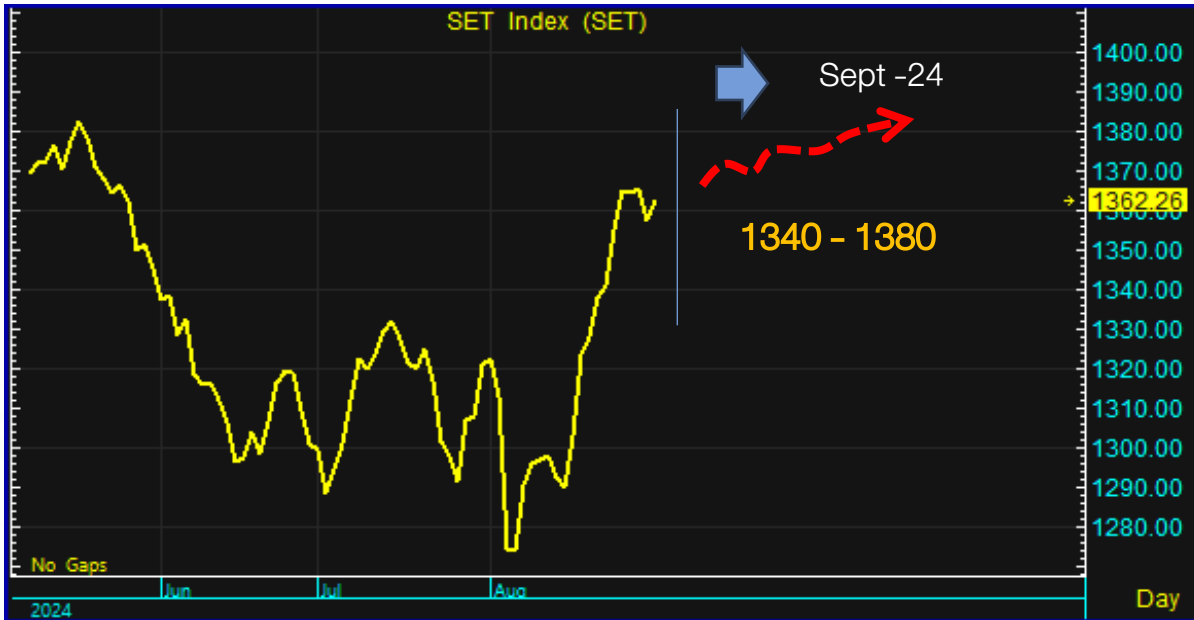




Monthly Insights

September 2024

SET Index Target 1340 – 1380 จุด



- คาดกรอบเคลื่อนไหวดัชนีฯเดือน ก.ย. ไว้ที่ 1340 – 1380 จุด
- ในเดือนนี้ประเด็นที่น่าจับตาจะเป็นเรื่องการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed, มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่, การ Carry Trade ของค่าเงินเยน และค่าเงินหยวน, และความกังวลเรื่องสงครามของ 2 ภูมิภาค
- กลยุทธ์การลงทุนในเดือนนี้: เน้นลงทุนในหุ้นที่อิงกับมาตรการเศรษฐกิจ เช่นกลุ่มค้าปลีกที่ได้านิสงส์จาก มาตรการแจกเงินของรัฐบาล
- หุ้นแนะนำ : IVL, KTB, MAGURO, NER, SAV, SISB

KEY FACTORS



(+) การประชุม FOMC: ประธาน Fed ส่งสัญญาณว่าจะมีการลดดอกเบี้ยในการประชุม FOMC วันที่ 18 ก.ย. อย่างไรก็ตาม ประเด็นที่นักลงทุนจะต้องติดตามจะเป็นเรื่อง Fed จะลดดอกเบี้ย 0.25% หรือ 0.50%...เรามองว่าการลดดอกเบี้ย 0.25% จะส่งผลดีกับตลาดมากกว่า เนื่องจากการปรับลดดอกเบี้ย 0.50% ในครั้งเดียวอาจเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯกำลังเข้าสู่ภาวะ Recession



(+/-) มาตรการเศรษฐกิจของรัฐบาล (ไทย): คาดการณ์ว่า รัฐบาลชุดใหม่ภายใต้การนำของนายกฯจะนำเสนอมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ เพื่อเสริมสร้างการเติบโตทางเศรษฐกิจ ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังคงเผชิญความไม่แน่นอน ทั้งนี้ นโยบายดังกล่าวอาจครอบคลุมการส่งเสริมการลงทุนในประเทศ การพัฒนาภาคการเกษตร และการสร้างความเข้มแข็งให้กับธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม



CARRY TRADE

(+/-) แนวโน้ม Carry Trade: หลังจากที่ปัญหา Carry Trade ของค่าเงินเยนเริ่มแผ่วลง นักลงทุนจะต้องจับตา Carry Trade ของเงินหยวนกันต่อ เนื่องจากปัจจุบันทางจีนยังคงใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ และค่าเงินหยวนยังแข็งค่า... เรามองว่าเศรษฐกิจจีนยังคงไม่ฟื้น และต้องจับตามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิด



(-) สงครามระหว่าง 2 ภูมิภาค: ความตึงเครียดของสงครามระหว่างอิหร่าน-อิสราเอล และ อิสราเอล-ฮามาสยังไม่ได้ขุ่ยยุติแม้จะมีการเจรจาหยุดยิงและปล่อยตัวประกันก็ตาม.... เรามองว่าหากสามารถเจรจากันได้ จะส่งผลดีต่อตลาดหุ้น แต่จะส่งผลกระทบต่อราคาทอง และราคาน้ำมัน



Sep 2024
กรอบการเคลื่อนไหว
1330-1400

แนวรับ : 1350-1330

แนวต้าน : 1400-1430

การเคลื่อนไหวของดัชนีในเดือนส.ค.ที่ผ่านมามีทิศทาง Sideway Up ทำจุดต่ำสุดของรอบช่วงต้นเดือน (1273) และสามารถฝ่ากรอบการเคลื่อนไหวที่เป็น Sideway (กรอบสี่เหลี่ยม) ช่วง 2 เดือนกว่า (มิ.ย.-ก.ค.67) หรือฝ่า 1330 ซึ่งเป็นกรอบบนของ Sideway ดังกล่าว ขึ้นทำ High ใหม่ที่ 1370 หรือการปรับตัวขึ้นมา 97 จุด (1273-1370) และที่สำคัญขึ้นมายืน 1350 ซึ่งเคยเป็นฐานสำคัญที่รองรับการปรับฐานของดัชนีในช่วง ต.ค. 66 - พ.ค. 67 แต่การขึ้นมา ณ ปัจจุบันช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของเดือน ขึ้นมาแรง-เร็ว ทำให้มีโอกาสปรับฐานในรอบสั้นได้ ซึ่งมีแนวรับ 1350-1330 ที่ควรจะยืนให้อยู่เพื่อรักษา Momentum ทางขึ้น คาดหวังการไปต่อ 1400-1430 จุด แต่ในทางตรงกันข้ามหากยืนแนวดังกล่าวไม่ได้ ทำให้มีโอกาสไหลลงกลับเข้าสู่กรอบ Sideway เดิม

คาดทิศทางดัชนีเดือน ก.ย. : มีแนวโน้มไปต่อ แต่ควรพักตัวในรอบสั้น แนวรับ 1350-1330 ที่ไม่ควรหลุด เพื่อคาดการณ์การไปต่อที่เป้าหมาย 1400-1430 จุด

- **IVL:** คาดกำไรสุทธิผ่านจุดต่ำสุดแล้ว; ปริมาณขายสูงขึ้นต่อเนื่องใน 3Q24E
- **KTB:** คุณภาพสินทรัพย์ดูดีกว่ากลุ่ม, คาดกำไร 3Q24E เพิ่มขึ้น YoY ได้ต่อเนื่อง
- **MAGURO:** คาดกำไร 2H24E ขยายตัว จาก GPM ขยายตัว
- **NER:** 2H24E ดีขึ้นจากปัญหาวัตถุดิบทยอยคลี่คลายและราคาขายยังทรงตัวสูง
- **SAV:** ธุรกิจวิทยุการบินที่ลาวจะชัดเจนเร็วๆ นี้, กำไร 2H24E ยังโตดีต่อเนื่อง
- **SISB:** ผลประกอบการเติบโตเด่นใน 2H24E จากการเปิดปีการศึกษาใหม่

Stock	Rec	Price 30-Aug-24	Target price	Upside (%)	Net profit gwth (%)		Core profit gwth (%)		PER (x)		PBV (x)		Div. yield (%)	
					24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E
IVL	BUY	17.10	21.00	22.8	n.m.	n.m.	n.m.	15.1	n.m.	13.7	0.7	0.6	0.0	3.9
KTB	BUY	18.30	21.00	14.8	14.8	4.9	14.8	4.9	6.2	5.9	0.6	0.6	5.3	5.6
MAGURO	BUY	17.30	21.40	23.7	23.1	37.3	32.3	27.7	24.4	17.8	3.5	3.3	2.7	3.7
NER	BUY	4.96	6.80	37.1	25.2	5.1	22.3	5.1	4.8	4.5	1.0	0.9	8.4	8.8
SAV	BUY	20.80	26.00	25.0	65.0	21.7	61.4	20.7	30.0	24.6	7.6	6.5	1.7	2.0
SISB	BUY	30.00	40.00	33.3	46.3	32.5	37.6	32.5	30.5	23.0	8.3	6.7	1.0	1.3

Indorama Ventures (IVL): BUY, Target Bt21.00

คาดการณ์กำไรสุทธิผ่านจุดต่ำสุดแล้ว; ปริมาณขายสูงขึ้นต่อเนื่องใน 3Q24E



End-December (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	656,266	541,458	569,826	643,948
EBITDA	83,701	39,000	52,600	55,420
Net profit	31,006	-10,798	-18,720	7,363
EPS (Bt)	5.52	-1.92	-3.33	1.31
EPS growth	17.9%	n.m.	n.m.	n.m.
Core EPS (Bt)	6.32	-0.50	1.34	1.54
Core EPS growth	43.8%	n.m.	n.m.	15.1%
DPS (Bt)	1.60	0.93	0.00	0.70
Dividend yield	8.9%	5.1%	0.0%	3.9%
PER (x)	3.3	n.m.	n.m.	13.7
Core PER (x)	2.8	n.m.	13.4	11.7

HIGHLIGHTS

- คาดปริมาณขายน่าจะสูงขึ้นต่อเนื่อง QoQ ใน 3Q24E ในขณะที่ PET spread ทรงตัว เราเชื่อว่าปริมาณขายจะสูงขึ้นต่อเนื่อง QoQ ใน 3Q24E โดยมีแรงหนุนหลักๆ จากอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ Fibers ในขณะเดียวกัน เราเชื่อว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะทรงตัวตามแนวโน้ม Industry Integrated PET spread ที่ฟื้นตัวแบบค่อยเป็นไปค่อยไป

- อุปทานใหม่ PET มีแนวโน้มแตะระดับสูงสุดในปีนี้ บริษัทเชื่อว่าอุปทานใหม่ของผลิตภัณฑ์ PET ในจีนมีแนวโน้มที่จะแตะระดับสูงสุดในปี 2024E และจะเริ่มทยอยลดลงในปี 2025E-2026E ซึ่งน่าจะทำให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฟื้นตัวขึ้นได้ในปี 2025E-2026E

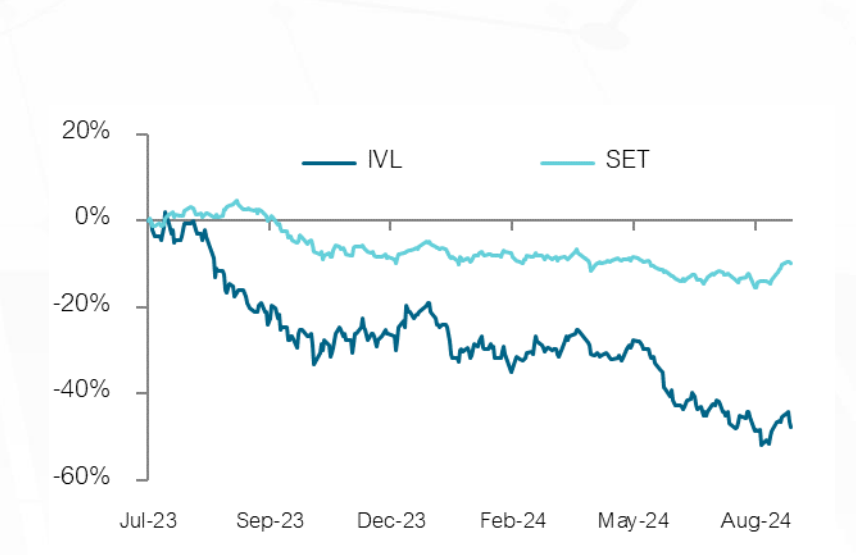
EARNINGS OUTLOOK

- คาดกลับมารายงานกำไรสุทธิได้ในปี 2025E ที่ 7.3 พันล้านบาท หลังจากขาดทุนสุทธิ 1.87 หมื่นล้านบาทในปี 2024E โดยมีสมมติฐานสำคัญ คือ 1) Adjusted EBITDA

อยู่ในช่วง USD106/ton-USD106/ton ในปี 2024E-2025E เทียบกับ USD99/ton ในปี 2023 ในขณะที่ปริมาณขายปริมาณผลิตอยู่ที่ 14.1-14.2 ล้านตัน (mt) เทียบกับ 13.9 mt ในปี 2023

PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 21.00 บาท อิง EV/EBITDA ที่ 6.45x (เทียบเท่า -1.60SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง)



Krung Thai Bank (KTB): BUY, Target Bt21.00

คุณภาพสินทรัพย์ดูดีกว่ากลุ่ม, คาดกำไร 3Q24E เพิ่มขึ้น YoY ได้ต่อเนื่อง



HIGHLIGHTS

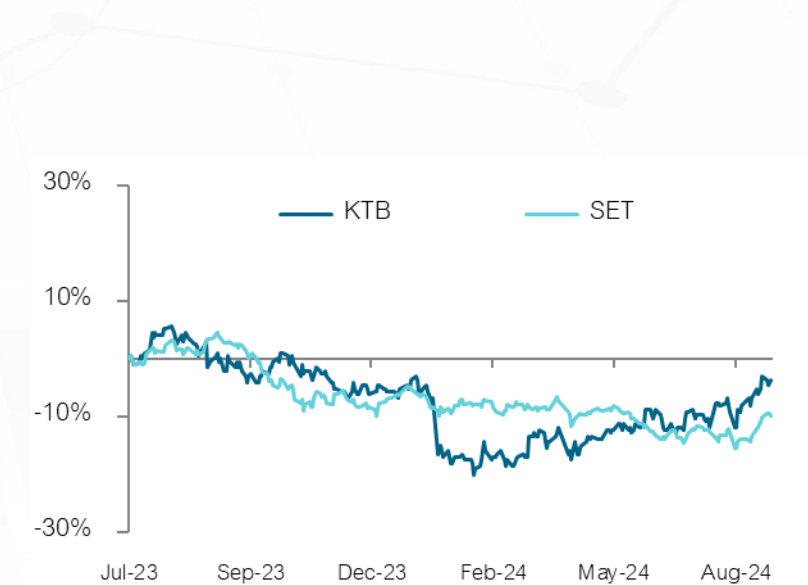
- เราชอบ KTB เพราะคุณภาพสินทรัพย์ดูดีกว่ากลุ่ม และกำไรปี 2024E เติบโตได้สูงที่สุดในกลุ่ม จากสำรองฯที่ลดลง ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์มีความเสี่ยงจะเพิ่มขึ้นได้น้อยเมื่อเทียบกับกลุ่ม และยังมี Coverage ratio ที่ยังอยู่ในระดับสูงถึง 181%

EARNINGS OUTLOOK

- คุณภาพสินทรัพย์ดูดีกว่ากลุ่ม KTB จะเน้นการปล่อยสินเชื่อภาครัฐมากขึ้น โดยจะเร่งตัวช่วง 2H24E ซึ่งมีความเสี่ยงต่ำและรองรับกับสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงได้ และเป็นสินเชื่อที่ไม่ต้องมีการตั้งสำรองฯเพิ่ม
- คาดการณ์กำไร 3Q24E เพิ่มขึ้น YoY ได้ต่อเนื่อง จากสำรองฯลด แต่จะลดลง QoQ จากกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามฤดูกาล
- กำไรสุทธิปี 2024E โตโดดเด่นสุดในกลุ่ม อยู่ที่ 4.2 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +15% YoY จากสำรองฯลดลงกลับมาที่ระดับปกติจากปี 23 ที่ตั้งเยอะมาจาก ITD

PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายที่ 21.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 0.68x (-0.75SD below 10-yr average PBV) ด้านราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ PBV ที่ 0.63x (-1.00SD below 10-yr average PBV) ขณะที่ราคาหุ้น (ทำจุดสูงสุดราว 21.00 บาท) ยังไม่สะท้อนกำไรรายไตรมาสที่ทำจุดสูงสุดใหม่



End-December (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Net interest income	90,404	113,419	118,666	123,749
Net fees income	20,316	20,872	21,297	21,766
Pre-provision profit	70,620	87,309	89,672	92,252
Provision	24,338	37,085	32,490	32,490
Net profit	33,697	36,616	42,040	44,104
EPS (Bt)	2.41	2.62	3.01	3.15
EPS growth (%)	56.1%	8.7%	14.8%	4.9%
NIM (%)	2.7%	3.3%	3.3%	3.2%
BVPS (Bt)	26.9	28.8	30.9	33.1
DPS (Bt)	0.7	0.9	1.0	1.0
PER (x)	7.8	7.1	6.2	5.9

Maguro Group (MAGURO): BUY, Target Bt21.40

คาดการณ์ 2H24E ขยายตัว จาก GPM ขยายตัว



End-December (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	664	1,044	1,340	1,610
EBITDA	115	218	302	354
Net profit	31	72	89	122
EPS (Bt)	0.25	0.58	0.71	0.97
EPS growth	227.6%	131.1%	23.1%	37.3%
Core EPS (Bt)	0.25	0.58	0.76	0.97
Core EPS growth	227.6%	131.1%	32.3%	27.7%
DPS (Bt)	0.24	0.68	0.46	0.63
Dividend yield	1.4%	3.9%	2.7%	3.7%
PER (x)	69.5	30.1	24.4	17.8
Core PER (x)	69.5	30.1	22.7	17.8

HIGHLIGHTS

- แนวโน้มกำไร 3Q24E โตต่อเนื่อง หนุนโดยรายได้ที่ขยายตัวจากการขยายสาขา และ GPM ขยายตัว จากราคาแซลมอนที่ปรับตัวลดลงและสัดส่วนรายได้ Hitori Shabu ซึ่ง high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการขยายสาขาและแตกไลน์เพิ่มเป็น Hitori Sukiyaki ได้รับการตอบรับที่ดีมาก

- ได้ sentimentเชิงบวกจากต้นทุน Salmon ปรับตัวลดลง ราคาแซลมอนใน 3Q24ปรับตัวลดลง -41% QoQ จาก 550 บาท/kg ใน 2Q24 เป็น 320 บาท/kg ใน 3Q24 โดยทุกๆ 50 บาทของราคาแซลมอนที่ปรับตัวขึ้น จะกระทบ GPM ของแบรนด์ Maguro ที่ 0.6-0.7%

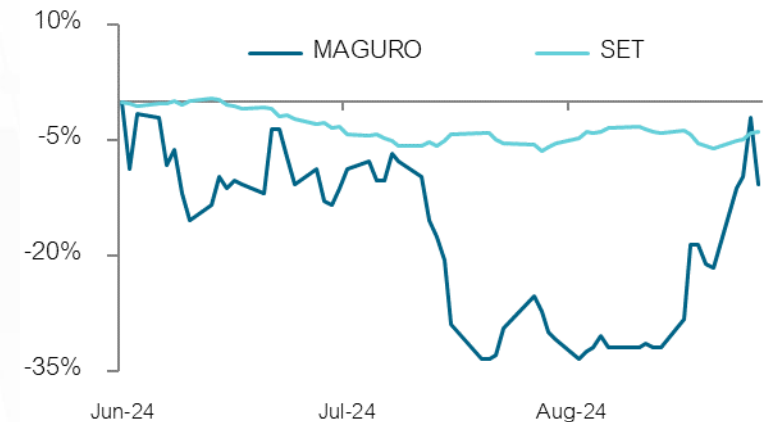
EARNINGS OUTLOOK

- กำไรปกติปี 2024E -25E ทำ All Time High ที่ 96 ล้าน บาท (+32% YoY) โดยมีแผนเปิดสาขาใหม่ 13 สาขา (YTD เปิดไปแล้ว 7 สาขา) และแบรนด์ใหม่ 2 แบรนด์ (All Day Dining และอาหารญี่ปุ่น) และปี 2025E ที่ 122 ล้านบาท

(+28% YoY)

PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 21.40 บาท อิง 2025E Core PER 22x ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2025E Core PER 17.8x ต่ำกว่า peer ที่ 2025E PER 19.7x เราชอบ MAGURO จาก 1) มี penetration rate ที่ต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ยังมีโอกาสเติบโตอีกมาก, 2) กำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q24 และ 3) valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรปี 2024-25E ที่ All Time High



North East Rubber (NER): BUY, Target Bt6.80

2H24E ดีขึ้นจากปัญหาวัตถุดิบทยอยคลี่คลายและราคาที่ยังทรงตัวสูง



HIGHLIGHTS

- แนวโน้ม 2H24E ดีขึ้น YoY, HoH หนุนโดยปัญหาวัตถุดิบขาดแคลนเริ่มคลี่คลาย หลังเข้าสู่ช่วงฤดูเปิดกรีดยาง รวมถึงการเริ่มเข้าสู่ช่วง La Nina วนะทีล่าสุดข้อมูลส่งออกยางของไทยเดือน ก.ค. 2024 สูงขึ้นในรอบ 2 ปีอยู่ที่ 456 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+55% YoY, +35% MoM) โดยโตในทุกตลาดหลัก

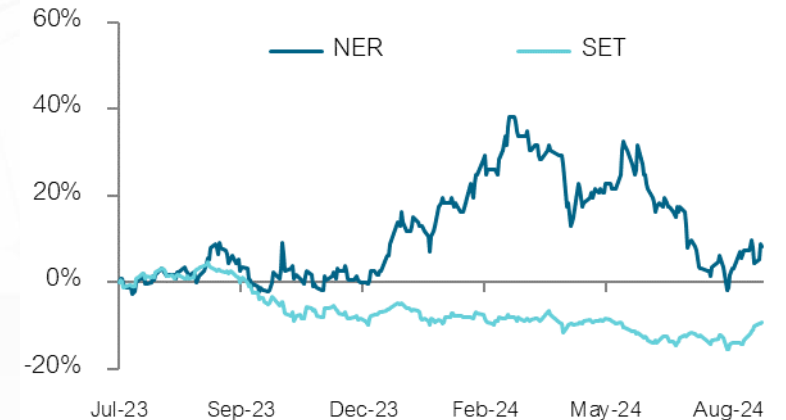
- ได้ sentiment บวกหลังราคายางกลับมาสูงขึ้น โดยล่าสุดราคายาง RSS3 ของไทยกลับมาอยู่ในระดับ >80 บาท/กก. สูงขึ้น +81% YoY, +21% MoM ซึ่งจะช่วยหนุนราคายางต่อเนื่องใน 4Q24E-1Q25E

EARNINGS OUTLOOK

- กำไรปี 2024E เพิ่มขึ้นรอบ 3 ปี ประเมินกำไรปกติปี 2024E ที่ 1.9 พัน ลบ. (+22% YoY) ซึ่งเป็นการขยายตัวในรอบ 3 ปี หนุนโดยราคายางปรับตัวดีขึ้นตามทิศทางราคายางธรรมชาติ ส่งออกโดยรวมฟื้นตัว และการขยายลูกค้ารายใหม่

PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 6.80 บาท อิง 2024E PER 6.5x (+0.25SD above 5-yr average PER) นอกจากนี้มี catalyst จากความคืบหน้าการลงทุนโรงงานใหม่ในไทยและโกตติวอร์ใน 2H24E



End-December (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	25,172	25,045	24,447	27,107
EBITDA	2,505	2,305	2,685	2,809
Net profit	1,748	1,546	1,935	2,034
EPS (Bt)	0.96	0.84	1.05	1.10
EPS growth	-14.7%	-13.2%	25.2%	5.1%
Core EPS (Bt)	1.02	0.86	1.05	1.10
Core EPS growth	-18.6%	-15.9%	22.3%	5.1%
DPS (Bt)	0.38	0.34	0.42	0.44
Dividend yield	7.6%	6.8%	8.4%	8.8%
PER (x)	5.2	6.0	4.8	4.5
Core PER (x)	4.9	5.8	4.8	4.5

ธุรกิจวิทยุการบินที่ลาวจะชัดเจนเร็ว ๆ นี้, กำไร 2H24E ยังโตดีต่อเนื่อง



HIGHLIGHTS

- การขยายธุรกิจวิทยุการบินที่ลาวจะชัดเจนเร็ว ๆ นี้ โดย SAV ยังมั่นใจการขยายธุรกิจวิทยุการบินเดินหน้าตามแผน โดยคาดว่าจะเซ็น MOU กับรัฐบาลลาวในเดือน ก.ย.-ต.ค.นี้ และจะเริ่มเข้าไปบริหารต่อจากรัฐบาลลาวได้ตั้งแต่ต้นปี 2025E
- จำนวนเที่ยวบิน 2H24E ยังโตเติบโตต่อเนื่อง โดยเที่ยวบิน Overflight เติบโตตามการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวขึ้น และ 3Q24E เที่ยวบินภายในประเทศของเวียดนามที่บินจากเหนือ-ใต้ จะเปลี่ยนเส้นทางบินไปผ่านน่านฟ้าของกัมพูชาเพื่อหลีกเลี่ยงมรสุม และสายการบินแอร์เอเชียกัมพูชาจะเริ่มให้บริการเที่ยวบินระหว่างประเทศใน 3Q24E จากเดิมที่ให้บริการเฉพาะเที่ยวบินในประเทศตั้งแต่ 2 พ.ค.24

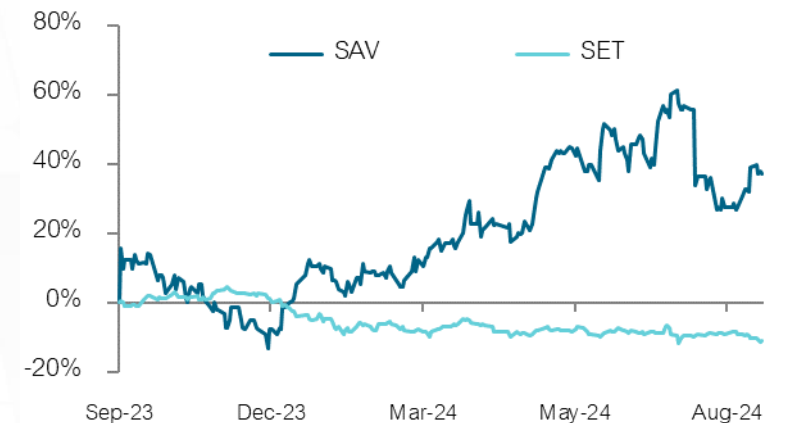
EARNINGS OUTLOOK

- กำไร 2H24E และ 2025E จะเติบโตโดดเด่น ตามจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้น โดยเราประมาณการกำไรปกติปี 2024E/25E ที่ 448 ล้านบาท +65% YoY และ 545 ล้าน

บาท +22% YoY ตามจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนทางการเงินในปี 2024E จะลดลงมาก โดยกำไร 3Q-4Q24E จะยังคงดีขึ้น YoY ได้ต่อเนื่อง

PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 26.00 บาท อิง DCF (WACC = 8.2%, TG = 2.5%) โดยกำไรในปี 2025E ยังมี upside เพิ่มได้จากการขยายธุรกิจไปยังลาว และธุรกิจใหม่จำนวนอุปกรณ์ในสนามบิน



End-December (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	1,218	1,644	1,975	2,291
EBITDA	377	495	663	794
Net profit	200	272	448	545
EPS (Bt)	0.35	0.42	0.70	0.85
EPS growth	-368.4%	22.5%	65.0%	21.7%
Core EPS (Bt)	0.33	0.44	0.71	0.85
Core EPS growth	-374.7%	33.8%	61.4%	20.7%
DPS (Bt)	0.00	0.75	0.35	0.43
Dividend yield	0.0%	3.6%	1.7%	2.0%
PER (x)	60.6	49.5	30.0	24.6
Core PER (x)	64.3	48.0	29.8	24.6

SISB (SISB): BUY, Target Bt40.00

ผลประกอบการเติบโตเด่นใน 2H24E จากการเปิดปีการศึกษาใหม่



End-December (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	1,319	1,803	2,304	2,795
EBITDA	556	828	1,132	1,444
Net profit	369	633	926	1,227
EPS (Bt)	0.39	0.67	0.99	1.30
EPS growth	77.3%	72.6%	46.3%	32.5%
Core EPS (Bt)	0.39	0.67	0.99	1.30
Core EPS growth	77.3%	72.6%	46.3%	32.5%
DPS (Bt)	0.10	0.20	0.30	0.39
Dividend yield	0.3%	0.7%	1.0%	1.3%
PER (x)	76.9	44.6	30.5	23.0
Core PER (x)	76.9	44.6	30.5	23.0

HIGHLIGHTS

- **ภาวะอุตสาหกรรมที่เอื้ออำนวย** ให้ผู้คนสนใจเรียนหลักสูตรนานาชาติมากขึ้นในอนาคต (การใส่ใจในการเลือกสถานศึกษาและแนวโน้มรายได้ที่มากขึ้น) และประโยชน์จากต่างชาติย้ายฐานมาไทยโดยเฉพาะจากประเทศจีน ซึ่ง SISB เป็นหนึ่งในโรงเรียนนานาชาติไม่กี่แห่งที่มีภาษาจีนร่วมในหลักสูตรหลัก

- **ผลประกอบการเข้า high season** โดยเฉพาะใน 2H24E จากการเปิดภาคเรียนใหม่ทำให้จำนวนนักเรียนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงการปรับขึ้นค่าเทอมสำหรับการศึกษาใหม่ด้วย

EARNINGS OUTLOOK

- **กำไรปี 2024E ยังเติบโตเด่น** เราประเมินกำไรปี 2024E ที่ 914 ล้านบาท (+35% YoY) โดยมีปัจจัยหนุนจากสมมติฐานจำนวนนักเรียนที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.6 พันคน (+10% YoY) และการปรับค่าเทอมประจำปี +5% ต่อปี

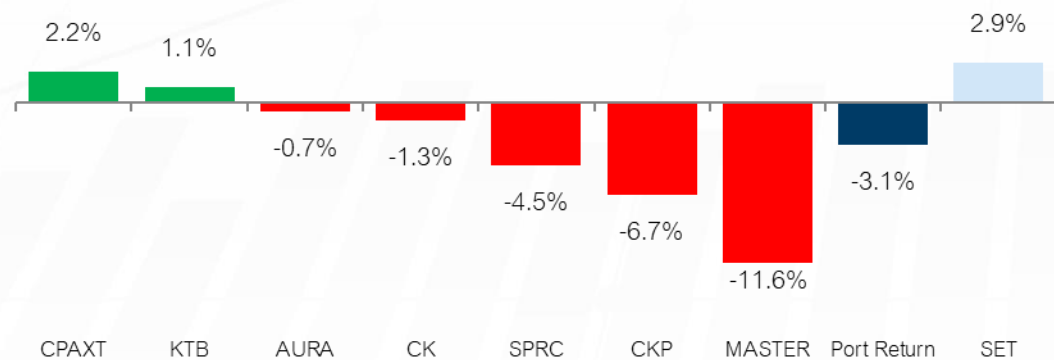
PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ **“ซื้อ”** ราคาเป้าหมาย 40.00 บาท อิง DCF (WACC 7.2%, TG 3%) catalyst คือการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักเรียนและการปรับขึ้นค่าเทอมประจำปี



Last month performance

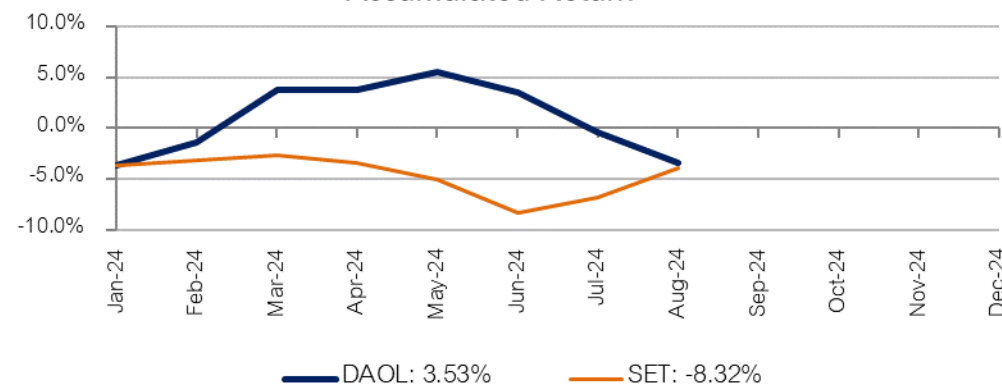
Stocks	Action	Entry Price (31 Jul 24)	Exit Price (30 Aug 24)	XD	Monthly Return
CPAXT	BUY	30.50	31.00	0.18	2.23%
KTB	BUY	18.10	18.30		1.10%
AURA	BUY	15.10	15.00		-0.66%
CK	BUY	19.40	19.00	0.15	-1.29%
SPRC	BUY	7.70	7.10	0.25	-4.55%
CKP	BUY	3.88	3.62		-6.70%
MASTER	BUY	49.50	43.75		-11.62%
Port Return					-3.07%
SET		1,320.86	1,359.07		2.89%
Port - SET					-5.96%



YTD performance

Month	Monthly Return		Accumulated Return		DAOL - SET
	DAOL	SET	DAOL	SET	
Jan-24	-3.63%	-3.63%	-3.63%	-3.63%	-0.01%
Feb-24	2.29%	0.45%	-1.34%	-3.17%	1.83%
Mar-24	5.13%	0.53%	3.79%	-2.64%	6.44%
Apr-24	-0.05%	-0.72%	3.75%	-3.37%	7.11%
May-24	1.80%	-1.63%	5.55%	-5.00%	10.55%
Jun-24	-2.02%	-3.32%	3.53%	-8.32%	11.85%
Jul-24	-3.89%	1.53%	-0.36%	-6.79%	6.43%
Aug-24	-3.07%	2.89%	-3.43%	-3.90%	0.47%

Accumulated Return



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. DAOL SEC 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.

DAOL

다올

DAOL (THAILAND)

กลุ่มธุรกิจการเงิน ดาโอ (ประเทศไทย)

DAOL SEC

DAOL INVESTMENT
MANAGEMENT

DAOL REIT

DAOL LEND

DAOL DIGITAL
PARTNER



'DAOL, your lifetime financial partner'

✉ contactcenter@daol.co.th

☎ 0 2351 1800

🌐 www.daol.co.th

f [daol.th](https://www.facebook.com/daol.th)

📺 [daol.th](https://www.youtube.com/daol.th)