

# BUY

## TARGET PRICE

## THB 18.60

PREVIOUS TARGET PRICE

LAST  
UP/DOWNSIDE  
Price trends in the quarter  
Valuation Methodology

Initiate paper

THB 16.10  
15.5%  
SIDEWAY  
PE @17.7x

## COMPANY DATA

Par value	THB 1.00
52 week high/low	THB 24.20 / 9.10
Dividend policy	> 50%
Shares issued	1,471.71 M
Market capital	M.TH.B 23,694.56
Free float	44.49%
Foreign Shareholders	2.8%
CG score	Very Good
CAC Anti-Corruption Certification	Yes
SET ESG Ratings	-

## MAJOR SHAREHOLDERS

บริษัท 5 จี โอ จำกัด (มหาชน) 13.66%  
อติศักดิ์ สุขุมวิทยา : 12.90%  
บริษัท แรบบิท โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) : 10.21%

## COMPANY PROFILE

The company currently engages as a holding company or invests in other potential business. The core company's primary line of business is the retail and wholesale distribution of mobile phones, gadget, IT product and related items from all major mobile phone brand, IT manufacturer, telecommunication operators.

## FINANCIAL HIGHLIGHT

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Revenue	13,920	13,743	14,774	16,252	17,877
%growth	18%	-1%	8%	10%	10%
Net profit	1,795	-447	1,330	1,544	1,877
%growth	-27%	N.A.	N.A.	16%	22%
EPS	1.3	-0.3	0.9	1.0	1.3
BVPS	21.8	22.5	23.1	23.4	23.7
DPS	1.1	0.0	0.7	0.8	1.0
PE	12.6	-52.2	17.7	15.3	12.5
PBV	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Div.yield	6.9%	0.0%	4.5%	5.2%	6.4%
ROE	5.8%	-1.4%	3.9%	4.5%	5.4%

Source: JMART and ASL research

## ผลงานการพิสูจน์จากบริษัทในเครือ

- ▶ เราเริ่มต้นแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" ที่ราคาเป้าหมายในปี 25F เท่ากับ 18.60 บาท อิง PE ที่ 17.7 เท่า ตามโมเมนตัมการเติบโตของผลประกอบการที่ฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q24F เป็นต้นไป จากการรับรู้ผลประกอบการของบริษัทในเครือในช่วงที่เหลือของปี จนถึงปี 25F ที่เติบโต
- ▶ คาดการณ์กำไรสุทธิปี 24F ที่ 1.33 พันล้านบาท turnaround จากปีก่อนที่ขาดทุนสุทธิจากการตั้งสำรองใน SINGER โดยกำไรสุทธิ 1H24 เท่ากับ 575.5 ล้านบาท พลิกจากขาดทุนสุทธิปีก่อนที่ 906 ล้านบาท โดยคิดเป็น 43.3% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีของเรา
- ▶ ราคาหุ้นปรับตัวลงราว 6.4%YTD แต่ปรับตัวขึ้นมาแล้วในช่วง 60 วันที่ผ่านมา ที่ 27.6% สะท้อนตลาดเริ่มคลายความกังวลของบริษัทในเครือ และธุรกิจ Mobile ที่อ่อนแอในงวด 2Q24 ไปพอสมควรแล้ว

## คาดผลประกอบการ 2Q24 ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว

- บริษัทรายงานกำไรสุทธิช่วง 2Q67 เท่ากับ 339.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 950.9 ล้านบาท หรือ 155.6%YoY เนื่องมาจากรายได้สำหรับงวดอยู่ที่ 3,282.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.1 ล้านบาท หรือ +0.5%YoY โดยหลักเป็นการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นจากรัฐกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ ภายใต้การดำเนินงานของ JMT 49.4 ล้านบาท หรือ 4.8% โดยที่รายได้อื่นๆ ปรับตัวลงเล็กน้อย ทั้งรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า (-1.1%) รายได้ค่าเช่า (-0.7%) และรายได้จากการรับประกันภัย (-13.0%) รวม 32.3 ล้านบาท ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ระดับ 33.3% ต่ำกว่าช่วง 2Q66 ที่ 34.8% ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 820.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 212.6 ล้านบาท หรือ 35.0%YoY เนื่องมาจากผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) จาก JMT หลังเก็บหนี้ด้วยคุณภาพไม่ได้ตามเป้าหมาย ด้านส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน เพิ่มขึ้น ทั้งจาก JK ASSET, SGC และ SINGER รวมถึงมีการรับรู้กำไร จากปรับมูลค่ายุติธรรมทั้งอสังหาริมทรัพย์และสินทรัพย์ทางการเงินในงวด เพิ่มขึ้นรวม 515.4 ล้านบาท เมื่อเทียบ YoY

## ขยาย Partner อย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้าง Ecosystem ภายในกลุ่ม

- บริษัทยังให้ J Ventures เข้าลงทุนใน VEGA Creator ซึ่งประกอบธุรกิจแบบเชื่อมโยงระหว่าง Creator และ Influencer กับ Social Media E Commerce Platform รวมสัดส่วนถือหุ้น 30% โดยผู้บริหาร VEGA Creator คือคุณวุฒิพงษ์ ลิขิตชิวน์ หรือ ติ๋โอ ผู้สร้างปรากฏการณ์ทำ Live Commerce ของเมืองไทยผ่านช่องทาง TikTok สะท้อนผ่านยอดขายในช่วง Double digit day สูงที่สุดในเดือน ก.ค.-ส.ค. ซึ่งการร่วมมือในครั้งนี้จะเกิด synergy ในแง่ของการขายผลิตภัณฑ์ของ SINGER และสินค้า IT จากรัฐกิจ Mobile รวมถึงสามารถต่อยอดในการสะสมคะแนน J Point เข้าสู่ผู้บริโภคได้มากขึ้น



**Pannawitch Ritthasirhinan** License No.101198  
Fundamental Investment Analyst on Capital Market  
Email: research@aslsecurities.com  
Tel: (+66) 2-508-1567 Ext. 3516

**แนวโน้มการเติบโตเฉลี่ยแบบ CAGR ของกำไรสุทธิในปี 24-26F คิดเป็น 12%**

- เราประเมินแนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q24F ราว 350 ล้านบาท (+3%QoQ, +19.5%YoY) ก่อนที่จะพีคสุดใน 4Q24F จากการรับรู้ผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นของ
  1. JMT ที่ผ่านจุดต่ำสุดของปีมาแล้ว ตามแนวโน้ม cash collection ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงแผนปรับปรุงการติดตามหนี้ โดยการใช้กระบวนการทางกฎหมายที่จะช่วยสร้างลดค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองอย่างยั่งยืน และจะเข้าสู่ช่วง high season ในงวด 4Q24F
  2. ผลประกอบการของ SINGER และ SGC มีทิศทางที่ดีขึ้นจากการขยายสินเชื่อ Locked phone ผ่าน SG Finance+ ที่ตั้งเป้าแตะ 100,000 สัญญาภายในปีนี้ และทำการตลาดขยายพาร์ทเนอร์ให้มากขึ้น พร้อมกับการจัดการค่าใช้จ่ายและความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น คาดหวังรายงานกำไรสุทธิใน 2H24F ส่วนของ KBJ ผลประกอบการขยายตัวผ่าน Samsung Finance+
  3. ธุรกิจ Mobile ดีขึ้นจากการขยาย Brand ใหม่ พร้อมรับอานิสงส์จากการเปิดตัว iPhone 16 ในงวด และประเมิน SSSG อยู่ในกรอบ 7-10% ของ Retail shop
  4. ผลประกอบการของ JAS asset ดีขึ้นต่อเนื่อง ตามการเปิดศูนย์การค้าใหม่ที่รามคำแหง หนุนผลประกอบการให้ก้าวกระโดด โดยปัจจุบันมี occ rate เฉลี่ยราว 90%
  5. สุทธิที่น้อย มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นต่อเนื่อง ตามรายได้ที่ขยายตัวจากการขยายสาขา พร้อมกับการเข้าสู่ช่วง high season ของธุรกิจ
- กำไรสุทธิ 1H24 เท่ากับ 575.5 ล้านบาท พลิกจากขาดทุนสุทธิในปีก่อนที่ 906 ล้านบาท โดยคิดเป็น 43.3% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีของเรา
- คาดการณ์กำไรสุทธิในปี 24-26F เท่ากับ 1.3 พันล้านบาท (พลิกจากขาดทุนสุทธิในปีก่อนที่ 447 ล้านบาท), 1.54 พันล้านบาท +16%YoY และ 1.88 พันล้านบาท +22%YoY ตามลำดับ คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ยแบบ CAGR ที่ 12% ต่อปี ตามการรับรู้ผลประกอบการของบริษัทย่อยของกลุ่มที่ดีขึ้น และผลของการสร้าง Ecosystem ภายในกลุ่ม

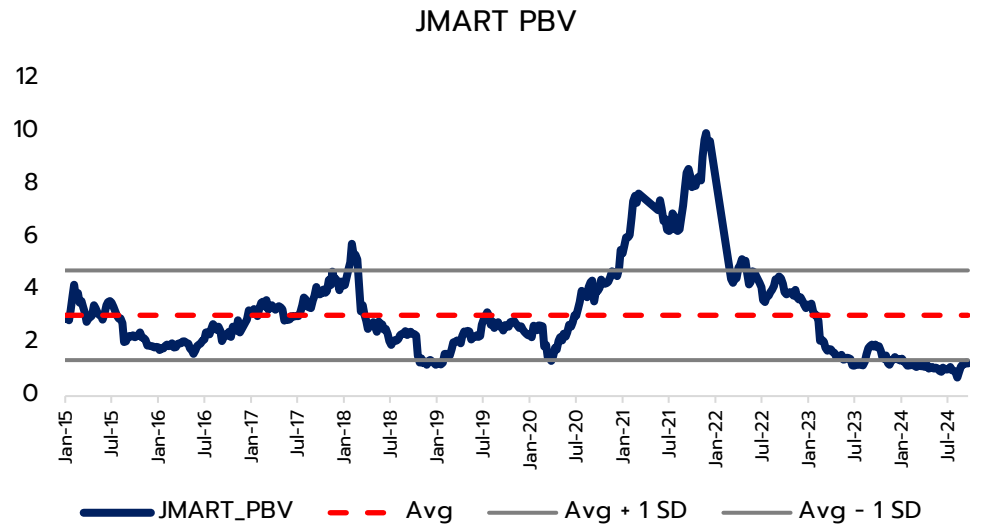
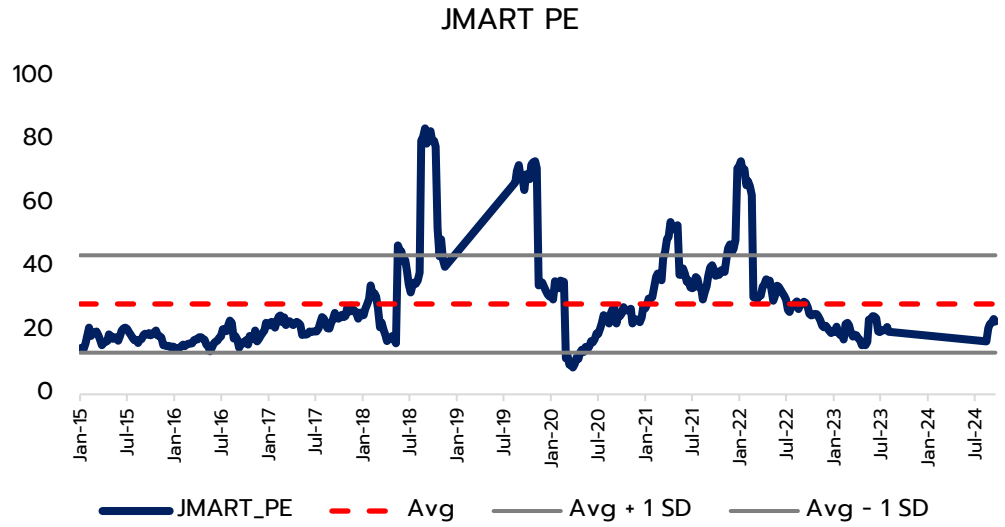
**เราเริ่มต้นแนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” ที่ราคาเป้าหมายในปี 25F เท่ากับ 18.60 บาท**

- เราเริ่มต้นแนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” มีราคาเป้าหมายปี 25F ที่ 18.60 บาท อิง PE ที่ 17.7 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลังระยะยาว - 0.75 SD คาดหวังแนวโน้มทุกธุรกิจฟื้นตัว โดยเฉพาะ JMT ที่ยังมี upside จากการจัดตั้ง JV AMC กับสถาบันการเงิน และผลประกอบการของ SINGER และ SGC ที่คาดว่าจะพลิกกลับมาทำกำไรใน 2H24F
- ในเชิง Sentiment ราคาปรับตัวลงราว 6.4%YTD แต่ปรับตัวขึ้นมาแล้วในช่วง 60 วันที่ผ่านมาราว 27.6%YTD สะท้อนตลาดเริ่มคลายความกังวลของบริษัทที่ลงทุน และธุรกิจ Mobile ที่อ่อนแอในงวด 2Q24 ไปพอสมควรแล้ว

**ปัจจัยเสี่ยง :** รายได้น้อยกว่าคาดจากภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า, กฎระเบียบจากภาครัฐ, ต้นทุนการเงินที่สูง และการ rollover หุ่นคู่ไม่สำเร็จ

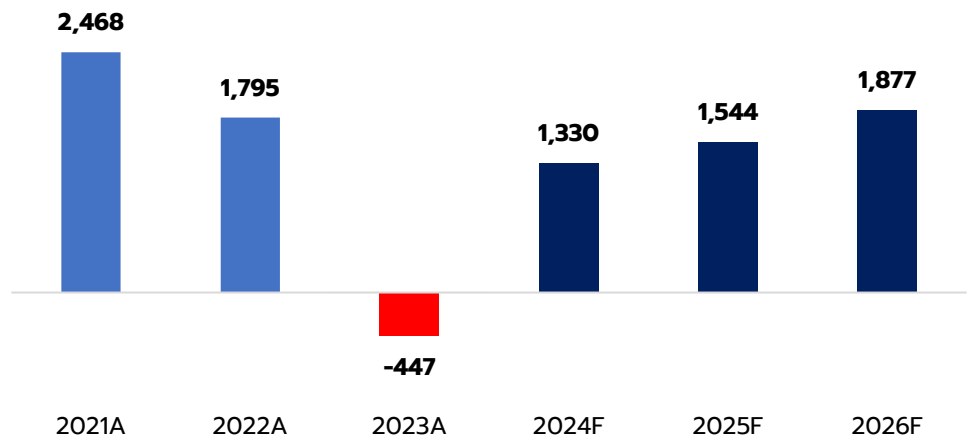
**ประเด็นที่มีนัยยะสำคัญด้านความยั่งยืน :** ผลการดำเนินงานเชิงเศรษฐกิจของบริษัท (G), การพัฒนาแอป เพื่อเป้าหมาย Service excellent (G), การบริหารความเสี่ยง (G), การส่งเสริมด้านอาชีพ (S)

PE and PBV band ของ JMT



Source: TQ and ASL research

แนวโน้มกำไรสุทธิในปี 24-26F (MB)



Source: JMART and ASL research

### Financial statement and Key ratios

#### Key financials and valuations

End of 31 dec	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Revenue	13,920	13,743	14,774	16,252	17,877
%growth	18.0%	-1.3%	7.5%	10.0%	10.0%
Gross profit	4,311	4,605	4,949	5,851	7,151
GPM	31.0%	33.5%	33.5%	36.0%	40.0%
SG&A	2,273	2,731	3,103	3,462	3,754
SG&A/Rev	16.3%	19.9%	21.0%	21.3%	21.0%
EBIT	2,561	3,365	2,422	2,989	3,597
EBITDA	3,235	4,141	4,506	5,038	5,685
EBITDA margin	23.2%	30.1%	30.5%	31.0%	31.8%
Net profit	1,795	-447	1,330	1,544	1,877
NPM	13%	-3%	9%	10%	11%
%growth	-27%	N.A.	N.A.	16%	22%
EPS	13	-0.3	0.9	1.0	1.3
DPS	1.1	0.0	0.7	0.8	1.0
BVPS	21.8	22.5	23.1	23.4	23.7
D/E	0.8	0.9	0.8	0.9	0.9
ROE	5.8%	-1.4%	3.9%	4.5%	5.4%
PE	12.6	-52.2	17.7	15.3	12.5
PBV	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Div. yield	6.9%	0.0%	4.5%	5.2%	6.4%

#### J Group Earnings contribution data as of 30 June 2024

Company's name		Holding	Cost (MB)	Carrying amounts based on equity method (MB)	Share of profit/loss (MB)			
					2022	2023	6M23	6M24
Investments in subsidiaries	JMT	53.84%	11,327	14,208	946	1,071	534	419
	JAS asset	72.89%	2,115	2,714	135	138	4	104
	Jaymart Mobile	99.99%	630	1,341	360	113	97	44
	J Ventures	66.67%	80	191	5	8	4	4
	Beans and Brown	96.16%	156	87	4	-11	-6	-6
	J ELITE	99.99%	21	7	-4	-5	-3	-4
	Jay Dee Group	68.50%	20	7	-2	-11	-7	0

Company's name		Holding	Cost (MB)	Carrying amounts based on equity method (MB)	Share of profit/loss (MB)			
					2022	2023	6M23	6M24
Investments in joint ventures	JGS Synergy Power	40.10%	40	39	-1	1	0	-1
	JK AMC	24.22%	5,000	5,864	98	838	263	228
	JTHA (Hotel business)	29.16%	2	2	-1	-17	-	-

Company's name		Holding	Cost (MB)	Carrying amounts based on equity method (MB)	Share of profit/loss (MB)			
					2022	2023	6M23	6M24
Investments in associates	KBJ Capital	21.77%	1,220	540	32	-18	2	-12
	SINGER	25.63%	2,988	4,237	198	-857	-617	4
	Avantis Laboratory	41.92%	93	70	0	-15	-4	-4
	BNN restaurant	30.00%	1,200	1,352	19	264	64	101
	Other		30	22	0	-2	-1	-2

Source: JMART and ASL research

## ESG Data

- ▶ กำหนดกรอบเป้าหมาย “การบริหารความยั่งยืน” ขององค์กรในมิติเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม เพื่อการอยู่ร่วมกันระหว่างอุตสาหกรรมและสังคมอย่างสมดุล และมีคุณภาพ พร้อมทั้งตอบสนองเป้าหมาย SDGs ขององค์การสหประชาชาติ
- ▶ JMART มี 4 กลยุทธ์ในการพัฒนาความยั่งยืนขององค์กร ได้แก่ 1. พัฒนางองค์กรด้านความยั่งยืน เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ และเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม 2. สร้างสังคมที่ปลอดภัยอย่างยั่งยืน และใส่ใจทรัพยากรสิ่งแวดล้อมเป็นสำคัญ 3. สร้างโอกาสให้กับผู้มีส่วนได้เสีย และ 4. สร้างสังคมที่ดี เพื่อร่วมกันสร้างประโยชน์แก่สังคมโดยรวม

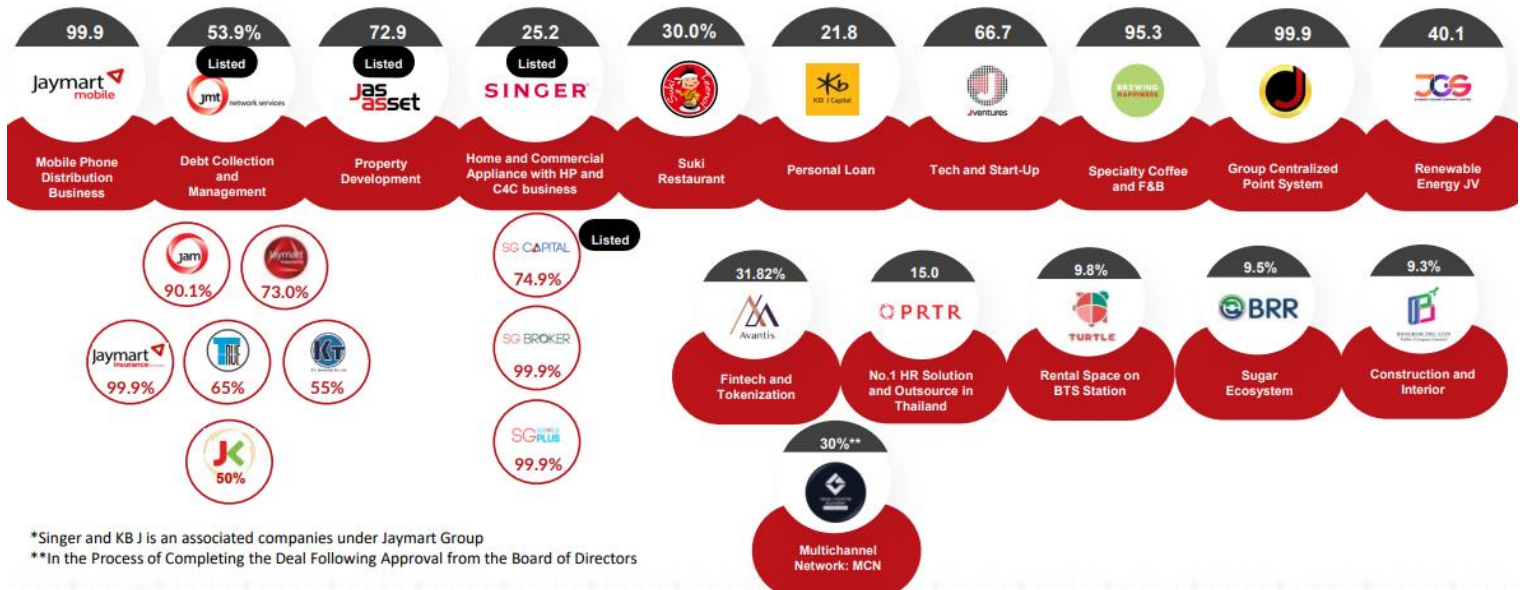
### Company’s ESG detail

- ▶ **Environment:** ตั้งเป้าการเป็นบริษัทที่เป็นกลางทางคาร์บอนในปี 2040 และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อปีอย่างต่อเนื่อง 10% ภายในปี 2030 นับจากปีฐาน 2022 เพื่อเสริมสร้างความสามารถในการรับมือการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และเพิ่มการดูดซับคาร์บอนในกิจกรรมต่างๆ นอกจากนี้ยังจัดการทรัพยากรและของเสียอย่างมีประสิทธิภาพด้วยนวัตกรรม และหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน
- ▶ **Social:** ไม่ละเมิดด้านสิทธิมนุษยชนที่มีนัยสำคัญในทุกกิจกรรมการดำเนินงานตลอดห่วงโซ่คุณค่า พร้อมกับพัฒนาบุคลากร และส่งเสริมความก้าวหน้าในอาชีพ
- ▶ **Government:** เป็นองค์กรที่ไม่มีการทุจริต คอร์รัปชัน มีกระบวนการจัดซื้อที่โปร่งใส และสามารถจัดการข้อร้องเรียนได้ 100% ภายในเวลาที่กำหนด อีกทั้งยังมีการกำกับดูแลกิจการอย่างมีประสิทธิภาพ

### Analyst notices

- ▶ **พัฒนาการใหม่ฯ ด้าน ESG:** คงเป้าหมายด้าน ESG ในระยะยาว
- ▶ **ประเด็นสำคัญที่อาจกระทบต่อประมาณการ และ valuation** ได้แก่
  1. ผลประกอบการที่อ่อนแอ
  2. ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 2 ลงต่อเนื่อง และขยายการรายงานไปสู่ Scope 3
  3. ภาพลักษณ์ขององค์กร (โดยเฉพาะข่าวด้านลบต่อความน่าเชื่อถือ)
  4. การปรับ ESG Score-Rating ของ third party

### โครงสร้างธุรกิจ



\*Singer and KB J is an associated companies under Jaymart Group  
 \*\*In the Process of Completing the Deal Following Approval from the Board of Directors

### Commerce



### Finance



### Technology : DF & DX



Source: JMART

Tuesday, September 24, 2024

Technology / Information & Communication Technology : SET100 / SET100FF

### CG Rating 2023 Companies with CG rating

#### Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

#### Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

#### Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

### Company Anti-Corruption Progress Indicator 2023

#### Anti-corruption Progress Indicator

##### Certified

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

##### Declared

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

##### N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

### 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

### 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

### สิงห์บุรี:

907/35 ถนนขุนสรรค์ ตำบลบางพุทรา อำเภอเมืองสิงห์บุรี จังหวัดสิงห์บุรี 16000

โทร 02-508-1567

### **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.