

**BUY****12M TP: Bt12.90**

Closing price: Bt10.60

Upside/downside: +21.7%

Sector	Services
Paid-up shares (shares mn)	780
Market capitalization (Bt mn)	8,268
Free float (%)	34.77
YTD daily avg. turnover (%)	6.33
12-mth trading range (Bt)	13.60 / 6.80

**Major shareholders (%)**

FORTH CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	49.52
FORTH SMART SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED	5.86
Thai NVDR Co., Ltd.	5.31

**Financial highlights**

Year to Dec 31	2019	2020	2021E	2022E
Total revenue	3,148	2,861	2,692	3,038
Normalized profit	584	464	416	487
Net profit	584	464	416	487
Normalized EPS (Bt)	0.75	0.59	0.53	0.62
Net EPS (Bt)	0.75	0.59	0.53	0.62
Normalized profit growth (%)	0.2%	-20.6%	-10.5%	17.3%
Net profit growth (%)	0.2%	-20.6%	-10.5%	17.3%
Normalized EPS growth (%)	1.2%	-20.6%	-10.5%	17.3%
Net EPS growth (%)	1.2%	-20.6%	-10.5%	17.3%
PE (x)	14.15	17.82	19.90	16.96
P/BV (x)	6.19	7.20	7.60	6.99
EV/EBITDA (x)	9.29	10.60	10.92	9.07
DPS (Bt)	0.66	0.60	0.50	0.61
Dividend yield (%)	6.23%	5.66%	4.75%	5.76%
ROE (%)	45.16%	37.36%	37.15%	42.95%

Source: Company data, AWS Research

**Thailand Research Department**

Benjaphol Suthwanich

License No. 018575

Tel: 02 680 5056

**Jirayut Jintanasarn**

Assistant Analyst

**แนวโน้มผลประกอบการในปี 65 กลับมาสดใส**

- ▶ คาดผลประกอบการกำไรสุทธิ 4Q64 ทรงตัว QoQ
- ▶ ปัจจัยจำกัดการเติบโตมาจากมูลค่าการเติมเงินผ่านตู้บุญเติมที่ลดลง 33%YoY และมูลค่าการจ่ายบิลที่ลดลง 19%YoY
- ▶ แนวโน้มผลประกอบการปี 65 ยังเติบโต หนุนจากบริการทางการเงินการเป็นตัวแทนธนาคารพาณิชย์เพิ่มขึ้น บริการสินเชื่อรายย่อย บริการเคาน์เตอร์แคชเชียร์ และบริการใหม่ เช่น โอนเงินต่างประเทศ
- ▶ ผู้เข้าปิ่นยังมีกระแสตอบรับที่ดี ราคาขายเฉลี่ยต่อแก้วปรับตัวสูงขึ้น แต่บริษัทลดเป้าเหลือ 4,000-5,000 ตู้ในปี 65 จากการขาดแคลนชิป
- ▶ คาดเงินปันผลในช่วง 2H64 อยู่ในระดับ 0.24 บาทต่อหุ้น
- ▶ ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” คงราคาเป้าหมายปี 65 ที่ 12.90 บาท

**คาดผลประกอบการ 4Q64 ทรงตัว QoQ**

เราคาดว่าผลประกอบการกำไรสุทธิในช่วง 4Q64 อยู่ที่ 96 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.3%QoQ แต่ลดลง 12.8%YoY โดยรายได้รวมอยู่ที่ 643 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.3%QoQ แต่ลดลง 11.8%YoY ทั้งนี้ เป็นผลจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ยังไม่คลี่คลาย ทำให้กำลังซื้อในประเทศลดลง โดยเราคาดปัจจัยจำกัดการฟื้นตัวยังมาจาก (1) มูลค่าการเติมเงินผ่านตู้บุญเติมที่คาดว่าจะลดลงอย่างต่อเนื่องใน 4Q64 โดยคาดว่าจะลดลง 33%YoY (2) มูลค่าการจ่ายบิลที่คาดว่าจะทรงตัว QoQ แต่ลดลง 19%YoY จากการใช้จ่ายที่ลดลง ทั้งนี้ผลกระทบต่อพนักงานในช่วงเดือน ต.ค. 64 จำกัดการเติบโตของผลประกอบการในช่วง 4Q64 แม้ว่าในเดือน พ.ย.-ธ.ค. 64 จะเริ่มมีการฟื้นตัวที่ดีขึ้นของหลายบริการ ด้านอัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q64 เราประเมินว่าอยู่ในระดับ 18.9% ลดลงเล็กน้อยจาก 3Q64 ที่ระดับ 19.1% และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารยังคงลดลงเล็กน้อยทั้ง YoY และ QoQ ที่ระดับ 68 ล้านบาท

**แนวโน้มผลประกอบการปี 65 กลับมาเติบโตอีกครั้ง**

แม้ว่าในช่วง 2H64 บริษัทจะได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่ชะลอตัวลง แต่เรายังคาดว่าผลประกอบการของบริษัทในปี 65 จะกลับมาเติบโตอีกครั้ง จากแนวโน้มของบริการต่างๆ ที่เริ่มฟื้นตัว โดยปัจจัยหนุนผลประกอบการในปี 65 มาจากบริการต่างๆ ดังนี้ (1) บริการโอนเงิน ที่เริ่มเปิดให้บริการในช่วง 4Q64 ที่ผ่านมาแล้วกว่า 56 ตู้ โดยมีเป้าหมายเป็น 10,000 ตู้ใน 2 ปี (2) การเป็นตัวแทนธนาคารพาณิชย์เพิ่มอีก 1 ราย ในปี 64 ที่ผ่านมา รวมเป็น 8 ราย และจะเป็นตัวแทนเพิ่มอีก 1 รายใน 1Q65 รวมเป็น 9 ราย (3) บริการสินเชื่อรายย่อย ที่บริษัทเริ่มจากการให้บริการผ่อนชำระมือถือ โดยเราคาดในปี 65 จะมีการร่วมมือกับพันธมิตรรายอื่นๆมากขึ้น ขณะที่ ผู้เข้าปิ่นยังมีกระแสตอบรับที่ดี โดยคาดว่าบริษัทจะเริ่มทำการตลาดในช่วง 2H65 โดย ณ สิ้นปี 64 ให้บริการแล้วกว่า 540 ตู้ โดยจำนวนเฉลี่ยต่อตู้ยังอยู่ที่ 40-50 แก้วต่อวัน แต่ราคาเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้นมาที่ระดับ 33-34 บาทต่อแก้ว ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทจะปรับเป้าการขยายตู้เข้าปิ่นในปี 65 ลดลงเหลือ 4,000-5,000 ตู้ (จากเดิม 10,000 ตู้) จากผลกระทบเรื่องการขาดแคลนชิป แต่บริษัทยังคงเป้าจะไปให้ถึง 20,000 ตู้ภายใน 2 ปี นอกจากนี้บริษัทมีแผนให้บริการโอนเงินต่างประเทศ ที่คาดว่าจะเห็นบริการช่วง 1H65 และบริการใหม่ๆ ที่เน้นช่องทางออนไลน์มากขึ้น

**ปรับคำแนะนำ “ซื้อ” คงราคาเป้าหมายในปี 65 ที่ 12.9 บาท**

เรายังคงมุมมองที่เป็นบวกต่อผลประกอบการในปี 65 จากการขยายบริการใหม่ๆอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการเริ่มรับรู้รายได้จากหลายๆบริการ โดยเราคาดว่าหากกำลังซื้อในประเทศกลับมาฟื้นตัว จะทำให้ผลประกอบการกลับมาเติบโต นอกจากนี้เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลในช่วง 2H64 ที่ระดับ 0.24 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงเรามองเป็นโอกาสในการสะสม และจาก Upside ของราคาหุ้นที่เพิ่มขึ้น ทำให้เราปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” คงราคาเหมาะสมในปี 65 ที่ 12.90 บาท อิง PER ที่ 20 เท่า

## Quarterly Income Statement (Bt mn)

Year to 31 Dec	4Q20	3Q21	4Q21E	% YoY	% QoQ	2020	2021E	% YoY
<b>Total revenue</b>	<b>729</b>	<b>629</b>	<b>643</b>	<b>-11.8%</b>	<b>2.3%</b>	<b>2,861</b>	<b>2,692</b>	<b>-5.9%</b>
Cost of goods sold	(594)	(509)	(522)			(2,316)	(2,159)	
<b>Gross profit</b>	<b>135</b>	<b>120</b>	<b>121</b>	<b>-10.0%</b>	<b>0.7%</b>	<b>545</b>	<b>532</b>	<b>-2.4%</b>
SG&A	(71)	(71)	(68)			(264)	(273)	
<b>EBIT</b>	<b>64</b>	<b>50</b>	<b>53</b>	<b>-17.1%</b>	<b>6.7%</b>	<b>281</b>	<b>259</b>	<b>-8.0%</b>
Interest expenses	(7)	(5)	(6)			(31)	(21)	
Other Income	65	67	68			262	259	
<b>Pre-tax profit</b>	<b>122</b>	<b>113</b>	<b>115</b>	<b>-5.6%</b>	<b>2.2%</b>	<b>513</b>	<b>497</b>	<b>-3.1%</b>
Corporate tax	(11)	(17)	(19)			(49)	(82)	
Minorities	(0)	(0)	0			(1)	0	
<b>Normalized profit</b>	<b>110</b>	<b>95</b>	<b>96</b>	<b>-12.8%</b>	<b>1.3%</b>	<b>464</b>	<b>416</b>	<b>-10.5%</b>
FX gain (loss)	0	0	0			0	0	
Extraordinary item	0	0	0			0	0	
<b>Net profit</b>	<b>110</b>	<b>95</b>	<b>96</b>	<b>-12.8%</b>	<b>1.3%</b>	<b>464</b>	<b>416</b>	<b>-10.5%</b>
<b>Normalized EPS (Bt)</b>	<b>0.14</b>	<b>0.12</b>	<b>0.12</b>			<b>0.59</b>	<b>0.53</b>	
<b>Net EPS (Bt)</b>	<b>0.14</b>	<b>0.12</b>	<b>0.12</b>			<b>0.59</b>	<b>0.53</b>	
Gross profit margin (%)	18.5%	19.1%	18.9%			19.1%	19.8%	
SG&A to sales	9.7%	11.2%	10.6%			9.2%	10.2%	
Effective tax rate (%)	9.4%	15.6%	16.3%			9.6%	16.4%	
Normalized profit margin (%)	15.1%	15.1%	15.0%			16.2%	15.4%	
Net profit margin (%)	15.1%	15.1%	15.0%			16.2%	15.4%	

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	MTSIB	PL	SCP	STANLY	TKS	TWP	
AHC	B	CIG	FLOYD	IMH	KWC	MK	PM	SE	STI	TM	UEC	
AIT	BA	CMC	FN	INET	KWM	MODERN	PPP	SFP	STOWER	TMC	UMI	
ALLA	BAM	COLOR	FORTH	INSURE	L&E	MTI	PRIN	SGF	STPI	TMD	UOBKH	
AMANAHA	BBL	COM7	FSS	IRC	LALIN	MVP	PRINC	SHR	SUC	TMI	UP	
AMARIN	BFIT	CPL	FTE	IRCP	LDC	NETBAY	PSTC	SIAM	SUN	TMT	UPF	
APCO	BGC	CRC	FVC	IT	LHK	NEX	PT	SINGER	SYNEX	TNITY	UPOIC	
APCS	BJC	CRD	GENCO	ITD	LOXLEY	NINE	QLT	SKE	T	TNP	UT	
APURE	BJCHI	CSC	GJS	ITEL	LPH	NTV	RCL	SKR	TAE	TNR	UTP	
AQUA	BROOK	CSP	GL	J	LRH	NWR	RICHY	SKY	TAKUNI	TOG	VL	
ASAP	BTW	CWT	GLAND	JAS	LST	OCC	RML	SMIT	TBSP	TPA	VNT	
ASEFA	BYD	DCC	GLOBAL	JCK	M	OGC	RPC	SMT	TCC	TPAC	VPO	
ASIA	CBG	DCON	GLOCON	JCKH	MACO	OSP	RWI	SNP	TCMC	TPCS	WIJK	



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

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

### รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวิลด์ จำกัด มีได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

## ได้รับการรับรอง CAC

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

## ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม 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 คุณเกรียงไกร	ส่วนสนับสนุนข้อมูล			

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



## บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด

<b>สำนักงานใหญ่ (อาคารเมอร์คิวรีทาวเวอร์)</b>	<b>สาขาศรีนครินทร์</b>
เลขที่ 540 อาคารเมอร์คิวรี ทาวเวอร์ (รถไฟฟ้า BTS ชิดลม ทางออก 4) ชั้น 5 ห้อง 501, ชั้น 14 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330	เลขที่ 59/5 ศูนย์การค้าพาราไดซ์เพลส สวนหลวง ชั้น 4 ห้องเลขที่ B407-2 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพมหานคร 10250
โทรศัพท์ : 0-2680-5000 และ 0-2034-4700 โทรสาร : 0-2680-5111	โทรศัพท์ : 0-2014-2000 โทรสาร : 0-2014-2001
<b>สาขาระยอง</b>	<b>สาขาศรีราชา</b>
เลขที่ 356/18 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000	เลขที่ 135/99 อาคารดีกคอม ศรีราชา (ห้อง G15) ถนนสุขุมวิท ตำบลศรีราชา อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี 20110
โทรศัพท์ : 033-682-475 โทรสาร : 038-807-200	โทรศัพท์ : 038-772-777 โทรสาร : 038-772-781
<b>สาขาเชียงใหม่</b>	<b>สาขาสิ่งบุรี</b>
เลขที่ 161/9 โครงการ Green Plus Mall III ถนนเชียงใหม่-ลำปาง ตำบลหนองป่าครั่ง อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50000	เลขที่ 891/21 ถนนขุนสรุรงค์ ตำบลบางพุทรา อำเภอเมือง จังหวัดสิงห์บุรี 16000
โทรศัพท์ : 052-070-738 โทรสาร : 052-070-739	โทรศัพท์ : 036-694120 โทรสาร : 036-694121