

# QUANTAMENTAL TALK

## QUANTITATIVE ANALYSIS



### Quantamental Talk

ภาค SET Index เคลื่อนไหวในกรอบแคบ 1395 -1408 จุด โดยตลาดหุ้นไทย เริ่มเห็น Downside จำกัดหลังมี Valuation ถูกเมื่อเทียบกับข้อมูลในอดีต ดังนั้น กลยุทธ์แนะนำหุ้นเด่นอย่าง GULF ที่ราคาหุ้นอยู่ในโซนน่าสะสม และทำไรฟัในตัวในอนาคต

#### FUNDAMENTAL HIGHLIGHT

หนึ่งในหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่คาดว่าจะไปตึงงวด 4Q66 ยังเห็นการเติบโตขึ้นทำระดับสูงสุดใหม่รายไตรมาสเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่อง หนุนหลักจากการรับรู้โครงการโรงไฟฟ้า GPD phase 2 ประกอบกับเป็นช่วง high season ของฤดูกาลลมทั้งในประเทศไทย และเยอรมนี ส่งผลให้ภาคส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม ยังมีผลประกอบการที่เติบโต QoQ ภาคกำไรสุทธิปี 2566 ที่ 1.56 หมื่นล้านบาท เติบโต 37%YoY ขณะที่ปี 2567 คาดกำไร 2.02 หมื่นล้านบาท เติบโต 29%YoY แนะนำทยอยสะสม

#### TECHNICAL HIGHLIGHT

GULF Cup With Handle ดึงกลับเหนือเส้น EMA 75 วัน ส่งสัญญาณเปิด Upside สนับสนุนด้วย RSI แรงตัวเหนือระดับ 50 สะท้อนแรงซื้อที่ยังแกร่ง แนะนำสะสม คาดหวังการกลับขึ้นต่อกดสอบ เป้าหมายที่ 47.00 บาท

#### QUANTITATIVE HIGHLIGHT

หุ้นขนาดใหญ่ที่น่าจะเป็นเป้าหมาย Fund flow ต่างชาติ เนื่องจากมีกำไรที่โดดเด่น และสัดส่วนต่างชาติยังถือครองระดับต่ำ บวกกับมี ESG Rating ระดับ "AA" หนุนการถือครองที่เพิ่มขึ้นจากฝั่งสถาบันเช่นกัน ถือเป็นโอกาสสะสม

#### QUANTAMENTAL STRATEGY

ฝ่ายวิจัยแนะนำกลยุทธ์ Selective Buy ค้นหาหุ้นที่พื้นฐานแข็งแกร่ง มีโอกาสเติบโตได้ในอนาคต ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ในต่างประเทศน้อย และที่สำคัญคือ ราคาปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำ มี Upside สูง



17 มกราคม 2567

## GULF

|                    |       |
|--------------------|-------|
| ราคาปัจจุบัน (บาท) | 45.75 |
| ราคาเป้าหมาย (บาท) | 63.00 |
| Upside (%)         | 37.7% |

#### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิธ ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

# QUANTAMENTAL TALK

## QUANTITATIVE ANALYSIS

### HIGH DIVIDEND YIELD STOCK

Div.YIELD 24F > 4.5%

| Company | Recommendation | Last Price<br>(16/01/2024) | FairValue | Upside  | PER 24F | Div Yield 24F (%) | PBV 24F | ROE 24F (%) | EPS Growth 24F |
|---------|----------------|----------------------------|-----------|---------|---------|-------------------|---------|-------------|----------------|
| SGC     | Outperform     | 1.47                       | 5.60      | 280.95% | 4.44    | 11.27             | 0.65    | 15.61       | 27.82%         |
| BAM     | Outperform     | 8.20                       | 21.00     | 156.10% | 7.56    | 8.54              | 0.58    | 7.78        | 8.62%          |
| BRI     | Outperform     | 8.60                       | 13.20     | 53.54%  | 5.21    | 8.44              | 1.14    | 23.23       | -2.18%         |
| ORI     | Outperform     | 8.60                       | 12.20     | 41.88%  | 7.14    | 8.13              | 1.00    | 14.41       | -13.82%        |
| TISCO   | Outperform     | 98.75                      | 106.00    | 7.34%   | 10.83   | 8.10              | 1.82    | 17.02       | 0.00%          |
| SIRI    | Outperform     | 1.78                       | 2.20      | 23.79%  | 6.46    | 7.87              | 0.61    | 9.66        | -22.03%        |
| SC      | Outperform     | 3.30                       | 4.80      | 45.47%  | 5.50    | 7.64              | 0.56    | 10.58       | 4.84%          |
| SPALI   | Outperform     | 19.40                      | 27.30     | 40.71%  | 5.69    | 7.32              | 0.71    | 12.88       | 9.87%          |
| QH      | Outperform     | 2.20                       | 2.84      | 29.28%  | 8.64    | 7.17              | 0.78    | 9.26        | 6.40%          |
| BJCHI   | Outperform     | 1.19                       | 2.24      | 88.08%  | 9.25    | 6.72              | 0.52    | 5.69        | 26.77%         |
| LH      | Outperform     | 7.95                       | 10.00     | 25.79%  | 12.98   | 6.67              | 1.78    | 13.84       | -5.40%         |
| AP      | Outperform     | 11.50                      | 16.00     | 39.13%  | 5.76    | 6.08              | 0.81    | 14.68       | 3.08%          |
| SCCC    | Outperform     | 136.50                     | 160.00    | 17.22%  | 14.50   | 5.86              | 1.20    | 8.34        | 8.63%          |
| JMT     | Outperform     | 25.50                      | 45.00     | 76.47%  | 8.00    | 5.62              | 0.68    | 8.53        | 18.64%         |
| TTCL    | Outperform     | 3.62                       | 7.00      | 93.37%  | 5.34    | 5.52              | 0.62    | 12.16       | -4.46%         |
| UBE     | Outperform     | 0.88                       | 1.90      | 115.91% | 8.22    | 5.48              | 0.53    | 6.62        | 13.14%         |
| MAJOR   | Outperform     | 14.30                      | 20.00     | 39.86%  | 14.31   | 4.90              | 1.63    | 11.57       | -11.53%        |
| JMART   | Outperform     | 16.60                      | 23.60     | 42.16%  | 17.45   | 4.82              | 0.75    | 4.43        | n.a.           |
| INTUCH  | Outperform     | 72.50                      | 91.00     | 25.52%  | 18.54   | 4.65              | 5.85    | 32.34       | 2.95%          |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# QUANTAMENTAL TALK

## QUANTITATIVE ANALYSIS

### HIGH UPSIDE STOCK

#### UPSIDE > 30%

| Company | Recommendation | Last Price<br>(16/01/2024) | FairValue | Upside  | PER 24F | Div Yield 24F (%) | PBV 24F | ROE 24F (%) | EPS Growth 24F |
|---------|----------------|----------------------------|-----------|---------|---------|-------------------|---------|-------------|----------------|
| SGC     | Outperform     | 1.47                       | 5.60      | 280.95% | 4.44    | 11.27             | 0.65    | 15.61       | 27.82%         |
| NWR     | Outperform     | 0.34                       | 0.96      | 182.35% | 5.41    | 0.00              | 0.33    | 6.34        | 6.79%          |
| BAM     | Outperform     | 8.20                       | 21.00     | 156.10% | 7.56    | 8.54              | 0.58    | 7.78        | 8.62%          |
| UBE     | Outperform     | 0.88                       | 1.90      | 115.91% | 8.22    | 5.48              | 0.53    | 6.62        | 13.14%         |
| TTCL    | Outperform     | 3.62                       | 7.00      | 93.37%  | 5.34    | 5.52              | 0.62    | 12.16       | -4.46%         |
| STPI    | Outperform     | 3.34                       | 6.40      | 91.62%  | 21.47   | 1.50              | 0.69    | 3.25        | 11.25%         |
| BJCHI   | Outperform     | 1.19                       | 2.24      | 88.08%  | 9.25    | 6.72              | 0.52    | 5.69        | 26.77%         |
| TLI     | Outperform     | 8.90                       | 16.00     | 79.78%  | 9.62    | 3.64              | 0.91    | 0.10        | 6.87%          |
| JMT     | Outperform     | 25.50                      | 45.00     | 76.47%  | 8.00    | 5.62              | 0.68    | 8.53        | 18.64%         |
| BRI     | Outperform     | 8.60                       | 13.20     | 53.54%  | 5.21    | 8.44              | 1.14    | 23.23       | -2.18%         |
| SNNP    | Outperform     | 17.20                      | 26.00     | 51.16%  | 20.01   | 3.75              | 4.36    | 22.56       | 23.19%         |
| III     | Outperform     | 9.50                       | 14.20     | 49.47%  | 11.30   | 2.71              | 2.11    | 20.01       | -0.99%         |
| COM7    | Outperform     | 22.30                      | 33.00     | 47.98%  | 15.42   | 3.89              | 5.22    | 36.85       | 11.92%         |
| HMPRO   | Outperform     | 11.80                      | 17.20     | 45.76%  | 21.91   | 3.65              | 5.70    | 26.77       | 10.12%         |
| SC      | Outperform     | 3.30                       | 4.80      | 45.47%  | 5.50    | 7.64              | 0.56    | 10.58       | 4.84%          |
| CPALL   | Outperform     | 53.75                      | 77.00     | 43.26%  | 24.29   | 2.06              | 1.52    | 6.41        | 18.59%         |
| ERW     | Outperform     | 4.70                       | 6.70      | 42.55%  | 23.02   | 0.00              | 2.88    | 13.34       | 19.62%         |
| JMART   | Outperform     | 16.60                      | 23.60     | 42.16%  | 17.45   | 4.82              | 0.75    | 4.43        | n.a.           |
| ORI     | Outperform     | 8.60                       | 12.20     | 41.88%  | 7.14    | 8.13              | 1.00    | 14.41       | -13.82%        |
| SPALI   | Outperform     | 19.40                      | 27.30     | 40.71%  | 5.69    | 7.32              | 0.71    | 12.88       | 9.87%          |
| MAJOR   | Outperform     | 14.30                      | 20.00     | 39.86%  | 14.31   | 4.90              | 1.63    | 11.57       | -11.53%        |
| BEM     | Outperform     | 7.90                       | 11.00     | 39.21%  | 30.78   | 1.90              | 3.02    | 10.02       | 16.59%         |
| AP      | Outperform     | 11.50                      | 16.00     | 39.13%  | 5.76    | 6.08              | 0.81    | 14.68       | 3.08%          |
| GULF    | Outperform     | 45.75                      | 63.00     | 37.70%  | 26.51   | 1.96              | 3.28    | 12.91       | 29.51%         |
| BBL     | Outperform     | 149.50                     | 199.00    | 33.11%  | 6.60    | 4.35              | 0.49    | 7.67        | 7.66%          |
| BJC     | Outperform     | 26.50                      | 35.00     | 32.08%  | 19.39   | 3.35              | 0.82    | 4.28        | 19.50%         |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# QUANTAMENTAL TALK

## QUANTITATIVE ANALYSIS

### HIGH EPS GROWTH STOCK EPS GROWTH 2024F > 10%

| Company | Recommendation | Last Price<br>(16/01/2024) | FairValue | Upside  | PER 24F | Div Yield 24F (%) | PBV 24F | ROE 24F (%) | EPS Growth 24F |
|---------|----------------|----------------------------|-----------|---------|---------|-------------------|---------|-------------|----------------|
| AOT     | Outperform     | 63.00                      | 80.00     | 26.98%  | 38.31   | 1.57              | 6.99    | 19.64       | 167.21%        |
| DOHOME  | Outperform     | 10.80                      | 12.90     | 19.44%  | 28.90   | 0.17              | 2.46    | 8.89        | 77.67%         |
| CK      | Outperform     | 22.40                      | 29.00     | 29.46%  | 17.54   | 2.23              | 1.44    | 8.47        | 49.08%         |
| CBG     | Outperform     | 76.25                      | 83.00     | 8.85%   | 31.17   | 2.09              | 6.45    | 21.29       | 38.00%         |
| GULF    | Outperform     | 45.75                      | 63.00     | 37.70%  | 26.51   | 1.96              | 3.28    | 12.91       | 29.51%         |
| CPAXT   | Outperform     | 30.00                      | 37.00     | 23.33%  | 29.90   | 2.34              | 1.07    | 3.59        | 29.17%         |
| SGC     | Outperform     | 1.47                       | 5.60      | 280.95% | 4.44    | 11.27             | 0.65    | 15.61       | 27.82%         |
| BJCHI   | Outperform     | 1.19                       | 2.24      | 88.08%  | 9.25    | 6.72              | 0.52    | 5.69        | 26.77%         |
| ITC     | Outperform     | 19.70                      | 23.00     | 16.75%  | 20.53   | 3.30              | 2.22    | 10.81       | 25.70%         |
| AMATA   | Outperform     | 24.10                      | 29.50     | 22.41%  | 12.09   | 1.98              | 1.22    | 10.47       | 24.76%         |
| CRC     | Outperform     | 38.25                      | 48.00     | 25.49%  | 23.34   | 1.71              | 2.97    | 13.34       | 23.50%         |
| SNNP    | Outperform     | 17.20                      | 26.00     | 51.16%  | 20.01   | 3.75              | 4.36    | 22.56       | 23.19%         |
| ERW     | Outperform     | 4.70                       | 6.70      | 42.55%  | 23.02   | 0.00              | 2.88    | 13.34       | 19.62%         |
| BJC     | Outperform     | 26.50                      | 35.00     | 32.08%  | 19.39   | 3.35              | 0.82    | 4.28        | 19.50%         |
| JMT     | Outperform     | 25.50                      | 45.00     | 76.47%  | 8.00    | 5.62              | 0.68    | 8.53        | 18.64%         |
| CPALL   | Outperform     | 53.75                      | 77.00     | 43.26%  | 24.29   | 2.06              | 1.52    | 6.41        | 18.59%         |
| BEM     | Outperform     | 7.90                       | 11.00     | 39.21%  | 30.78   | 1.90              | 3.02    | 10.02       | 16.59%         |
| MINT    | Outperform     | 27.75                      | 35.00     | 26.13%  | 27.08   | 1.44              | 1.78    | 8.85        | 13.41%         |
| UBE     | Outperform     | 0.88                       | 1.90      | 115.91% | 8.22    | 5.48              | 0.53    | 6.62        | 13.14%         |
| COM7    | Outperform     | 22.30                      | 33.00     | 47.98%  | 15.42   | 3.89              | 5.22    | 36.85       | 11.92%         |
| STPI    | Outperform     | 3.34                       | 6.40      | 91.62%  | 21.47   | 1.50              | 0.69    | 3.25        | 11.25%         |
| WHA     | Outperform     | 4.82                       | 5.95      | 23.44%  | 18.73   | 3.47              | 1.98    | 10.91       | 11.21%         |
| KBANK   | Outperform     | 130.50                     | 150.00    | 14.94%  | 7.42    | 3.45              | 0.56    | 7.73        | 10.13%         |
| HMPRO   | Outperform     | 11.80                      | 17.20     | 45.76%  | 21.91   | 3.65              | 5.70    | 26.77       | 10.12%         |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# QUANTAMENTAL TALK

## QUANTITATIVE ANALYSIS

### LOW P/E STOCK

### P/E 2024F < 15x

| Company | Recommendation | Last Price<br>(16/01/2024) | FairValue | Upside  | PER 24F | Div Yield 24F (%) | PBV 24F | ROE 24F (%) | EPS Growth 24F |
|---------|----------------|----------------------------|-----------|---------|---------|-------------------|---------|-------------|----------------|
| SGC     | Outperform     | 1.47                       | 5.60      | 280.95% | 4.44    | 11.27             | 0.65    | 15.61       | 27.82%         |
| BRI     | Outperform     | 8.60                       | 13.20     | 53.54%  | 5.21    | 8.44              | 1.14    | 23.23       | -2.18%         |
| TTCL    | Outperform     | 3.62                       | 7.00      | 93.37%  | 5.34    | 5.52              | 0.62    | 12.16       | -4.46%         |
| NWR     | Outperform     | 0.34                       | 0.96      | 182.35% | 5.41    | 0.00              | 0.33    | 6.34        | 6.79%          |
| SC      | Outperform     | 3.30                       | 4.80      | 45.47%  | 5.50    | 7.64              | 0.56    | 10.58       | 4.84%          |
| SPALI   | Outperform     | 19.40                      | 27.30     | 40.71%  | 5.69    | 7.32              | 0.71    | 12.88       | 9.87%          |
| AP      | Outperform     | 11.50                      | 16.00     | 39.13%  | 5.76    | 6.08              | 0.81    | 14.68       | 3.08%          |
| SIRI    | Outperform     | 1.78                       | 2.20      | 23.79%  | 6.46    | 7.87              | 0.61    | 9.66        | -22.03%        |
| BBL     | Outperform     | 149.50                     | 199.00    | 33.11%  | 6.60    | 4.35              | 0.49    | 7.67        | 7.66%          |
| ORI     | Outperform     | 8.60                       | 12.20     | 41.88%  | 7.14    | 8.13              | 1.00    | 14.41       | -13.82%        |
| KBANK   | Outperform     | 130.50                     | 150.00    | 14.94%  | 7.42    | 3.45              | 0.56    | 7.73        | 10.13%         |
| BAM     | Outperform     | 8.20                       | 21.00     | 156.10% | 7.56    | 8.54              | 0.58    | 7.78        | 8.62%          |
| JMT     | Outperform     | 25.50                      | 45.00     | 76.47%  | 8.00    | 5.62              | 0.68    | 8.53        | 18.64%         |
| UBE     | Outperform     | 0.88                       | 1.90      | 115.91% | 8.22    | 5.48              | 0.53    | 6.62        | 13.14%         |
| QH      | Outperform     | 2.20                       | 2.84      | 29.28%  | 8.64    | 7.17              | 0.78    | 9.26        | 6.40%          |
| BJCHI   | Outperform     | 1.19                       | 2.24      | 88.08%  | 9.25    | 6.72              | 0.52    | 5.69        | 26.77%         |
| TLI     | Outperform     | 8.90                       | 16.00     | 79.78%  | 9.62    | 3.64              | 0.91    | 0.10        | 6.87%          |
| TISCO   | Outperform     | 98.75                      | 106.00    | 7.34%   | 10.83   | 8.10              | 1.82    | 17.02       | 0.00%          |
| DRT     | Outperform     | 8.30                       | 9.40      | 13.25%  | 10.85   | 0.00              | 2.53    | 24.24       | 3.31%          |
| III     | Outperform     | 9.50                       | 14.20     | 49.47%  | 11.30   | 2.71              | 2.11    | 20.01       | -0.99%         |
| AMATA   | Outperform     | 24.10                      | 29.50     | 22.41%  | 12.09   | 1.98              | 1.22    | 10.47       | 24.76%         |
| LH      | Outperform     | 7.95                       | 10.00     | 25.79%  | 12.98   | 6.67              | 1.78    | 13.84       | -5.40%         |
| MAJOR   | Outperform     | 14.30                      | 20.00     | 39.86%  | 14.31   | 4.90              | 1.63    | 11.57       | -11.53%        |
| SCCC    | Outperform     | 136.50                     | 160.00    | 17.22%  | 14.50   | 5.86              | 1.20    | 8.34        | 8.63%          |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# QUANTAMENTAL TALK

## QUANTITATIVE ANALYSIS

### Low P/BV STOCK

#### P/BV 2024F < 1.5%

| Company | Recommendation | Last Price<br>(16/01/2024) | FairValue | Upside  | PER 24F | Div Yield 24F (%) | PBV 24F | ROE 24F (%) | EPS Growth 24F |
|---------|----------------|----------------------------|-----------|---------|---------|-------------------|---------|-------------|----------------|
| NWR     | Outperform     | 0.34                       | 0.96      | 182.35% | 5.41    | 0.00              | 0.33    | 6.34        | 6.79%          |
| BBL     | Outperform     | 149.50                     | 199.00    | 33.11%  | 6.60    | 4.35              | 0.49    | 7.67        | 7.66%          |
| BJCHI   | Outperform     | 1.19                       | 2.24      | 88.08%  | 9.25    | 6.72              | 0.52    | 5.69        | 26.77%         |
| UBE     | Outperform     | 0.88                       | 1.90      | 115.91% | 8.22    | 5.48              | 0.53    | 6.62        | 13.14%         |
| SC      | Outperform     | 3.30                       | 4.80      | 45.47%  | 5.50    | 7.64              | 0.56    | 10.58       | 4.84%          |
| KBANK   | Outperform     | 130.50                     | 150.00    | 14.94%  | 7.42    | 3.45              | 0.56    | 7.73        | 10.13%         |
| BAM     | Outperform     | 8.20                       | 21.00     | 156.10% | 7.56    | 8.54              | 0.58    | 7.78        | 8.62%          |
| SIRI    | Outperform     | 1.78                       | 2.20      | 23.79%  | 6.46    | 7.87              | 0.61    | 9.66        | -22.03%        |
| TTCL    | Outperform     | 3.62                       | 7.00      | 93.37%  | 5.34    | 5.52              | 0.62    | 12.16       | -4.46%         |
| SGC     | Outperform     | 1.47                       | 5.60      | 280.95% | 4.44    | 11.27             | 0.65    | 15.61       | 27.82%         |
| JMT     | Outperform     | 25.50                      | 45.00     | 76.47%  | 8.00    | 5.62              | 0.68    | 8.53        | 18.64%         |
| STPI    | Outperform     | 3.34                       | 6.40      | 91.62%  | 21.47   | 1.50              | 0.69    | 3.25        | 11.25%         |
| SPALI   | Outperform     | 19.40                      | 27.30     | 40.71%  | 5.69    | 7.32              | 0.71    | 12.88       | 9.87%          |
| JMART   | Outperform     | 16.60                      | 23.60     | 42.16%  | 17.45   | 4.82              | 0.75    | 4.43        | n.a.           |
| QH      | Outperform     | 2.20                       | 2.84      | 29.28%  | 8.64    | 7.17              | 0.78    | 9.26        | 6.40%          |
| AP      | Outperform     | 11.50                      | 16.00     | 39.13%  | 5.76    | 6.08              | 0.81    | 14.68       | 3.08%          |
| BJC     | Outperform     | 26.50                      | 35.00     | 32.08%  | 19.39   | 3.35              | 0.82    | 4.28        | 19.50%         |
| TLI     | Outperform     | 8.90                       | 16.00     | 79.78%  | 9.62    | 3.64              | 0.91    | 0.10        | 6.87%          |
| ORI     | Outperform     | 8.60                       | 12.20     | 41.88%  | 7.14    | 8.13              | 1.00    | 14.41       | -13.82%        |
| CPAXT   | Outperform     | 30.00                      | 37.00     | 23.33%  | 29.90   | 2.34              | 1.07    | 3.59        | 29.17%         |
| BRI     | Outperform     | 8.60                       | 13.20     | 53.54%  | 5.21    | 8.44              | 1.14    | 23.23       | -2.18%         |
| SCCC    | Outperform     | 136.50                     | 160.00    | 17.22%  | 14.50   | 5.86              | 1.20    | 8.34        | 8.63%          |
| AMATA   | Outperform     | 24.10                      | 29.50     | 22.41%  | 12.09   | 1.98              | 1.22    | 10.47       | 24.76%         |
| CK      | Outperform     | 22.40                      | 29.00     | 29.46%  | 17.54   | 2.23              | 1.44    | 8.47        | 49.08%         |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# QUANTAMENTAL TALK

## QUANTITATIVE ANALYSIS

### HIGH ROE STOCK ROE 2024F > 15%

| Company | Recommendation | Last Price<br>(16/01/2024) | FairValue | Upside  | PER 24F | Div Yield 24F (%) | PBV 24F | ROE 24F (%) | EPS Growth 24F |
|---------|----------------|----------------------------|-----------|---------|---------|-------------------|---------|-------------|----------------|
| COM7    | Outperform     | 22.30                      | 33.00     | 47.98%  | 15.42   | 3.89              | 5.22    | 36.85       | 11.92%         |
| ADVANC  | Outperform     | 217.00                     | 266.00    | 22.58%  | 20.54   | 4.14              | 6.66    | 33.30       | 3.00%          |
| INTUCH  | Outperform     | 72.50                      | 91.00     | 25.52%  | 18.54   | 4.65              | 5.85    | 32.34       | 2.95%          |
| BH      | Outperform     | 237.00                     | 304.00    | 28.27%  | 24.62   | 2.11              | 6.91    | 30.12       | 8.56%          |
| HMPRO   | Outperform     | 11.80                      | 17.20     | 45.76%  | 21.91   | 3.65              | 5.70    | 26.77       | 10.12%         |
| DRT     | Outperform     | 8.30                       | 9.40      | 13.25%  | 10.85   | 0.00              | 2.53    | 24.24       | 3.31%          |
| BRI     | Outperform     | 8.60                       | 13.20     | 53.54%  | 5.21    | 8.44              | 1.14    | 23.23       | -2.18%         |
| SNNP    | Outperform     | 17.20                      | 26.00     | 51.16%  | 20.01   | 3.75              | 4.36    | 22.56       | 23.19%         |
| CBG     | Outperform     | 76.25                      | 83.00     | 8.85%   | 31.17   | 2.09              | 6.45    | 21.29       | 38.00%         |
| III     | Outperform     | 9.50                       | 14.20     | 49.47%  | 11.30   | 2.71              | 2.11    | 20.01       | -0.99%         |
| AOT     | Outperform     | 63.00                      | 80.00     | 26.98%  | 38.31   | 1.57              | 6.99    | 19.64       | 167.21%        |
| TISCO   | Outperform     | 98.75                      | 106.00    | 7.34%   | 10.83   | 8.10              | 1.82    | 17.02       | 0.00%          |
| CPN     | Outperform     | 64.00                      | 83.00     | 29.69%  | 18.36   | 2.45              | 2.87    | 16.39       | 7.38%          |
| SGC     | Outperform     | 1.47                       | 5.60      | 280.95% | 4.44    | 11.27             | 0.65    | 15.61       | 27.82%         |
| BDMS    | Outperform     | 28.00                      | 31.50     | 12.50%  | 28.87   | 2.60              | 4.40    | 15.25       | 8.95%          |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# QUANTAMENTAL TALK

## QUANTITATIVE ANALYSIS

### ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

#### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือคตินะกรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบถามจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (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) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามดัชนีชี้วัดคะแนนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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



# QUANTAMENTAL TALK

## QUANTITATIVE ANALYSIS

### CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน



|        |        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |       |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| AAV    | ASP    | BKI    | COMAN  | EE     | GRAMMY | JTS    | MAJOR | NVD    | PRG    | SABINA | SENX   | STA    | THIP  | TSTE   | WHA    |
| ADVANC | ASW    | BOL    | COTTO  | EGCO   | GULF   | K      | MALEE | NYT    | PRM    | SAMART | SGF    | STEC   | THRE  | TSTH   | WHAUP  |
| AF     | AUCT   | BPP    | CPALL  | EPG    | GUNKUL | KBANK  | MBK   | OR     | PSH    | SAMTEL | SHR    | STGT   | THREL | TTA    | WICE   |
| AH     | AWC    | BRR    | CPAXT  | ETC    | HANA   | KCE    | MC    | ORI    | PSL    | SAT    | SICT   | STI    | TIPCO | TB     | WINNER |
| AIRA   | AYUD   | BTS    | CPF    | ETE    | HARN   | KEX    | MCOT  | OSP    | PTG    | SBNEXT | SIRI   | SUN    | TISCO | TTCL   | XPG    |
| AJ     | BAFS   | BTW    | CPJ    | FN     | HENG   | KGI    | METCO | OTO    | PTT    | SC     | SIS    | SUSCO  | TK    | TTW    | ZEN    |
| AKP    | BAM    | BWG    | CPN    | FNS    | HMPRO  | KKP    | MFEC  | PAP    | PTTEP  | SCB    | SITHAI | SUTHA  | TKN   | TU     |        |
| AKR    | BANPU  | CENTEL | CRC    | FPI    | ICC    | KSL    | MINT  | PCSGH  | PTTGC  | SCC    | SLWD   | SVI    | TKS   | TVDH   |        |
| ALLA   | BAY    | CFRESH | CSS    | FPT    | ICHI   | KTB    | MONO  | PDG    | PYLON  | SCCC   | SMPC   | SYMC   | TKT   | TVO    |        |
| ALT    | BBIK   | CGH    | DDD    | FSMART | III    | KTC    | MOONG | PDJ    | Q-CON  | SCG    | SNC    | SYNTEC | TMLL  | TWPC   |        |
| AMA    | BBL    | CHEWA  | DELTA  | FVC    | ILINK  | LALIN  | MSC   | PG     | QH     | SCGP   | SONIC  | TACC   | TMT   | UAC    |        |
| AMARIN | BCP    | CHO    | DEMCO  | GC     | ILM    | LANNA  | MST   | PHOL   | QTC    | SCM    | SORKON | TASCO  | TNDT  | UBIS   |        |
| AMATA  | BCPG   | CIMBT  | DOHOME | GEL    | IND    | LHFG   | MTC   | PLANB  | RABBIT | SCN    | SPALI  | TCAP   | TNITY | UPOIC  |        |
| AMATAV | BDMS   | CK     | DRT    | GFPT   | INTUCH | IJT    | MVP   | PLANET | RATCH  | SDC    | SPI    | TEAMG  | TOA   | UV     |        |
| ANAN   | BEM    | CKP    | DUSIT  | GGC    | IP     | LOMLEY | NCL   | PLAT   | RBF    | SEAFCO | SPRC   | TFMAMA | TOP   | VCOM   |        |
| AOT    | BEYOND | CM     | EA     | GLAND  | IRC    | LPN    | NEP   | PORT   | RS     | SEAOL  | SPVI   | THANA  | TPBI  | VGI    |        |
| AP     | BGC    | CNT    | EASTW  | GLOBAL | IRPC   | LRH    | NER   | PPS    | S      | SE-ED  | SSC    | THANI  | TOM   | VIH    |        |
| APURE  | BGRIM  | COLOR  | ECF    | GPI    | ITEL   | LST    | NKI   | PR9    | S&J    | SELIC  | SSSC   | THCOM  | TRC   | WACOAL |        |
| ARIP   | BIZ    | COM7   | ECL    | GPSC   | IVL    | MACO   | NOBLE | PREB   | SAAM   | SENA   | SST    | THG    | TSC   | WAVE   |        |



|        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |       |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 2S     | ARROW  | BJCHI  | CPL    | ESTAR  | IMH    | KK     | MICRO  | OCC    | PRIN  | SABUY  | SKR    | STPI   | TMC   | TSE    | WINMED |
| 7UP    | AS     | BLA    | CPW    | FE     | INET   | KOOL   | MILL   | OGC    | PRINC | SAK    | SKY    | SUC    | TMD   | TURTLE | WORK   |
| ABM    | ASAP   | BR     | CRANE  | FLOYD  | INGRS  | KTIS   | MITSIB | ONEE   | PROEN | SALLEE | SLP    | SVOA   | TMI   | TVT    | WP     |
| ACE    | ASEFA  | BRI    | CRD    | FORTH  | INSET  | KUMWEL | MK     | PACO   | PROS  | SAMCO  | SMART  | SVT    | TNL   | TWP    | XO     |
| ACG    | ASIA   | BROOK  | CSC    | FTE    | INSURE | KUN    | MODERN | PATO   | PROUD | SANKO  | SMD    | SWC    | TNP   | UBE    | YUASA  |
| ADB    | ASIAN  | BSM    | CSP    | GBX    | IRCP   | KWC    | MTI    | PB     | PSG   | SAPPE  | SMIT   | SYNEX  | TNR   | UEC    | ZIGA   |
| ADD    | ASIMAR | BYD    | CV     | GCAP   | IT     | KWM    | NATION | PICO   | PSTC  | SAWAD  | SMT    | TAE    | TOG   | UKEM   |        |
| AEONTS | ASK    | CBG    | CWT    | GENCO  | ITD    | L&E    | NCAP   | PIMO   | PT    | SCAP   | SNNP   | TAKUNI | TPA   | UMI    |        |
| AGE    | ASN    | CEN    | DCC    | GJS    | J      | LDC    | NCH    | PIN    | PTC   | SCI    | SNP    | TCC    | TPAC  | UOBKH  |        |
| AHC    | ATP30  | CHARAN | DHOUSE | GTB    | JAS    | LEO    | NDR    | PJW    | QLT   | SCP    | SO     | TCMC   | TPCS  | UP     |        |
| AIE    | B      | CHAYO  | DITTO  | GYT    | JCK    | LH     | NETBAY | PL     | RCL   | SE     | SPA    | TFG    | TRPL  | UPF    |        |
| AIT    | BA     | CHG    | DMT    | HEALTH | JCKH   | LHK    | NEX    | PLE    | RICHY | SECURE | SPC    | TFI    | TRIPP | UTP    |        |
| ALUCON | BC     | CHOTI  | DOD    | HPT    | JMT    | M      | NNCL   | PM     | RJH   | SFLEX  | SPCG   | TFM    | TPLAS | VBHA   |        |
| AMANAH | BCH    | CHOW   | DPAIN  | HTC    | JR     | MATCH  | NOVA   | PMTA   | ROJNA | SFT    | SR     | TGH    | TPS   | VL     |        |
| AMR    | BE8    | CI     | DV8    | HUMAN  | KBS    | MBAX   | NPK    | PPP    | RPC   | SGP    | SRICHA | TDLOR  | TOR   | VPO    |        |
| APCO   | BEC    | CIG    | EASON  | HYDRO  | KCAR   | MEGA   | NRF    | PPPM   | RT    | SIAM   | SSF    | TIGER  | TRITN | VRANDA |        |
| APCS   | BH     | CITY   | EFORL  | ICN    | KGEN   | META   | NTV    | PRAPAT | RWI   | SINGER | SSP    | TIPH   | TRT   | WGE    |        |
| AQUA   | BIG    | CIVIL  | ERW    | IFS    | KIAT   | MFC    | NUSA   | PRECHA | S11   | SKE    | STANLY | TITLE  | TRU   | WIJK   |        |
| ARIN   | BJC    | CMC    | ESSO   | IIG    | KISS   | MGT    | NWR    | PRIME  | SA    | SKN    | STC    | TM     | TRV   | WIN    |        |



|        |        |        |      |        |       |        |        |       |        |       |       |       |       |     |  |
|--------|--------|--------|------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-----|--|
| A      | AU     | BTNC   | CPT  | EVER   | GTV   | JUBILE | M-CHAI | NEWS  | PPM    | RSP   | STARK | TKC   | TYCN  | YGG |  |
| A5     | B52    | CAZ    | CSR  | F&D    | HL    | KASET  | MCS    | NFC   | PRAKIT | SIMAT | STECH | TNH   | UMS   | ZAA |  |
| AI     | BEAUTY | CCP    | CTW  | FMT    | HTECH | KCM    | MDX    | NSL   | PTECH  | SISB  | SUPER | TNPC  | UNIQ  |     |  |
| AKS    | BGT    | CGD    | D    | GIFT   | IHL   | KWI    | MENA   | NV    | PTL    | SK    | TC    | TOPP  | UREKA |     |  |
| ALL    | BLAND  | CMAN   | DCON | GLOCON | INOX  | KYE    | MJD    | PAF   | RAM    | SOLAR | TCJ   | TPCH  | VARO  |     |  |
| ALPHAX | BM     | CMO    | EKH  | GLORY  | JAK   | LEE    | MORE   | PEACE | ROCK   | SPACK | TEAM  | TPOLY | W     |     |  |
| AMC    | BROCK  | CMR    | EMC  | GREEN  | JMART | LPH    | MUD    | PF    | RP     | SPG   | THE   | TRUBB | WFX   |     |  |
| APP    | BSBM   | CPANEL | EP   | GSC    | JSP   | MATI   | NC     | PK    | RPH    | SQ    | THMUI | TTI   | WPH   |     |  |

### Anti-corruption Progress Indicator มี 2 กลุ่ม

#### ได้รับการรับรอง

|        |        |        |       |        |        |       |        |        |        |        |        |        |       |        |       |
|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|
| 2S     | AWC    | BSBM   | CPN   | FPI    | ICC    | KCC   | MCOT   | OGC    | PR9    | RATCH  | SGC    | SST    | THREL | TSI    | WHAUP |
| 7UP    | AYUD   | BTS    | CPW   | FPT    | ICHI   | KCE   | META   | OR     | PREB   | RML    | SGP    | STA    | TDLOR | TSTE   | WICE  |
| AAI    | B      | BWG    | CRC   | FSMART | IFS    | KGEN  | MFC    | ORI    | PRC    | RS     | SINGER | STGT   | TIPCO | TSTH   | WIK   |
| ADVANC | BAFS   | BWG    | CSC   | FTE    | III    | KGI   | MFEC   | PAP    | PRINC  | RWI    | SIRI   | STOWER | TISCO | TTA    | XO    |
| AF     | BAM    | CENTEL | DCC   | GBX    | ILINK  | KKP   | MILL   | PATO   | PRM    | S&J    | SITHAI | SUSCO  | TKT   | TB     | YUASA |
| AH     | BANPU  | CFRESH | DELTA | GC     | ILM    | KSL   | MINT   | PB     | PROS   | SAAM   | SKR    | SVI    | TKT   | TTCL   | ZEN   |
| AJ     | BAY    | CGH    | DEMCO | GCAP   | INET   | KTB   | MONO   | PCSGH  | PSH    | SABINA | SMIT   | SYMC   | TMD   | TU     | ZIGA  |
| AIRA   | BBL    | CHEWA  | DIMET | GEL    | INOX   | KTC   | MOONG  | PDG    | PSL    | SAK    | SMK    | SYNTEC | TMLL  | TVDH   |       |
| AJ     | BCP    | CHOTI  | DRT   | GFPT   | INSURE | L&E   | MSC    | PDJ    | PSTC   | SAPPE  | SMPC   | TAE    | TMT   | TVO    |       |
| AKP    | BCPG   | CIG    | EA    | GJS    | IRPC   | LHFG  | MTC    | PHOL   | PTECH  | SC     | SNP    | TAKUNI | TNITY | TWPC   |       |
| AMA    | BE8    | CIMBT  | EASTW | GPI    | ITEL   | LHK   | MTI    | PIMO   | PTG    | SCC    | SORKON | TCAP   | TNP   | UBIS   |       |
| AMANAH | BEC    | CM     | ECF   | GPSC   | IVL    | LPN   | NATION | PK     | PTT    | SCCC   | SPACK  | TCMC   | TNR   | UEC    |       |
| AMATA  | BEYOND | CMC    | EGCO  | GSTEEL | JAS    | LRH   | NCAP   | PL     | PTTEP  | SCG    | SPALI  | TFG    | TOG   | UKEM   |       |
| AMATAV | BGC    | COM7   | EP    | GULF   | JKN    | M     | NEP    | PLANB  | PTTGC  | SCGP   | SPC    | TFI    | TOP   | UOBKH  |       |
| AP     | BGRIM  | COTTO  | EPG   | GUNKUL | JR     | MAJOR | NKI    | PLANET | PYLON  | SCM    | SPI    | TFMAMA | TOPP  | UV     |       |
| APCS   | BKI    | CPALL  | ERW   | HANA   | JTS    | MALEE | NOBLE  | PLAT   | Q-CON  | SCN    | SPRC   | TGH    | TPA   | VCOM   |       |
| AS     | BLA    | CPAXT  | ESTAR | HARN   | KASET  | MATCH | NOK    | PM     | QH     | SEAOL  | SRICHA | THANI  | TPCS  | VGI    |       |
| ASIAN  | BPP    | CPF    | ETC   | HENG   | KBANK  | MBAX  | NRF    | PPP    | QLT    | SE-ED  | SSF    | THCOM  | TRT   | VIH    |       |
| ASK    | BROOK  | CPJ    | ETE   | HMPRO  | KBS    | MBK   | NWR    | PPPM   | QTC    | SELIC  | SSP    | THIP   | TRU   | WACOAL |       |
| ASP    | BRR    | CPL    | FNS   | HTC    | KCAR   | MC    | OCC    | PPS    | RABBIT | SENA   | SSSC   | THRE   | TSC   | WHA    |       |

#### ประกาศเจตนาสมัคร

|      |     |       |        |        |       |        |        |       |      |       |       |      |       |      |     |
|------|-----|-------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|------|-------|-------|------|-------|------|-----|
| ACE  | BRI | CBG   | DMT    | GLOBAL | J     | LH     | MODERN | POLY  | PRTR | SANKO | SKE   | SVT  | TIPH  | TRUE | WIN |
| ADB  | BTG | CI    | DOHOME | GREEN  | JMART | MEGA   | NER    | POS   | RBF  | SENX  | SM    | TBN  | TKN   | VARO | WPH |
| ASW  | BYD | CV    | EKH    | ICN    | JMT   | MENA   | OSP    | PRIME | RT   | SFLEX | SUPER | TEGH | TPLAS | VBHA | XPG |
| BBGI | CAZ | DEXON | EVER   | ITC    | LEO   | MITSIB | OTO    | PROEN | SA   | SIS   | SVOA  | TGE  | TQM   | W    |     |