

Bloomberg Ticker

Rating **BUY** (Maintain)

Previous recommendation *BUY*

Target price (Bt) **34.00**

Current price (Bt) **31.25**

Upside (%) **8.80**

Par (Bt) 1.00

52 week High / Low 35.25 / 24.80

Dividend policy (%) ≥ 60.00

Shares issued (M) 3,003.75

Market cap. (MB) 93,867.19

Free float (%) 51.72

Price direction in 1 month **Slightly Positive**

Price Performance (Adjusted Price, %)

Day	Compare to Stock	Compare to Sector	Compare to Market
5	+7.76	+3.82	+5.08
20	+5.04	+5.83	+7.03
60	+9.65	+20.14	+16.45
120	+13.64	+25.33	+18.70
YTD	+10.62	+21.43	+17.77

Consensus Analysis

EPS (Bt)	ASL	IAA	Bloomberg
2023F	0.84	0.90	0.92
%Diff from ASL research		-6.6%	-8.6%
2024F	0.95	1.06	1.04
%Diff from ASL research		-10.3%	-8.6%

Major Shareholders

Mr. Niti Osathanugrah: 24.07%
 Bank Julius Baer & Co Ltd. Singapore: 8.69%
 Thai NVDR Company Limited: 6.91%

ESG Rating (source: settrade)

ESG Book	64.68
Moody's ESG solution	NA
MSCI	BBB
Refinitiv	65.24
S&P Global	41.51
CG score	Excellent
Anti-corruption	Certified

OSP TB

กำไรที่เพิ่มจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นและเงินปันผล

- ▶ **OSP** ประกาศกำไรสุทธิ 1Q66 อยู่ที่ 777.89 ล้านบาท (0.26 บาทต่อหุ้น) เพิ่มขึ้น +3.7%YoY และเพิ่มขึ้น +131.2%QoQ เป็นผลจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับได้ดีขึ้นมากและรายได้จากการลงทุนที่เสริมเข้ามา
- ▶ อัตรากำไรขั้นต้น 1Q66 อยู่ที่ 33.4% นับว่าอยู่ในระดับที่ดีซึ่งเป็นมาตรฐานก่อนช่วงวิกฤตพลังงานในปี 65 (เทียบกับ 4Q65 ที่ 29.8%, 1Q65 ที่ 31.7%, และ ค่าเฉลี่ยปี 65 ที่ 30.5%)
- ▶ รายได้ 1Q66 อยู่ที่ 6,893 ล้านบาท ปรับลดลง -8.3%YoY และเพิ่มขึ้น +6.5%QoQ โดยการเติบโตของยอดขายในรายไตรมาสมาจากยอดขายเครื่องตีบ่ารุงกำลังในประเทศที่เริ่มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ปรับเพิ่มขึ้น +6.6%QoQ แต่ยังคงลดลง -16.9%YoY ขณะที่ รายได้จากกลุ่มประเทศ CLMV ทำสถิติรายได้
- ▶ เราคงคำแนะนำ 'ซื้อ' จากบทที่ออกมาดีกว่าตลาดคาด โดยให้ราคาเป้าหมายไว้ที่ 34.00 บาท เรามองว่ารายได้จะฟื้นตัวต่อเนื่องและอัตรากำไรขั้นต้นที่ฟื้นตัวได้ดีใน 1Q66 จะช่วยหนุนให้ผลประกอบการ 2H66

Financial Highlight

FY Dec, 31	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue (Bt mn)	3,255	1,934	2,511	2,860	2,809
%growth	4.6%	1.9%	3.0%	4.4%	4.3%
Gross Profit (Btmn)	9,236	8,350	9,147	9,745	10,010
%growth	2.3%	-9.6%	9.5%	6.5%	2.7%
Net profit (Bt mn)	3,255	1,934	2,511	2,860	2,809
%growth	-7.1%	-40.6%	29.9%	13.9%	-1.8%
Core EPS (Bt)	1.08	0.64	0.84	0.95	0.94
BVPS (Bt)	6.63	6.14	5.70	5.58	5.56
DPS (Bt)	1.10	0.90	0.84	0.95	0.94
ROE (%)	16.4	10.5	14.7	17.1	16.8
P/E core (x)	28.7	48.2	37.1	32.6	33.1
P/BV (x)	4.68	5.05	5.44	5.55	5.58
Div. yield (%)	3.55	2.90	2.70	3.07	3.02
EV/EBITDA (x)	20.40	31.23	25.98	23.49	23.41

Source: ASL research

นักวิเคราะห์: ธวัชชัย อัครพรไชย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ และปัจจัยทางเทคนิค License No.000710

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์: ตรัยคุณ กิตติมหาคุณ

Email: research@aslsecurities.com Tel: (+66) 2-508-1567 Ext. 3516

Please read our disclaimer at the end of this report

1Q66 Earnings recap กำไรฟื้นตัวได้แรง

OSP ประกาศกำไรสุทธิ 1Q66 อยู่ที่ 777.89 ล้านบาท (0.26 บาทต่อหุ้น) เพิ่มขึ้น +3.7%YoY และเพิ่มขึ้น +131.2%QoQ เป็นผลจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับได้ดีขึ้นมากและรายได้จากการลงทุนที่เสริมเข้ามา โดย OSP มีอัตรากำไรขั้นต้น 1Q66 อยู่ที่ 33.4% นับว่าอยู่ในระดับที่ดีซึ่งเป็นมาตรฐานก่อนช่วงวิกฤตพลังงานในปี 65 (เทียบกับ 4Q65 ที่ 29.8%, 1Q65 ที่ 31.7%, และ ค่าเฉลี่ยปี 65 ที่ 30.5%) ซึ่งเป็นผลจากการที่ต้นทุนการผลิตทยอยปรับลดลงตามต้นทุนพลังงาน รวมถึงการปิดเตาหลวมที่ไม่จำเป็น อย่างไรก็ดี รายได้จากการลงทุนอยู่ที่ 300 ล้านบาท ซึ่งหากไม่รวมรายการนี้ กำไรสุทธิสำหรับ 1Q66 จะอยู่ที่ 477.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +1.9%YoY และเพิ่มขึ้น +6.7%QoQ

ด้านของรายได้ 1Q66 อยู่ที่ 6,893 ล้านบาท ปรับลดลง -8.3%YoY และเพิ่มขึ้น +6.5%QoQ โดยการเติบโตของยอดขายในรายไตรมาสมาจากยอดขายเครื่องดื่มบำรุงกำลังในประเทศที่เริ่มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ปรับเพิ่มขึ้น +6.6%QoQ แต่ยังคงลดลง -16.9%YoY ขณะที่ รายได้จากกลุ่มประเทศ CLMV ทำสถิติรายได้ จากการขายรายไตรมาสสูงสุดใน 1Q66 โดยเติบโตถึง +15.1%YoY และ 25.9%QoQ ทั้งนี้ OSP เป็นผู้นำทั้งในตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังและตลาดเครื่องดื่ม Functional Drinks ซึ่งใน 1Q66 มีส่วนแบ่งการตลาดในกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มบำรุงกำลังอยู่ที่ 46.6% และส่วนแบ่งการตลาดในกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม Functional Drinks ที่ 40.4% ที่แม้ว่าส่วนแบ่งการตลาดในกลุ่มเครื่องดื่มบำรุงกำลังลดลงในเดือนมกราคม อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งการตลาดฟื้นตัวในเดือนมีนาคม

แนวโน้มกำไรสุทธิปีนี้

เราคงประเมินกำไรสุทธิปี 66 เท่ากับ 2,511 ล้านบาท คาดไว้เพิ่มขึ้น +29.9%YoY โดยเรามองว่าผลประกอบการปี 66 มีแนวโน้มปรับดีขึ้นจากปีก่อนที่ทำไว้ค่อนข้างต่ำอันเนื่องจากได้รับผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการ 1Q66 บ่งชี้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นเริ่มฟื้นได้บ้างแล้ว ประกอบกับรายได้ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั้งในไทยและประเทศเพื่อนบ้าน อย่างไรก็ตาม ใน 2Q66 ที่จะไม่มียอดเงินปันผลอาจส่งผลให้ผลประกอบการหดตัวในรายไตรมาส แต่เรายังมองว่ารายได้และกำไรใน 2H66 มีโอกาสที่จะดีกว่าเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ราคาเป้าหมาย 34 บาท

เราคงคำแนะนำ 'ซื้อ' จากบอกราคาดีกว่าตลาดคาด โดยให้ราคาเป้าหมายไว้ที่ 34.00 บาท อ้างอิง Forward PE ที่ 40 เท่า เรามองว่าหุ้นมีโอกาสเทรดใน PE ที่สูงขึ้นในช่วงเศรษฐกิจในประเทศฟื้นตัวตามแรงหนุนจากอุตสาหกรรมท่องเที่ยว เราคาดกำไรต่อหุ้นไว้ที่ 0.84 บาท เติบโต 29.9%YoY จากฐานที่ต่ำในปีก่อน อีกทั้ง เรามองว่ารายได้จะฟื้นตัวต่อเนื่องและอัตรากำไรขั้นต้นที่ฟื้นตัวได้ดีใน 1Q66 จะช่วยหนุนให้ผลประกอบการ 2H66 อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นดีดตัวแรงหลังบอกรายงานอาจต้องหาจังหวะในการเข้าซื้อเพราะอวัชสิทธิ์เหลือไม่มาก

ปัจจัยเสี่ยง

ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบ, ต้นทุนการผลิต, เศรษฐกิจชะลอตัว, การปรับขึ้นของราคาสินค้า, การแข่งขันในตลาดรุนแรง

Quarterly update (Millions of Baht)

End Period	1Q2022	4Q2022	1Q2023	YoY	QoQ
Revenue	7,472	6,426	6,851	-8.3%	6.6%
Gross Profit	2,372	1,917	2,186	-7.8%	14.0%
Net Profit	750	336	778	3.7%	131.3%
EPS	0.25	0.11	0.26	3.7%	131.3%

Source: OSP and ASL estimates

Income Statement (Millions of Baht)

End Period	2020A	2021A	2022A	1Q23A	2023E	2024E	2025E
Total Revenue	25,583	26,762	27,266	6,851	28,087	29,310	30,575
Cost of Good Sold	16,554	17,527	18,915	4,360	18,940	19,565	20,565
Gross Profit	9,029	9,236	8,350	2,492	9,147	9,745	10,010
SG&A	5,847	6,371	6,500	1,703	6,696	6,987	7,289
Pretax Profit	3,936	3,840	2,293	845	3,042	3,455	3,384
Income Tax	587	664	369	54	523	585	566
Net Profit	3,504	3,255	1,934	778	2,511	2,860	2,809
EPS (Bt)	1.17	1.08	0.64	0.26	0.84	0.95	0.94
DPS (Bt)	1.10	1.10	0.90	-	0.84	0.95	0.94
BVS (Bt)	6.4	6.6	6.1	6.4	5.7	5.6	5.6

Source: OSP and ASL estimates

Balance Sheet (Millions of Baht)

End Period	2020A	2021A	2022A	1Q23A	2023E	2024E	2025E
Cash	2,531	2,493	1,087	1,223	571	433	676
Account Receivables	3,505	3,660	4,051	4,342	3,682	3,865	4,004
Inventory	2,077	2,658	3,147	3,303	2,454	2,528	2,642
Total Current Assets	9,179	8,827	8,301	8,893	6,752	6,862	7,359
PPE	12,358	13,730	13,480	13,385	13,488	13,485	13,223
Other Long Term Assets	4,318	4,584	4,763	4,414	3,722	3,499	3,482
Total Assets	25,855	27,142	26,154	26,693	24,586	24,471	24,680
Total Current Liabilities	4,557	5,530	6,064	5,822	5,226	5,384	5,613
LT Debt	641	723	654	663	654	674	695
Total Non-Current Liabilities	1,969	1,708	1,635	1,581	2,242	2,313	2,384
Total Liabilities	6,526	7,238	7,699	7,403	7,468	7,697	7,997
Paid-up Capital	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Additional Paid in Capital	11,848	11,848	11,848	11,848	11,848	11,848	11,848
Other Equity	727	1,437	1,212	1,199	(114)	(468)	(557)
Retain Earnings	3,645	3,596	2,400	3,237	2,400	2,400	2,400
Total Equity	19,329	19,904	18,455	19,287	17,119	16,773	16,694

Source: OSP and ASL estimates

Cash Flow Statement

(Millions of Baht)

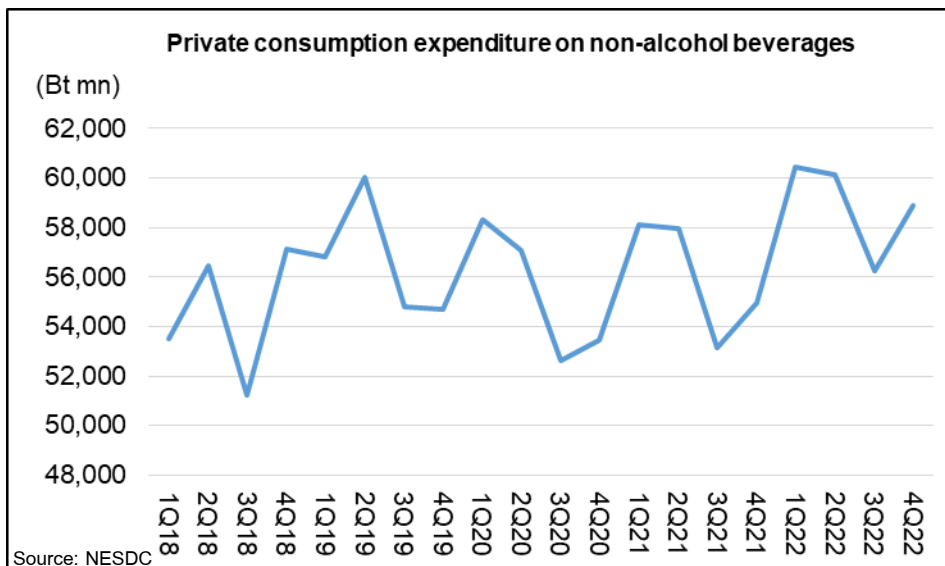
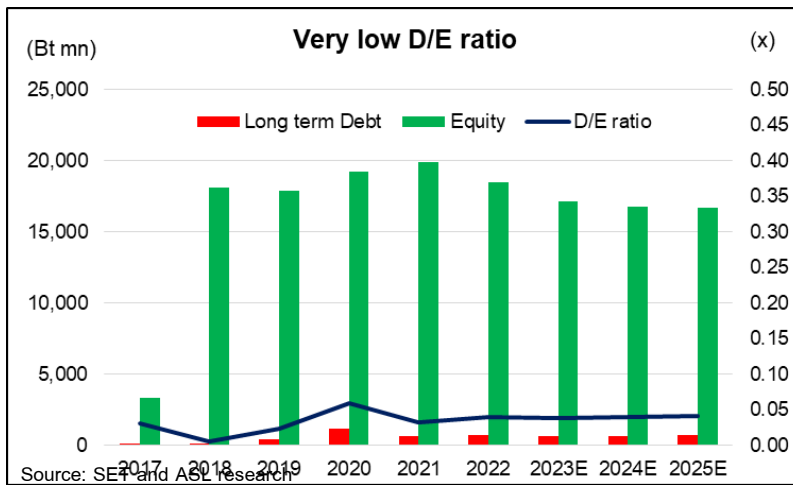
End Period	2020A	2021A	2022A	1Q23A	2023E	2024E	2025E
Operating Cash Flow	3,309	5,030	2,141	150	2,615	3,931	4,440
Investing Cash Flow	(530)	(1,660)	(824)	(3)	(108)	(1,583)	(1,362)
Financing Cash Flow	(3,068)	(3,408)	(2,724)	(10)	(3,023)	(2,486)	(2,835)

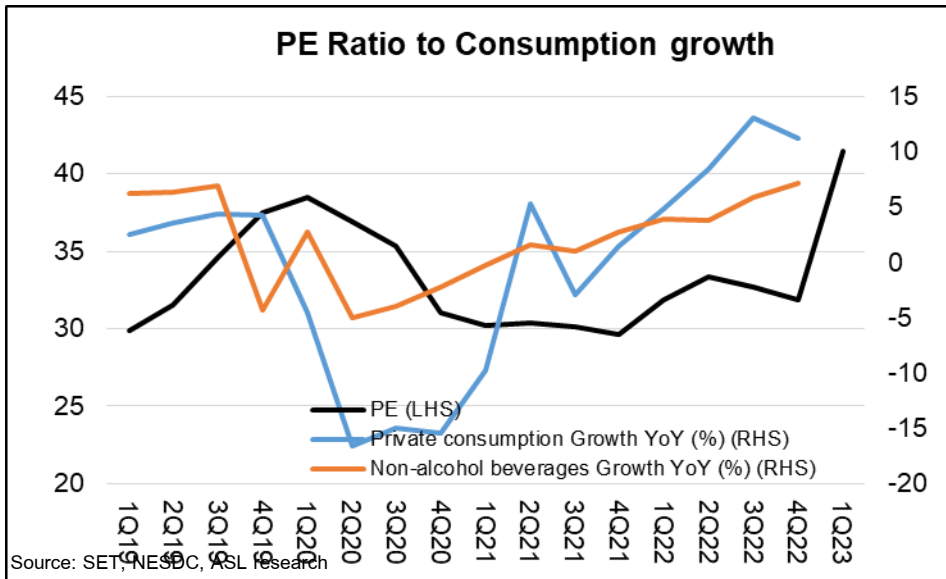
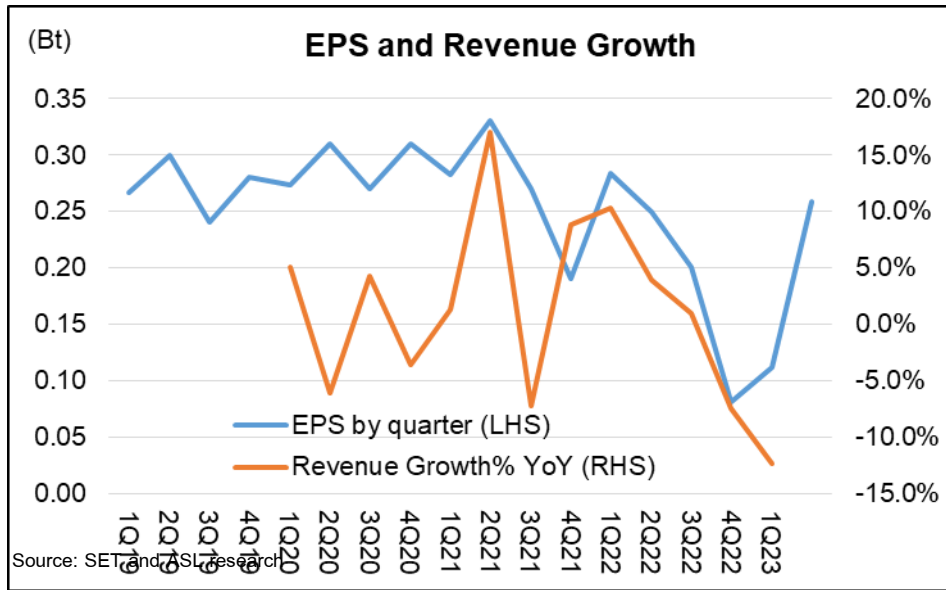
Source: OSP and ASL estimates

Key Financial Ratio

End Period	2020A	2021A	2022A	1Q23A	2023E	2024E	2025E
Revenue Growth (%)	(0.1)	4.6	1.9	(8.3)	3.0	4.4	4.3
Gross Margin (%)	35.3	34.5	30.6	36.4	32.6	33.2	32.7
EPS Growth (%)	8.3	(7.7)	(40.4)	3.7	29.9	13.9	(1.8)
Net Profit Margin (%)	13.7	12.2	7.1	11.4	8.9	9.8	9.2
ROE (%)	18.1	16.4	10.5	4.0	14.7	17.1	16.8
ROA (%)	13.6	12.0	7.4	2.9	10.2	11.7	11.4
Net LTD/E (x)	0.03	0.04	0.04	0.03	0.04	0.04	0.04

Source: OSP and ASL estimates





Friday, May 12, 2023

CG Rating 2022 Companies with CG rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

Company Anti-Corruption Progress Indicator 2022

Anti-corruption Progress Indicator

Certified

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

Declared

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

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Definition of Ratings

Equity:

BUY "BUY" The current price is lower than the intrinsic value by more than 10%.
TRADING "TRADING" The current price is lower than the intrinsic value by less than 10%.
TRADING BUY "TRADING BUY" There is an issue that has a positive effect on the share price in the short-term or it is likely that earnings estimates will be revised although the current price is higher than the intrinsic value.
SELL "SELL" The current price is higher than the intrinsic value.

Sector:

OVERWEIGHT "OVERWEIGHT" The expected rate of return is higher than the market rate of return.
NEUTRAL "NEUTRAL" The expected rate of return is equal to the market rate of return.
UNDERWEIGHT "UNDERWEIGHT" The expected rate of return is lower than the market rate of return.

CONTACT US

สำนักงานใหญ่:

888/1 ถนนคลองลำเจียก แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม กรุงเทพมหานคร 10230 โทร 02-508-1567 E-mail: callcenter@aslsecurities.com

สีลม:

139 อาคารเศรษฐกิจรัตนาวเวอร์ ชั้น 20 โซน D ถนนปั้น แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทร 02-853-9322

เชียงใหม่-ห้วยแก้ว:

50/4 ถนนห้วยแก้ว ตำบลช้างเผือก อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50300 โทร 053-217-346-9

อุดรธานี:

106/36 ถนนตลาดธนารักษ์ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมือง จังหวัดอุดรธานี 41000 โทร 042-119-990, 042-119-991, 042-119-992, 042-119-993

กาญจนบุรี:

277/106 ถนนแสงชูโต ตำบลบ้านเหนือ อำเภอเมือง จังหวัดกาญจนบุรี 71000 โทร 034-918-781, 034-918-782, 034-910-100

ขอนแก่น:

182/104 หมู่ที่ 4 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000 โทร 043-053-557, 043-053-558, 043-224-103, 043-224-104

Disclaimer:

This Report has been prepared by ASL Securities Company Limited ("ASL"). The information in here has been obtained from sources believed to be reliable and accurate, but ASL makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. ASL does not accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, investors should study this report carefully and should review relating information. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of ASL. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.