

BUY

12M TP: Bt94.00

Closing price: Bt75.5

Upside/downside +24.5%

Sector	Resources/Energy & Utilities
Paid-up shares (shares mn)	2,819.73
Market capitalization (Bt mn)	212,889.57
Free float (%)	24.75
YTD daily avg. turnover (%)	18.50
12-mth trading range (Bt)	89.75 / 67.25

Major shareholders (%)

PTT	42.53
TOP	20.78
PTTGC	10.00

Financial Highlights

Year to Dec 31	2020	2021	2022F	2023F
Sales	69,578	74,874	85,439	96,194
Norm. net profit	7,509	7,412	9,711	9,320
Net profit	7,508	7,319	9,711	9,320
Normalized EPS (Bt)	2.66	2.63	3.44	3.31
Net EPS (Bt)	2.66	2.60	3.44	3.31
Normalized profit growth (%)	100.6	-1.3	31.0	-4.0
Net profit growth (%)	84.9	-2.5	32.7	-4.0
Normalized EPS growth (%)	100.6	-1.3	31.0	-4.0
EPS growth (%)	84.9	-2.5	32.7	-4.0
PE	28.35	29.09	21.92	22.84
P/BV	2.07	1.97	1.89	1.83
EV/EBITDA	21.25	24.72	23.00	25.95
DPS (Bt)	1.50	1.50	2.00	2.20
Dividend yield (%)	2.0%	2.0%	2.6%	2.9%
ROE (%)	6.71	6.22	7.93	7.34

Source: Company data, AWS Research

รายงานกำไรสุทธิ 4Q64 อ่อนแอ จากปัจจัยต้นทุนเชื้อเพลิง

- ▶ รายงานกำไรสุทธิ 4Q64 ลดลงทั้ง QoQ และ YoY ทั้งปี 64 ลดลง 3%YoY
- ▶ อัตรากำไรขั้นต้นรวม 4Q64 เหลือเพียง 7.9% ลดลงจาก 17.6% และ 15.2% ในช่วง 4Q63 และ 3Q64
- ▶ ต้นทุนเชื้อเพลิง กดดันกำไรขั้นต้นของธุรกิจ SPP
- ▶ รับรู้กำไรจากไฮดรอลิคตามฤดูกาล แต่ทั้งปี 64 รับเพิ่มกว่า 3 เท่า
- ▶ ประกาศจ่ายปันผล 2H64 อัตรา 1 บาท (XD วันที่ 24 ก.พ.)
- ▶ ราคาหุ้นปี 2565YTD ปรับลดลงกว่า 15% สะท้อนความกังวลต่อราคาเชื้อเพลิง และแนวโน้มกำไรระยะสั้น
- ▶ แต่ระยะยาวยังเป็นหุ้นที่น่าสนใจ ยังคงแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิม

รายงานกำไรสุทธิ 4Q64 ลดลงทั้ง QoQ และ YoY

บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q64 อยู่ที่ 1,168 ล้านบาท ลดลง 38%QoQ และลดลง 20%YoY ผลประกอบการปรับลดลงทั้ง QoQ และ YoY ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก (1) ปริมาณขายไฟฟ้าที่ลดลง จากการหยุดซ่อมหม้อไอน้ำในโครงการ GLOW IPP Phase 5 (ตั้งแต่ 14 ส.ค. 64) รวมไปถึงการหยุดซ่อมโรงงานของกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม และ (2) ต้นทุนเชื้อเพลิงที่ปรับเพิ่มขึ้น ตามราคาก๊าซฯ ที่เพิ่มขึ้น 21%QoQ และ 47%YoY และราคาก๊าซฯ ที่เพิ่มขึ้น 39%QoQ และ 101.5%YoY กระทบกำไรจากกลุ่มธุรกิจ โรงไฟฟ้า SPP นอกจากนี้บริษัทยังรับรู้เงินปันผล และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง โดยเฉพาะการรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ โครงการไฮดรอลิค ที่ลดลงตามฤดูกาล อย่างไรก็ตามกำไรขั้นต้นจากกลุ่มธุรกิจ IPP ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY เป็นผลมาจาก รายได้ AP ของโรงไฟฟ้า GHECO-One และโรงไฟฟ้า GLOW IPP ที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึงได้รับปัจจัยบวกจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ทำให้รายได้ AP ส่วนที่อิง USD (US-Linked กับ AP) เพิ่มขึ้น ขณะที่ 4Q64 มีการเดินเครื่องผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากไม่โรงไฟฟ้า GHECO-One มีการหยุดซ่อมหม้อไอน้ำในช่วง 4Q63 และมีการรับรู้รายได้จากการเสริมประกันภัยโครงการโรงไฟฟ้า GLOW IPP Phase 5 แต่ไม่เพียงพอชดเชยผลกระทบจากปัจจัยลบข้างต้น ภาพรวมผลประกอบการ 4Q64 มีอัตรากำไรขั้นต้นเหลือเพียง 7.9% ลดลงจาก 17.6% และ 15.2% ในช่วง 4Q63 และ 3Q64

ผลจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่ปรับเพิ่ม กดดันกำไรปี 64

ผลประกอบการทั้งปี 2564 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 7,319 ล้านบาท ลดลง 3%YoY ยังคงเป็นปัจจัยเรื่องของ ต้นทุนเชื้อเพลิงของกลุ่มธุรกิจ SPP ที่เพิ่มขึ้น ทั้งราคาก๊าซฯ ที่เพิ่มขึ้น 7.6%YoY และราคาก๊าซฯ ที่เพิ่มขึ้น 32%YoY แม้จะมีปริมาณขายไฟฟ้าและไอน้ำเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีส่วนช่วยในการซ่อมแซมที่เพิ่มขึ้นจากโครงการ GLOW IPP Phase 5 รวมไปถึงกำไรขั้นต้นจากกลุ่มธุรกิจ IPP ที่ลดลง จากการหยุดซ่อมของโรงไฟฟ้า GHECO-One (หยุดซ่อมบำรุงตามแผน 1Q64 และมีหยุดซ่อมหม้อไอน้ำในช่วง 2Q64 และ 3Q64) แม้บริษัทจะมีการรับรู้เงินชดเชยประกันภัยโครงการ GLOW IPP Phase 5 ลดผลกระทบบางส่วน และการรับรู้รายได้จากส่วนแบ่งเงินลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังน้ำ โครงการไฮดรอลิค ที่เพิ่มขึ้น แต่ไม่เพียงพอชดเชยปัจจัยลบข้างต้น ทำให้ผลประกอบการปี 2564 ปรับลดลง 3%YoY

ประกาศจ่ายเงินปันผล 2H64 ในอัตรา 1 บาท ขึ้น XD วันที่ 24 ก.พ. จ่าย 20 เม.ย.

บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลปี 2564 อยู่ที่ 1.5 บาทต่อหุ้น ขณะที่บริษัทจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้ว ในอัตรา 0.5 บาทต่อหุ้น ทำให้เหลือเงินปันผลสำหรับผลประกอบการ 2H64 ในอัตรา 1.0 บาทต่อหุ้น บริษัทจะทำการขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 24 ก.พ. 2565 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 20 เม.ย. 2565

ยังมองเป็นหุ้นที่น่าสนใจลงทุนในระยะยาว

ราคาหุ้นปี 2565YTD ปรับลดลงกว่า 15% เรามองว่าสะท้อนความกังวลต่อสถานการณ์ราคาเชื้อเพลิงที่ปรับเพิ่ม และทรงตัวในระดับสูง รวมไปถึงการคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q65 ที่คาดว่าจะยังลดลง YoY โดยปัจจัยเรื่องต้นทุนเชื้อเพลิงจะยังกดดันการฟื้นตัวของความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นของบริษัท อย่างไรก็ตามราคาหุ้นที่ปรับลดลง กลับทำให้ GPSC ยังน่าสนใจในเชิงของ Valuation ที่เหมาะสมสำหรับการลงทุนในระยะยาวจาก (1) แนวโน้มผลประกอบการที่ฟื้นตัว โดยเราคาดว่าปี 2565 จะมีกำไรสุทธิเติบโต 32.7%YoY จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากไม่มีหยุดซ่อมหม้อไอน้ำเหมือนปี 2564 ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงที่ลดลง (2) โครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในอินเดีย (Avaada) ที่ยังมีแผนเพิ่มกำลังผลิตต่อเนื่อง 13 โครงการ ระหว่างปี 2565-2566 กำลังผลิตรวม 2,403 เมกะวัตต์ (GPSC ถือหุ้น 41.6%) และ (3) ธุรกิจแบตเตอรี่ ที่มีแนวโน้มความต้องการสูงในอนาคต และเป็นหนึ่งในเทรนด์ธุรกิจ new s-curve ทำให้เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมาย 94 บาท (เดิม 98 บาท)

Earnings Results

บมจ. โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ (GPSC)

14 กุมภาพันธ์ 2565

GPSC: Quarterly Earnings

FY December 31	4Q20	3Q21	4Q21	%YoY	%QoQ	2020	2021	%YoY
Sales and service revenue	16,531	17,996	22,019	33%	22%	69,578	74,874	8%
COGS	13,625	15,254	20,272			56,448	63,736	
Gross profit	2,906	2,742	1,746	-40%	-36%	13,129	11,138	-15%
SG&A	601	474	1,484			1,951	2,963	
Operating Profit	2,305	2,269	263	-89%	-88%	11,178	8,175	-27%
Interest expenses	965	1,021	880			4,024	3,860	
Other Income	314	367	2,334			1,405	3,275	
Gain (Loss) from affiliate	244	690	120			924	1,536	
EBT	1,898	2,304	1,837	-3%	-20%	9,484	9,126	-4%
Income taxes	141	295	97			993	1,192	
Net Income before Minorities	1,756	2,010	1,740	-1%	-13%	8,491	7,934	-7%
Minorities	311	63	309			982	522	
Norm. Income	1,446	1,947	1,432	-1%	-26%	7,509	7,412	-1%
Extraordinary item	24	0	-336			-2	-38	
Net Income	1,458	1,875	1,168	-20%	-38%	7,508	7,319	-3%
Norm. EPS	0.51	0.69	0.51	-1%	-26%	2.66	2.63	-1%
EPS	0.52	0.66	0.41			2.66	2.60	-3%
Financial ratio (%)								
Gross Profit Margin	17.6%	15.2%	7.9%			18.9%	14.9%	
EBITDA Margin	27.1%	24.6%	12.5%			28.6%	23.2%	
SG&A Exp. / Sales	3.6%	2.6%	6.7%			2.8%	4.0%	
Effective tax rate	7.5%	12.8%	5.3%			10.5%	13.1%	
Normalized profit margin	8.7%	10.8%	6.5%			10.8%	9.9%	
Net profit margin	0.0%	0.0%	0.0%			0.0%	0.0%	
# share (mn)	2,820	2,820	2,820			2,820	2,820	

Source: Company data, AWS Research

Corporate Governance Report Rating (CG Score) ข้อมูล ณ วันที่ 29 พฤษภาคม 2564



AAV	BCPG	CM	EPG	III	MAKRO	NYT	PTG	SCCC	SPVI	TIP	TTCL
ADVANC	BDMS	CNT	ETE	ILINK	MALEE	OISHI	PTT	SCG	SSSC	TIPCO	TTW
AF	BEC	COMAN	FNS	INTUCH	MBK	ORI	PTTEP	SCN	SST	TISCO	TU
AIRA	BEM	COTTO	FPI	IRPC	MBKET	OTO	PTTGC	SDC	STA	TK	TVD
AKP	BGRIM	CPALL	FPT	IVL	MC	PAP	PYLON	SEAFCO	SUSCO	TKT	TVI
AKR	BIZ	CPF	FSMART	JKN	MCOT	PCSGH	Q-CON	SEAOL	SUTHA	TMILL	TVO
ALT	BKI	CPI	GBX	JSP	METCO	PDJ	QH	SE-ED	SVI	TNDT	TWPC
AMA	BLA	CPN	GC	JWD	MFEC	PG	QTC	SELIC	SYMC	TNL	U
AMATA	BOL	CSS	GCAP	K	MINT	PHOL	RATCH	SENA	SYNTEC	TOA	UAC
AMATAV	BPP	DELTA	GEL	KBANK	MONO	PLANB	RS	SIRI	TACC	TOP	UBIS
ANAN	BRR	DEMCO	GFPT	KCE	MOONG	PLANET	S	SIS	TASCO	TPBI	UV
AOT	BTS	DRT	GGC	KKP	MSC	PLAT	S & J	SITHAI	TCAP	TQM	VGI
AP	BWG	DTAC	GPSC	KSL	MTC	PORT	SAAM	SMK	TFMAMA	TRC	VIH
ARIP	CENTEL	DUSIT	GRAMMY	KTB	NCH	PPS	SABINA	SMPC	THANA	TRUE	WACOAL
ARROW	CFRESH	DV8	GUNKUL	KTC	NCL	PR9	SAMART	SNC	THANI	TSC	WAVE
ASP	CHEWA	EA	HANA	LANNA	NEP	PREB	SAMTEL	SONIC	THCOM	TSR	WHA
BAFS	CHO	EASTW	HARN	LH	NKI	PRG	SAT	SORKON	THG	TSTE	WHAUP
BANPU	CIMBT	ECF	HMPRO	LHFG	NOBLE	PRM	SC	SPALI	THIP	TSTH	WICE
BAY	CK	ECL	ICC	LIT	NSI	PSH	SCB	SPI	THRE	TTA	WINNER
BCP	CKP	EGCO	ICHI	LPN	NVD	PSL	SCC	SPRC	THREL	TTB	



2S	ASIA	CEN	DDD	GPI	JMART	MAJOR	PATO	S11	SPA	TEAM	TPOLY	WP
ABM	ASIAN	CGH	DOD	GULF	JMT	MBAX	PB	SALEE	SPC	TEAMG	TPS	XO
ACE	ASIMAR	CHARAN	DOHOME	GYT	KBS	MEGA	PDG	SAMCO	SPCG	TFG	TRITN	XPG
ACG	ASK	CHAYO	EASON	HPT	KCAR	META	PDI	SANKO	SR	TGH	TRT	YUASA
ADB	ASN	CHG	EE	HTC	KGI	MFC	PICO	SAPPE	SRICHA	TIGER	TRU	ZEN
AEC	ATP30	CHOTI	ERW	ICN	KIAT	MGT	PIMO	SAWAD	SSC	TITLE	TSE	ZIGA
AEONTS	AUCT	CHOW	ESTAR	IFS	KOOL	MILL	PJW	SCI	SSF	TKN	TVT	
AGE	AWC	CI	FE	ILM	KTIS	MITSIB	PL	SCP	STANLY	TKS	TWP	
AH	AYUD	CIG	FLOYD	IMH	KWC	MK	PM	SE	STI	TM	UEC	
AHC	B	CMC	FN	INET	KWM	MODERN	PPP	SFP	STOWER	TMC	UMI	
AIT	BA	COLOR	FORTH	INSURE	L&E	MTI	PRIN	SGF	STPI	TMD	UOBKH	
ALLA	BAM	COM7	FSS	IRC	LALIN	MVP	PRINC	SHR	SUC	TMI	UP	
AMANA	BBL	CPL	FTE	IRCP	LDC	NETBAY	PSTC	SIAM	SUN	TMT	UPF	
AMARIN	BFIT	CRC	FVC	IT	LHK	NEX	PT	SINGER	SYNEX	TNITY	UPOIC	
APCO	BGC	CRD	GENCO	ITD	LOXLEY	NINE	QLT	SKE	T	TNP	UT	
APCS	BJC	CSC	GJS	ITEL	LPH	NTV	RCL	SKR	TAE	TNR	UTP	
APURE	BJCHI	CSP	GL	J	LRH	NWR	RICHY	SKY	TAKUNI	TOG	VL	
AQUA	BROOK	CWT	GLAND	JAS	LST	OCC	RML	SMIT	TBSP	TPA	VNT	
ASAP	BTW	DCC	GLOBAL	JCK	M	OGC	RPC	SMT	TCC	TPAC	VPO	
ASEFA	CBG	DCON	GLOCON	JCKH	MACO	OSP	RWI	SNP	TCMC	TPCS	WIJK	



7UP	BM	ESSO	KYE	PF	SISB	TTI
A	BR	FMT	LEE	PK	SKN	TYCN
ABICO	BROCK	GIFT	MATCH	PLE	SLP	UKEM
AJ	BSBM	GREEN	MATI	PMTA	SMART	UMS
ALL	BSM	GSC	M-CHAI	POST	SOLAR	VCOM
ALUCON	BTNC	GTB	MCS	PPM	SPG	VRANDA
AMC	CAZ	HTECH	MDX	PRAKIT	SQ	WIN
APP	CCP	HUMAN	MJD	PRECHA	SSP	WORK
ARIN	CGD	IHL	MORE	PRIME	STARK	WPH
AS	CITY	INOX	MUD	PROUD	STC	
AU	CMAN	INSET	NC	PTL	SUPER	
B52	CMO	IP	NDR	RBF	SVOA	
BC	CMR	JTS	NER	RJH	TC	
BCH	CPT	JUBILE	NFC	ROJNA	TCCC	
BEAUTY	CPW	KASET	NNCL	RP	THMUI	
BGT	CRANE	KCM	NOVA	RPH	TNH	
BH	CSR	KKC	NPK	RSP	TOPP	
BIG	D	KUMWEL	NUSA	SF	TPCH	
BKD	EKH	KUN	OCEAN	SFLEX	TPIPP	
BLAND	EP	KWG	PAF	SGP	TPLAS	

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 – 100		ดีเลิศ
80 – 89		ดีมาก
70 – 79		ดี
60 – 69		ดีพอใช้
50 – 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	N/A

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวิร์ล จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด



Anti-Corruption Progress Indicator (ข้อมูล ณ วันที่ 29 พฤษภาคม 2564)

ได้รับการรับรอง CAC

2S	CHEWA	GGC	LPN	PG	PTTEP	THIP	VIH
ADVANC	CHOTI	GJS	LRH	PHOL	PTTGC	THRE	VNT
AF	CHOW	GLOCON	M	PL	PYLON	THREL	WACOAL
AI	CIG	GPI	MAKRO	PLANB	Q-CON	TIP	WHA
AIE	CIMBT	GPSC	MALEE	PLANET	QH	TIPCO	WHAUP
AIRA	CM	GSTEEL	MBAX	PLAT	QLT	TISCO	WICE
AKP	CMC	GUNKUL	MBK	PM	QTC	TKS	WIJK
AMA	COM7	HANA	MBKET	PPP	RATCH	TKT	XO
AMANAHA	COTTO	HARN	MC	PPPM	RML	TMD	ZEN
AMATA	CPALL	HEMP	MCOT	PPS	RWI	TMILL	
AMATAV	CPF	HMPRO	META	PREB	S & J	TMT	
AP	CPI	HTC	MFC	PRG	SAAM	TNITY	
APCS	CPN	ICC	MFEC	PRINC	SABINA	TNL	
AQUA	CSC	ICHI	MINT	PRM	SAPPE	TNP	
ARROW	DCC	IFS	MONO	PSH	SAT	TNR	
ASK	DELTA	ILINK	MOONG	PSL	SC	TOG	
B	DEMC	INET	MSC	PSTC	SCB	TOP	
BAFS	DIMET	INSURE	MTC	PT	SCC	TOPP	
BAM	DRT	INTUCH	MTI	PTG	SCCC	TPA	
BANPU	DTAC	IRC	NBC	PTT	SCG	TPCS	
BAY	DUSIT	IRPC	NEP	PTTEP	SSF	TPP	
BBL	EA	ITEL	NINE	PTTGC	SSSC	TRU	
BCH	EASTW	IVL	NKI	PYLON	SST	TRUE	
BCP	ECL	K	NMG	Q-CON	STA	TSC	
BCPG	EGCO	KASET	NNCL	QH	STOWER	TSTH	
BGC	EP	KBANK	NOK	QLT	SUSCO	TTB	
BGRIM	EPG	KBS	NSI	QTC	SVI	TTCL	
BJCHI	ERW	KCAR	NWR	RATCH	SYMC	TU	
BKI	ETE	KCE	OCC	RML	SYNTEC	TVD	
BLA	FE	KGI	OCEAN	RWI	TAE	TVI	
BPP	FNS	KKP	OGC	S & J	TAKUNI	TVO	
BROOK	FPI	KSL	ORI	SAAM	TASCO	TWPC	
BRR	FPT	KTB	PAP	SABINA	TBSP	U	
BSBM	FSS	KTC	PATO	SAPPE	TCAP	UBIS	
BTS	FTE	KWC	PB	SAT	TCMC	UEC	
BWG	GBX	KWG	PCSGH	SC	TFG	UKEM	
CEN	GC	L&E	PDG	SCB	TFI	UOBKH	
CENTEL	GCAP	LANNA	PDI	SCC	TFMAMA	UPF	
CFRESH	GEL	LHFG	PDJ	SCCC	THANI	UV	
CGH	GFPT	LHK	PE	SCG	THCOM	VGI	

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

TUP	B52	CI	FSMART	JMART	LDC	NOBLE	SHANG	SSP	THAI	WIN
ABICO	BKD	ESTAR	J	JMT	MAJOR	PK	SKR	SUPER	TQM	ZIGA
APURE	BROCK	EVER	JKN	JSP	NCL	PLE	SPALI	TGH	TTA	

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ เป็น การดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ(56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือ รับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด มิได้ยืนยันตรวจสอบหรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจ



คำแนะนำการลงทุน

หุ้นรายตัว

BUY	“ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
TRADING	“เก็งกำไร” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น” เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกในระยะสั้น หรือมีแนวโน้มที่จะปรับประมาณการ แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
SELL	“ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน

อุตสาหกรรม

OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

เบญจพล สุทธิวนิช	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์	Strategist, Energy, Petrochemical, Transportation	Benjaphol.su@asiawealth.co.th	02 680-5056
วรลธิ พิชัยรัตนพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Health Care, Commerce, F&B		
จิรายุส จินตนาสนดี	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Small cap, MAI		
ณัฐธนัช รัตวิวัฒนาพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Electronic Components, Automotive, MAI		
ธนพร คุณกรียงไกร	ส่วนสนับสนุนข้อมูล			

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชียเวลท์ จำกัด (“บริษัท”) บนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง บริษัทไม่อาจยืนยันข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และทัศนคติต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่แจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทได้ใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดที่จะนำเสนอข้อมูลที่ถูกต้อง โดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และตามมาตรฐานการวิเคราะห์ ทั้งนี้บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ซึ่งเกิดจากการกระทำ ละเว้นการกระทำ หรืองดเว้นการกระทำอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลบทวิเคราะห์ที่มีการเผยแพร่นี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลบทวิเคราะห์ที่ปรากฏข้างต้นนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยวิธีการและ/หรือช่องทางใดๆ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์



บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวลท์ จำกัด

สำนักงานใหญ่ (อาคารเมอร์คิวรีทาวเวอร์)

เลขที่ 540 อาคารเมอร์คิวรี ทาวเวอร์ (รถไฟฟ้า BTS ชิดลม ทางออก 4)
ชั้น 5 ห้อง 501, ชั้น 14 ถนนเพลินจิต
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330

โทรศัพท์ : 0-2680-5000 และ 0-2034-4700 โทรสาร : 0-2680-5111

สาขาศรีนครินทร์

เลขที่ 59/5 ศูนย์การค้าพาราไดซ์เพลส สวนหลวง ชั้น 4 ห้องเลขที่
B407-2 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ
กรุงเทพมหานคร 10250

โทรศัพท์ : 0-2014-2000 โทรสาร : 0-2014-2001

สาขาระยอง

เลขที่ 356/18 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000

โทรศัพท์ : 033-682-475 โทรสาร : 038-807-200

สาขาศรีราชา

เลขที่ 135/99 อาคารตึกคอม ศรีราชา (ห้อง G15) ถนนสุขุมวิท ตำบลศรีราชา
อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี 20110

โทรศัพท์ : 038-772-777 โทรสาร : 038-772-781

สาขาเชียงใหม่

เลขที่ 161/9 โครงการ Green Plus Mall III ถนนเชียงใหม่-ลำปาง ตำบล
หนองป่าครั่ง อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50000

โทรศัพท์ : 052-070-738 โทรสาร : 052-070-739

สาขาสีหะบุรี

เลขที่ 891/21 ถนนขุนสรุรงค์ ตำบลบางพุทรา อำเภอเมือง
จังหวัดสิงห์บุรี 16000

โทรศัพท์ : 036-694120 โทรสาร : 036-694121