



ASPS Fundamental Update

- KSL (ขาย): ราคาหุ้นสะท้อนการฟื้นตัวของธุรกิจไปมากแล้ว
- SC (ซื้อ): ดึงดูดด้วยเงินปันผลปี 2563 อัตรา 6%

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



ราคาหุ้นสะท้อนการฟื้นตัวของธุรกิจไปมากแล้ว

กำไรสุทธิงวด 4Q62/63 อ่อนตัว จากทั้งธุรกิจน้ำตาลและไฟฟ้า ขณะที่ราคาน้ำตาลโลกฟื้นตัวถึง 33% ในรอบ 4 เดือน แต่การผลิตน้ำตาลโลกยังอยู่ในภาวะสมดุล จึงประเมินว่าราคาน้ำตาลจะปรับขึ้นได้จำกัดจากปัจจุบัน ขณะที่ราคาหุ้นก็ได้สะท้อนการฟื้นตัวของธุรกิจน้ำตาลไปมากแล้ว

กำไรสุทธิงวด 4Q62/63 ลดลง...น้ำตาลและไฟฟ้าอ่อนตัว

กำไรสุทธิงวด 4Q62/63 เท่ากับ 96 ล้านบาท ลดลงถึง 50.8% qoq และทรงตัวจากงวด 4Q61/62 มีปัจจัยกดดันจาก 1) ธุรกิจน้ำตาล (75% ของรายได้รวม) อ่อนตัวลง สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายน้ำตาลงวด 4Q62/63 ลดลง 13.1% qoq และ 77.2% yoy มาที่ 1.4 แสนตัน และ 2) ธุรกิจไฟฟ้า (9% ของรายได้รวม) อ่อนตัวลง เนื่องจากเป็นช่วง low season ของธุรกิจ เพราะมีการปิดซ่อมบำรุงประจำปี ซึ่งเป็นปกติของ KSL อยู่แล้ว

อุตสาหกรรมน้ำตาลอยู่ในภาวะสมดุลในปี 2564-65

ภาพรวมอุตสาหกรรมน้ำตาลโลกในปี 2563/64 จะขาดดุลเล็กน้อยราว 0.6 ล้านตัน และคาดว่าแนวโน้มผลผลิตน้ำตาลจะพลิกมาเกินดุล 1.4 ล้านตันในปี 2564/65 ทั้งนี้ ราคาน้ำตาลได้รับเพิ่มขึ้นถึง 33% ในรอบ 4 เดือน จนล่าสุดอยู่ที่ 15.9 เซ็นต์/ปอนด์ สาเหตุหลักจากกองทุนต่างประเทศมีการซื้อสัญญาล่วงหน้ามากถึง 2.1 แสนสัญญา สูงสุดในรอบหลายปี โดยฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2563/64-65 ขึ้น 21.9% และ 20.0% จากเดิม สะท้อนการปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำตาลดิบปี 2563/64-65 ขึ้นเป็น 17 เซ็นต์/ปอนด์ ทั้งนี้ ภายหลังปรับปรุงประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2563/64 จะอยู่ที่ 508 ล้านบาท จากธุรกิจน้ำตาลและไฟฟ้าฟื้นตัว

ราคาหุ้นสะท้อนการฟื้นตัวของราคาน้ำตาลไปแล้ว

กำหนด Fair value ปี 2563/64 ใหม่เท่ากับ 2.70 บาท (เดิม 2.10 บาท) อิงวิธี SOTP ราคาหุ้นปรับเพิ่มขึ้นถึง 22% ในรอบ 1 เดือน สะท้อนการฟื้นตัวของธุรกิจน้ำตาลไปมากแล้ว จึงยังแนะนำขาย

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ต.ค.	2561/62	2562/63	2563/64F	2564/65F	2565/66F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	822	(83)	508	701	802
EPS (บาท)	0.19	(0.02)	0.12	0.16	0.18
EPS growth (%)	-3.1%	n.m.	n.m.	37.9%	14.5%
PER (เท่า)	12.6	n.m.	20.3	14.7	12.9
Dividend yield (%)	2.1%	0.0%	2.1%	2.1%	2.6%
PBV (เท่า)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE (%)	4.4%	-0.4%	2.6%	3.5%	3.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

KSL

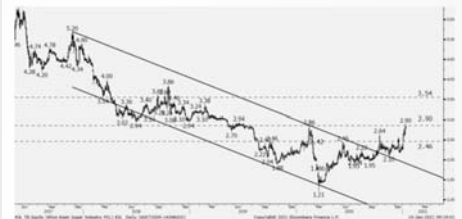
แนะนำ:

ขาย



ราคาปัจจุบัน (บาท)	2.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	2.70
Upside (%)	-3.6%
Dividend Yield (%)	1.8%
Total Return (%)	-1.8%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	12,349

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	0.16	0.17	-6%
2565F	0.18	0.25	-28%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ

Anti-corruption Indic. = ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

กำไรสุทธิงวด 4Q62/63 ลดลง...น้ำตาลและไฟฟ้าอ่อนตัว

กำไรสุทธิงวด 4Q62/63 เท่ากับ 96 ล้านบาท ลดลงถึง 50.8% qoq และทรงตัวจากงวด 4Q61/62 มีปัจจัยกดดันจาก 1) ธุรกิจน้ำตาล (75% ของรายได้รวม) อ่อนตัวลง สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายน้ำตาลงวด 4Q62/63 ลดลง 13.1% qoq และ 77.2% yoy มาที่ 1.4 แสนตัน เช่นเดียวกับราคาขายน้ำตาลเฉลี่ยงวด 4Q62/63 ลดลง 2.1% qoq (แต่เพิ่มขึ้นถึง 32.4% yoy) มาที่ 1.3 หมื่นบาท/ตัน

และ 2) ธุรกิจไฟฟ้า (9% ของรายได้รวม) อ่อนตัวลง เนื่องจากเป็นช่วง low season ของธุรกิจ เพราะมีการปิดซ่อมบำรุงประจำปี ซึ่งเป็นปกติของ KSL อยู่แล้ว กดดันปริมาณจำหน่ายไฟฟ้างวด 4Q62/63 ลดลงถึง 58.1% qoq และ 46.2% yoy มาที่ 4.6 หมื่นเมกะวัตต์/ชั่วโมง ขณะที่ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยงวด 4Q62/63 อยู่ที่ 2.8 พันบาท/เมกะวัตต์/ชั่วโมง ลดลง 2.6% qoq และ 6.3% yoy

ล้วนกดดันให้รายได้รวมงวด 4Q62/63 ลดลง 20.4% qoq และ 65.9% yoy มาที่ 2.4 พันล้านบาท และ gross margin งวด 4Q62/63 ลดลงเหลือ 12.3% จาก 15.7% ในงวด 3Q62/63

โดยรวมแล้ว KSL รายงานขาดทุนสุทธิปี 2562/63 เท่ากับ 83 ล้านบาท พลิกจากที่รายงานกำไรสุทธิ 822 ล้านบาท ในปี 2561/62

อุตสาหกรรมน้ำตาลอยู่ในภาวะสมดุลในปี 2564-65

ภาพรวมอุตสาหกรรมน้ำตาลโลกในปี 2563/64 จะขาดดุลเล็กน้อยราว 0.6 ล้านตัน (ข้อมูลจากสถาบันวิจัยน้ำตาลชั้นนำของโลก S&P Global Platts Analytics) และคาดว่าแนวโน้มผลผลิตน้ำตาลจะพลิกมาเกินดุล 1.4 ล้านตันในปี 2564/65 จากแนวโน้มผลผลิตน้ำตาลโลกเพิ่มขึ้น จากสภาพอากาศที่ดีขึ้น และแนวโน้มเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนความต้องการบริโภคน้ำตาลเพิ่มขึ้น (แต่หากเศรษฐกิจฟื้นตัวช้า ก็จะทำให้แนวโน้มการบริโภคน้ำตาลต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ได้) ทำให้ KSL ประเมินราคาน้ำตาลดิบโลกจะเคลื่อนไหวในกรอบ 13-16 เซ็นต์/ปอนด์ ซึ่งราคาน้ำตาลดิบล่าสุดอยู่ที่ 15.9 เซ็นต์/ปอนด์ ถือว่าอยู่ในกรอบบนของราคาน้ำตาลดิบที่ KSL ประเมินไว้ สาเหตุหลักมาจากกองทุนต่างประเทศมีการซื้อสัญญาน้ำตาลล่วงหน้าถึง 2.1 แสนสัญญา (เทียบเท่าปริมาณน้ำตาล 10.5 ล้านตัน) สูงสุดในรอบหลายปี หนุนราคาน้ำตาลปรับเพิ่มขึ้นถึง 13% ในรอบ 1 เดือน สอดคล้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ชนิดอื่น

ทั้งนี้ ยังต้องติดตามผลผลิตน้ำตาลของบราซิล (ผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่สุดของโลก) ในปี 2564/65 อย่างใกล้ชิด เพราะมีโอกาสออกสู่ตลาดต่ำกว่าคาด จากปัญหาภัยแล้ง โดยปัจจุบัน Unica (สมาคมผู้ผลิตน้ำตาลทราย เอทานอลและไฟฟ้าชีวมวลของบราซิล) ได้คาดการณ์ผลผลิตน้ำตาลในภาคกลางและใต้ของบราซิล (90% ของผลผลิตน้ำตาลของบราซิล) จะอยู่ที่ 38 ล้านตัน ทรงตัวสูงจากปี 2563/64 ซึ่งยังไม่ได้รวมผลกระทบจากปัญหาภัยแล้งในบราซิล ซึ่งหากปัญหาภัยแล้งรุนแรงมาก ก็อาจกดดันแนวโน้มผลผลิตน้ำตาลของบราซิลให้ลดลง นอกจากนี้ ยังต้องติดตามราคาน้ำมันดิบโลกด้วย ซึ่งหาก

ราคาน้ำมันดิบโลกปรับสูงขึ้นต่อเนื่องจนสูงกว่า 60 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล ก็จะจูงใจให้ผู้ประกอบการอ้อยของบราซิลหันมาผลิตเอทานอลมากขึ้น และผลิตน้ำตาลลดลง หนุนแนวโน้มราคาน้ำตาลดิบโลกปรับเพิ่มขึ้นได้จากปัจจุบัน

อย่างไรก็ตาม คาดการณ์ผลผลิตน้ำตาลในปี 2563/64 ของอินเดีย (ผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่อันดับ 2 ของโลก) จะเพิ่มขึ้นถึง 13% yoy มาที่ 31 ล้านตัน จากการขยายพื้นที่เพาะปลูกอ้อย เนื่องจากรัฐบาลอินเดียมีการอุดหนุนค่าขนส่งอ้อย เพื่อส่งออกสู่ต่างประเทศ ทำให้เกษตรกรมีเงินในการบำรุงอ้อยมากขึ้น ซึ่งคาดการณ์ว่าอินเดียจะส่งออกน้ำตาลถึง 6 ล้านตัน เป็นปัจจัยกดดันแนวโน้มราคาน้ำตาลโลกในปี 2564

ขณะที่แนวโน้มผลผลิตน้ำตาลไทยในปี 2563/64 จะลดลง 10.9% yoy มาที่ 7.4 ล้านตัน จากปัญหาภัยแล้งในไทย กดดันแนวโน้มผลผลิตอ้อยลดลง 10.5% yoy มาที่ 67 ล้านตัน โดยฝ่ายวิจัยคาดว่าแนวโน้มผลผลิตน้ำตาลของ KSL ในปี 2563/64 จะอยู่ที่ราว 5.4 แสนตัน ลดลง 7% yoy โดย KSL จะเน้นขายน้ำตาลทรายบริสุทธิ์ในประเทศและส่งออกมากขึ้น เนื่องจากได้ราคาที่ดีกว่าการทำน้ำตาลดิบมาก โดยส่วนต่างระหว่างราคาน้ำตาลทรายบริสุทธิ์และน้ำตาลดิบ (White premiums) ปัจจุบันอยู่ที่ราว 70-80 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน

สำหรับธุรกิจไฟฟ้า (9% ของรายได้รวม) จะฟื้นตัวในปี 2563/64 แม้ค่าวัตถุดิบขายนอ้อยจะลดลงในปี 2563/64 แต่ KSL ก็หาซื้อเศษไม้มาเป็นวัตถุดิบในการผลิตไฟฟ้าแทนได้ หนุนให้โรงไฟฟ้าเดินเครื่องได้เต็มที่ เมื่อเทียบกับปี 2562/63 ที่โรงไฟฟ้าที่ อ.บ่อพลอย จ. กาญจนบุรีต้องหยุดซ่อมบำรุงชั่วคราวราว 2 เดือน หนุนแนวโน้มประสิทธิภาพการกำไรของธุรกิจไฟฟ้าฟื้นตัวในปี 2563/64

เพิ่มประมาณการ...ราคาน้ำตาลดีกว่าคาด

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2563/64-65 ขึ้น 21.9% และ 20.0% จากเดิมสะท้อนการปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำตาลดิบปี 2563/64-65 ขึ้นเป็น 17 เซ็นต์/ปอนด์ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน โดยล่าสุดบริษัท อ้อยและน้ำตาลไทย จำกัด (อนท.) ได้ทำสัญญาขายน้ำตาลล่วงหน้าไปแล้วราว 50% ที่ราคาเฉลี่ยราว 16.5 เซ็นต์/ปอนด์ (รวมไทยพรีเมียม 2.3 เซ็นต์/ปอนด์) ซึ่งคาดว่า KSL ได้ทำสัญญาขายน้ำตาลล่วงหน้าไว้ใกล้เคียงกัน

ทั้งนี้ ภายหลังจากปรับปรุงประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2563/64 จะอยู่ที่ 508 ล้านบาท พลิกจากที่ขาดทุนสุทธิ 83 ล้านบาท ในปี 2562/63 มีปัจจัยสนับสนุนจากธุรกิจน้ำตาลฟื้นตัว จากแนวโน้มราคาขายน้ำตาลฟื้นตัว 27.8% yoy มาที่ 17 เซ็นต์/ปอนด์

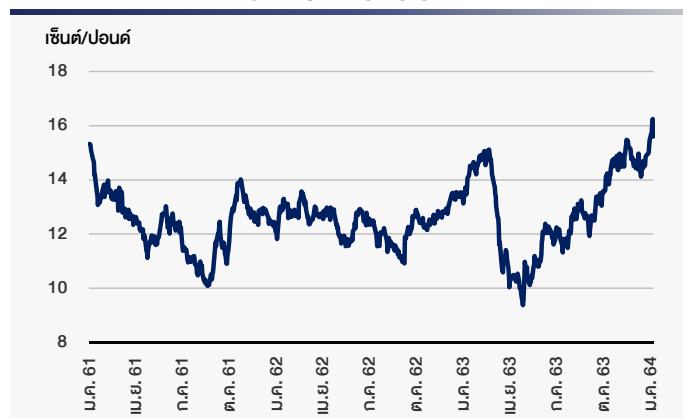
คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q63/64 จะเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q62/63 จากธุรกิจน้ำตาลฟื้นตัว ตามทิศทางราคาน้ำตาลโลก เช่นเดียวกับธุรกิจไฟฟ้าฟื้นตัวเช่นกัน เนื่องจากจะไม่มีภาระหยุดซ่อมบำรุงประจำปีเหมือนในงวด 4Q62/63 แล้ว

ผลการดำเนินงานงวด 4Q62/63 และปี 2562/63 ของ KSL

งวดปีบัญชี ต.ค. (ล้านบาท)	2Q61/62	3Q61/62	4Q61/62	1Q62/63	2Q62/63	3Q62/63	4Q62/63	% QoQ	% YoY	2562/63	2561/62	% YoY
รายได้จากการขาย	3,334	4,421	7,056	2,999	3,420	3,024	2,408	-20.4%	-65.9%	11,853	17,855	-33.6%
ต้นทุนขาย	(2,226)	(3,630)	(6,187)	(2,365)	(3,055)	(2,549)	(2,113)	-17.1%	-65.9%	(10,082)	(14,230)	-29.2%
กำไรขั้นต้น	1,108	791	869	635	365	475	296	-37.7%	-66.0%	1,771	3,625	-51.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายบริหาร	(600)	(675)	(1,047)	(359)	(310)	(228)	(468)	105.7%	-55.3%	(1,365)	(3,038)	-55.1%
กำไรปกติ	346	224	(182)	233	93	188	(88)	n.m.	-51.8%	427	440	-3.0%
กำไรสุทธิ	416	217	96	212	(587)	196	96	-50.8%	0.0%	(83)	822	n.m.
EPS	0.09	0.05	0.02	0.05	(0.13)	0.04	0.02	-50.8%	0.0%	(0.02)	0.19	n.m.
Gross margin	33.2%	17.9%	12.3%	21.2%	10.7%	15.7%	12.3%			14.9%	20.3%	
SG&A/Sales	18.0%	15.3%	14.8%	12.0%	9.1%	7.5%	19.4%			11.5%	17.0%	
Net Profit Margin	12.5%	4.9%	1.4%	7.1%	-17.2%	6.5%	4.0%			-0.7%	4.6%	

ที่มา: งบการเงิน/รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ราคาน้ำตาลดิบโลก



ที่มา: Bloomberg

ประมาณการกำไรสุทธิปี 2563/64-65 หลังปรับปรุง

	ประมาณการใหม่		ประมาณการเดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2563/64F	2564/65F	2563/64F	2564/65F	2563/64F	2564/65F
รายได้จากการขาย	12,564	14,173	11,907	13,406	5.5%	5.7%
กำไรขั้นต้น	2,168	2,551	1,988	2,291	9.0%	11.4%
กำไรก่อนรายการพิเศษ	508	701	417	584	21.9%	20.0%
กำไรสุทธิ	508	701	417	584	21.9%	20.0%
EPS (บาท)	0.12	0.16	0.09	0.13	21.9%	20.0%
Fair value (บาท)	2.70		2.10		28.6%	
สมมติฐานในการประมาณการ						
Gross margin	17.3%	18.0%	16.7%	17.1%		
ราคาน้ำตาลดิบ	17.00	17.00	15.00	15.00		

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

วิธีประเมินมูลค่าหุ้น KSL อิงวิธี SOTP

	ใหม่	เดิม
ธุรกิจไฟฟ้า		
วิธีประเมินมูลค่าหุ้น		
อัตรา DCF (WACC 8.0%)	1.15 บาท	1.15 บาท
ธุรกิจน้ำตาล		
วิธีประเมินมูลค่าหุ้น		
อัตรา PBV (0.1 เท่า) เฉพาะธุรกิจน้ำตาล	0.80 บาท	0.20 บาท
Long term ROE เฉพาะธุรกิจน้ำตาล	3.2%	1.0%
ธุรกิจ BBGI (KSL ถือหุ้น 40%)	0.75 บาท	0.75 บาท
รวมมูลค่า KSL	2.70 บาท	2.10 บาท

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ราคาน้ำตาลผันผวน หากราคาน้ำตาลโลกปรับตัวลดลงจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มรายได้และกำไรสุทธิของ KSL
2. ค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐ หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มรายได้รวมและกำไรสุทธิของ KSL

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 ของ KSL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ต.ค.	62/63	63/64F	64/65F	65/66F
ยอดขาย	11,853	12,564	14,173	15,205
ต้นทุนขาย	(10,082)	(10,396)	(11,622)	(12,407)
กำไรขั้นต้น	1,771	2,168	2,551	2,798
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,365)	(1,344)	(1,496)	(1,594)
ดอกเบี้ยจ่าย	(497)	(572)	(555)	(574)
รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น	277	150	150	150
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	186	652	900	1,030
ภาษีเงินได้	(68)	(117)	(162)	(185)
กำไรจากการดำเนินงาน	427	508	701	802
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	29	-	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	15	(27)	(37)	(42)
รายการพิเศษ	(538)	-	-	-
กำไรสุทธิ	(83)	508	701	802
EPS (บาท)	(0.02)	0.12	0.16	0.18
Norm EPS (บาท)	0.10	0.12	0.16	0.18
การเติบโตของยอดขาย (%)	-33.9%	8.1%	12.6%	7.2%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-110.1%	-714.1%	37.9%	14.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	14.9%	17.3%	18.0%	18.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	-0.7%	4.0%	4.9%	5.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q62/63	2Q62/63	3Q62/63	4Q62/63
ยอดขาย	2,999	3,420	3,024	2,408
ต้นทุนขาย	(2,365)	(3,055)	(2,549)	(2,113)
กำไรขั้นต้น	635	365	475	296
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(359)	(310)	(228)	(468)
ดอกเบี้ยจ่าย	(142)	(130)	(118)	(107)
รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น	80	36	48	84
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	239	(44)	178	(187)
ภาษีเงินได้	(58)	4	(39)	26
กำไรจากการดำเนินงาน	233	93	188	(88)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	26	(6)	1	8
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5	23	(12)	(2)
รายการพิเศษ	(47)	(674)	7	176
กำไรสุทธิ	212	(587)	196	96
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	-1.4%	2.6%	-31.6%	-66.3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	128.9%	n.m.	-9.7%	0.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.2%	10.7%	15.7%	12.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	7.1%	-17.2%	6.5%	4.0%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ต.ค.	62/63	63/64F	64/65F	65/66F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.38	0.51	0.59	0.62
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.12	0.14	0.16	0.20
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	9.38	12.00	12.00	12.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.16	5.00	4.50	4.50
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.11	7.00	7.00	8.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.96	0.78	0.74	0.74
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-0.2%	1.3%	1.8%	2.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-0.4%	2.6%	3.5%	3.9%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 ของ KSL (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ต.ค.	62/63	63/64F	64/65F	65/66F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิก่อนภาษี	186	652	900	1,030
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	(1,080)	(1,125)	(1,125)	(1,125)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	1	2	3
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	1,095	717	(455)	(366)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,535	2,652	1,781	1,529
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะยาว	(435)	(500)	(500)	(500)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	1	2	3
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(15)	1,575	(300)	(500)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(228)	853	(1,033)	(1,480)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(3,370)	(3,293)	(468)	500
เพิ่ม/ลด ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(221)	(221)	(221)	(265)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,591)	(3,513)	(688)	235
ผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	(8)	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(2,293)	(8)	60	285
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ต.ค.	62/63	63/64F	64/65F	65/66F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	138	130	190	474
ลูกหนี้การค้า	1,203	934	1,068	1,156
สินค้าคงเหลือ	2,049	2,039	2,538	2,713
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	864	710	715	719
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	25,891	25,266	24,641	24,016
สินทรัพย์รวม	41,122	38,719	39,323	40,305
เงินกู้ระยะสั้น	10,136	5,991	6,000	6,500
เจ้าหนี้การค้า	1,191	1,457	1,632	1,526
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	60	66	73	80
เงินกู้ระยะยาว	8,631	9,477	9,000	9,000
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,557	1,868	2,241	2,241
หนี้สินรวม	21,576	18,859	18,946	19,347
ทุนที่ชำระแล้ว	2,205	2,205	2,205	2,205
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,946	2,946	2,946	2,946
กำไรสะสม	11,677	11,964	12,445	12,982
ส่วนของผู้ถือหุ้น	19,546	19,860	20,377	20,957
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	41,122	38,719	39,323	40,305
สมมติฐานในการกำหนดประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ต.ค.	62/63	63/64F	64/65F	65/66F
ปริมาณขายน้ำตาล (ตัน)	693,895	600,000	700,000	800,000
ราคาน้ำตาล				
ในประเทศ (บาท/ตัน)	18,000	19,000	19,000	19,000
น้ำตาลทรายขาวส่งออก (เหรียญ/ตัน)	384	450	450	450
น้ำตาลทรายดิบส่งออก (เซ็นต์/ปอนด์)	14.0	17.0	17.0	17.0
ไฟฟ้า (เมกะวัตต์/ชั่วโมง)	347,700	347,700	347,700	347,700
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ)	31.29	31.00	31.00	31.00

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

Company Update

14 มกราคม 2564



ดึงดูดด้วยเงินปันผลปี 2563 อัตรา 6%

ปี 2563 Presale ปิดใกล้เคียงคาด 1.66 หมื่นล้านบาท โดยสัดส่วน 89% มาจากแนวราบ ขณะที่กำไรปกติยังอยู่บนความคาดหมายระดับ 1.99 พันล้านบาท ใกล้เคียงปีก่อน แม้ราคาหุ้นมี upside จำกัด แต่ความน่าสนใจของปันผลจ่ายปีละครั้ง โดยปี 2563 ระดับ 6% แนะนำซื้อ เมื่อราคาอ่อนตัว

Presale ปี 2563 ปิดใกล้เคียงเป้าที่ 1.66 หมื่นล้านบาท

Presale 4Q63 คาดที่ 4.22 พันล้านบาท (+42% yoy, +1.2% qoq) สัดส่วน 81% หรือ 3.43 พันล้านบาท เป็นแนวราบ ซึ่ง 4Q63 เปิดขาย 4 โครงการใหม่ มูลค่า 4.67 พันล้านบาท ขณะที่คอนโด มียอดขาย 793 ล้านบาท โดยรวม 144 ล้านบาท มาจากการเปิดขายบางส่วน The Crest Park Residence ลาดพร้าว มูลค่า 3.5 พันล้านบาท ให้แก่ลูกค้า VVIP โดยทั้งปี 2563 ยอด Presale 1.66 หมื่นล้านบาท (+15% yoy) ใกล้เคียงเป้าบริษัทและฝ่ายวิจัยที่ 1.7 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็นแนวราบ 89% และ คอนโดฯ 11%

ปี 2564 ยังเน้นแนวราบ ส่วนคอนโดฯ พร้อมเปิด แต่รอดูสถานการณ์

แผนงานปี 2564 SC จะแถลงเป็นทางการเดือน ก.พ. นี้ แต่เบื้องต้นคาดการณ์เปิดโครงการใหม่ปีนี้ ยังเน้นไปที่โครงการแนวราบในกลุ่มราคาต่ำกว่า 20 ล้านบาทเป็นส่วนใหญ่ เพื่อมาเติมเต็มพอร์ตสินค้า หลังปีที่ผ่านมาเจาะกลุ่มลูกค้าระดับบนมากกว่า 20 ล้านบาท (แบรนด์ The Gentry และ Grand Bangkok Boulevard เป็นหลัก) สำหรับคอนโดฯ อาจรอดูสถานการณ์อีกครั้ง แต่อย่างน้อยมี 3 โครงการใหม่ (The Crest ลาดพร้าว, Scope ทองหล่อ และ Centric สาทร-วงเวียนใหญ่) ที่มีโอกาสนำมาพิจารณาเปิดขายปีนี้

กำไรปี 2563 ยังอยู่บนความคาดหมาย + ปันผลปี 2563 ที่ 6%

คงกำไรปกติปี 2563 ที่ 1.99 พันล้านบาท ซึ่งคาด 4Q63 เท่ากับ 470 ล้านบาท ภายใต้ PER 7 เท่า FV ปี 2564 ที่ 2.96 บาท แม้มี upside จำกัด แต่ความน่าสนใจของเงินปันผลปีละ 1 ครั้ง โดยคาดปี 2563 หั่นละ 0.17 บาท หรือ 6% แนะนำซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ลบ)	1,800	2,026	1,910	1,767	1,947
Norm Profit (ลบ)	1,801	1,914	1,994	1,767	1,947
Norm EPS (บาท)	0.43	0.46	0.48	0.42	0.47
Norm PER (เท่า)	6.7	6.3	6.0	6.8	6.2
DPS (บาท)	0.16	0.19	0.17	0.16	0.18
Dividend Yield (%)	5.6	6.6	6.0	5.6	6.1
BV (บาท)	3.89	4.20	4.48	4.73	5.03
PBV (เท่า)	0.74	0.69	0.64	0.61	0.57
EVEBITDA (เท่า)	12.4	12.6	12.2	14.1	13.2

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SC

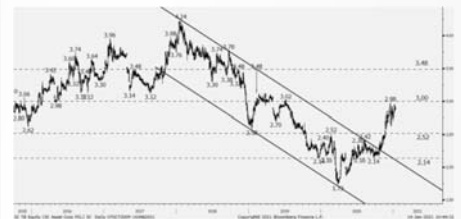
แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท)	2.88
ราคาเป้าหมาย (บาท)	2.96
Upside (%)	2.8
Dividend Yield 64 (%)	5.6
Total Return (%)	8.4
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	12,036

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	0.42	0.40	6%
2565F	0.47	0.44	6%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ

Anti-corruption Indic. = ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกร

นักวิเคราะห์ ปัจจุบันพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

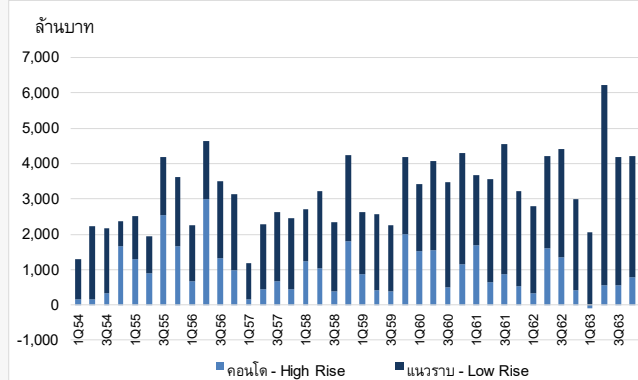
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

ผลการดำเนินงานรายไตรมาสของ SC

Key Data (ล้านบาท)	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63F	%QoQ	% YoY	2563F	2562	% YoY
รายได้จากการขาย	3,275	4,020	6,516	3,071	4,360	5,506	4,712	-14.4%	-27.7%	17,650	16,771	5.2%
รายได้ค่าเช่าและบริการ	221	224	199	221	209	210	219	4.5%	10.1%	858	865	-0.8%
ต้นทุนขายรวม	2,377	2,845	4,529	2,164	3,146	4,034	3,457	-14.3%	-23.7%	12,801	11,846	8.1%
กำไรขั้นต้น	1,120	1,399	2,186	1,128	1,423	1,682	1,474	-12.3%	-32.6%	5,707	5,790	-1.4%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	726	787	1,084	712	728	820	831	1.4%	-23.3%	3,091	3,252	-5.0%
EBITDA	404	626	1,161	466	734	932	616	-33.9%	-46.9%	2,748	2,640	4.1%
กำไรสุทธิ	283	440	989	301	456	684	470	-31.3%	-52.5%	1,910	2,026	-5.7%
Norm Profit	283	440	876	301	540	684	470	-31.3%	-46.4%	1,994	1,914	4.2%
Norm EPS	0.07	0.11	0.21	0.07	0.13	0.16	0.11	-31.3%	-46.4%	0.48	0.46	4.2%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	32.0%	33.0%	32.6%	34.3%	31.1%	29.4%	29.9%			30.8%	32.8%	
Gross Margin ขายอสังหาฯ (%)	30.3%	31.4%	31.9%	32.3%	29.6%	28.2%	28.4%			29.3%	31.5%	
Norm Profit Margin (%)	8.1%	10.4%	13.1%	9.1%	11.8%	12.0%	9.5%			11.6%	10.8%	

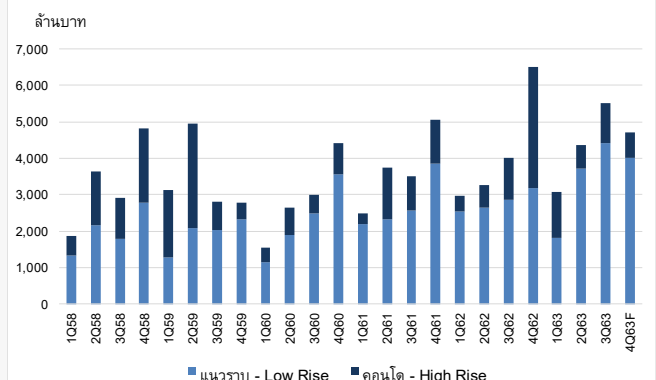
ที่มา: SC และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ยอด Presale รายไตรมาส



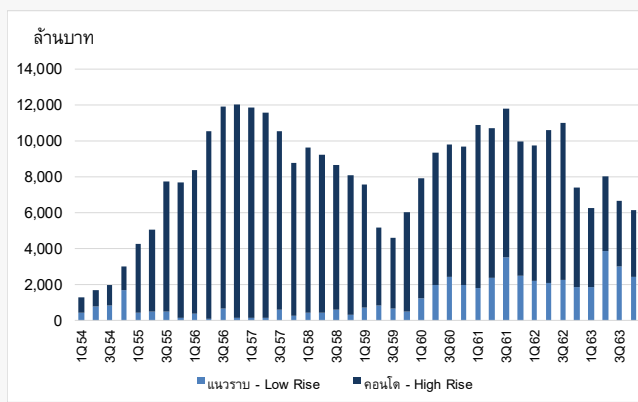
ที่มา: SC

ยอดโอนฯ รายไตรมาส



ที่มา: SC และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้ม Backlog ณ สิ้นไตรมาส



ที่มา: SC และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

- ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะทำให้กระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภค และนำมาสู่การชะลอการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัย
- Supply คอนโดมิเนียมในตลาดบน (ราคาเกิน 200,000 บาท/ตรม.) ออกมาสู่ตลาดเป็นจำนวนมาก ซึ่งน่าจะทำให้การแข่งขันรุนแรงขึ้น โดยจะเริ่มเห็นสัญญาณจากความคืบหน้าการขายที่ช้าลง

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 ของ SC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ธุรกิจหลัก	17,637	18,508	17,834	19,283
ต้นทุนขาย	11,846	12,801	12,365	13,385
กำไรขั้นต้น	5,790	5,707	5,468	5,898
ค่าใช้จ่ายในการขาย	3,252	3,091	3,085	3,278
ดอกเบี้ยจ่าย	146	161	166	169
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	(15)	(22)	(72)	(80)
รายได้อื่น	38	76	77	79
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,416	2,509	2,222	2,449
ภาษีเงินได้	512	527	467	514
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	10	12	12	12
รายการพิเศษอื่น ๆ	112	(84)	-	-
กำไรสุทธิ	2,026	1,910	1,767	1,947
EPS	0.48	0.46	0.42	0.47
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,914	1,994	1,767	1,947
Norm EPS	0.46	0.48	0.42	0.47
การเติบโตของยอดขาย	14.2%	4.9%	-3.6%	8.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	6.3%	4.2%	-11.4%	10.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.8%	30.8%	30.7%	30.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	10.9%	10.8%	9.9%	10.1%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
รายได้ธุรกิจหลัก	6,714	3,292	4,569	5,716
ต้นทุนขาย	4,529	2,164	3,146	4,034
กำไรขั้นต้น	2,186	1,128	1,423	1,682
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,084	712	728	820
ดอกเบี้ยจ่าย	49	45	40	37
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	23	(7)	(5)	(2)
รายได้อื่น	13	21	6	33
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,089	385	657	856
ภาษีเงินได้	212	87	119	175
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(1)	2	2	2
รายการพิเศษอื่น ๆ	112	-	(84)	-
กำไรสุทธิ	989	301	456	684
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	876	301	540	684
ยอดขาย (QoQ)	58.2%	-51.0%	38.8%	25.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.6%	34.3%	31.1%	29.4%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	99.0%	-65.7%	79.6%	26.6%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.17	2.43	2.27	2.67
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.15	0.16	0.15	0.18
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.36	0.37	0.34	0.35
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.26	8.12	6.52	6.90
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.57	1.52	1.50	1.46
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.21	1.15	1.14	1.12
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.6%	4.1%	3.7%	3.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	12.0%	10.5%	9.2%	9.5%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ	2,026	1,910	1,767	1,947
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	718	675	621	672
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	78	78	78	78
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	45	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(4,629)	(1,730)	(2,552)	(2,490)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(1,761)	934	(85)	208
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	170	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(89)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(251)	(352)	(370)	(388)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(170)	(352)	(370)	(388)
เพิ่ม/ลด เงินกู้	2,343	246	1,314	900
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2	-	-	-
เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(669)	(760)	(699)	(706)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	1,676	(514)	615	194
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(254)	68	161	14

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	880	948	1,108	1,122
ลูกหนี้การค้า	180	152	147	158
สินค้าคงคลัง	33,906	35,602	37,382	39,251
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,412	1,412	1,412	1,412
เงินลงทุนระยะยาว	7	7	7	7
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	7,043	7,395	7,765	8,153
สินทรัพย์รวม	45,083	47,170	49,475	51,758
เจ้าหนี้การค้า	1,226	1,929	1,863	2,017
เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	12,948	11,140	13,136	11,070
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,654	2,654	2,654	2,654
เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	9,247	11,301	10,620	13,586
หนี้สินรวม	27,526	28,475	29,724	30,778
ทุนที่ชำระแล้ว	4,180	4,180	4,180	4,180
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	319	319	319	319
กำไรสะสม	13,051	14,201	15,270	16,511
ส่วนของผู้ถือหุ้น	17,565	18,716	19,784	21,026
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(9)	(21)	(33)	(45)
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	45,083	47,170	49,475	51,758

สมมติฐานในการประมาณการ (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
Presale ระหว่างงวด	14,425	16,600	18,100	19,005
การบันทึกรายได้จากการขาย	16,771	17,650	16,950	18,373
รายได้ค่าเช่าและบริการ	801	794	818	842
Gross Marginเฉลี่ย (%)	32.8%	30.8%	30.7%	30.6%
Norm Profit Margin (%)	10.9%	10.8%	9.9%	10.1%
SG&A/Sale (%)	18.4%	16.7%	17.3%	17.0%
Effective Tax Rate (%)	21.2%	21.0%	21.0%	21.0%

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%	-1%	1,009	2%	966	991				
AEONTS	980	1%	-1%	1,009	2%	966	991	3,232	3,426	3,853	Switch
PACKAGIN	1,665	25%	na	-	na	1,335	-				
SCGP	1,665	25%	na		na	1,335	-	6,636	8,353	10,206	BUY
CONMAT	8,836	-9%	24%	-	na	9,746	7,137				
CCP	20	352%	-38%		na	4	32	82	130	155	BUY
SCC	8,816	-9%	24%		na	9,741	7,104	34,913	36,660	37,690	BUY
CONS	331	41%	-45%	-	na	235	600				
STEC	331	41%	-45%		na	235	600	956	1,144	1,302	BUY
PROP	3,127	10%	-46%	-	na	2,835	5,748				
LH	2,399	17%	-42%		na	2,049	4,145	7,187	7,574	8,109	BUY
LPN	258	152%	-58%		na	103	614	731	808	832	Switch
* SC	470	-31%	-52%		na	684	989	1,910	1,767	1,947	BUY
MEDIA	119	10797%	-47%	-	na	1	223				
PLANB	119	10797%	-47%		na	1	223	119	826	987	BUY
TRANS	597	-27%	15%	-	na	822	521				
BEM	597	-27%	15%		na	822	521	2,079	3,342	4,491	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 : * ใหม่

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 ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์"

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นคนกลางภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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