชายดี มาร์จิ้นสูง	งบ 3Q64 new high	เตรียมพื้นที่เพาะปลูกอุตสาหกรรมกัญชงเดือน
Recovery	MAJOR	บางโรงยังปิด แต่ Fast 9 เข้าฉาย	หนังชอลลิวเริ่มเข้าฉายตาม summer ดบพ.	คาด 2Q64 ยังขาดทุน	หนังเข้าฉายมากขึ้นทั้งชอลลิว และไทย	ตลาดลุ้นงบฟื้นตัว	คาด 3Q64 พลิกฟื้นเป็นกำไร	หนังไทยเข้าฉายมากขึ้น
Turnaround	NOBLE	Presales 2Q21 คาดดี YoY	ลงทุนซื้อสินค้า UK และเปิดตัวโครงการใหม่	งบ 2Q64 ดี YoY ฐานปีก่อนต่ำมาก	Presales 3Q จะดี QoQ และ YoY	Sentiment การขายดีจากโครงการใหม่, เปิดประเทศ	งบ 3Q64 ดี ลุ้นกำไรพิเศษขายพว.เข้า	Presales 4Q คาดดี YoY และอาจดีที่สุดในปี
Big trend	NRF	ข่าวดีคอนเทนต์นอร์ชวดกดดันเป็นระยะๆ	ข่าวดีคอนเทนต์นอร์ชวดกดดันเป็นระยะๆ	งบ 2Q64 เติบ YoY เล็กน้อย QoQ	โรงงาน Plant-based ที่ UK เริ่มผลิต	คาดเปิดตัว M&A 2-3 ตล	งบ 3Q64 new high	คาดการณ์กำไรจากโรงงาน Plant-based ที่ UK
Recovery	NYT	ส่งออกรถยนต์ฟื้นจาก Low season	ส่งออกรถยนต์ฟื้นต่อ	งบ 2Q64 ต่ำสุดของปี	เข้าฤดูส่งออกรถยนต์	ฤดูส่งออกรถยนต์	งบ 3Q64 พุ่ง + ฐานต่ำ	อุตสาหกรรมพัก
Recovery	PLANB	ลูกค้า wait & see จะลดใช้สื่อ	Olympic 2020 เริ่มลูกค้าเริ่มซื้อสื่อ	งบ 2Q64 สู้ 1Q64 งาน Olympic 2020 เริ่ม	Consensus เริ่มมองบวก	เปิดเงินโฆษณาเข้าสู่ฤดูกาล	งบ 3Q64 ฟื้นแรง	Consensus Roll-over ไปปีสไลด์
Winner	SC	Presales 2Q21 น่าจะอ่อนลงทั้ง QoQ และ YoY	เปิดตัวบ้านแนวราบใหม่ 3 โครงการ	คาดการณ์ 2Q64 ดี QoQ	Presales 3Q จะดี YoY	Sentiment การขายดีจากโครงการใหม่, เปิดประเทศ	คาดการณ์ 3Q64 ดี QoQ	Presales 4Q คาดดี YoY และอาจดีที่สุดในปี
Product	SMT	เร่งกำลังผลิตสินค้า IC,PCBA	เร่งกำลังผลิตสินค้า IC,PCBA	งบ 2Q64 เติบโต QoQ, YoY	เริ่มผลิตสินค้าใหม่กลุ่ม Optic	เริ่มผลิตสินค้าใหม่กลุ่ม High speed cable	งบ 3Q64 เติบโต QoQ และ YoY	พัฒนาสินค้ากลุ่ม EV
Turnaround	SPA	คามเกี่ยวการลิดคาวาร์	Phuket Sandbox เริ่มต้นกทพ.ผ่อนคลาย	งบ 2Q64 เป็นจุดต่ำสุดของปี	ทยอยเปิดสาขา	ตลาดลุ้นงบฟื้นตัว	งบ 3Q64 ฟื้น QoQ	Consensus Roll-over สปีแ่งการฟื้นตัว
Product	ZIGA	อุปสงค์ดีต่อเนื่อง	อุปสงค์ดีต่อเนื่อง	งบ 2Q64 new high	เริ่ม Franchise Outlet ขายหลัก	Outlet, Smart farm	งบ 3Q64 ดี ทว่ามีก่อนฐานสูงมาก	Outlet, Smart farm

Big Trend

เครื่องสกัดกัญชง CO2 นวัตกรรมโดยคนไทย



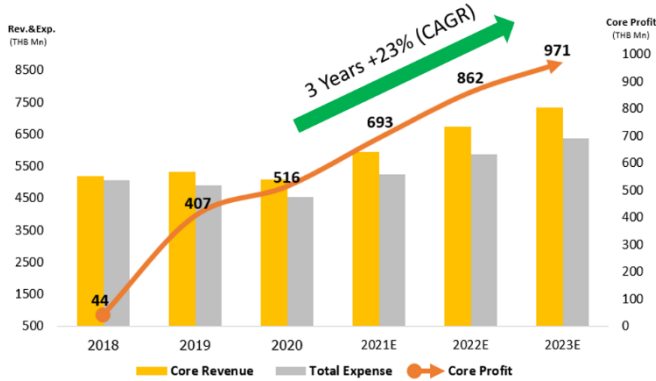
Source: Hoonsmart, KWM

KWM ธุรกิจเดิมดี มี upside จากกัญชง

ผลิตภัณฑ์ไบโมาล ไบเกลียว ที่ผลิตขายแบบ OEM ให้กับผู้ประกอบการ ไถรายใหญ่ของไทย ยังคงไปได้ดีปีนี้ จนออเดอร์ในมือล้นยาวถึงไตรมาส 4/64 ผลักดันจากภาวะฝนชุก-ราคาพืชผลเกษตรระดับสูง-แรงงานภาคการเกษตรเพิ่มขึ้นทางอ้อมจากวิกฤตโควิด-19 โดยช่วงไตรมาส 3 คาดจะเห็นกำไรพุ่งเป็นสถิติใหม่อีกครั้ง จากการเข้าสู่ฤดูเกี่ยวข้าว ทำให้ไบเกลียวซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่ให้มาร์จิ้นสูงจะขายดีในช่วงนั้น เราคาดกำไรสุทธิปีนี้ที่ 98 ลบ. +126.2% YoY และประเมินมูลค่าธุรกิจนี้ที่ 5.55-7.15 บาท/หุ้น อิง P/E เฉลี่ย +0.5SD (24-31 เท่า)

ส่วนธุรกิจใหม่ บริการเครื่องสกัดกัญชงที่คิดค้นขึ้นเอง คาดลูกค้าของ KWM จะได้ใบอนุญาตสกัดในกลางปีนี้ ซึ่งจะทำให้มีอุปสงค์เพิ่มขึ้นอีกอย่างมีนัยสำคัญ เกาะเทรนด์อุตสาหกรรมกัญชงขนาดใหญ่ในปี 2565 เป็นต้นไปได้ เราประเมินทุกๆ 1 เครื่องที่ให้บริการ จะให้มูลค่าเพิ่มราว +0.24 บาท/หุ้น

First mover ที่กำไรกำลังขยายตัวติดต่อกัน



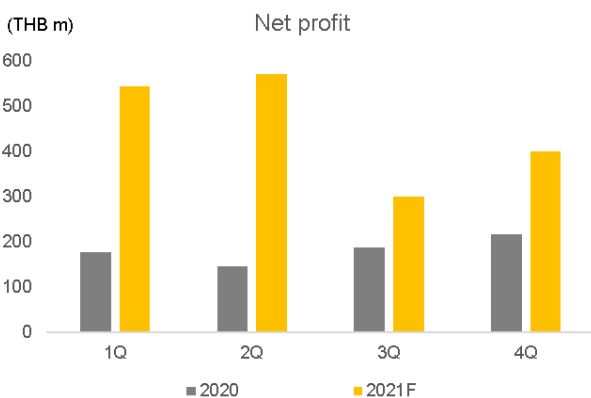
Source: Company report, MKET Research estimate

ICHI มี Catalyst แน่นรอดตลอดปี

คาดจะเห็นแนวโน้มกำไรโตเด่น YoY ตลอดช่วงที่เหลือของปีจาก (1) การออกสินค้าใหม่อย่างต่อเนื่องตั้งแต่ 2Q64 ทั้งน้ำวิตามินที่ตลาดยังโต 2 หลัก และ น้ำเทอริบีที่เป็น First mover ในตลาด (2) ลูกค้า OEM เจ้าใหญ่เริ่มรับรู้รายได้ในเดือน มิ.ย. 64 หนุนรายได้ 5-10% ตลอดปี (3) เครื่องดื่มผสม CBD ที่คาดจะเป็น Growth driver หนุนให้ช่วงปลายปี 64 รวมถึงพืชเศรษฐกิจตัวใหม่อย่าง “กระท่อม” ที่คาดจะเข้ามาเป็น upside risk ให้ในปี 65-66

ช่วงไตรมาส 2Q-3Q64 คือ จังหวะสะสม เพื่อไปรับกับ Catalyst ใหญ่ปลายปี ราคาเป้าหมาย 16.60 บาท ด้วยวิธี DCF (WACC 10.7%, G.3%) สะท้อนเป็น PEG 1 เท่า เมื่อเทียบกับแนวโน้มกำไรเติบโตที่คาดโตระดับ 23% ในปี 64-66 (CAGR)

คาดกำไรเติบโตสูง YoY ในทุกไตรมาส



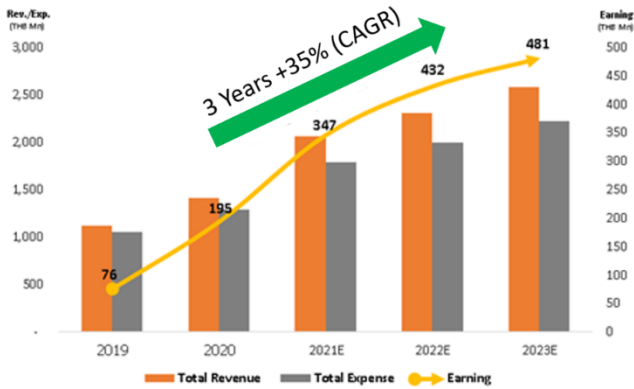
Source: Company report, MKET Research estimate

DOHOME เด่นทั้งยอดขายและอัตรากำไร

คาดกำไรจะ new high อีกครั้งใน 2Q64 จากทั้งยอดขายและอัตรากำไรขึ้นต้นเพิ่มขึ้น โดย SSSG เดือน เม.ย. - พ.ค. พุ่งเป็นบวกเกือบ 40% สินค้าขายดีทุกกลุ่ม และได้ผลบวกจากราคาเหล็กเพิ่มขึ้น ส่วนอัตรากำไรขึ้นต้นก็สูงขึ้นจากการปรับ Product mix โดยในสาขาใหม่ที่มาเน้นขายสินค้าปรับปรุงซ่อมแซมบ้าน ซึ่งมีอัตรากำไรสูงกว่ากลุ่มสินค้าวัสดุก่อสร้าง อีกทั้งประสิทธิภาพการดำเนินงานดีขึ้นต่อเนื่อง โดยการเจรจากับซัพพลายเออร์กว่า 100 ราย ให้เปลี่ยนมาใช้ศูนย์กระจายสินค้า ขณะที่แม้กำไรคาดจะชะลอใน 3Q64 จากโลว์ซีซั่น แต่กำไรก็ยังจะเติบโตสูง YoY

กำไรจะเติบโตต่อเนื่องในระยะยาวจากการขยายสาขา และอัตรากำไรขึ้นต้นที่มีแนวโน้มเพิ่มได้อีกมากจากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า House brand จาก 16% เป็น 20% ในปลายปี 2565 และการปรับ Supply chain ทั้งระบบ ซึ่งจะทำให้ระดับสินค้าเหลือลดลง และเพิ่มกระแสเงินสด ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำ Trading Buy ราคาเป้าหมาย 27-30 บาท

ก้าวที่สำคัญอยู่ในช่วงครึ่งปีหลัง 2H64



Source: Company report, MKET Research estimate

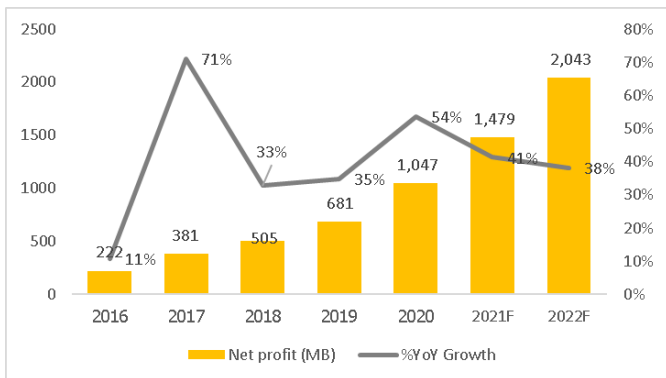
NRF อยู่บน Megatrend มี Upside สูง

NRF คือ Growth stock ที่คาดว่าจะเห็นการเติบโตโดดเด่นระดับ 35% ต่อปี ในอีก 3 ปีข้างหน้าจากการเกาะไปกับ 2 Megatrend ใหญ่ ได้แก่ (1) Plant-based food ที่กำลังอยู่ในเฟสเพิ่มกำลังการผลิตอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งมีขนาดมากกว่า 10 เท่าของกำลังการผลิตในปัจจุบัน และจะเริ่มเห็นพัฒนาการที่ชัดเจน ตั้งแต่ 3Q64 เริ่มเปิดโรงงานที่ UK, 1Q65 โรงงานในจีน, 2H65 โรงงานในไทย และปี 66 โรงงานใน US (2) E-commerce กับโมเดลการ M&A บริษัท Startups บน Amazon ที่มีศักยภาพเติบโตสูง มาทำการ Scale-up และ Co-brand เพื่อตอบโจทย์การเติบโต และเพิ่มช่องทางขายของบริษัท โดยคาดมีดีล M&A รอบปิดอีกราว 2-3 ดีล ใน 2H64 คิดเป็น Upside บนกำไรราว 20-30%

หากราคาปรับตัวลงด้วยปัญหาผู้คอนเทนเนอร์ขาดใน 2Q-3Q64 มองเป็นจังหวะเข้าซื้อ เพื่อรอรับกับกำไรที่แรงตัวขึ้นเด่นตั้งแต่ 2H64 เป็นต้นไป ประเมินราคาเป้าหมายที่ 11.00 บาท ด้วยวิธี DCF(WACC 7.7%, G.3%) แต่หากอิงตามเป้าผู้บริหาร จะเห็น Upside บนกำไรไป 65 จากประมาณการของเราอีกถึง 30-40%

Winner

กำไรเติบโตเฉลี่ย 40% ต่อปีใน 2 ปีข้างหน้า



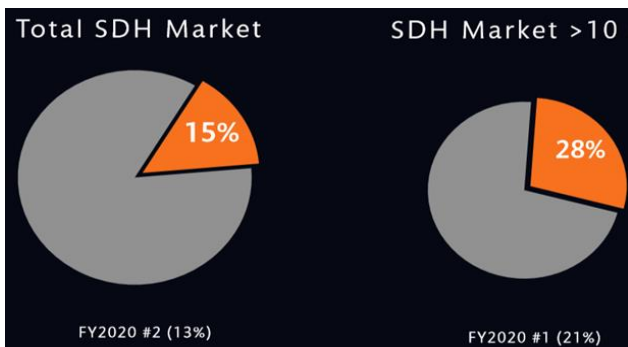
Source: Company report, MKET Research estimate

JMT ตัวเต็ง เรื่องเติบโต

แม้ระยะสั้นอาจได้รับผลกระทบจากการระบาดระลอกสาม ทำให้ลูกหนี้มีการพักชำระชั่วคราว แต่เป็นสัดส่วนเพียง 10% และพร้อมกลับมาจ่ายหากสถานการณ์ดีขึ้น ขณะที่บริษัทพยายามเร่งตัดต้นทุนก้อนนี้ๆ ในมือ และเข้าลงทุนในหุ้นใหม่จากสถาบันการเงินที่ทยอยประมวลขาย ทำให้ JMT จะกลับมาทำกำไรสถิติสูงสุดใหม่ได้ใน 3Q-4Q64 และในปีถัดไป

เราประเมินอัตราเติบโตของกำไรเฉลี่ย (CAGR) 40% ต่อปี ในสองปีข้างหน้า ขณะราคาปัจจุบันอยู่บน P/E 30 เท่า แนะนำ ซื้อ ราคาเหมาะสม 53 บาท การย่อตัวลงมาเป็นจังหวะสะสม

เป็นเบอร์ 1 แบบเงียบๆ



Source: Company report

SC อันดับหนึ่งในตลาดบ้านระดับบน

ผลงานโดดเด่นปี 63 ด้วยการครองอันดับ 1 ตลาดบ้านระดับบนราคา มากกว่า 10 ลบ. โดยมียอดขาย Presale และรายได้บ้านแนวราบเป็นสถิติใหม่ 1.6 หมื่น ลบ. และ 1.9 หมื่น ลบ. ตามลำดับ โดยปี 64 คาดจะแรงต่อเนื่อง ด้วยแผนการรุกบ้านแนวราบแบบจัดหนัก ทุ่มทุนกว่า 2.5 หมื่น ลบ. ในปี 64-65 เพื่อคงความเป็นเบอร์ 1 โดยเป้าหมายปี 64 ได้รับการการันตีไปแล้วจากยอดขาย Presales กว่า 2 หมื่น ลบ. และยอดเปิดตัวโครงการใหม่ 1.7 หมื่น ลบ. เติบโตใกล้เคียงที่ 20% YoY

ผลงานไตรมาส 1/64 โดดเด่นมากด้วย ยอดขาย/รายได้/กำไร เติบโต 188%/20%/38.5% YoY ตามลำดับ และด้วยงานในมือ 7.5 พัน ลบ. และสต็อกคอนโดคงเหลือที่ +6 พัน ลบ. เรามองว่าปีนี้ SC น่าจะทำรายได้ และกำไรใกล้เคียงกับปี 63 โดยหากใช้ค่า P/E ของกลุ่มที่ 8 เท่า บน EPS คาดการณ์โดย Bloomberg ที่ราว 0.44 บาท ราคาเหมาะสมจะเป็น 3.50 บาท พร้อมด้วย dividend yield สม่่าเสมอที่ 6% ต่อปี

Recovery

หนังฮอลลีวูดจำนวนมากต่อคิวเข้าฉาย



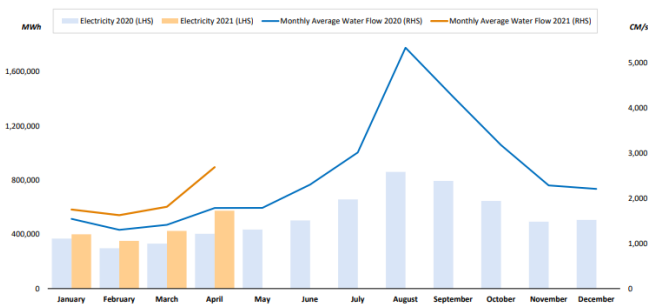
Source: Company report

MAJOR พร้อมฟื้นตัวจากหนังเข้าฉาย

จากการฉีดวัคซีนและผู้บริโภคกลับมาใช้ชีวิตตามปกติมากขึ้น จะทำให้ Demand การดูหนังในโรงหนังฟื้นตัว ประกอบกับ Supply (ปริมาณหนัง) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตามการเปิดเมืองของสหรัฐฯ โดยหนังฮอลลีวูดฟอร์มใหญ่จะทยอยเข้าฉาย เช่น Fast & Furious 9 ปลายเดือน มิ.ย. (คาดว่าจะทำรายได้ 400-600 ลบ.) รวมทั้ง Black Widow, No time to die, Venom, The Eternal, Top Gun 2, The Suicide Squad 2 อีกทั้งหนังไทยเข้าฉายใน 2H64 อีก 25-30 เรื่อง นอกจากนี้ รายได้จากการขายป๊อปคอร์นและรายได้โฆษณาซึ่งมีอัตรากำไรสูงก็จะฟื้นตัวขึ้นเมื่อมีหนังเข้าฉาย

MAJOR ได้มีการลดต้นทุน และค่าใช้จ่ายมาตั้งแต่ช่วงล็อกดาวน์ปีก่อน โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายด้านพนักงานและค่าเช่า ซึ่งจะทำให้ผลประกอบการกลับมาฟื้นตัวได้เร็วเมื่อรายได้เพิ่มขึ้น โดยเราคาดว่าวง 3Q64 มีโอกาส “พลิกมาเป็นกำไร” หลังจากขาดทุนค่อนข้างมากใน 1Q64-2Q64 และปี 2565 คาดงบจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 24.50 บาท

ไตรมาส 2-3 แนวโน้มผลิตไฟฟ้ามากขึ้น



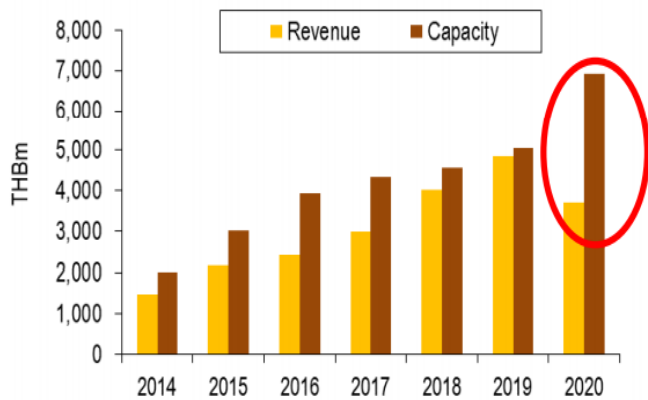
Source: Company report

CKP ปีนี้เข้ามาช่วยหนุนโรงไฟฟ้า

ปีนี้เงินปล่อยน้ำจากเขื่อนมากขึ้น และ เริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูฝน นอกจากนี้ เริ่มมีพายุไซร่อน Koguma ลูกแรกของปีเข้าตอนเหนือของลาว จะหนุนปริมาณน้ำเพิ่มขึ้นอีก ทำให้แนวโน้มยอดขายไฟของโรงไฟฟ้าไซยะบุรี และ น้ำงึม 2 จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หนุนผลประกอบการของ CKP ไตรมาส 2-3 ให้เติบโตดีขึ้น

ราคาหุ้นคาดว่าจะได้รับผลในด้านบวกที่แนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 2 และ 3 จะโดดเด่น ในแง่กลยุทธ์ ราคาหุ้นคาดว่าจะสูงกว่าจุดสูงสุดในปีก่อนที่ 6 บาทได้ จากผลประกอบการที่ดีขึ้น เราประเมินเป้าหมายในแง่กลยุทธ์เท่ากับ 6.50 บาท

กำลังการให้บริการพร้อมรับการฟื้นตัว



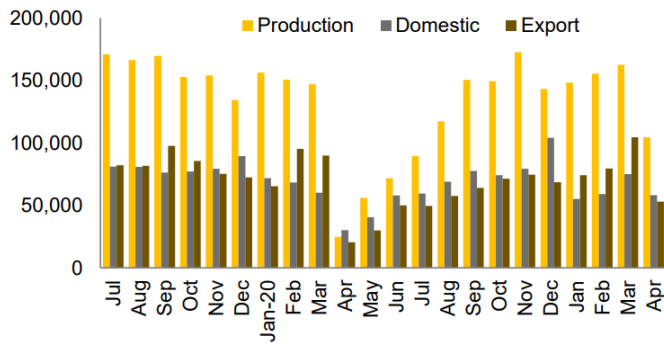
Source: Company report, MKET Research estimate

PLANB จะฟื้นตัวแรงสุดในสี่นอกบ้าน

การเห็นอัตราการใช้สื่อพุ่งขึ้นแบบ V-shape หลังจากผ่านพ้น 2nd wave ของการแพร่ระบาดในไตรมาส 1/64 (เฉลี่ย 40%) สู่ 51% ในเดือน เม.ย. สะท้อนถึงอุปสงค์ที่ค้างค้ำ (Pent-up demand) ที่ยังคงสูงมากในอุตสาหกรรมสื่อออกบ้าน ขณะที่ การฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ของไทยกำลังดำเนินไปอย่างรวดเร็ว, คณะกรรมการ IOC ยืนยันการจัด Olympic ฤดูร้อนในเดือน ก.ค. อีกทั้งสื่อใหม่ในร้านสะดวกซื้อ 7-eleven ก็เริ่มสร้างรายได้จริงจังในปี นี้ และจำนวนป้ายจะเพิ่มอีก 50% เป็น 1,500 ป้ายภายในไตรมาส 3/64 ดังนั้นมุมมองของการฟื้นตัวอย่างโดดเด่นในไตรมาส 3/64 ยังเป็นเหมือนเดิม

เราต้องไม่ลืมว่า PLANB เป็นบริษัทเพียงรายเดียวที่กล้าขยายพื้นที่ให้บริการสื่อกว่า 36% ในช่วงปี 2563 นั้นหมายความว่าในจังหวัดกลับตัว PLANB จะมีโอกาสพลิกฟื้นกำไรที่รุนแรงกว่ากลุ่ม เราคาดกำไรปี 2564/65 ที่ 462 และ 740 ลบ. ตามลำดับ จะเห็นการฟื้นตัวของกำไรปกติถึง +261.7% YoY และทยอยสะสม “ซื้อ” 9.75 บาท

ยอดผลิต-ส่งออก รถยนต์ไทยรายเดือน



Source: The Federation of Thai Industries

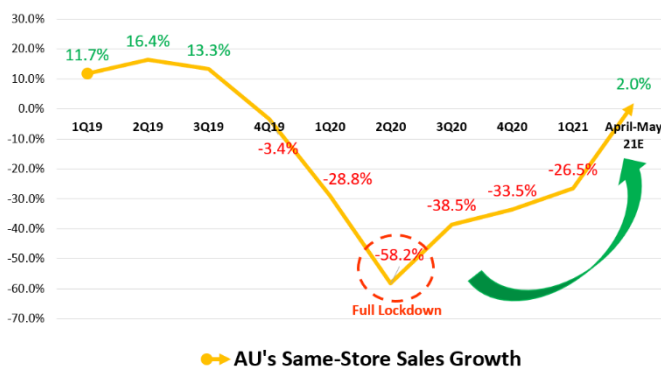
NYT ผ่อนคลาย และทยอยตามมา

หลังจากอุตสาหกรรมยานยนต์เริ่มตั้งทรงได้ ก็ถึงเวลาของท่าเรือ Roll-on/ Roll-off ส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 มากกว่า 85% ในกากรกลับมาให้บริการ โดยจังหวัดที่น่าสนใจคือ การระดมหลังรายงานงบไตรมาส 2/64 ที่จะชะลอลงจากผลของฤดูกาล และ ผลกระทบจาก COVID-19 ต่อสายการผลิตรถยนต์ไทย โดยเราคาดว่าผลการดำเนินงานไตรมาส 3/64 จะฟื้นตัว QoQ และ YoY อย่างรุนแรง ส่วนหนึ่งจากฐานที่ต่ำเพียง 22 ลบ. ในปีก่อนอีกด้วย

ปัจจุบันความกังวลสัมปทานหมดอายุในปี 2564 ก็ได้รับการขยายสัมปทานไปอีก 5 ปี (สิ้นสุดปี เม.ย. 2569) ขณะที่การชนะคดีรถดับเพลิง กทม. ในชั้นศาลอุทธรณ์ยังเปิด upside ให้อีก ราว 1 บาท/หุ้น อีกด้วย ปัจจุบันหุ้นมี upside จากราคาเหมาะสมเฉลี่ยของ IAA consensus ที่ 5.50 บาท รว 17% ให้ปันผลน่าสนใจ 4.8% อีกทั้งยังเทรดที่ P/E21F 19.1x มีส่วนลด 37% จากท่าเรือสทไทย (PORT)

Laggard

แนวโน้มยอดขายต่อสาขาเดิม (SSSG) ฟื้นแล้ว



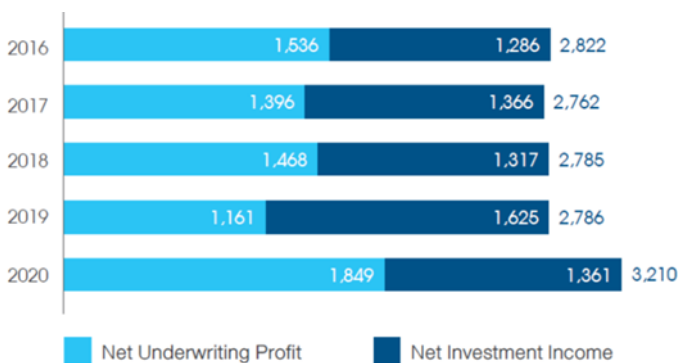
Source: Company report, MKET Research estimate

AU ร้านอาหาร Upside เปิดเมืองสูงสุด

AU คือผู้ที่มี leverage กับการเปิดเมืองสูงสุดในกลุ่มร้านอาหาร จากการเคยเป็นผู้โดนผลกระทบหนักสุด ด้วยสัดส่วนลูกค้าต่างชาติกว่า 20% และสินค้าหลักคือขนมหวานที่ไม่ใช่ของจำเป็น แต่เมื่อทุกอย่างกำลังกลับมาสู่ภาวะปกติ คาดจะเห็นอัตราการฟื้นของรายได้ AU โดดเด่นสุดในกลุ่มเช่นเดียวกัน โดยช่วงวิกฤตโควิด-19 ที่ผ่านมา บริษัทได้มีการลดต้นทุน Fixed cost หลังบ้านราว 5-10% ประกอบกับ คู่แข่งร้านอาหารในตลาดล้มหายตายจากไปมากกว่า 10% ทำให้เมื่อรายได้กลับมาที่เดิม จะเห็นกำไรโตอย่างก้าวกระโดด

ราคาปัจจุบันถือว่า laggard ค่อนข้างมาก ห่างจากจุดสูงสุดของรอบก่อนหน้ากว่า 37% ขณะปัจจัยพื้นฐานไม่ได้เปลี่ยนแม้เจอโควิด-19 และกำลังอยู่ในโหมดฟื้นตัว มองเป็นจังหวะเริ่มสะสมได้แล้ว ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 13.3 บาท (อิง PER ที่ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี, EPS64 0.19 บาท จาก Bloomberg Cons.)

กำไรจากการรับประกันภัยเติบโตต่อเนื่อง



Source: Company report

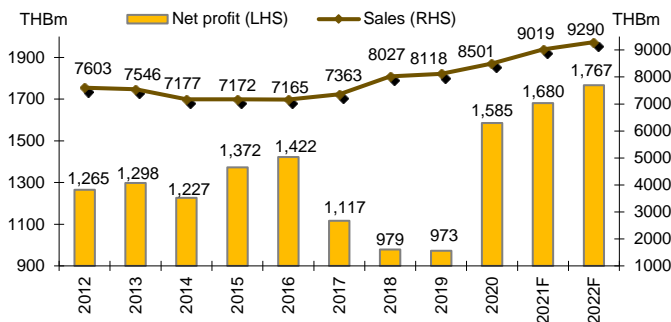
BKI ได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง

การที่บริษัทมีรายได้จากการขายประกัน COVID-19 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ ซึ่งอาจจะมีโอกาสสดต้นกำไรใน 2Q64 ได้ เนื่องจากอาจมีค่าใช้จ่ายสินไหมเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามปัจจุบัน BKI ได้มีการปรับปรุงสินค้าประกัน COVID-19 เพื่อให้เข้ากับความเสี่ยงที่มากขึ้นเรียบร้อยแล้ว

ใน 2H64 คาด BKI มีค่าใช้จ่ายสินไหมลดลง YoY เนื่องจากอุบัติเหตุบนท้องถนนลดลง เพราะคนมีการขับรถเดินทางน้อยลง (คน work from home และขับรถท่องเที่ยวลดลง) อีกทั้งบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายด้านประกันภัยสุขภาพลดลงด้วย เนื่องจากประชาชนเริ่มใส่หน้ากากและระมัดระวังการติดเชื้อมากขึ้น ทำให้จำนวนคนเจ็บป่วยและเดินทางไปยังโรงพยาบาลลดลง ส่วนในเรื่องของภาวะดอกเบี้ย BKI จะได้ประโยชน์หากดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากจะมีรายได้ดอกเบี้ยจากการลงทุนเพิ่มขึ้นอีกด้วย เรายอมรับราคาเหมาะสมที่ 320.00 บาท (11x PER21F, 1.0x P/BV) บนคาดการณ์กำไรเติบโต +15% YoY ในปี 2564 โดย BKI จะจ่ายปันผลทุกไตรมาส เราคาดอัตราปันผล 6% ต่อปี

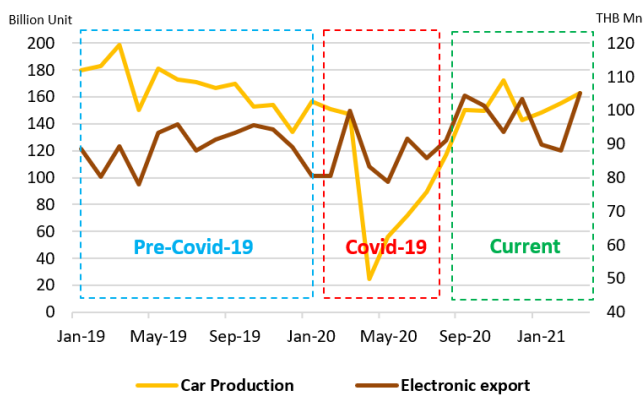
Product

กำไรปี 2564 จะทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อ



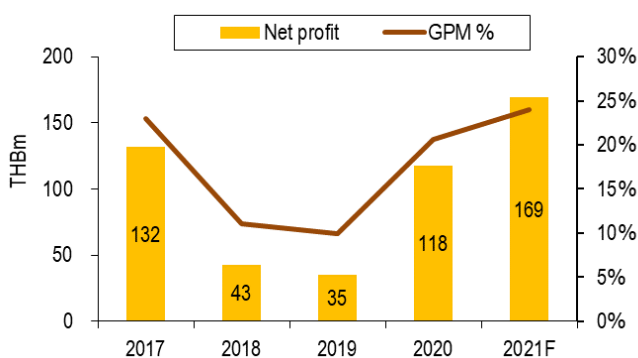
Source: Company report, MKET Research estimate

ยอดผลิตรถยนต์ และส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ พื้นแบบ V-shape



Source: Company report, MKET Research estimate

เหล็ก Pre-zinc กำลังมาเรื่อยๆ



Source: Company report, MKET Research estimate

DCC กำไร 2564 ทำสถิติต่อ หุ่นปั้นผลดี

ผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีขนาดใหญ่ ลวดลายสวยงาม ทดแทนการนำเข้า กำลังสร้างกำไรได้ดี เช่น กระเบื้องปูพื้นขนาด 60x120 ซม. และ 80x80 ซม. ปัจจุบันได้รับการตอบรับอย่างดี เดิมโตสูง อีกทั้งกระเบื้องนำเข้า จากจีนก็ประสบปัญหาการขนส่งจากที่เรือตู้สินค้าขาดแคลน เราจะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นจะสามารถรักษาระดับสูงได้ประมาณ 42% แม้ต้นทุนก๊าซปรับตัวสูงขึ้นก็ตาม เราประเมินยอดขายปี 2564 เท่ากับ 9,019 ลบ. โต 6.0% และ คาดจะมีกำไรเท่ากับ 1,680 ลบ. เดิมโต 6% ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อ

เราคาดปี 2564 จะมีการเพิ่มปันผลเป็นเกือบ 100% ของกำไร ดังนั้น เราคาดปี 2564 จะมีเงินปันผลเพิ่มเป็น 0.18 บาท คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 5.9% คงแนะนำ ซื้อลงทุน ราคาเป้าหมาย 3.50 บาท

APP พื้น V-shape และโตตาม Megatrend

คาดกำไรปี 64 จะฟื้นแบบ V-shape กลับไปเทียบเท่าปีปกติปี 62 ได้ เป็นอย่างน้อย ด้วยลูกค้าหลักมากกว่า 50% อยู่ในอุตสาหกรรมรถยนต์ และ อิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งยอดการผลิตและส่งออกได้กลับไปเทียบเท่าก่อนเกิดโควิด-19 เรียบร้อยแล้ว

คาดกำไรจะโตต่ออีกปีละ 15-20% ใน 2-3 ปีข้างหน้า จากการขยายผลิตภัณฑ์ใหม่ (ซอฟต์แวร์ ERP, ขายตลาดใหม่ (ทันตกรรม) และเริ่มเปลี่ยนโมเดลขายซอฟต์แวร์ จากขายขาด เป็นให้เช่า หนุนฐานรายได้ recurring และ เพิ่มอัตราการทำสัญญาลูกค้ามากขึ้น อีกทั้ง APP ยังถือเป็นผู้ได้ประโยชน์ในเทรนด์ระยะยาวอย่าง อุตสาหกรรม 4.0, รถยนต์ EV Car และ 3D Printing ที่จะเกิดการซื้อซอฟต์แวร์และฮาร์ดแวร์รอบใหม่ ซึ่งเป็นสินค้าหลักของบริษัท

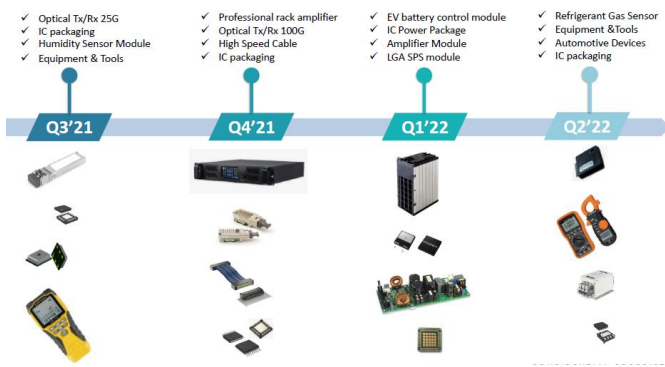
ราคาหุ้นมีส่วนลดจากกลุ่มอย่าง IIG, YGG, NETBAY และ HUMAN ที่เทรด PER21F เฉลี่ย 35 เท่า มากเกินไป ขณะโมเมนตัมกำไรกำลังจะอยู่ในโหมดเร่งตัวขึ้นเด่นตั้งแต่ 2Q64 และยืนสูงตลอดปีจากงาน Backlog ในมือ "ปัจจุบันคือจังหวะซื้อที่ดีที่สุดของปี" ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 4.90 บาท สะท้อน PEG 1 เท่า และ PER21F ที่ 23 เท่า

ZIGA ม้ามืด เหล็กนวัตกรรม

หลังทำการตลาดให้ความรู้เกี่ยวกับคุณสมบัติเหล็ก Pre-zinc ที่เหนือกว่าเหล็กดำทั่วไป กับผู้บริโภคมาตลอด 2 ปี (หมายเหตุ : ไทยบริโภคเหล็กดำ 6 แสนตัน/ปี vs ZIGA ผู้เล่นเบอร์ 1 เหล็ก Pre-zinc ขายปีละ 3-4 หมื่นตัน)พร้อมๆกับการแก้ไขสายการผลิตพร้อมขยายกำลังการผลิต +69% YoY ทำให้ผลกำไรเริ่มพลิกฟื้นอย่างแข็งแกร่งตั้งแต่ 2H63 และมีแนวโน้มไปต่อในปีนี้ หลัง 1Q64 กำไรเติบโต +198% YoY เราประเมินว่า ZIGA จะรายงานกำไรเป็นสถิติใหม่ใน 2Q64 อีกด้วย ส่วนในภาพปี 2564 เราประเมินกำไรที่ 169 ลบ. +43.2% YoY แนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 7.15 บาท สะท้อนเป็น PEG เพียง 0.5 เท่า

ส่วน upside ทั้งหลาย จะเกิดใน 2H64 เช่น ธุรกิจแฟรนไชส์ Outlet ขายเหล็ก 60 สาขา (จะส่งผลต่อกำไรปี 64 ราว 3%) และ การทำ Smart farm ในอุตสาหกรรมกัญชง (ส่งผล 44% แต่ที่ว่าพาร์ทเนอร์ต้องได้ใบอนุญาตปลูกเสียก่อน)

แผนพัฒนาสินค้าใหม่ที่เน้นด้าน Optics



Source: Company report

ผู้นำด้านการให้บริการระบบสนับสนุน digital content



Source: Company report

SMT กลับมาเป็นดาวอีกครั้ง

บริษัทได้ผ่านหลายช่วงเวลาที่เลวร้าย และเป็นปีที่กำลังสามารถ Turnaround และทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบทศวรรษ จากการปรับปรุงองค์กรภายใน ทั้งการหาลูกค้าใหม่ โดยเฉพาะในเทคโนโลยีด้าน Optics ที่เป็น megatrend และการขยายไปสู่ผลิตภัณฑ์ที่ซับซ้อนและมีมาร์จิ้นสูงขึ้น

ผลประกอบการของบริษัทเริ่มพลิกเป็นบวกตั้งแต่ 2Q63 เริ่มตั้งฐานได้ และพร้อมเติบโต QoQ ในช่วง 2Q64 เป็นต้นไป จากคำสั่งซื้อที่ทยอยเข้ามาระหว่างปี ประเมินกำไรปีนี้ +180%YoY และเฉลี่ย 44% ในสองปีข้างหน้า โดดเด่นกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ +10-15%YoY เติงกลยุทธ์มองราคาเหมาะสมเท่ากับ 8 บาท ถึง P/E 33 เท่า

ADD ตัวช่วยของ mobile operator

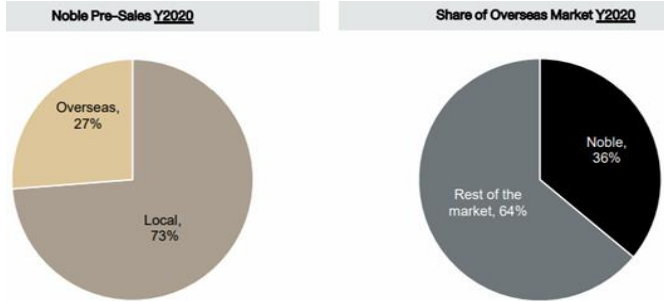
จากกลยุทธ์ของบริษัทเมื่อถือ ในการเร่งรายได้แบบ non-voice และ/หรือ การใช้ data การหารายได้จาก SMS รวมถึงการทำระบบคัดกรองลูกค้าสมัครแอฟริเคชั่น online เหล่านี้จะเป็นโอกาสให้ ADD จะมีธุรกิจมากยิ่งขึ้นในอนาคต จากการผู้ช่วยบริษัทเมื่อถือในการเดินนโยบายดังกล่าว

บริษัทมีรายได้เติบโตตลอด 2 ปีที่ผ่านมา ในปี 2563 มีรายได้ 345 ลบ. +14.2% YoY กำไรสุทธิ 72 ลบ. +83.2% YoY คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 20.9% (vs ปีก่อนที่ 13.1%) ซึ่งจะเห็นว่า อัตรากำไรสุทธิจะขยายตัวทุกครั้งที่ยังได้เพิ่มขึ้น สะท้อนถึงการได้ประโยชน์จากขนาดอย่างเต็มที่ และสิ้นเปลืองทรัพยากรเพียงเล็กน้อยในการขยายรายได้ ซึ่งเป็นคุณสมบัติที่ดีของบริษัทด้านเทคโนโลยี ปัจจุบันซื้อขายที่ P/E 40.0 เท่า ยังไม่มีคำแนะนำใน IAA Consensus

โดยเรายังไม่มีข้อมูลมากนักเกี่ยวกับจังหวะของธุรกิจ จึงยังมิได้เอาใส่ไว้ในตารางหน้าแรก

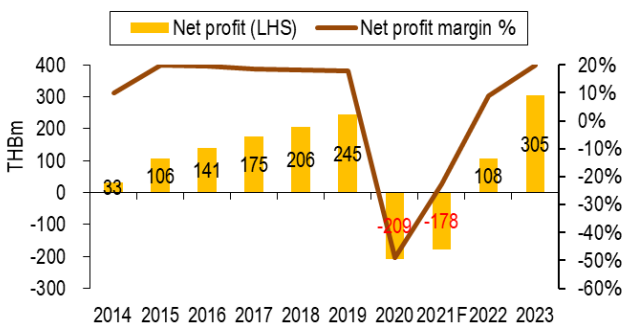
Turnaround

เบอร์หนึ่งอสังหาฯ ในใจชาวต่างชาติ



Source: Company report

ฐานเงินทุน ยังเอาอยู่



Source: Company report, MKET Research estimate

NOBLE ผู้นำพัฒนาอสังหาฯ เต็มรูปแบบ

จุดแข็งสำคัญ (1) แปรณต์ Noble ยาวนานตั้งแต่ปี 2534 (2) ทีมผู้บริหารประสบการณ์สูง (3) ร่วมทุนกับธุรกิจรายใหญ่ เช่น BTS, U, HongKong Land (4) 1 ใน 3 ของยอดขายล่วงหน้ามาจากชาวต่างชาติผ่านทาง Fulcrum Global ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มี 400 ตัวแทนขายใน 9 ประเทศเอเชีย (ส่วนใหญ่อยู่ในจีน) NOBLE จึงเป็นหนึ่งในผู้ที่จะได้รับผลประโยชน์จากการเปิดประเทศ (5) แม้ปีนี้ข้างหน้า NOBLE จะเปลี่ยนผ่านสู่ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์เต็มรูปแบบและเป็นผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้องด้วยผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย ครอบคลุมกลุ่มตลาดที่กว้างขึ้น

Bloomberg คาดกำไรปี 64 ที่ 1.8 พัน ลบ. จากงานในมือ / สต็อกคงเหลือรวมกันราว 1 หมื่น ลบ. พร้อมทั้งจะบันทึกเป็นรายได้ ส่วน Upside ปี 64 จะมาจากกำไรขายสินทรัพย์มูลค่า 1 พัน ลบ. ในไตรมาส 3/64 ปัจจุบันซื้อขาย P/E 6.4 เท่า และ Dividend yield 10% ซึ่งดีกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม หากใช้ P/E กลุ่มที่ 8 เท่าบน EPS คาดการณ์ 1.15 บาท ราคาเหมาะสมจะอยู่ที่ราว 9.20 บาท

SPA เริ่มเห็นแสงสว่างที่ปลายอุโมงค์

เราคาดว่าไตรมาส 2 SPA มีแนวโน้มที่บริษัทจะรายงานขาดทุนเป็นสถิติใหม่จากไตรมาส 2/63 ที่ขาดทุน 81 ลบ. เนื่องจากพื้นที่ทำงานหลัก กทม. และภูเก็ต มีคำสั่งควบคุมการระบอบาติในระลอกที่ 3 อย่างไรก็ตาม ก.ค. โครงการ Phuket Sandbox จะเริ่มขึ้น ทำให้สาขาทั้ง 8 จาก 65 สาขาในประเทศ จะเริ่มกลับมาทำงานได้ ขณะที่ภาครัฐเริ่มผ่อนคลายการรณดฝ่าเท้าใน กทม. แล้ว ตั้งแต่ 14 มิ.ย. เป็นต้นไป

เรามองว่าขนาดส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 829 ลบ. และระดับหนี้สินต่อทุน (แบบไม่รวมนโยบายทางบัญชีใหม่ TFRS-16) ที่ 0.73 เท่า น่าจะเพียงพอสำหรับรอการฟื้นตัวใน 2H64 ได้ เราในเชิงกลยุทธ์สามารถเก็งกำไรระหว่างไตรมาส 2-3 นี้ได้ เนื่องจากยังคงมีช่องว่างจากราคาตามปัจจัยพื้นฐานที่ 8.90 บาท (ถือ) หรือจะทยอยสะสมเพื่อรอการ upgrade ในลำดับถัดไปเมื่อสถานการณ์โควิด-19 เริ่มคลี่คลาย

Research House : 02-658-5050
www.maybank-ke.co.th
www.facebook.com/maybankKe



APPENDIX I: TERMS FOR PROVISION OF REPORT, DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานนี้ นักลงทุนควรพึงตระหนักไว้เสมอว่า มูลค่าของหุ้นอาจมีความผันผวน มีการเพิ่มขึ้นและลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งอาจมีความแตกต่างกัน การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางเทคนิค อาจใช้วิธีการที่แตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยทางด้านราคา และมูลค่าการซื้อขาย ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้นผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ และผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน สถานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และ(บริษัทย่อยและในเครือ) รวมถึง “Maybank Kim Eng” ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบบริยธรรมपूर्णจึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง Maybank Kim Eng ดังนั้น Maybank Kim Eng และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, บริษัทร่วม และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน รวมเรียกว่า “Representatives” จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

บทวิเคราะห์นี้อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ซึ่งส่วนใหญ่จะเห็นได้จากการใช้คำต่างๆ เหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ การอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้า จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank Kim Eng รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ Maybank Kim Eng มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ Maybank Kim Eng ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ถูกทำขึ้นมาเพื่อลูกค้าของ Maybank Kim Eng และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และนำไปจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก Maybank Kim Eng เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ Maybank Kim Eng และตัวแทนที่เกี่ยวข้อง จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ถูกห้ามดังกล่าว

บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้ทำขึ้นมาโดยตรง หรือมีจุดประสงค์เพื่อการแจกจ่าย หรือถูกใช้โดยสาธารณะชนทั่วไป หรือประชาชนทั้งหมดที่อาศัยในประเทศที่ออกหลักทรัพย์นี้ หรือในท้องถิ่น เมือง หรือ ประเทศอื่นๆ ที่กฎหมายในประเทศนั้นไม่อนุญาต บทวิเคราะห์นี้ทำขึ้นมาเพื่อการใช้ในประเทศที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้นหลักทรัพย์นี้อาจจะไม่ได้ถูกรับรองการซื้อขายโดยกฎหมายทุกกฎหมาย หรือทำการซื้อขายได้สำหรับนักลงทุนทุกประเภท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างยิ่งในการนำคำแนะนำ หรือคำเตือนต่างๆ ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้ เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคล และระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่แตกต่างกัน โดยมุ่งเน้นข้อมูลด้านราคา และปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ที่ Bursa Malaysia Securities Berhad วิเคราะห์หลักทรัพย์

สิงคโปร์

รายงานฉบับนี้จะทำขึ้นบนวันและข้อมูลที่เกิดขึ้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัท Maybank Kim Eng Research จำกัด (“Maybank KERPL”) ในสิงคโปร์ไม่มีเจตนาที่จะต้องปรับปรุงข้อมูลต่างๆ ให้แก่ผู้รับข้อมูลนี้ การเผยแพร่ในสิงคโปร์ ผู้รับรายงานฉบับนี้จะติดต่อกับ Maybank KERPL ในสิงคโปร์ ทั้งในแง่ของการแนะนำ หรือเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน, ผู้เชี่ยวชาญทางการเงิน หรือนักลงทุนประเภทสถาบัน (จำกัดความใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ Maybank KERPL จะรับผิดชอบบนเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบต่อจำกัดความชัดเจนตามกฎหมายที่กำหนด

ไทย

เว้นแต่จะได้รับการอนุญาตเป็นการเฉพาะ ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก จัดทำสำเนา ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเองโดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรเป็นการล่วงหน้าจากบริษัท หลักทรัพย์เมย์แบงก์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ บริษัท หลักทรัพย์เมย์แบงก์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“MBKET”) จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ถูกห้ามดังกล่าว

ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (Maybank Kim Eng Thailand) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Maybank Kim Eng Institutional Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย Maybank Kim Eng Thailand มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th>) ในขณะที่ Maybank Kim Eng Institutional Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศเท่านั้น

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีสวนเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาจข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

สหรัฐอเมริกา

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย MKE เพื่อเผยแพร่ในสหรัฐอเมริกา ("US") สำหรับลูกค้าสถาบันในสหรัฐอเมริกา เป็นสำคัญ (ตามคำนิยามใน Rule 15a-6 ภายใต้กฎหมาย Securities Exchange Act of 1934) โดย Maybank Kim Eng Securities USA Inc ("Maybank KESUSA") เท่านั้น ซึ่งถือเป็น Broker-Dealer ที่ได้จดทะเบียนในสหรัฐอเมริกา (ตามกฎหมาย Section 15 ของ Securities Exchange Act of 1934) ทั้งนี้ ความรับผิดชอบในการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ อยู่ภายใต้ Maybank KESUSA ในสหรัฐอเมริกา เท่านั้น รายงานฉบับนี้ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ หาก MKE ไม่อนุญาต หรือภายใต้ข้อกำหนดของกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ ทั้งนี้ ผู้ได้รับรายงานฉบับนี้จะต้องทำความเข้าใจด้วยว่า Maybank KESUSA ได้นำเสนอบทวิเคราะห์ที่หมายถึงหลักทรัพย์ของการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับกฎหมาย และหลักเกณฑ์การกำกับ

อังกฤษ

เอกสารฉบับนี้ได้ถูกเผยแพร่โดย บริษัท Maybank Kim Eng Securities (London) จำกัด ("Maybank KESL") ซึ่งได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority และ Informational Purposes เท่านั้น เอกสารฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาที่จะเผยแพร่แก่บุคคลที่ถูกจำกัดความเป็นนักลงทุนรายย่อย (Retail Client) ตามความหมายของ The Financial Services and Markets Act 2000 ภายในประเทศอังกฤษ ข้อสรุปใดๆ ที่เกิดจากบุคคลที่ 3 เพื่อเป็นความสะดวกแก่ผู้ได้รับเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเห็น หรือความถูกต้องดังกล่าว และการเข้าถึงข้อมูลดังกล่าวเป็นความเสี่ยงของผู้รับเอกสารเท่านั้น นอกจากนี้ ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางภาษีของตนเองเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนวทางดังกล่าว เพราะเอกสารฉบับนี้ไม่ได้ประเมินถึงกฎหมายเฉพาะทาง, บัญชี หรือที่ปรึกษาทางด้านภาษี

DISCLOSURES

Legal Entities Disclosures

มาเลเซีย: เอกสารฉบับนี้ได้จัดทำและเผยแพร่ในประเทศมาเลเซีย โดย Maybank Investment Bank Berhad (15938-H) ซึ่งเป็นในกลุ่มเดียวกับ Bursa Malaysia Berhad และเป็นผู้ถือใบอนุญาต Capital Market and Services ที่ออกโดย The Securities Commission ในประเทศมาเลเซีย **สิงคโปร์:** เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นและเผยแพร่ในประเทศสิงคโปร์ โดย Maybank KERPL (จดทะเบียนเลขที่ 197201256N) ภายใต้การกำกับดูแล Monetary Authority of Singapore **อินโดนีเซีย:** PT Kim Eng Securities ("PTKES") (จดทะเบียนเลขที่ KEP-251/PM/1992) เป็นสมาชิกของ Indonesia Stock Exchange และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ BAPEPAM LK **ไทย:** MBKET (จดทะเบียนเลขที่ 0107545000314) เป็นสมาชิกของ The Stock Exchange of Thailand และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงการคลัง และกสท. **ฟิลิปปินส์:** MATRKES (จดทะเบียนเลขที่ 01-2004-00019) เป็นสมาชิกของ The Philippines Stock Exchange และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Securities and Exchange Commission **เวียดนาม:** บริษัท Kim Eng Vietnam Securities จำกัด ("KEVS") (ใบอนุญาตเลขที่ 71/UBCK-GP) ซึ่งใบอนุญาตอยู่ภายใต้ The State Securities Commission of Vietnam **ฮ่องกง:** KESHK (Central Entity No: AAD284) ภายใต้กำกับโดย The Securities and Futures Commission **อินเดีย:** บริษัท Kim Eng Securities India Private จำกัด ("KESI") เป็นส่วนหนึ่งของ The National Stock Exchange of India Limited (จดทะเบียนเลขที่: INF/INB 231 452435) และ Bombay Stock Exchange (จดทะเบียนเลขที่ INF/INB 011452431) ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ Securities and Exchange Board of India ทั้งนี้ KESI ได้จดทะเบียนกับ SEBI ประเภท 1 Merchant Broker (จดทะเบียนเลขที่ INM 000011708) **สหรัฐฯ:** Maybank KESUSA เป็นสมาชิกที่ได้รับอนุญาต และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ FINRA – Broker ID 27861

อังกฤษ: Maybank KESL (จดทะเบียนเลขที่ 2377538) เป็นสมาชิกที่ได้รับอนุญาต และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority

Disclosure of Interest

มาเลเซีย: MKE และตัวแทนที่เกี่ยวข้อง อาจมีสถานะหรือมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ในเวลาใดเวลาหนึ่ง และอาจมีกิจกรรมที่มากขึ้นในฐานะ market maker หรือ อาจเป็นผู้รับประกันการจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านวาณิชธนกิจ, ให้คำปรึกษา หรือบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้

สิงคโปร์: ณ วันที่ 14 มิถุนายน 2564, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ไทย: MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MBKET หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้อง และ/หรือ การเป็นผู้รับประกันการจำหน่ายในหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

ฮ่องกง: KESHK อาจมีความสนใจด้านการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ หรือเป็นหลักทรัพย์ใหม่ที่อ้างอิงบน Paragraph 16.5 (a) ของ Hong Kong Code of Conduct for Persons Licenses โดยการกำกับของ The Securities and Futures Commission

ณ วันที่ 14 มิถุนายน 2564, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา MKE อาจมี หรือให้บริการแก่ผู้จัดการ หรือ ผู้ร่วมจัดการในการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือ ณ ปัจจุบัน อาจให้บริการแก่หลักทรัพย์ในตลาดแรก หรือ หน่วยงานที่ได้มีการอ้างถึงในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ หรืออาจให้บริการดังกล่าวภายใน 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งเป็นการให้คำปรึกษา หรือบริการด้านการลงทุนที่มีนัยยะสำคัญ ที่อาจเกี่ยวข้องกับการลงทุนทางตรงหรือทางอ้อมได้

OTHERS

Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับ การให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

Structure Securities ซึ่งเป็นตราสารที่มีความซับซ้อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของความเสี่ยงที่สูงขึ้นนั้น มีวัตถุประสงค์ที่จะเสนอขายให้แก่นักลงทุนที่มีความรู้ความเข้าใจ รวมถึงสามารถรับความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้มูลค่าตลาดของตราสารประเภทนี้ อาจเปลี่ยนแปลงไปตามสภาพเศรษฐกิจ ตลาดเงินตลาดทุน การเมือง, (รวมถึงอัตราดอกเบี้ย Spot / ล่วงหน้า และอัตราแลกเปลี่ยน), Time to Maturity, ภาวะตลาด และความผันผวน รวมถึงคุณภาพ/ ความน่าเชื่อถือของผู้ออก หรือหลักทรัพย์อ้างอิงอื่นๆ นักลงทุนที่ให้ความสนใจในการลงทุนตราสารประเภทนี้ จะต้องเข้าใจและวิเคราะห์ถึงตราสารประเภทนี้ด้วยตนเอง และปรึกษากับผู้เชี่ยวชาญของตนในส่วนของความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารประเภทนี้

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

Definition of Ratings

Maybank Kim Eng Retail Research uses the following rating system

BUY	Return is expected to be above 10% in the next 12 months (including dividends)
TRADING BUY/TAKE PROFIT/HOLD	Return is expected to be between -10% to +10% in the next 12 months (including dividends)
SELL	Return is expected to be below -10% in the next 12 months (including dividends)

Maybank Kim Eng Institutional Research uses the following rating system

BUY	Return is expected to be above 10% in the next 12 months (including dividends)
HOLD	Return is expected to be between -10% to +10% in the next 12 months (including dividends)
SELL	Return is expected to be below -10% in the next 12 months (including dividends)

Applicability of Ratings

The respective analyst maintains a coverage universe of stocks, the list of which may be adjusted according to needs. Investment ratings are only applicable to the stocks which form part of the coverage universe. Reports on companies which are not part of the coverage do not carry investment ratings as we do not actively follow developments in these companies.

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019

						Score Range	Number of Logo	Description
AAV	COMAN	III	NCL	QTC	STEC	90-100		Excellent
ADVANC	CPALL	ILINK	NKI	RATCH	SVI	80-89		Very Good
AIRA	CPF	INTUCH	NSI	ROBINS	SYNTEC	70-79		Good
AKP	CPI	IRPC	NVD	RS	TASCO	60-69		Satisfactory
AKR	CPN	IVL	NYT	S	TCAP	50-59		Pass
AMA	CSS	JKN	OISHI	S & J	THAI	Lower than 50	No logo given	N/A
AMATA	DELTA	JSP	OTO	SABINA	THANA			
AMATAV	DEMCO	K	PAP	SAMART	THANI			
ANAN	DRT	KBANK	PCSGH	SAMTEL	THCOM			
AOT	DTAC	KCE	PDJ	SAT	THIP	TVD		
AP	DTC	KKP	PG	SC	THREL	TVO		
ARROW	EA	KSL	PHOL	SCB	TIP	U		
BAFS	EASTW	KTB	PJW	SCC	TISCO	UAC		
BANPU	ECF	KTC	PLANB	SCCC	TK	UV		
BAY	EGCO	KTIS	PLANET	SCN	TKT	VGI		
BCP	GBX	LH	PORT	SDC	TMB	VIH		
BCPG	GC	LHFG	PPS	SEAFCO	TMILL	WACOAL		
BOL	GCAP	LIT	PR9	SEAOIL	TNDT	WAVE		
BRR	GEL	LPN	PREB	SE-ED	TOA	WHA		
BTS	GFPT	MAKRO	PRG	SELIC	TOP	WHAUP		
BTW	GGC	MALEE	PRM	SENA	TRC	WICE		
BWG	GOLD	MBK	PSH	SIS	TRU	WINNER		
CFRESH	GPSC	MBKET	PSL	SITHAI	TRUE			
CHEWA	GRAMMY	MC	PTG	SNC	TSC			
CHO	GUNKUL	MCOT	PTT	SORKON	TSR			
CK	HANA	MFEC	PTTEP	SPALI	TSTH			
CKP	HARN	MINT	PTTGC	SPI	TTA			
CM	HM PRO	MONO	PYLON	SPRC	TTCL			
CNT	ICC	MTC	Q-CON	SSSC	TTW			
COL	ICHI	NCH	QH	STA	TU			
2S	BEC	DOD	IRCP	METCO	PRINC	SNP	TFMAMA	TWPC
ABM	BEM	EASON	IT	MFC	PSTC	SONIC	THG	UBIS
ADB	BFIT	ECL	ITD	MK	PT	SPA	THRE	UEC
AF	BGC	EE	ITEL	MODERN	QLT	SPC	TIPCO	UMI
AGE	BGRIM	EPG	J	MOONG	RCL	SPCG	TITLE	UOBKH
AH	BIZ	ERW	JCK	MPG	RICHY	SPVI	TIW	UP
AHC	BJC	ESTAR	JCKH	MSC	RML	SR	TKN	UPF
AIT	BJCHI	ETE	JMART	MTI	RWI	SRICHA	TKS	UPOIC
ALLA	BLA	FLOYD	JMT	NEP	S11	SSC	TM	UT
ALT	BPP	FN	JWD	NETBAY	SAAM	SSF	TMC	UWC
AMANAH	BROOK	FNS	KBS	NEX	SALEE	SST	TMD	VNT
AMARIN	CBG	FORTH	KCAR	NINE	SAMCO	STANLY	TMI	WIJK
APCO	CEN	FPI	KGI	NOBLE	SANKO	STPI	TMT	XO
APCS	CENTEL	FPT	KIAT	NOK	SAPPE	SUC	TNITY	YUASA
AQUA	CGH	FSMART	KOOL	NTV	SAWAD	SUN	TNL	ZEN
ARIP	CHG	FSS	KWC	NWR	SCG	SUSCO	TNP	ZMICO
ASAP	CHOTI	FVC	KWM	OCC	SCI	SUTHA	TNR	
ASIA	CHOW	GENCO	L&E	OGC	SCP	SWC	TOG	
ASIAN	CI	GJS	LALIN	ORI	SE	SYMC	TPA	
ASIMAR	CIMBT	GL	LANNA	OSP	SFP	SYNEX	TPAC	
ASK	CNS	GLOBAL	LDC	PATO	SIAM	T	TPBI	
ASN	COLOR	GULF	LHK	PB	SINGER	TACC	TPCORP	
ASP	COM7	HPT	LOXLEY	PDG	SIRI	TAE	TPOLY	
ATP30	COTTO	HTC	LRH	PDI	SKE	TAKUNI	TRITN	
AUCT	CRD	HYDRO	LST	PL	SKR	TBSP	TRT	
AYUD	CSC	ICN	M	PLAT	SKY	TCC	TSE	
B	CSP	IFS	MACO	PM	SMIT	TCMC	TSTE	
BA	DCC	INET	MAJOR	PPP	SMK	TEAM	TVI	
BBL	DCON	INSURE	MBAX	PRECHA	SMPC	TEAMG	TVT	
BDMS	DDD	IRC	MEGA	PRIN	SMT	TFG	TWP	
A	BH	CMC	GIFT	KKC	NDR	PTL	STI	VCOM
ABICO	BIG	CMO	GLAND	KWG	NER	RCI	SUPER	VIBHA
ACAP	BLAND	CMR	GLOCON	KYE	NNCL	RJH	SVOA	VPO
AEC	BM	CPL	GPI	LEE	NPK	ROJNA	TCCC	WIN
AEONTS	BR	CPT	GREEN	LPH	NUSA	RPC	THE	WORK
AJ	BROCK	CSR	GTB	MATCH	OCEAN	RPH	THMUI	WP
ALUCON	BSBM	CTW	GYT	MATI	PAF	SF	TIGER	WPH
AMC	BSM	CWT	HTECH	M-CHAI	PF	SGF	TNH	ZIGA
APURE	BTNC	D	HUMAN	MCS	PICO	SGP	TOPP	
AS	CCET	DIMET	IHL	MDX	PIMO	SKN	TPCH	
ASEFA	CCP	EKH	INGRS	META	PK	SLP	TPIPP	
AU	CGD	EMC	INOX	MGT	PLE	SMART	TPLAS	
B52	CHARAN	EPCO	JTS	MJD	PMTA	SOLAR	TQM	
BCH	CHAYO	ESSO	JUBILE	MM	POST	SPG	TTI	
BEAUTY	CITY	FE	KASET	MVP	PPM	SQ	TYCN	
BGT	CMAN	FTE	KCM	NC	PROUD	SSP	UTP	

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

Anti-Corruption Progress Indicator 2019

ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC									
2S	AMATA	CHOTI	EPCO	ITEL	MFEC	ROJNA	SPALI	TRITN	
ABICO	ANAN	CHOW	ESTAR	JAS	MPG	RWI	STANLY	TVO	
AF	B	CI	ETE	JSP	NEP	SAAM	SYNEX	UV	
AI	BM	CMC	FPI	JTS	NOK	SAPPE	TAE	UWC	
AIRA	BPP	COL	FTE	KWG	NWR	SCI	TAKUNI	WHAUP	
ALT	BUI	DDD	ICHI	LDC	ORI	SEA OIL	TMC	XO	
AMA	CHG	DELTA	INOX	LIT	PRM	SHANG	TOPP	YUASA	
AMARIN	CHO	EFORL	IRC	META	PSL	SKR	TPP	ZEN	
ได้รับการรับรอง CAC									
ADVANC	CEN	GBX	KCE	NINE	PRINC	SENA	TFI	TU	
AIE	CENTEL	GC	KGI	NKI	PSH	SGP	TFMAMA	TVD	
AKP	CFRESH	GCAP	KKP	NMG	PSTC	SIRI	THANI	TVI	
AMANA H	CGH	GEL	KSL	NNCL	PT	SIS	THCOM	TWPC	
AP	CHEWA	GFPT	KT B	NSI	PTG	SITHAI	THIP	U	
APCS	CIG	GGC	KTC	OCC	PTT	SMIT	THRE	UBIS	
AQUA	CIMBT	GJS	KWC	OCEAN	PTTEP	SMK	THREL	UEC	
ARROW	CM	GOLD	L&E	OGC	PTTGC	SMPC	TIP	UKEM	
ASK	CNS	GPSC	LANNA	PAP	PYLON	SNC	TIPCO	UOBKH	
ASP	COM7	GSTEEL	LHK	PATO	Q-CON	SNP	TISCO	VGI	
AYUD	CPALL	GUNKUL	LPN	PB	QH	SORKON	TKT	VIH	
BAFS	CPF	HANA	LRH	PCSGH	QLT	SPACK	TMB	VNT	
BANPU	CPI	HARN	M	PDG	QTC	SPC	TMD	WACOAL	
BAY	CPN	HMPRO	MAKRO	PDI	RATCH	SPI	TMILL	WHA	
BBL	CSC	HTC	MALEE	PDJ	RML	SPRC	TMT	WICE	
BCH	DCC	ICC	MBAX	PE	ROBINS	SRICHA	TNITY	WIK	
BCP	DEMCO	IFS	MBK	PG	S & J	SSF	TNL	TRUE	
BPCG	DIMET	INET	MBKET	PHOL	SABINA	SSI	TNP		
BGRIM	DRT	INSURE	MC	PL	SAT	SSSC	TNR		
BJCHI	DTAC	INTUCH	MCOT	PLANB	SC	SST	TOG		
BKI	DTC	IRPC	MFC	PLANET	SCB	STA	TOP		
BLA	EASTW	IVL	MINT	PLAT	SCC	SUSCO	TPA		
BROOK	ECL	K	MONO	PM	SCCC	SVI	TPCORP		
BRR	EGCO	KASET	MOONG	PPP	SCG	SYNTEC	TRU		
BSBM	FE	KBANK	MSC	PPS	SCN	TASCO	TSC		
BTS	FNS	KBS	MTI	PREB	SE-ED	TCAP	TSTH		
BWG	FSS	KCAR	NBC	PRG	SELIC	TFG	TTCL		
N/A									
7UP	AWC	COMAN	GLAND	KIAT	NDR	RBF	SMART	THANA	TYCN
A	B52	COTTO	GLOBAL	KKC	NER	RCI	SMT	THE	UAC
A5	BA	CPH	GLOCON	KOOL	NETBAY	RCL	SOLAR	THG	UMI
AAV	BAM	CPL	GPI	KTECH	NEW	RICH	SONIC	THL	UMS
ABM	BAT-3K	CPR	GRAMMY	KTIS	NEWS	RICHY	SPA	THMUI	UNIQU
ACAP	BC	CPT	GRAND	KUMWEL	NEX	RJH	SPCG	TIGER	UP
ACC	BCT	CPW	GREEN	KUN	NFC	ROCK	SPG	TITLE	UPA
ACE	BDMS	CRANE	GSC	KWM	NOBLE	ROH	SPORT	TIW	UPF
ACG	BEAUTY	CRD	GTB	KYE	NPK	RP	SPVI	TK	UPOIC
ADB	BEC	CSP	GULF	LALIN	NTV	RPC	SQ	TKN	UREKA
AEC	BEM	CSR	GYT	LEE	NUSA	RPH	SR	TKS	UT
AEONTS	BFIT	CSS	HFT	LH	NVD	RS	SSC	TM	UTP
AFC	BGC	CTW	HPT	LHFG	NYT	RSP	SSP	TMI	UVAN
AGE	BGT	CWT	HTECH	LOXLEY	OHTL	S	STAR	TMW	VARO
AH	BH	D	HUMAN	LPH	OISHI	S1	STARK	TNDT	VCOM
AHC	BIG	DCON	HYDRO	LST	OSP	SAFARI	STC	TNH	VI
AIT	BIZ	DCORP	ICN	MACO	OTO	SALÉE	STEC	TNPC	VIBHA
AJ	BJC	DOD	IFEC	MAJOR	PACE	SAM	STHAI	TOA	VL
AJA	BKD	DOHOME	IHL	MANRIN	PAE	SAMART	STI	TPAC	VNG
AKR	BLAND	DTCI	III	MATCH	PAF	SAMCO	STPI	TPBI	VPO
ALL	BLISS	EA	ILINK	MATI	PERM	SAMTEL	SUC	TPCH	VRANDA
ALLA	BOL	EASON	ILM	MAX	PF	SANKO	SUN	TPIPL	WAVE
ALUCON	BR	ECF	IMH	M-CHAI	PICO	SAUCE	SUPER	TPIPP	WG
AMATAV	BROCK	EE	INGRS	MCS	PIMO	SAWAD	SUTHA	TPLAS	WIN
AMC	BSM	EIC	INSET	MDX	PJW	SAWANG	SVH	TPOLY	WINNER
AOT	BTNC	EKH	IP	MEGA	PK	SCP	SVOA	TPS	WORK
APCO	BTW	EMC	IRCP	METCO	PLE	SDC	SWC	TQM	WORLD
APEX	CAZ	EPG	IT	MGT	PMTA	SE	SYMC	TR	WP
APP	CBG	ERW	ITD	MIDA	POLAR	SEAFCO	T	TRC	WPH
APURE	CCET	ESSO	J	MILL	POMPUI	SEG	TACC	TRT	WR
AQ	CCP	EVER	JCK	MITSIB	PORT	SF	TAPAC	TRUBB	YCI
ARIN	CGD	F&D	JCKH	MJD	POST	SFLEX	TBSP	TSE	ZIGA
ARIP	CHARAN	FANCY	JCT	MK	PPM	SFP	TC	TSF	ZMICO
AS	CHAYO	FLOYD	JKN	ML	PPPM	SGF	TCC	TSI	
ASAP	CHUO	FMT	JMART	MM	PR9	SHR	TCCC	TSR	
ASEFA	CITY	FN	JMT	MODERN	PRAKIT	SIAM	TCJ	TSTE	
ASIA	CK	FORTH	JUBILE	MORE	PRECHA	SIMAT	TCMC	TTA	
ASIAN	CKP	FPT	JUTHA	MPIC	PRIME	SINGER	TCOAT	TTI	
ASIMAR	CMAN	FSMART	JWD	MTC	PRIN	SISB	TEAM	TTT	
ASN	CMO	FVC	KAMART	MVP	PRO	SKE	TEAMG	TTW	
ATP30	CMR	GENCO	KC	NC	PROUD	SKN	TGPRO	TVT	
AU	CNT	GIFT	KCM	NCH	PTL	SKY	TH	TWP	
AUCT	COLOR	GL	KDH	NCL	RAM	SLP	THAI	TWZ	

Source : Thai Institute of Directors

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561 มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC