

**T-BUY**

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| Previous                      | T-BUY        |
| <b>2022 Target Price (Bt)</b> | <b>17.5</b>  |
| Price (11/08/2022)            | 15.2         |
| up/downside (%)               | +15.1        |
| SET Index                     | 1,622.26     |
| Sector                        | Agribusiness |
| IOD 2021                      | 5            |
| THAI CAC                      | Certified    |

**ราคาไก่สูงหนุนกำไร 2Q22 และจะโตต่อใน 3Q22**

รายงานกำไรปกติ 2Q22 ไกล่เคียงคาด ถือเป็นกำไรฟื้นตัวดี โดยหลักมาจากการปรับขึ้นของราคาไก่และชิ้นส่วนไก่ หนุนให้รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นเติบโตได้ดี ขณะที่ปริมาณขายอ่อนตัวลง Q-Q แต่โตสูง Y-Y เพราะปีก่อนถูกกระทบจากโควิด แนวโน้มกำไร 3Q22 น่าจะยังโตได้ต่อเนื่อง เพราะราคาไก่ยังปรับขึ้นต่อ และคาดปริมาณส่งออกจะกลับมาฟื้นตัวทั้งยุโรป และญี่ปุ่น ตามปัจจัยฤดูกาล แต่ยังคงต้องติดตามราคาไก่ต่อไปเพราะเริ่มเห็นกำลังซื้อในประเทศแผ่วลงหลังราคาปรับขึ้นสูง ยังคงประมาณการกำไรปี 2022 ไว้ตามเดิมที่ 1,456 ลบ. ฟื้นตัวจาก 209 ลบ. ในปี 2021 และคงราคาเป้าหมายปี 2022 ไว้ที่ 17.5 บาท คงคำแนะนำเก็งกำไร

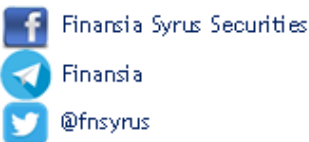
**กำไร 2Q22 ไกล่เคียงคาด ยังได้ราคาเนื้อสัตว์หนุนการเติบโต**

กำไรสุทธิ 2Q22 เท่ากับ 454 ลบ. (ทรงตัว, +149.5% Y-Y) หากไม่รวม Derivative Loss -27 ลบ. และ FX Loss -3 ลบ. จะมีกำไรปกติเท่ากับ 484 ลบ. (+19.5% Q-Q, +176.6% Y-Y) ไกล่เคียงคาด (เรคาดไว้ 469 ลบ.) ถือเป็นกำไรฟื้นตัวที่ดี รายได้รวมเติบโต +5.2% Q-Q, +13.8% Y-Y โดยมาจากฝั่งราคาไก่ปรับตัวขึ้นเป็นหลัก เช่น ราคาไก่หน้าฟาร์มเฉลี่ย 2Q22 เท่ากับ 42.5 บาท/กก. (+12.7% Q-Q, +28.8% Y-Y) และราคาโครงไก่แรงตัวขึ้นเฉลี่ยอยู่ที่ 23 บาท/กก. (+66.7% Q-Q, +100% Y-Y) ขณะที่ราคาส่งออกค่อนข้างไปในทางทรงตัว Q-Q ราคาขายไปยุโรปปรับขึ้นแต่ถูกหักล้างด้วยราคาขายไปญี่ปุ่นที่ลดลง เพราะเยนอ่อนค่า ซึ่งกระทบต่อไปยังปริมาณขายส่งออกรวมอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 7,500 ตัน (-2.6% Q-Q, +47% Y-Y) รวมถึงกำลังซื้อในประเทศอ่อนลงหลังราคาไก่ขยับขึ้นแรง ทำให้ปริมาณขายในประเทศ -15.1% Q-Q, -8.4% Y-Y มาอยู่ที่ 14,100 ตัน ด้วยราคาที่สูงขึ้นมากกว่าต้นทุน ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นเป็น 16.2% จาก 14.2% ใน 1Q22 และ 10.2% ใน 2Q21 ทำจุดสูงสุดในรอบ 19 ไตรมาส ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมโตสูง +62.8% Y-Y แต่ลด -19.1% Q-Q เพราะ GFN และ McKey เริ่มเผชิญต้นทุนไก่ที่สูงขึ้น

**คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย**

บริษัทมีกำไรปกติ 1H22 เท่ากับ 889 ลบ. (+313% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 61% ของประมาณการทั้งปี จากประจวบนั้นระยะสั้นแนวโน้มกำไร 3Q22 น่าจะยังทรงตัวสูงใกล้เคียง 2Q22 ปัจจัยบวกคือ คาดปริมาณการส่งออกกลับมาฟื้นตัว +6.7% Q-Q, +57.4% Y-Y เป็น 8,000 ตัน ตามปัจจัยฤดูกาล และราคาเนื้อสัตว์โดยรวมยังปรับขึ้นต่อเนื่อง โดยราคาไก่เฉลี่ย 3QTD 44-45 บาท/กก. และราคาโครงไก่ล่าสุดอยู่ที่ 26-27 บาท/กก. และสิ่งที่ดูพื้นที่คือ การขายในประเทศน่าจะทรงตัวใกล้เคียง 2Q22 เรายังคงประมาณการกำไรปี 2022 ที่ 1,456 ลบ. ฟื้นตัวจาก 209 ลบ. ในปี 2021 และคงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 17.5 บาท (อิง PE เดิม 15 เท่า)

**Analyst: Sureeporn Teewasuwet**  
 Register No.: 040694  
 Tel.: +662 646 9972  
 email: sureeporn.t@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com



| 2Q22 Earnings Results |       |       |       |       |       |   |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|---|
| (Bt mn)               | 2Q22  | 1Q22  | % Q-Q | 2Q21  | % Y-Y | Comment   |
| Revenues              | 4,219 | 4,009 | 5.2   | 3,706 | 13.8  | ▪ รายได้ยังเติบโตดีมาจากราคาไก่และชิ้นส่วนไก่เป็นหลัก ส่วนปริมาณขายโต Y-Y เพราะฐานต่ำ แต่ลดลง Q-Q |
| Cost of services      | 3,535 | 3,440 | 2.8   | 3,327 | 6.3   |   |
| Gross profit          | 683   | 569   | 20.0  | 379   | 80.2  | ▪ อัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นดีเพราะราคาไก่สูงขึ้นมากกว่าการปรับขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบ                |
| SG&A                  | 373   | 385   | -3.1  | 330   | 13.0  |   |
| Norm profit           | 484   | 405   | 19.5  | 175   | 176.6 | ▪ ส่วนแบ่งกำไรจาก GFN และ McKey โตสูง Y-Y แต่อ่อนลง Q-Q เพราะต้นทุนไก่สูงขึ้น                     |
| Net profit            | 454   | 456   | -0.4  | 182   | 149.5 |   |
| Gross margin (%)      | 16.2  | 14.2  | 2.0   | 10.2  | 5.0   |   |
| SG&A to sales (%)     | 8.8   | 9.6   | -0.8  | 8.9   | -0.1  |   |
| Net profit margin (%) | 10.8  | 11.4  | -0.6  | 4.9   | 5.9   |   |

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

| (Bt mn)             | 2020   | 2021   | 2022E  | 2023E  | 2024E  |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue             | 14,471 | 13,781 | 15,958 | 16,947 | 17,795 |
| Cost of sales       | 12,361 | 12,708 | 13,756 | 14,575 | 15,286 |
| Gross profit        | 2,110  | 1,073  | 2,202  | 2,373  | 2,509  |
| SG&A                | 1,323  | 1,338  | 1,388  | 1,441  | 1,459  |
| Operating profit    | 786    | -265   | 814    | 932    | 1,050  |
| Other income        | 466    | 310    | 367    | 390    | 409    |
| EBIT                | 1,252  | 45     | 1,181  | 1,322  | 1,459  |
| EBITDA              | 2,562  | 1,279  | 2,490  | 2,706  | 2,918  |
| Interest charge     | 91     | 70     | 73     | 74     | 73     |
| Tax on income       | 204    | 22     | 133    | 150    | 208    |
| Earnings after tax  | 957    | -47    | 975    | 1,098  | 1,179  |
| Minority interest   | -5.3   | -1.6   | -4.8   | -5.1   | -5.3   |
| Normalized earnings | 1,102  | 140    | 1,456  | 1,591  | 1,675  |
| Extraordinary items | 250    | 69     | 0      | 0      | 0      |
| Net profit          | 1,352  | 209    | 1,456  | 1,591  | 1,675  |

**Balance Sheet (Consolidated)**

| (Bt mn)                     | 2020   | 2021   | 2022E  | 2023E  | 2024E  |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Cash                        | 1,187  | 963    | 998    | 1,003  | 1,140  |
| Accounts receivable         | 715    | 780    | 874    | 929    | 975    |
| Inventory                   | 3,798  | 3,499  | 3,769  | 3,993  | 4,188  |
| Other current assets        | 37     | 512    | 32     | 51     | 53     |
| Total current assets        | 5,738  | 5,753  | 5,673  | 5,976  | 6,357  |
| Investments                 | 3,500  | 3,561  | 3,561  | 3,561  | 3,561  |
| Plant, property & equipment | 10,425 | 11,185 | 11,376 | 11,492 | 11,533 |
| Other assets                | 748    | 725    | 505    | 620    | 561    |
| Total assets                | 20,410 | 21,224 | 21,115 | 21,648 | 22,012 |
| Short-term loans            | 700    | 1,310  | 1,151  | 972    | 752    |
| Accounts payable            | 1,080  | 1,102  | 942    | 918    | 1,047  |
| Current maturities          | 582    | 1,379  | 650    | 500    | 350    |
| Other current liabilities   | 153    | 240    | 144    | 153    | 160    |
| Total current liabilities   | 2,516  | 4,032  | 2,887  | 2,543  | 2,309  |
| Long-term debt              | 2,160  | 1,826  | 1,656  | 1,275  | 950    |
| Other non-current liab.     | 1,025  | 681    | 798    | 847    | 516    |
| Total non-current liab.     | 3,185  | 2,507  | 2,454  | 2,122  | 1,466  |
| Total liabilities           | 5,700  | 6,539  | 5,341  | 4,665  | 3,775  |
| Registered capital          | 1,400  | 1,400  | 1,400  | 1,400  | 1,400  |
| Paid up capital             | 1,254  | 1,254  | 1,254  | 1,254  | 1,254  |
| Share premium               | 525    | 525    | 525    | 525    | 525    |
| Legal reserve               | 140    | 140    | 140    | 140    | 140    |
| Retained earnings           | 12,665 | 12,642 | 13,733 | 14,927 | 16,183 |
| Minority Interests          | 126    | 125    | 122    | 138    | 135    |
| Shareholders' equity        | 14,709 | 14,685 | 15,774 | 16,983 | 18,237 |

Source: Company data, FSS research

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

| (Bt mn)                   | 2020   | 2021   | 2022E  | 2023E  | 2024E  |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net profit                | 1,352  | 209    | 1,456  | 1,591  | 1,675  |
| Deprec. & amortization    | 1,311  | 1,234  | 1,309  | 1,384  | 1,459  |
| Change in working capital | 785    | 666    | -871   | -462   | -258   |
| Other adjustments         | -400   | -272   | -485   | -498   | -502   |
| Cash flow from operations | 3,047  | 1,837  | 1,408  | 2,015  | 2,375  |
| Capital expenditure       | -2,351 | -1,994 | -1,500 | -1,500 | -1,500 |
| Others                    | -526   | -39    | 221    | -115   | 59     |
| Cash flow from investing  | -2,876 | -2,033 | -1,279 | -1,615 | -1,441 |
| Free cash flow            | 171    | -196   | 129    | 400    | 933    |
| Net borrowings            | 187    | 205    | 273    | -13    | -374   |
| Equity capital raised     | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Dividends paid            | -253   | -232   | -364   | -398   | -419   |
| Others                    | -4     | -1     | -3     | 15     | -3     |
| Cash flow from financing  | -70    | -29    | -94    | -395   | -796   |
| Net change in cash        | 100    | -225   | 36     | 5      | 137    |

**Key Ratios**

|                            | 2020  | 2021  | 2022E | 2023E | 2024E |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Growth (%)</b>          |       |       |       |       |       |
| Revenue                    | -14.2 | -4.8  | 15.8  | 6.2   | 5.0   |
| EBITDA                     | -1.2  | -50.1 | 94.7  | 8.7   | 7.8   |
| Net profit                 | 13.1  | -84.5 | 595.3 | 9.3   | 5.3   |
| Normalized earnings        | -11.5 | -87.3 | 940.5 | 9.3   | 5.3   |
| <b>Profitability (%)</b>   |       |       |       |       |       |
| Gross profit margin        | 14.6  | 7.8   | 13.8  | 14.0  | 14.1  |
| EBITDA margin              | 17.7  | 9.3   | 15.6  | 16.0  | 16.4  |
| EBIT margin                | 8.6   | 0.3   | 7.4   | 7.8   | 8.2   |
| Normalized profit margin   | 7.6   | 1.0   | 9.1   | 9.4   | 9.4   |
| Net profit margin          | 9.3   | 1.5   | 9.1   | 9.4   | 9.4   |
| Normalized ROA             | 5.4   | 0.7   | 6.9   | 7.4   | 7.6   |
| Normalize ROE              | 7.6   | 1.0   | 9.3   | 9.4   | 9.3   |
| Normalized ROCE            | 7.0   | 0.3   | 6.5   | 6.9   | 7.4   |
| <b>Risk (x)</b>            |       |       |       |       |       |
| D/E                        | 0.4   | 0.4   | 0.3   | 0.3   | 0.2   |
| Net D/E                    | 0.3   | 0.4   | 0.3   | 0.2   | 0.1   |
| Net debt/EBITDA            | 1.8   | 4.4   | 1.7   | 1.4   | 0.9   |
| <b>Per share data (Bt)</b> |       |       |       |       |       |
| Reported EPS               | 1.08  | 0.17  | 1.16  | 1.27  | 1.34  |
| Normalized EPS             | 0.88  | 0.11  | 1.16  | 1.27  | 1.34  |
| EBITDA                     | 2.04  | 1.02  | 1.99  | 2.16  | 2.33  |
| Book value                 | 10.42 | 10.40 | 11.18 | 12.03 | 12.93 |
| Dividend                   | 0.20  | 0.10  | 0.29  | 0.32  | 0.33  |
| Par                        | 1.00  | 1.00  | 1.00  | 1.00  | 1.00  |
| <b>Valuations (x)</b>      |       |       |       |       |       |
| P/E                        | 14.1  | 91.0  | 13.1  | 12.0  | 11.4  |
| Norm P/E                   | 17.3  | 136.2 | 13.1  | 12.0  | 11.4  |
| P/BV                       | 1.5   | 1.5   | 1.4   | 1.3   | 1.2   |
| EV/EBITDA                  | 9.2   | 19.3  | 9.4   | 8.4   | 7.4   |
| Dividend yield (%)         | 1.3   | 0.7   | 1.9   | 2.1   | 2.2   |

Source: Company data, FSS research

## บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

### สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท  
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25  
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร  
02-658-9000, 02-658-9500

### สำนักงานอัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15  
ช.ซีดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร  
02-646-9600, 02-646-9999

### สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า  
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1  
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์  
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร  
02-878-5999

### สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3  
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว  
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ  
จ.กรุงเทพมหานคร  
02-378-4545

### สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4  
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว  
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร  
02-580-9130

### สาขา บางนา

589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1  
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105  
(เดิม 1093/105)  
ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา  
เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร  
02-740-7100

### สาขา มินท์ ทาวเวอร์

ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9  
อาคาร มินท์ ทาวเวอร์  
เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง  
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน  
จ.กรุงเทพมหานคร  
02-680-0700

### สาขา สิ้นธร 1

130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1  
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร  
02-690-4100

### สาขา สาทร

เลขที่ 48/32 ชั้น 16  
อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ  
แขวงสีลม เขตบางรัก  
จ.กรุงเทพมหานคร  
02-036-4859

### สาขา รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17  
ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน  
ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี  
02-993-8180

### สาขา รัตนาธิเบศร์

576 ถ.รัตนาธิเบศร์  
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี  
จ.นนทบุรี  
02-831-8300

### สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/9  
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์  
ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19  
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด  
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี  
02-005-4193

### สาขา ขอนแก่น

311/1  
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร)  
ต.ในเมือง  
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น  
043-058-925

### สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3  
ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง  
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี  
042-245-589

### สาขา เชียงใหม่

310  
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์  
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน  
อ.เมือง จ.เชียงใหม่  
053-235-889, 053-204-711

### สาขา เชียงราย

758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง  
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย  
053-750-120

### สาขา สมุทรสาคร

เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย  
อำเภอเมืองสมุทรสาคร  
จ.สมุทรสาคร  
034-428-045

### สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย  
อ.แม่สาย จ.เชียงราย  
053-640-599

### สาขา นครราชสีมา

198/1 ตรอกสมอราย  
ต.ในเมือง  
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา  
044-288-700, 044-014-322,  
044-014-323

### สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18  
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง  
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต  
จ.ภูเก็ต  
076-210-499

### สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย  
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา  
074-243-777

### สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่  
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี  
จ.สุราษฎร์ธานี  
077-222-595

### สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง  
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง  
075-211-219

### สาขา บิดตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล  
อ.เมือง จ.บิดตานี  
073-350-140-4

Corporate Governance report of Thai listed companies 2021



EXCELLENT LEVEL (Score range 90-100)

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



VERY GOOD LEVEL (Score range 80-89)

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



GOOD LEVEL (Score range 70-79)

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

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปรียบเทียบต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

## Anti-corruption Progress Indicator

### CERTIFIED (ได้รับการรับรอง)

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

### DECLARED (ประกาศเจตนาธรรม)

|      |     |        |       |        |       |      |      |       |       |       |
|------|-----|--------|-------|--------|-------|------|------|-------|-------|-------|
| AJ   | CHG | DDD    | ETC   | JR     | MAJOR | NUSA | RS   | SSS   | TQM   | YUASA |
| ALT  | CPL | DHOUSE | FLOYD | JTS    | NCAP  | NYT  | SAK  | STECH | TSI   | ZIGA  |
| APCO | CPR | DOHOME | GULF  | KEX    | NCL   | OR   | SCGP | STGT  | VARO  |       |
| B52  | CPW | ECF    | III   | KUMWEL | NOVA  | PIMO | SCM  | TKN   | VCOM  |       |
| BEC  | CRC | EKH    | INOX  | LDC    | NRF   | PLE  | SIS  | TMI   | VIBHA |       |

### โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 7 กรกฎาคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนาธรรมเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

## DISCLAIMERS AND DISCLOSURES

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

ความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อหลักทรัพย์นั้นๆ นักวิเคราะห์มิได้มีผลประโยชน์และผลตอบแทนที่เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำใดๆ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม

ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ต่างๆ รวมถึง SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

### คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

#### คำนิยามของคำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์

|             |   |
|-------------|---|
| BUY         | "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%   |
| HOLD        | "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%                                     |
| SELL        | "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน   |
| TRADING BUY | "ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน |

#### คำนิยามของคำแนะนำการลงทุนในอุตสาหกรรม

|             |  |
|-------------|--|
| OVERWEIGHT  | "ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า  |
| NEUTRAL     | "ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า  |
| UNDERWEIGHT | "ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า |

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น