

### GULF หุ่นยนต์ราคาดี เห็นการเติบโตในอนาคต

คาด SET Index เคลื่อนไหวในกรอบแคบ 1520 -1545 จุด โดยตลาดหุ้นไทยยังกังวลความไม่แน่นอนของปัจจัยภายนอกและภายใน ดังนั้น กลยุทธ์แนะนำหุ้นเด่นอย่าง GULF ที่ราคาหุ้นอยู่ในโซนน่าสะสม Valuation เห็นการเติบโตได้ดีใน 3 ปีข้างหน้า

#### FUNDAMENTAL HIGHLIGHT

ทิศทางกำไรปกติในงวด 2Q66 คาดจะเติบโตทำระดับสูงสุดใหม่รายไตรมาสเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่อง หนุนหลักจากการรับรู้โครงการ GPD phase 1 463.8 MWe (COD 31 มี.ค. 2566) และโครงการ Jackson 588 MWe (ซื้อหุ้นแล้วเสร็จ 27 ก.พ. 2566) เข้ามาเต็มไตรมาสในครั้งแรก ส่วนภาพใหญ่ปี 2566 คาดกำไรปกติเติบโต 29.2%yoy มาอยู่ราว 1.6 หมื่นล้านบาท หนุนหลักจากการรับรู้โครงการใหม่ที่ทยอย COD ในปี 2566 ราว 1.5 พัน MWe และ margin กำไรของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ที่คาดว่าจะเริ่มทยอยปรับตัวดีขึ้น จากแนวโน้มค่า Ft ที่คาดว่าจะสะท้อนต้นทุนก๊าซได้มากขึ้น เนื่องจากไม่มีนโยบายการตรึงค่า Ft ดังที่เกิดขึ้นในปี 2565

#### TECHNICAL HIGHLIGHT

GULF พอร์มฐานแนวรับที่น่าสนใจ พร้อมแท่งเทียน เกิดเป็นแท่ง Hammer สะท้อน Downside ในระยะนี้น่าจะจำกัด หากย่อไม่หลุดแนวรับ 47.75 บาท ประเมินโมเมนตัมยังดี มีโอกาสเปิด Upside โดยประเมินแนวต้านถัดไปที่ 51.25 และ 53.50 บาท

#### QUANTITATIVE HIGHLIGHT

ช่วงที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับฐานลง สะท้อนแรงกดดันจากประเด็นทางการเมือง ซึ่งหากพิจารณาในด้านปัจจัยพื้นฐาน ทั้งในระยะสั้นและระยะยาวพบว่ายังแข็งแกร่ง บวกกับในช่วงกลาง พ.ค.66 ผู้บริหารยังซื้อหุ้นเพิ่มราว 17 ล้านหุ้น ต้นทุนเฉลี่ยราว 48 บาท ซึ่งถือเป็นระดับใกล้เคียงกับราคาปัจจุบัน ถือเป็นโอกาสสะสม

#### QUANTAMENTAL STRATEGY

ฝ่ายวิจัยแนะนำกลยุทธ์ Selective Buy ค้นหาหุ้นที่พื้นฐานแข็งแกร่ง มีโอกาสเติบโตได้ในอนาคต ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ในต่างประเทศน้อย และที่สำคัญคือ ราคาปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำ มี Upside สูง

## GULF

ราคาปัจจุบัน (บาท)	48.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	63.00
Upside (%)	29.2%

#### TECHNICAL CHART



#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจมา, CISA, CFA  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

กรรณ เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวัด ภัทรภาพศ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



### HIGH DIVIDEND YIELD STOCK

#### DIV.YIELD 23F > 4.5%

Company	Recommendation	Last Price (30/05/2023)	FairValue	Upside	PER 23F	Div Yield 23F (%)	PBV 23F	ROE 23F (%)	EPS Growth 23F
NER	Outperform	4.60	9.00	95.65%	4.09	9.78	1.08	65.53	18.86%
SIRI	Outperform	1.75	2.32	32.50%	6.04	8.57	0.61	10.12	0.93%
BRI	Outperform	10.00	13.00	30.02%	6.15	8.13	1.53	26.55	-5.75%
LH	Outperform	8.55	11.50	34.52%	11.66	7.29	1.93	16.75	5.37%
ORI	Outperform	10.90	13.15	20.68%	7.98	7.08	1.36	17.75	-11.17%
ASW	Outperform	8.40	9.40	11.92%	7.15	6.99	1.17	17.10	-10.06%
TTW	Outperform	8.70	10.00	14.94%	11.18	6.90	2.25	20.55	4.63%
TEGH	Outperform	3.76	6.00	59.57%	4.35	6.89	0.87	21.42	14.46%
SPALI	Outperform	20.70	29.50	42.50%	5.61	6.76	0.79	14.78	-11.89%
TOP	Outperform	44.50	63.00	41.56%	6.70	6.74	0.62	8.58	-58.49%
SCB	Outperform	103.00	132.00	28.16%	8.26	6.50	0.72	8.88	11.80%
SGC	Outperform	2.06	5.60	171.84%	7.95	6.29	1.04	13.85	27.06%
MAJOR	Outperform	15.60	21.80	39.74%	16.49	6.09	1.84	11.44	235.68%
QH	Outperform	2.30	2.76	19.90%	10.25	6.09	0.86	8.50	0.38%
SC	Outperform	4.32	5.10	18.15%	6.77	6.02	0.78	11.89	5.40%
BAM	Outperform	11.00	21.00	90.91%	11.01	5.91	0.80	7.32	18.52%
INTUCH	Outperform	73.00	88.00	20.55%	20.83	5.86	6.33	30.99	6.68%
AP	Outperform	11.70	15.50	32.48%	6.04	5.80	0.90	15.73	3.70%
BJCHI	Outperform	1.49	2.27	52.34%	11.18	5.37	0.66	5.98	12.32%
ASK	Outperform	28.25	40.00	41.59%	9.40	5.32	1.37	15.00	4.87%
TU	Outperform	15.20	19.00	25.00%	11.09	5.26	0.87	7.98	-8.35%
THANI	Outperform	3.48	4.70	35.06%	10.51	5.23	1.48	14.62	6.94%
TFG	Outperform	4.38	6.00	36.99%	8.78	4.56	1.43	17.18	-40.27%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### HIGH UPSIDE STOCK

#### UPSIDE > 30%

Company	Recommendation	Last Price (30/05/2023)	FairValue	Upside	PER 23F	Div Yield 23F (%)	PBV 23F	ROE 23F (%)	EPS Growth 23F
SGC	Outperform	2.06	5.60	171.84%	7.95	6.29	1.04	13.85	27.06%
ONEE	Outperform	5.40	10.89	101.71%	14.48	3.50	1.78	12.31	20.24%
NER	Outperform	4.60	9.00	95.65%	4.09	9.78	1.08	65.53	18.86%
BAM	Outperform	11.00	21.00	90.91%	11.01	5.91	0.80	7.32	18.52%
UBE	Outperform	1.10	1.90	72.73%	11.62	3.87	0.69	6.07	12.53%
STPI	Outperform	3.80	6.40	68.42%	27.17	1.32	0.80	2.98	n.a.
NWR	Outperform	0.57	0.96	68.42%	9.69	0.00	0.59	6.33	83.90%
TGE	Outperform	1.67	2.80	67.66%	15.80	1.90	1.63	10.68	7.45%
ITC	Outperform	21.50	36.00	67.44%	14.37	3.48	2.36	16.45	1.97%
TEGH	Outperform	3.76	6.00	59.57%	4.35	6.89	0.87	21.42	14.46%
TTCL	Outperform	4.02	6.31	56.90%	7.61	2.49	0.76	10.59	-51.22%
BLA	Outperform	27.00	42.00	55.56%	12.92	2.41	0.97	7.75	11.12%
BJCHI	Outperform	1.49	2.27	52.34%	11.18	5.37	0.66	5.98	12.32%
III	Outperform	11.90	18.10	52.10%	14.80	2.30	2.90	21.13	-30.11%
PYLON	Outperform	3.82	5.61	46.86%	14.32	2.80	2.43	16.98	66.95%
SPALI	Outperform	20.70	29.50	42.50%	5.61	6.76	0.79	14.78	-11.89%
ASK	Outperform	28.25	40.00	41.59%	9.40	5.32	1.37	15.00	4.87%
TOP	Outperform	44.50	63.00	41.56%	6.70	6.74	0.62	8.58	-58.49%
SEAFCO	Outperform	3.48	4.92	41.38%	14.85	3.37	1.70	11.78	n.a.
BEM	Outperform	8.15	11.50	41.10%	36.00	1.84	3.24	9.14	42.04%
SMT	Outperform	4.68	6.60	41.03%	12.91	3.10	1.74	14.06	30.45%
NSL	Outperform	19.90	28.00	40.70%	16.35	3.77	3.72	24.24	22.67%
SCGP	Outperform	40.00	56.00	40.00%	25.91	1.63	1.70	5.28	14.25%
KSL	Outperform	3.36	4.70	39.77%	9.63	2.38	0.65	7.00	16.51%
MAJOR	Outperform	15.60	21.80	39.74%	16.49	6.09	1.84	11.44	235.68%
CK	Outperform	19.50	27.00	38.46%	22.77	2.05	1.33	5.94	31.32%
TFG	Outperform	4.38	6.00	36.99%	8.78	4.56	1.43	17.18	-40.27%
ERW	Outperform	4.18	5.70	36.36%	54.08	0.00	3.13	5.96	n.a.
THANI	Outperform	3.48	4.70	35.06%	10.51	5.23	1.48	14.62	6.94%
LH	Outperform	8.55	11.50	34.52%	11.66	7.29	1.93	16.75	5.37%
SIRI	Outperform	1.75	2.32	32.50%	6.04	8.57	0.61	10.12	0.93%
AP	Outperform	11.70	15.50	32.48%	6.04	5.80	0.90	15.73	3.70%
CRC	Outperform	41.75	55.00	31.74%	27.10	1.48	3.50	13.59	29.49%
BRI	Outperform	10.00	13.00	30.02%	6.15	8.13	1.53	26.55	-5.75%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



### HIGH EPS GROWTH STOCK EPS GROWTH 2023F > 10%

Company	Recommendation	Last Price (30/05/2023)	FairValue	Upside	PER 23F	Div Yield 23F (%)	PBV 23F	ROE 23F (%)	EPS Growth 23F
GPSC	Outperform	58.50	76.00	29.91%	38.88	0.85	1.39	0.04	375.98%
MAJOR	Outperform	15.60	21.80	39.74%	16.49	6.09	1.84	11.44	235.68%
NWR	Outperform	0.57	0.96	68.42%	9.69	0.00	0.59	6.33	83.90%
SCC	Outperform	325.00	370.00	13.85%	10.44	3.08	0.98	9.65	74.65%
PYLON	Outperform	3.82	5.61	46.86%	14.32	2.80	2.43	16.98	66.95%
MAKRO	Outperform	40.25	44.00	9.32%	33.81	2.07	1.43	4.29	63.65%
BEM	Outperform	8.15	11.50	41.10%	36.00	1.84	3.24	9.14	42.04%
CPALL	Outperform	63.50	72.00	13.39%	30.68	1.63	1.86	6.22	40.08%
CK	Outperform	19.50	27.00	38.46%	22.77	2.05	1.33	5.94	31.32%
SMT	Outperform	4.68	6.60	41.03%	12.91	3.10	1.74	14.06	30.45%
CRC	Outperform	41.75	55.00	31.74%	27.10	1.48	3.50	13.59	29.49%
SGC	Outperform	2.06	5.60	171.84%	7.95	6.29	1.04	13.85	27.06%
NSL	Outperform	19.90	28.00	40.70%	16.35	3.77	3.72	24.24	22.67%
ONEE	Outperform	5.40	10.89	101.71%	14.48	3.50	1.78	12.31	20.24%
NER	Outperform	4.60	9.00	95.65%	4.09	9.78	1.08	65.53	18.86%
BAM	Outperform	11.00	21.00	90.91%	11.01	5.91	0.80	7.32	18.52%
M	Outperform	51.00	61.00	19.61%	27.75	3.33	3.47	12.55	17.63%
AH	Outperform	37.50	48.00	28.00%	6.23	3.73	1.18	20.48	17.16%
JMT	Outperform	39.75	46.00	15.72%	28.49	3.02	2.16	8.79	16.63%
KSL	Outperform	3.36	4.70	39.77%	9.63	2.38	0.65	7.00	16.51%
BBL	Outperform	163.00	174.00	6.75%	9.16	3.22	0.57	6.49	15.95%
TEGH	Outperform	3.76	6.00	59.57%	4.35	6.89	0.87	21.42	14.46%
SCGP	Outperform	40.00	56.00	40.00%	25.91	1.63	1.70	5.28	14.25%
MINT	Outperform	33.50	38.00	13.43%	54.92	0.75	2.35	6.43	13.76%
AEONTS	Outperform	203.00	220.00	8.37%	11.73	2.96	1.98	17.86	13.40%
UBE	Outperform	1.10	1.90	72.73%	11.62	3.87	0.69	6.07	12.53%
BJCHI	Outperform	1.49	2.27	52.34%	11.18	5.37	0.66	5.98	12.32%
SCB	Outperform	103.00	132.00	28.16%	8.26	6.50	0.72	8.88	11.80%
CPN	Outperform	68.50	79.00	15.33%	25.56	1.76	3.48	14.16	11.77%
BLA	Outperform	27.00	42.00	55.56%	12.92	2.41	0.97	7.75	11.12%
HMPRO	Outperform	14.00	16.80	20.00%	26.67	3.00	7.04	27.40	11.04%
SAWAD	Outperform	54.25	65.00	19.82%	15.01	3.32	2.34	18.43	10.84%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### Low P/E Stock

### P/E 2022F < 15x

Company	Recommendation	Last Price (30/05/2023)	FairValue	Upside	PER 23F	Div Yield 23F (%)	PBV 23F	ROE 23F (%)	EPS Growth 23F
NER	Outperform	4.60	9.00	95.65%	4.09	9.78	1.08	65.53	18.86%
TEGH	Outperform	3.76	6.00	59.57%	4.35	6.89	0.87	21.42	14.46%
SPALI	Outperform	20.70	29.50	42.50%	5.61	6.76	0.79	14.78	-11.89%
SIRI	Outperform	1.75	2.32	32.50%	6.04	8.57	0.61	10.12	0.93%
AP	Outperform	11.70	15.50	32.48%	6.04	5.80	0.90	15.73	3.70%
BRI	Outperform	10.00	13.00	30.02%	6.15	8.13	1.53	26.55	-5.75%
AH	Outperform	37.50	48.00	28.00%	6.23	3.73	1.18	20.48	17.16%
TOP	Outperform	44.50	63.00	41.56%	6.70	6.74	0.62	8.58	-58.49%
SC	Outperform	4.32	5.10	18.15%	6.77	6.02	0.78	11.89	5.40%
ASW	Outperform	8.40	9.40	11.92%	7.15	6.99	1.17	17.10	-10.06%
KTB	Outperform	19.20	20.30	5.73%	7.55	3.97	0.68	9.19	5.48%
TTCL	Outperform	4.02	6.31	56.90%	7.61	2.49	0.76	10.59	-51.22%
SGC	Outperform	2.06	5.60	171.84%	7.95	6.29	1.04	13.85	27.06%
ORI	Outperform	10.90	13.15	20.68%	7.98	7.08	1.36	17.75	-11.17%
SCB	Outperform	103.00	132.00	28.16%	8.26	6.50	0.72	8.88	11.80%
TFG	Outperform	4.38	6.00	36.99%	8.78	4.56	1.43	17.18	-40.27%
BBL	Outperform	163.00	174.00	6.75%	9.16	3.22	0.57	6.49	15.95%
ASK	Outperform	28.25	40.00	41.59%	9.40	5.32	1.37	15.00	4.87%
KSL	Outperform	3.36	4.70	39.77%	9.63	2.38	0.65	7.00	16.51%
NWR	Outperform	0.57	0.96	68.42%	9.69	0.00	0.59	6.33	83.90%
QH	Outperform	2.30	2.76	19.90%	10.25	6.09	0.86	8.50	0.38%
GFPT	Outperform	12.40	14.30	15.32%	10.42	1.61	0.87	8.65	-27.05%
SCC	Outperform	325.00	370.00	13.85%	10.44	3.08	0.98	9.65	74.65%
THANI	Outperform	3.48	4.70	35.06%	10.51	5.23	1.48	14.62	6.94%
BAM	Outperform	11.00	21.00	90.91%	11.01	5.91	0.80	7.32	18.52%
TU	Outperform	15.20	19.00	25.00%	11.09	5.26	0.87	7.98	-8.35%
TTW	Outperform	8.70	10.00	14.94%	11.18	6.90	2.25	20.55	4.63%
BJCHI	Outperform	1.49	2.27	52.34%	11.18	5.37	0.66	5.98	12.32%
UBE	Outperform	1.10	1.90	72.73%	11.62	3.87	0.69	6.07	12.53%
LH	Outperform	8.55	11.50	34.52%	11.66	7.29	1.93	16.75	5.37%
SVI	Outperform	8.45	10.50	24.26%	11.71	2.99	2.43	22.21	-12.33%
AEONTS	Outperform	203.00	220.00	8.37%	11.73	2.96	1.98	17.86	13.40%
SMT	Outperform	4.68	6.60	41.03%	12.91	3.10	1.74	14.06	30.45%
BLA	Outperform	27.00	42.00	55.56%	12.92	2.41	0.97	7.75	11.12%
PYLON	Outperform	3.82	5.61	46.86%	14.32	2.80	2.43	16.98	66.95%
ITC	Outperform	21.50	36.00	67.44%	14.37	3.48	2.36	16.45	1.97%
TLI	Outperform	12.50	16.00	28.00%	14.44	2.40	1.37	0.10	6.98%
ONEE	Outperform	5.40	10.89	101.71%	14.48	3.50	1.78	12.31	20.24%
III	Outperform	11.90	18.10	52.10%	14.80	2.30	2.90	21.13	-30.11%
SEAFCO	Outperform	3.48	4.92	41.38%	14.85	3.37	1.70	11.78	n.a.

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### Low P/BV Stock

#### P/BV 2023F < 1.5x

Company	Recommendation	Last Price (30/05/2023)	FairValue	Upside	PER 23F	Div Yield 23F (%)	PBV 23F	ROE 23F (%)	EPS Growth 23F
BBL	Outperform	163.00	174.00	6.75%	9.16	3.22	0.57	6.49	15.95%
NWR	Outperform	0.57	0.96	68.42%	9.69	0.00	0.59	6.33	83.90%
SIRI	Outperform	1.75	2.32	32.50%	6.04	8.57	0.61	10.12	0.93%
TOP	Outperform	44.50	63.00	41.56%	6.70	6.74	0.62	8.58	-58.49%
KSL	Outperform	3.36	4.70	39.77%	9.63	2.38	0.65	7.00	16.51%
BJCHI	Outperform	1.49	2.27	52.34%	11.18	5.37	0.66	5.98	12.32%
KTB	Outperform	19.20	20.30	5.73%	7.55	3.97	0.68	9.19	5.48%
UBE	Outperform	1.10	1.90	72.73%	11.62	3.87	0.69	6.07	12.53%
SCB	Outperform	103.00	132.00	28.16%	8.26	6.50	0.72	8.88	11.80%
TTCL	Outperform	4.02	6.31	56.90%	7.61	2.49	0.76	10.59	-51.22%
SC	Outperform	4.32	5.10	18.15%	6.77	6.02	0.78	11.89	5.40%
SPALI	Outperform	20.70	29.50	42.50%	5.61	6.76	0.79	14.78	-11.89%
BAM	Outperform	11.00	21.00	90.91%	11.01	5.91	0.80	7.32	18.52%
STPI	Outperform	3.80	6.40	68.42%	27.17	1.32	0.80	2.98	n.a.
QH	Outperform	2.30	2.76	19.90%	10.25	6.09	0.86	8.50	0.38%
TEGH	Outperform	3.76	6.00	59.57%	4.35	6.89	0.87	21.42	14.46%
GFPT	Outperform	12.40	14.30	15.32%	10.42	1.61	0.87	8.65	-27.05%
TU	Outperform	15.20	19.00	25.00%	11.09	5.26	0.87	7.98	-8.35%
AP	Outperform	11.70	15.50	32.48%	6.04	5.80	0.90	15.73	3.70%
BLA	Outperform	27.00	42.00	55.56%	12.92	2.41	0.97	7.75	11.12%
SCC	Outperform	325.00	370.00	13.85%	10.44	3.08	0.98	9.65	74.65%
SGC	Outperform	2.06	5.60	171.84%	7.95	6.29	1.04	13.85	27.06%
NER	Outperform	4.60	9.00	95.65%	4.09	9.78	1.08	65.53	18.86%
ASW	Outperform	8.40	9.40	11.92%	7.15	6.99	1.17	17.10	-10.06%
AH	Outperform	37.50	48.00	28.00%	6.23	3.73	1.18	20.48	17.16%
CK	Outperform	19.50	27.00	38.46%	22.77	2.05	1.33	5.94	31.32%
ORI	Outperform	10.90	13.15	20.68%	7.98	7.08	1.36	17.75	-11.17%
TLI	Outperform	12.50	16.00	28.00%	14.44	2.40	1.37	0.10	6.98%
ASK	Outperform	28.25	40.00	41.59%	9.40	5.32	1.37	15.00	4.87%
GPSC	Outperform	58.50	76.00	29.91%	38.88	0.85	1.39	0.04	375.98%
MAKRO	Outperform	40.25	44.00	9.32%	33.81	2.07	1.43	4.29	63.65%
TFG	Outperform	4.38	6.00	36.99%	8.78	4.56	1.43	17.18	-40.27%
THANI	Outperform	3.48	4.70	35.06%	10.51	5.23	1.48	14.62	6.94%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### HIGH ROE STOCK ROE 2023F > 15%

Company	Recommendation	Last Price (30/05/2023)	FairValue	Upside	PER 23F	Div Yield 23F (%)	PBV 23F	ROE 23F (%)	EPS Growth 23F
NER	Outperform	4.60	9.00	95.65%	4.09	9.78	1.08	65.53	18.86%
ADVANC	Outperform	212.00	243.00	14.62%	22.37	3.80	7.05	32.17	8.35%
INTUCH	Outperform	73.00	88.00	20.55%	20.83	5.86	6.33	30.99	6.68%
HMPRO	Outperform	14.00	16.80	20.00%	26.67	3.00	7.04	27.40	11.04%
BRI	Outperform	10.00	13.00	30.02%	6.15	8.13	1.53	26.55	-5.75%
NSL	Outperform	19.90	28.00	40.70%	16.35	3.77	3.72	24.24	22.67%
SVI	Outperform	8.45	10.50	24.26%	11.71	2.99	2.43	22.21	-12.33%
TEGH	Outperform	3.76	6.00	59.57%	4.35	6.89	0.87	21.42	14.46%
III	Outperform	11.90	18.10	52.10%	14.80	2.30	2.90	21.13	-30.11%
TTW	Outperform	8.70	10.00	14.94%	11.18	6.90	2.25	20.55	4.63%
AH	Outperform	37.50	48.00	28.00%	6.23	3.73	1.18	20.48	17.16%
SAWAD	Outperform	54.25	65.00	19.82%	15.01	3.32	2.34	18.43	10.84%
AEONTS	Outperform	203.00	220.00	8.37%	11.73	2.96	1.98	17.86	13.40%
ORI	Outperform	10.90	13.15	20.68%	7.98	7.08	1.36	17.75	-11.17%
TFG	Outperform	4.38	6.00	36.99%	8.78	4.56	1.43	17.18	-40.27%
ASW	Outperform	8.40	9.40	11.92%	7.15	6.99	1.17	17.10	-10.06%
PYLON	Outperform	3.82	5.61	46.86%	14.32	2.80	2.43	16.98	66.95%
LH	Outperform	8.55	11.50	34.52%	11.66	7.29	1.93	16.75	5.37%
ITC	Outperform	21.50	36.00	67.44%	14.37	3.48	2.36	16.45	1.97%
AP	Outperform	11.70	15.50	32.48%	6.04	5.80	0.90	15.73	3.70%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (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) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความดีความชอบในการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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



**CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทกษา**



AAV	AUCT	BRR	CPF	EPG	HANA	KKP	METCO	NYT	PR9	S	SE-ED	SST	THANI	TQM	U
ADVANC	AWC	BTS	CPI	ETC	HARN	KSL	MFEC	OISHI	PREB	S&J	SELIC	STA	THCOM	TRC	UAC
AF	AYUD	BTW	CPN	FPI	HMPRO	KTB	MINT	OR	PRG	SAAM	SENA	STEC	THG	TRU	UBIS
AH	BAFS	BWG	CRC	FPT	ICC	KTC	MANO	ORI	PRM	SABINA	SENAJ	STI	THIP	TRUE	UV
AIRA	BANPU	CENTEL	CSS	FSMART	ICHI	LALIN	MOONG	OSP	PROUD	SAMART	SHR	SUN	THRE	TSC	VGI
AKP	BAY	CFRESH	DDD	GBX	III	LANNA	MSC	OTO	PSH	SAMTEL	SIRI	SUSCO	THREL	TSR	VIH
AKR	BBL	CHEWA	DELTA	GC	ILINK	LH	MST	PAP	PSL	SAT	SIS	SUTHA	TIPI	TSTE	WACOAL
ALT	BCP	CHO	DEMCO	GCAP	ILM	LHFG	MTC	PCSGH	PTG	SC	SITHAI	SVI	TIPCO	TSTH	WAVE
AMA	BCPG	CIMBT	DRT	GFPT	INTUCH	LIT	MVP	PDG	PTT	SCB	SMK	SYMC	TISCO	TTA	WHA
AMATA	BDMS	CK	DTAC	GGC	IP	LPN	NCL	PDJ	PTTEP	SCC	SMPC	SYNTEC	TK	TTB	WHAUP
AMATAV	BEM	CKP	DUSIT	GLAND	IRPC	MACO	NEP	PG	PTTGC	SCCC	SNC	TACC	TKT	TTCL	WICE
ANAN	BGC	CM	EA	GLOBAL	ITEL	MAJOR	NER	PHOL	PYLON	SCG	SONIC	TASCO	TMT	TTW	WINNER
AOT	BGRIM	CNT	EASTW	GPI	IVL	MAKRO	NKI	PLANB	Q-CON	SCGP	SPALI	TCAP	TNDT	TU	ZEN
AP	BIZ	COM7	ECF	GPSC	JWD	MALEE	NOBLE	PLANET	QH	SCM	SPI	TEAMG	TNITY	TVDH	
ARIP	BKI	COMAN	ECL	GRAMMY	K	MBK	NSI	PLAT	QTC	SDC	SPRC	TFMAMA	TOA	TVI	
ARROW	BOL	COTTO	EE	GULF	KBANK	MC	NVD	PORT	RATCH	SEAFCO	SPVI	TGH	TOP	TVO	
ASP	BPP	CPALL	EGCO	GUNKUL	KCE	MCOT	NWR	PPS	RS	SEAOIL	SSSC	THANA	TPBI	TWPC	



2S	APCS	BEYOND	CMC	ESSO	HTC	JMART	LHK	NBC	PMTA	RT	SGF	SRICHA	TIGER	TRT	WP
7UP	APURE	BFIT	COLOR	ESTAR	HYDRO	JMT	LOXLEY	NCAP	PPP	RWI	SIAM	SSC	TITLE	TSE	XO
ABICO	AQUA	BJC	CPL	ETE	ICN	KBS	LRH	NCH	PPPM	S11	SINGER	SSF	TKN	TVT	XPG
ABM	ASAP	BJCHI	CPW	FE	IFS	KCAR	LST	NETBAY	PRIME	SA	SKE	STANLY	TKS	TWP	YUASA
ACE	ASEFA	BLA	CRD	FLOYD	IMH	KEX	M	NEX	PRIN	SAK	SKN	STGT	TM	UEC	
ACG	ASIA	BR	CSC	FN	IND	KGI	MATCH	NINE	PRINC	SALEE	SKR	STOWER	TMC	UMI	
ADB	ASIAN	BROOK	CSP	FNS	INET	KIAT	MBAX	NRF	PSG	SAMCO	SKY	STPI	TMD	UOBKH	
AEONTS	ASIMAR	CBG	CWT	FORTH	INSET	KISS	MEGA	NTV	PSTC	SANKO	SLP	SUC	TMI	UP	
AGE	ASK	CEN	DCC	FSS	INSURE	KOOL	META	OCC	PT	SAPPE	SMIT	SWC	TMLL	UPF	
AHC	ASN	CGH	DCON	FTE	IRC	KTIS	MFC	OGC	PTECH	SAWAD	SMT	SYNEX	TNL	UPOIC	
AIT	ATP30	CHARAN	DHOUSE	FVC	IRCP	KUMWEL	MGT	PATO	QLT	SCI	SNP	TAE	TNP	UTP	
ALL	B	CHAYO	DOD	GEL	IT	KUN	MICRO	PB	RBF	SCN	SO	TAKUNI	TOG	VCOM	
ALLA	BA	CHG	DOHOME	GENCO	ITD	KWC	MILL	PICO	RCL	SCP	SORKON	TCC	TPA	VL	
ALUCON	BAM	CHOTI	DV8	GJS	J	KWM	MITSIB	PIMO	RICHY	SE	SPA	TCMC	TPAC	VPO	
AMANAH	BC	CHOW	EASON	GYT	JAS	L&E	MK	PJW	RML	SFLEX	SPC	TEAM	TPCS	VRANDA	
AMARIN	BCH	CI	EFORL	HEMP	JCK	LDC	MODERN	PL	ROUNA	SFP	SPCG	TFG	TPS	WGE	
APCO	BEC	CIG	ERW	HPT	JCKH	LEO	MTI	PM	RPC	SFT	SR	TFI	TRITN	WIK	



A	AS	BROCK	CMAN	EP	HUMAN	KASET	M-CHAI	NNCL	PRAKIT	SGP	SQ	TNH	TTI	WIN	
AI	AU	BSBM	CMO	F&D	IHL	KCM	MCS	NOVA	PRAPAT	SICT	SSP	TNR	TYCN	WORK	
AIE	B52	BSM	CMR	FMT	IIG	KK	NDX	PRECHA	SIMAT	STAR	STARK	TOPP	UKEM	WPH	
AJ	BEAUTY	BTNC	CPT	GIFT	INGRS	KKC	MJD	NUSA	PTL	SISB	STC	TPCH	UMS	YGG	
ALPHAX	BGT	BYD	CRANE	GLOCON	INOX	KWI	MORE	PAF	RJH	SK	SUPER	THPFL	UNIQU	ZIGA	
AMC	BH	CAZ	CSR	GREEN	JAK	KYE	MUD	PF	RP	SMART	SVOA	TPIP	UPA		
APP	BIG	CCP	D	GSC	JR	LEE	NC	PK	RPH	SOLAR	TC	TPLAS	UREKA		
AO	BLAND	CGD	EKH	GTB	JTS	LPH	NDR	PLE	RSP	SPACK	TCCC	TPOLY	VIBHA		
ARIN	BM	CITY	EMC	HTECH	JUBILE	MATI	NFC	PPM	SABUY	SPG	THMUI	TQR	W		

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	AYUD	BSBM	CPN	FPI	HENG	KBS	MATCH	NOBLE	PM	QH	SE-ED	SSF	THANI	TPCS	UOBKH
7UP	B	BTS	CRC	FPT	HMPRO	KCAR	MBAX	NOK	PPP	QLT	SELIC	SSP	THCOM	TPP	UPF
ADVANC	BAFS	BWG	CSC	FSMART	HTC	KCE	MBK	NSI	PPPM	QTC	SENA	SSSC	THIP	TRU	UV
AF	BAM	CEN	DCC	FSS	ICC	KGI	MC	NWR	PPS	RATCH	SGP	SST	THRE	TRUE	VGI
AI	BANPU	CENTEL	DELTA	FTE	ICHI	KKP	MCOT	OCC	PR9	RML	SINGER	STA	THREL	TSC	VIH
AIE	BAY	CFRESH	DEMCO	GBX	IFS	KSL	META	OGC	PREB	RWI	SIRI	STGT	TIDLOR	TSTE	WACOAL
AIRA	BBL	CGH	DIMET	GC	III	KTB	MFC	ORI	PRG	S&J	SITHAI	STOWER	TIPCO	TSTH	WHA
AJ	BCH	CHEWA	DRT	GCAP	ILINK	KTC	MFEC	PAP	PRINC	SAAM	SKR	SUSCO	TISCO	TTA	WHAUP
AKP	BCP	CHOTI	DTAC	GEL	INET	KWI	MILL	PATO	PRM	SABINA	SMIT	SVI	TKS	TTB	WICE
AMA	BCPG	CHOW	DUSIT	GFPT	INSURE	L&E	MINT	PB	PROS	SAPPE	SMK	SYMC	TKT	TTCL	WIK
AMANAH	BE8	CIG	EA	GGC	INTUCH	LANNA	MONO	PCSGH	PSH	SAT	SMPC	SYNTEC	TMILL	TU	XO
AMATA	BEC	CIMBT	EASTW	GJS	IRC	LH	MOONG	PDG	PSL	SC	SNC	TAE	TMT	TVDH	YUASA
AMATAV	BEYOND	CM	EGCO	GPI	IRPC	LHFG	MSC	PDJ	PSTC	SCB	SNP	TAKUNI	TNITY	TVI	ZEN
AP	BGC	CMC	EP	GPSC	ITEL	LHK	MST	PG	PT	SCC	SORKON	TASCO	TNL	TVO	ZIGA
APCS	BGRIM	COM7	EPG	GSTEEL	IVL	MTC	PHOL	PTG	SCCC	SPACK	SPACK	TCAP	TNP	TWPC	
AS	BKI	COTTO	ERW	GULF	JKN	LRH	MTI	PK	PTT	SCG	SPALI	TCMC	TNR	U	
ASIAN	BLA	CPALL	ESTAR	GUNKUL	JR	M	NBC	PL	PTTEP	SCGP	SPAL	TFG	TOG	UBE	
ASK	BPP	CPF	ETE	HANA	K	MAJOR	NEP	PLANB	PTTGC	SCM	SPI	TFI	TOP	UBIS	
ASP	BROOK	CPI	FE	HARN	KASET	MAKRO	NINE	PLANET	PYLON	SCN	SPRC	TFMAMA	TOPP	UEC	
AWC	BRR	CPL	FNS	HEMP	KBANK	MALEE	NKI	PLAT	Q-CON	SEAOIL	SRICHA	TGH	TPA	UKEM	

**ประกาศเจตนา**

AH	B52	CPW	ECF	FLOYD	J	KEX	NCAP	OR	SAK	SUPER	TMI	VARO			
ALT	CH	DDD	EKH	GLOBAL	JMART	KUMWEL	NOVA	PIMO	SIS	SVT	TQM	VIBHA			
APCO	CI	DHOUSE	ETC	ILM	JMT	LDC	NRF	PLE	SSS	TKN	TRT	W			
ASW	CPR	DOHOME	EVER	INOX	JTS	MEGA	NUSA	RS	STECH	TMD	TSI	WIN			