



## ASPS Fundamental Update

- BBL (ชื่อ): ท้าทาย แต่อยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้
- JWD (ชื่อ): คาดกำไร 3Q63 เพิ่มขึ้น
- QH (ชื่อ): คาดกำไร 3Q63 เพิ่มขึ้น QoQ และจะต่อเนื่อง 4Q63

## 3Q63 Earnings Preview

## ASPS Exclusive

### Portfolio Clinic

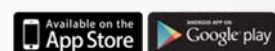
#### บริการให้คำปรึกษาเรื่องการลงทุน

ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับบริหารและจัดการพอร์ตลงทุน โดยเปิดโอกาสให้ผู้สนใจทุกราย สามารถส่งรายละเอียดพอร์ต พร้อมรับคำแนะนำโดยไม่คิดค่าใช้จ่าย

สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่  
[research@asiaplus.co.th](mailto:research@asiaplus.co.th)

#### ASP Smart มีที่มวิจัยในมือคุณ

- ✓ **TRADE**  
โฉมใหม่เทรดได้ใช้สะดวก
- ✓ **RESEARCH**  
รวมบทวิเคราะห์ไว้ในแอปพลิเคชันเดียว
- ✓ **PRODUCT INFO**  
ข้อมูลสดใหม่ ครบครัน รอบด้าน
- ✓ **SMART SCAN**  
เลือกหุ้นโดนใจ กำหนดเงื่อนไขด้วยตนเอง
- ✓ **TECHNICAL GRAPH**  
กราฟเทคนิคใช้งานง่าย



\*รองรับ iOS 7.0 ขึ้นไป และ Android 4.2 ขึ้นไป

# EQUITY TALK

## 3Q63 Earning Preview

27 ตุลาคม 2563



### คาดการณ์ 3Q63 พุ่งตัว QoQ และจะต่อเนื่อง 4Q63

คาดการณ์ 3Q63 พุ่งตัว 23% qoq อยู่ที่ 560 ล้านบาท หนุนจากยอดโอนฯ, มาร์จิ้น และกำไรบริษัทร่วมดีขึ้น แนวโน้ม 4Q63 กำไรจะมีโมเมนตัมต่อเนื่อง ขับเคลื่อนจาก Backlog รอส่งมอบอีก 1.1 พันล้านบาท ขณะที่ HMPRO ได้ประโยชน์จากมาตรการช้อปดีมีคืน และขยายสาขาใหม่ หนุนส่วนแบ่งกำไร

### คาดการณ์ 3Q63 พุ่งตัว 23% qoq

งวด 3Q63 คาดกำไร 560 ล้านบาท เติบโต 23% qoq หนุนด้วยส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 405 ล้านบาท (+30% qoq) ตามการดำเนินงานที่ฟื้นตัวของ HMPRO เป็นหลัก (สัดส่วนกำไรคิดเป็น 69% ของส่วนแบ่งกำไรรวม) ขณะที่รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์ 2.43 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% qoq แบ่งเป็นแนวราบ 2.2 พันล้านบาท และคอนโดฯ 230 ล้านบาท ในส่วนนี้มาจาก Q-สุขุมวิท 2 ยูนิต รวม 80 ล้านบาท ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง คาดหนุนให้ Gross Margin ขายฯ ดีขึ้นเล็กน้อยจาก 31.5% งวดก่อน มาอยู่ที่ 31.7%

### การดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจหลักและร่วมทุน จะช่วยหนุนกำไร 4Q63

กำไร 4Q63 คาดมีโมเมนตัมต่อเนื่องจาก 3Q63 โดยธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เพื่อขยายมี Backlog ลื่น 3Q63 รอส่งมอบอีกราว 1.1 พันล้านบาท บวกกับการขายโอนฯ ต่อเนื่องของสต็อกโครงการเดิม ขณะที่อสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า เช่น ธุรกิจโรงแรมทยอยฟื้นตัวดีขึ้น หลังสถานการณ์โควิด-19 คลี่คลายและการเข้าสู่ช่วงฤดูกาล/วันหยุดยาว นอกจากนี้แรงขับเคลื่อนสำคัญจากบริษัทร่วมทุน โดยเฉพาะ HMRPO คาดได้อานิสงค์จากการขยายสาขาใหม่ และมาตรการช้อปดีมีคืนที่ย่อมหนุนต่อการเติบโตของ SSSG

### FV ปี 2564 ที่ 2.76 บาท พร้อมคาด Div Yield 6-7% ต่อปี

ภายใต้วิธี SOTP และปรับใช้ FV ปี 2564 ที่ 2.76 บาท (มูลค่าบริษัทรวม 2.42 บาท และของ QH ที่ 0.34 บาท) พร้อมคาดอัตราเงินปันผลเฉลี่ย 6-7% ต่อปี แนะนำซื้อ

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ลบ)	3,797	2,854	2,061	2,469	2,621
Norm Profit (ลบ)	3,803	2,854	2,061	2,469	2,621
Norm EPS (บาท)	0.35	0.27	0.19	0.23	0.24
Norm PER (เท่า)	5.9	7.8	10.8	9.0	8.5
DPS (บาท)	0.22	0.20	0.13	0.15	0.16
Dividend Yield (%)	10.6	9.6	6.0	7.2	7.6
BV (บาท)	2.45	2.51	2.54	2.63	2.72
PBV (เท่า)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (เท่า)	8.5	10.8	14.6	13.0	12.8

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# QH

แนะนำ:

ซื้อ



Q House

ราคาปัจจุบัน (บาท)	2.08
ราคาเป้าหมาย (บาท)	2.76
Upside (%)	32.8
Dividend Yield (%)	7.2
Total Return (%)	40.0
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	22,286

### Technical Chart



### เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2563F	0.19	0.19	1%
2564F	0.23	0.23	0%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ

Anti-corruption Indic. = ได้รับการรับรอง

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

### เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

### นวลพรรณ น้อยรัชกุล

นักวิเคราะห์ ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

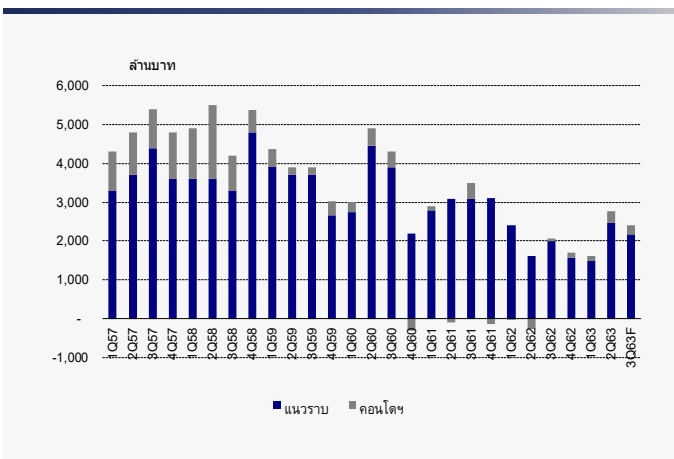
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

ผลการดำเนินงานรายไตรมาสของ QH

Key Data (ล้านบาท)	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63F	% QoQ	% YoY	9M63F	9M62	% YoY
รายได้ขายอสังหาฯ	3,053	1,991	2,295	1,952	1,626	2,233	2,430	8.8%	5.9%	6,289	7,339	-14.3%
ต้นทุนรวม	2,296	1,532	1,750	1,677	1,251	1,636	1,793	9.5%	2.4%	4,680	5,579	-16.1%
ต้นทุนขายอสังหาฯ	2,055	1,321	1,524	1,279	1,080	1,529	1,660	8.6%	8.9%	4,270	4,901	-12.9%
กำไรขั้นต้นรวม	1,140	777	884	854	638	699	766	9.6%	-13.4%	2,103	2,801	-24.9%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	579	585	542	550	473	449	489	9.0%	-9.7%	1,411	1,706	-17.3%
EBITDA	1,136	790	934	959	693	655	776	18.5%	-16.9%	2,124	2,860	-25.7%
กำไรสุทธิ	870	593	716	733	511	458	560	22.5%	-21.8%	1,529	2,179	-29.8%
Norm Profit	870	593	716	733	511	458	560	22.5%	-21.8%	1,529	2,179	-29.8%
Norm EPS (บาท)	0.08	0.06	0.07	0.07	0.05	0.04	0.05	22.5%	-21.8%	0.14	0.20	-29.8%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	33.2%	33.6%	33.6%	33.7%	33.8%	29.9%	29.9%			31.0%	33.4%	
Gross Margin ขายอสังหาฯ (%)	32.7%	33.6%	33.6%	34.5%	33.6%	31.5%	31.7%			32.1%	33.2%	
Norm Profit Margin (%)	25.3%	25.7%	27.2%	29.0%	27.0%	19.6%	21.9%			22.5%	26.0%	

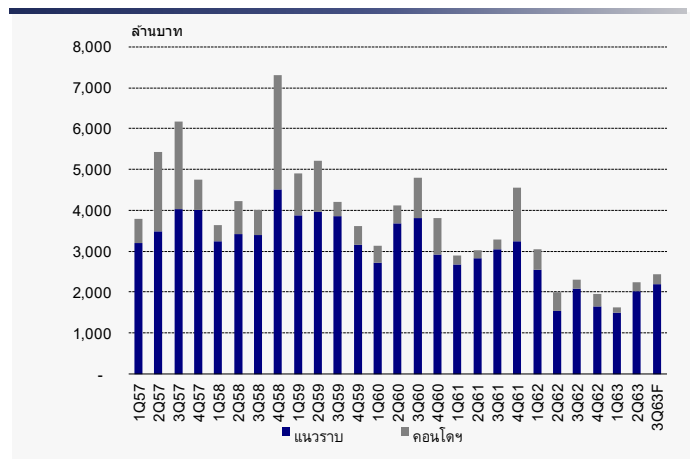
ที่มา: QH และสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอด Presale รายไตรมาส



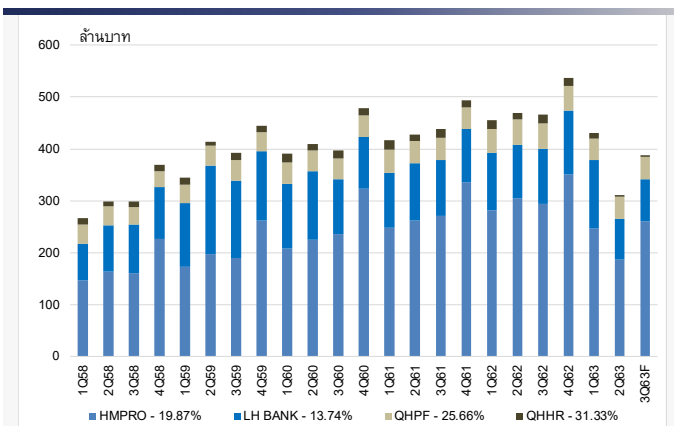
ที่มา: QH และสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดโอนฯ รายไตรมาส



ที่มา: QH และสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม



ที่มา: QH และสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

- ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะทำให้กระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการตัดสินใจโครงการ ส่งผลให้ยอดขายและยอดโอนไม่เป็นไปตามเป้าหมายได้
- ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 ของ QH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ธุรกิจหลัก	10,680	8,856	9,640	10,281
ต้นทุนขาย	7,083	6,119	6,543	6,967
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>3,596</b>	<b>2,737</b>	<b>3,098</b>	<b>3,313</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,255	1,948	2,121	2,262
ดอกเบี้ยจ่าย	390	403	428	466
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	1,927	1,662	1,944	2,069
รายได้อื่น	270	243	250	257
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,148	2,290	2,743	2,913
ภาษีเงินได้	294	229	274	291
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>2,854</b>	<b>2,061</b>	<b>2,469</b>	<b>2,621</b>
EPS	0.27	0.19	0.23	0.24
<b>กำไรจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>2,854</b>	<b>2,061</b>	<b>2,469</b>	<b>2,621</b>
<b>Norm EPS</b>	0.27	0.19	0.23	0.24
การเติบโตของยอดขาย	-29.0%	-17.1%	8.9%	6.6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-25.0%	-27.8%	19.8%	6.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	33.7%	30.9%	32.1%	32.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	26.7%	23.3%	25.6%	25.5%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63
รายได้ธุรกิจหลัก	2,634	2,531	1,890	2,336
ต้นทุนขาย	1,750	1,677	1,251	1,636
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>884</b>	<b>854</b>	<b>638</b>	<b>699</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	542	550	473	449
ดอกเบี้ยจ่าย	97	92	100	102
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	466	536	431	311
รายได้อื่น	71	66	60	56
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	783	814	556	515
ภาษีเงินได้	67	80	45	58
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>716</b>	<b>733</b>	<b>511</b>	<b>458</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>716</b>	<b>733</b>	<b>511</b>	<b>458</b>
ยอดขาย (QoQ)	14.1%	-3.9%	-25.3%	23.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	33.6%	33.7%	33.8%	29.9%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	20.9%	2.4%	-30.3%	-10.5%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.53	4.49	4.63	4.82
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.23	0.39	0.42	0.45
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	137.37	103.74	126.82	125.58
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.28	0.24	0.24	0.25
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.83	8.33	7.54	7.53
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.89	0.97	1.01	1.05
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.68	0.75	0.79	0.83
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.4%	3.9%	4.5%	4.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.7%	7.6%	8.9%	9.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ	2,854	2,061	2,469	2,621
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	6,840	632	702	757
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	223	234	246	258
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(1,927)	(1,662)	(1,944)	(2,069)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(5,841)	(1,885)	(2,211)	(2,342)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>2,149</b>	<b>(620)</b>	<b>(739)</b>	<b>(775)</b>
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	108	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	1,467	831	972	1,035
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(78)	(533)	(560)	(588)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>1,497</b>	<b>297</b>	<b>412</b>	<b>446</b>
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(2,400)	2,155	2,046	2,155
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	(605)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(2,250)	(1,741)	(1,472)	(1,654)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(5,255)</b>	<b>414</b>	<b>574</b>	<b>501</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>(1,609)</b>	<b>91</b>	<b>247</b>	<b>172</b>
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,212	2,303	2,550	2,722
ลูกหนี้การค้า	98	73	79	84
สินค้าคงคลัง	25,040	26,292	27,607	28,987
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	157	157	157	157
เงินลงทุนระยะยาว	11,652	12,483	13,455	14,489
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	10,669	11,203	11,763	12,351
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>50,902</b>	<b>53,584</b>	<b>56,685</b>	<b>59,865</b>
เจ้าหนี้การค้า	630	838	896	954
เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	8,500	3,854	3,945	3,945
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,730	1,730	1,730	1,730
เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	12,088	18,889	20,844	22,999
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>24,038</b>	<b>26,401</b>	<b>28,505</b>	<b>30,718</b>
ทุนที่ชำระแล้ว	10,714	10,714	10,714	10,714
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	379	379	379	379
กำไรสะสม	15,856	16,176	17,173	18,140
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>26,863</b>	<b>27,183</b>	<b>28,180</b>	<b>29,147</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>50,902</b>	<b>53,584</b>	<b>56,685</b>	<b>59,865</b>
สมบัติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
Presale ระหว่างงวด	7,491	8,330	8,912	9,521
การบันทึกรายได้ขายอสังหาริมทรัพย์	9,291	8,150	8,725	9,176
รายได้ค่าเช่า	1,388	706	915	1,104
Gross Margin เฉลี่ย (%)	33.7%	30.9%	32.1%	32.2%
Norm Profit Margin (%)	26.7%	23.3%	25.6%	25.5%
SG&A/Sale (%)	21.1%	22.0%	22.0%	22.0%
Effective Tax Rate (%)	9.3%	10.0%	10.0%	10.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# สรุปผลการผลประกอบการงวด 3Q63F

	กำไรที่คาดไว้ (ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)		กำไร (ล้านบาท)				คำแนะนำ	
	3Q63F	%qoq	%yoy	3Q63A	%yoy	2Q63	3Q62	2562	2563F		2564F
<b>AGRI</b>	<b>2,640</b>	<b>101%</b>	<b>417%</b>	-	na	<b>1,317</b>	<b>511</b>				
GFPT	303	36%	-19%	-	na	223	376	1,195	1,110	1,399	BUY
STA	2,337	114%	1630%	-	na	1,094	135	(149)	6,891	8,431	BUY
<b>FOOD</b>	<b>9,423</b>	<b>22%</b>	<b>27%</b>	-	na	<b>7,745</b>	<b>7,435</b>				
CPF	7,611	26%	26%	-	na	6,029	6,062	18,456	24,506	25,649	BUY
TU	1,812	6%	32%	-	na	1,716	1,374	3,816	5,046	5,549	BUY
<b>PERSONAL</b>	<b>3,792</b>	<b>259%</b>	<b>na</b>	-	na	<b>1,057</b>	-				
STGT	3,792	259%	na	-	na	1,057	-	634	9,740	13,183	BUY
<b>BANK</b>	<b>27,643</b>	<b>-7%</b>	<b>-48%</b>	<b>29,087</b>	<b>-45%</b>	<b>29,580</b>	<b>52,697</b>				
BAY	5,620	-14%	-14%	6,115	-7%	6,508	6,564	32,749	19,051	19,757	-
BBL	4,178	35%	-56%	4,017	-57%	3,095	9,438	35,816	19,200	25,738	BUY
KBANK	3,516	62%	-65%	6,679	-33%	2,175	9,951	38,727	18,097	21,833	BUY
KKP	919	-22%	-43%	1,347	-16%	1,184	1,610	5,988	4,180	4,773	Switch
KTB	4,085	7%	-36%	3,057	-52%	3,829	6,346	29,284	16,675	17,623	Switch
SCB	5,730	-31%	-61%	4,641	-69%	8,360	14,798	40,436	26,035	26,820	Switch
TISCO	1,455	9%	-23%	1,612	-14%	1,333	1,878	7,270	5,922	6,183	BUY
TMB	2,140	-31%	1%	1,619	-23%	3,095	2,111	7,129	7,448	8,021	Switch
<b>FINANCE</b>	<b>915</b>	<b>73%</b>	<b>-3%</b>	<b>966</b>	<b>3%</b>	<b>530</b>	<b>942</b>				
AEONTS	915	73%	-3%	966	3%	530	942	3,975	2,920	2,768	Switch
<b>STEEL</b>	<b>405</b>	<b>30%</b>	<b>78%</b>	-	na	<b>311</b>	<b>227</b>				
MCS	252	12%	25%	-	na	225	201	609	887	929	BUY
TMT	153	80%	476%	-	na	85	27	230	424	453	BUY
<b>PETRO</b>	<b>828</b>	<b>-50%</b>	<b>na</b>	-	na	<b>1,671</b>	<b>2,663</b>				
PTTGC	828	-50%	-69%	-	na	1,671	2,663	11,682	(4,877)	6,085	BUY
<b>CONMAT</b>	<b>10,532</b>	<b>-10%</b>	<b>34%</b>	-	na	<b>11,697</b>	<b>7,881</b>				
DCC	387	-13%	75%	-	na	444	221	973	1,435	1,472	BUY
DRT	109	-40%	-16%	-	na	183	130	572	517	526	Switch
SCC	8,855	-6%	43%	-	na	9,384	6,204	32,014	31,663	36,634	BUY
SCCC	739	-28%	-21%	-	na	1,024	936	3,157	2,914	3,311	BUY
TPIPL	442	-33%	14%	-	na	663	389	1,394	1,581	1,661	BUY
<b>CONS</b>	<b>697</b>	<b>78%</b>	<b>-11%</b>	-	na	<b>392</b>	<b>787</b>				
CK	387	507%	89%	-	na	64	205	1,778	313	1,136	BUY
PYLON	17	-55%	-72%	-	na	38	60	278	219	288	BUY
SEAFCO	55	-23%	-46%	-	na	72	103	410	286	326	BUY
STEC	201	11%	-26%	-	na	181	272	1,484	854	1,144	BUY
SYNTEC	37	-3%	-75%	-	na	38	147	294	221	236	Switch
<b>PROP</b>	<b>5,217</b>	<b>44%</b>	<b>26%</b>	-	na	<b>3,626</b>	<b>4,139</b>				
AP	1,410	16%	128%	-	na	1,215	619	3,068	4,061	3,752	BUY
FPT	1,276	232%	67%	-	na	385	762	1,791	2,781	2,339	BUY
LPN	106	-31%	-8%	-	na	154	116	1,256	767	808	Switch
PSH	611	47%	-33%	-	na	417	916	5,359	3,251	3,514	Switch
* QH	560	22%	-22%	-	na	458	716	2,854	2,061	2,469	BUY
SC	645	41%	46%	-	na	456	441	2,026	1,625	1,653	BUY
WHA	609	12%	7%	-	na	542	570	3,229	2,635	3,145	BUY
<b>ENERG</b>	<b>8,231</b>	<b>-8%</b>	<b>-32%</b>	-	na	<b>8,978</b>	<b>12,187</b>				
GPSC	1,144	-40%	28%	-	na	1,896	893	4,061	5,580	6,008	BUY
GUNKUL	1,132	305%	18%	-	na	279	958	2,147	2,477	2,263	BUY
PTTEP	5,206	20%	-53%	-	na	4,323	11,019	48,803	22,783	31,098	BUY
TOP	749	-70%	na	-	na	2,480	(683)	6,277	(7,476)	5,330	Switch
<b>COMMERC</b>	<b>1,433</b>	<b>36%</b>	<b>-9%</b>	-	na	<b>1,051</b>	<b>1,575</b>				
HMPRO	1,312	39%	-11%	-	na	943	1,482	6,177	5,325	6,698	BUY
RS	121	11%	31%	-	na	109	92	363	528	587	BUY
<b>MEDIA</b>	<b>(231)</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	-	na	<b>(104)</b>	<b>355</b>				
MAJOR	(228)	na	na	-	na	(475)	195	1,170	(883)	895	BUY
VGI	(3)	na	na	-	na	(104)	355	1,424	587	1,275	BUY
<b>TRANS</b>	<b>888</b>	<b>343%</b>	<b>-12%</b>	-	na	<b>200</b>	<b>1,012</b>				
BEM	822	440%	-12%	-	na	152	937	5,435	2,259	4,057	BUY
* JWD	66	37%	-12%	-	na	48	75	363	337	361	BUY
<b>ETRON</b>	<b>2,607</b>	<b>29%</b>	<b>322%</b>	<b>2,642</b>	<b>327%</b>	<b>2,022</b>	<b>618</b>				
DELTA	2,393	18%	287%	2,642	327%	2,022	618	2,960	6,723	7,741	SELL
SVI	214	97%	94%	-	na	109	110	372	642	616	Switch
<b>ICT</b>	<b>9,058</b>	<b>-15%</b>	<b>-32%</b>	<b>1,436</b>	<b>-89%</b>	<b>10,650</b>	<b>13,301</b>				
ADVANC	6,909	-1%	-21%	-	na	7,001	8,800	31,190	27,514	27,043	BUY
DTAC	1,549	-18%	-12%	1,436	-18%	1,889	1,757	5,422	5,480	3,100	BUY
THCOM	1	-100%	na	-	na	498	(113)	(2,251)	701	74	BUY
TRUE	599	-53%	-79%	-	na	1,262	2,857	5,637	601	(3,012)	Switch
<b>MAI</b>	<b>51</b>	<b>69%</b>	<b>1%</b>	-	na	<b>30</b>	<b>50</b>				
INSET	51	69%	1%	-	na	30	50	120	147	163	BUY

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

## Anti-corruption Progress Indicator

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบและได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น


เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน


ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

### CG Score : การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามบริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นคนกลางภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [•] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"