

Buy

TARGET PRICE

THB 19.70

LAST

THB 16.80

UPSIDE

17.2%

Price trends in the quarter

SIDeways UP

Valuation Methodology

DCF

## COMPANY DATA

|                                   |                                     |
|-----------------------------------|-------------------------------------|
| Par value                         | THB 1.00                            |
| 52 week high/low                  | THB 24.00/17.80                     |
| Dividend policy                   | Not less than 40% of the Net profit |
| Shares issued                     | 5,201.86 M                          |
| Market capital                    | THB 86,871.07                       |
| Free float                        | 31.13%                              |
| Foreign Shareholders              | 4.41%                               |
| CG score                          | Excellent                           |
| CAC Anti-Corruption Certification | -                                   |
| SET ESG Ratings                   | AA                                  |

## MAJOR SHAREHOLDERS

|                                      |
|--------------------------------------|
| SCG Distribution Co.,LTD : 32.94%    |
| Miss Kunntee Suriyavanukul : 11.36%  |
| Mr. Kriangkai Suriyawanukul : 11.14% |

## COMPANY PROFILE

The Company operates its businesses under concept of modern trade from construction material to home improvement supplies.

## FINANCIAL HIGHLIGHT

| Unit : (THBmn) | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue        | 35,270 | 32,301 | 34,433 | 36,785 | 39,352 |
| %growth        | 5%     | -8%    | 7%     | 7%     | 7%     |
| EBITDA         | 5,768  | 4,808  | 5,476  | 6,032  | 6,650  |
| %growth        | 3%     | -17%   | 14%    | 10%    | 10%    |
| Norm Profit    | 3,486  | 2,676  | 3,011  | 3,368  | 3,779  |
| %growth        | 4%     | -23%   | 12%    | 12%    | 12%    |
| Net profit     | 3,487  | 2,681  | 3,011  | 3,368  | 3,779  |
| %growth        | 4%     | -23%   | 12%    | 12%    | 12%    |
| EPS (THB)      | 0.73   | 0.54   | 0.58   | 0.65   | 0.73   |
| DPS (THB)      | 0.25   | 0.17   | 0.20   | 0.23   | 0.25   |
| Core P/E (x)   | 28.4   | 31.7   | 29.0   | 25.9   | 23.1   |
| PIBV(x)        | 4.5    | 3.7    | 3.4    | 3.1    | 2.9    |
| Div Yield (%)  | 1.2    | 1.0    | 1.2    | 1.3    | 1.5    |

Source: Company, ASL Research

Wichuda Plangmanee License No.018232

Fundamental Investment Analyst on Capital Market

Email: research@aslsecurities.com

Tel: (+66) 2-508-1567 Ext. 3516-3517

## คาด 1Q67 ผ่านจุดต่ำสุดของปี

- ▶ SSSG เริ่มมีสัญญาณดีได้ประโยชน์จากงบประมาณรัฐ
- ▶ คาด 2Q67 กำไรดีต่อเนื่อง
- ▶ คงประมาณการ และคำแนะนำ

## SSSG เริ่มมีสัญญาณดี..ได้ประโยชน์จากงบประมาณรัฐ

บริษัทให้ข้อมูล SSSG ใน ต้น 2Q67 เริ่มมีทิศทางที่ดีขึ้น ในเดือน เม.ย. ถึง กลางเดือน พ.ค. เริ่มเห็นสัญญาณที่ดี SSSG 2Q67 QTD โดยเฉลี่ย -1-2%YoY พื้นตัวจาก SSSG 1Q67 ที่ -5.4% YoY กำลังซื้อมาจากกลุ่มลูกค้า end-user ที่ดีขึ้น และการกลับมาของกลุ่มลูกค้าผู้รับเหมา ที่เริ่มได้ประโยชน์จากงบประมาณรัฐปี 2567 ที่ได้รับการอนุมัติและเร่งเบิกจ่ายให้ทันก่อนเดือน ก.ย. โดยเราคาด SSSG ใน 2Q67 มีโอกาสฟื้นเป็นบวกได้ ทั้งนี้ในช่วง 2H67 จะเป็นบวกมากขึ้น ส่วนหนึ่งจากฐานต่ำ การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณรัฐปี 2567 และความต่อเนื่องของงบประมาณรัฐปี 2568 รวมถึงประโยชน์จากมาตรการรัฐต่างๆ เช่น มาตรการอสังหาริมทรัพย์ ท่องเที่ยว รวมถึง Digital wallet โดยเราคาดทั้งปี 2567 GLOBAL จะมี SSSG + 1-2% YoY

## คาด 2Q67 กำไรดีต่อเนื่อง

จากผลประกอบการ 1Q67 มีกำไรปกติอยู่ที่ 726 ล้านบาท (-18%YoY, +29%QoQ) เป็นไปตามที่เราและ ตลาดคาด เติบโต QoQ จากการเข้าสู่ช่วง High Season โดยมียอดขายที่ 8.8 พันล้านบาท (-2%YoY,+17%QoQ) แต่ผลประกอบการปรับลด YoY ผลกระทบจากความล่าช้าของงบประมาณรัฐ สำหรับแนวโน้มผลประกอบการ 2Q67 มีโอกาสเห็นการเติบโตทั้ง YoY และ QoQ จาก 1) ยอดขายฟื้นตัวขึ้นจาก สินค้าบรรเทาความร้อน (พัดลม แอร์ เครื่องฟอกอากาศฯ) และการกลับมาของกลุ่มลูกค้ารับเหมาก่อสร้างจากงบประมาณปี 2567 สะท้อนไปยัง SSSG ที่เริ่มเห็นการฟื้นตัวขณะเดียวกัน 2) กำไรขั้นต้นมีโอกาสรักษาเพิ่มจากการเร่งขายสินค้า House Brand ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นดี รวมถึงมีการปรับราคาได้ในสินค้าบางประเภท โดยบริษัทประเมินเบื้องต้นทำได้ราว 25-26% เพิ่มขึ้นราว 50-100 bps โดยตั้งเป้า ณสิ้นปี 2567 มีสัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 24% จาก 1Q67 ที่ 23%

## ราคาเหมาะสม 19.70 บาท

คงคำแนะนำ "ซื้อ" จากผลประกอบการ 1Q67 คิดเป็น 24% ของประมาณการทั้งปี เรายังคงประมาณการปี 2567 ที่ 3 พันล้านบาท และ ปี 2568 ที่ 3.3 พันล้านบาท เติบโต 12.5% YoY และ 12% YoY ตามลำดับ มองการกลับมาของกำลังซื้อ นับตั้งแต่ 2Q67 โดยเฉพาะกลุ่มก่อสร้าง คาดในช่วง 2H67 จะเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้นจากงบประมาณภาครัฐและนโยบายต่างๆที่คาดว่าจะช่วยสนับสนุนกำลังซื้อ โดยในปี 2567 บริษัทคงแผนเปิดสาขาใหม่ในประเทศ 8 แห่ง ซึ่งใน 1Q67 เปิด 3 แห่ง อีก 5 แห่งรอเปิดสาขาใน 2Q67 1 แห่ง และ 4 แห่งใน 2H67 โดยในต่างประเทศเปิด 1 แห่ง ที่พระตะบอง ประเทศกัมพูชา ราคาเหมาะสมปี 2567 ที่ 19.70 บาทต่อหุ้น ด้วยวิธี DCF ( WACC 7% ,TG 3%) เมื่อเทียบกับราคาปัจจุบัน มี upside gain 17.2%

**ปัจจัยเสี่ยง:** 1) งบประมาณภาครัฐล่าช้ากว่าที่คาด 2) นักท่องเที่ยวไม่เดินทางตามที่ประเมิน ส่งผลต่อกำลังซื้อในกลุ่มผู้ประกอบการโรงแรม ร้านอาหารน้อยกว่าที่คาด 3) การแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้นทำให้มีผลต่อค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น 4) การอ่อนไหวของราคาเหล็กส่งผลต่อการควบคุมความสามารถในการทำกำไร

Figure 1: Earning Result 1Q67

| Unit : (THBmn)                         | 1Q24        | 4Q23        | %QoQ       | 1Q23        | %YoY        |
|--|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|
| <b>Revenue</b>                         | 8,767       | 7,523       | 17%        | 8,933       | -2%         |
| COGs                                   | (6,578)     | (5,557)     | 18%        | (6,696)     | -2%         |
| <b>Gross Profit</b>                    | 2,190       | 1,966       | 11%        | 2,238       | -2%         |
| SG&A                                   | (1,464)     | (1,423)     | 3%         | (1,280)     | 14%         |
| Other income (expenses)                | 213         | 190         | 12%        | 170         | 25%         |
| Share of profit (loss) from associates | 51          | 35          | 46%        | 35          | 43%         |
| <b>EBIT</b>                            | 989         | 543         | 82%        | 1,164       | -15%        |
| Depreciation & Amortization            | 325         | 319         | 2%         | 288         | 13%         |
| <b>EBITDA</b>                          | 1,314       | 862         | 52%        | 1,452       | -9%         |
| Finance cost                           | (86)        | (81)        | 6%         | (64)        | 35%         |
| <b>EBT</b>                             | 903         | 686         | 32%        | 1,100       | -18%        |
| Taxes                                  | (179)       | (126)       | 42%        | (209)       | -15%        |
| Minorities                             | (2)         | (1)         | 124%       | 4           | -146%       |
| <b>Net profit</b>                      | <b>725</b>  | <b>565</b>  | <b>28%</b> | <b>883</b>  | <b>-18%</b> |
| Extraordinary items                    | (0)         | 4           | -          | (5)         | -           |
| <b>Norm. profit</b>                    | <b>726</b>  | <b>560</b>  | <b>29%</b> | <b>887</b>  | <b>-18%</b> |
| Core EPS (THB)                         | 0.14        | 0.12        |            | 0.18        |             |
| <b>Margins (%)</b>                     |             |             |            |             |             |
| <b>Gross profit margin</b>             | <b>25.0</b> | <b>26.1</b> |            | <b>25.0</b> |             |
| <b>EBIT margin</b>                     | <b>11.3</b> | <b>7.2</b>  |            | <b>13.0</b> |             |
| <b>EBITDA margin</b>                   | <b>15.0</b> | <b>11.5</b> |            | <b>16.3</b> |             |
| <b>Norm profit margin</b>              | <b>8.3</b>  | <b>7.5</b>  |            | <b>9.9</b>  |             |

Source: Company

## Financial statement and Key Ratio

| Financial Summary (Ended Dec.)       |                |                |                |                |                | Financial Summary (Ended Dec.) |       |       |       |       |       |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                      | (THB mn)       |                |                |                |                |                                |       |       |       |       |       |
| Income Statement                     | 2022A          | 2023A          | 2024F          | 2025F          | 2026F          | Key Ratios                     | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| Revenue                              | 35,270         | 32,301         | 34,433         | 36,785         | 39,352         | Growth Ratios (%)              |       |       |       |       |       |
| Gross Profit                         | 9,104          | 8,261          | 8,799          | 9,469          | 10,259         | Revenue Growth                 | 5.3   | -8.4  | 6.6   | 6.8   | 7.0   |
| EBITDA                               | 5,768          | 4,808          | 5,476          | 6,032          | 6,650          | EBITDA Growth                  | 3.2   | -16.6 | 13.9  | 10.2  | 10.2  |
| SG&A                                 | 5,410          | 5,524          | 5,613          | 5,886          | 6,218          | Pretax Growth                  | 4.5   | -23.7 | 13.5  | 11.9  | 12.2  |
| Finance Costs                        | 193            | 282            | 314            | 324            | 335            | Net Profit Growth              | 4.3   | -23.1 | 12.3  | 11.9  | 12.2  |
| Associates & JV                      | 120            | 135            | 155            | 179            | 205            | Norm. Profit Growth            | 4.3   | -23.2 | 12.5  | 11.9  | 12.2  |
| Normalized Income                    | 3,486          | 2,676          | 3,011          | 3,368          | 3,779          |                                |       |       |       |       |       |
| Extra Items                          | 1              | -              | 5              | -              | -              |                                |       |       |       |       |       |
| Net Income (Loss)                    | 3,487          | 2,681          | 3,011          | 3,368          | 3,779          |                                |       |       |       |       |       |
|                                      |                |                |                |                |                |                                |       |       |       |       |       |
| Balance Sheet                        | 2022A          | 2023A          | 2024F          | 2025F          | 2026F          | Profitability Ratios (%)       | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| Cash & Short-Term Investment         | 1,189          | 1,149          | 1,238          | 1,468          | 1,942          | Gross Profit Margin            | 25.8  | 25.6  | 25.6  | 25.7  | 26.1  |
| Account Receivable                   | 631            | 757            | 765            | 817            | 874            | EBITDA Margin                  | 16.0  | 14.6  | 15.6  | 16.1  | 16.6  |
| Inventory                            | 15,646         | 14,038         | 15,665         | 16,693         | 17,779         | Net Profit Margin              | 9.7   | 8.1   | 8.6   | 9.0   | 9.4   |
| other income                         | 0              | 120            | 0              | 0              | 0              | Dividend Payout Ratio          | 34.4  | 31.7  | 35.0  | 35.0  | 35.0  |
| Current Assets                       | <b>17,466</b>  | <b>16,064</b>  | <b>17,668</b>  | <b>18,979</b>  | <b>20,595</b>  |                                |       |       |       |       |       |
| Property, Plant & Equip (net)        | 17,972         | 19,304         | 20,891         | 22,377         | 23,769         | Liquidity & Efficiency         | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| Other Assets                         | 3,710          | 3,689          | 3,949          | 4,229          | 4,651          | Cash Conversion Cycle          | 193.6 | 190.2 | 188.0 | 188.0 | 188.0 |
| Total Assets                         | <b>39,148</b>  | <b>39,058</b>  | <b>42,508</b>  | <b>45,585</b>  | <b>49,015</b>  | Collection Days                | 8.0   | 8.0   | 8.0   | 8.0   | 8.0   |
| ST Interest Baring Debt              | 11,006         | 9,845          | 11,007         | 11,407         | 11,828         | Inventory Days                 | 219.0 | 222.3 | 220.0 | 220.0 | 220.0 |
| Account Payable                      | 2,311          | 3,043          | 2,848          | 3,035          | 3,233          | Payment Days                   | 33.4  | 40.1  | 40.0  | 40.0  | 40.0  |
| LT Interest Baring Debt              | 2,120          | 1,075          | 1,054          | 1,054          | 1,054          | Current Ratio (x)              | 1.3   | 1.2   | 1.3   | 1.3   | 1.3   |
| Other Liabilities                    | 1,620          | 1,547          | 1,692          | 1,867          | 2,079          |                                |       |       |       |       |       |
| Total Liabilities                    | <b>17,057</b>  | <b>15,511</b>  | <b>16,601</b>  | <b>17,363</b>  | <b>18,193</b>  | Leverage & Expense Analysis    | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| Paid-up Capital                      | 4,802          | 5,002          | 5,202          | 5,202          | 5,202          | Asset / Liability (x)          | 2.30  | 2.52  | 2.56  | 2.63  | 2.69  |
| Retained Earnings (Loss)             | 11,805         | 13,012         | 15,172         | 17,486         | 20,087         | Net Gearing (x)                | 0.54  | 0.41  | 0.42  | 0.39  | 0.35  |
| Total Shareholder Equity             | <b>22,091</b>  | <b>23,547</b>  | <b>25,908</b>  | <b>28,222</b>  | <b>30,822</b>  | Net Interest Cover (x)         | 23.4  | 12.7  | 13.0  | 13.9  | 15.1  |
|                                      |                |                |                |                |                | Net Debt / EBITDA (x)          | 2.1   | 2.0   | 2.0   | 1.8   | 1.6   |
| Key Cash Flow Statement Data         | 2022A          | 2023A          | 2024F          | 2025F          | 2026F          |                                |       |       |       |       |       |
| Net Income                           | 3,487          | 2,681          | 3,011          | 3,368          | 3,779          |                                |       |       |       |       |       |
| Depreciation & Amortization          | 1,246          | 1,223          | 1,413          | 1,514          | 1,608          |                                |       |       |       |       |       |
| Change in Working Capital            | 351            | 2,214          | (1,830)        | (894)          | (945)          |                                |       |       |       |       |       |
| Change in Other ST Asset & Liability | (433)          | (305)          | 120            | -              | -              |                                |       |       |       |       |       |
| <b>Cash Flow From Operation</b>      | <b>4,650</b>   | <b>5,813</b>   | <b>2,714</b>   | <b>3,988</b>   | <b>4,442</b>   |                                |       |       |       |       |       |
| Capital Expenditure                  | (1,618)        | (2,556)        | (3,000)        | (3,000)        | (3,000)        |                                |       |       |       |       |       |
| Change in LT Investment              | (537)          | (43)           | (109)          | (115)          | (241)          |                                |       |       |       |       |       |
| Change in Other LT Asset & Liability | 481            | 416            | (5)            | 10             | 31             |                                |       |       |       |       |       |
| <b>Cash Flow From Investment</b>     | <b>(1,674)</b> | <b>(2,183)</b> | <b>(3,115)</b> | <b>(3,105)</b> | <b>(3,210)</b> |                                |       |       |       |       |       |
| Dividend Paid                        | (1,172)        | (1,212)        | (850)          | (1,054)        | (1,179)        |                                |       |       |       |       |       |
| Equity Raised / (Purchased)          | 200            | 200            | 200            | -              | -              |                                |       |       |       |       |       |
| Change in Debt                       | (2,141)        | (2,206)        | 1,141          | 400            | 420            |                                |       |       |       |       |       |
| Other Financing Cash Flow            | (410)          | (503)          | -              | -              | -              |                                |       |       |       |       |       |
| <b>Cash Flow From Financing</b>      | <b>(3,523)</b> | <b>(3,721)</b> | <b>490</b>     | <b>(653)</b>   | <b>(758)</b>   |                                |       |       |       |       |       |
| <b>Net Cash Flow</b>                 | <b>(546)</b>   | <b>(91)</b>    | <b>90</b>      | <b>230</b>     | <b>473</b>     |                                |       |       |       |       |       |

Source : Company, ASL

Thursday, May 30, 2024

### 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, TMT, 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, WIIK, 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, 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%.  |
| HOLD        | "HOLD" 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](mailto: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 ถนนขุนสรณ์ 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.