

## ฐานรากปีหน้าฟื้นตัว รับประโยชน์ด้านแรงงานก่อสร้าง ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ทิศทางดีขึ้นในปี 2023 ทั้งรายได้และมาร์จิ้น

แม้ปัจจุบันอุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้างยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ จากปริมาณงานในตลาดที่มีไม่มากนักเนื่องจากงานภาครัฐมีความล่าช้า และภาคเอกชนถูกกระทบจากเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน ทำให้ภาวะการแข่งขันในตลาดยังสูง อย่างไรก็ตาม เรามองว่าผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และทิศทางจะเป็นบวกชัดเจนในปี 2023 จากการเริ่มก่อสร้างหลายโครงการภาครัฐขนาดใหญ่ ซึ่งมีงานฐานรากเป็นส่วนแรกเริ่ม อาทิ รถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน ที่ PYLON ร่วมรับงานและคาดว่าจะเริ่มงานช่วงต้นปีหน้า, รถไฟฟ้าวงใต้ ซึ่ง SEAFCO PYLON อยู่ระหว่างเจรจากับผู้รับเหมาหลักและจะทยอยเข้างานในปลาย 4Q22 รวมถึงรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตกที่อยู่ในกระบวนการคัดเลือก ซึ่งหากไม่ยืดเยื้อ คาดได้ผู้รับเหมาหลักเร็วสุดใน 1Q23 และเริ่มงานฐานราก 4Q23 โดยการเดินหน้าของโครงการภาครัฐจะเป็นส่วนช่วยกระตุ้นความเชื่อมั่นของการลงทุนภาคเอกชนดีขึ้นในระยะถัดไป ส่งผลให้เรามีมุมมองบวกมากขึ้นต่อกลุ่มฐานรากในปี 2023 ท่ามกลางปริมาณงานที่เพิ่มขึ้นซึ่งจะดูดซับอุปทานในตลาดเสาเข็มและฟ่อนคัลการแข่งขันด้านราคา อีกทั้ง อัตราการใช้เครื่องจักรที่เร่งขึ้นทำให้รับประโยชน์จาก Economy of Scales บวกกับการรับรู้โครงการใหม่ที่เป็นงานภาครัฐและงานรับเฉพาะค่าแรงซึ่งมาร์จิ้นสูงกว่างานค่าแรงรวมวัสดุ จะหนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นเช่นกัน โดยปัจจุบันสัดส่วนงานรับค่าแรงเทียบกับงานในมือของ PYLON และ SEAFCO อยู่ที่ 72% และ 27% ปรับขึ้นจากสิ้นปี 2021 ที่ 45% และ 10% ตามลำดับ

### บริหารจัดการต้นทุนได้ ขึ้นค่าแรงกระทบไม่มาก สถานการณ์แรงงานดีขึ้น

แม้ราคาสินค้าก่อสร้างและน้ำมันที่สูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา แต่ผู้ประกอบการยังบริหารจัดการได้ และปัจจุบันต้นทุนดังกล่าวมีแนวโน้มชะลอความรุนแรงลง สะท้อนดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (อ้างอิง MOC) ที่ทยอยลดต่อเนื่องจากจุดสูงสุดของปีในเดือนเม.ย. ส่วนการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเฉลี่ย 5% มีผลตั้งแต่ 1 ต.ค. คาดส่งผลให้ต้นทุนเพิ่มขึ้น 1% บนสัดส่วนค่าแรงเป็น 20% ของต้นทุนรวม อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่ามีผลกระทบระยะสั้นและไม่มาก เนื่องจากปัจจุบันจ่ายค่าจ้างสูงกว่าอัตราใหม่อยู่แล้ว และลักษณะงานระยะเวลา 3-6 เดือน ซึ่งล็อกราคาคงตัวรับงานและสามารถส่งผ่านต้นทุนที่ลูกค้า สำหรับสถานการณ์แรงงานถือว่ามีความตึงเครียดขึ้น โดย SEAFCO แม้เผชิญปัญหาขาดแคลนอย่างหนักและเป็นข้อจำกัดต่อโอกาสการรับงานในช่วงที่ผ่านมา แต่เริ่มคลี่คลายขึ้นจากแผนการทยอยนำเข้าแรงงานตั้งแต่กลาง 3Q22-2Q23 หลังรัฐบาลเดินหน้าเปิดประเทศ ส่วน PYLON มีแรงงานเพียงพอต่อปริมาณงานและบริษัทเชื่อว่าสามารถหาเข้ามาเติมได้ไม่ยากหากมีการรับงานเพิ่ม

### PYLON – คาดหวังรับงานเพิ่มช่วงที่เหลือของปี ก่อนเริ่มรถไฟ 3 สนามบินปีหน้า

ปัจจุบันมี Backlog อยู่ที่ 962 ล้านบาท โดยสัดส่วนหลักกว่า 42% เป็นงานรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน มูลค่า 400 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะเริ่มงานใน 1Q23 ขณะที่โครงการใหญ่ Cloud 11 ก่อสร้างเร็วกว่าแผนก่อนจะส่งมอบในปลายเดือนส.ค. และโครงการอื่นที่อยู่ระหว่างทำเป็นงานขนาดเล็ก ทำให้ผลประกอบการ 3Q22 มีโอกาสชะลอ Q-Q อย่างไรก็ตาม เปรียบกับ 3Q21 จะฟื้นตัวสูงจากฐานต่ำที่มีปิดแคมป์ 1 เดือน ขณะที่ 4Q22 พึ่งพาจากการเร่งหางานเข้ามาเติม โดยโครงการที่มีศักยภาพและอยู่ระหว่างประมูล อาทิ งานเอกชนขนาดใหญ่ มูลค่าราว 1 พันล้านบาท คาดเริ่มในเดือนก.ย., งานอาคารสำนักงาน รวมถึงรถไฟฟ้าวงใต้ ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรปีนี้ 120 ล้านบาท ฟื้นตัวจากปี 2021 ที่ 40 ล้านบาท คงราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 5.50 บาท คงคำแนะนำซื้อ โดยความชัดเจนของการรับงานใหม่จะเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้น ส่วน Key Risk คือการหางานเข้ามาเติมไม่ทันใน 4Q22 และความล่าช้าของการเริ่มงานรถไฟฟ้าเชื่อม 3 สนามบิน

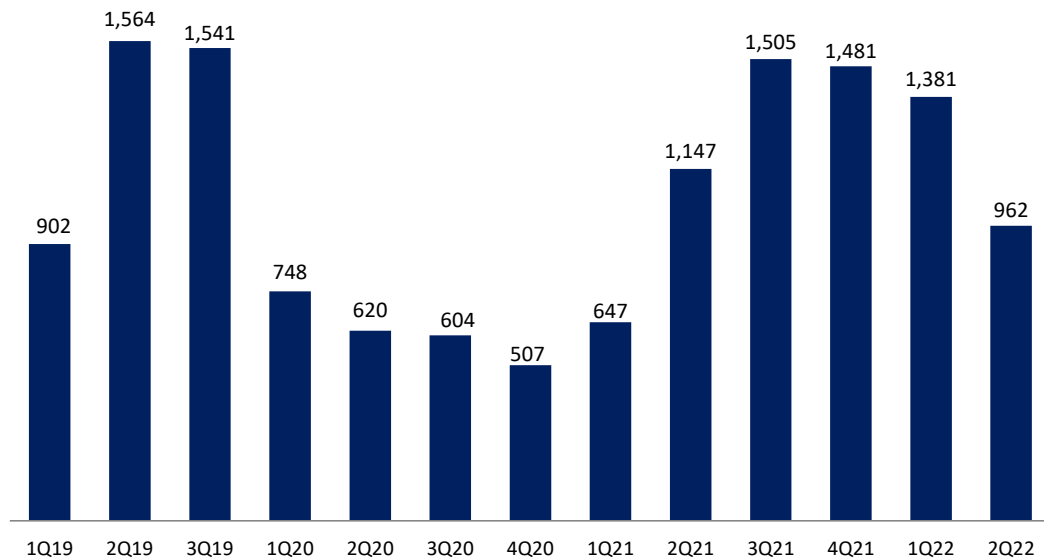
### SEAFCO – คาดหวังกลับมาสนใจอีกครั้ง 4Q22 ที่พลิกเป็นกำไรและรับงานม่วงใต้

แม้มีสัญญาหนี้ตั้งแต่เดือนส.ค. ที่เริ่มก่อสร้างทางยกระดับพระราม 2-บ้านแพ้ว (มูลค่า 300 ล้านบาท) และโครงการเอกชน Tenth Avenue (มูลค่า 190 ล้านบาท) รวมถึงการทยอยนำเข้าแรงงานเพิ่ม 42 ราย แต่จะไม่เห็นผลเต็มที่ใน 3Q22 และถูกจำกัดเวลาก่อสร้างในพื้นที่ทางยกระดับพระราม 2 หลังเกิดอุบัติเหตุหลายครั้ง ทำให้คาดว่าผลประกอบการ 3Q22 ยังขาดทุน อย่างไรก็ตาม 4Q22 จะพลิกมีกำไรได้ในรอบ 5 ไตรมาสจากการเริ่มงาน Central Embassy ตั้งแต่เดือนต.ค. ซึ่งมีมูลค่า 900 ล้านบาท หรือเป็นสัดส่วนหลัก 70% ของงานในมือปัจจุบันที่ 1.28 พันล้านบาท บวกกับการทยอยเข้างานรถไฟฟ้าวงใต้ในช่วงปลายปี ซึ่งผู้บริหารเผยว่ามีโอกาสสูงที่ได้รับจำนวน 3 สถานี บนกำลังการผลิตที่สูงขึ้นจากจำนวนแรงงานเพิ่มขึ้นเป็น 300-400 คนในสิ้นปี จากปัจจุบัน 200 คน ทั้งนี้ เราคงประมาณการปีหน้าขาดทุน -80 ล้านบาท (เทียบกับปี 2021 -57 ล้านบาท) คงราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 4 บาท แม้ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 12% แต่คงคำแนะนำถือ เนื่องจากระยะสั้น 3Q22 ยังไม่สดใส แต่คาดว่าหุ้นจะกลับมาสนใจอีกครั้งในช่วง 4Q22 ที่ผลประกอบการ Turnaround รวมถึงมี Catalyst จากการรับงานฐานรากรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ คาดมีความชัดเจนในเดือนต.ค. ก่อนเข้างานได้เต็มรูปแบบใน 1Q23 ซึ่งจะเป็นแรงหนุนสำคัญในปี 2023

Analyst: Thanyatorn Songwutti  
Register No.: 101203  
E-mail:  
Thanyatorn.s@fnsyrus.com  
Tel. 0 2646 9805  
www.fnsyrus.com  
FB FINANSIA SYRUS SECURITIES  
Telegram finansia  
Twitter @fnsyrus

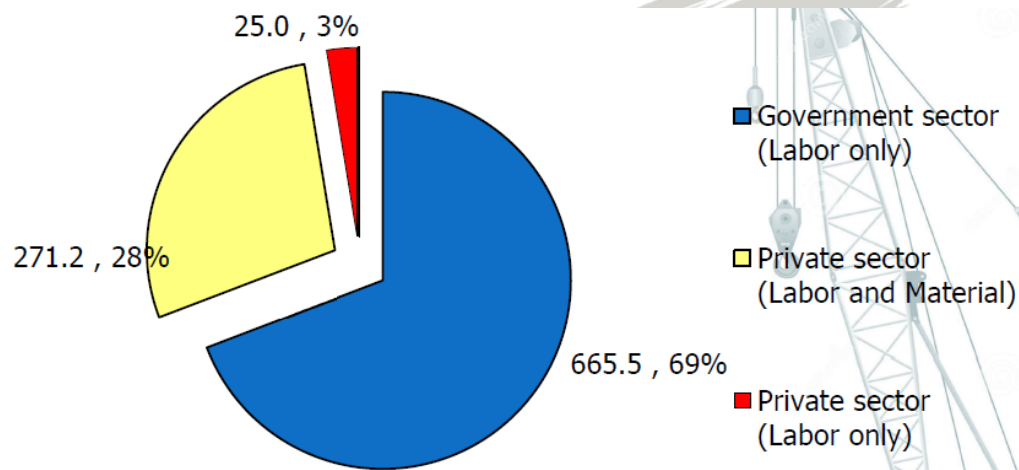
| (Bt)   | Rating | Price (Bt) | End-22 | Norm Profit (Btm) |       | P/E(x) |       | P/BV(x) |       | Dividend yield (%) |       | ROE (%) |       |
|--------|--------|------------|--------|-------------------|-------|--------|-------|---------|-------|--------------------|-------|---------|-------|
|        |        | 29 Aug 22  | Target | 2022E             | 2023E | 2022E  | 2023E | 2022E   | 2023E | 2022E              | 2023E | 2022E   | 2023E |
| PYLON  | Buy    | 4.62       | 5.50   | 120               | 160   | 28.9   | 21.6  | 3.2     | 2.9   | 3.0                | 3.7   | 16.0    | 17.4  |
| SEAFCO | Hold   | 3.56       | 4.00   | -80               | 93    | nm     | 28.3  | 1.8     | 1.7   | 0                  | 1.7   | -5.4    | 6.0   |
| Sector |        |            |        |                   |       | 28.9   | 25.0  | 2.5     | 2.3   |                    |       |         |       |

**Figure 1: PYLON's Backlog (mn)**



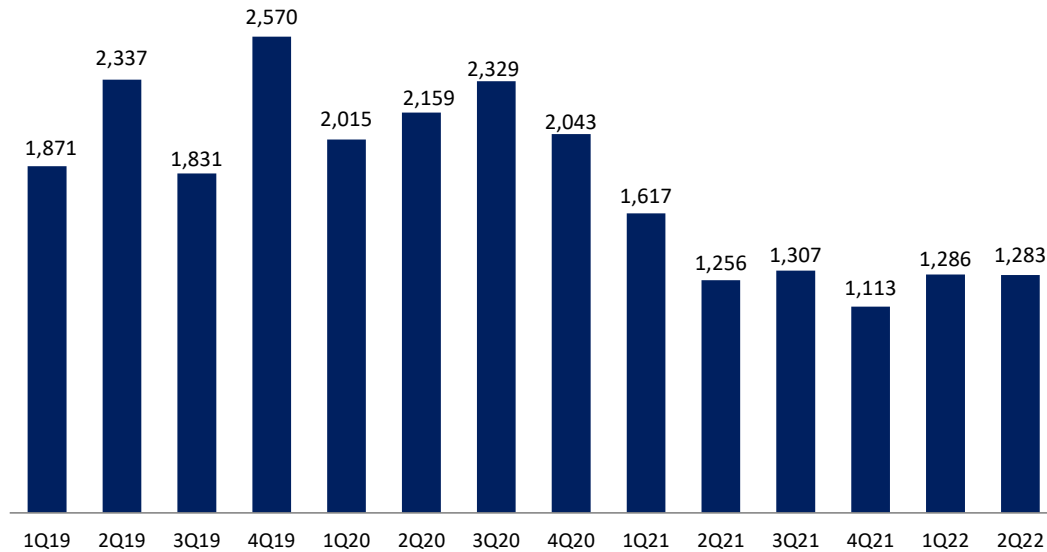
Source: Finansia Research

**Figure 2: PYLON Source of Backlog**



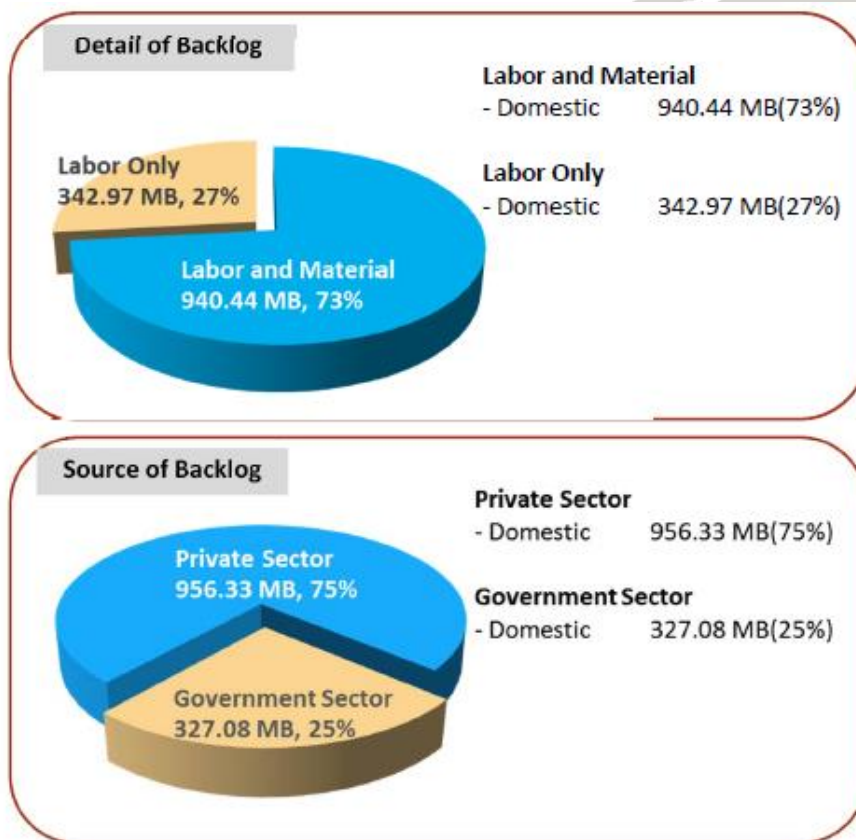
Source: Company Data

**Figure 3: SEAFCO's Backlog (mn)**



Source: Finansia Research

**Figure 4: SEAFCO Source of Backlog**



Source: Company Data

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

**สำนักงานใหญ่**

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

**สำนักงานอัลมาลิกด์**

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

**สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1**

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

**สาขา บางกะปิ**

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 สินธร 1**

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1  
ชั้น 2 ถ.วิบูลย์ 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.บางกระสอ 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.อุดรชัย 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 ถนนนรสิงห์ 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.หลวงพ่อดำ  
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 ปัตตานี**

300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล  
อ.เมือง จ.ปัตตานี  
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    | KTG   | 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    | SEAFECO | 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   |        |
| RCP    | COTTO  | GC     | JWD    | MOONG | PLANB | SABINA | SPALI   | THIP   | TU    |        |



### VERY GOOD LEVEL (Score range 80-89)

|        |        |        |        |        |         |       |        |        |       |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|--------|--------|-------|--------|
| 2S     | 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     |
| AODB   | 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    | DON    | HPT    | KIAT   | MITTSIB | 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   | WIK    |
| AMARIN | BR     | DOHOME | ICN    | KTIS   | MTI     | PSG   | SFLEX  | STGT   | TNP   | WP     |
| APCO   | BROOK  | DV8    | IFS    | KUMWEL | NBC     | PSTC  | 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   | UNIQU |      |
| 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    | TIPL  | W     |      |
| AU     | CAZ   | EP    | INOX   | MATI   | NUSA | RSP    | SPP   | TIPIP | 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน 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   |
| AMANAH | 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    | SEAOIL | 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

|      |     |        |       |        |       |      |      |       |       |       |
|------|-----|--------|-------|--------|-------|------|------|-------|-------|-------|
| 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

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC



## DISCLAIMERS AND DISCLOSURES

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%                                         |
| HOLD        | "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%                                     |
| SELL        | "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน                                                                 |
| TRADING BUY | "ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน |

#### 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