

## THAILAND STRATEGY

### ความเสี่ยงด้านลบจำกัด

กำไรรวม 3Q21 ที่ 2.139 แสนลบ. +19% yoy แต่ -24% qoq กำไรรวม 9M21 คิดเป็น 75% ของคาดการณ์ปี 2021 คาด Bloomberg consensus สะท้อนอัปเดตของกำไรปี 2021F และ 2022F จากการดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่อ เราคงเป้าหมาย SET สิ้นปีที่ 1700 และเลือกหุ้นนำตลาดในระยะสั้นที่อาจให้ผลตอบแทนด้านราคาที่ดีเด่น – หุ้นเด่นเชิงกลยุทธ์ของเรา: EPG, HMPRO, IVL และ WHA



**Isara ORDEEDOLCHEST**  
Fundamental investment analyst on securities  
+662 659 7000 ext. 5001  
isara.ordeedolchest@krungsrisecurities.com

**Nalinee PRAMAN**  
Assistant analyst  
+662 659 7000 ext. 5011  
nalinee.praman@krungsrisecurities.com

กำไรรวม 3Q21 ที่ 2.139 แสนลบ. +19% yoy แต่ -24% qoq ผลประกอบการใน 3Q ลดลงจากการระบอบระลอกสาม กลุ่มที่กำไรลดลงทั้ง yoy และ qoq ได้รับผลกระทบจากมาตรการล็อกดาวน์และสถานการณ์ Covid-19 ได้แก่ กลุ่มประกัน, รับเหมาก่อสร้าง, อาหาร, พาณิชยกรรม, อสังหาฯ และ PF&Reit (-38% yoy และ qoq) กลุ่มที่ดีขึ้น yoy และ qoq ได้แก่ โรงพยาบาล, สื่อและสิ่งพิมพ์, เหมือง และ IMM กำไรรวม 9M21 ที่ 7.72 แสนลบ., +80% yoy และคิดเป็น 75% ของคาดการณ์ปี 2021 (ประมาณการจาก Bloomberg consensus)

ตลาดปรับคาดการณ์ปี 2021F และ 2022F ขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มวัฏจักรที่อ้างอิงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและในประเทศปี 2022F

Bloomberg consensus ปรับคาดการณ์กำไรปี 2021F และ 2022 ขึ้น 0.9% และ 0.7% ตามลำดับ กลุ่มที่ปรับขึ้นทั้ง 2021F และ 2022F เป็นกลุ่มที่อ้างอิงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ได้แก่ พลังงาน, ปิโตรฯ รวมถึงกลุ่มธนาคารและโรงพยาบาลที่มีผลประกอบการ 3Q21 แข็งแกร่ง ส่วนกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการฟื้นตัวในประเทศถูกปรับคาดการณ์กำไรปี 2022F ขึ้นได้แก่ พาณิชยกรรม, ICT และอสังหาฯ

### ภาพข้างหน้าสดใส

การเปิดประเทศและการดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่อทำให้แนวโน้มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องดีขึ้น เราเชื่อว่ากำไรของบ.จดทะเบียนได้ผ่านจุดต่ำสุดไปพร้อมเศรษฐกิจไทย สภาพเศรษฐกิจที่ดีขึ้นจะหนุน SET Index และการเติบโตของกำไร SET อยู่ที่ระดับ 17.2 PER (+0.6SD ของค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง) และเป็นหนึ่งในตลาดที่แลคการรตมากที่สุด เราคงเป้าหมาย SET สิ้นปีที่ 1700 และเป้าหมายโมเมนตัมเชิงบวกปีหน้า 1,780 - 1,800 เราแนะนำหุ้นที่มีภาพกำไรแข็งแกร่งและ valuation ที่ดี หุ้นเด่นเชิงกลยุทธ์ของเรา: EPG, HMPRO, IVL และ WHA.

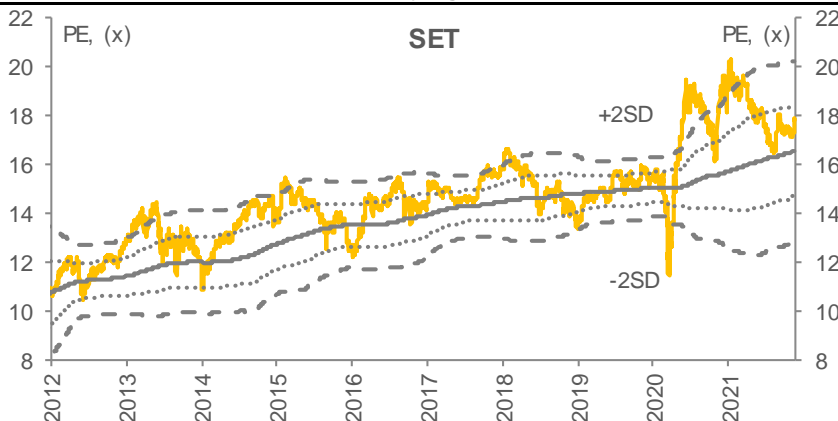
### Top pick's valuation table

Stock	M Cap (USDm)	Price			Rec	EPS Growth (%)	
		22-Nov (Bt)	TP (Bt)	U/D (%)		21F	22F
EPG	982	11.80	16.00	35.6	BUY	19.8	40.2
HMPRO	5,747	14.70	17.00	15.6	BUY	(0.5)	23.4
IVL	6,760	40.50	60.00	48.1	BUY	2074.6	7.8
WHA	1,635	3.68	4.80	30.4	BUY	11.2	6.0

Stock	ROE (%)		PE (x)		P/BV (x)		Div. Yield (%)	
	21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F
EPG	11.1	14.7	27.6	19.7	3.0	2.8	2.4	3.0
HMPRO	23.9	27.9	37.7	30.5	8.8	8.3	2.1	2.6
IVL	18.5	17.5	9.0	8.3	1.5	1.4	4.0	4.4
WHA	8.6	8.8	19.5	18.4	1.8	1.8	3.0	3.2

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

### Feature chart: SET almost at 1700 implying 17.8 PER (12m Fwd) or +0.8SD



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**ผลประกอบการ 3Q21**

กำไรรวมที่ 2.139 แสนลบ. +19% yoy แต่ -24% qoq ผลประกอบการใน 3Q ลดลงจากการระบาดระลอกสาม กลุ่มที่กำไรลดลงทั้ง yoy และ qoq ได้รับผลกระทบจากมาตรการล็อกดาวน์และสถานการณ์ Covid-19 ได้แก่กลุ่มประกัน (-221% yoy, -204% qoq), รับเหมาก่อสร้าง (-633% yoy, -241% qoq), อาหาร (-102% yoy และ qoq), อสังหาฯ (-42% yoy, -24% qoq), พาณิชยกรรม (-44% yoy, -38% qoq), PF&Reit (-38% yoy และ qoq)

กลุ่มที่ดีขึ้น yoy และ qoq ได้แก่ โรงพยาบาล (+287%yoy, 163% qoq; BCH, BDMS, RAM, CHG), สื่อและสิ่งพิมพ์ (+317%yoy, 194% qoq; MAJOR), เหมือง(+977.4% yoy, and 53.3% qoq; THL) และ IMM (+113.8% yoy, 32.2% qoq; STARK) กำไรรวม 9M21 ที่ 7.72 แสนลบ., +80%yoy และคิดเป็น 75% ของคาดการณ์ปี 2021

**Figure 1: 3Q21 aggregate earnings surged yoy due to base effect and contract in qoq due to lockdown**

Sectors	Net Profit (Btmn)							
	3Q21	3Q20	2Q21	%yoy	%qoq	9M21	9M20	%yoy
AGRI	4,088	2,744	6,702	49%	-39%	17,570	6,067	190%
AUTO	1,127	973	1,468	16%	-23%	4,550	1,130	303%
BANK	43,976	30,330	52,372	45%	-16%	144,057	112,821	28%
COMM	6,320	11,388	10,218	-44%	-38%	27,602	30,381	-9%
CONMAT	11,170	14,607	23,703	-24%	-53%	54,778	37,628	46%
CONS	-509	95	362	-633%	-241%	1,914	1,057	81%
ENERG	62,827	46,701	66,157	35%	-5%	213,675	62,547	242%
ETRON	3,485	3,679	3,180	-5%	10%	9,560	8,204	17%
FASHION	1,340	9	1,541	15561%	-13%	4,006	221	1710%
FIN	9,318	8,939	9,940	4%	-6%	29,789	23,986	24%
FOOD	-205	10,970	9,292	-102%	-102%	17,112	26,374	-35%
HEALTH	14,004	3,619	5,324	287%	163%	22,268	10,524	112%
HOME	25	548	68	-95%	-64%	220	844	-74%
ICT	15,086	16,500	16,334	-9%	-8%	46,728	50,354	-7%
IMM	948	443	717	114%	32%	2,392	1,109	116%
INSUR	-3,331	2,757	3,217	-221%	-204%	3,747	8,306	-55%
MEDIA	2,659	637	903	317%	194%	4,558	-1,028	543%
MINE	82	8	53	977%	53%	136	59	129%
PAPER	217	240	234	-10%	-8%	740	774	-4%
PERSON	5,153	4,668	7,493	10%	-31%	22,984	6,540	251%
PETRO	17,924	3,281	37,144	446%	-52%	73,925	-415	17923%
PF&REIT	1,832	2,954	2,933	-38%	-38%	8,701	9,364	-7%
PKG	3,640	3,032	3,825	20%	-5%	12,340	10,489	18%
PROF	80	-91	99	188%	-19%	288	30	873%
PROP	7,566	13,124	9,906	-42%	-24%	30,073	30,604	-2%
STEEL	5,008	386	5,352	1198%	-6%	14,371	1,234	1065%
TOURISM	-2,813	-3,272	-3,312	NM	NM	-7,536	-7,097	NM
TRANS	-14	-905	5,361	NM	-100%	4,762	-4,217	213%
mai	3,167	1,607	1,763	97%	80%	7,387	1,940	281%
<b>Total</b>	<b>213,925</b>	<b>179,871</b>	<b>282,178</b>	<b>19%</b>	<b>-24%</b>	<b>772,090</b>	<b>429,371</b>	<b>80%</b>
<b>Total ex-ENERG</b>	<b>151,099</b>	<b>133,169</b>	<b>216,021</b>	<b>13%</b>	<b>-30%</b>	<b>558,415</b>	<b>366,824</b>	<b>52%</b>
<b>Total ex-ENERG&amp;PETRO</b>	<b>133,174</b>	<b>129,888</b>	<b>178,877</b>	<b>3%</b>	<b>-26%</b>	<b>484,490</b>	<b>367,239</b>	<b>32%</b>

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**ผลประกอบการเอียงไปทางต่ำกว่าคาด**

กำไรรวม 3Q21 ต่ำกว่าคาด 4% (รวม 171 บริษัทที่มีคาดการณ์ Bloomberg consensus ใน 3Q21) กลุ่มที่มีกำไรต่ำกว่าคาดได้แก่ อาหาร (ต่ำกว่าคาด -148%), ขนส่ง (-71%), วัสดุก่อสร้าง (-23%) และพาณิชย์ (-15%) กลุ่มที่ต่ำกว่าคาด โรงพยาบาล (+42%), รับเหมาก่อสร้าง (+30%), อสังหาฯ (+13%) และธนาคาร (+12%)

ส่วนใหญ่ผลประกอบการใกล้คาด (85 บริษัท) และจำนวนบริษัทที่ต่ำกว่าคาดสูงกว่าต่ำกว่าคาด (ดีกว่าคาด: 50/ แย่กว่าคาด 47 บริษัท) กลุ่มที่ดีกว่าคาดได้แก่ โรงพยาบาล (ดีกว่าคาด 9 บริษัท/ แย่กว่าคาด 0 บริษัท; THG, BCH, BDMS, BH, CHG, EKH, LPH, RAM และ RPH), PF & Reit (5/3; CPNREIT, LPF, SPRIME, TPRIME และ WHART) และธนาคาร (4/0; KBANK, KKP, SCB, TTB) กลุ่มที่จำนวนบริษัทแย่กว่าคาดสูงกว่า ได้แก่ พลังงาน (2/ 7; BANPU, BPP, GPSC, GULF, PTG, SPRC และ TOP) และพาณิชย์ (2/6; BJC, CPALL, CPW, DOHOME, MC และ RS)

**Figure 2: Almost even number of positive vs negative earnings surprise stocks for 3Q21**

Sector	No. Est.	Consensus			Earnings Surprise			Sector members with...	
		3Q21F	3Q21	% Surprise	Pos.	In-line	Neg.	Positive surprise	Negative surprise
AGRI	4	4,028	3,623	-10%	1	1	2	NER	GFPT, TWPC
AUTO	3	437	541	24%	1	2	0	AH	
BANK	7	31,182	34,810	12%	4	3	0	KBANK, KKP, SCB, TTB	
COMM	13	5,235	4,440	-15%	2	5	6	COM7, MEGA	BJC, CPALL, CPW, DOHOME, MC, RS
CONMAT	8	13,387	10,246	-23%	0	6	2		SCC, TOA
CONS	4	353	459	30%	3	0	1	CK, SRICHA, STEC	SEAFCO
ENERG	20	55,091	53,102	-4%	2	11	7	BAFS, CKP	BANPU, BPP, GPSC, GULF, PTG, SPRC, TOP
ETRON	5	2,894	2,936	1%	1	3	1	SVI	DELTA
FASHION	1	53	55	4%	0	1	0		
FIN	11	7,335	6,448	-12%	0	8	3		KTC, AMANAH, AEONTS
FOOD	14	3,867	-1,861	-148%	2	8	4	MINT, TKN	CBG, CPF, OSP, TVO
HEALTH	11	7,664	10,901	42%	9	2	0	THG, BCH, BDMS, BH, CHG, EKH, LPH, RAM, RPH	
ICT	11	14,485	14,107	-3%	2	6	3	THCOM, JAS	DTAC, HUMAN, JASIF
IMM	1	33	26	-20%	0	0	1		HTECH
INSUR	0	0	0	-	0	0	0		
MEDIA	5	1,923	1,969	2%	2	3	0	PLANB, VGI	
PAPER	1	244	217	-11%	0	0	1		UTP
PERSON	2	5,041	5,034	0%	1	1	0	TOG	
PETRO	2	13,633	13,553	-1%	0	2	0		
PF&REIT	11	950	1,082	14%	5	3	3	CPNREIT, LPF, SPRIME, TPRIME, WHART	ALLY, BOFFICE, LHSC
PKG	3	1,978	1,907	-4%	0	2	1		AJ
PROF	1	22	33	51%	1	0	0	TEAMG	
PROP	16	7,677	8,671	13%	3	8	5	AWC, SIRI, SPALI	ANAN, CPN, LPN, ROJNA, AMATA
TOURISM	5	-2,069	-2,060	0%	2	2	1	SHR, DUSIT	CENTEL
TRANS	12	-2,536	-4,327	-71%	6	1	5	BEM, JWD, PRM, PSL, TTA, WICE	BA, BTS, KEX, NYT, TFFIF
mai	11	335	353	5%	3	7	1	YGG, D, SPA	JKN
<b>Total</b>	<b>171</b>	<b>173,240</b>	<b>166,265</b>	<b>-4%</b>	<b>50</b>	<b>85</b>	<b>47</b>		

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**ตลาดปรับคาดการณ์ปี 2021F และ 2022F ขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มวัฏจักรที่อ้างอิงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและในประเทศปี 2022F**

ช่วงฤดูผลประกอบการ Bloomberg consensus ปรับคาดการณ์กำไรปี 2021F และ 2022F ขึ้น 0.9% และ 0.7% ตามลำดับ กลุ่มที่ปรับขึ้นทั้ง 2021F และ 2022F เป็นกลุ่มที่อ้างอิงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ได้แก่ พลังงาน (+1.1% ปี 2021 และ +1.2% ปี 2022F BANPU, IRPC และ SPRC) และปิโตรฯ (+7.7% และ +3.7%; IVL & PTTGC) รวมถึงกลุ่มที่มีผลประกอบการ 3Q21 แข็งแกร่ง ได้แก่ ธนาคาร (5.5% และ +3.6%; KTB, KBANK และ SCB) และโรงพยาบาล (+14.2% และ +2.6%; BCH, CHG และ EKH)

ส่วนกลุ่มที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการฟื้นตัวในประเทศถูกปรับคาดการณ์กำไรปี 2022F ขึ้นได้แก่ พาณิชยกรรม (+3.8%; MAKRO, MEGA, COM7), ICT (+1.3%; TRUE, ADVANC INTUCH) และอสังหาฯ (+0.6%; AP, PSH, SIRI, SPALI)

**Figure 6: Market has upgraded earnings forecasts for both 2021F and 2022F**

Stocks	Net Profit (Btm)				%Change	
	2021F		2022F		2021F	2022F
	19-Nov	14-Oct	19-Nov	14-Oct		
AGRI	20,209	21,730	13,491	14,099	-7.0%	-4.3%
AUTO	4,594	4,507	5,104	5,223	1.9%	-2.3%
BANK	178,478	169,194	188,510	181,886	5.5%	3.6%
COMM	35,427	36,480	55,956	53,910	-2.9%	3.8%
CONMAT	66,295	66,752	62,751	62,960	-0.7%	-0.3%
CONS	1,394	1,535	3,228	3,469	-9.2%	-6.9%
ENERG	272,649	269,569	292,038	288,667	1.1%	1.2%
ETRON	12,942	13,667	18,209	18,199	-5.3%	0.1%
FASHION	274	235	336	319	16.4%	5.2%
FIN	33,211	33,771	39,089	39,560	-1.7%	-1.2%
FOOD	22,456	25,552	46,244	47,744	-12.1%	-3.1%
HELTH	20,456	17,909	18,929	18,447	14.2%	2.6%
HOME	66	66	133	133	0.0%	0.0%
ICT	60,772	60,327	66,874	66,039	0.7%	1.3%
IMM	1,858	1,858	2,549	2,549	0.0%	0.0%
INSUR	4,777	5,663	6,928	7,052	-15.6%	-1.8%
MEDIA	3,446	4,172	4,056	4,087	-17.4%	-0.8%
PAPER	1,001	1,005	1,040	1,068	-0.4%	-2.7%
PERSON	27,589	27,747	11,943	13,999	-0.6%	-14.7%
PETRO	73,537	68,283	49,445	47,683	7.7%	3.7%
PF&REIT	9,747	9,709	14,830	14,606	0.4%	1.5%
PKG	13,048	14,202	15,873	16,202	-8.1%	-2.0%
PROF	287	302	425	438	-5.0%	-3.0%
PROP	43,997	44,047	54,436	54,136	-0.1%	0.6%
TOURISM	-6,605	-6,603	-656	-665	NM	NM
TRANS	16,785	19,006	48,551	51,770	-11.7%	-6.2%
mai	3,292	3,312	4,465	4,442	-0.6%	0.5%
Total	921,978	913,993	1,024,773	1,018,020	0.9%	0.7%
Total - Energy	649,329	644,424	732,735	729,353	0.8%	0.5%
Total - Energy - Petro	575,792	576,142	683,290	681,670	-0.1%	0.2%

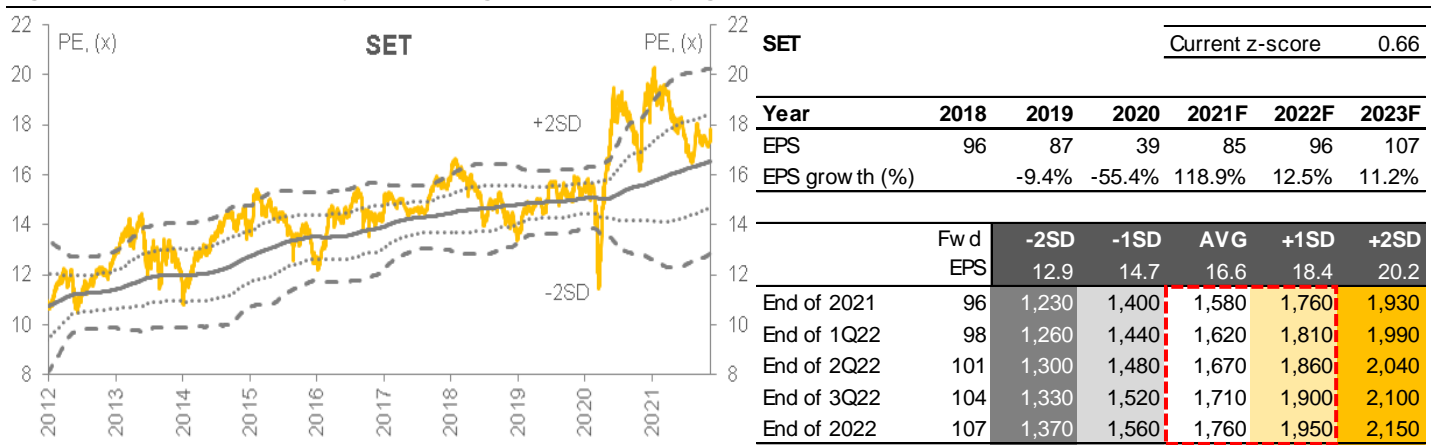
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

### ภาพข้างหน้าสดใส

การเปิดประเทศและการดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่อทำให้แนวโน้มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องดีขึ้น เราเชื่อว่ากำไรของบ.จดทะเบียนได้ผ่านจุดต่ำสุดไปพร้อมเศรษฐกิจไทย โดยเศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปีจาก (i) ภาคการส่งออกและการผลิตที่จะได้ประโยชน์จากการเติมสต็อกเพื่อรองรับเทศกาลช่วงปลายปี และอุปสงค์ที่แข็งแกร่งทั่วโลก; (ii) การฟื้นตัวของภาคการบริโภคในประเทศ ซึ่งหนุนอัตราการผลิตของภาคการผลิตและการจ้างงานที่สูงขึ้น; (iii) การฟื้นตัวของภาคบริการและท่องเที่ยว จากเงินออมส่วนเกินที่จะใช้จ่ายในช่วงวันหยุดยาว

สภาพเศรษฐกิจที่ดีขึ้นจะหนุน SET Index และการเติบโตของกำไร SET ปัจจุบัน SET Index อยู่ที่ระดับ 17.2x 12m Fwd PER (+0.6SD ของค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง) และเป็นหนึ่งในตลาดที่แลคการด์มากที่สุด เราคงเป้าหมาย SET สิ้นปีที่ 1700 และเป้าหมายโมเมนตัมเชิงบวกปีหน้า 1,780 - 1,800 เราแนะนำหุ้นที่มีภาพกำไรแข็งแกร่งและ valuation ที่ดี หุ้นเด่นเชิงกลยุทธ์ระยะสั้นของเรา: EPG, HMPRO, IVL และ WHA.

Figure 4: Maintain SET Index year-end target at 1,700 implying 17.8 PER or +0.8SD of historical PER



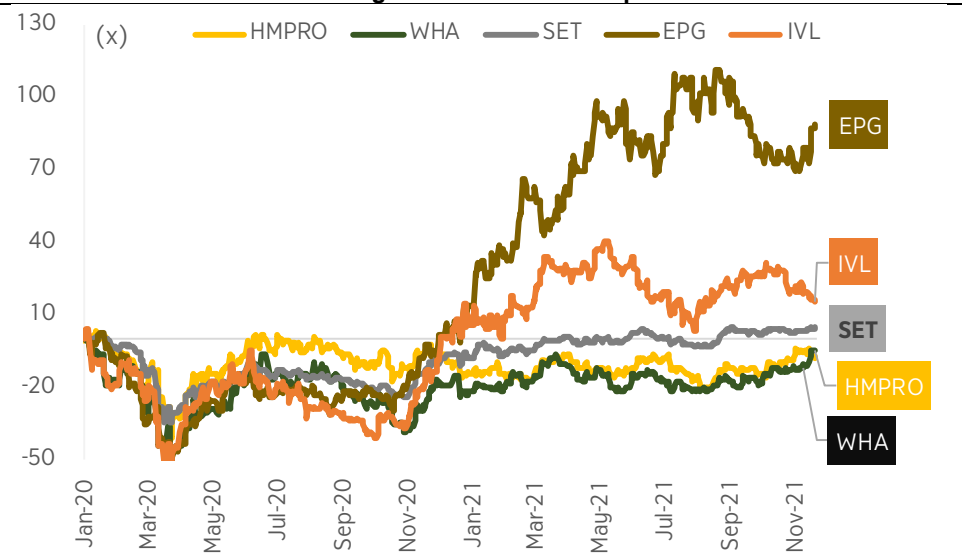
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

### Top picks:

- 1) EPG – TP Bt16.0: เรามองบวกกับแนวโน้มผลการดำเนินงานใน 3Q (ตุลาคม – ธันวาคม) โดยคาดว่าหลังการปรับขึ้นราคาสินค้าแล้ว อัตรากำไรของ EPG จะแข็งแกร่งใน 2HFY22 (ตุลาคม 21- มีนาคม 22) และเราคาดว่า consensus จะปรับเพิ่มประมาณการกำไรขึ้นอีก นอกจากนี้ EPG ยังผ่านเกณฑ์ของ SET100 และจะเข้าไปรวมค่านวนดัชนีในเดือนมกราคม ราคาเป้าหมายของเราคิดเป็น P/E ปี FY22/23F ที่ 26.5x/24.4x
- 2) HMPRO – TP Bt17.0: เราคงคำแนะนำ ซื้อ HMPRO จากร้านค้าที่ตั้งอยู่ในทำเลกลยุทธ์ช่วยให้บริษัทได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวและบริการในกทม.และเมืองท่องเที่ยวหลัก ซึ่งมีสัดส่วนรายได้ 70% ของรายได้ทั้งหมดก่อนโควิด

- หุ้นซื้อขายที่ระดับ 30x PER (เฉลี่ย 5 ปี) เทียบกับเป้าหมายของเราที่ 36x (+1SD จากค่าเฉลี่ย)
- 3) **IVL – TP Bt60:** การดำเนินงาน 4Q ของ IVL แข็งแกร่งเกือบทุกผลิตภัณฑ์ได้ขายหมดแล้ว IVL มีคำสั่งซื้อ 1Q22 แข็งแกร่งจากภาวะอุปทานตึงตัว เนื่องจากการขาดแคลนพลังงานในจีน เรารวม Oxiteno เข้าในโมเดลของเราโดยเพิ่ม EBITDA +8% (9เดือนในปี 22) และเพิ่มกำไรปกติ +10% ในปี FY22F
  - 4) **WHA - TP Bt4.8:** แนวโน้ม WHA สดใสจากการดำเนินทุกธุรกิจแข็งแกร่ง ยอดขายที่ติดดีกว่าเป้าหมายทั้งปีของบริษัทและประมาณการของเรา โซลาร์หลังคาจะเซ็นสัญญาสูงกว่าเป้า 90MW ภายในสิ้นปี สัญญาระยะสั้นของ โลจิสติกส์สูงกว่าเป้าแล้วและสัญญาระยะยาวจะได้ตามเป้า แนวโน้มกำไร 4Q แข็งแกร่งจาก (i) กำไรการขายทรัพย์สินเข้ากองทรัสต์ที่อาจสูงกว่าคาด (1.5 พันล.); (ii) ยอดโอนที่ดินสูงขึ้น; (iii) อุปสงค์น้ำสูงขึ้น และ (iv) Gheco-One กลับมาดำเนินงานตามปกติ

**Figure 5: HMPRO and WHA still laggard and will benefit from re-opening country, while IVL and EPS benefit from global demand and exports**



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 6: Top picks – valuation summary**

Stock	M Cap (USD m)	Price (Bt) 22-Nov	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	EPS Growth (%)		ROE (%)		PE (x)		P/BV (x)		Div Yield (%)	
						21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F
EPG	982	11.80	16.00	35.6	BUY	19.8	40.2	11.1	14.7	27.6	19.7	3.0	2.8	2.4	3.0
HMPRO	5,747	14.70	17.00	15.6	BUY	(0.5)	23.4	23.9	27.9	37.7	30.5	8.8	8.3	2.1	2.6
IVL	6,760	40.50	60.00	48.1	BUY	2074.6	7.8	18.5	17.5	9.0	8.3	1.5	1.4	4.0	4.4
WHA	1,635	3.68	4.80	30.4	BUY	11.2	6.0	8.6	8.8	19.5	18.4	1.8	1.8	3.0	3.2

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Sectors	3Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
Agribusiness	<p><b>TVO:</b> กำไรสุทธิของ TVO ที่ 360 ลบ. (+1%yoy, -50%qoq) ผลประกอบการที่น่าผิดหวัง qoq เป็นผลจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจาก 14.2% ใน 2Q เป็น 5.5% ใน 3Q โดยมีสาเหตุมาจาก (1) ราคาถั่วเหลืองที่สูงขึ้น และ (2) ต้นทุนขนส่งสูงขึ้นเนื่องจากบริษัทต้องนำเข้าถั่วเหลืองเพื่อสกัดเป็นน้ำมัน</p> <p><b>TWPC:</b> TWPC รายงานกำไรสุทธิ 39 ลบ. ใน 3Q ลดลง 48% qoq ผลมาจาก สัดส่วน SG&amp;A ต่อยอดขายเพิ่มเป็น 16.0% เทียบกับ 14.9% ใน 2Q นอกจากนี้ต้นทุน SG&amp;A เพิ่มขึ้น 10%qoq หรือ 30 ลบ. จาก (1) ค่าขนส่งที่สูงขึ้นเนื่องจากการขนส่งผู้คอนเทนเนอร์ทั่วโลกอยู่ในภาวะตึงตัว รวมถึงความแออัดของเส้นทางเดินเรือหลัก และ (2) ค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในช่วงสถานการณ์ Covid-19 เช่น มาตรการกักตัวแบบ Bubble &amp; Seal และ มาตรการป้องกันเพื่อควบคุมโรคโควิดอื่นๆ ในประเทศไทยและเวียดนาม</p>	<p><b>4Q21F:</b> กำไร TWPC 4Q ดีขึ้น qoq จากฤดูกาลส่วนกำไร TVO 4Q กุดตันจากต้นทุนค่าขนส่งสูงขึ้นจากราคากากถั่วเหลืองลดลง</p> <p><b>1Q22F:</b> คาดผลผลิตของหัวมันสำปะหลังจะเพิ่มขึ้นในปี 2022 และหนุนอัตราการผลิตที่ดีขึ้น คาดว่ากำไรขั้นต้น FY22F สูงขึ้นที่ 18-20%</p> <p>ส่วนTVO เนื่องจากกำไรจะอ่อนแอลง yoy จากราคากากถั่วเหลืองที่ต่ำลง</p>	TWPC
Auto	<p><b>AH:</b> กำไร 3Q21 ที่ 235ลบ. (-22% yoy, -6% qoq)</p> <p><b>SAT:</b> กำไรสุทธิ 3Q21 215ลบ. (+165% yoy, -10% qoq) เติบโต yoy จากฐานต่ำ แต่อ่อนแอ qoq จากกำไรขั้นต้นต่ำลงผลจากราคาเหล็กที่สูงขึ้นและผลจาก COVID-19</p>	<p><b>4Q21F:</b> กำไร 4Q ดีขึ้นจากอุปสงค์ค้างหลังล็อกดาวน์ใน 3Q</p> <p><b>1Q22F:</b> คาดอุปสงค์ฟื้นตัวใน 2022 หลังการฉีดวัคซีนทั่วโลก</p>	SAT
Bank	<p><b>BBL:</b> BBL รายงานกำไร 3Q21 ที่ 6.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 9% qoq และ 72% yoy ผลประกอบการสูงกว่าคาดการณ์ของเรา 5% และของตลาด 8% กำไรแข็งแกร่ง yoy ได้รับแรงหนุนจากรายได้ non-NII และฐานที่ต่ำจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงในปีที่แล้ว ส่วนในแง่ qoq กำไรเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานหลัก ดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 3% qoq และ 4% yoy จากการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งใน 3Q21 เพิ่ม 4.3% qoq และ 6.6% ytd</p>	<p><b>4Q22F:</b> คาดกำไรฟื้นตัว qoq ใน 4Q21 จาก non-NII ฟื้นตัวหลังการล็อกดาวน์ใน 3Q21 และโต yoy จากฐานต่ำจากตั้งสำรองใน 4Q20</p> <p><b>1Q22F:</b> กำไรเติบโต qoq และ yoy กลับสู่ระดับปกติจากการดำเนินงานหลักหลังหมดผลจากฐานต่ำจากตั้งสำรองหรือล็อกดาวน์ แต่คุณภาพสินทรัพย์จะดีขึ้นพร้อมกิจกรรมทางเศรษฐกิจ</p>	KBANK, TTB

Sectors	3Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
	<p><b>KBANK:</b> KBANK รายงานกำไร 3Q21 แข็งแกร่งที่ 8.6พันลบ. ลดลง 3% qoq แต่เพิ่มขึ้น 29% yoy ผลประกอบการใกล้เคียงกับคาดการณ์ของเราแต่สูงกว่าคาดการณ์ตลาด 14% กำไรเติบโต yoy ได้แรงหนุนจากการดำเนินงานหลักที่ดีขึ้นโดยเฉพาะรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่แข็งแกร่งพร้อมกับการเติบโตของสินเชื่อที่สูง ขณะที่ในแง่ qoq กำไรลดลงจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-NII) จากผลกระทบของการล็อคดาว์น</p> <p><b>KTB:</b> KTB รายงานกำไร 3Q21 ที่ 5พันลบ. ลดลง 16% qoq แต่เพิ่มขึ้น 65% yoy ผลประกอบการอ่อนแอกว่าคาดการณ์ของเรา 12% แต่ใกล้เคียงกับคาดการณ์ของตลาด กำไรอ่อนแอ qoq จาก NIM และ non-NII อ่อนแอโต yoy จากฐานต่ำจากการตั้งสำรองปีที่แล้ว</p> <p><b>SCB:</b> SCB รายงานกำไร 3Q21 แข็งแกร่งที่ 8.8 พันลบ. ทรงตัว qoq แต่เพิ่มขึ้น 90% yoy ผลประกอบการสูงกว่าที่เราและตลาดคาด 15% และ 18% กำไรโต QoQ จากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-NII) โดยเฉพาะกำไรจากการปรับมูลค่าตลาด (MTM) ของเครื่องมือทางการเงิน หรือ วิธีมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน (FVTPL) ส่วนกำไรเติบโต yoy จากฐานต่ำจากการตั้งสำรองปีที่แล้ว</p> <p><b>TTB:</b> TTB รายงานกำไร 3Q21 ที่ 2.3พันลบ. ลดลง 7% qoq แต่เพิ่มขึ้น 46% yoy ผลประกอบการดีกว่าคาดการณ์ของเรา 27% และตลาด 15% โมเมนตัมกำไรอ่อนแอลง qoq ใน 3Q21 เป็นผลจาก NIM และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-NII) ลดลงจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่แยกลงในช่วงการลอคดาว์นใน 3Q21 ขณะที่การเติบโตที่แข็งแกร่ง yoy เป็นผลจากฐานที่ต่ำจากการตั้งสำรองที่สูงในปีที่แล้ว</p>		
Commerce	<p><b>CRC:</b> CRC รายงานขาดทุนปกติ 3Q21 2.07พันลบ. ดีกว่าคาดการณ์ของเราและตลาด 6% จากการประหยัดต้นทุน SG&amp;A ประเด็นกดดัน QoQ และ YoY มาจากการลอคดาว์นในไทยและเวียดนาม ทำให้ยอดขายทุกธุรกิจลดลง โดยธุรกิจแพนยังเป็นที่จุดอ่อนหลักของ CRC</p>	<p><b>4Q22F:</b> เมื่อไม่มีลอคดาว์น ผู้ค้าปลีกในเมืองจะเติบโต QoQ แต่ผู้ค้าวัสดุคงที่ต่างจังหวัดจะถูกกดดันจากราคาเหล็กที่ลดลง</p> <p><b>1Q22F:</b> ผู้ค้าปลีกในเมืองจะฟื้นตัวต่อจากลอคดาว์นและฐานต่ำ และจำนวนนักท่องเที่ยวใน high-season</p>	HMPRO



Sectors	3Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
	<p>HMRPO: กำไร 3Q21 ที่ 870ลบ. (-38% yoy, -39% qoq) โกลด์เคียงคาดการณ์ของเรา ประเด็นที่ทำให้กำไรลดลง yoy เป็นผลจาก 1). SSSg ติดลบ -14% ในการลดค่านัก.ค.-ส.ค.มีผลมากกว่าการฟื้นตัวในก.ย., 2). รายได้ค่าเช่าช่วงลดค่านัก 3). ต้นทุนตรวจโควิดและระบบ IT</p> <p>GLOBAL: กำไรสุทธิ 659ลบ. (+44% yoy) โกลด์เคียงคาดการณ์ การเติบโต YoY ระดับสูงยังคงทำให้ผลประกอบการโดดเด่น หนุนจาก SSSg แข็งแกร่งที่ +12% yoy (จากรายได้ภาคการเกษตร และราคาเหล็กที่สูงขึ้นชดเชยการปิดร้านค้าในส.ค. และอุทกภัยบางส่วนในปลายก.ย.) และส่วนลดจากซัพพลายเออร์ สะท้อนในรายอื่นที่เพิ่มขึ้น yoy เป็น 2.4% ของยอดขายทั้งหมดใน 3Q21 (จาก 1.5% ใน 3Q20)</p>		
Construction Services	<p>CK: กำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 275ลบ. (-14% qoq, -64% yoy) ลดลง yoy จาก (i) การปิดแคมป์คนงาน 1 เดือนในกทม.</p> <p>SEAFCO: กำไร 3Q21 ขาดทุนสุทธิ 57ลบ. จาก 2ลบ. ใน 2Q21 และกำไร23ลบ. ใน 3Q20</p> <p>STEC: กำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 136ลบ. จาก 1ลบ. ใน 2Q ลดลง 42% yoy กำไรดีขึ้น qoq จาก (i) กำไรขั้นต้น 4.2% จาก 3.1% ใน 2Q, และ (ii) ไม่มีขาดทุนพิเศษ 124ลบ. ใน 2Q</p> <p>PYLON: กำไรสุทธิ 3Q ที่ 0.3ลบ. (-73% yoy, -97% qoq)</p>	<p>4Q21F: 4Q21F กำไรปกติขึ้น qoq เนื่องจากการดำเนินงานกลับสู่ปกติหลังการปิดแคมป์คนงาน</p> <p>1Q22F: ความคืบหน้าของการประมูลสายสีม่วงใต้ และสายสีส้มตะวันตก ใน 1Q22 และ 2Q22 ตามลำดับ</p>	CK
Energy - Integrated oil & gas and E&P	<p>BANPU: กำไร 3Q ที่ 3.5พันลบ. (0.68บาท EPS), +164% qoq แต่พลิกจากขาดทุน 517ลบ. ปีที่ผ่านมา กำไร 3Q ต่ำกว่าคาดการณ์ของเราและตลาด 23% และ 22% ประเด็นที่ต่างจากคาดหลักๆมาจากขาดทุนป้องกันความเสี่ยงที่สูงกว่าคาดที่ 5.8พันลบ.</p> <p>PTT: กำไรสุทธิ 3Q ที่ 2.37หมื่นลบ. (0.82บาท EPS), -4% qoq แต่ +68% yoy กำไร 3Q ต่ำกว่าคาดการณ์ของเราและตลาด 2% โดยการดำเนินงานก๊าซ แข็งแกร่งจากราคาผลิตภัณฑ์อ้างอิงสูงขึ้น ซึ่งมีผลมากกว่าปริมาณขายก๊าซที่ลดลง</p>	<p>4Q21F: ราคาน้ำมันสูงหนุน PTTEP</p> <p>1Q22F: ราคาน้ำมันทรงตัวหรือเพิ่มเล็กน้อย 1Q22</p>	n.a.

Sectors	3Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
	<p>PTTEP: กำไร 3Q แข็งแกร่งที่ 9.5 พันลบ. (EPS 2.4บาท) +34% qoq และ +33% yoy หนุนจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและขาดทุน hedge ลดลง ราคา น้ำมันและคอนเดนเสด และก๊าซใกล้เคียงภาคการณของเรา</p>		
Energy - Refinery	<p>TOP: 3Q21 กำไรสุทธิที่ 2.1 พันลบ. (1.0บาท EPS), -3% qoq แต่ +188% yoy ค่าการกลั่นตลาดอยู่ที่ US\$1.6/bbl จาก \$0.4 ใน 2Q หนุนจากส่วนต่างทุกผลิตภัณฑ์สูงขึ้น อัตราการกลั่นลดลงสู่ 92% จาก 98% ใน 2Q จากอุปสงค์ในประเทศอ่อนแอ ราคา น้ำมันสูงขึ้นทำให้มีกำไรสต็อก 3.9 พันลบ. จากกำไร 3.8 พันลบ. ใน 2Q การดำเนินงานอะโรเมติกอ่อนแอลง qoq</p> <p>SPRC: กำไรสุทธิ 3Q ที่ 113ลบ. (0.03บาท EPS), -85% qoq และ -58% yoy ค่าการกลั่นตลาดลดลงเป็น US\$2.3/bbl จาก US\$2.7 ใน 2Q เนื่องจากส่วนเพิ่มน้ำมันดิบสูงขึ้น อัตราการกลั่นลดลงเป็น 74% จาก 77% ใน 2Q เนื่องจากอุปสงค์อ่อนแอ และการปิดซ่อมบำรุงเพื่ออัปเดต 13 วัน</p> <p>BCP: กำไรสุทธิ 3Q ที่ 1.8 พันลบ. (1.25บาท EPS), +3% qoq แต่พลิกจากขาดทุน 647ลบ. ปีที่ผ่านมา ค่าการกลั่นตลาดอยู่ที่ US\$3.1/bbl จาก US\$4.2/bbl ใน 2Q เนื่องจากส่วนเพิ่มน้ำมันดิบ Dated Brent สูงขึ้น อัตราการกลั่นเพิ่มขึ้นสู่ 93% จาก 89% ใน 2Q เนื่องจากอุปสงค์น้ำมัน unconverted oil (UCO) สูงขึ้น</p>	<p>4Q21F: ค่าการกลั่นฟื้นตัวจากการเดินทาง ส่วนต่าง น้ำมันอากาศยานมีแนวโน้มดีขึ้น</p> <p>1Q22F: ค่าการกลั่นฟื้นตัวตามเศรษฐกิจโลก</p>	TOP, SPRC
Energy - Utilities	<p>BCPG: กำไรสุทธิ 3Q ที่ 685ลบ. (0.25บาท EPS), +21% qoq และ +2% yoy ภาพรวมการดำเนินงานดีขึ้น qoq จากโรงไฟฟ้าพลังน้ำในลาว (น้ำสาม 3A, 3B) เนื่องจากฤดูกาลและโรงไฟฟ้าความร้อนฟิสิกในอินโดฯ จากอัตราค่าไฟที่สูงขึ้น และต้นทุนการเงินต่ำลง</p> <p>BGRIM: กำไรก่อนการเปลี่ยนแปลงค่าเงินและรายการพิเศษ (NNP) ใน 3Q ที่ 571ลบ. (0.22บาท EPS), -23% yoy, -44% qoq ปริมาณขายไฟฟ้าให้ EGAT ลดลง 2.5% yoy ใน 3Q (-2.8% qoq) เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงตามกำหนดการ อัตราค่าไฟเพิ่มขึ้น 8.9% yoy (เป็น 3.07บาท/kWh) เนื่องจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นทำให้รายได้จาก EGAT เพิ่มขึ้น 6.5% yoy แต่ปริมาณขาย</p>	<p>4Q21F: คาดอุปสงค์คงที่หรือลดลง qoq เนื่องจากลดคดาวานส่วนโรงไฟฟ้าในลาวยังดีต่อเนื่องจากปริมาณน้ำในประเทศไทย</p> <p>1Q22F: เราคาดว่า SPP (BGRIM และ GPSC) จะมีการดำเนินงานฟื้นตัวหลังรัฐบาลอนุญาตการปรับ FT 16.71 สตางค์ในม.ค.</p>	n.a.

Sectors	3Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
	<p>ไฟฟ้าให้ผู้ใช้อุตสาหกรรม (IU) ในไทยเพิ่มขึ้น 17.1% yoy หนุนจากลูกค้าใหม่ (+2MW ใน 3Q และ 33.5MW ใน 9M) และอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรมสำคัญ</p> <p>BPP: กำไร 3Q ที่ 596ลบ. (0.20บาท EPS), -47% qoq และ -29% yoy รายได้จากโรงไฟฟ้าความร้อนร่วม (CHP) 3 แห่งในจีน เติบโต 8% yoy จากปริมาณขายและราคาขายไอน้ำสูงขึ้น ผลจากการปรับราคาเพื่อสะท้อนราคาถ่านหินที่สูงขึ้น</p> <p>GPSC: กำไร 3Q ที่ 1.9พันลบ. (0.82บาท EPS) -19% qoq และ -27% yoy กำไร 3Q อ่อนแอจากการปิดซ่อมบำรุง Gheco-One นอกกำหนดการจากปัญหาท่อรั่วและปิดซ่อม Glow Energy Phase 5</p>		
Utility (Water)	<p>TTW: TTW รายงานกำไรสุทธิ 931 ลบ. ใน 3Q คงที่ yoy แต่เพิ่มขึ้น 9% qoq จากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของ CKP จากส่วนกำไรสูงขึ้นของโรงไฟฟ้าน้ำจืด 2 และไฮดรอปาวเวอร์ จากปริมาณน้ำสูงขึ้นจากปีก่อน (ที่มีภัยแล้ง)</p> <p>ธุรกิจน้ำกำไรลดลง 14% yoy และ 8% qoq เป็น 622 ลบ ใน 3Q จากปริมาณขายน้ำลดลง 10.7% yoy และ 4.0% qoq เป็น 73.7ล้านลบ.ม</p> <p>อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 1.8% yoy และ 1.7% qoq เป็น 67.7% จากค่าเสื่อมราคาสูงขึ้นจาก PTW</p> <p>WHAUP: WHAUP มีกำไรจากการดำเนินงานใน 3Q ที่ 276 ลบ.เพิ่มขึ้น 42% yoy ริกจน้ำจากปริมาณขายที่สูงขึ้น (+27% เป็น 29.1ล้านลบ.ม.) และค่าน้ำสูงขึ้น รวมถึง Duong River ขาดทุนลดลงกำไรธุรกิจไฟฟ้าเติบโต 8% เป็น 266 ลบ. จากกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นของ SPP (อุปสงค์จาก EGAT และผู้ใช้ภาคอุตสาหกรรมสูงขึ้น และไม่มีปิดซ่อมบำรุง) มีผลมากกว่ากำไรที่ลดลงของ IPP (Gheco-One ปิดซ่อมนอกแผน 28 วัน) กำไรสูงขึ้น 4% qoq</p>	<p>4Q21F:</p> <p>TTW: กำไร 4Q จะอ่อนแอลง qoq สอดคล้องกับกำไรของ CKP ผลจากเริ่มเข้าฤดูแล้ง</p> <p>WHAUP: ราคาการดำเนินงานจะแข็งแกร่งขึ้นใน 4Q จากธุรกิจไฟฟ้า (Gheco-One ได้กลับมาดำเนินงานตามปกติ และค่า FT ขึ้น 0.1671บาทจะเพิ่มกำไร SPP) และอุปสงค์จาก Gulf SRC เริ่ม COD เฟส 1 ยูนิต B และการกลับมาดำเนินงานของลูกค้ารายใหญ่ในก.ย. ปลั๊กปิดซ่อมบำรุง และ Duong River ขาดทุนลดลงจากการผ่อนคลายนโยบายในฮานอย</p> <p>1Q22F:</p> <p>TTW: ธุรกิจน้ำลดลง yoy จากค่าเสื่อมราคา PTW แต่ทรงตัว qoq จากอุปสงค์น้ำที่ยังอ่อนแอ ธุรกิจไฟฟ้าจะยังอ่อนแอจากฤดูแล้ง</p> <p>WHAUP: การดำเนินงานดีขึ้น yoy และ qoq จากอุปสงค์จาก Gulf SRC เริ่ม COD block 1 unit A ใน 2Q และ unit B ใน 4Q และขึ้นค่า FT 0.1671 บาทต่อหน่วย และไฟฟ้าไม่ปิดซ่อม Gheco-One</p>	WHAUP
Food	<p>CPF: ขาดทุนสุทธิ 5.4พันลบ. จากกำไร 7.5พันลบ. ใน 3Q20 และกำไรสุทธิ 4.7พันลบ. ใน 2Q21 กำไรขั้นต้น 3Q 9% ต่ำกว่าปีที่แล้วที่ 19% จาก</p>	<p>4Q22F: กำไรดีขึ้น qoq จากราคาขายสูงขึ้น</p> <p>RBF พ้นจากการเปิดเศรษฐกิจ</p>	n.a.

Sectors	3Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
	<p>ราคาสุทธิตดลง 20% และต้นทุนผลิตไม่เพิ่ม 5% จากปีที่แล้ว ส่วนแบ่งกำไรลดลง 3.3% พ.ล.บ.</p> <p>TU: TU รายงานกำไร 3Q21 ที่ 1.94 พันล.บ. (-6%yoy, -17%qoq) เรามีมุมมองเป็นกลางต่อภาพใน 4Q จากยอดขายอาหารแช่แข็งที่ดีจะหักล้างกับอุปสงค์อาหารแปรรูปที่อ่อนแอลง</p> <p>GFPT: GFPT ขายหุ้นสุทธิ 87 ล้านบาทใน 3Q21 จากขายหุ้นสุทธิ 342 ล้านบาทใน 3Q20 และจากกำไรสุทธิ 182 ล้านบาทใน 2Q21 แยกว่าประมาณการของเราที่คาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 20 ล้านบาท เนื่องจาก (1) อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 5.4% ต่ำกว่าสมมติฐานของเราที่ 8.5% และ (2) มีผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 61 ล้านบาท</p>	<p>1Q22F: กำไรดีขึ้นจากรายการขายที่สูงขึ้น กำไร GFPT หนุนจากกำลังการผลิตใหม่ส่วนเพิ่ม 10%</p> <p>TU มีอ็อปไซด์จากการ IPO ของ i-Tail อาจจะใน 3Q22</p> <p>RBF เริ่มเห็นยอดขาย CBD และการฟื้นตัวตามการบริโภคอาหารและเครื่องดื่มจากภาคท่องเที่ยว</p>	
Beverage	<p>CBG: CBG รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 601 ล.บ. ลดลง 38% yoy และ 38% qoq ายได้จากการส่งออก และอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด รายได้จากการส่งออกอยู่ที่ 1.3 พันล.บ. ลดลง 37%yoy และ 49%qoq จากยอดขายในจีนและพม่าลดลงหลังมีการสต็อกสินค้าใน 2Q21 และ CLMV มีการส่งออกคานในหลายประเทศ ทั้งนี้รายได้จากการขายในประเทศอยู่ที่ 2.66 พันล.บ. เพิ่มขึ้น 13%yoy และ 8%qoq จากรายได้ในส่วนรับจ้างจัดจำหน่ายให้บุคคลภายนอกเติบโตสูงขึ้น แต่ในส่วนยอดขายเครื่องดื่มยังคงปรับตัวลดลงในช่วงลอคดาวน์</p> <p>OSP: รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 580 ล.บ. ลดลง -37%yoy, -29%qoq กำไรสุทธิลดลงทั้ง yoy และ qoq เป็นผลมาจากมาตรการล็อกดาวน์ที่เข้มงวดส่งผลให้รายได้รวมลดลง -7%yoy, -11%qoq อยู่ที่ 6,121 ล.บ.</p> <p>โดยยอดขายเครื่องดื่มลดลง -8%yoy, -12%qoq และยอดขายของใช้ส่วนตัวลดลง -7%yoy, -28%qoq เช่นเดียวกับยอดขายเครื่องดื่มในต่างประเทศที่ลดลง -32%qoq จากการล็อกดาวน์ใน CLMV และค่าเงินจ๊าตพม่าอ่อนค่ากดดันยอดขาย แต่เติบโต +16%yoy จากยอดขายประเทศนอกกลุ่ม CLMV</p> <p>ICHI: กำไรสุทธิ 3Q21 อยู่ที่ 128 ล้านบาท (+4% yoy, -22% qoq) เป็นไปตามประมาณการของเรา และ consensus กำไรสุทธิเติบโตเล็กน้อย yoy จากการควบคุมค่าใช้จ่ายการตลาดที่ดี ทำให้</p>	<p>4Q21F: รายได้ฟื้นตัวจากการเปิดเมือง แต่กำไรอาจถูกกดดันจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์</p> <p>1Q22F: คาดกำไร 2022F ฟื้นตัว yoy จาก (i) อุปสงค์ในประเทศและต่างประเทศที่ฟื้นตัวตามการฉีดวัคซีน; (ii) ผลผลิตภัณฑ์กัญชาใหม่</p> <p>แต่กำไรอาจถูกกดดันจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์</p>	HTC, OSP

Sectors	3Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
	<p>SG&amp;A/Sales ลดลงมาที่ 8.0% (-50bps yoy, -90bps qoq) และมีส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจ JV ในอินโดนีเซียที่ 8.9 ลบ. (+13%yoy) แต่กำไรสุทธิลดลง qoq จากผลกระทบของมาตรการล็อกดาวน์และเป็นช่วง Low season</p> <p>HTC: HTC รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 125 ลบ. ลดลง 25% yoy และ 33% qoq ผลประกอบการดีกว่าคาดการณ์ของเรา 8% (i) ยอดขายที่ดีกว่าคาดในกลุ่มผลิตภัณฑ์ขนาดใหญ่สำหรับการบริโภคในครัวเรือน และมีการส่งเสริมการขายด้านราคาเพื่อเป็นการกระตุ้นยอดขายในช่วงล็อกดาวน์ (ii) ต้นทุน SG&amp;A ลดลง</p>		
ICT	<p>ADVANC: ADVANC มีกำไรสุทธิ 6.37พันลบ. ใน 3Q (-2% yoy, -9% qoq) ต่ำกว่าคาดจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 351ลบ. (หลังภาษี) หากไม่รวมรายการนี้กำไรปกติที่ 6.7พันลบ. (+0.5% yoy, +0.4% qoq) ดีกว่าคาดการณ์ของเรา 5% จากต้นทุนการบริหารที่ต่ำกว่าคาด</p> <p>DTAC: DTAC มีกำไรสุทธิที่ 832ลบ. (-42% yoy, -46% qoq) โดยมีกำไรพิเศษ 149ลบ. หลักๆจากการกลับรายการค่าใช้จ่ายด้านกฎระเบียบ หากไม่รวมกำไรพิเศษ กำไรปกติอยู่ที่ 683ลบ. (-53% yoy, -43% qoq) ต่ำกว่าคาดการณ์ของเราและตลาด จากรายได้ที่ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยและต้นทุนการตลาดที่สูงขึ้น</p> <p>TRUE: TRUE ขาดทุนสุทธิ 603ลบ. แยกจากกำไร 102ลบ. ใน 3Q20 และขาดทุน 298ลบ. 2Q21 มีกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 190ลบ. ในไตรมาสที่ผ่านมา หากไม่รวมรายการนี้ขาดทุนจะอยู่ที่ 821ลบ. แยกกว่าคาดการณ์ของเรา เป็นผลจากรายได้ที่ลดลงโดยเฉพาะธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และขาดทุนจากการขายโทรศัพท์เคลื่อนที่</p> <p>THCOM: THCOM มีกำไรสุทธิ 146ลบ. พลิกจากขาดทุนสุทธิ 42ลบ. ใน 2Q21 และดีกว่ากำไรสุทธิ 77ลบ. ผลประกอบการดีกว่าคาดการณ์ของเราและตลาดเนื่องจากรายการพิเศษมูลค่ารวม 238ลบ. เช่นกำไรอัตราแลกเปลี่ยนและการขายโครงการให้กองทัพเรือไทย หากไม่รวมรายการพิเศษเหล่านี้บริษัทยังมีขาดทุนปกติที่ 92ลบ. ใกล้เคียงกับคาดการณ์ของเรา</p>	<p>4Q22F: เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวต่อจาก 3Q21 เนื่องจากกำลังซื้อที่ดีขึ้นและการเปิดร้านค้า</p> <p>1Q22F: เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวต่อจากผู้ประกอบการได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่ต่ำลงในช่วงโควิด - 19, ไม่มีนักท่องเที่ยว, ปิดร้านค้า</p>	DTAC, ADVANC

Sectors	3Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
	<p>INTUCH: INTUCH บันทึกกำไร 2.7 พันลบ. ใน 3Q21 (คงที่ yoy, -5% qoq) ดีกว่าคาดการณ์ของเราและตลาดเนื่องจากกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 200 ลบ. ใน THCOM หากตัดรายการนี้ออกไป กำไรปกติที่ 2.45 พันลบ. (-4% yoy, -3% qoq) ใกล้เคียงกับคาดการณ์ของเรา</p>		
IE	<p><b>AMATA:</b> AMATA มีกำไรจากการดำเนินงาน 119 ลบ. ใน 3Q ลดลง 46% yoy และ 40% qoq เนื่องจาก AMATA โอนที่ดินเพียงแค 20 ไร่ใน 3Q จาก 70 ไร่ใน 3Q20 และ 36 ไร่ใน 2Q21 ธุรกิจไฟฟ้ากำไรลดลง จากโรงไฟฟ้าปิดซ่อมตามกำหนด 69 วันและต้นทุนก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น</p> <p><b>ROJNA:</b> กำไรปกติเพิ่มขึ้น 3% yoy และลดลง 5% qoq เป็น 82ลบ. ใน 3Q ROJNA โอนที่ดิน 49 ไร่ที่อยู่ยาและชลบุรีใน 3Q จาก 22 ไร่ใน 3Q20 และ 10 ไร่ใน 2Q แม้สัดส่วนการถือหุ้นใน Rojana Power เพิ่มขึ้นเป็น 75% จาก 41% ในเดือนก.ค. แต่กำไรลดลง 20% yoy และ 17% qoq จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้น ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 13.2% จาก 17.8% ใน 3Q20 และ 17.0% ใน 2Q</p> <p><b>ROJNA</b> ขายหุ้น FLT ทั้งหมดมูลค่า 3.1 พันลบ. และรับรู้กำไรทางบัญชี 248 ลบ.ในงบกำไรขาดทุน และรับรู้กำไร 363 ลบ. (เงินสด)</p> <p><b>WHA:</b> กำไรปกติลดลง 48% yoy และ 19% qoq WHA มีกำไรปกติ 229ลบ. ไม่มีรายได้สิทธิแห่งทางทำให้กำไรลดลง yoy ยอดโอนที่ดินอ่อนแอลงและธุรกิจไฟฟ้ารั้งกำไรลดลง qoq</p>	<p><b>4Q21F:</b> <b>AMATA:</b> กำไร 4Q เพิ่มขึ้น qoq จากการโอน backlog (322 ไร่) ที่ Amata City Halong ธุรกิจไฟฟ้าฟื้นตัวจากการไม่มีปิดซ่อมบำรุง AMATA มี backlog 2.8 พันลบ. (ในไทย) สำหรับโอน</p> <p><b>ROJNA:</b> แนวโน้ม 4Q จากการโอนที่ดิน และธุรกิจไฟฟ้าอ่อนแอจากต้นทุนก๊าซ</p> <p><b>WHA:</b> ภาพกำไร 4Q แข็งแกร่ง (i) กำไรจากการขายทรัพย์สินอย่างน้อย 1.6 พันลบ.; (ii) ยอดโอนที่ดินแข็งแกร่ง (100 ไร่ IE และ 340 ไร่ non-IE จาก 45 ไร่ใน 3Q); (iii) ปริมาณขายน้ำที่เพิ่มขึ้น (iv) Gheco-One ดำเนินการตามปกติ</p> <p><b>1Q22F:</b> <b>AMATA:</b> กำไรจากธุรกิจไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นจากการปรับอัตรา FT ขึ้นเป็น 0.1671/unit ในช่วงเดือน ม.ค. - เม.ย.</p> <p><b>ROJNA:</b> กำไรจากธุรกิจไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นจากการปรับอัตรา FT ขึ้นเป็น 0.1671/unit</p> <p><b>WHA:</b> กำไรจะอ่อนตัวลง qoq เนื่องจากรายได้จากการขายสินทรัพย์ลดลงและรายได้ที่ลดลงจากการขนส่งเนื่องจากสินทรัพย์บางส่วนขายให้กับ WHART ในไตรมาส 4/21</p>	WHA, AMATA
Healthcare	<p>กำไรรวมของหุ้นรพ.ใน universe ของเราเติบโต 169% yoy และ 115% qoq ใน 3Q ทุกหุ้นมีกำไรดีขึ้นจากรายได้โควิด BCH และ CHG มีกำไร 2.9 พันลบ. (+601% yoy และ 153% qoq) และ 1.6 พันลบ. (+455% yoy และ +171% qoq) กำไรปกติ BH ที่ 298ลบ. (+38% yoy และ +41% qoq) และ BDMS กำไรปกติ 2.5 พันลบ. (+40% yoy และ +73% qoq) โดย BDMS มีกำไรพิเศษ 200ลบ. ใน 3Q21</p>	<p><b>4Q21F:</b> รายได้ BH และ BDMS จะเพิ่มขึ้นจากผู้ป่วยต่างชาติเนื่องจากไทยเปิดประเทศและอนุญาต AHQ ส่วนรายได้ BCH และ CHG จะลดลงเนื่องจากจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่และการรอกโควิด</p> <p><b>1Q22F:</b> แนวโน้ม BH และ BDMS จะดีจากผู้ป่วยต่างชาติ ส่วนกำไร BCH และ CHG จะลดลง อัตราการฉีดวัคซีนจะช่วยบรรเทาผลกระทบ</p>	BH, BDMS

Sectors	3Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
Media	<p><b>MAJOR:</b> รายงานกำไรสุทธิ 1.8พันลบ. พลิกจากขาดทุนสุทธิ 125ลบ. ใน 3Q20 และขาดทุนสุทธิ 218ลบ. ใน 2Q21 อย่างไรก็ตามผลประกอบการต่ำกว่าคาดการณ์ของเราเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทตั้งสำรอง 299ลบ. จากเหตุการณ์ที่ปั่นเกล้า และขาดทุนเครดิต 23ลบ. บริษัทมีกำไรพิเศษ 2.7พันลบ. จากการขายหุ้น SF หากตัดรายการพิเศษเหล่านี้ออกไป ผลขาดทุนปกติอยู่ที่ 572ลบ. แยกว่าขาดทุน 218ลบ. ใน 2Q21 และ 400ลบ.ใน 3Q20 จากรายได้ที่ลดลงอย่างมากจากการปิดโรงพยาบาลในช่วงล็อกดาวน์</p> <p><b>PLANB:</b> มีขาดทุนสุทธิ 54ลบ. ใน 3Q21 พลิกจากกำไรสุทธิ 1ลบ. ใน 3Q20 แต่ดีขึ้นจากขาดทุนสุทธิ 71ลบ. ใน 2Q21 ผลประกอบการดีกว่าคาดการณ์ของเราจากรายการพิเศษ 65ลบ. จากกำไรการปรับมูลค่ายุติธรรมของอนุพันธ์และกำไรจากการยกเลิกหนี้สินเข้าซื้อ หากตัดรายการพิเศษออกไปขาดทุนปกติที่ 119ลบ. แยกว่าคาดการณ์ของเรา เป็นผลจากต้นทุนการให้บริการที่สูงกว่าคาดโดยเฉพาะส่วนที่จ่ายให้สมาคมฟุตบอลแห่งประเทศไทย (FAA)</p> <p><b>VGI:</b> มีขาดทุนสุทธิ 9ลบ. ในไตรมาสที่ผ่านมาพลิกจากกำไร 12ลบ. ใน 2QFY20 และกำไร 10ลบ. ใน 1QFY21 ผลประกอบการดีกว่าคาดการณ์ของเราเนื่องจากกำไรพิเศษจากการปรับมูลค่าตราสารอนุพันธ์ 91ลบ. หากไม่รวมกำไรพิเศษ ขาดทุนสุทธิเป็น 100ลบ. เนื่องจากรายได้ OOH ที่ลดลงขาดทุน 1HFY21 ที่ 90ลบ. เทียบกับคาดการณ์ทั้งปีที่ 59ลบ. เราคาดผลประกอบการจะฟื้นตัวใน 2HFY21 จากเม็ดเงินโฆษณาที่เพิ่มขึ้นและกำไรจาก JMART และชินเนอรี่จะมีผลมากกว่าขาดทุนที่เกิดขึ้นใน 1HFY21</p>	<p><b>4Q22F:</b> กำไรฟื้นตัวใน 4Q21 จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้น</p> <p><b>1Q22F:</b> เราคาดโมเมนตัมเชิงบวกต่อเนื่องใน 1Q22 และทั้งปีดีขึ้นจากแนวโน้มเศรษฐกิจ</p>	VGI
Package	<p><b>SCGP:</b> กำไรสุทธิ 3Q ที่ 1.8พันลบ. (0.41บาท EPS), -21% qoq แต่+33% yoy (-3% yoy EPS) รายได้เติบโต 7% qoq และ 37% yoy, จาก M&amp;A ของ SOVI, Go-Pak, Duy Tan และ Intan</p>	<p><b>4Q21F:</b> อุปสงค์ดีขึ้นจากข้อปึงออนไลน์ จากศูนย์การค้าที่ยังถูกปิด</p> <p><b>1Q22F:</b> อุปสงค์เติบโต 4-5% ปีหน้าจากการฟื้นตัวเศรษฐกิจ</p>	n.a.
Personal Products & Pharmaceuticals	<p><b>STGT:</b> STGT รายงานกำไรสุทธิ 4.5 พันลบ. ใน 3Q (+3%yoy, -38%qoq) ต่ำกว่าที่ราคา 14% เนื่องจาก (1) ราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 1,531 บาท (USD46.7) ต่อ 1,000 ชิ้น (+34%yoy -32%qoq) และ, (ii) อัตรากำไรขั้นต้น 3Q ลดลงเป็น 51.5%</p>	<p><b>4Q21F:</b> กำไร 4Q มีแนวโน้มลดลง qoq คาดราคาขายเฉลี่ยใน 4Q ลดลง 25% qoq เป็น 1,150 บาท ต่อ 1,000 ชิ้นเนื่องจากกำลังการผลิตทั่วโลกเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะถุงมือโรไตรจากจีน หากต้นทุนการผลิตคงที่ อัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงเป็น 35.0% จาก</p>	n.a.

Sectors	3Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
	จาก 66.7% ใน 2Q นอกจกนี้ต้นทุน SG&A ที่เพิ่มขึ้น 25% หรือ 120 ลบ. จากการขาดแคลนคอนเทนเนอร์ทั่วโลกและความแออัดของเส้นทางเดินเรือ	51.5% ใน 3Q และหากปริมาณขายคงที่ที่ 7.1 พันล้านชิ้นใน 4Q รายได้การขายจะลดลง 25% qoq เป็น 8.2 พันลบ. และกำไร 4Q จะลดลง 50% qoq เป็น 2.3 พันลบ. เนื่องจากอัตราค่าเรือขึ้นต้นลดลง 4Q  1Q22F: กำไร 1Q22F อาจลดลงจากชีพหลายที่เพิ่มขึ้นกดดัน ASP	
Petrochem	PTTGC: กำไรสุทธิ 7.0 พันลบ. (1.6 บาท EPS) -72% qoq แต่ +>200% yoy ไกล่คาด การดำเนินงาน 3Q อ่อนแอทั้งธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรฯ  IVL: กำไรสุทธิ 3Q 6.5 พันลบ. (1.13 บาท EPS) -21% qoq, เพิ่มจาก 380 ลบ. ปีก่อน กำไรสุทธิ 3Q ดีกว่าคาดการณ์ของเราและตลาด 5% และ 4% ใน 3Q ปริมาณการผลิตแข็งแกร่งที่ 3.7m ล้านตัน +3% qoq แบ่งเป็น PET ทรงตัว qoq, IOD +23% qoq, และ fibers -1% qoq อัตราการผลิตในภาพรวมอยู่ที่ 85%, +1ppt qoq EBITDA หลักลดลง 8% qoq แต่เพิ่มขึ้น +71% yoy เป็น US\$437m การลดลง qoq เป็นผลจากส่วนต่าง PET (US\$205/t จาก US\$233/t ใน 2Q) และไฟเบอร์อ่อนแอลง ส่วนธุรกิจ IOD มี EBITDA เติบโต 21% qoq (เป็น US\$120m)  SCC: กำไร 3Q ที่ 6.8 พันลบ. (EPS 5.7 บาท) -60% qoq และ -30% yoy กำไรต่ำกว่าคาดการณ์ของเราและตลาด 20% และ 30% กำไรอ่อนแอจากการด้อยค่าสินทรัพย์ในเมียนมาร์	4Q21F: PTTGC และ IVL จะดีขึ้นจากผลราคาคาผลิตภัณฑ์ และส่วนต่าง PET  1Q22F: ราคาและส่วนต่าง HDPE จะยังอ่อนแอใน FY22 เนื่องจากอุปทานใหม่ปีหน้า	IVL
Property	ANAN: ANAN พลิกเป็นขาดทุนสุทธิ 252 ล้านบาท ใน 3Q21 จากที่มีกำไรสุทธิ 9 ล้านบาทใน 2Q21 และ 292 ล้านบาทใน 3Q20 ซึ่งผลประกอบการที่ออกมาแยกว่าประมาณการของเราที่คาดว่าขาดทุน 72 ล้านบาท และแยกว่า consensus ที่คาดว่าขาดทุน 110 ลบ. ปัจจัยสำคัญที่ทำให้ผลประกอบการใน 3Q21 ออกมาแยเกินคาดคือรายได้จากยอดโอนที่นำมิดหวัง, ค่าขายหน้า และค่าธรรมเนียมที่อ่อนแอ และผลขาดทุนจากโครงการร่วมทุน (JV) 29 ลบ. จากกำไร 34 ลบ. ใน 2Q21 และ 60 ลบ. ใน 3Q20 Blended GPM plunged to 18% in 3Q21 from 32% in 2Q21 and 27% in 3Q20.	4Q22F: เราประเมินว่ากำไร 4Q21 อาจฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อยในแง่ yoy แต่ฟื้นตัวอย่างมาก qoq หลังผู้ประกอบการได้รับผลกระทบจากโควิดและมาตรการล็อกดาวน์ใน 3Q21 รวมถึงฤดูกาลโอนใน 4Q  1Q22F: กำไรอาจโต yoy หลังผู้พัฒนาเลื่อนการโอนจาก 2H21 เป็น 1H22 เนื่องจากการสะดุดจากการล็อกดาวน์แคมป์คนงาน อย่างไรก็ตามโมเมนตัมกำไร qoq จะอ่อนแอหลัง high season การโอนใน Q4	AP, LH



Sectors	3Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
	<p><b>AP:</b> AP รายงานกำไร 3Q21 ที่ 1 พันลบ. ลดลง 8% qoq และ 29% yoy ผลประกอบการต่ำกว่าคาดการณ์ของเรา 14% แต่ใกล้เคียงกับคาดการณ์ของตลาด แม้ AP จะโอนคอนโดมิเนียมใหม่ “Life Valley” ใน 3Q21 แต่ยอดโอนอ่อนแอจากทั้งโครงการแนวราบและคอนโดมิเนียม เนื่องจากการปิดแคมเปญงานและมาตรการลดค่างาน</p> <p><b>LH:</b> LH รายงานกำไรสุทธิของใน 3Q21 ที่ 1.3 พันล้านบาท ลดลง 30% qoq และ 36% yoy ผลประกอบการที่ออกมาเป็นไปตามประมาณการของเรา และ consensus กำไรใน 3Q21 ลดลงอย่างมากทั้ง qoq และ yoy เพราะผลกระทบจาก COVID-19 ที่กลับมาระบาดหนัก อีกทั้งการใช้มาตรการ lockdown ในไตรมาสที่ผ่านมา โดยปัจจัยสำคัญที่จุดผลประกอบการคือรายได้จากการโอนที่อ่อนแอของโครงการทุกกลุ่มสินค้าและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทลูกลดลง</p> <p><b>LPN:</b> LPN รายงานกำไร 3Q21 ที่ 26 ลบ. ลดลงอย่างมาก 78% qoq และ 74% yoy ผลประกอบการต่ำกว่าคาดการณ์ของเราอย่างมากที่ 121 ลบ. และตลาดที่ 76 ลบ. รายได้การโอนและอัตรากำไรขั้นต้นออกมาตายน่าผิดหวัง จากมาตรการควบคุมของรัฐบาล และการไม่มีคอนโดมิเนียมใหม่รอโอนในปี</p> <p><b>PSH:</b> PSH รายงานกำไร 3Q21 ที่ 331ลบ. ลดลง 23% qoq และ 45% yoy ผลประกอบการใกล้เคียงกับคาดการณ์ของเราและตลาด PSH มียอดโอนที่อ่อนแอและอัตรากำไรขั้นต้นที่ยังต่ำกว่าปกติในไตรมาสที่ผ่านมา โดยรายได้การโอนอยู่ที่ 6 พันลบ. ลดลง 6% qoq และ yoy ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอาจผ่านจุดต่ำสุดแล้วตั้งแต่ 1Q21 ที่ 26.7% แต่ยังไม่ฟื้นตัวกลับสู่ระดับปกติ โดยอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 40bps qoq เป็น 28.8% ใน 3Q21 แต่ยังคงต่ำกว่าระดับ 32.1% ในปีที่ผ่านมา</p> <p><b>QH:</b> QH รายงานกำไร 3Q21 ที่ 263 ลบ. ลดลง 45% qoq และ 54% yoy กำไรที่ออกมาต่ำกว่าที่เราคาด 11% แต่สูงกว่าตลาด 9% ประเด็นที่ต่ำกว่าคาดมาจากผสมผสานทั้งรายได้การโอนที่อ่อนแอ, อัตรากำไรขั้นต้นที่น่าผิดหวังและส่วนแบ่งกำไรลดลง โดยเฉพาะจาก HMPRO</p>		

Sectors	3Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
	<p>SIRI: SIRI รายงานกำไร 3Q21 ตีกว่าคาดที่ 628 ลบ. ลดลง 5% qoq และ 18% yoy โดยผลประกอบการสูงกว่าคาดการณ์ของเราและตลาด 25% และ 29% ตามลำดับ บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นจากรูจิกจอสองที่ 33.4% ลดลงเล็กน้อย qoq จาก 33.8% แต่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 28.8% ใน 3Q20 อัตรากำไรขั้นต้นผ่านจุดต่ำสุดมานับตั้งแต่ 1Q20 ที่ 17.9% ซึ่งเป็นช่วงที่ SIRI ใช้กลยุทธ์ลดราคาและก็มีกำไรฟื้นตัวกลับมาได้อย่างต่อเนื่อง</p> <p>ไนแ่งของยอดโอนที่อยู่อาศัย SIRI มีรายได้การโอนในไตรมาสที่ผ่านมาที่ 6.5 พันลบ. ลดลง 11% qoq และ 16% yoy</p> <p>SPALI: SPALI รายงานกำไร 3Q21 ที่ 1.72 พันลบ. ทรงตัว qoq แต่เพิ่มขึ้น 41% yoy ผลประกอบการตีกว่าคาดการณ์ของเรา 18% และตีกว่าตลาด 12% รายได้จากการโอนเติบโต qoq ได้แรงหนุนจากการโอน คอนโดมีเนียมใหม่ “Veranda Phasi Charoen” (4.5 พันลบ.) ด้านกำไรที่เติบโต yoy สูงสาเหตุมาจากมูลค่าโครงการคอนโดมีเนียมใหม่ที่โอนใน 3Q21 “Veranda Phasi Charoen” (4.5 พันลบ.) สูงกว่าโครงการ Park Talat Phlu (1.8 พันลบ.) ที่โอนในช่วง 3Q20</p>		
Tourism & Leisure	<p>ERW: ขาดทุนปกติ 623ลบ. (จากขาดทุน 514ลบ. ใน 3Q20 และขาดทุน 559ลบ. ใน 2Q21) สอดคล้องไปกับคาดการณ์ ผลประกอบการที่อ่อนแอลง YoY และ QoQ เป็นผลจากข้อจำกัดการเดินทางในช่วง 3Q21 (โดยเฉพาะ ก.ค. - ส.ค. มีผลมากกว่าการเปิดเมืองในก.ย. อัตราการเข้าพักรวมของกลุ่มลดลงเป็น 20% (-13.5ppt YoY และ -2% ppt QoQ)</p> <p>MINT: ขาดทุนปกติ 2.4พันลบ. ใน 3Q21 จากขาดทุน 4.8พันลบ. ใน 3Q20 ตีกว่าคาดการณ์จากรายได้ธุรกิจอาหารแข็งแกร่ง (SSSG ที่ -7% ตีกว่าคาดการณ์ที่ -10%) และโรงแรมในประเทศ (RevPar ที่ 507บาทเทียบกับคาดการณ์ที่ 384 บาท) โรงแรม EU นำการฟื้นตัวโดยมี RevPar ที่ EUR44.7(+98% yoy, +149% qoq) ขณะที่โรงแรมในไทยมี RevPar ที่ 507บาท(-21% YoY, +22% QoQ) และ SSSG ธุรกิจอาหารที่ -7.2% YoY (TH -8.4%, CH -6.2%)</p>	<p>4Q22F: โรงแรมส่วนใหญ่จะมีอัตราเข้าพักดีขึ้น QoQ จากการเปิดการท่องเที่ยวในประเทศและระหว่างประเทศ</p> <p>1Q22F: เศรษฐกิจกลางคืนเดินหน้าต่อใน 16 ม.ค., นักท่องเที่ยวต่างชาติเร่งตัวใน 1Q22 จะเพิ่มอัตราเข้าพักสูงขึ้น</p>	MINT

Sectors	3Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
	<p>CENTEL: CENTEL ขาดทุนปกติปรับปรุง 622ลบ. สอดคล้องไปกับคาดการณ์ของเรา แยก QoQ เนื่องจากการดำเนินงาน QSR อ่อนแอ (3Q21 SSSg -28% ในกทม. -40%) ดึงการฟื้นตัวของ ธุรกิจโรงแรม (RevPar รวม +5% YoY)</p>		
Transportation – Land	<p><b>BEM:</b> มีกำไรใกล้เคียงคาดการณ์ที่ 108ลบ., (-87% yoy, -46% qoq) ประเด็นกดดันหลักมาจาก รายได้ที่ลดลงอย่างมากทั้งทางด่วนและรถไฟฟ้าใต้ดินกระทบจากการลือคควานที่เข้มงวด</p> <p><b>BTS:</b> กำไร 576ลบ. (-25% yoy -58% qoq) ผลประกอบการต่ำกว่าคาดการณ์ของเราและตลาด เนื่องจากกำไรจาก VGI ลดลง รวมถึงส่วนแบ่งกำไรต่ำกว่าคาดจาก BTS GIF และ U city แม้กำไร 1HFY21 คิดเป็นเพียง 34% ของคาดการณ์ทั้งปีของเรา เราคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวขึ้นอย่างมากใน 2HFY21 เทียบกับ 1HFY21 จากการฟื้นตัวของกำไรของ VGI, BTS GIF และ U city</p>	<p><b>4Q22F:</b> การผ่อนคลายเป็นลวดลายจะช่วยให้คนไทยกลับมาใช้ชีวิตใกล้เคียงเดิมมากขึ้น การกลับเข้าโรงเรียนและที่ทำงานจะเพิ่มจำนวนผู้ใช้บริการใน 4Q21 จากจุดต่ำสุดใน 3Q21</p> <p><b>1Q22F:</b> แนวโน้มเชิงบวกจะดำเนินต่อไปใน 1Q22 และการดำเนินงานทั้งปีของผู้ประกอบการขนส่งภาคพื้นดิน</p>	BTS
Transportation – Air	<p>AOT ขาดทุนปกติ 4.2พันลบ. (จาก 2.5พันลบ.ใน 4Q20) ใกล้คาด ผลประกอบการอ่อนแอลง QoQ และ YoY ในไตรมาสที่ผ่านมาจากมาตรการควบคุมที่มีผลต่ออุปสงค์การท่องเที่ยวในประเทศ ส่วนภูเก็ตแซนด์บ็อกซ์ช่วยหนุนผลการดำเนินงานได้ไม่มาก หากรวมผลขาดทุนจากรายการพิเศษ -956ลบ. (รายการด้อยค่าสนามบินเชียงใหม่-829ลบ. และรายการเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยน -127ลบ.) ขาดทุนสุทธิจะอยู่ที่ 5.16พันลบ. ขาดทุนปกติรวมทั้งปี FY21 ที่ 1.532หมื่นลบ. จากกำไรปกติ 5.3พันลบ. ในปี 2020</p>	<p><b>4Q22F:</b> คาด AOT ฟื้นตัวได้จำกัดจาก minimum guarantee ยังมีผลและอัตราการใช้น้ำมันยังต่ำ</p> <p><b>1Q22F:</b> คาดการณ์ฟื้นตัวของการเดินทางระหว่างประเทศจะหนุนรายได้สัมปทาน และโอกาสในการขยาย minimum guarantee ในไตรมาสนี้ เนื่องจากการงดเว้นจะจบลงในปี ค.ศ. 22</p>	AOT
Transportation – Shipping	<p>TTA: กำไรสุทธิของ TTA ใน 3Q21 อยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +204% qoq เนื่องจาก (1) รายได้เพิ่มขึ้นตามอัตรา TC เฉลี่ยที่ USD29,555/วัน จาก USD18,330/วัน ใน 2Q (2) มีรายได้จาก chartered-in vessels USD4,287/วัน และ (3) อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 37.2% สูงกว่า 22.6% ใน 2Q</p> <p>PSL: PSL กำไร 1.5พันลบ. ใน 3Q, + 82% qoq จาก (i) รายได้ที่สูงขึ้นจาก TC rate เพิ่มเป็น USD24,722/day จาก USD17,841 ใน 2Q, และ (ii) อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นเป็น 68.7% จาก 54.0% ใน 2Q</p>	<p><b>4Q21F:</b> ดัชนี BDI ยังอยู่ในระดับสูงในเดือนตุลาคม แต่เราคาดว่าจะลดลงในเดือนพฤศจิกายน - ธันวาคม เนื่องจาก (1) มาตรการคุมมลพิษทางอากาศของรัฐบาลจีน และ (2) เป็นช่วงเทศกาลวันหยุด โดยเมื่อวันที่ 17 พฤศจิกายน ดัชนี BDI (Baltic Dry Index), BSI (Baltic Supramax Index) และ BHSI (Baltic Handysize Index) ลดลงมาแล้วถึง 53%, 33% และ 20% qtd เหลือ 2,430 จุด, 2,260 จุด และ 1,582 จุดตามลำดับ ซึ่งหากเราใช้สมมติฐานว่า BSI และ BHSI ยืนอยู่ที่ระดับ 2,250 จุด และ 1,575 จุด ไปจนถึงสิ้นปีนี้ BSI และ BHSI จะเฉลี่ยอยู่ที่ 2,683 จุด และ 1,746 จุด ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยใน 3Q อยู่ 14% และ 2% ตามลำดับ ซึ่งหมายความว่าอัตรา TC rate</p>	PSL

Sectors	3Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
		<p>ใน 4Q21 จะลดลง และส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงด้วย</p> <p>1Q22F: คาดกำไร 1Q22F จะฟื้นตัว yoy จะอุปสงค์เติบโต (+2.4%) สูงกว่า Supply ที่เพิ่มขึ้นเพียง 1.5% แต่ลดลง qoq จากผลของฤดูกาล จีนยังต้องการคงเงินหน้ามาตรการคุมลพิษเพื่อให้ท้องฟ้าปลอดโปร่งในช่วงที่มีการจัดการแข่งขันกีฬา Olympics ฤดูหนาวในช่วงวันที่ 4-20 กุมภาพันธ์ ดังนั้น เราจึงคาดว่า BDI จะฟื้นตัวและพลิกกลับมาเป็นขาขึ้นอีกครั้งในเดือนมีนาคม 2022</p>	

## CG Rating 2020 Companies with CG Rating



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



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



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

## Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

# Anti-corruption Progress Indicator 2020

## Companies that have declared their intention to join CAC

7UP	ABICO	APURE	B52	BKD	BROCK	CI	ESTAR	EVER	FSMART	J	JKN	JMART	JMT
JSP	LDC	MAJOR	NCL	NOBLE	PK	PLE	SHANG	SKR	SPALI	SSP	SUPER	TGH	THAI
TQM	TTA	WIN	ZIGA										

## Companies certified by CAC

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

## N/A

3K-BAT	A	A5	AAV	ABM	ACAP	ACC	ACE	ACG	ADB	ADD	AEC	AEONTS	AFC
AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AJA	AKR	ALL	ALLA	ALT	ALUCON	AMARIN	AMC	ANAN
AOT	APCO	APEX	APP	AQ	ARIN	ARIP	AS	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASN
ASP	ASW	ATP30	AU	AUCT	AWC	AYUD	BA	BC	BCT	BDMS	BEAUTY	BEC	BEM
BFIT	BGT	BH	BIG	BIZ	BJC	BLAND	BLISS	BM	BOL	BR	BSM	BTNC	BTW
BUI	CAZ	CBG	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO	CHG	CHO	CITY	CK	CKP	CMAN
CMO	CMR	CNT	COLOR	COMAN	CPH	CPL	CHAP	CPT	CPW	CRANE	CRC	CRD	CSP
CSR	CSS	CTW	CWT	D	DCON	DDD	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DOHOME	DTCI	DV8
EASON	ECF	EE	EFORL	EKH	EMC	ESSO	ETC	F&D	FANCY	FLOYD	FMT	FN	FORTH
FVC	GENCO	GIFT	GL	GLAND	GLOBAL	GRAMMY	GRAND	GREEN	GSC	GTB	GULF	GYT	HFT
HPT	HTECH	HUMAN	HYDRO	ICN	IFEC	IHL	IIG	III	ILM	IMH	IND	INGRS	INOX
INSET	IP	IRCP	IT	ITD	JAK	JAS	JCK	JCKH	JCT	JR	JTS	JUBILE	JUTHA
JWD	KAMART	KC	KCM	KDH	KEX	KIAT	KISS	KK	KKC	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWM	KYE	LALIN	LEE	LEO	LH	LIT	LOXLEY	LPH	LST	MACO	MANRIN	MATCH	MATI
MAX	M-CHAI	MCS	MDX	MEGA	METCO	MGT	MICRO	MIDA	MILL	MITSIB	MJD	MK	ML
MODERN	MORE	MPIC	MUD	MVP	NC	NCAP	NCH	NDR	NER	NETBAY	NEW	NEWS	NEX
NFC	NOVA	NPK	NRF	NSL	NTV	NUSA	NVD	NYT	OHTL	OISHI	OR	OSP	OTO
PACE	PACO	PAE	PAF	PERM	PF	PICO	PIMO	PJW	PMTA	POLAR	POMPUI	PORT	POST
PPM	PR9	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRO	PROEN	PROS	PROUD	PTL	RAM	RBF
RCI	RCL	RICHY	RJH	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RPC	RPH	RS	RSP	RT	S
S11	SA	SABUY	SAFARI	SAK	SALEE	SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG
SCGP	SCI	SCM	SCP	SDC	SE	SEAFCO	SF	SFLEX	SFT	SFG	SHR	SIAM	
SICT	SIMAT	SISB	SK	SKE	SKN	SKY	SLM	SLP	SMART	SMD	SMT	SO	SOLAR
SONIC	SPA	SPCG	SPG	SPVI	SQ	SR	SSC	STANLY	STAR	STARK	STC	STEC	STGT
STHAI	STI	STPI	SUC	SUN	SUTHA	SVH	SVOA	SWC	SYNEX	T	TACC	TAPAC	TC
TCC	TCCC	TCJ	TCOAT	TEAM	TEAMG	TGPRO	TH	THANA	THE	THG	THL	THMUI	TIDLOR
TIGER	TITLE	TK	TKN	TM	TMC	TMI	TMW	TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPAC	TPBI
TPCH	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPOLY	TPS	TQR	TR	TRC	TRITN	TRT	TRUBB	TSE	TSF
TSI	TSR	TSTE	TTI	TTT	TTW	TVT	TWP	TWZ	TYCN	UAC	UMI	UMS	UNIQ
UP	UPA	UPOIC	UREKA	UT	UTP	UVAN	VARO	VCOM	VI	VIBHA	VL	VNG	VPO
VRANDA	W	WAVE	WGE	WINMED	WINNER	WORK	WORLD	WP	WPH	WR	XPG	YCI	YGG
YUASA													

## Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงของการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

## Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มกราคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

## Research Group

### Investment Strategy

#### อิสระ อรดีดลเชษฐ

Head of Research Group, Macro-strategy  
+662 659 7000 ext. 5001  
Isara.Ordeedolchest@krungsrisecurities.com

#### ชัยยศ จีวางกูร

Technical Strategy  
+662 659 7000 ext. 5006  
Chaiyot.Jiwangkul@krungsrisecurities.com

#### อาทิตย์ จันทร์สว่าง

Retail Investment Strategy  
+662 659 7000 ext. 5005  
Artit.Jansawang@krungsrisecurities.com

#### นลินี ประมาณ

Assistant Strategist  
+662 659 7000 ext. 5011  
Nalinee.Praman@krungsrisecurities.com

### Fundamental Research

#### นภภัทร จันทร์เสรีกุล

Energy, Petrochemical and Utilities (Power)  
+662 659 7000 ext. 5000  
Naphat.Chantaraserekul@krungsrisecurities.com

#### ปฎิภาค นวาวัตน์

ICT, Media and Transportation (Land)  
+662 659 7000 ext. 5003  
Phatipak.Navawatana@krungsrisecurities.com

#### รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

Property and Bank  
+662 659 7000 ext. 5016  
Ratasak.Piriyanont@krungsrisecurities.com

#### อมรรัตน์ คคานานต์กุล

Food & beverage, Quantitative Research  
+662 659 7000 ext. 5019  
Amornrat.Kakanankul@krungsrisecurities.com

#### ปฎิพล ประวัจนสุข

Assistant analyst  
+662 659 7000 ext. 5012  
Patipol.Prawangsuk@krungsrisecurities.com

#### สิริการย์ กฤษณินพัทธ์

Healthcare, IE, Property Fund/REITs and Utilities (Water)  
+662 659 7000 ext. 5018  
Sirikarn.Krisnipat@krungsrisecurities.com

#### อดิศักดิ์ พรหมบุญ

Agribusiness, Food and Construction Services  
+662 659 7000 ext. 5013  
Adisak.Prombun@krungsrisecurities.com

#### เอกสิทธิ์ คุณาดีเรวงศ์

Commerce, Tourism and Transportation (Air)  
+662 659 7000 ext. 5010  
Ekasit.Kunadirekwong@krungsrisecurities.com

#### พีรวัสส์ คุปต์เลิศพงษ์

Assistant analyst  
+662 659 7000 ext. 5008  
Peerawat.Kupatilertpong@krungsrisecurities.com

### Research Support

#### ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย

Database  
+662 659 7000 ext. 5002  
Yuphawanee.Laotrakunchai@krungsrisecurities.com

#### ณัฐกานต์ โพธิ์ศรี

Database  
+662 659 7000 ext. 5015  
Natthakan.Phosri@krungsrisecurities.com

## Krungsri Securities

### 01 สำนักงานใหญ่

898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3  
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร. +662 659 7000 โทรสาร. +662 658 5699

### 03 เซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ ชั้น 27 ถนนเทพ  
รัตน แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260  
โทร. +662 763 2000 โทรสาร. +662 399 1448

### 05 สุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ถนนเนรแก้ว ตำบลท่าระหัด อำเภอ  
เมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี 72000  
โทร. +663 596 7981 โทรสาร. +663 552 2449

### 07 นครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง  
นครปฐม จังหวัดนครปฐม 73000  
โทร. +663 427 5500-7 โทรสาร. +663 421 8989

### 09 พิษณุโลก

275/1 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)  
สาขาพิษณุโลก ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอ  
เมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000  
โทร. +665 530 3360 โทรสาร. +665 530 2580

### 11 หาดใหญ่

90-92-94 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)  
สาขาหาดใหญ่ ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอ  
หาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110  
โทร. +667 422 1229 โทรสาร. +667 422 1411

### 02 เอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24  
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
โทร. +662 695 4539-40 โทรสาร. +662 695 4599

### 04 พระราม 2

356, 358, 360 ชั้น 4 ถนนพระราม 2 แขวงสามตำ  
เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150  
โทร. +662 013 7145 โทรสาร. +662 895 9557

### 06 ชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย  
อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000  
โทร. +663 312 6 580 โทรสาร. +663 312 6588

### 08 เชียงใหม่

70 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)  
สาขาประตูช้างเผือก ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ  
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200  
โทร. +665 321 9234 โทรสาร. +665 321 9247

### 10 ขอนแก่น

114 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สาขา  
ขอนแก่น ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น  
จังหวัดขอนแก่น 40000  
โทร. +664 322 6120 โทรสาร. +664 322 6180

### คำแนะนำการลงทุน

**ซื้อ:** หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

**ถือ:** หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

**ขาย:** หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า