

แนะนำหุ้นเด่น เน้นภูมิทัศน์ทาง COVID-19 และ Disruption

- **Disruption และ COVID-19** ส่งผลกระทบต่อธุรกิจต่างๆ ในหลากหลายมิติ อีกทั้งยังส่งผลต่อเนื่องไปยังพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ส่งผลให้ธุรกิจต่างต้องปรับตัว เพื่อให้ทันกับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว
- **บริษัทที่มีความแข็งแกร่งและปรับตัวได้ดี** จะสามารถอยู่รอดได้ในระยะยาว โดยเราประเมินบริษัทที่ได้รับผลกระทบทั้งจาก Disruption และ COVID-19 อย่างจำกัด และสามารถปรับตัวได้ดี มีดังนี้
 - **กลุ่มอาหาร** เช่น CBG, CPF และ OSP
 - **กลุ่มการเงิน** เช่น KTC, MTC และ SAWAD
 - **กลุ่มพลังงาน** เช่น GULF
 - **กลุ่มพาณิชย์** เช่น GLOBAL
 - **กลุ่มการแพทย์** เช่น BDMS
 - **กลุ่มขนส่ง** เช่น BEM, BTS
 - **กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์** เช่น KCE

CPF...แนวโน้มราคาเนื้อสัตว์สูงต่อเนื่อง

- **โรคระบาดกระทบอุตสาหกรรม...**ในปี'62 อุตสาหกรรมสุกรกระทบจากโรค ASF ส่งผลให้ปริมาณสุกรทั่วโลกลดลงจำนวนมาก โดยเฉพาะในจีนและเวียดนามที่มีสุกรลดลงราว 30-40% ขณะที่ไทยยังป้องกันโรคได้ดี CPF จึงได้รับผลดีต่อทั้งธุรกิจสุกรและไก่ซึ่งเป็นเนื้อสัตว์ทดแทน จากความต้องการและราคาที่พุ่งสูงขึ้น
- **COVID-19 กระทบในประเทศเพียงเล็กน้อย...**มาตรการ Lock Down ส่งผลให้การบริโภคและราคาเนื้อสัตว์ในประเทศลดลงในเดือนเม.ย. อย่างไรก็ตาม การบริโภคกลับสู่ภาวะปกติหลังการคลาย Lock Down และส่งผลให้ทั้งราคาสุกรและไก่กลับมาทรงตัวได้สูงต่อเนื่อง
- **ตลาดต่างประเทศกระทบในประเทศที่ COVID-19 ระบาด...**ธุรกิจไก่มีการส่งออกไปจีนเพิ่มขึ้นมาก ซึ่งช่วยชดเชยการส่งออกไป EU ที่ลดลงจากการ Lock Down โดยมองแนวโน้มการส่งออกไก่เติบโตจากทั้งจีนและการบริโภคที่ฟื้นตัวขึ้นของ EU ขณะที่ธุรกิจสุกร ยังมองแนวโน้มดีต่อเนื่อง โดยเฉพาะในเวียดนาม (สัดส่วน 19% ของยอดขายรวม) มีราคาสุกรล่าสุดสูงขึ้นกว่าเท่าตัวเมื่อเทียบกับราคาเฉลี่ยของ 2H/62 โดยแม้รัฐฯได้มีการส่งเสริมการนำเข้าเพื่อเพิ่มปริมาณสุกรในตลาดให้มากขึ้น ซึ่งรวมถึงการนำเข้าจากไทยด้วย แต่การฟื้นฟู Supply ต้องอาศัยระยะเวลา เนื่องจากวงจรการเลี้ยงอาศัยระยะเวลามากกว่า 1.5 ปี จึงมองแนวโน้มราคาสุกรจะอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง
- **Tesco เป็นบวกในระยะยาว...**การลงทุนใน Tesco แม้ระยะสั้นอาจมีค่าใช้จ่ายจากการกู้ยืมเพิ่มขึ้น แต่มองเป็นผลดีในระยะยาวจากยอดขายเข้า Tesco เพิ่มขึ้น (CPF มียอดขายใน Makro เพิ่มจาก 400 ลบ. เป็นราว 1 หมื่นลบ. หลัง CPALL เข้าซื้อ, ปัจจุบันมียอดขายใน Tesco ราว 700 ลบ./ปี)
- **ประเมินราคาเหมาะสม 42.00 บาท...**ราคาหุ้นในระยะสั้นกดดันหลังการกักตัวเหลือง-ขาวโพลดสูงขึ้น รวมทั้งมีความเสี่ยงในการระบาดของ ASF ในภาคเหนือ แต่หากเกิดการระบาดขึ้นจริงจะเป็นผลดีต่อฟาร์มใหญ่อย่าง CPF ในระยะยาว โดยยังมองเติบโตได้แข็งแกร่งในปี'63-64 จากราคาเนื้อสัตว์ที่คาดการณ์สูงต่อเนื่อง โดยมองเป็นโอกาสในการ "ซื้อ" ประเมินราคาเป้าหมายปี'64 ที่ 42.00 บาท

- **COVID-19 กระบวยอดขายในประเทศเล็กน้อย...**มูลค่าตลาดเครื่องดื่มชูกำลังลดลง 14.2%YoY ใน 2Q/63 โดยเป็นผลจากมาตรการ Lock Down ส่งผลให้การบริโภคในประเทศลดลง อย่างไรก็ตาม ยอดขายในประเทศของ CBG ลดลงเพียง 1.7%YoY โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากผลิตภัณฑ์ใหม่ “Woody C+Lock” เครื่องดื่ม Functional Drink ที่มีกระแสตอบรับดี แม้เพิ่งเริ่มจัดจำหน่ายใน 2Q/63 ขณะที่ยอดขายในต่างประเทศเติบโตขึ้นถึง 27%YoY หลังกลุ่มประเทศส่งออกหลักเป็นประเทศในกลุ่ม CLMV ซึ่งไม่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 มากนักใน 2Q/63 ทั้งนี้ เครื่องดื่มชูกำลัง “คำราบาวแดง” และ “Woody C+Lock” มีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ที่ 21.4% และ 6.4% ตามลำดับ
- **New Flagship “Woody C+Lock” ตาม Trend เพื่อสุขภาพ...**Functional Drink ได้รับความนิยมอีกครั้งโดยมีมูลค่าตลาดเพิ่ม 20%YoY แม้มีการระบาดของ COVID-19 หลังผู้บริโภคให้ความนิยมกับเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพมากขึ้น โดย “Woody C+Lock” เป็นเครื่องดื่มผสมวิตามินซี ที่ได้รับความนิยมเป็นอย่างมาก แม้เพิ่งอยู่ในช่วงเริ่มต้นทำการตลาด โดยเรามองแนวโน้มยอดขาย C+Lock เติบโตอย่างก้าวกระโดด หลังได้รับคำสั่งซื้อจนเกือบเต็มกำลังการผลิต รวมทั้งคาดมีแผนส่งออกไปยัง CLMV อีกด้วย
- **รับฝากขาย อีกหนึ่งรายได้สำคัญ...**CBG มีระบบ Cash Van ที่สามารถกระจายสินค้าทั่วประเทศกว่า 2 แสนร้านค้า จึงได้รับความสนใจจาก 3rd Party ที่จ้างวานกระจายสินค้าให้ โดยมีรายได้เป็น % จากราคาขาย ทั้งนี้ รายได้รับฝากขายเพิ่มขึ้นราว 1 เท่าตัวใน 2Q/63 โดยมีสินค้าสำคัญ คือ เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในกลุ่ม “ตะวันแดง” ที่มีเจ้าของเดียวกับผู้ถือหุ้นใหญ่ CBG โดยคาดแนวโน้มรายได้กลุ่มนี้เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ หลัง“ตะวันแดง”พร้อมเปิดตัวสินค้าใหม่ในช่วง 4Q/63 ที่มองมีศักยภาพในการเติบโตสูง
- **ประเมินราคาเหมาะสม 140.00 บาท...**คาด 3Q/63 อ่อนตัวเล็กน้อยจากผลตามฤดูกาลของธุรกิจเครื่องดื่ม รวมทั้งยังต้องติดตามสถานการณ์ COVID-19 ในเมียนมาร์ซึ่งคาดกระทบเป้ายอดขายจากการ Lock Down แต่ระยะยาวยังมองภาพรวมแข็งแกร่งจากแนวโน้มรายได้ที่โตต่อเนื่อง คาดกำไรปี’63-64 เติบโต 32% และ 11% ตามลำดับ แนะนำ “ซื้อสะสม” ประเมินราคาเป้าหมายปี’64 ที่ 140.00 บาท

OSP....C-vitt เติบโตดีตามกระแสเพื่อสุขภาพ

- **COVID-19 กระบวยอดขาย...**มูลค่าตลาดเครื่องดื่มชูกำลังลดลง 14.2%YoY ใน 2Q/63 โดยเป็นผลจากมาตรการ Lock Down ส่งผลให้การบริโภคในประเทศลดลง ขณะที่ยอดขายรวมของ OSP ลดลง 6.1%YoY โดยผลิตภัณฑ์ที่ได้รับผลกระทบมาก คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลที่มียอดขายลดลง 21.9%YoY และยอดขายผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มในต่างประเทศที่ลดลง 33.1%YoY อย่างไรก็ตาม ด้านธุรกิจในประเทศยอดขาย "C-vitt" เติบโตขึ้นอย่างก้าวกระโดด ส่งผลให้ยอดขายผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มในประเทศเพิ่มขึ้น 1.3%YoY
- **Trend เพื่อสุขภาพ หุนยอดขาย C-vitt โตแข็งแกร่ง...**Functional Drink มีมูลค่าตลาดเติบโต 20%YoY แม้มีการระบาดของ COVID-19 หลังผู้บริโภคให้ความนิยมกับเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพมากขึ้น โดยเฉพาะเครื่องดื่ม "C-vitt" ของ OSP ที่มียอดขายเติบโตกว่า 249% ใน 2Q/63 และมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจากการทำการผลิตที่ติดตั้งเสร็จสิ้นในช่วงปลาย 2Q/63 โดยมีแผนจะขยายตลาดไปยังประเทศเพื่อนบ้านอีกด้วย
- **เป็นผู้นำตลาดในประเทศ...**OSP มีส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศรวมทุกแบรนด์ 54.9% ใน 2Q/63 สูงกว่าอันดับ 2 ที่เป็นของ CBG ที่มีส่วนแบ่งตลาด 21.4% ขณะที่ตลาด Functional Drink เอง "C-vitt" ก็เป็นผู้นำตลาดโดยมีส่วนแบ่งตลาด 33.9%
- **มีแผนมาร์สสถานการณ์น่าเป็นห่วง...**มีแผนมาร์เป็นตลาดส่งออกหลักของ OSP โดยมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 และพร้อมเปิดใช้งานโรงงานใหม่ในช่วง 3Q/63 ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นได้ในอนาคต อย่างไรก็ตาม ยอดขายใน 2Q/63 ชะลอตัวลงหลังเผชิญการแบ่งปันกับ CBG ที่รุกตลาดมีแผนมาร์มากขึ้น รวมทั้งยังต้องติดตามสถานการณ์ของ COVID-19 ที่กำลังระบาดหนักในมีนาคม ซึ่งอาจกระทบยอดขายในระยะสั้น
- **ราคาเหมาะสม (Bloomberg consensus) 44.50 บาท**

KTC - ราคาหุ้นปรับลดลงมาจนน่าสนใจ

☞ **Disruption** เกิดง่ายสำหรับธุรกิจบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล...จากการเข้ามาของธุรกิจอีคอมเมิร์ซและช้อปปิ้งออนไลน์ ทำให้พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงจาก offline มาเป็น online มากขึ้น ส่งผลกระทบต่อผู้ให้บริการทั้งที่เป็น BANK และ Non-BANK เราคาดว่าในอนาคตผู้ให้บริการที่เป็น Platform อีคอมเมิร์ซ เช่น SHOPEE , Lazada , GRAB , JD.Com เป็นต้น จะเริ่มรุกเข้ามาในธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลซึ่งจะกระทบโดยตรงกับผู้ประกอบการบัตรเครดิต อย่างไรก็ตาม KTC ได้ตระหนักถึงสิ่งที่จะเกิดขึ้นจะได้เริ่มเข้าไปในธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถซึ่งเป็นธุรกิจที่ถูก Disruption ได้ยากกว่า

☞ **NPL ใน 2H/63** ยังคงปรับเพิ่มขึ้นแต่ในอัตราที่ช้าลง..โดย KTC เลือกที่จะไม่ Restage ลูกหนี้ตามมาตรการ Pre-emptive ของ BOT และการ Write-Off ทำได้ยากขึ้นตาม TFRS 9 ทำให้ NPL Ratio ปรับเพิ่มขึ้นมากในช่วง 2Q/63 จาก 4% ใน 1Q/63 เป็น 6.61% อย่างไรก็ตามเราคาดว่า NPL ใน 2H/63 จะยังเพิ่มขึ้นแต่ในอัตราที่ช้าลงกว่า 1H/63 เนื่องจาก (1) KTC เตรียมปรึกษากับ auditor เพื่อผ่อนปรนเกณฑ์การ Write-off ให้ทำได้ง่ายมากขึ้น ซึ่งเราคาดว่าจะทำให้ตัวเลข NPL ปรับลดลงได้ในระดับหนึ่ง (2) คุณภาพลูกหนี้เริ่มปรับตัวดีขึ้นจากสัญญาณการชำระหนี้ในเดือนมิ.ย.เริ่มกลับมาเป็นปกติแล้ว โดยเบื้องต้นเราคาดว่า NPL Ratio ที่ 7.8% จากปัจจุบันที่ 6.69%

☞ **เราเปลี่ยนคำแนะนำจาก “ถือ” เป็น “ซื้อ”**...ราคาหุ้นปรับตัวลดลงมากกว่า 18% จากช่วง มิ.ย.63 โดยเรามองว่าตลาดซึมซับข่าวร้ายจากการปรับลดดอกเบี้ยตามมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ระยะที่ 2 ของ BOT ไปได้บ้างแล้วและผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q/63 ไปแล้ว ทำให้เราปรับคำแนะนำจาก “ถือ” เป็น “ซื้อ” เราให้ราคาเป้าหมาย KTC ที่ 36 บาท อิงวิธี GGM ที่ PBV 4.04 เท่า

MTC - จุดแข็งจากจำนวนสาขาที่มากที่สุดในอุตสาหกรรม

☛ **Disruption สำหรับธุรกิจจำนำทะเบียนรถเกิดขึ้นค่อนข้างยาก...**เนื่องจากฐานลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้าที่ไม่สามารถเข้าถึงบริการทางการเงิน เช่น ประกอบอาชีพอิสระทำให้ไม่มี Statement ,ต้องการความรวดเร็วในการอนุมัติสินเชื่อ ,ต้องการวงเงินในการกู้สูง และไม่ต้องใช้คนค้ำประกัน เป็นต้น ทำให้เรามองว่าโอกาสที่ธุรกิจจำนำทะเบียนรถจะถูก Disruption จึงมีน้อยกว่าสินเชื่อส่วนบุคคลและบัตรเครดิต ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่เป็นพนักงานประจำที่สามารถเข้าถึงบริการทางการเงินได้อย่างอิสระ ,สามารถเข้าถึงเทคโนโลยีด้านการเงินได้ง่ายและมี Replacement cost ต่ำ ในการเปลี่ยนผู้ให้บริการทางการเงิน

☛ **ผลกระทบจาก Covid-19 ไม่มากอย่างที่คิด...**โดยลูกค้าที่เข้าโครงการพักชำระหนี้ของ MTC มีเพียง 10% ของลูกค้าทั้งหมด ในขณะที่กว่า 80% ของลูกค้าที่พักชำระหนี้กลับมาจ่ายเงินในเดือน ก.ค.63 โดยที่ลูกค้า MTC ส่วนใหญ่เป็นเกษตรกร ซึ่งไม่ค่อยได้รับผลกระทบจาก Covid-19 ในขณะที่ยอดสินเชื่อ New Loans ในปัจจุบันเริ่มกลับมาใกล้เคียงกับช่วงก่อน Covid-19 ทำให้เรามองว่าผลประกอบการ 2H/63 จะดีกว่าช่วง 1H/63

☛ **จุดเด่น MTC อยู่ที่จำนวนสาขาที่มากที่สุดและดอกเบี้ยต่ำกว่าคู่แข่ง...**Key to Success ของอุตสาหกรรมจำนำทะเบียนรถคือจำนวนสาขาเนื่องจากธุรกิจจำนำทะเบียนรถแข่งขันกันในด้านของความเร็วในการอนุมัติสินเชื่อเป็นหลัก ทำให้ผู้เล่นที่มีจำนวนสาขามากจึงมีความได้เปรียบผู้เล่นที่มีสาขาน้อยกว่า โดยปัจจุบันผู้เล่นหลักในตลาดมี 3 บริษัท ได้แก่ MTC มีสาขาทั้งสิ้น 4,568 สาขา , SAWAD มีสาขาทั้งสิ้น 4,210 สาขา และ เงินติดล้อ (NTL) มีสาขาทั้งสิ้นกว่า 1,000 สาขา นอกจากนี้จุดเด่นที่สำคัญของ MTC ที่มีเหนือคู่แข่ง คือ ดอกเบี้ยต่ำกว่าคู่แข่ง โดย MTC คิดดอกเบี้ยเฉลี่ยที่ 21.25% , SAWAD และ NTL คิดดอกเบี้ยเฉลี่ยที่ 24%

☛ **เราคงคำแนะนำเป็น “ซื้อ”...**โดยเราประเมินราคาเป้าหมาย MTC ที่ 54 บาท อิง PE ที่ 22.8 เท่า (PE เฉลี่ย 3 ปี + 1 SD)

SAWAD - จุดแข็งต้นทุนดอกเบี้ยที่ต่ำ

☛ **Disruption** สำหรับธุรกิจจำนำทะเบียนรถเกิดขึ้นค่อนข้างยาก...เนื่องจากฐานลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้าที่ไม่สามารถเข้าถึงบริการทางการเงิน เช่น ประกอบอาชีพอิสระทำให้ไม่มี Statement ,ต้องการความรวดเร็วในการอนุมัติสินเชื่อ ,ต้องการวงเงินในการกู้สูง และไม่ต้องใช้คนค้ำประกัน เป็นต้น ทำให้เรามองว่าโอกาสที่ธุรกิจจำนำทะเบียนรถจะถูก Disruption จึงมีน้อยกว่าสินเชื่อส่วนบุคคลและบัตรเครดิต ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่เป็นพนักงานประจำที่สามารถเข้าถึงบริการทางการเงินได้อย่างอิสระ ,สามารถเข้าถึงเทคโนโลยีด้านการเงินได้ง่ายและมี Replacement cost ต่ำ ในการเปลี่ยนผู้ให้บริการทางการเงิน

☛ **แนวโน้ม 2H/63** กลับมาเติบโตอีกครั้งหลังจากถูกผลกระทบจาก Covid-19...โดย SAWAD ได้รับกระทบจากการปรับลดดอกเบี้ยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจาก 28% ลงเหลือ 24% ที่จะเริ่มในวันที่ 1 ส.ค.63 นี้ เพียงเล็กน้อยเนื่องจากมีผลเฉพาะสินเชื่อที่ปล่อยใหม่ ในขณะที่สินเชื่อเดือน ก.ค.-ส.ค.63 เริ่มกลับมาเติบโตอีกครั้งหลังจากที่ถูกผลกระทบจาก Covid-19 ในช่วง 2Q/63 บวกกับช่วง 2H/63 เป็นช่วง High Season ของธุรกิจจำนำทะเบียนรถ ทำให้เราคาดว่าสินเชื่อทั้งปีจะเติบโตได้ในระดับ 20% สำหรับแนวโน้มการตั้ง ECL ใน 2H/63 เราคาดว่าจะน้อยกว่าช่วง 1H/63 เนื่องจากไม่มีการตั้ง Management overlay อย่างเช่นในช่วง 1H/63

☛ **SAWAD จุดแข็งต้นทุนดอกเบี้ยที่ต่ำกว่า**...เนื่องจาก SAWAD มีบริษัทลูกเป็น BFIT ซึ่งเป็นบริษัทเงินทุนซึ่งสามารถรับเงินฝากจากประชาชนได้เช่นเดียวกับธนาคารพาณิชย์ ทำให้ SAWAD มี Cost of Funding ที่ต่ำเฉลี่ยเพียง 3-3.5% ในขณะที่คู่แข่งอย่าง MTC มี Cost of Funding เฉลี่ยอยู่ที่ 3.5-4% นอกจากนี้ SAWAD ยังสามารถใช้ความได้เปรียบของ BFIT ในฐานะบริษัทเงินทุน ทำให้ไม่จำกัดเรื่องเพดานดอกเบี้ยเช่นเดียวกับคู่แข่ง

☛ **เราคงคำแนะนำเป็น "ซื้อ"**...โดยเราประเมินราคาเป้าหมาย SAWAD ที่ 56 บาท อิง IAA Consensus

GULF – รายได้มั่นคง คาดผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่อง

✎ **Disruption สำหรับธุรกิจไฟฟ้าไม่ได้ส่งผลกระทบมากนัก หากเตรียมพร้อม** เช่น การปรับเปลี่ยนไปใช้รถ EV คาดกันว่าภายในปี 2035 ประเทศในแถบยุโรป สหรัฐฯ และจีน จะใช้รถยนต์ EV กันประมาณ 50% ในขณะที่ประเทศอื่นๆ จะเป็นไปอย่างช้าๆ โดยหากใช้รถยนต์ EV กันมากขึ้น จะส่งผลให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงขึ้น และมีความต้องการระบบบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ ในส่วนของการผลิตในอนาคตอันใกล้จะเริ่มใช้ระบบกักเก็บพลังงาน (Energy Storage) และการใช้ Internet of Things เข้ามาบริหารจัดการมากขึ้น โดยผู้ผลิตไฟฟ้าในไทยที่มีการเตรียมพร้อมมากที่สุดคือ GPSC และ RATCH

✎ **ผลกระทบจาก Covid-19 ค่อนข้างต่ำ...โดยการขายไฟฟ้าของ GULF ที่มีสัญญากับ EGAT คิดเป็นสัดส่วน 89% ของการขายไฟฟ้าทั้งหมด ซึ่งถือว่ามีความมั่นคง ส่วนอีก 11% เป็นการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม ซึ่งกระจายไปยังหลากหลายอุตสาหกรรม เช่น ยานยนต์, วัสดุก่อสร้าง, บรรจุภัณฑ์และอาหาร เป็นต้น ซึ่งมีสัญญา Minimum Take 50-70% ในขณะที่กลยุทธ์การเติบโตในอนาคตของ GULF จะมุ่งเน้นไปที่การเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดใหญ่ (IPP) ซึ่งมีสัญญากับ EGAT ถือเป็นรายได้ที่มั่นคงและสม่ำเสมอในระยะยาว**

✎ **การเติบโตอย่างโดดเด่นจากธุรกิจไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2564-2568 ...จากโรงไฟฟ้า IPP ที่จะทยอยเข้าระบบ ส่งผลให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 2,959 MW (equity) ในปี 2563 เป็น 7,909 MW (equity) ในปี 2568 คิดเป็น CAGR = 21.7% นอกจากนี้การเติบโตของ GULF ยังมาจากโครงการโครงสร้างพื้นฐาน เช่นท่าเรือมาบตาพุดเฟส 3, ท่าเรือแหลมฉบังเฟส 3, โครงการมอเตอร์เวย์ M8 และ M61, โครงการระบบไฟฟ้าของโครงการ One Bangkok และการลงทุนโดยการถือหุ้น 7.99% ใน INTUCH ส่วนการเพิ่มทุนคาดว่าจะผ่านไปด้วยดี คาดกำหนดการชำระเงินค่าหุ้นเพิ่มทุน 14-18 ก.ย. และคาดหุ้น RO เข้าซื้อขาย 30 ก.ย. 2563**

✎ **แนะนำ “ซื้อ” ...ประเมินราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท (DCF)**

✦ ธุรกิจจัดจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง มีการแข่งขัน และปรับตัวอยู่เสมอ ทำให้ Disruption เกิดขึ้นค่อนข้างยาก มองว่าการปรับตัวให้เข้ากับพฤติกรรมของผู้บริโภคเป็นสิ่งที่ช่วยสนับสนุนการเติบโตได้ดีกว่า โดยในปัจจุบันผู้บริโภคหันมาซื้อสินค้าออนไลน์มากขึ้น บริษัทฯจึงมุ่งเน้นกลยุทธ์ไปที่การเพิ่มสินค้าออนไลน์ และพัฒนาระบบการจัดส่งให้มีประสิทธิภาพขึ้น รวมถึงการสร้างความแตกต่างด้านผลิตภัณฑ์เพื่อเป็นการสร้างจุดขายและแตกต่างจากคู่แข่ง นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้ลงทุนติดตั้งระบบการจัดเก็บคลังสินค้าอัตโนมัติ ซึ่งจะช่วยให้การบริหารจัดการสินค้ามีประสิทธิภาพ ประหยัดเวลา ลดจำนวนแรงงาน และช่วยลดพื้นที่การจัดเก็บลงได้

✦ Covid-19 ช่วยให้อัดส่วนสินค้า (Product Mixed) มีการกระจายตัวมากขึ้น ช่วยเพิ่มอัตรากำไร แก่บริษัทฯ แม้ว่าบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากการต้องปิดสาขาในช่วงของการระบาด แต่พบว่ารายได้ไม่ได้ลดลงจนน่าตกใจ อันเนื่องมาจากยอดขายผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายออนไลน์เพิ่มขึ้น นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีความสามารถในการทำการค้าสูงขึ้นอย่างโดดเด่น จาก 19.3% ในงวด 1H/62 เป็น 23.2% ในงวด 1H/63 จากสินค้า House Brand ที่มีสัดส่วนต่อยอดขายสูงขึ้น โดยตั้งเป้าไว้ที่ 25% ใน '66 เทียบกับปัจจุบันที่ 19% ขณะเดียวกันสินค้าที่มี Margin ต่ำกว่า อย่างสินค้ากลุ่มวัสดุก่อสร้างนั้นมีสัดส่วนที่ลดลงต่อเนื่อง

✦ GLOBAL โตได้ดีด้วยจำนวนสาขากระจายในทุกภูมิภาค แม้ว่าบริษัทฯ จะเผชิญความเสี่ยงจากสภาวะเศรษฐกิจ การท่องเที่ยวภาคอสังหาริมทรัพย์ และราคาพืชผลตกต่ำ แต่บริษัทฯ ยังคงตั้งเป้าขยายสาขา จนครบ 100 สาขา ภายในปี '66 จาก 72 สาขาในสิ้นปี '63 คิดเป็นการเปิด 9-10 สาขา/ปี โดยจะเป็นการเปิดสาขานขนาดเล็กด้วย ซึ่งบริษัทฯ มองว่ายังมีโอกาสเติบโตอีกมาก นอกจากนี้ สาขาในต่างประเทศทั้ง ลาว เมียนมาร์ และกัมพูชา ล้วนมีกำไรทั้งสิ้นและมีโอกาสในการเติบโตและขยายสาขาอีกมาก

✦ โดยเราประเมินราคาเป้าหมาย GLOBAL ที่ 22.00 บาท ถึง PE ที่ 38 เท่า (PE เฉลี่ย 5 ปี)

BDMS : โอกาสเข้าซื้อหุ้น คาดหวังการเติบโตในระยะยาว

✦ **ภาพรวมกลุ่ม sw.** ถูกกดดันจากประเด็นจาก Disruption แต่จะเป็นไปอย่างจำกัด โดยเฉพาะการพัฒนาซอฟต์แวร์ด้านเวชระเบียน (EHR: Electronic Health Record) ทำให้ในอนาคตคนทั่วไปเข้าถึงและสามารถตรวจวัดสุขภาพจากอุปกรณ์ต่างๆ ได้เอง อย่างไรก็ตามคาดการณ์การวินิจฉัยโรคและการรักษา ยังคงต้องใช้แพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญ พร้อมอุปกรณ์และเทคโนโลยี จาก sw.

✦ **ธุรกิจ S.W. เอกชนเป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูง แต่คาด BDMS จะมีความได้เปรียบเหนือ S.W. อื่น** จากกระแสด้านเรื่องสุขภาพและการเข้าสู่สังคมสูงอายุของไทย รวมทั้งนโยบายด้านการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพและการผลักดันให้ไทยเป็นศูนย์กลางสุขภาพนานาชาติ (Medical Hub) ภายในปี'69 กระตุ้นแนวโน้มการขยายการลงทุนเพื่อรองรับความต้องการใช้บริการที่เพิ่มขึ้นของ S.W. เอกชนทั้งรายใหม่และรายเก่า อย่างไรก็ตาม BDMS จัดเป็น S.W. เครือถึง 49 แห่ง ราว 8,600 เตียง คิดเป็น ราว 34% ของจำนวนเตียง S.W. เอกชนทั้งหมด ขณะที่ BDMS เน้นเร่งทำการตลาดเชิงรุกสู่ธุรกิจศูนย์สุขภาพครบวงจร (BDMS Wellness Clinic) และการขยายจำนวน S.W. เครือข่ายอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งยังเสริมสร้างพันธมิตรในกลุ่มบริษัทประกันภัยทั้งในและต่างประเทศ อีกทั้งยังมีการทำการตลาดผ่านช่องทาง Digital คาดจะช่วยให้ BDMS มีความได้เปรียบเหนือ S.W. เอกชน อื่นๆ

✦ **ทำไรปี'63 มีโอกาสปรับตัวลดลงตามผลกระทบของ COVID-19 แต่จะค่อยๆ พ้นตัวขึ้นได้ตั้งแต่ครึ่งหลังของปีนี้** คาดในปี'63 BDMS ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ค่อนข้างมากจากรายได้ของผู้ป่วยต่างชาติที่มีสัดส่วนราว 30% หดตัวลง 35% ใน 1H'63 จากมาตรการห้ามเดินทางเข้าประเทศ ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยไทยหดตัวลง 11% จากมาตรการล็อกดาวน์รวมถึงภาวะเศรษฐกิจของไทย **อย่างไรก็ตาม!** เราคาดผลประกอบการจะสามารถฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่ช่วงครึ่งปีหลังจากการทยอยผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์รวมถึงสถานการณ์ COVID-19 เริ่มผ่อนคลายมากขึ้น ขณะที่ในช่วงเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา BDMS มีการลงนามสัญญาความร่วมมือ Ping An Health Insurance Company of China Limited (PAH) ซึ่งเป็นบริษัทประกันรายใหญ่ที่มีมูลค่าตลาดสูงสุดในจีน จะช่วยเพิ่มจากรายได้จากลูกค้าชาวจีนในช่วง 3 ปี ข้างหน้าให้สามารถเติบโตขึ้นได้ โดย Bloomberg Consensus คาดการณ์ EPS ในปี'64 และ '65 จะเติบโตขึ้น 38% และ 18% โดยให้เป้าหมายที่ 24.00 บาท

BEM : พันตัวแรงตั้งแต่ 3Q/63 เป็นต้นไป

✦ **BEM คือ Pure Player ด้านโครงสร้างพื้นฐาน ...** โดยนอกเหนือ จากธุรกิจให้บริการรถไฟฟ้า และทางด่วนแล้ว BEM ยังประกอบกิจการอื่นๆ ในด้านโครงสร้างพื้นฐาน ร่วมกับ บ.แม่ อย่าง CK ประกอบด้วย

CKP (ถือหุ้น 16%) : ประกอบธุรกิจผลิต และจำหน่ายไฟฟ้า ให้กับ กฟผ. โดยมีโครงการใหญ่ที่สุดคือ เขื่อนไซยะบุรี

TTW (ถือหุ้น 18%) : ประกอบธุรกิจผลิต และจำหน่ายน้ำประปา ให้กับ กปภ. ในเขตนครปฐม, สมุทรสาคร และ ปทุมธานี

ESHR (ถือหุ้น 10%) : ผู้ได้รับสัญญาโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูง 220 กม. เชื่อม 3 สนามบิน มูลค่า 2.2 แสนล้านบาท

✦ **แนวโน้มพันตัวตั้งแต่ 3Q/63 เป็นต้นไป ...** เรามองว่า BEM จะพันตัวแรง หลังจากมีการคลาย Lock Down เนื่องจากธุรกิจทั้งหมด (ทางด่วน และรถไฟฟ้า) ถูกกระทบจาก COVID-19 ไปเต็มที่แล้วในช่วงก่อนหน้านี้ ล่าสุดตัวเลขผู้โดยสาร ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ -20% YoY เทียบกับ -74% YoY ในเดือน เม.ย. ขณะที่ตัวเลขผู้ใช้ทางด่วนพันตัวมาที่ระดับ -8% YoY ใกล้เคียงระดับปกติ เทียบกับในเดือน เม.ย. ที่หดตัว -50% YoY

✦ **มี Upside จาก Project ภาครัฐอย่างต่อเนื่อง ...** จากจุดแข็งที่เป็นกิจการในกลุ่ม CK ที่มีประวัติการทำงานภาครัฐมาอย่างยาวนาน ทำให้ในระยะยาวทุกโครงการที่ BEM เข้าร่วมประมูลมีโอกาสชนะสูง โดยในระยะสั้น-กลาง BEM จะมี Upside จากการเป็นหนึ่งในตัวเต็ง ในการเข้าประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม (บางขุนนนท์ - สุวินทวงศ์) มูลค่า 1.3 แสนล้านบาท ที่น่าจะประมูลได้ในปีนี้

✦ **ผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว มูลค่าเหมาะสมอยู่ที่ 10.70 บาท ...** ธุรกิจพันตัวได้รวดเร็ว (โดยปริมาณผู้โดยสาร-ผู้ใช้ทางด่วน กลับมาแล้วราว 80-90% ของระดับปกติแล้ว) ขณะที่ผลจากการ Work From Home ไม่สามารถหักล้างแนวโน้มบวกในระยะยาว จากการที่เขตเมืองยังขยายตัวออกนอกกรุงเทพอย่างต่อเนื่อง และการเลือกใช้ ทางด่วน-รถไฟฟ้า ยังเป็นทางเลือกการเดินทางที่ประหยัดเวลาได้มากที่สุด ด้านมูลค่าเหมาะสมประเมินกันไว้ที่ 10.70 บาท (Consensus)

BTS : ไม่ได้เป็นเพียงแค่ผู้ให้บริการรถไฟฟ้า

✦ ไม่ได้เป็นเพียงผู้ให้บริการรถไฟฟ้า... นอกเหนือจากการให้บริการรถไฟฟ้าระยะทางรวม 58 กม. ซึ่ง จะขยายเป็น 133 กม. ใน 2-3 ปีข้างหน้า (จากสัญญาส่วนต่อขยายสายสีเขียว, สายสีเหลือง และสีชมพู) BTS ยังประกอบธุรกิจอื่นที่น่าสนใจเช่น

VGI (BTS ถือหุ้น 66%) : ผู้นำในธุรกิจสื่อโฆษณาออนไลน์ ที่มีข้อได้เปรียบจากการเติบโตไปพร้อมกับ ระยะทางบริการของ BTS พร้อมกันนี้ VGI ได้ขยายตัวเข้าไปในธุรกิจ สื่อดิจิทัล (35% ของยอดขาย) ซึ่งเป็นสื่อที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง

KERRY EXPRESS (VGI ถือหุ้น 23%) : ผู้นำในธุรกิจจัดส่งพัสดุภัณฑ์ (ส่วนแบ่งตลาดราว 39%) ที่มีแผนในการ IPO และมีประวัติการเติบโตที่น่าตื่นตาตื่นใจ โดยยอดขายเติบโตขึ้น 13 เท่าในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาและมีรายได้ราว 2 หมื่นล้านบาทในปี 2562

RABBIT LINE PAY (VGI ถือหุ้น 24%) : ผู้นำในธุรกิจชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ โดยปัจจุบันมีผู้ใช้บริการราว 7 ล้านราย และสามารถให้บริการชำระเงินมากกว่า 6 หมื่นร้านค้า

✦ ได้ประโยชน์จากโครงการ Mega Project ของภาครัฐ... โดย BTS มี Upside ส่วนเพิ่มจาก โครงการสนามบินอู่ตะเภาและเมืองการบินภาคตะวันออก มูลค่า 3 แสนล้านบาท (BTS ถือหุ้น 35%) รวมถึง โครงการมอเตอร์เวย์ บางปะอิน-โคราช และ บางใหญ่-กาญจนบุรี วงเงิน 3.9 หมื่นล้านบาท (BTS ถือหุ้น 40%) ที่ลงนามในสัญญาไปแล้ว

✦ ภาพรวมธุรกิจมีความทนทานต่อการเปลี่ยนแปลง และบางส่วนได้ประโยชน์จากกระแส Disruption มูลค่าเหมาะสมที่ 13 บาท... แม้ธุรกิจรถไฟฟ้าได้รับผลกระทบจาก COVID-19 (ปัจจุบันผู้โดยสารกลับมาราว 80% ของระดับปกติ) แต่ต้องไม่ลืมว่า ผู้ดำเนินการสัมปทานโดยตรงคือ BTS GIF ซึ่ง BTS ถือหุ้น 33% ทำให้ผลกระทบจำกัด ขณะที่ KERRY EXPRESS ทำสถิติใหม่ในแง่ปริมาณการขนส่งต่อวัน ในช่วงที่มีการ Lock Down โดยเพิ่มขึ้นจาก 1.1 ล้าน เป็น 1.5 ล้านชิ้นต่อวัน ด้าน VGI จะมี Upside ในระยะกลาง-ยาว ตามระยะทางที่ BTS ให้บริการ ซึ่งจะเติบโตขึ้นกว่า 1 เท่าตัวในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

KCE : ได้รับผลบวกในระยะสั้น จากการ Restocking

✦ **ได้ผลบวกจากการ Restocking ...** จากการที่ลูกค้าหลัก 80% อยู่ในกลุ่มยานยนต์ และ 52% อยู่ในยุโรป ทำให้ KCE ได้รับผลกระทบจากการที่ลูกค้าปิดโรงงานไปใน 2Q/63 เป็นผลให้ยอดขายของ KCE ใน 2Q/63 หดตัวถึง -36% QoQ ซึ่งปัจจุบันลูกค้าของ KCE ได้ทยอยกลับมาเปิดดำเนินการแล้ว ประกอบกับการที่ระดับสินค้าคงคลังของลูกค้าที่อยู่ในระดับต่ำ ทำให้ KCE เห็นสัญญาณว่า ยอดขายน่าจะกลับมาเป็นปกติได้ใน 4Q/63 (เติบโตราว 20% QoQ ต่อไตรมาส ใน 3Q/63 และ 4Q/63)

✦ **ตลาดรถยนต์ในยุโรปฟื้นตัว สอดคล้องกับตัวเลขคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นของ KCE ...** หลังจากที่ยุโรป คลาย Lock Down และ Dealer ขายรถยนต์สามารถเปิดดำเนินงานได้ ทำให้เราได้เห็นถึง Demand ที่สะสมมา โดยล่าสุดตัวเลขยอดขายรถยนต์ในแถบยุโรป (Western Europe) เดือน ก.ค. กลับมาสูงกว่าช่วงก่อนเกิดการระบาด COVID-19 ไปแล้ว โดยอยู่ที่ระดับ 14.3 ล้านคัน เทียบกับ ม.ค. ที่ 13.5 ล้านคัน

✦ **มี Upside จากลูกค้ากลุ่ม Defense ฝั่ง US ...** KCE อยู่ระหว่างบุกเบิกลูกค้ากลุ่มผู้ผลิตอาวุธในสหรัฐฯ ซึ่งกรณีดีที่สุด จะสามารถเริ่มผลิตได้ในกลางปี 2564 ซึ่งจะเป็น Upside ในอนาคต เนื่องจากเป็นตลาดขนาดใหญ่ และมี Barrier to entry สูง

✦ **ตลาดรถยนต์ไฟฟ้า (EV) อยู่ในแนวโน้มเติบโต และถูกสนับสนุนจากรัฐบาลยุโรป ...** ตลาดยานยนต์ในยุโรป โดยเฉพาะ EV ได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลยุโรปอย่างต่อเนื่อง ซึ่งข้อมูลจาก IHS Markit ประเมินว่าจำนวนรุ่นของ EV จากปัจจุบันที่ราว 100 รุ่น จะเพิ่มขึ้นเป็น 330 รุ่น ในปี 2568 ซึ่งจะเป็นโอกาสแก่ KCE ในระยะยาว

✦ **ฟื้นตัวชัดใน 2H/63 มูลค่าเหมาะสมอยู่ที่ 33 บาท ...** นอกเหนือจากภาพการฟื้นตัวของตลาดหลักในยุโรปที่ช่วยสนับสนุนการฟื้นตัว KCE ได้ปรับปรุงโครงสร้างต้นทุนอย่างต่อเนื่อง โดย KCE มีนโยบายใช้เครื่องจักรทดแทนพนักงานบางส่วน โดยคาดว่าภายในสิ้นปีนี้ KCE จะลดจำนวนพนักงานลงได้ 20% ด้านมูลค่าเหมาะสมประเมินกันไว้ที่ 33 บาท (Consensus)

AIRA Research Team



จิตรลดา เลขาพันธ์ เลขทะเบียน 018214
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 166
Email : chitrada@aira.co.th

สมพงศ์ เบญจเทพานันท์ เลขทะเบียน 005203
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์/ปัจจัยทางเทคนิค

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 167
Email : sompong@aira.co.th

ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์ เลขทะเบียน 025881
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 168
Email : saknarin@aira.co.th

พลเทพ วงษ์นาค เลขทะเบียน 028651
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 169
Email : phonthep@aira.co.th

ประวิทย์ เจียวก๊ก เลขทะเบียน 043590
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 149
Email : prawit@aira.co.th

ศรัณยู สืบสุริย์กุล เลขทะเบียน 091439
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 151
Email : saranyou.s@aira.co.th

ณรงค์เดช จันทรไพศาล เลขทะเบียน 066063
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

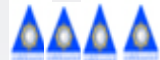
โทร : 0-2268-1717 ต่อ 154
Email : narongdach.c@aira.co.th

พีรพล สุรัตนวิช ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

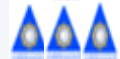
Corporate Governance Rating (CG Score)



ADVANC, AKP, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BRR, BTS, BWG, CFRESH, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, EGCO, GC, GEL, GFPT, GGC, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HMPRO, ICC, ICHI, INTUCH, IRPC, IVL, JSP, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MBK, MCOT, MINT, MONO, MTC, NCL, NKI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PPS, PRG, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, S&J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SDC, SE-ED, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPRC, SSSC, STEC, SVI, SYNTEC, TASCO, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WINNER



2S, AAV, ACAP, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMANAH, APCO, AQUA, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AU, AUCT, AYUD, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BPP, BROOK, BTW, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHEWA, CHG, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COM7, COMAN, CPALL, CSC, CSP, DCC, DCORP, DDD, EASON, ECF, ECL, EE, EPG, ERW, ETE, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GBX, GCAP, GLOBAL, GULF, HARN, HPT, HTC, HYDRO, ICN, ILINK, INET, IRC, ITD, JAS, JCKH, JKN, JWD, K, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KTIS, L&E, LANNA, LDC, LH, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MALEE, MBKET, MC, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MK, MOONG, MSC, MTI, NCH, NEP, NEX, NINE, NOBLE, NOK, NSI, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PDI, PJW, PLAT, PM, PORT, PPP, PREB, PRECHA, PRINC, PRM, PT, QLT, RICHY, RML, RS, RWI, S, SII, SALEE, SANKO, SAWAD, SCG, SCI, SCN, SE, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SMK, SMPC, SMT, SNP, SORKON, SPC, SPI, SPPT, SPVI, SR, SSF, SST, STA, SUC, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TEAM, TFG, TFMAMA, THRE, TIPCO, TK, TKN, TKS, TM, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOA, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TRITN, TRT, TSE, TSR, TSTE, TTA, TTW, TVI, TVO, TWP, TWPC, U, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WHAUP, WICE, WIUK, XO, YUASA, ZMICO



7UP, ABICO, ABM, AEC, AEONTS, AF, AJ, ALUCON, AMARIN, AMC, AS, ASAP, ASEFA, ASIAN, B52, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMO, CMR, COLOR, CPL, CPT, CRD, CSR, CTW, CWT, D, DCON, DIGI, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FOCUS, FSS, FTE, GENCO, GIFT, GJS, GLAND, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, IFS, IHL, III, INOX, INSURE, IRCP, IT, ITCL, J, JCK, JMART, JMT, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KIAT, KWC, KWG, KYE, LALIN, LEE, LPH, MATCH, MATI, MBAX, M-CHAI, MDX, META, MILL, MJD, MM, MODERN, MPG, NC, NDR, NETBAY, NNCL, NPK, OCEAN, PAF, PDG, PF, PICO, PIMO, PK, PL, PLE, PMTA, PPPM, PRIN, PROUD, PSTC, PTL, RCI, RCL, RJH, ROJNA, RPC, RPH, SAMCO, SAPPE, SCP, SF, SGF, SGP, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SQ, SRICHA, SSC, SSP, STANLY, STPI, SUN, SUPER, SVOA, T, TCCC, TCMC, THE, THG, THMUI, TITLE, TIW, TMD, TOPP, TPCH, TPIPP, TPOLY, TTI, TVT, TYCN, UEC, UMS, UNIQ, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, ZIGA

Score Range	Number of Logo	Description
90 - 100		Excellent
80 - 89		Very Good
70 - 79		Good
60 - 69		Satisfactory
50 - 59		Pass

Collective Action Coalition against corruption (CAC)



Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต

ได้รับการรับรอง CAC :

ADVANC, AIE, AKP, AMANAH, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CIG, CIMBT, CM, CNS, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FSS, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GOLD, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, IFS, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NBC, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, OCC, OCEAN, OGC, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPS, PREB, PRG, PRINC, PSH, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TASCO, TCAP, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TICON, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WICE, WIIK

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC :

2S, ABICO, AF, AI, AIRA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, ANAN, B, BM, BPP, BUI, CHG, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CMC, COL, DDD, DELTA, EFORL, EPCO, ESTAR, ETE, FPI, FTE, ICHI, INOX, IRC, ITEL, JAS, JSP, JTS, KWG, LDC, LIT, META, MFEC, MPG, NEP, NOK, NWR, ORI, PRM, PSL, ROJNA, RWI, SAAM, SAPPE, SCI, SEAOL, SHANG, SKR, SPALI, STANLY, SYNEX, TAE, TAKUNI, TMC, TOPP, TPP, TRITN, TVO, UV, UWC, WHAUP, XO, YUASA, ZEN

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

หมายเหตุ: ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

Annual General Meeting : AGM Level



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 100 ได้แก่

ADVANC, AGE, AIE, AIRA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ASAP, ASEFA, ASP, BAFS, BAY, BCH, BCP, BCPG, BEC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTW, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHG, CHOW, CIG, CM, COL, COM7, COTTO, CPN, CSC, CSP, CSS, DDD, EA, EASTW, EE, EGCO, EKH, ESSO, ETE, FE, FSS, GBX, GLOBAL, GOLD, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, GYT, HANA, HARN, ICHI, ILINK, INTUCH, IRPC, IT, IVL, JKN, JSK, JWD, KBANK, KKP, KTC, L&E, LANNA, LDC, LHFG, LIT, MACO, MAJOR, MAKRO, MATCH, MBK, MCOT, MEGA, MINT, MONO, MPIC, NC, NCH, NCL, NINE, NTV, NUSA, NVD, NYT, OCC, OISHI, ORI, PAP, PDG, PE, PG, PLANB, PLAT, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QTC, RATCH, RCL, RS, S&J, SAAM, SABINA, SAT, SC, SCC, SCG, SEAOL, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SNC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SSC, SSSC, SST, SUSCO, SYNTEC, TAE, TBSP, TFMAMA, THANI, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TRC, TRU, TSR, TSTE, TTW, TU, TVD, TVT, TYCN, U, UV, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZMICO



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90-99 ได้แก่

2S, AAV, ABM, ADB, AF, AHC, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, AMA, AMANAH, APCO, APCS, APURE, AQUA, ARROW, AS, ASIA, ASIMAR, ASK, ASN, AUCTION, AYUD, BA, BANPU, BBL, BDMS, BEM, BFIT, BGC, BGT, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BROOK, BSBM, BSM, BTNC, BWG, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEN, CGH, CHO, CI, CIMBT, CK, CKP, CNS, CMAN, CMC, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPALL, CPF, CPI, CRANE, CRD, CSR, CTW, CWT, DCC, DCORP, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EASON, ECF, ECL, EFORL, EPCO, ERW, ESTAR, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GC, GCAP, GEL, GENCO, GFPT, GGC, GIFT, GJS, GL, GLAND, GLOW, GPI, GREEN, HMPRO, HPT, HTC, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, ICC, IFS, IHL, III, INET, INOX, INSURE, IIRC, IRCP, ITD, ITTEL, J, JAS, JCK, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, K, KASET, KBS, KCAR, KCE, KGI, KIAT, KOOL, KSL, KTB, KTIS, KWC, KWG, LALIN, LEE, LH, LOXLEY, LPN, LPN, LRH, LST, M, MALEE, MATI, MBAX, MBKET, M-CHAI, MCS, META, METCO, MFEC, MK, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NER, NETBAY, NEX, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NPK, NPPG, NSI, NWR, OCEAN, OGC, OTO, PACE, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDI, PDJ, PF, PHOL, PIMO, PJW, PK, PL, PLANET, PLE, POST, PPM, PPM, PRAKIT, PREB, PRIN, PROUD, PYLON, QH, QLT, RCI, RICHY, RJH, RML, ROBINS, ROH, RP, RPC, RPH, RSP, RWI, S, SII, SALEE, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAPPE, SAWAD, SANKO, SCB, SCCC, SCI, SCN, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SE-ED, SELIC, SFP, SGF, SIAM, SINGER, SISB, SKE, SKN, SLP, SMART, SMPC, SNP, SOLAR, SORKON, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SR, SSF, STA, STEC, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SVOA, SWC, SYMC, SYNEX, TACC, TAKUNI, TASCOT, TCJ, TCC, TEAM, TEAMG, TFG, TFI, THAI, THANA, THCOM, THE, THG, THIP, THRE, THREL, TIC, TIW, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMT, TNL, TNP, TOG, TOPP, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TPLAS, TPP, TQM, TRT, TRUE, TSC, TTA, TTCL, TTI, TVI, TWP, TWPC, UAC, UBIS, UEC, UMI, TCAP, TCCC, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VARO, VIBHA, VIH, VNT, WACOAL, WAVE, WIIK, WIN, WORK, XO, YUASA



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 - 89 ได้แก่

7UP, ABICO, ACAP, ACC, AEC, AH, AI, AQ, ATP30, AU, B, BAT-3K, BEAUTY, BM, BROCK, BUI, CGD, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CHUO, CPL, CPT, D, DCON, EIC, FANCY, FTE, GTB, IEC, JCT, JTS, KDH, KWM, MAX, MDX, MFC, MGT, MILL, MJD, MM, MVP, NEW, NEWS, NFC, OHTL, OSP, PERM, PMTA, PRO, PSTC, RAM, ROCK, ROJNA, SAM, SAUCE, SF, SGP, SHANG, SIMAT, SKY, SMM, SMT, SONIC, SPACK, SQ, SRICHA, SSP, STAR, STHAI, SVH, T, TC, TCMC, TGPRO, THMUI, TIGER, TITLE, TMI, TNPC, TNR, TPCH, TPOLY, TRITN, TRUBB, TSE, UMS, UPA, UREKA, VCOM, VI, VNG, WP, ZEN

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 13/1/63)

หมายเหตุ: ข้อมูล AGM ประจำปี 2562 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) (“ไรรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรรา เท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะ หรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ๆ ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรือ อาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรรา ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรรา เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

THANK YOU

AIRA RESEARCH TEAM