



ASPS Fundamental Update

- **BDMS (ซื้อ):** Downside จำกัด ได้เวลาเข้าลงทุน
- **ORI (ซื้อ):** คอนโดฯ JV ช่วยจับเคลื่อนกำไร 3Q63
- **SFT (ซื้อ):** พร้อมก้าวเป็นผู้นำด้านฉลากฟิล์มหดรูปในไทย
- **โรงกลั่นและปิโตรเคมี (เท่าตลาด):** ผ่านจุดต่ำสุด+ราคาหุ้นปรับฐานไปแล้ว ทயอยเพิ่มน้ำหนักลงทุน

3Q63 Earnings Preview

ASPS Exclusive

Portfolio Clinic

บริการให้คำปรึกษาเรื่องการลงทุน

ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับบริหารและจัดการพอร์ตลงทุน โดยเปิดโอกาสให้ผู้สนใจทุกราย สามารถส่งรายละเอียดพอร์ต พร้อมรับคำแนะนำโดยไม่คิดค่าใช้จ่าย

สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่ research@asiaplus.co.th

ASP Smart มีที่มวิจัยในมือคุณ

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



*รองรับ iOS 7.0 ขึ้นไป และ Android 4.2 ขึ้นไป



พร้อมก้าวเป็นผู้นำด้านฉลากฟิล์มหดรูปในไทย

ผู้ผลิตฉลากสินค้าฟิล์มหดรูป ที่ได้รับความนิยมมาก เพราะมีคุณสมบัติที่ดีกว่าฉลากกระดาษและสติ๊กเกอร์ทั่วไป ลูกค้าส่วนใหญ่อยู่ในอุตสาหกรรมอาหาร เครื่องดื่มและเครื่องสำอาง จึงได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจชะลอตัวจำกัด พร้อมเข้าระดมทุน IPO เพื่อขยายโรงงานใหม่ รองรับการผลิต

ระดมทุน IPO ขยายโรงงานใหม่รับคำสั่งซื้อในระยะยาว

SFT เป็นผู้ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉลากสินค้าประเภทฟิล์มหดรูป (Shrink film) ซึ่งให้บริการลูกค้าแบบครบวงจร ตั้งแต่การออกแบบจนถึงขั้นตอนการผลิต ด้วยประสบการณ์การดำเนินงานธุรกิจมากกว่า 13 ปี ปัจจุบันมีส่วนแบ่งการตลาดราว 20% หรืออยู่ในอันดับ 2 ของอุตสาหกรรมฯ โดยระดมทุน IPO เพื่อใช้ในการขยายโรงงานแห่งใหม่ ข้าราชการกู้ยืมและเงินทุนหมุนเวียน

คำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น หนุนกำไรสุทธิปี 2563-65 เติบโต

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563-64 จะเติบโต 36.7% และ 22.8% yoy จากแนวโน้มรายได้รวมปี 2563-64 เพิ่มขึ้น 13.7% yoy และ 14.6% yoy สอดคล้องกับสมมติฐานปริมาณขายฉลากหดตัวรูปปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 13.7% yoy และ 14.5% yoy จากคำสั่งซื้อของลูกค้าเก่าและลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of scale) และหนุนให้แนวโน้มประสิทธิภาพการทำกำไรดีขึ้นตามไปด้วย

Fair Value ปี 2564 เท่ากับ 4.60 บาท

ประเมิน Fair Value ปี 2564 เท่ากับ 4.60 บอ PER 21 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย PER ของ SET PKG และกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม นอกจากนี้คาดการณ์ Div Yield เฉลี่ยราว 2% ต่อปี ภายใต้คาดการณ์ Dividend payout ratio ที่ 30% ของคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	31	57	78	95	118
EPS (บาท)	0.28	0.28	0.18	0.22	0.27
EPS growth (%)	57.9%	1.5%	-37.9%	22.8%	23.9%
PBV (เท่า)	1.9	3.3	2.2	2.0	1.8
Div yield (%)	0.0%	12.3%	1.4%	1.7%	2.1%
ROE (%)	7.5%	12.6%	7.8%	5.9%	6.7%

*ปี 2561-62 ปรับราคาพาร์เป็น 0.50 บาทต่อหุ้น

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SFT

แนะนำ:

ซื้อ

SHRINKflex

ราคา IPO (บาท)	3.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	4.60
Upside (%)	21.1%
Dividend Yield (%)	1.4%
Total Return (%)	22.5%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	1,672

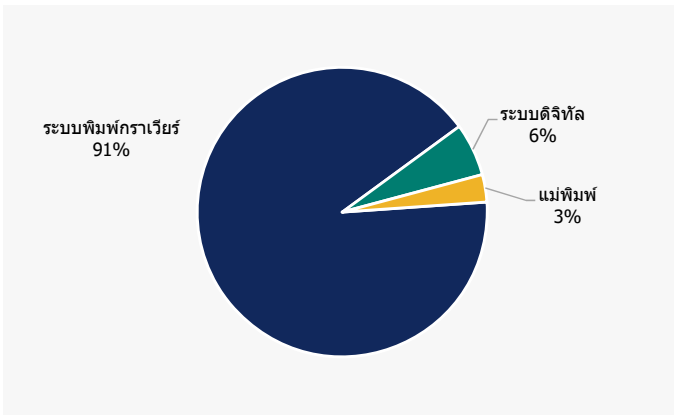
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด เป็นผู้จัดทำรายงานและรับปรึกษาการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SFT ในครั้งนี้ โดยการจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและบทวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจลงทุนขึ้นกับดุลยพินิจของนักลงทุน ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดในหนังสือชี้ชวน ก่อนตัดสินใจลงทุน

RESEARCH DIISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เอกพงษ์ พุทธาภิบาล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

ปรานปรียา แก้วสว่าง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

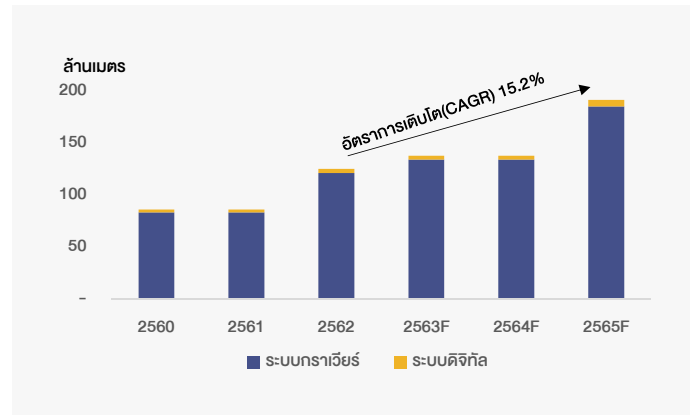
โครงสร้างรายได้แบ่งตามผลิตภัณฑ์งวด 1H63



ที่มา: หนังสือชี้ชวน/ฝ่ายวิจัย ASPS

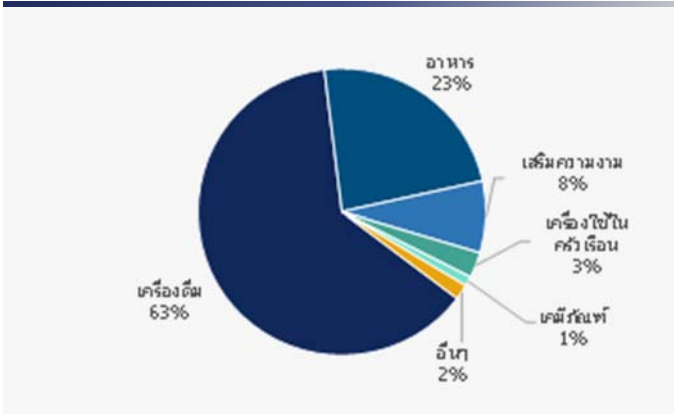
คาดการณ์กำลังการผลิตฉลากฟิล์มหดรูปของ SFT ปี

2563-65



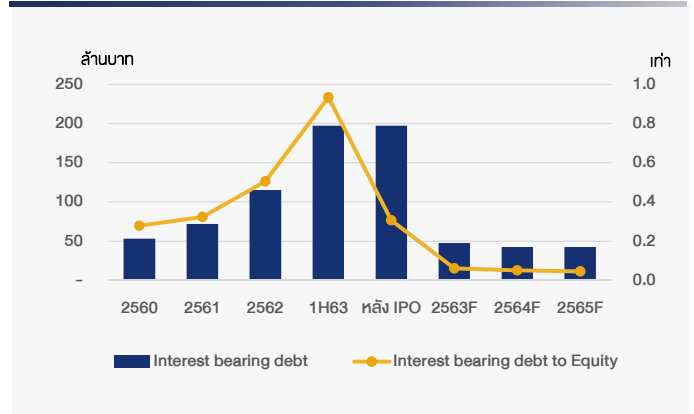
ที่มา: หนังสือชี้ชวน/ฝ่ายวิจัย ASPS

โครงสร้างลูกค้าของ SFT แบ่งตามอุตสาหกรรมงวด 1H63



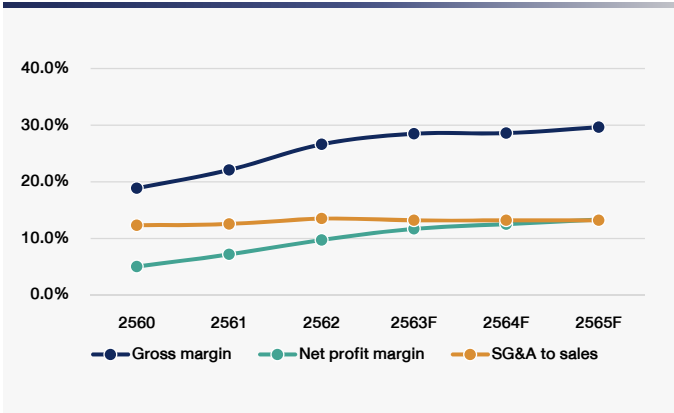
ที่มา: หนังสือชี้ชวน/ฝ่ายวิจัย ASPS

คาดการณ์อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยจ่ายต่อกุณ



ที่มา: หนังสือชี้ชวน/ฝ่ายวิจัย ASPS

คาดการณ์ประสิทธิภาพการดำเนินงานของ SFT ปี 2563-65



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ความเสี่ยงที่สำคัญของธุรกิจ

1. ความผันผวนของราคาวัตถุดิบฟิล์ม ซึ่งส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพการทำกำไรของ SFT
2. ความผันผวนของค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ หากค่าเงินบาทอ่อนค่าขึ้น จะกดดันแนวโน้มกำไรสุทธิของ SFT

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 ของ SFT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้จากการขาย	585	665	762	887
ต้นทุนขาย	-430	-476	-545	-624
กำไรขั้นต้น	156	189	218	263
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-79	-88	-101	-117
กำไรจากการดำเนินงาน	78	107	122	151
รายได้อื่น	1	5	5	5
ดอกเบี้ยจ่าย	-7	-9	-3	-3
กำไรก่อนภาษี	71	97	119	148
ภาษีเงินได้	-14	-19	-24	-30
กำไรก่อนรายการพิเศษ	57	78	95	118
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	0	0	0	0
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ				
กำไรสุทธิ	57	78	95	118
EPS	0.28	0.18	0.22	0.27
การเติบโตของรายได้ (%)	36.3%	13.7%	14.6%	16.3%
การเติบโตของกำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	84.5%	36.7%	22.8%	23.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	84.5%	36.7%	22.8%	23.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	26.6%	28.5%	28.6%	29.6%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	9.7%	11.7%	12.5%	13.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
		1Q63	2Q63	
รายได้จากการขาย		162	166	
ต้นทุนขาย		-118	-119	
กำไรขั้นต้น		44	48	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร		-22	-22	
กำไรจากการดำเนินงาน		25	25	
รายได้อื่น		0	0	
ดอกเบี้ยจ่าย		-3	-2	
กำไรก่อนภาษี		22	22	
ภาษีเงินได้		-5	-5	
กำไรก่อนรายการพิเศษ		15	18	
กำไร/ขาดทุนจาก Fx		3	-1	
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ				
กำไรสุทธิ		18	17	
EPS		0.09	0.05	
การเติบโตของรายได้ (%)			3%	
การเติบโตของกำไรก่อนรายการพิเศษ (%)			-2%	
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)			24%	
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)		27%	29%	
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)		11%	10%	
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.64	7.19	5.64	5.04
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.75	5.54	4.10	3.51
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	6.38	6.00	6.00	6.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.74	3.00	3.00	3.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.19	6.50	6.50	6.50
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.51	0.06	0.05	0.05
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.2%	5.9%	5.1%	5.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	12.6%	7.8%	5.9%	6.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	57	78	95	118
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	33	36	43	49
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-39	-48	-29	-36
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	66	66	109	131
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-57	-50	-140	-120
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	0	0	0	0
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-57	-50	-140	-120
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	45	492	0	0
เพิ่ม/ลด เงินกู้	40	-68	-5	0
ลด จ่ายปันผล	-94	-23	-29	-35
อื่นๆ	-6	0	0	0
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-14	401	-34	-35
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-5	417	-65	-25
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	101	111	127	148
สินค้าคงเหลือ	124	159	182	208
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	173	187	284	355
สินทรัพย์รวม	425	901	974	1,069
เงินกู้ระยะสั้น				
เจ้าหนี้การค้า	75	73	84	96
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3	2	2	2
เงินกู้ระยะยาว	52	27	11	5
หนี้สินไม่หมุนเวียน	4	4	4	4
หนี้สินรวม	197	127	133	145
ทุนที่ชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	372	372	372
กำไรสะสม	128	182	249	332
ส่วนของผู้ถือหุ้น	228	774	841	924
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	425	901	974	1,069
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
ปริมาณการผลิตระบบกราวเวอร์(ล้านเมตร)	82.5	93.7	107.1	124.0
ปริมาณการผลิตระบบติดตั้ง(ล้านเมตร)	1.4	1.6	2.0	2.4
ราคาขายเฉลี่ยระบบกราวเวอร์ (บาท/เมตร)	6.4	6.4	6.4	6.4
ราคาขายเฉลี่ยระบบติดตั้ง (บาท/เมตร)	23.9	25.4	24.7	24.6
Gross margin	26.6%	28.5%	28.6%	29.6%
SG&A/Sales	13.5%	13.2%	13.2%	13.2%
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ)	31.05	31.00	31.00	31.00

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ผ่านจุดต่ำสุด+ราคาหุ้นปรับฐานไปแล้ว กทยอยเพิ่มน้ำหนักลงทุน

ปรับเพิ่มน้ำหนักลงทุนกลุ่มฯเป็น “เท่าตลาด” จากเดิมน้อยกว่าตลาด โดยเชื่อผ่านจุดต่ำสุดของ spread ปิโตรเลียมและปิโตรเคมีไปแล้ว ประกอบกับความหวังเศรษฐกิจจะฟื้นตัวหนุนความต้องการใช้เพิ่มขึ้นในระยะถัดไป อีกทั้งราคาหุ้นในกลุ่มฯผ่านการปรับฐาน มองเป็นโอกาสสะสม เลือก PTTGC

Demand ค่อยๆฟื้น+ช่วงฤดูกาล หนุน spread ปิโตรเคมีขยับขึ้น

กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่มีมากขึ้นในหลายๆประเทศทั่วโลกหลังจากได้รับผลกระทบ COVID รุนแรงในช่วงที่ผ่านมา ถือเป็นกำลังส่งสัญญาณบวกด้านความต้องการใช้ปิโตรเลียมและปิโตรเคมีที่เห็นการขยับตัวขึ้น ส่งผลให้ราคาค่อยๆปรับตัวสูงขึ้นตาม ประกอบกับราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับต่ำในปี 2563 ช่วยหนุนให้ spread กลับมาปรับตัวสูงขึ้นประกอบกับโดยปกติแล้วในช่วงไตรมาส 4 ของทุกปี จะเป็นช่วงฤดูกาลใกล้วันหยุดปีใหม่ และเข้าสู่ช่วงฤดูหนาว ทำให้ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี และปิโตรเลียมจะเพิ่มสูงขึ้น

โพลีเอสเตอร์ใน 4Q63 ส่วน อะโรเมติกส์/PET/GRM downside จำกัด

กลุ่มโพลีเอสเตอร์ได้รับผลบวกโดยตรงจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งยังได้รับอานิสงส์จากราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับต่ำ หนุน spread ผลิตภัณฑ์โดยรวมของสายโพลีเอสเตอร์เริ่มเห็นการปรับตัวขึ้นตั้งแต่ช่วง 3Q63 และคาด spread ผลิตภัณฑ์จะดีขึ้นอีกในช่วง 4Q63 จากงวดก่อนหน้า จากการกลับมา re-stocking ของผู้ประกอบการในจีนเตรียมสำหรับช่วงฤดูหนาว ขณะที่กลุ่มอะโรเมติกส์และ PET นั้น แม้ราคา และ spread ผลิตภัณฑ์อาจจะไม่ได้เห็นการปรับขึ้นโดดเด่น แต่คาดว่าจะประคองตัวได้ไม่ตกต่ำไปเช่นในอดีต เชยเดียวกับค่าการกลั่นน่าจะเห็นการค่อยๆขยับตัวขึ้นของ spread ได้จากนี้

เพิ่มน้ำหนักลงทุนเป็น “เท่าตลาด”...PTTGC ตัวเลือกที่เหมาะสมนี้

เพิ่มน้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น “เท่าตลาด” จากเดิมน้อยกว่าตลาด โดยเชื่อว่า spread ของทั้งปิโตรเลียมและปิโตรเคมีน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เลือก PTTGC เป็น Top Pick

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน (กลุ่มพลังงาน)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ (ล้านบาท)	4,076,098	3,895,267	3,708,570	3,877,475	4,037,713
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	279,544	238,515	148,364	195,741	225,041
Norm profit (บาท)	282,558	220,561	153,272	192,493	220,398
EPS (บาท)	1,810	1,544	960	1,267	1,457
BVS (บาท)	12,362	12,208	13,470	13,595	14,140
PER (x)	10.08	11.81	18.99	14.40	12.52
PBV (x)	1.48	1.49	1.35	1.34	1.29
EV (ล้านบาท)	3,246,542	3,634,665	3,701,062	3,586,124	3,576,852
ROE (%)	14.6%	12.6%	7.1%	9.3%	10.3%
ROA (%)	6.2%	5.0%	3.1%	4.0%	4.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

PETRO&REFINERY

น้ำหนัก:

เท่าตลาด



ดัชนีกลุ่มพลังงาน (จุด) 17,914.09

ดัชนีปิโตรเคมี (จุด) 700.51

ดัชนีตลาด (จุด) 1,207.94

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

Demand ค่อยๆฟื้น+ช่วงฤดูกาล หนุน spread ปิโตรเคมีงยับยั้ง

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีถือเป็นสินค้าอุปโภคบริโภค (Commodity) ที่โดยปกติแล้วอัตราการเติบโตของความต้องการใช้โดยเฉลี่ยจะแปรผันไปตามอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลก คิดเป็นราว 1-1.5 เท่า ของ GDP Growth ดังนั้นการแพร่ระบาดของไวรัส covid-19 ที่รุนแรงกระจายไปทั่วโลก จึงถือเป็นแรงกดดันสำคัญต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก นำไปสู่ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ลดลง โดยเฉพาะจากจีนซึ่งถือเป็นผู้บริโภคนิโตรเคมีหลักของภูมิภาคเอเชียที่มีภาวะชะลอตัวของการซื้ออย่างชัดเจน โดยมีการสะสม inventory อยู่ในระดับต่ำผิดปกติหากเทียบกับในอดีตที่ผ่านมา ส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีโดยภาพรวมอยู่ในระดับต่ำมาตั้งแต่ช่วงปลายปี 2562 จนถึงช่วงปลายงวด 2Q63 แต่อย่างไรก็ตามหลังจากจีนได้มีการควบคุมการระบาดของไวรัส covid-19 ได้ในระดับหนึ่ง และกลับมาเปิดประเทศ เริ่มมีกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆมากขึ้น ถือเป็นกำลังหนุนบวกด้านความต้องการใช้ที่เห็นการขยับตัวขึ้น เช่นเดียวกับราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ค่อยๆปรับตัวขึ้นตาม ประกอบกับราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับต่ำในปี 2563 ส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบซึ่งแปรผันตามราคาน้ำมันปรับตัวลดลงอย่างมีนัยยะ จึงช่วยหนุนให้ spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี กลับมาปรับตัวสูงขึ้น สะท้อนได้จาก spread ผลิตภัณฑ์ในช่วงเดือน ก.ค. 2563 ที่เริ่มปรับตัวสูงขึ้น เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในงวด 1Q63 และ 2Q63

สัดส่วนธุรกิจของแต่ละบริษัทในกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี

ชื่อบริษัท	สัดส่วนกำลังการผลิตจากธุรกิจ				
	โรงกลั่น	โอเลฟินส์	อะโรเมติกส์	สไตรีนิกซ์	อื่นๆ
PTTGC	25%	50%	25%		
IRPC	35%	35%	10%	20%	
TOP	65%		25%		10%
ESSO	65%		35%		
BCP	80%				20%
IVL					100%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ทั้งนี้เชื่อว่าจากสถานการณ์ทั้งด้าน demand ที่น่าจะค่อยๆดีขึ้น ตามเศรษฐกิจที่คาดว่าจะค่อยๆฟื้นตัว จากการที่หลายประเทศทั่วโลกได้มีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ ทั้งด้านการเงิน และการคลัง หลังจากเศรษฐกิจตกต่ำ อีกทั้งโดยปกติแล้วในช่วงไตรมาส 4 ของทุกปี จะเป็นช่วงฤดูกาลใกล้วันหยุดปีใหม่ และเข้าสู่ช่วงฤดูหนาว ทำให้ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเพื่อผลิตสินค้าทั้งของครัวเรือนใช้รวมถึงเสื้อผ้าเครื่องนุ่งห่มจะเพิ่มสูงขึ้น แต่อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในภาพรวมก็อาจจะไม่ได้หวือหวามากนัก น่าจะเป็นลักษณะค่อยเป็นค่อยไปมากกว่า เพราะทางด้าน supply ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเอง พบว่ายังคงมี supply ใหม่ที่เกิดขึ้นในช่วงที่เหลือของปี 2563 ในทุกสายการผลิตทั้งสายโอเลฟินส์, PET และอะโรเมติกส์

แต่หากมาพิจารณาในส่วนของ spread ผลิตรภัณฑ์ คาดจะเห็นความโดดเด่นกว่าด้านราคา เพราะคาดจะยังได้รับปัจจัยบวกต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมัน ซึ่งฝ่ายวิจัยมีมุมมองว่าราคาน้ำมันน่าจะอยู่ในระดับต่ำ 40-45 เหรียญต่อบาร์เรล (ดูไป) ตามภาวะ oversupply ที่มีอยู่สูงมาก ดังนั้นจึงถือเป็นอานิสงค์เชิงบวกต่อ spread ผลิตรภัณฑ์ ปิโตรเคมีในภาพรวมที่จะเห็น downside ที่จำกัดมากขึ้น

โพลีเอทิลีนใน 4Q63 ส่วน อะโรมาติกส์/PET downside จำกัด

กลุ่มโพลีเอทิลีน ผลิตรภัณฑ์หลักในกลุ่มโพลีเอทิลีนแบ่งเป็น 2 สาย ได้แก่ 1) ชั้นต้นสายเอทิลีน ซึ่งจะได้ผลิตรภัณฑ์ชั้นปลายกลุ่มโพลีเอทิลีน (PE) และ 2) ชั้นต้นสายโพรพิลีน ซึ่งจะได้ผลิตรภัณฑ์ชั้นปลายกลุ่มโพลีโพรพิลีน (PP) ทั้งนี้หากพิจารณาทิศทางราคาผลิตรภัณฑ์ปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนในช่วงเดือน ส.ค. และ ก.ย. 2563 พบว่ายังเห็นการขยับขึ้นของราคาในทุกผลิตรภัณฑ์ของสายโพลีเอทิลีน โดยเชื่อว่าราคาในช่วงก่อนหน้านี้ น่าจะสะท้อนผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส covid-19 จนราคาผลิตรภัณฑ์ปรับตัวทำระดับต่ำสุดในรอบกว่า 10 ปี ในช่วง 1H63 ไปแล้ว ประกอบกับผู้บริโภคหลักเช่นจีนเริ่มกลับมามีกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น อีกทั้งยังได้รับอานิสงค์บวกจากราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับต่ำ จึงส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวลดลง หนุน spread ผลิตรภัณฑ์โดยภาพรวมของสายโพลีเอทิลีนเริ่มเห็นการปรับตัวขึ้นตั้งแต่ช่วง 3Q63 และคาด spread ผลิตรภัณฑ์จะดีขึ้นอีกในงวด 4Q63 จากงวดก่อนหน้า จากการกลับมา re-stocking ของผู้ประกอบการในจีน แต่ทั้งนี้ยังคงคาดการณ์การปรับขึ้นของ spread อาจจะไม่หวือหวามากนัก เพราะยังมี supply ใหม่ทยอยเข้าสู่ตลาด แต่น่าจะแข็งแกร่งสุดในกลุ่มปิโตรเคมีด้วยกัน

Spread ผลิตรภัณฑ์ปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีน และอะโรมาติกส์

Year	Condensate Erawan*	PX Contract FECP*	PX TW Spot (CFR)	PTA CFR China	PET FOB NEA	BZ Spot Korea	Phenol (CMP)	BPA (CMP)	PX FECP-Cond	PX-Cond Spot Taiwan	BZ-Cond Spot KR	Phenol (CMP)-BZ	BPA (CMP)-Phenol
2012	946	1,484	1,521	1,091	1,423	1,207	1,445	1,678	539	575	261	239	233
2013	922	1,479	1,499	1,076	1,425	1,301	1,416	1,708	557	577	280	115	292
2014	836	1,236	1,222	891	1,250	1,211	1,427	1,695	400	386	375	216	268
2015	447	829	844	628	964	685	886	1,156	383	397	238	201	269
2016	379	774	794	600	872	640	820	1,063	395	415	261	180	243
2017	466	847	854	650	988	823	972	1,269	380	388	357	148	298
2018	606	1,057	1,067	856	1,236	821	1,300	1,676	451	461	215	480	376
Q1-19	535	1,054	1,080	835	1,083	590	1,098	1,401	520	546	85	508	304
Q2-19	573	914	909	790	1,013	625	996	1,347	341	307	52	371	351
Q3-19	524	810	813	702	907	679	941	1,132	286	290	155	262	191
Q4-19	546	801	801	622	835	671	890	1,149	254	255	125	218	260
2019	544	895	901	737	959	641	961	1,257	350	357	97	340	276
Q1-20	449	711	707	563	811	614	864	1,249	262	257	165	249	385
Q2-20	223	496	496	424	681	371	727	1,147	272	272	148	355	421
Jul	363	542	543	438	664	422	674	1,163	179	180	59	252	510
Aug	366	549	548	444	660	439	625	1,139	182	182	72	186	514
Sep	341	548	546	443	651	421	634	1,386	207	205	80	213	752
Q3-20	357	546	546	442	658	427	644	1,236	190	189	71	217	592
Oct	347	521	542	435	652	418	670	1,461	175	195	72	252	791
Last week avg.	352	521	557	446	650	448	670	1,500	169	205	95	222	830
Today	352	521	551	446	655	443	670	1,500	169	199	90	227	830

Year	Naphtha MOPJ	Ethylene SEA	Propylene SEA	HDPE (FILM) SEA	LLDPE CFR SEA	LDPE CFR SEA	PP SE Asia	MEG ACP	MEG ASP	Butadiene SEA	HDPE-MOPJ	LLDPE-MOPJ	LDPE-MOPJ	MEG ACP - 0.65Eth
2012	943	1,230	1,267	1,380	1,354	1,362	1,445	1,179	1,028	2,405	436	411	419	379
2013	921	1,352	1,326	1,488	1,487	1,534	1,517	1,202	1,123	1,432	566	566	613	323
2014	861	1,395	1,245	1,544	1,543	1,571	1,556	1,113	926	1,277	682	681	710	206
2015	491	1,104	774	1,237	1,234	1,249	1,155	948	774	871	747	743	758	230
2016	398	1,037	704	1,132	1,170	1,182	1,046	783	654	1,126	734	771	784	109
2017	496	1,092	823	1,168	1,176	1,277	1,153	1,015	949	1,470	672	682	781	306
2018	614	1,141	988	1,330	1,181	1,207	1,269	1,108	907	1,382	716	567	593	367
Q1-19	519	928	839	1,093	1,037	1,046	1,127	833	624	1,076	573	518	526	230
Q2-19	541	824	796	1,080	1,017	1,067	1,143	773	562	975	539	476	527	238
Q3-19	494	801	862	951	916	1,008	1,085	695	551	1,170	457	422	514	174
Q4-19	540	740	856	841	838	956	1,049	713	564	974	301	298	416	232
2019	523	823	838	991	952	1,019	1,101	754	575	1,049	468	429	496	219
Q1-20	440	679	787	839	847	955	986	706	521	781	398	406	514	267
Q2-20	274	557	644	760	754	866	871	582	467	329	486	480	592	220
Jul	393	743	763	899	877	951	987	575	423	401	506	484	558	92
Aug	401	723	766	918	868	956	945	575	452	536	518	467	556	105
Sep	397	779	820	940	909	1,031	971	603	476	695	543	512	634	96
Q3-20	397	748	783	919	884	980	968	584	450	544	522	488	583	98
Oct	398	829	856	950	926	1,079	1,024	630	470	863	552	529	681	91
Last week avg.	380	775	858	950	925	1,120	1,045	630	490	1,000	560	535	730	126
Today	386	775	858	950	925	1,120	1,045	630	490	1,000	564	539	734	126

Year	ACN NEA	MMA SEA	ACN-Propylene	MMA-Naphtha MOPJ
2012	1,907	2,120	639	1,177
2013	1,817	2,050	490	1,129
2014	1,945	2,124	700	1,263
2015	1,294	1,751	520	1,260
2016	1,147	1,579	443	1,181
2017	1,608	2,241	784	1,245
2018	1,973	2,592	965	1,577
Q1-19	1,565	2,136	727	1,617
Q2-19	1,880	1,929	1,084	1,388
Q3-19	1,585	1,648	724	1,154
Q4-19	1,475	1,558	618	1,018
2019	1,626	1,818	788	1,294
Q1-20	1,290	1,529	503	1,089
Q2-20	953	1,370	308	1,096
Jul	937	1,379	174	986
Aug	1,006	1,380	240	979
Sep	1,117	1,418	297	1,021
Q3-20	1,020	1,392	237	995
Oct	1,210	1,524	354	1,127
Last week avg.	1,235	1,553	378	1,163
Today	1,235	1,553	378	1,167

* Aromatics prices are not settled; changes may apply.

The price sheet is for your reference only, not for publishing, nor redistribution all or any parts of this information without prior PTTGC's consent.

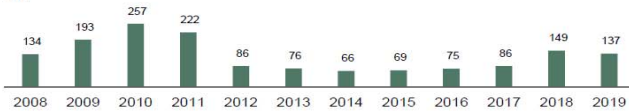
ที่มา: PTTGC

กลุ่มอะโรเมติกส์ ผลิตภัณฑ์หลักของกลุ่มได้แก่พาราไซลีน (Px) และผลิตภัณฑ์รองได้แก่เบนซีน (Bz) ซึ่งแนวโน้มราคา และ spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ (ผลิตภัณฑ์ขั้นปลายจะเป็นกลุ่มเส้นใยเครื่องนุ่งห่ม และพลาสติก PET) ในช่วงเดือน ส.ค. และ ก.ย. ยังทรงตัวใกล้เคียงกัน เริ่มประคองตัวได้จากความต้องการใช้ที่น่าจะกลับมาเพิ่มขึ้นจากจีน และถือว่าดีขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนค่าเฉลี่ยในงวด 2Q63 ที่น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปีสะท้อนผลกระทบจาก COVID-19 โดยปัจจัยหลักที่คาดว่าจะยังคงดันกลุ่มอะโรเมติกส์อยู่มาจาก supply จากโรงงานอะโรเมติกส์ใหม่ๆจำนวนหลายแห่งที่เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์เข้าสู่ตลาดตั้งแต่ช่วงต้นปี 2563 แต่ยังคงเดินเครื่องไม่เต็มที่ มีการค่อยๆเพิ่มอัตรากำลังการผลิตขึ้นมาทำให้ยังมีแรงกดดันในขา supply สำหรับกลุ่มอะโรเมติกส์อย่างต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตามคาดงวด 4Q63 spread ผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรเมติกส์มีแนวโน้มดีขึ้นจากงวด 3Q63 เพราะเป็นช่วงปลายปีเป็นช่วงฤดูกาลของอุตสาหกรรมสิ่งทอ อาทิ เส้นใย polyester ทำให้ความต้องการ Px น่าจะปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ผลิตภัณฑ์รอง Bz อาจจะมีพื้นที่ได้ไม่ดีเท่า Px เพราะ supply Bz ออกสู่ตลาดค่อนข้างมากในช่วงที่ผ่านมา

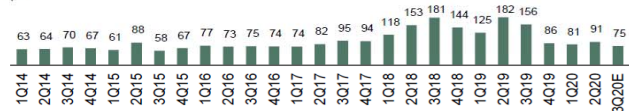
ส่วนกลุ่มผลิตภัณฑ์ PET และเส้นใยโพลีเอสเตอร์ ซึ่งผู้ประกอบการหลักได้แก่ IVL นั้นราคาและ spread ผลิตภัณฑ์กลุ่ม PET ในเดือน ส.ค. และ ก.ย. 2563 เริ่มเห็นการปรับตัวลดลงต่อเนื่องหลังจากผ่านช่วง high season ฤดูร้อน ไปแล้วในช่วง 2Q63 ซึ่งเป็นช่วงที่ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์สาย PET โดยเฉพาะขวด PET ที่เป็นพาชนะบรรจุเครื่องดื่มจะสูงมาก แต่ทั้งนี้ในส่วนของ margin โดยรวมของ IVL นั้น คาดยังพอได้รับปัจจัยหนุนบ้างจากการฟื้นตัวของ 2 ธุรกิจ Fiber และ IOD ที่น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในงวด 2Q63 อย่างไรก็ตามสำหรับมุมมองในงวด 4Q63 คาด spread ผลิตภัณฑ์เฉลี่ยของกลุ่ม PET น่าจะทรงตัวถึงพื้นที่ขึ้นบ้างจากงวด 3Q63 ตามเศรษฐกิจที่คาดว่าจะค่อยๆฟื้นตัว แต่ความโดดเด่นโดยรวมอาจจะไม่มากนัก เพราะยังมี supply ใหม่ๆทยอยเข้าสู่ตลาดโดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ PTA จากโรงงานในจีน

Spread ผลิตภัณฑ์หลักของ IVL : ASIA PET/PTA Spread

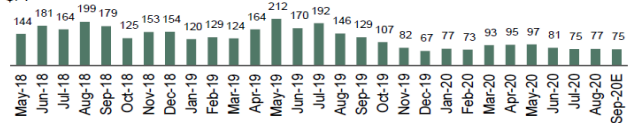
PTA Industry Spread¹ – Annually
\$/T



PTA Industry Spread - Quarterly
\$/T

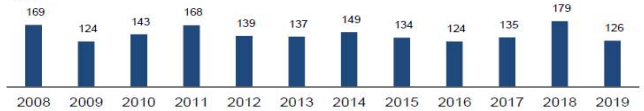


PTA Industry Spread - Monthly
\$/T

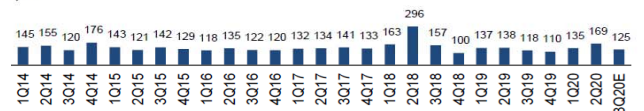


Note: (1) PTA spread = ICIS PTA Spot, CFR China - 0.67 x Platts PX Average ASP and ACP
(2) PET spread = ICIS PET Spot, FOB China - 0.86 x ICIS PTA Spot, CFR China - 0.34 x ICIS MEG ASP

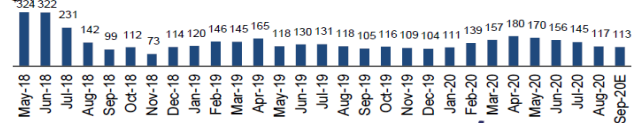
PET Industry Spread² - Annually
\$/T



PET Industry Spread - Quarterly
\$/T



PET Industry Spread - Monthly
\$/T



ที่มา: IVL

หวังเศรษฐกิจฟื้น กระตุ้นความต้องการใช้น้ำมันใน 4Q63

ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวลดลงทำระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 20 ปี จากการปิดประเทศปิดเมืองต่างๆในช่วงเดือนมีนาคม-เมษายน ทำให้ spread น้ำมันที่ใช้ในการเดินทาง โดยเฉพาะน้ำมันเครื่องบิน (Jet) ปรับตัวลดลงมีนัยๆ แต่ทั้งนี้ด้วยสถานการณ์ที่เริ่มดีขึ้น หลังจากหลายๆประเทศเริ่มทยอยกลับมา มีกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น ประกอบกับราคาน้ำมันดิบซึ่งเป็นวัตถุดิบที่อยู่ในระดับต่ำ โดยเฉพาะน้ำมันจากซาอุดีอาระเบียที่ประกาศลดราคาขายน้ำมันดิบ OSP (Official Selling Pricing) ที่ขายมายังภูมิภาคเอเชีย ทำให้เริ่มเห็น spread น้ำมันปิโตรเลียมที่เริ่มฟื้นตัว ถึงแม้จะยังไม่มากนักแต่เริ่มเป็นการส่งสัญญาณบอกว่าน่าจะผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว (ในงวด 3Q63 spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเฉลี่ยยังถือว่าอยู่ในระดับต่ำมาก ต่ำกว่าต้นทุนของโรงกลั่นหลายแห่งในโลก ทำให้ธุรกิจโรงกลั่นอาจต้องเผชิญกับผลขาดทุนปกติอยู่ในงวด 3Q63)

อย่างไรก็ตามคาค่าการกลั่น (Market GRM) ในงวด 4Q63 มีแนวโน้มดีขึ้นจากงวด 3Q63 แม้จะยังไม่โดดเด่นมากนัก แต่น่าจะปรับตัวขึ้นได้ในทุกผลิตภัณฑ์ตามการฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป รวมถึงคาดว่าจะได้รับอานิสงส์บวกจากต้นทุนน้ำมันดิบที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลง เพราะในช่วงเดือน ต.ค. และ พ.ย. ราคา OSP ปีน crude discount ราว 0.6 เหรียญต่อบาร์เรล จากงวด 3Q63 ที่เป็น crude premium ราว 1 เหรียญต่อบาร์เรล

Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

Year	Dubai (\$/BBL)	Jet-Dubai	GO 0.05-Dubai	Fuel Oil-Dubai	LSFO-Dubai	Gasoline-Dubai
2012	109.08	17.76	19.06	-3.35	-	14.37
2013	105.52	17.47	17.86	-8.06	-	13.66
2014	96.61	15.88	16.06	-8.30	-	14.31
2015	50.91	13.88	13.66	-5.02	-	18.28
2016	41.27	11.56	10.78	-4.97	-	14.85
2017	53.18	12.14	12.53	-2.36	-	14.87
2018	69.42	15.37	14.63	-2.67	-	10.53
Q1-19	63.53	12.97	12.79	0.52	6.59	3.70
Q2-19	67.36	12.21	12.37	-2.33	9.61	7.51
Q3-19	61.16	15.75	15.35	0.90	13.72	11.66
Q4-19	62.08	13.91	14.29	-18.73	21.24	12.95
2019	63.53	13.71	13.70	-4.91	12.79	8.96
Q1-20	50.74	8.51	10.99	-7.42	19.39	6.65
Q2-20	30.55	-0.10	5.73	-1.63	8.42	2.56
Jul	43.28	0.65	6.62	-3.97	7.00	3.33
Aug	43.99	-0.70	4.03	-1.79	7.55	4.22
Sep	41.50	-2.18	1.84	-1.90	6.95	5.73
Q3-20	42.92	-0.74	4.16	-2.55	7.17	4.43
Oct	41.19	0.87	2.79	0.14	8.56	5.53
Last week avg.	41.61	0.43	2.33	1.67	9.10	4.12
Today	41.66	0.77	1.80	2.54	9.17	3.99

ที่มา: PTTGC

เพิ่มน้ำหนักการลงทุนเป็น “เท่ตลาด”...PTTGC ตัวเลือกที่เหมาะสมยามนี้

ฝ่ายวิจัยเพิ่มน้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น “เท่ตลาด” จากเดิม “น้อยกว่าตลาด” โดยเชื่อว่า spread ของทั้งปิโตรเลียมและปิโตรเคมีน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในช่วง 9M63 โดยให้น้ำหนักการฟื้นตัวของกลุ่มปิโตรเคมีมากกว่าโรงกลั่น เพราะการฟื้นตัวของ spread ปิโตรเคมีทั้งสายโพลีเอทิลีน และอะโรเมติกส์ เริ่มเห็นสัญญาณบวกตั้งแต่ช่วง 3Q63 ยกเว้น spread กลุ่ม PET ที่ผ่านจุดพีคของปีไปแล้วในงวด 2Q63 ส่วนช่วง 2H63 จะเป็นช่วง low season ตามฤดูกาล ขณะที่ spread ปิโตรเลียมโดยภาพรวมยังย่ำแย่อยู่ใน 3Q63 ต้องรอ

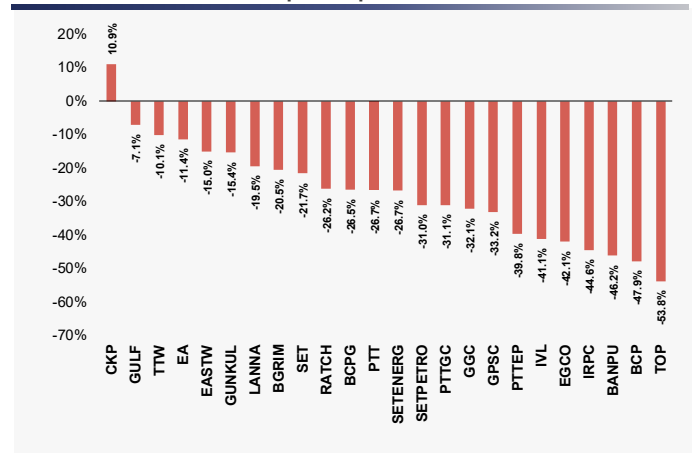
การพลิกฟื้นในงวด 4Q63 ตามความคาดหวังว่าเศรษฐกิจจะดีขึ้น หนุนความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและปิโตรเคมีเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วง 9M63 ที่ผ่านมา โดยให้น้ำหนักกับกลุ่มโพลีเอทิลีนที่มีแนวโน้มสดใสที่สุดในกลุ่มฯช่วง 4Q63 จึงเลือก PTTGC (BUY:FV@44B) ซึ่งมีสัดส่วนธุรกิจโพลีเอทิลีนส์ราว 50% (ส่วนที่เหลือ 25% มาจากอะโรแมติกส์ และอีก 25% มาจากธุรกิจโรงกลั่น) เป็น Top pick ของกลุ่มฯขยำนนี้

สรุปคำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มปิโตรเลียมและปิโตรเคมี

Company	REC./BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2563F	2564F	2563F	2564F
USA								
HALLIBURTON CO	4.56	48.6	55.9	14.9%	4.2	4.4	-	49.5
SCHLUMBERGER LTD	4.52	80.1	93.2	16.4%	2.7	2.7	69.2	42.0
CHEVRON CORP	4.24	108.1	116.3	7.5%	1.4	1.4	80.4	23.3
CONOCOPHILLIPS	3.96	43.6	54.0	23.7%	1.6	1.6	-	121.8
BARRICK GOLD CRP	3.90	15.4	22.6	47.1%	2.3	2.0	22.5	15.3
BP PLC-ADR	3.71	33.5	37.3	11.3%	1.2	1.2	30.6	14.5
EXXON MOBIL CORP	3.07	85.2	90.1	5.7%	2.1	2.0	39.7	20.0
FREPORT-MCMORAN	3.00	13.8	11.1	-19.8%	3.7	2.8	50.2	11.1
UK								
ROYAL DUTCH-SHA	4.00	1,993.0	2,305.2	15.7%	1.1	1.1	25.2	13.4
GLENCORE PLC	3.50	267.7	267.3	-0.1%	1.1	1.1	33.5	21.1
China								
SINOPEC CORP-H	4.27	5.3	6.4	22.5%	0.8	0.8	15.2	12.0
PETROCHINA-H	3.83	5.1	6.2	21.3%	0.7	0.7	101.5	18.0
CNOOC	3.65	9.7	10.9	13.0%	1.0	1.0	-	15.0
Brazil								
PETROBRAS SA-ADR	3.00	9.6	11.2	17.1%	0.8	0.9	97.5	13.8
THAILAND								
PTT Pcl	BUY	31.5	41.0	30.1%	1.0	1.0	21.1	13.0
PTT EXPL & PROD	BUY	78.5	95.0	21.0%	0.7	0.7	13.7	10.0
PTT Global Chemical	BUY	40.5	44.0	8.6%	0.6	0.6	NM	30.0
THAI OIL PCL	Switch	33.8	40.0	18.5%	0.6	0.6	NM	12.9
IRPC PCL	Switch	2.0	2.9	43.8%	0.5	0.5	NM	32.1
BANGCHAK PETROLE	Switch	14.7	21.2	44.2%	0.5	0.5	NM	14.9
INDORAMA VENTURE	BUY	22.9	27.5	20.1%	1.0	0.9	49.3	10.7
AVERAGE					1.2	1.1	13.4	14.0

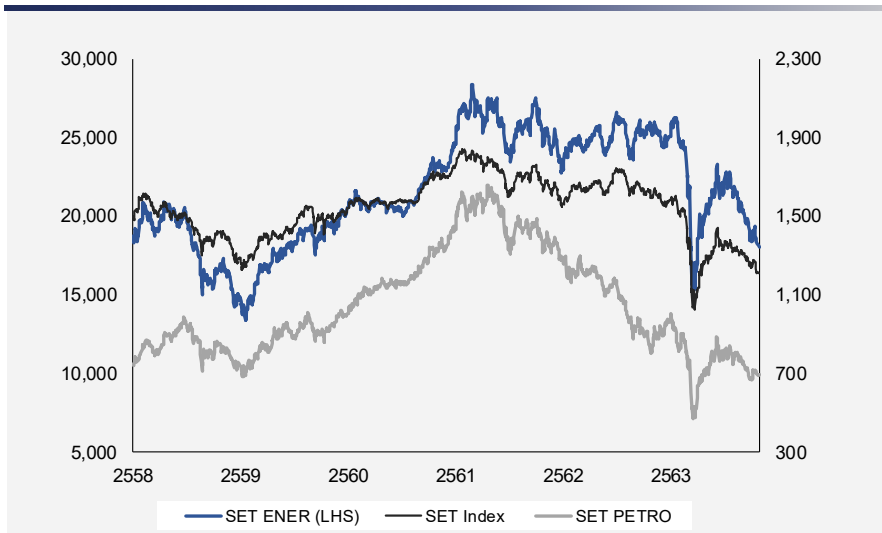
ที่มา: Bloomberg / สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YTD ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มปิโตรเลียมและปิโตรเคมี



ที่มา: Bloomberg / สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เปรียบเทียบ Petro Index, Energy Index และ SET Index



ที่มา: Bloomberg / สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปผลการผลประกอบการงวด 3Q63F

	กำไรที่คาดไว้ (ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)		กำไร (ล้านบาท)				คำแนะนำ	
	3Q63F	%qoq	%yoy	3Q63A	%yoy	2Q63	3Q62	2562	2563F		2564F
AGRI	2,640	101%	417%	-	na	1,317	511				
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
FOOD	9,423	22%	27%	-	na	7,745	7,435				
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
PERSONAL	3,792	259%	na	-	na	1,057	-				
STGT	3,792	259%	na	-	na	1,057	-	634	9,740	13,183	BUY
BANK	27,643	-7%	-48%	29,087	-45%	29,580	52,697				
BAY	5,620	-14%	-14%	6,115	-7%	6,508	6,564	32,749	24,803	26,428	-
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
FINANCE	2,223	24%	10%	966	-52%	1,797	2,023				
AEONTS	915	73%	-3%	966	3%	530	942	3,975	2,920	2,768	Switch
MTC	1,308	3%	21%	-	na	1,267	1,080	4,237	5,144	6,007	BUY
STEEL	405	30%	78%	-	na	311	227				
MCS	252	12%	25%	-	na	225	201	609	887	929	BUY
TMT	153	80%	476%	-	na	85	27	230	424	453	BUY
PETRO	1,532	-16%	na	-	na	1,824	3,456				
IVL	704	359%	-11%	-	na	154	793	5,252	2,435	11,258	BUY
PTTGC	828	-50%	-69%	-	na	1,671	2,663	11,682	(4,877)	6,085	BUY
CONMAT	10,532	-10%	34%	-	na	11,697	7,881				
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
CONS	697	78%	-11%	-	na	392	787				
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
PROP	5,931	37%	23%	-	na	4,333	4,827				
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
* ORI	714	1%	4%	-	na	707	687	3,027	2,984	3,134	BUY
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
ENERG	8,769	-12%	-32%	-	na	9,996	12,951				
BGRIM	538	-47%	-30%	-	na	1,017	763	2,331	2,609	4,747	BUY
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
COMMERC	1,433	36%	-9%	1,401	-11%	1,051	1,575				
HMPRO	1,312	39%	-11%	1,401	-6%	943	1,482	6,177	5,325	6,698	BUY
RS	121	11%	31%	-	na	109	92	363	528	587	BUY
HEALTH	1,390	204%	-52%	-	na	458	2,890				
* BDMS	1,390	204%	-52%	-	na	458	2,890	15,517	5,680	7,411	BUY
MEDIA	(237)	na	na	-	na	(664)	736				
MAJOR	(228)	na	na	-	na	(475)	195	1,170	(883)	895	BUY
PLANB	(6)	na	na	-	na	(85)	186	743	74	722	BUY
VGI	(3)	na	na	-	na	(104)	355	1,424	587	1,275	BUY
TRANS	888	343%	-12%	-	na	200	1,012				
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
ETRON	2,607	29%	322%	2,642	327%	2,022	618				
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
ICT	9,058	-15%	-32%	1,436	-89%	10,650	13,301				

สรุปผลการดำเนินงานประกอบงวด 3Q63F

	กำไรที่คาดไว้ (ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)		กำไร (ล้านบาท)				คำแนะนำ	
	3Q63F	%qoq	%yoy	3Q63A	%yoy	2Q63	3Q62	2562	2563F		2564F
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
MAI	51	69%	1%	-	na	30	50				
INSET	51	69%	1%	-	na	30	50	120	147	163	BUY

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

หมายเหตุ : * เพิ่มใหม่

Anti-corruption Progress Indicator

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบและได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (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"