

## “มุมมองตลาดเช้านี้ Sideway ในกรอบ 1400-1420”

### ประเด็นการลงทุน

1. ส่งออกไทยเดือน พ.ย. ยังขยายตัว
2. จับตาหุ้นกู้่อสังหาฯ ปี 67 เสี่ยง rollover ยาก โดยเฉพาะกลุ่มที่ต่ำกว่า Investment Grade

หุ้นเด่นวันนี้ **TU**

### คาดหวังเม็ดเงินจากกองทุน TESG พุ่งตลาด

- **ส่งออกไทยเดือน พ.ย. ยังขยายตัว 4.9%YoY** ส่งผลให้ 11M66 หดตัวลดลงเหลือเพียง -1.5%YoY ดีขึ้นทั้งภาคเกษตร โดยสินค้าที่ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 ได้แก่ กุ้ง ข้าว ผักสด และยางพารา ส่วนขยายตัว 3 เดือนติดกันได้แก่ สิ่งปรุงรสอาหาร ผัก ผลไม้ และอาหารกระป๋องแปรรูป และอาหารสัตว์เลี้ยง ขณะที่กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมเช่น เหล็ก หม้อแปลงไฟฟ้า ส่วนการนำเข้า +10%YoY ทำให้ 11M66 อยู่ที่ -3.8% จากการนำเข้าน้ำมัน และสินค้าทุนเพิ่มขึ้น (สะท้อนแนวโน้มของผู้ผลิตที่คาดว่าจะมีบริโภคมากขึ้นในระยะถัดไป) ทำให้ดุลการค้าหดตัวลดลงเหลือขาดดุล 2.4 พันล้านเหรียญ สรอ. ทั้งนี้ ก.พาณิชย์ยังคงเป้าส่งออกปี 67 ที่ขยายตัว 2% ซึ่งต้องติดตามเศรษฐกิจจีนหลังพลิกหดตัวเป็นครั้งแรก ภาวะภัยแล้งจากเอลนีโญ ที่อาจส่งผลกระทบต่อผลผลิตทางการเกษตรบางรายการ และวิกฤตในทะเลแดงที่อาจมีความยืดเยื้อ ในเชิงกลยุทธ์เราชอบ TU ASIAN ITC AAI CPF STA NER TEGH CH KCE HANA
- **จับตาหุ้นกู้่อสังหาฯ ปี 67 เสี่ยง rollover ยาก โดยเฉพาะกลุ่มที่ต่ำกว่า Investment Grade** ซึ่งจะให้อัตราดอกเบี้ยสูง โดยข้อมูลจาก ThaiBMA ระบุว่าปี 67 มีหุ้นกู้ระยะยาวจะครบกำหนดไถ่ถอนทั้งสิ้น 8.9 แสนล้านบาท โดย 90% หรือมูลค่า 791,322 ล้านบาท เป็นหุ้นกู้ระดับ Investment Grade มูลค่า 791,322 ล้านบาท และอีก 10% หรือมูลค่า 99,586 ล้านบาท เป็นหุ้นกู้ High Yield ซึ่งแบ่งเป็นกลุ่ม Non-rated 51,397 ล้านบาท ทั้งนี้หุ้นกู้เอกชนที่จะครบกำหนดในปี 67 สูงสุดอยู่ในธุรกิจอสังหาฯ เช่น ANAN GRAND PF NUSA ที่ภาพรวมอุตสาหกรรมยังไม่ฟื้นจึงจับยากใหม่มากระด้น และการขายหุ้นกู้ lot ใหม่อาจจะเป็นเรื่องยาก เราให้น้ำหนักเพียง Neutral โดย Selective buy หุ้นรายตัวที่เป็นผู้นำของกลุ่มอย่าง LH AP ORI นอกจากนี้ ยังมีประเด็นเรื่องการพิจารณาต่ออายุมาตรการลดค่าธรรมเนียมโอน จาก 2% เหลือ 1% และจำนวนอสังหาฯ จากเดิม 1% เหลือ 0.01% ที่จะหมดอายุ 31 ธ.ค. 66 นี้ รวมถึงการผ่อนปรน LTV ลง เนื่องจากไม่เห็นสัญญาณฟองสบู่ในภาคอสังหาฯ ในช่วงที่ผ่านมา ผ่านการประชุม ครม. นัดสุดท้ายในวันนี้

### สัปดาห์นี้ติดตาม

- US: จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก, ดุลการค้าสินค้า
- CH: Manufacturing PMI, Non-Manufacturing PMI (Dec)
- JP: ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน, ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรม

### Investment Strategy

- ประเมิน SET Index แนวโน้มแกว่งตัว Sideway ในกรอบ 1400-1420 คาดหวังเม็ดเงินจากกองทุน TESG พุ่งตลาด

### Stock Pick: TU แนวโน้ม 4Q66 ทำจุดสูงสุดของปี

- แนวโน้มผลประกอบการ 4Q66 คาดว่าจะดีขึ้น QoQ ทำจุดสูงสุดของปีจากยอดขายอาหารทะเลกระป๋อง และ Frozen ที่เพิ่มขึ้น ร่วมกับราคาวัตถุดิบปลาที่ปรับตัวลงหนูน ยอดขาย OEM ส่วนธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงฟื้นตัวจากการสต็อกสินค้าในยุโรปใกล้หมดแล้ว ส่วนร้าน Red lobster อยู่ในช่วง low season ทั้งนี้คาดหวังกับทุกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในงวดนี้ ตามค่าเงินบาทที่แข็งค่า อย่างไรก็ตามแนวโน้ม GPM มองว่าทรงตัวแม้ว่าราคาปลาที่ลดลง แต่ชดเชยกับราคากุ้งที่ปรับเพิ่มขึ้น คาดว่าจะอยู่ที่ 17.8-18.0% ด้านประมาณการจาก IAA consensus มีกำไรสุทธิเฉลี่ยในปี 66-67F ที่ 4.7 พันล้านบาท (-34%YoY) และ 5.8 พันล้านบาท (+23%YoY) คาดหวังผลประกอบการจะกลับมาฟื้นตัวในปี 67 หลังผ่านจุดต่ำสุดในปี 66 จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นทุกภูมิภาค มีราคาเป้าหมายเฉลี่ยที่ 17.53 บาท
- ในเชิง sentiment ราคาปรับตัวลงมา 14.8%YTD คาดว่าตลาดรับรู้แนวโน้มผลประกอบการที่อ่อนแอในปี 66 ไปพอสมควรแล้ว และผลประกอบการที่คาดว่าจะฟื้นตัวในปี 67F แต่ทั้งนี้เรามองว่ายังได้อานิสงส์จากตัวเลขส่งออก พ.ย. ของไทยที่ยังขยายตัว 4.9%YoY โดยเฉพาะในสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ TU อย่างอาหารทะเลที่ ขยายตัว 2.5%YoY และอาหารสัตว์เลี้ยงที่ขยายตัว 3.3%YoY รวมถึงการมุ่งมั่นดำเนินธุรกิจด้วย ESG ซึ่งได้รับคัดเลือกให้เป็นสมาชิก DJSI ขณะที่ราคาซื้อขายปัจจุบันบน PE เพียง 14.3 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี -0.25 SD ยังมีความน่าสนใจในเชิง valuation

### Investment News (source: ฐานหุ้น ข่าวหุ้น อินโฟเควสท์)

- ลุ้นต่ออายุอสังหาฯวันนี้ ลดค่าพีไอจนจดจำนอง ธปท.จ่อผ่อน LTV หุ้นรับผลบวก SPALI AP SC LH SIRI23
- BA ผู้โดยสารทำนิวไฮ! จับตา Q4 ทะลักล้านคน
- RATCH ผนึก PRINC ผุดรพ. 'พรินซ์มุกดาหาร' เจาะลูกค้าอีสานตอนบน
- SAV ระทึกเกมใหญ่ รัฐบาลวิทยุบินลาว Q1

### สายงานวิเคราะห์หลักทรัพย์ ASL

รวิชัย อิศพรไชย (ID 000710), Head Research  
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 และเทคนิค

ปิ่นณวิชัย ฤทธาสิริพันธ์ (ID 101198)

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ชุตินธร วิกุลศุภกิจ (ID 095151)

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์: นกศักดิ์ ศรีศักดิ์

Contact

Tel. (+66)2 508 1567 Ext. 3516-17

Email: research@aslsecurities.com

## 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, ETE, 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, SMP, 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, 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, NET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCHK, 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, PPPM, 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, SAPP, 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, TPAC, TPMS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, TUBLO, 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, SIBS, SK, SOLAR, SPACK, SPQ, SG, STARK, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

## 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, 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, PPPM, 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, SAPP, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, 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, TPMS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, 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

#### 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

#### NA

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, CHC, 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, DTCL, 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, JCHK, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINI, 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, POMPU, 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, SIBS, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPOG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCD, 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, 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 อาคารเศรษฐกิจวิวัฒนาการเวอร์ ชั้น 20 โซน D ถนนปั้น แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทร 02-853-9322

### กาญจนบุรี:

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

### อุดรธานี:

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

### ขอนแก่น:

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

### เชียงใหม่-ห้วยแก้ว:

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

### สาขาสิ่งบุรี

907/35 ถนนขุนสรุรงค์ ตำบลบางพุทรา อำเภอเมืองสิงห์บุรี จังหวัดสิงห์บุรี 16000 โทร 036-961161-3

### **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.