



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ตลาด ยังเชื่อกว่า EA มีผลลดลง แต่แรงขายหุ้นน้ำมัน-ปิโตรเคมี มาไม่หยุด
- ตลาดหุ้นทั่วโลก ให้ความสนใจกับ Fed อาจลดดอกเบี้ยครั้งแรกเดือน ก.ย. นี้เลย (โอกาส >90%) โดยปีนี้อาจลดดอกเบี้ยได้ 2-3 ครั้ง หลังเงินเฟ้อชะลอตัว และการแถลงของประธาน Fed ส่งสัญญาณในทางเดียวกัน และการทยอยรายงานผลประกอบการ หารุนาการ และหุ้น Tech ของสหรัฐฯในสัปดาห์นี้ คาดช่วยหนุนตลาดหุ้น(สหรัฐฯ)
- โอกาสที่พรรครีกัน (โดย อดีตประธานาธิบดี Trump) จะกลับมาบริหารประเทศอีกหนึ่งสมัย จะทำให้ความกังวลสงครามการค้า (สหรัฐฯ-จีน) สูงขึ้น และราคาน้ำมัน จะถูกคุมมากขึ้น (ในปี 2018 เกิดสถานการณ์นี้มาแล้ว คือ ประธานาธิบดี Trump คุมราคาน้ำมัน ไม่ให้สูงจนไปหนุนเงินเฟ้อให้สูงขึ้น (ลบต่อหุ้นน้ำมัน)
- GDP 2q ของจีน ที่ 4.7% มีผลในเชิงลบต่อตลาดไทย เนื่องจากเป็นคู่ค้าสำคัญ รวมไปถึงเป็นลบราคาน้ำมัน-ปิโตรเคมีด้วย ตลาดกำลังจับตาดูการประชุม Third Plenum ของจีนในสัปดาห์นี้ ว่าจีนจะมีนโยบายใดๆ ช่วยฟื้นเศรษฐกิจหรือไม่ โดยเราคาดว่า จีนน่าจะต้องเพิ่มอัตราเร่งในการฟื้นเศรษฐกิจให้มากขึ้น
- สมว. ท่องเที่ยวฯ เผย สัปดาห์ที่ผ่านมา (8-14 ก.ค. 67) นกท. จีน เพิ่มขึ้น 1.56 แสนล้านคน สูงสุดรอบ 9 สัปดาห์ คาดจากกระแสตามรอย MV Rockstar ลิซ่า ทั้งนี้ รวมนกท.ต่างชาติเพิ่มขึ้นกว่า 7 แสนคน ลดลงจากสัปดาห์ก่อน 0.37%
- สมว.คลัง สั่งทบทวนหลักเกณฑ์เรทติ้งหุ้น ThaiESG ทั้งหมด หลังเกิดปัญหาของ EA ถูกถอดออกจากรายชื่อหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings
- วันนี้ จีนปิดกองทุน ETF ในเซี่ยงไฮ้และเซินเจิ้น เพื่อโอกาสลงทุนเทรดหุ้นชาวจีน ซึ่งเป็นประเทศคู่ค้าไปด้วยน้ำมัน และ 2 ประเทศเสริมความสัมพันธ์มากขึ้น
- กรม.เห็นชอบ ซอฟต์แวร์ 1 แสนล้านบาท โดยธนาคารออมสิน ปลดปล่อยไปให้กับสถาบันการเงินดอกเบี้ย 0.1% เพื่อให้สถาบันการเงินปล่อยกู้ลูกค้ารายใหม่ โดยเฉพาะ SMEs มีเงื่อนไขดอกเบี้ย 1-3 ปีแรกไม่เกิน 3.5% เราประเมินว่า จะทำให้นักการเงินก่อนนี้ มาปล่อยให้ลูกค้าเดิม หรือ คัดลูกค้าดีๆ (มากกว่า) ซึ่งจะให้ความเสี่ยงเรื่อง NPLs จะไม่สูง อาจจบต่อผู้ปล่อยกู้อื่นๆ (non-bank)
- GULF และ INTUCH ประกาศควบรวมกิจการ และทำ tender offer หุ้น ADVANC ราคา 216.3 บาท และ THCOM ราคา 11 บาท อัตราส่วนแลกเปลี่ยนหุ้นเป็นบริษัทใหม่ (NewCo) คือ 1 หุ้น GULF ต่อ 1.02974 หุ้นใน NewCo และ 1 หุ้น INTUCH ต่อ 1.69335 หุ้นใน NewCo ... ผู้ถือหุ้น INTUCH จะได้รับเงินปันผลพิเศษไปก่อน @4.50 บาท
- Event สำคัญ วันนี้ : ตัวเลขเงินเฟ้อ ยุโรป คาด 2.5% yoy เท่ากับเดือนก่อน

News Comment

- (-) ERW (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท) เกิดเหตุผู้เสียชีวิต 6 ราย ที่โรงแรมแกรนด์ไฮแอท เอราวัณ
- (+) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) GULF และ INTUCH ประกาศควบรวมกิจการ
- (+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท), CK (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) กรม. เห็นชอบ BEM ดำเนินโครงการสายสีส้ม, เซ็นสัญญา 18 ก.ค.นี้
- (0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุดทรงตัว WoW จากจีนเพิ่มแต่มาเลเซียลด

Company Report

- (+) PRM (ซื้อ/เป้า 9.70 บาท) กำไรปกติ 2Q24E จะดีต่อเนื่อง YoY/QoQ จาก FSU และเรือใหม่
- (+) PLUS (ถือ/เป้า 7.80 บาท) คาดกำไร 2Q24E โต YoY และ QoQ จากกำลังการผลิตเพิ่ม

Strategy

- ดัชนีฯ เหลือเวลาอีกหนึ่งวัน(ทางเทคนิค) คือต้องกลับไป 1330 จุด มิฉะนั้นตลาดจะจบรอบการ rebound กลยุทธ์ลงทุน ด้วย sentiment ตลาดยังเป็นลบ ความกังวล ควรเลือกขายทำกำไรช่วงสั้นออกไปก่อน
- เรายึดหุ้น 2 theme หลักต่อไป โดย theme "Data Center " เลือก GULF, ROCTEC*, ADVANC ส่วนหุ้นที่เก็งมาตรการเศรษฐกิจ(ส่วนเพิ่ม) และมาตรการหนุนการท่องเที่ยวของรัฐบาล เราเลือก CENTEL, BA
- หุ้นที่เป็น high dividend ยังแนะนำต่อเนื่อง มี 2 ตัว คือ PTT, SCB
- GULF และ INTUCH ประกาศควบรวมกิจการ ในมุมมอง หรือ นักลงทุน ควรพิจารณาในเรื่องเงินปันผล ที่จะได้รับเป็นหลัก ว่าถือ INTUCH แล้ว จะได้รับเงินปันผลเพิ่มหรือลดลงในอนาคต
- หุ้นในพอร์ตตอนนี้ คงหุ้นเดิมไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตจะประกอบด้วย SPALI(10%), AOT(10%)

Technical : TIDLOR, KCE

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
15-Jul	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	Jul-15	2.5%	2.5%
	CH	New Home Prices MoM	Jun	--	-0.7%
	CH	GDP YoY	2Q	5.1%	5.3%
	CH	Industrial Production YoY	Jun	4.8%	5.6%
	CH	Retail Sales YoY	Jun	3.3%	3.7%
	US	Empire Manufacturing	Jul	- 6.6	- 6.0
16-Jul	US	Retail Sales Advance MoM	Jun	-0.25%	0.10%
17-Jul	EC	CPI YoY	Jun F	2.5%	2.5%
	US	Housing Starts MoM	Jun	3.22%	-5.5%
	US	Building Permits MoM	Jun	1.0%	-3.8%
	US	Manufacturing (SIC) Production	Jun	-0.1%	0.9%
18-Jul	JN	Exports YoY	Jun	6.1%	13.5%
	EC	ECB Policy Rate Meeting	Jul-18		
	US	Initial Jobless Claims	Jul-13	--	222k
	TH	Car Sales	Jun	--	49,871



News Comment

(+) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) GULF และ INTUCH ประกาศควบรวมกิจการ

GULF และ INTUCH ประกาศควบรวมกิจการ เพื่อเป็นการปรับโครงสร้างของ บริษัทที่เกี่ยวข้องให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อการดำเนินการในการบริหารจัดการ และการลงทุนในอนาคต โดยมีรายละเอียดสรุปดังนี้:

- การควบรวมระหว่าง GULF และ INTUCH จะจัดตั้งเป็นบริษัทใหม่ (NewCo) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจะนำเข้าที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ GULF และ INTUCH ในวันที่ 3 ต.ค. 2024 เพื่อขออนุมัติ ทั้งนี้ธุรกรรมดังกล่าวคาดว่าจะเสร็จใน 2Q25E

- อัตราการจัดสรรหุ้นใน NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ GULF 1:1.02974 หุ้น และ INTUCH 1:1.69335 หุ้น (ไม่รวมหุ้น 47.37% ใน INTUCH ที่ถือโดย GULF เนื่องจากได้รับการจัดสรรโดยตรงให้แก่ผู้ถือหุ้น GULF)

- ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไข (Conditional Voluntary Tender Offer หรือ VTO) ในหุ้น ADVANC 36.25% ที่ราคา 216.30 บาท/หุ้น

- ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไขในหุ้น THCOM 58.66% ที่ราคา 11.00 บาท/หุ้น

- ทั้งนี้ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรม คณะกรรมการบริษัท INTUCH พิจารณาในหลักการที่จะจ่ายเงินเป็นผลพิเศษจากกำไรสะสมของบริษัทจำนวน 4.5 บาทต่อหุ้น

DAOL: มีมุมมองเป็นบวกต่อการควบรวมดังกล่าวในด้านการลดความซับซ้อนในการบริหารจัดการ ภายหลังจากการควบรวมระหว่าง GULF และ INTUCH จะส่งผลต่อสัดส่วนการถือครองหุ้นที่เปลี่ยนไปโดยกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ใน NewCo สองอันดับแรกประกอบด้วย กลุ่มของคุณศาสตร์ รัตนาวดี 59.7% และ SingTel 9.1% (fig. 2) ซึ่งส่งผลโดยตรงต่ออำนาจการบริหารจัดการบริษัทในเครืออย่าง ADVANC ซึ่งเดิมบริหารผ่านการถือหุ้นใน INTUCH ซึ่ง GULF ถืออยู่ 41.8% และ SINGTEL ที่ 24.99% NewCo ไม่ได้มีเจตนาเข้าถือหุ้นเพิ่มเติมใน ADVANC และ THCOM อย่างไรก็ตามหากจำเป็นต้องถือเพิ่ม ประเมินสถานะทางการเงินของ GULF ยังรองรับได้จากเอกสารที่เผยแพร่ในตลาดฯ GULF ระบุไม่ได้มีเจตนาเข้าถือหุ้นเพิ่มเติมใน ADVANC และ THCOM เพียงแต่กฎเกณฑ์บังคับ จึงได้ทำ VTO โดยมูลค่าสูงสุดหากต้องเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวทั้งหมดคาดว่าจะมีมูลค่ารวมราว 1.24 แสนล้านบาท (TVO ADVANC 1.16 แสนล้านบาท และ TVO THCOM 6.98 พันล้านบาท) โดยเราประเมิน GULF ยังสามารถ funding รายการดังกล่าวได้ อิงงบ 1Q24E และ Debt covenant net D/E 3.5x บริษัทยังสามารถ funding เงินได้อีกกว่า 2.6 แสนล้านบาท ทั้งนี้ GULF ระบุหากได้หุ้นจากการ VTO มาทั้งในส่วนของ ADVANC และ THCOM อาจพิจารณาขายออกในอนาคตเพื่อลดภาระทางการเงิน **คำแนะนำ "ซื้อ" GULF ราคาเป้าหมายที่ 60.00 บาท** อิง SOTP เนื่องจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นภายใต้เพื่อลดความซับซ้อนในการบริหารจัดการ ในขณะที่ธุรกิจที่ดำเนินการอยู่ในปัจจุบันได้อาศัย จุดแข็งและความร่วมมือของแต่ละบริษัทมาแต่ต้น (Data Center, Digital Assets) จึงประเมิน synergy benefit หรือ value added ยังไม่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามเราอาจเฝ้าระวังอีกครั้งหลังได้ข้อมูลเพิ่มเติมจากบริษัท ในขณะที่ ADVANC และ THCOM เราประเมินนักลงทุนไม่จำเป็นต้องทำ VTO หลังราคาอยู่ต่ำกว่าตลาด และ consensus ยังประเมินหุ้นยัง undervalued โดย ADVANC consensus ประเมินราคาเป้าหมาย 262.00 บาท

(BUY/HOLD/SELL - 25/1/0) และ THCOM ราคาเป้าหมาย 15.20 บาท (BUY/HOLD/SELL - 4/1/0)

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท), CK (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) ครม. เห็นชอบ BEM ดำเนินโครงการสายสีส้ม, เซ็นสัญญา 18 ก.ค. นี้

ครม. เห็นชอบ BEM ดำเนินโครงการสายสีส้ม, เซ็นสัญญา 18 ก.ค. นี้ ที่ประชุม ครม. เมื่อวานนี้ (16 ก.ค.) มีมติเห็นชอบผลการคัดเลือกเอกชนและร่างสัญญาร่วมลงทุนที่ผ่านการตรวจพิจารณาของสำนักงานอัยการสูงสุดและเงื่อนไขสำคัญของสัญญาร่วมลงทุนโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี (สุวินทวงศ์) ตามที่กระทรวงคมนาคมเสนอ โดยในวันที่ 18 ก.ค. 2024 การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (สฟม.) จะจัดพิธีลงนามในสัญญาร่วมกับบริษัททางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BEM ในฐานะผู้ชนะการประมูลนอกจากนี้ กระทรวงคมนาคมได้มอบหมายให้ สฟม.เร่งรัดเอกชนให้เร่งดำเนินการให้เร็วขึ้น โดยคาดว่าจะสามารถเปิดให้บริการโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ช่วงตะวันออก ช่วงศูนย์วัฒนธรรมแห่งประเทศไทย-มีนบุรี (สุวินทวงศ์) ภายใน ม.ค. 2028 ซึ่งจะเร็วขึ้นกว่าเดิมที่กำหนดไว้ว่า จะเปิดให้บริการใน พ.ค. 2028 ขณะที่โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ช่วงตะวันตก ช่วงบางขุนนนท์-ศูนย์วัฒนธรรมแห่งประเทศไทย จะเปิดช่วงกลางปี 2030 อย่างไรก็ตาม โครงการสายสีส้ม นั้น กระทรวงคมนาคมยืนยันว่าจะเข้าร่วมมาตรการค่าโดยสารรถไฟฟ้าในอัตรา 20 บาทตลอดสายด้วย *(ที่มา: ประชาชาติ)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกจากความคืบหน้าโครงการที่เป็นไปตามคาด โดยขั้นตอนต่อไปภายหลังจาก BEM ลงนามสัญญากับ สฟม. เราคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถลงนามสัญญาก่อสร้างกับ CK ได้ทันทีสำหรับ BEM เบื้องต้นเราประเมินจะเป็น upside ต่อราคาเป้าหมายราว 1-2 บาท/หุ้น โดยมองว่าบริษัทไม่มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุน เนื่องจากโครงการเป็นลักษณะ ก่อสร้างและลงทุน โดยประเมิน net D/E ในช่วง 1-2 ปีแรกจะอยู่ที่ราว 2x ต่ำกว่า covenant ที่ 2.5x ขณะที่บริษัทจะทยอยได้ subsidy สำหรับงานก่อสร้างภายหลังจากการเริ่มก่อสร้างได้ 2 ปี สำหรับประเมินมาตรการค่าโดยสารรถไฟฟ้า 20 บาท เราเชื่อว่าจะได้รับ subsidy จากรัฐในลักษณะเดียวกับสายสีเขียวและสายสีน้ำเงินที่อยู่ระหว่างศึกษาสำหรับ CK เบื้องต้นเราประเมินจะเป็น upside ราว 3-4 บาท/หุ้น โดยบริษัทจะได้โอนส่งจาก backlog ที่สูงขึ้น 1 แสนล้านบาท เทียบกับ 1Q24 ที่ 1.2 แสนล้านบาท และได้โอนส่งจากเงินลงทุนใน BEM ตามการปรับขึ้นของราคาเป้าหมาย ทั้งนี้จาก progress การนำเสนอต่อที่ประชุม ครม. และการลงนามสัญญาที่เรียกว่าคดเล็กน้อย ทำให้เรามองว่าบริษัทมีโอกาสจะเริ่มรับรู้รายได้เล็กน้อยในช่วงปลายปีนี้ ตามการเริ่มงานออกแบบและสำรวจพื้นที่ในช่วงต้น **คำแนะนำ "ซื้อ" BEM ราคาเป้าหมาย 10.40 บาท และคำแนะนำ "ซื้อ" CK ราคาเป้าหมาย 27.00 บาท** อิง SOTP โดยราคาเป้าหมายดังกล่าวยังไม่รวม upside จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม นอกเหนือจากนี้ BEM และ CK ยังมี catalyst เพิ่มเติมจากโครงการทางด่วน Double Deck ซึ่งเรามองว่าจะเป็นโครงการถัดไปที่จะเห็นความคืบหน้า คาดจะได้ข้อสรุปใน 2H24E-1H25E



News Comment

(-) ERW (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท) เกิดเหตุผู้เสียชีวิต 6 ราย ที่โรงแรมแกรนด์ ไฮแอท เอราวัณ

เมื่อเวลา 19.30 น. วันที่ 16 ก.ค. พ.ต.ท.โพธิ์ธร คำลี รอง ผกก.(สอบสวน) สน.ลุมพินี รับแจ้งเหตุพบผู้เสียชีวิต 6 ราย ในห้องพักชั้น 5 โรงแรมแกรนด์ ไฮแอท เอราวัณ ถนนราชดำริ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. โดยพบเสียชีวิตที่โต๊ะอาหาร 4 คน และในห้องนอน 2 คน สภาพศพไม่มีร่องรอยบาดแผล หรือร่องรอยถูกทำร้าย พบเครื่องดื่มชาและกาแฟ มีร่องรอยถูกดื่มไปแล้ว และพบกระเป๋าเดินทางของผู้ตาย ซึ่งเพ็ชร์วีริย์บร้อยแล้ววางอยู่หน้าห้อง เนื่องจากต้องเช็คเอาท์ออกจากโรงแรมวันที่ 16 ก.ค.นี้ เจ้าหน้าที่สงสัยอาจเป็นไปได้ว่าถูกวางยาพิษ และอาจเกี่ยวข้องกับการฆาตกรรม ล่าสุดเจ้าหน้าที่นำตัวบุคคลที่ 7 ร่วมคณะ ไปสอบปากคำอย่างละเอียดที่ สน.ลุมพินี และส่งศพไปผ่าชันสูตรอย่างละเอียดเพื่อหาเบาะแสคนร้าย โดยสงสัยอาจเป็นการหักหลังธุรกิจ การสร้างเค้น หรืออาจเป็นลัทธิความเชื่อบางอย่าง (ที่มา: ข่าวสด)

DAOL: เรามองเป็น sentiment เชิงลบต่อ ERW เพราะจะทำให้นักท่องเที่ยวมีความกังวลต่อความไม่ปลอดภัยมากขึ้น โดย ERW มีสัดส่วนรายได้จากโรงแรมแกรนด์ ไฮแอท เอราวัณอยู่ที่ 20% ขณะที่ใน 5M24 มีสัดส่วนนักท่องเที่ยวเวียดนาม 2.2% และสัดส่วนนักท่องเที่ยว USA อยู่ที่ 2.4% ซึ่งถือว่าเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวที่ไม่เยอะมากเมื่อเทียบกับนักท่องเที่ยวจีนที่เป็นอันดับ 1 อยู่ที่ 19.7% แต่อย่างไรก็ดี เราคงต้องติดตามสาเหตุการเสียชีวิตและแรงจูงใจอีกด้วย โดยระยะสั้นจะเป็นแรงกดดันให้ราคาหุ้นอ่อนตัวลงได้ **เบื้องต้นเรายังแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 5.80 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%)**

(0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุดทรงตัว WoW จากจีนเพิ่มแต่มาเลเซียลด

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (8-14 ก.ค.) ทรงตัว WoW จากจีนเพิ่มแต่มาเลเซียลด รวมท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (8-14 ก.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 702,670 คน ทรงตัว WoW และ +25% YoY ซึ่งคิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 100,381 คน โดยมีนักท่องเที่ยวลาวอยู่ที่ 28,354 คน เพิ่มขึ้น +12% WoW รองลงมาเป็นนักท่องเที่ยวจีนอยู่ที่ 155,717 คน เพิ่มขึ้น +5% WoW และนักท่องเที่ยวเกาหลีอยู่ที่ 31,753 คน เพิ่มขึ้น +5% WoW ขณะที่นักท่องเที่ยวมาเลเซียอยู่ที่ 98,688 คน ลดลง -16% WoW รองลงมาเป็นนักท่องเที่ยวอินเดียอยู่ที่ 35,350 คน ลดลง -1% WoW โดยจากกระแสการท่องเที่ยวตามรอย MV Iwag Rockstar ของลิซ่า มีผลกระทบให้นักท่องเที่ยวชาวจีนเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 9 สัปดาห์ และมีนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) เพิ่มขึ้น WoW จากการเริ่มเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยว Summer holiday ของนักท่องเที่ยวภูมิภาคยุโรป ขณะที่นักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) ลดลง WoW จากการสิ้นสุดการท่องเที่ยวในช่วงวันหยุดขึ้นปีใหม่ตามปฏิทินทางศาสนาอิสลาม สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-14 ก.ค. 24 ทั้งสิ้น 18,909,209 คน เพิ่มขึ้น +34% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมที่ทรงตัว WoW แต่จีนยังเพิ่มขึ้นได้ดี โดยทำจุดสูงสุดในรอบ 9 สัปดาห์ โดยจำนวนนักท่องเที่ยวรวมทรงตัว WoW ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้นได้ดีต่อเนื่องที่ +5% MoM โดยเราประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวจีนเฉลี่ยต่อสัปดาห์

จะเร่งตัวเพิ่มมากขึ้นในช่วงสัปดาห์หน้าที่ระดับ 1.4-1.5 แสนต่อสัปดาห์ได้ต่อเนื่อง จากการท่องเที่ยวตามรอยลิซ่า ส่วนนักท่องเที่ยวรวมน่าจะยังทรงตัว WoW จากปัจจัยส่งเสริมการเดินทาง ได้แก่ Celebrity-induced tourism การท่องเที่ยว และการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยว Summer holiday ของตลาดภูมิภาคยุโรป รวมถึงการมีมาตรการ Ease of traveling ของรัฐบาล ทั้งนี้เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งเดือน ก.ค. 24 จะแตะที่ระดับ 2.80-2.85 ล้านคน เป็นการกลับมาฟื้นตัวได้ราว +4% MoM ซึ่งถือว่าตัวเลขนักท่องเที่ยวได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในเดือน พ.ค. 24 ที่ 2.6 ล้านคน โดยหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้จากสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีน ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR ทั้งนี้ภาพรวมของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งปี 2024E ยังอยู่ในกรอบประมาณการนักท่องเที่ยวรวมและนักท่องเที่ยวจีนที่เราประเมินไว้คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E เพิ่มขึ้น +21% YoY และนักท่องเที่ยวจีน +84% YoY เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E จะอยู่ที่ 34 ล้านคน เพิ่มขึ้น +21% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 6.5 ล้านคน เพิ่มขึ้นถึง +84% YoY

Valuation/Catalyst/Risk

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดยเรายังชอบ AOT (ซื้อ/เป้า 73.00 บาท) และ MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท)

AOT (ซื้อ/เป้า 73.00 บาท) ผลการดำเนินงานปกติ 2HFY24E จะยังเติบโต YoY โดยเติบโตตามผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น ขณะที่จะลดลง HoH เพราะเข้าสู่ช่วง low season แต่จะลดลงไม่มาก จากนักท่องเที่ยวจีนยังเติบโตดี

MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) จาก valuation ยังถูกกว่ากลุ่มซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 11x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) เทียบกับ ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA และยังมีแรงหนุนเพิ่มเติมจากฟุตบอลยูโรที่เยอรมัน (14 มิ.ย.-14 ก.ค. 24) รวมถึงโอลิมปิกที่ฝรั่งเศส (26 ก.ค.-11 ส.ค. 24)



Company Report

(+) PRM (ซื้อ/เป้า 9.70 บาท) กำไรปกติ 2Q24E จะดีขึ้นเนื่อง YoY/QoQ จาก FSU และเรือใหม่

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 9.70 บาท ถึง 2024E core PER ที่ 11.0 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) เรายังมองเป็นบวกตามเดิม จากกำไรปกติ 2Q24E ที่จะดีขึ้นเป็น 565 ล้านบาท +12% YoY, +5% QoQ จาก 1) FSU จะเติบโตโดดเด่นสุด จาก u-rate ที่จะเพิ่มขึ้นเป็นระดับ 80% จาก 1Q24 ที่ 71% ตามความต้องการใช้เรือ FSU สูงขึ้น จากการใช้น้ำมันหลายเกรดมากขึ้น และความต้องการกักเก็บน้ำมันเพิ่มขึ้นจากปัจจัย geopolitical และ Red Sea crisis, 2) เรือขนส่งน้ำมันดิบ (COG) จะดีขึ้น จากเรือทุกลำกลับมาให้บริการครบ เทียบ 1Q24 ที่มีเรือใหญ่ VLCC เข้า dry dock 1 ลำ, 3) ธุรกิจ Offshore จะได้ผลบวกจากการให้บริการเรือใหม่ crew boat เพิ่ม 2 ลำ ดังนั้น ส่งผลให้เราประเมินกำไรปกติ 1H24E จะอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท +4% YoY เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 2.2 พันล้านบาท +20% YoY โดยกำไร 1H24E จะคิดเป็น 50% จากทั้งปี สำหรับ 2H24E จะยังเติบโตโดดเด่น YoY จากแนวโน้มธุรกิจ FSU จะยังดีขึ้น, ไม่มีเรือขนาดใหญ่ (FSU, VLCC, AWB) เข้า dry dock และจำนวนเรือให้บริการเพิ่มขึ้น ซึ่งจะรับอัตรายอดเพิ่มจาก 1H24E ขณะที่ยังอยู่ระหว่างการหาซื้อเรือใหม่เพิ่มทั้ง FSU และ Aframax ราคาหุ้น outperform SET +10/+53% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากโครงการซื้อหุ้นคืน และกำไร 1Q24 ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ซื้อ จากแนวโน้มกำไรปกติ 2Q-4Q24E ที่จะยังเติบโต YoY ได้ดีขึ้นเนื่อง ขณะที่ PRM มีแนวคิดที่จะลดทุนจดทะเบียนจากโครงการซื้อหุ้นคืนในอนาคต จากการซื้อหุ้นคืนทั้งหมด 173 ล้านหุ้น ซึ่งจะทำให้ EPS และราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจากเดิม +7%

(+) PLUS (ถือ/เป้า 7.80 บาท) คาดกำไร 2Q24E โต YoY และ QoQ จากกำลังการผลิตเพิ่ม

เรายังคงแนะนำ "ถือ" PLUS ที่ราคาเป้าหมาย 7.80 บาท ถึง 2024E PER 21.0x (-0.8SD below 3-yr average PER) เราคาดว่ากำไร 2Q24E ที่ 85 ล้านบาท โต +38% YoY, +546% QoQ จาก high season และการขยายกำลังการผลิตของ PET เป็นหลัก โดยมีปัจจัยคือ 1) คาดรายได้ที่ 683 ล้านบาท +62% YoY, +118% QoQ หลักจากการเติบโตของรายได้ในทุกภูมิภาคจาก high season โดยปัจจุบันสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์แก้วคิดเป็นราว 85% และขวด PET ที่ 15% เห็นการเติบโตดีขึ้นของยอดขาย PET จาก Utilisation rate ที่สูงขึ้นใน 2Q24E อยู่ที่ 30% 2) คาด GPM ที่ 28.5% ลดลง -10 bps YoY, +650 bps QoQ จาก high season การเพิ่มกำลังการผลิตของขวด PET ที่มี GPM สูงกว่าขวดแก้ว 3) คาด SG&A ที่ 89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +62% YoY และ +118% QoQ โดยค่าใช้จ่ายจากการขายเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่สูงขึ้นคงประมาณการกำไรสุทธิ 2024E/25E ที่ 249/322 ล้านบาท เติบโต +33%/+29% YoY โดยประมาณการ 1H24E คิดเป็น 39% มองว่า 3Q24E จะเห็นผลการดำเนินการที่ดีขึ้นเนื่องจากหน้าร้อนในอเมริกา และ Utilisation rate ที่สูงขึ้นของโรงงานผลิตขวด PET ที่คาดว่าจะ ramp-up ไปถึง 50% ได้ภายใน 2024E ทำให้ยังคงเป้ารายได้ 2024E โดดเด่นกว่า +40% ราคาหุ้น underperform SET มากถึง -17% ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลเรื่องของราคามะพร้าวที่สูงขึ้นในช่วงกลาง 2Q24E อย่างไรก็ดีเริ่มเห็นราคาปรับตัวลงอยู่ระดับปกติ ปัจจุบัน PLUS เทรดอยู่ที่ 2024E PER 16.7x เรายังให้คำแนะนำ "ถือ" จากปัจจัยเสี่ยงจากการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้นและ Utilisation ของการผลิตขวด PET ตามเป้า Breakeven ที่ตั้งภายในปี 2024E



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันอังคาร (16 ก.ค.) หลังสหรัฐเปิดเผยยอดค้าปลีกที่แข็งแกร่งเกินคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนเชื่อมั่นว่าการที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมาไม่น่าจะได้ส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐเผชิญภาวะถดถอย ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,954.48 จุด เพิ่มขึ้น 742.76 จุด หรือ +1.85%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,667.20 จุด เพิ่มขึ้น 35.98 จุด หรือ +0.64% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 18,509.34 จุด เพิ่มขึ้น 36.77 จุด หรือ +0.20%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (16 ก.ค.) เนื่องจากหุ้นที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ และกลุ่มสินค้าเกษตรร่วงลง หลังฮิวโก้ บอส คาดการณ์ผลประกอบการทั้งปีที่ซบเซา ขณะที่ตลาดประเมินโอกาสที่นายโดมินิก ทรัมป์จะชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 517.30 จุด ลดลง 1.43 จุด หรือ -0.28%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,580.03 จุด ลดลง 52.68 จุด หรือ -0.69%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,518.03 จุด ลดลง 72.86 จุด หรือ -0.39% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,164.90 จุด ลดลง 18.06 จุด หรือ -0.22%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันอังคาร (16 ก.ค.) เป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน โดยถูกกดดันจากการร่วงลงครั้งใหม่ของหุ้นเบอเออร์ส นอกจากนี้ หุ้นกลุ่มโลหะและน้ำมันปรับตัวลงด้วย เนื่องจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ร่วงลงหลังจีนเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอเกินคาด ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,164.90 จุด ลดลง 18.06 จุด หรือ -0.22%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบติดต่อกันเป็นวันที่ 3 ในวันอังคาร (16 ก.ค.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนจะส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันอ่อนแอลงด้วย อย่างไรก็ตาม ความหวังที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนก.ย.ช่วยให้สัญญาน้ำมันดิบลดช่วงลบ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 1.15 ดอลลาร์ หรือ 1.4% ปิดที่ 80.76 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 1.12 ดอลลาร์ หรือ 1.32% ปิดที่ 83.73 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 1% ในวันอังคาร (16 ก.ค.) โดยตลาดยังคงได้ปัจจัยบวกจากการที่นักลงทุนเชื่อมั่นว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนก.ย. ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 38.90 ดอลลาร์ หรือ 1.60% ปิดที่ 2,467.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **EA ต้องไฟลิ่งหุ้นกู้ใหม่ บลจ.บริหารเสี่ยงได้**
ก.ล.ต.เผย หาก EA เดินหน้าขายหุ้นกู้ต้องยื่นไฟลิ่งใหม่ หลังขาดคุณสมบัติออกภายใต้โครงการ MTN2 ปี ด้านสมาคมตราสารหนี้เกาะติดหุ้นกู้ครบกำหนด EA ซ้อนเคอร์โรตยังมั่นใจมีหลายทางเลือกจ่ายคืน ส่วนแรงงานหุ้นกู้ EA ในตลาดรองมีไม่มาก สถาบันขายเพียง 5 ล้านบาท พบกองทุนถือหุ้นกู้ EA มี NAV ลด จากการ Set Aside หรือนำมูลค่าหุ้นกู้ EA ออกจาก NAV ด้านปลัดคลังสั่งสร้างเชื่อมั่นตลาดทุน นายกสมาคม AIMC เชื้องบ.บริหารความเสี่ยงได้
- **TGE จ่อคว้า PPA อีก นับถอยหลังรายได้ดี**
TGE คาดเซ็นสัญญาไฟฟ้าฯ-ชุมชนท่าจีน และอุบลราชธานี ได้ช่วงไตรมาส 3 รอ TOR ปรารจันบุรี ชี 7 โรงไฟฟ้าฯ-ชุมชน ช่วยคืนรายได้พุ่ง แยมพันธมิตรต่างชาติสนร่วมโครงการ เดินหน้าศึกษาโรงไฟฟ้าใหม่ต่อเนื่อง ส่วนรายได้ปีนี้เพิ่มขึ้นจาก 3 โรงไฟฟ้าเดิม และการรับรู้โรงไฟฟ้าที่ได้เข้าอีก 2 โรง มีมูลค่า Ft ขึ้นทุนรายได้ขายไฟฟ้าเพิ่ม ล่าสุดลงเสาเข็มก่อสร้างโรงไฟฟ้าฯ-ชุมชนเฟส 1 จำนวน 4 โครงการแล้ว
- **PSP ญี่ปุ่นแห่ซื้อห่อสิ้นบุคต่างแดนได้กำไรสูง**
PSP เนื้อหอมญี่ปุ่นรุ่งส่งออกเครื่องสำอางค์ ห่อสิ้นบุคต่างแดนได้กำไรสูง ดันยอดเพิ่มเท่าตัว ชัยบริษัทได้เปรียบด้านกำลังผลิต ฝีมือ และต้นทุน แยมลูกค้ายุโรปก็เพิ่มขึ้นตามเทรนด์ที่ลดต้นทุน ประกาศเดินหน้าบุคต่างแดนชูมาร์จิ้นสูง ชักย้ายฐานลงทุนเข้าไทย ดันน้ำมันห่อสิ้นบุคอุตสาหกรรมเพิ่ม เดินหน้าเจรจา กลุ่มอีวีใช้ผลิตภัณฑ์บริษัท
- **AAI ลุ้นครึ่งหลังทะยาน ยืนเป้ามารจิ้นแตะ 17%**
AAI ส่งชกครึ่งหลังปี 2567 ฟอรัมสวย อานิสงส์ดีมาดัก-ลิกต่อเนื่อง พร้อมยืนเป้ามารจิ้นจิ้นราว 17% หลังปรับพอร์ตหุ้นรถสินค้าไฮมาจิ้นเพิ่ม-คุมจัมต้นทุนอยู่หมัด แกมทุนเงิน 470 ล้านบาท ขึ้นโรงงานบรรจุ-คลังสินค้า เสริมพอร์ตไทยจิ้นระยะยาว
- **CHOW กดปุ่ม COD โซลาร์ฟาร์มโซโค- กำลังผลิต 2.2 เมก**
CHOW เผยความสำเร็จใหม่ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ กำลังผลิต 2.2 เมกวัตต์ โครงการ โซโค เริ่มขายไฟเข้าระบบแล้ว พิสูจน์ความสามารถในการพัฒนาโครงการที่มีคุณภาพ มั่นใจเสริมสร้างรายได้และการเติบโตในกลุ่มพลังงานอย่างต่อเนื่อง
- **PR9 เล็งจะลูกค้าชาจฯ แยมบ Q3 เด่นรับไฮซีชัน**
PR9 เดินตามนโยบายรัฐ ดึงชาจฯดีอาระเบียเข้ามารักษาพยาบาลในไทย แจงมีความพร้อมศักยภาพบริการเด่น คาดปีนี้รายได้ต่างชาติแตะ 15% เผยงบไตรมาส 3/2567 ไต เหตุไฮซีชันธุรกิจ พร้อมเตรียมเปิดแพทย์แผนจิ้น โบรกรมองแนวโน้มนับโตอย่างมีเสถียรภาพ คาดกำไรสุทธิไตรมาส 2/2567 ที่ 145 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% จากคนไข้ตะวันออกกลางคืน



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800