



ASPS Fundamental Update

- AP (ซื้อ): น่าสนใจด้วยปันผลปี 2563 ระดับ 6.5%
- BAM (Switch): กรมบังคับคดีปิดชั่วคราว...ถือเป็นความเสี่ยงต่อประมาณการ
- INTUCH (ซื้อ): ลุ้น Upside จากนี้ของลูกๆ ที่จะช่วยเพิ่ม Div Yield
- LPN (Switch): Backlog ระดับต่ำ เพิ่มความเสี่ยงต่อปี 2564
- SCGP (ซื้อ): คาด 4Q63 กลับมาสร้างกำไรที่แข็งแกร่ง
- เกษตร-อาหาร (เก่าตลาด): ราคาหมูฟื้นตัวทั้งภูมิภาค...บวกต่อ TFG และ CPF

4Q63 Earnings Preview

ASPS Exclusive

Portfolio Clinic

บริการให้คำปรึกษาเรื่องการลงทุน

ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับบริหารและจัดการพอร์ตลงทุน โดยเปิดโอกาสให้ผู้สนใจทุกราย สามารถส่งรายละเอียดพอร์ต พร้อมรับคำแนะนำโดยไม่คิดค่าใช้จ่าย

สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่
research@asiaplus.co.th

ASP Smart มีทิมวิจัยในมือคุณ

- ✓ **TRADE**
โอมใหม่เทรดได้ ใช้งานสะดวก
- ✓ **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

Company Update

11 มกราคม 2564



น่าสนใจด้วยปันผลปี 2563 ระดับ 6.5%

แม้ปี 2563 Presale ต่ำคาดเล็กน้อยอยู่ที่ 3.16 หมื่นล้านบาท จากคอนโดฯ เป็นหลัก แต่ยอดขายแนวราบกลับแข็งแกร่ง ขณะที่คาดการณ์ปี 2563 คงทำ จุดสูงสุดใหม่ที่ 4 พันล้านบาท และเงินปันผลงวดปี 2563 หุ่นละ 0.49 บาท (จ่ายปีละครั้ง) หรือ 6.5% น่าสนใจในภาวะดอกเบี้ยต่ำ คงแนะนำซื้อ

Presale ปี 2563 ปิดรวม 3.16 หมื่นล้านบาท ต่ำคาดเล็กน้อย

Presale ปี 2563 ปิดรวม 3.16 หมื่นล้านบาท ลดลง 3.7% yoy และต่ำกว่าฝ่ายวิจัยคาด 4% โดยแบ่งเป็นแนวราบ 2.78 หมื่นล้านบาท (51% yoy) สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และ ดีกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่มียอดขายแนวราบระดับ 1.3-2 หมื่นล้านบาท/ปี หนุนด้วยการเปิดโครงการแนวราบใหม่ 39 โครงการ มูลค่า 4.18 หมื่นล้านบาท ขณะที่ยอดขาย คอนโดฯ ทำได้ 3.82 พันล้านบาท ลดลงจากปี 2562 ที่ 1.44 หมื่นล้านบาท เพราะเปิด เพียง 1 โครงการ มูลค่า 3.2 พันล้านบาท (ปี 2562 เปิด 6 โครงการ 2.71 หมื่นล้านบาท)

ปี 2564 ยังเน้นแนวราบ...คอนโดฯ รอดสถานการณ์

แม้แผนเปิดโครงการใหม่ปี 2564 ยังไม่ได้เปิดเผยอย่างเป็นทางการ แต่นักส่วนใหญ่ คงเป็นแนวราบเป็นหลัก อย่างน้อยระดับ 2 หมื่นล้านบาท ขณะที่คอนโดฯ รอดสถานการณ์การระบาดโควิด-19 รอบใหม่ แต่อย่างน้อยมีความพร้อมในการเปิดโครงการ คอนโดฯ ใหม่ 3 โครงการ (ลาดพร้าว, ดินแดง-ราชปรารภ และพระราม 4) มูลค่า 8.7 พันล้านบาท ที่เลื่อนจากปีก่อนมาเปิดปีนี้ หากสภาพตลาดอสังหาฯ เอื้ออำนวย

คาดเงินปันผลปี 2563 หุ่นละ 0.49 บาท หรือ 6.5%

คงประมาณการกำไรปกติปี 2563 คาดทำจุดสูงสุดใหม่ที่ระดับ 4 พันล้านบาท และ นำไปสู่การจ่ายเงินปันผลปี 2563 หุ่นละ 0.49 บาท (จ่ายปีละครั้ง) คิดเป็น Div Yield มากกว่า 6% ต่อปี คงแนะนำซื้อ อิง PER 7 เท่า FV ปี 2564 ที่ 8.35 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ลบ)	3,963	3,068	4,061	3,752	3,859
Norm Profit (ลบ)	3,959	3,006	4,061	3,752	3,859
Norm EPS (บาท)	1.26	0.96	1.29	1.19	1.23
PER (เท่า)	6.0	7.8	5.8	6.3	6.1
DPS (บาท)	0.40	0.40	0.49	0.45	0.47
Dividend Yield (%)	5.3	5.3	6.5	6.0	6.2
BV (บาท)	7.8	8.4	9.2	9.9	10.7
PBV (เท่า)	1.0	0.9	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (เท่า)	8.72	13.0	9.9	10.7	11.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

AP

แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท)	7.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	8.35
Upside (%)	11.3
Dividend Yield 64 (%)	6.0
Total Return (%)	17.3
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	23,594

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	1.19	na	na.
2565F	1.23	1.22	1%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ

Anti-corruption Indic. = ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชกุล

นักวิเคราะห์ ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

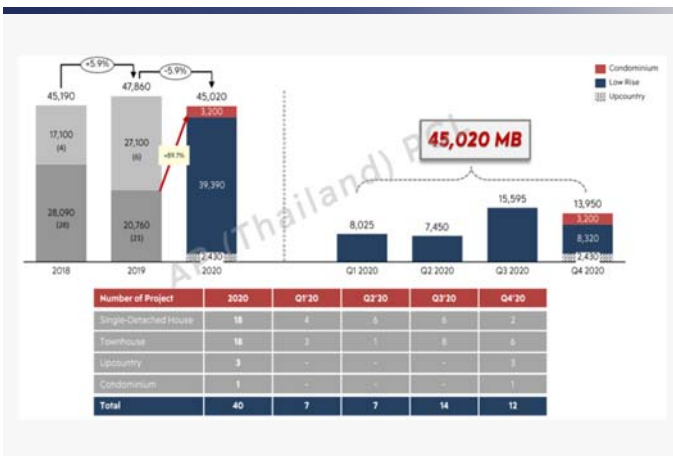
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

ผลการดำเนินงานรายไตรมาสของ AP

Key Data (ล้านบาท)	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	% QoQ	% YoY	9M63	9M62	% YoY
รายได้จากธุรกิจหลัก	7,790	4,762	5,886	5,364	5,399	7,792	9,150	17.4%	55.4%	22,341	18,439	21.2%
รายได้ขายอสังหาฯ	7,503	4,530	5,595	5,051	5,162	7,583	8,900	17.4%	59.1%	21,645	17,628	22.8%
ต้นทุนรวม	5,230	3,177	3,818	3,402	3,537	5,487	6,281	14.5%	64.5%	15,304	12,225	25.2%
ต้นทุนขายอสังหาฯ	5,169	3,130	3,761	3,339	3,480	5,436	6,231	14.6%	65.7%	15,146	12,061	25.6%
กำไรขั้นต้น	2,561	1,584	2,068	1,962	1,862	2,305	2,870	24.5%	38.7%	7,037	6,214	13.2%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	1,501	1,138	1,250	1,554	1,147	1,516	1,918	26.5%	53.4%	4,580	3,889	17.8%
EBITDA	1,371	650	844	1,041	893	1,523	1,810	18.8%	114.4%	4,226	2,866	47.5%
กำไรสุทธิ	1,078	488	619	882	618	1,215	1,450	19.3%	134.2%	3,284	2,186	50.3%
Norm Profit	1,078	466	585	877	618	1,215	1,450	19.3%	148.1%	3,284	2,129	54.3%
Norm EPS	0.34	0.15	0.19	0.28	0.20	0.39	0.46	19.3%	148.1%	1.04	0.68	54.3%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	32.9%	33.3%	35.1%	36.6%	34.5%	29.6%	31.4%			31.5%	33.7%	
Gross Margin ขาย (%)	31.1%	30.9%	32.8%	33.9%	32.6%	28.3%	30.0%			30.0%	31.6%	
Norm Profit Margin (%)	13.8%	9.8%	9.9%	16.3%	11.5%	15.6%	15.9%			14.7%	11.5%	

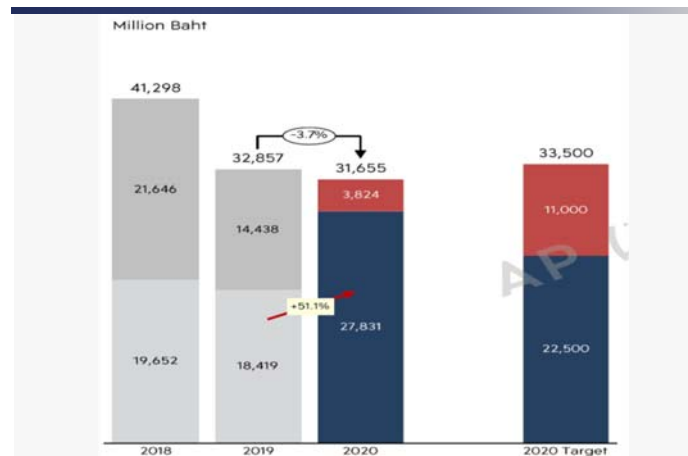
ที่มา: AP

แผนเปิดโครงการใหม่ปี 2563



ที่มา: AP

ยอด Presale รายปี



ที่มา: AP

คอนโดฯ ใหม่ที่กำหนดส่งมอบปี 2564

โครงการ	มูลค่า (ลบ.)	Presale	เริ่มโอนฯ
Rhythm Ekkamai Estate (JV)	3,200	32%	3Q64
Life Ladprao Valley (JV)	6,400	69%	3Q64
Life Asoke-Hype (JV)	5,700	70%	4Q64

ที่มา: AP

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

- ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะกระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการตัดสินใจซื้อโครงการ ส่งผลให้ยอดขายและยอดโอนไม่เป็นไปตามเป้าหมายได้
- ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 ของ AP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ธุรกิจหลัก	23,802	30,507	29,479	30,137
ต้นทุนขาย	15,627	20,899	20,165	20,601
กำไรขั้นต้น	8,176	9,608	9,313	9,537
ค่าใช้จ่ายในการขาย	5,443	6,254	6,043	6,178
ดอกเบี้ยจ่าย	247	378	398	413
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1,009	1,795	1,530	1,581
รายได้อื่น	88	70	72	74
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,568	4,829	4,461	4,588
ภาษีเงินได้	566	773	714	734
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	4	5	5	5
รายการพิเศษอื่น ๆ	61	-	-	-
กำไรสุทธิ	3,068	4,061	3,752	3,859
EPS	0.98	1.29	1.19	1.23
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	3,006	4,061	3,752	3,859
Norm EPS	0.96	1.29	1.19	1.23
การเติบโตของยอดขาย	-12.7%	28.2%	-3.4%	2.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-24.1%	35.1%	-7.6%	2.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	34.3%	31.5%	31.6%	31.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	12.6%	13.3%	12.7%	12.8%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
รายได้ธุรกิจหลัก	5,364	5,399	7,792	9,150
ต้นทุนขาย	3,402	3,537	5,487	6,281
กำไรขั้นต้น	1,962	1,862	2,305	2,870
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,554	1,147	1,516	1,918
ดอกเบี้ยจ่าย	55	75	101	96
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	574	109	664	776
รายได้อื่น	35	13	17	25
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	961	761	1,365	1,656
ภาษีเงินได้	86	143	150	205
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1	1	1	(0)
รายการพิเศษอื่น ๆ	5	-	-	-
กำไรสุทธิ	882	618	1,215	1,450
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	877	618	1,215	1,450
ยอดขาย (QoQ)	-8.9%	0.7%	44.3%	17.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	36.6%	34.5%	29.6%	31.4%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	50.0%	-29.5%	96.5%	19.3%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.02	3.38	3.57	3.91
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว(เท่า)	0.10	0.16	0.16	0.17
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	153.28	145.30	119.58	123.01
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.34	0.40	0.36	0.34
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	9.27	10.34	8.96	9.22
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.24	1.24	1.17	1.20
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.03	1.00	0.95	0.98
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.7%	6.6%	5.7%	5.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	12.1%	14.7%	12.5%	11.9%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ	3,068	4,061	3,752	3,859
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	764	1,145	1,107	1,142
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	92	96	101	106
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(1,009)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(12,725)	(5,763)	(4,019)	(6,953)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(9,810)	(460)	941	(1,846)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(1,199)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(197)	(122)	(134)	(148)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(1,396)	(122)	(134)	(148)
เพิ่ม/ลด เงินกู้	12,085	2,912	701	3,612
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	(0)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,258)	(1,401)	(1,485)	(1,446)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	10,826	1,511	(784)	2,166
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(381)	929	24	172

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	570	1,499	1,523	1,695
ลูกหนี้การค้า	169	251	242	248
สินค้าคงคลัง	49,715	54,686	57,420	63,163
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,016	1,016	1,016	1,016
เงินลงทุนระยะยาว	5,453	5,453	5,453	5,453
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,220	1,342	1,476	1,624
สินทรัพย์รวม	58,794	64,898	67,782	73,849
เจ้าหนี้การค้า	1,753	2,290	2,210	2,258
เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	12,680	12,069	12,054	12,049
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,623	2,623	2,623	2,623
เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	14,927	18,450	19,167	22,783
หนี้สินรวม	32,498	35,947	36,567	40,227
ทุนที่ชำระแล้ว	3,146	3,146	3,146	3,146
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	89	89	89	89
กำไรสะสม	23,078	25,738	28,006	30,419
ส่วนของผู้ถือหุ้น	26,313	28,973	31,241	33,654
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(17)	(22)	(27)	(32)
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	58,794	64,898	67,782	73,849

สมมติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
Presale ระหว่างงวด (รวม JV)	32,857	31,655	35,273	37,362
การบันทึกรายได้จากการขาย	22,679	29,645	28,588	29,206
รายได้ค่าบริการและบริหารจัดการ	1,123	862	890	931
Gross Marginเฉลี่ย (%)	34.3%	31.5%	31.6%	31.6%
Norm Profit Margin (%)	12.6%	13.3%	12.7%	12.8%
SG&A/Sale (%)	22.9%	20.5%	20.5%	20.5%
Effective Tax Rate (%)	15.9%	16.0%	16.0%	16.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



ราคาหุ้นปรับตัวกึ่งภูมิภาค...บวกต่อ TFG และ CPF

ราคาหุ้นไทย เวียดนามและจีน ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากปัญหาสุกรขาดแคลนในภูมิภาคเอเชีย ซึ่งคาดว่าจะหนุนแนวโน้มราคาหุ้นให้ยืนสูงต่อเนื่องในปี 2564 ขณะที่ Valuation หุ่นที่ได้ประโยชน์ ยังน่าสนใจ จึงแนะนำซื้อ TFG (FV@B6.20) และ CPF (FV@B42)

ราคาหุ้นไทย เวียดนามและจีนปรับตัว บวกต่อ TFG และ CPF

ราคาหุ้นหน้าฟาร์มในไทยล่าสุดอยู่ที่ 80 บาท/กก. สูงสุดในรอบ 6 ปี ปรับเพิ่มขึ้นถึง 5.3% จากวันก่อนหน้า และปรับเพิ่มขึ้นถึง 25.0% ในช่วง 1 เดือน จากการเปิดด่านชายแดนให้ส่งออกสุกรไปกัมพูชามากขึ้น ส่งผลบวกต่อ TFG และ CPF ที่มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจสุกรในไทย 30% และ 10% ของรายได้รวม ขณะที่ราคาหุ้นหน้าฟาร์มในเวียดนามก็ปรับเพิ่มขึ้นราว 12.7% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ล่าสุดอยู่ที่ราว 7.5 หมื่นดอง/กก. (100 บาท/กก.) ส่งผลบวกต่อ CPF และ TFG ที่มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจสุกรในเวียดนามราว 10% และ 3% ของรายได้รวม เช่นเดียวกับราคาหุ้นหน้าฟาร์มในจีนก็ปรับเพิ่มขึ้นถึง 17.2% ในช่วง 1 เดือน จนล่าสุดอยู่ที่ 34.80 หยวน/กก. (160 บาท/กก.) ส่งผลบวกต่อ CPF ที่มีธุรกิจฟาร์มสุกรในจีน สาเหตุหลักมาจากการขาดแคลนในภูมิภาคเอเชีย เพราะการระบาดของโรคอหิวาต์แอฟริกาในสุกรที่จีนและเวียดนามยังคงมีอยู่ต่อเนื่อง และยังไม่มียาวัคซีนรักษา หนุนแนวโน้มราคาหุ้นจะยืนสูงต่อเนื่องในปี 2564

ธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนาม หนุนกำไรกลุ่มฯ เติบโตโดดเด่น

คงประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2563-64 ของกลุ่มเกษตร-อาหารจะเติบโต 60.3% yoy และ 22.4% yoy จากธุรกิจสุกรและยางพาราเติบโต แม้กำไรกลุ่มฯ งวด 4Q63 จะอ่อนตัวลง เพราะเป็นช่วง low season แต่กำไรสุทธิงวด 1Q64 จะพลิกกลับมาเติบโต จากการบริโภคเนื้อสัตว์พื้นบ้าน หนุนราคาเนื้อสัตว์พื้นบ้านด้วย

แนะนำซื้อ TFG และ CPF

คงแนะนำการลงทุน เเทตลาด แนะนำซื้อ TFG (FV@B6.20) และ CPF (FV@B42) ซึ่งมี Valuation น่าสนใจ พร้อม Div Yields กว่า 3%

ประมาณการตัวเลวสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	23,870	26,119	42,922	52,099	49,882
EPS (บาท)	11.08	12.12	19.92	24.18	23.15
EPS growth(%)	-5.2%	9.4%	64.3%	21.4%	-4.3%
Norm EPS growth (%)	28.9%	47.1%	59.2%	32.5%	-2.5%
PER (เท่า)	17.3	15.8	9.6	7.9	8.3
PBV (เท่า)	1.5	1.4	1.2	1.1	1.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

AGRI-FOOD

น้ำหนัก:

เท่าตลาด



ดัชนีกลุ่มฯ (จุด)

432.40

ดัชนีตลาด (จุด)

1,536.44

RESEARCH DIVISION

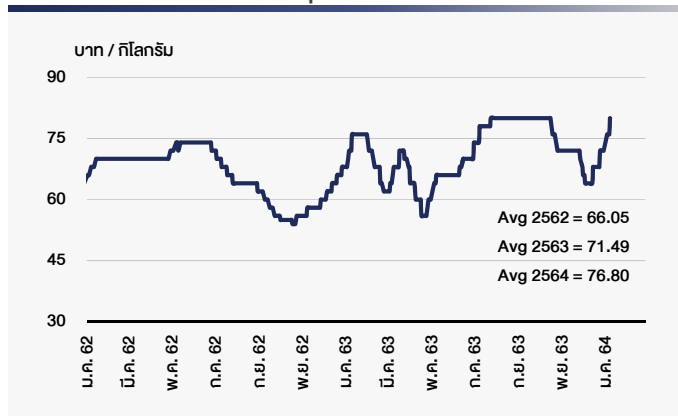
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

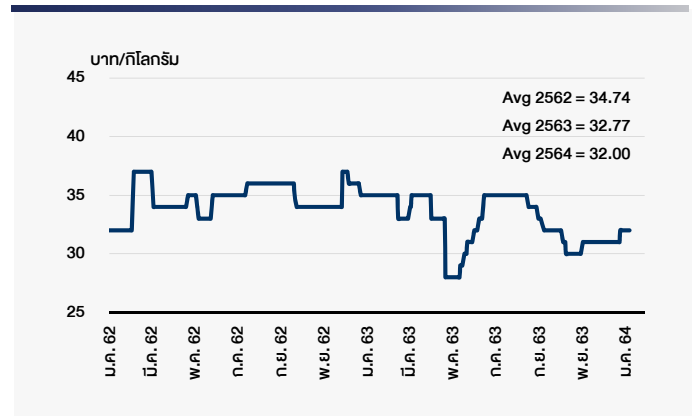
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

ราคาสุกรหน้าฟาร์ม



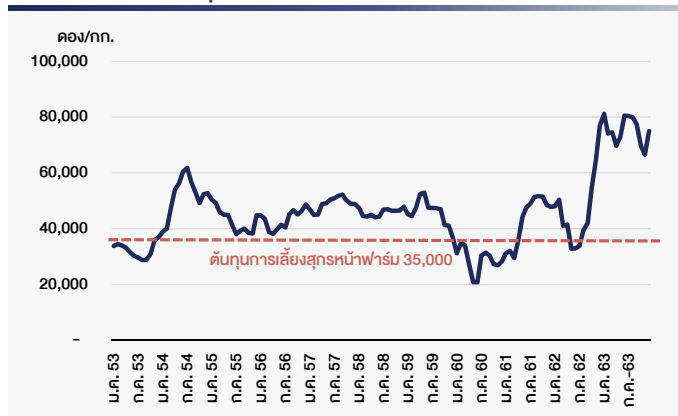
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ราคาไก่เป็น



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ราคาสุกรหน้าฟาร์มในประเทศเวียดนาม



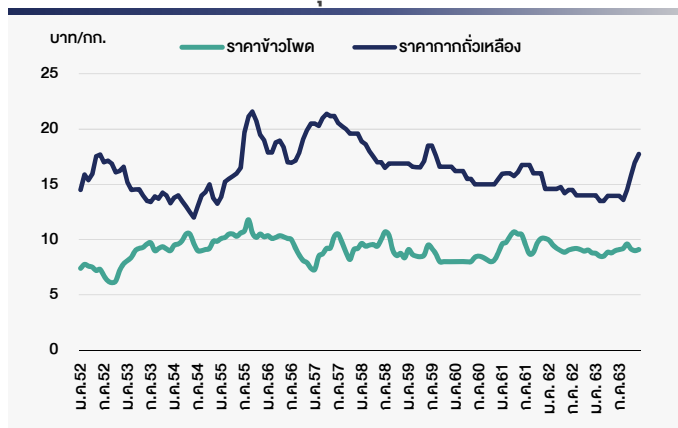
ที่มา: CPF

ราคาสุกรหน้าฟาร์มในประเทศจีน



ที่มา: www.pig333.com

ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์



ที่มา: CPF

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มเกษตร-อาหาร

10-Jan-21					2564F			
Rec.	Close	Fair value	Upside	EPS	PER	PBV	Div Yield	
	(B)	(B)	(%)	(B)	(X)	(X)	(%)	
CPF	ซื้อ	28.00	42.00	50%	3.11	9.0	1.0	3.39
GFPT	ซื้อ	13.90	14.00	1%	1.12	12.5	1.1	1.80
KSL	ขาย	2.64	2.10	-20%	0.09	27.9	0.6	1.89
NER	ซื้อ	4.30	4.40	2%	0.63	6.9	1.6	5.82
STA	ซื้อ	26.25	50.00	90%	9.82	2.7	0.8	11.43
STGT	ซื้อ	36.25	65.00	79%	8.68	4.2	2.8	11.97
TFG	ซื้อ	5.15	6.20	20%	0.39	13.2	2.3	3.57
TU	ซื้อ	14.00	20.00	43%	1.34	10.5	1.2	5.36

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สรุปผลการผลประกอบการงวด 4Q63F

	กำไรสุทธิที่คาดไว้ (ล้านบาท)			กำไรสุทธิที่ประกาศ (ล้านบาท)			กำไรสุทธิ (ล้านบาท)			คำแนะนำ	
	4Q63F	%qoq	%yoy	4Q63A	%yoy	3Q63	4Q62	2563F	2564F	2565F	
BANK	26,361	-9%	-36%	-	na	29,087	41,366				
BAY	5,148	-16%	-20%		na	6,115	6,437	24,803	26,428	27,847	-
BBL	5,000	24%	-38%		na	4,017	8,002	19,200	25,738	31,729	BUY
KBANK	5,140	-23%	-42%		na	6,679	8,802	18,097	21,833	22,362	BUY
KKP	1,100	-18%	-35%		na	1,347	1,680	4,180	4,773	5,166	Switch
KTB	3,396	11%	-54%		na	3,057	7,459	16,675	17,623	18,670	Switch
SCB	3,782	-19%	-31%		na	4,641	5,506	26,035	26,820	29,440	Switch
TISCO	1,495	-7%	-20%		na	1,612	1,865	5,922	6,183	6,428	BUY
TMB	1,300	-20%	-20%		na	1,619	1,615	10,177	10,616	11,422	Switch
FINANCE	980	1%	9%	-	na	966	901				
AEONTS	980	1%	9%		na	966	901	3,232	-	3,853	BUY
PACKAGIN	1,665	25%	na	-	na	1,335	-				
SCGP	1,665	25%	na		na	1,335	-	6,636	8,353	10,206	BUY
CONS	331	41%	-45%	-	na	235	600				
STEC	331	41%	-45%		na	235	600	956	1,144	1,302	BUY
PROP	258	152%	-58%	-	na	103	614				
LPN	258	152%	-58%		na	103	614	731	808	832	Switch
MEDIA	119	10797%	-47%	-	na	1	223				
PLANB	119	10797%	-47%		na	1	223	119	826	987	BUY
ICT	10,893	3%	12%	-	na	10,610	9,749				
ADVANC	7,129	9%	1%		na	6,513	7,065	27,514	27,043	27,851	BUY
DTAC	939	-35%	18%		na	1,436	794	5,480	3,100	3,056	Switch
INTUCH	2,825	6%	49%		na	2,661	1,890	10,699	10,265	10,256	BUY

ที่มา : ประเมินการโดยฝ่ายวิจัย 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. ให้ความเห็นชอบและได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (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) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (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 ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [•] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"