



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาด ดัชนีฯ จะยังผันผวน รอดูทิศทางการเมือง ส่วนตลาดต่างประเทศ คาดจะค่อยๆฟื้นตัว
- สัปดาห์ก่อน ตลาดหุ้นไทยอิงกับการเมืองเกือบ 100% ส่วนต่างประเทศอิงกับเรื่อง Fed และงบหุ้น Tech สัปดาห์นี้ ตลาดหุ้นไทย ยังอิงกับการเมืองเช่นเดิม โดยน่าจะออกมาในโทนบวก ขึ้นกับ ครม.+นโยบายด้วย ตัวแปรสำคัญๆ จะเป็น ตัวเลข PMI ของจีน และตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯ ประเมินรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ไว้ที่ 1350-1380 จุด
- ทิศทางการเมืองไทย จะยังขึ้นตาลาดอยู่ โดยเราประเมินว่า ในสัปดาห์นี้ เราอาจได้ ครม.ตัวจริง และนายยกฯ น่าจะแถลงนโยบายต่อสภาฯ อาจไม่เกิน 11 ก.ย. ตลาดจะปรับตัวขึ้นได้ เมื่อ ครม.เริ่มทำงาน และมีการเผยมาตรการเศรษฐกิจ ที่ค้างมาจากรัฐบาลชุดก่อน คือ นโยบายแจกเงิน และกองทุนวายุภักษ์
- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ พะวังกับตัวเลขค่าไรเบริชก์ในตลาด กลบข่าวบวกที่ Fed เตรียมลดดอกเบี้ยเดือนหน้า สัปดาห์นี้ จะเป็นอีกครั้งที่ Recession Risk ของสหรัฐฯ จะเพิ่มหรือลด จากตัวเลขสำคัญๆ หลายตัว อาทิ ค่าสั่งซื้อสินค้าคงทน, ตัวเลขจ้างงาน, ล่าสุด Goldman Sachs และ JP Morgan คาด Recession Risk ของสหรัฐฯ ไว้ที่ 25% และ 35 % ตามลำดับ
- จีน กำลังพิจารณาอนุญาตให้เจ้าของบ้านริไฟแนนซ์สินเชื่อที่อยู่อาศัยสูงถึง \$5.4 ล้านล้านดอลลาร์ ข่าวนี้ ดีต่อตลาดหุ้นจีนโดยตรง เพราะทางการจีน เว้นจากการออกมาตรการในลักษณะนี้มาพักใหญ่ๆแล้ว ข่าวนี้ช่วยให้บรรยากาศการลงทุน(ในตลาดจีน) ดีขึ้น ขณะที่ข่าวว่า เดือน ส.ค. PBOC ใช้เงินไปราว \$1.4 หมื่นล้านเหรียญ เพื่อปรับสมดุลในตลาดพันธบัตรจีน (ขายพันธบัตรระยะยาว และซื้อพันธบัตรระยะสั้น)
- ผ่านการ rebalance ของ MSCI ไปเมื่อวันศุกร์(30) วันนี้ ราคาหุ้นส่วนใหญ่ จะกลับมาซื้อขายปกติ ทั้งนี้หุ้นที่มีการปรับเปลี่ยนในดัชนี MSCI รอบนี้ ประกอบไปด้วย AWC, EA, GPSC, IVL, BJC, TLI รวมไปถึงหุ้นขนาดใหญ่บางตัวที่จะถูกปรับน้ำหนักในดัชนีฯ ด้วย
- เริ่มวันนี้แล้ว 2 ก.ย. ตลาดฯ บังคับใช้ 3 มาตรการ เพื่อลดความผันผวนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้ 1) จับคู่ซื้อขายในคราวเดียว "Auction" แทนการจับคู่อัตโนมัติ 2) Dynamic price band ที่ ± 10% จากราคาล่าสุด 3) Minimum resting time คำสั่งซื้อคงอยู่ในระบบ อย่างน้อย 250 มิลลิวินาที เราประเมินว่า ปริมาณการซื้อขายโดย Program Trading จะลดลงไปอีก จากที่มีการใช้ uptick rule ไปแล้วเมื่อ 1 ก.ค.
- สุริยะฯ สมว.คมนาคม เผยระบบตัวร่วมรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย ล่าช้า 1 เดือน เหตุรอดังรัฐบาล ยืนยันยังคงเดินหน้านโยบายต่อเนื่อง และพ.ร.บ.ตัวร่วมฯ ผ่านความเห็นชอบ จะตั้งกองทุนชดเชยรายได้ให้แก่เอกชน เพื่อมาใช้กับระบบตัวร่วม คาดว่ารถไฟฟ้าสายอื่นๆ ใช้นโยบายนี้ได้ภายใน ก.ย.68
- สศอ.เผยดัชนี MPI ก.ค. โต 1.79% แต่ 7 เดือน (ม.ค.-ก.ค.67) หดตัว 1.48% จากส่งออกเติบโตสุดรอบ 28 เดือน การเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐกลับมาสู่ภาวะปกติ และภาคการท่องเที่ยวขยายตัว แต่ยังคงเผชิญแรงกดดัน เช่น ปัญหาหนี้สินครัวเรือน ต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น และการนำเข้าสินค้าราคาถูกที่ทะลักเข้าสู่ตลาดไทย
- สปท. เผยเศรษฐกิจไทยในเดือนก.ค.67 ฟื้นตัวจากการส่งออกและภาคการท่องเที่ยว การผลิตภาคอุตสาหกรรมและบริการ ขยายตัว และการลงทุนภาคเอกชนกลับมาขยายตัวจากเดือนก่อน ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนยังทรงตัว ความเชื่อมั่นผู้ประกอบการลดลงจากความกังวลเศรษฐกิจ ส่วนอัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นจากหมวดอาหารสดและอาหารสำเร็จรูป
- Event สำคัญสัปดาห์นี้ : ตัวเลข PMI ของจีน เงินเฟ้อไทย(5) ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ(5) และตัวเลข non-farm payroll ของสหรัฐฯ

News Comment

- (+) Bank (Neutral) สปท. เตรียมปรับเกณฑ์กลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ผู้กู้สามารถกู้ร่วมกับบุคคลในครอบครัวหรือเครือญาติได้ จะมีผลภายในปี 24
- (+) Commerce (Overweight) น้ำท่วมปี 2024 ไม่รุนแรงเท่าปี 2011 คาดเป็นบวกต่อกลุ่ม Home improvement
- (-) Bank (Neutral) ดัชนีราคาการยกมือสอง ก.ค. 24 ลดลง -5% MoM
- (-) OSP (ซื้อ/เป่า 28.00 บาท) จำหน่ายธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายโรงแก๊วที่เมียนมาร์
- (0) Bank (Neutral) สปท. ผ่อนปรนหลักเกณฑ์และขอความร่วมมือให้สถาบันการเงินและ non-bank ให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบน้ำท่วม

Company Report

(0) TTW (ถือ/เป่า 10.50 บาท) ยอดขายน้ำ 2024E ไตรตามคาด, สถานการณ์น้ำท่วมยังไม่กระทบอย่างมีนัย

Strategy

- ตลาดอยู่ในโหมดพักตัว รอเลือกทาง เวลาโอกาสที่ดัชนีจะขึ้นไปก็ 1380 ยิ่งมากกว่าที่จะลงไปหา 1330 จุด กลยุทธ์ ช่วงสั้นยังแนะนำให้ชะลอการซื้อหุ้น แต่หากต้องการเข้าซื้อ ควรให้น้ำหนักกับหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวมากขึ้น
- หุ้นที่เน้นไปที่ปัจจัยเฉพาะตัว ราคาบางตัวยังมีหลวมตามทิศทางตลาดหุ้น เรายังให้ความสนใจกับหุ้นชุดเดิม แต่การเข้าซื้อควรทยอย หรือรอเมื่อราคาหุ้นกลับตัว ได้แก่ SCB, TRUE*, ADVANC, GULF, WHA โดยวันนี้ เรากอด KTB ออกจาก list คำแนะนำนี้
- หุ้น 6 ตัวแรก ที่คาดว่าจะได้านิสงส์จากการซื้อกลับ หลังถูก Short มามาก คือ TOP, TISCO, HANA, AOT, PTTEP และ DELTA
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ AOT ออก หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย SCB(10%)

Technical : WPH, JMT

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
31-Aug	CH	Manufacturing PMI	Aug	49.4	49.4
	CH	Non-manufacturing PMI	Aug	50.1	50.2
2-Sep	CH	Caixin China PMI Mfg	Aug	49.9	49.8
3-Sep	US	Construction Spending MoM	Jul	0.1%	-0.3%
	US	ISM Manufacturing	Aug	47.6	46.8
5-Sep	TH	CPI YoY	Aug	0.42%	0.83%
	TH	CPI Core YoY	Aug	0.55%	0.52%
	EC	Retail Sales YoY	Jul	0.28%	-0.30%
	US	ADP Employment Change	Aug	135.71k	122k
	US	Initial Jobless Claims	Aug-31	--	231k
6-Sep	EC	GDP SA QoQ	2Q F	0.3%	0.3%
	US	Change in Nonfarm Payrolls	Aug	161.11k	114k
	US	Unemployment Rate	Aug	4.22%	4.30%
	US	Average Hourly Earnings MoM	Aug	0.3%	0.2%



News Comment

(+) Bank (Neutral) สปท. เตรียมปรับเกณฑ์กลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ผู้กู้สามารถกู้ร่วมกับบุคคลในครอบครัวหรือเครือญาติได้ จะมีผลภายในปี 24

สปท. เตรียมปรับเกณฑ์กลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ผู้กู้สามารถกู้ร่วมกับบุคคลในครอบครัวหรือเครือญาติได้ จะมีผลภายในปี 24 นางสาวสุวรรณิ เจริญศักดิ์ ผู้ช่วยผู้จัดการสายกำกับสถาบันการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) เผยว่า สปท. อยู่ระหว่างแก้ไขประกาศหลักเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบ (Responsible Lending) ในส่วนของการให้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ โดยจะมีการพิจารณาปรับปรุงให้ผู้กู้สามารถกู้ร่วมกับบุคคลในครอบครัวหรือเครือญาติได้ คาดจะมีผลบังคับใช้ภายในปี 24 (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่มธนาคาร เพราะจะช่วยให้มีการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มมากขึ้น เราเองเป็นบวกจากประเด็นดังกล่าว โดยเราคาดว่า การผ่อนปรนให้มีการกู้ร่วมได้ในสินเชื่อรถยนต์ (เหมือนสินเชื่อบ้านที่มีอยู่แล้ว) จะช่วยให้กลุ่มธนาคารมีการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มได้มากขึ้น เพราะหลักเกณฑ์ที่ในปัจจุบันสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใช้ยังไม่สามารถให้กู้ร่วมได้ ทำให้เราเองว่าการปรับปรุงหลักเกณฑ์นี้เป็นไปตามข้อเรียกร้องของผู้ประกอบธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ เพื่อให้ผู้กู้สามารถได้รับการอนุมัติเงินสินเชื่อได้มากขึ้น ส่งผลดีต่อธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ รวมถึงอุตสาหกรรมรถยนต์ โดยธนาคารที่มีสินเชื่อเช่าซื้อเรียงตามสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อจากมาก-น้อยคือ เช่น KKP (48% ของสินเชื่อรวม), TISCO (46% ของสินเชื่อรวม), TTB (30% ของสินเชื่อรวม), BAY (21% ของสินเชื่อรวม), SCB (7% ของสินเชื่อรวม) **เรายังคงน้ำหนักการลงทุนลงเป็น “เท่ากับตลาด” โดยเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) และ KBANK (ซื้อ/เป้า 155.00 บาท) เป็น Top pick** แต่ KKP, TISCO และ TTB จะได้ sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นจากประเด็นดังกล่าว

(+) Commerce (Overweight) น้ำท่วมปี 2024 ไม่รุนแรงเท่าปี 2011 คาดเป็นบวกต่อกลุ่ม Home improvement

วิกฤตน้ำท่วมฉับพลันปี 2024 มาเร็วกว่าปีที่ผ่านมา ซึ่งสถานการณ์น้ำท่วมในปีนั้นเริ่มต้นขึ้นตั้งแต่ในช่วงเดือนกรกฎาคม ทำให้เกิดความเสียหายแล้วในพื้นที่ 20 จังหวัดของภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ปัจจุบันยังคงมีสถานการณ์น้ำท่วมในพื้นที่ 11 จังหวัด อาทิ เชียงราย ลำปาง พะเยา สุโขทัย เลย สตูล ภูเก็ต เป็นต้น ต้นเดือนกันยายนมวลน้ำใหญ่กำลังไหลผ่านจังหวัดสุโขทัย และคาดว่าจะอีก 5 วันถึงกรุงเทพมหานคร

คาดการณ์ความรุนแรงไม่เท่าปี 2011 แต่จะใกล้เคียงปี 2022 สำนักงานทรัพยากรน้ำแห่งชาติ (สทนช.) ระบุสถานการณ์น้ำท่วมปีนี้น่าจะไม่หนักเท่าปี 2011 และ ปี 2022 เทียบสถานการณ์น้ำท่วมใหญ่ 2 ครั้งก่อน พิจารณาจาก 3 ปัจจัยหลักคือ จำนวนพายุ ปริมาณฝน และระดับกักเก็บน้ำ-ปี 2011 มีพายุพัดผ่านเข้าไทย จำนวน 5 ลูก, ปริมาณฝนเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 1,752 มม. สูงกว่าค่าปกติ 24% ผลกระทบความเสียหายต่อเศรษฐกิจไทยหลังน้ำท่วม (ไตรมาส 4/2011) ทั้งสิ้นประมาณ 3.28 แสนล้านบาท ส่งผลให้ GDP ไทยไตรมาส 4/2011 และธนาคารโลกประเมินมูลค่าความเสียหายทั้งสิ้น 1.44 ล้านล้านบาท (คิดเป็น 14% ของ GDP 2011)

-ปี 2024 ตัวแปรคือพายุช่วงเดือนกันยายนและตุลาคม กับปริมาณฝนตกท้ายเขื่อน แต่สำหรับปี 2024 พบว่า เดือน ส.ค. นี้ ปริมาณฝนยังคงต่ำกว่าค่า

ปกติ 4% และต่ำกว่า ปี 2011 และคาดว่าจะมีพายุพัดผ่านเข้าไทย จำนวน 1-2 ลูก สภาพอากาศไทย ประเมินผลกระทบเบื้องต้น 6-8 พันล้านบาท

DAOL: Top picks: HMPRO และ CRC Home Improvement ความต้องการใช้วัสดุก่อสร้างและตกแต่งบ้านเพิ่มมากขึ้นจะเพิ่มขึ้น หลังน้ำท่วม โดยเฉพาะจากงบรัฐบาลช่วยผู้ประกอบการน้ำท่วม ในขณะที่ consumer staple ได้ผลบวกมากจากประชาชนกักตุนสินค้า และซื้อเพิ่มเพื่อบริจาค

HMPRO (“ซื้อ”/ราคาเป้าหมาย 13.00 บาท) จาก 1) บริษัทยังคงตั้งเป้าขยายสาขาใน 2024E ที่ 7 สาขา โดยใน 1H24 มีการเปิดสาขา 2 สาขาแล้ว โดยใน 2H24E จะเปิดเป็นสาขา Hybrid ที่เป็นการเปิด format เพิ่มเติมจากสาขาของ MegaHome ที่มีอยู่แล้ว 1 สาขา และเป็น New hybrid store 1 สาขา ใน 3Q24E และ HomePro 2 สาขาใน 4Q24E, 2) ผู้บริหารคาด SSSG 2H24E พันตัวได้ HoH จาก 1H24 ที่ SSSG อยู่ที่ติดลบ -4.7% และ 3) คาด GPM ใน 2024E ทรงตัว YoY หรือบวกได้เพียงเล็กน้อยจาก GPM ของ MegaHome ที่มีสัดส่วนเยอะขึ้น และยังคงตั้งเป้า house brand mix ที่ 21% (1H24: 20.9%) เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 13.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 26x (-2SD below 5-yr average)

CRC (“ซื้อ”/ราคาเป้าหมาย 40.00 บาท) 1) ตั้งเป้ารายได้รวม 2024E โต +7-9%, Core EBITDA +11-13% โดย GPM ทรงตัวใกล้เคียงกับใน 2023 และยังคงเป้า SG&A/sales อยู่ที่ต่ำกว่า 27.5% 2) คาดกำไร 2H24E จะได้แรงหนุนจาก high season ใน 4Q24E และรายได้จางสาขาใหม่ที่รับรู้เข้ามาเพิ่ม เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 29x (หรือเท่ากับ -0.25SD below 3-yr average PER)

(-) Bank (Neutral) ดัชนีราคารถยนต์มือสอง ก.ค. 24 ลดลง -5% MoM

สปท. ประกาศดัชนีราคารถยนต์มือสอง เดือน ก.ค. 24 ลดลง -5% MoM สปท. ประกาศดัชนีราคารถยนต์มือสอง เดือน ก.ค. 24 อยู่ที่ 69.39 (-16% YoY, -5% MoM) โดยแบ่งเป็นดัชนีราคารถยนต์นั่งมือสองที่ 81.01 (-15% YoY, -7% MoM) และดัชนีราคารถยนต์บรรทุกมือสองที่ 63.01 (-17% YoY, -2% MoM) (ที่มา: สปท.)

DAOL: เรามองเป็นลบ จากดัชนีราคารถยนต์มือสองที่กลับมาหดตัวในเดือน ก.ค. 24 จากภาวะอุตสาหกรรมรถยนต์ที่มีการแข่งขันทางด้านราคาในระดับสูง นอกจากนี้เรายังคงต้องติดตามปริมาณรถยนต์ที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งใน 2H ที่ปกติราคากรรมมือสองจะลดลงมากกว่า 1H ซึ่งเราคาดว่าจะทำให้มูลค่าของผลขาดทุนระยะถัดไปในปี 2024E จะยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะในกลุ่มธนาคารที่มีสินเชื่อเช่าซื้อ โดยเราเรียงผลกระทบตามสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อจากมาก-น้อยคือ เช่น KKP (48% ของสินเชื่อรวม), TISCO (46% ของสินเชื่อรวม), TTB (30% ของสินเชื่อรวม), BAY (21% ของสินเชื่อรวม), SCB (7% ของสินเชื่อรวม) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าขาดทุนระยะถัด 3Q-4Q24E จะกลับมาเพิ่มขึ้น QoQ ตามฤดูกาล **เรายังคงน้ำหนักการลงทุนลงเป็น “เท่ากับตลาด” โดยเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) และ KBANK (ซื้อ/เป้า 155.00 บาท) เป็น Top pick** ขณะที่มองเห็นความเสี่ยงกับ KKP (ขาย/เป้า 37.00 บาท) ที่มีสัดส่วนรถมือสองมากที่สุดในกลุ่มที่ 62% ของสินเชื่อเช่าซื้อ



News Comment

(-) OSP (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) จำหน่ายธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายโรงแก้วที่เมียนมาร์

OSP แจ้งตลาดฯ วันศุกร์ที่ผ่านมาบอร์ดมีมติให้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท เมียนมาร์ โกลเด้น อีเกิ้ล จำกัด (MGE) และบริษัท เมียนมาร์ โกลเด้น กลาส (MGG) โดยรวมเรียก MGE Group ซึ่งเป็นบริษัทร่วมค้าที่บริษัทย่อยของ บริษัทฯ OSP ถือหุ้น 35% และ 51.84% ตามลำดับ ดำเนินธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายขวดแก้ว OEM ในประเทศเมียนมาร์ โดย OSP ให้บริษัทย่อย (ถือหุ้น โดย OSP ที่ 100%) เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นแบบมีเงื่อนไขบังคับก่อนในวันที่ 30 Aug 2024 โดยจะต้องทำตามเงื่อนไข และรับชำระเงินให้เสร็จสิ้นภายในปี 2024 ปัจจุบัน เงินลงทุนดังกล่าวมีมูลค่าเงินลงทุนคงเหลือที่ 136 ล้านบาท และบริษัทย่อยของ OSP มีภาระค่าประกันเงินกู้ให้ MGE Group ประมาณ USD35.8 mn และ 15,558 ล้านบาทเมียนมาร์จัด โดยมีรายละเอียดสัญญาซื้อขายดังนี้ (ที่มา: SET)

DAOL: Short term pain for long term gain เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยจากประเด็นข้างต้น แม้การจำหน่ายธุรกิจโรงแก้วในเมียนมาร์ จะไม่ส่งผลกระทบต่อ core business อย่างธุรกิจเครื่องดื่มในเมียนมาร์ แต่เรามองว่าหลังการจำหน่ายและโอนหุ้นโรงแก้วเสร็จสิ้น เราคาดว่าบริษัทจะมี impairment loss ที่ -794 ล้านบาท ตามข้อมูลด้านล่างทั้งนี้ การ divestment ธุรกิจโรงแก้วในเมียนมาร์เป็นไปตามแผนของบริษัท โดยในปี 2024E จะ focus ใน core business เรามองว่าการขายธุรกิจโรงแก้วในเมียนมาร์ จะเป็น short term pain for long term gain สำหรับ OSP โดยช่วยลดภาระการขาดทุนจากการประกอบธุรกิจดังกล่าว อย่างไรก็ตาม เรามองว่า การขายธุรกิจโรงแก้วในเมียนมาร์ ไม่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจเครื่องดื่มในเมียนมาร์ เนื่องจากสินค้าเครื่องดื่มในเมียนมาร์ อยู่ในรูปแบบปกป้อง และธุรกิจโรงแก้วในเมียนมาร์ ผลิตและจัดจำหน่ายขวดแก้ว OEM โดยเราคาดรายได้ธุรกิจเครื่องดื่มในเมียนมาร์ใน 3Q24E ยังคงเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ ตามฤดูกาลคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 2,885 ล้านบาท (+20% YoY) และกำไรปกติที่ 3,204 ล้านบาท (+47% YoY) เราคงประมาณการกำไรปกติที่ 3,204 ล้านบาท +47% YoY เบื้องต้น เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q24E จะขยายตัว YoY จากรายได้ทั้งในและต่างประเทศที่ขยายตัว และ GPM ขยายตัว แต่ลดลง QoQ ตามฤดูกาล, GPM ปรับตัวลดลง QoQ และ tax rate เพิ่มขึ้น เนื่องจากสัดส่วนรายได้ต่างประเทศลดลง ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวมผลกระทบจากการขายธุรกิจโรงแก้วในเมียนมาร์ในประมาณการ โดยเราอรอรายละเอียดเพิ่มเติมจากบริษัท หลังจบ transaction Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมายที่ 28.00 บาท อิง 2024E Core PER 26.0x เราชอบ OSP จาก 1) market share ของ energy drink ในประเทศที่ฟื้นตัว และ 2) รายได้เมียนมา เติบโตสวนกระแสความไม่สงบในเมียนมา โดยได้ประโยชน์จากโรงงานที่ตั้งอยู่ที่เมียนมา ส่งผลให้ยอดขาย Shark ดีต่อเนื่อง และ 3) valuation ไม่แพง ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2024E Core PER 20.9x น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปกติปี 2024E ที่เติบโตโดดเด่น

(0) Bank (Neutral) สปท. ผ่อนปรนหลักเกณฑ์และขอความร่วมมือให้สถาบันการเงินและ non-bank ให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบน้ำท่วม

สปท. ผ่อนปรนหลักเกณฑ์และขอความร่วมมือให้สถาบันการเงินและ non-bank ให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบน้ำท่วม สปท. ผ่อนปรนหลักเกณฑ์ และขอความร่วมมือสถาบันการเงิน สถาบันการเงินเฉพาะกิจ และผู้ประกอบการสินเชื่อรายย่อยที่ใช้สถาบันการเงิน ในการให้ความช่วยเหลือผู้ได้รับผลกระทบตามความจำเป็นและเหมาะสม โดยครอบคลุมลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบในพื้นที่ที่ได้รับการประกาศเป็นเขตพื้นที่ประสบสาธารณภัย หรืออยู่ในระดับสถานการณ์สาธารณภัยสีเหลือง สีส้ม หรือสีแดง โดยมีแนวทางปฏิบัติในกรณีต่าง ๆ ดังนี้

1. สินเชื่อบัตรเครดิต สามารถพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยชำระขั้นต่ำสำหรับลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบ ให้ต่ำกว่าอัตราที่ สปท. กำหนดได้ เป็นระยะเวลาไม่เกิน 12 เดือน
2. สินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับและสินเชื่อส่วนบุคคลดิจิทัล สามารถพิจารณาเลื่อนวงเงินชั่วคราวกรณีฉุกเฉินให้เกินกว่าอัตราที่ สปท. กำหนดได้ เพื่อให้ลูกหนี้อะไหล่เงินฉุกเฉินเพียงพอสำหรับการฟื้นฟู/ความเสียหายอันเนื่องมาจากปัญหาสาธารณภัย โดยให้ออมัติวงเงินดังกล่าวให้แล้วเสร็จโดยเร็ว ไม่เกิน 12 เดือน
3. สินเชื่อทุกประเภท สามารถให้ความช่วยเหลือด้านเงินทุนและสภาพคล่องแก่ลูกหนี้เพื่อซ่อมแซมที่อยู่อาศัยหรือเพื่อให้สามารถประกอบอาชีพหรือดำเนินธุรกิจต่อได้ รวมถึงการปรับเงื่อนไข เช่น ลดหรือยกเว้นดอกเบี้ยค่าธรรมเนียม ผ่อนปรนเงื่อนไขการชำระหนี้ หรือปรับปรุงโครงสร้างหนี้ โดยให้ออมัติวงเงินโดยเร็ว ไม่เกิน 12 เดือน ทั้งนี้ ระหว่างให้ความช่วยเหลือ สปท. จะผ่อนปรนหลักเกณฑ์การจัดชั้นลูกหนี้ ให้การการจัดชั้นเดิมเช่นเดียวกับก่อนประสบสาธารณภัยได้ (ที่มา: สปท.)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อกลุ่มธนาคาร แม้ว่าดอกเบี้ยรับจะลดลงแต่ถูกชดเชยกับค่าธรรมเนียมที่ไม่เพิ่มขึ้น โดยเกือบทุกประเด็นคล้ายกับช่วงก่อนหน้านี้ที่ สปท. จะเร่งหามาตรการด่วนเพื่อช่วยเหลือผู้ประสบภัยน้ำท่วม ขณะที่เราคาดว่ามาตรการดังกล่าวเป็นการช่วยเหลือเฉพาะกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม ซึ่งเราคาดว่าจะมีผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยเพื่อช่วยเหลือลูกหนี้เพียงเล็กน้อย และเป็นการช่วยเหลือเพียงระยะสั้นไม่เกิน 1 ปี ขณะที่ประเด็นใหม่คือ การให้การพักชำระเงินต้นและดอกเบี้ยได้แบบไม่ต้องจัดชั้นลูกหนี้ ซึ่งจะช่วยทำให้กลุ่มธนาคารผ่อนคลายเป็นการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นได้ โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

ประเด็นที่ 1 การผ่อนผันปรับอัตราชำระขั้นต่ำ (Min Pay) ตามคาด โดยเราคาดว่าบัตรเครดิตน่าจะทำได้ต่ำสุดที่ 5% (เท่ากับช่วงโควิด) ทั้งนี้สัดส่วนสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคลของกลุ่มธนาคารมีแค่ราว 4-6% ของสินเชื่อรวม โดยหุ้นที่มีสินเชื่อบัตรเครดิตจากมากไปน้อย คือ KTB, SCB, KBANK และ TTB

ประเด็นที่ 2 เป็นการให้วงเงินฉุกเฉินชั่วคราวตามคาด ซึ่งเราคาดว่าจะมีจำนวนไม่มาก



News Comment

ประเด็นที่ 3 การให้ความช่วยเหลือด้านเงินทุนและสภาพคล่องแก่ลูกหนี้ทุกประเภท ซึ่งมีประเด็นใหม่จากการให้การพักชำระเงินต้นและดอกเบี้ยได้แบบไม่ต้องจัดชั้นลูกหนี้ไม่เกิน 12 เดือน ซึ่งจะช่วยให้กลุ่มธนาคารผ่อนคลายในการตั้งสำรองฯเพิ่มขึ้นได้

ทั้งนี้ เมื่อปี 2017 และปี 2019 ที่มีสถานการณ์น้ำท่วม ทาง สปท. ใช้นโยบายนี้เช่นกัน ซึ่งส่งผลต่อ NIM ของกลุ่มธนาคารแบบไม่มีนัยสำคัญ**เรายังคงน้ำหนัก** การลงทุนลงเป็น **"เท่ากับตลาด"** โดยเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) และ KBANK (ซื้อ/เป้า 155.00 บาท) เป็น Top pick



Company Report

(0) TTW (ถือ/เป้า 10.50 บาท) ยอดขายน้ำ 2024E โตตามคาด, สถานการณ์น้ำท่วมยังไม่กระทบอย่างมีนัย

เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 10.50 บาท อิง SOTP เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวันศุกร์ (30 ส.ค.) จากทิศทางโดยรวมยังเป็นไปตามเรคาด โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) คาดการณ์ปีจัดการได้ ขณะที่น้ำท่วมใหญ่ปี 2011 ไม่ได้กระทบโรงจำหน่ายน้ำประปาของบริษัท, 3) การลงทุนโครงการใหม่ยังไม่คืบหน้ามากนัก ทำให้ระยะสั้นงบลงทุนส่วนใหญ่จะเป็นค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงและปรับปรุงระบบ, และ 4) ยังไม่มีแผนปรับสัดส่วนการลงทุนใน CKP จากปัจจุบันที่ 25% เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 2.8 พันล้านบาท (-3% YoY) สำหรับ 3Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิจะทรงตัว YoY และขยายตัว QoQ หนุนโดยส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม CKP สูงขึ้นจาก high season ขณะที่ปริมาณจำหน่ายน้ำมีแนวโน้มดีขึ้นตามการปรับสัญญาใหม่ของพื้นที่นครปฐม-สมุทรสาครในช่วง 2Q24 ราคาหุ้น in line กับ SET ใน 1-6 เดือน เราคงคำแนะนำ "ถือ" แม้ปริมาณจำหน่ายน้ำประปาปรับตัวดีขึ้น หลัง ฝนตก. มีการรับซื้อน้ำมากขึ้นเพื่อแก้ไขปัญหาน้ำขาดแคลนในพื้นที่ แต่เราคงมุมมองระมัดระวังจากทิศทางฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังเป็นไปได้ช้า ขณะที่ยังขาด catalyst การลงทุนโครงการใหม่ อย่างไรก็ตามล่าสุดบริษัทประกาศจ่ายปันผล 1H24 อัตราเดิม 0.3 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield สูงที่ 3% กำหนดขึ้น XD 13 ก.ย.ปริมาณจำหน่ายน้ำประปาประจำปี 2024E ที่ +7-8% YoY ใกล้เคียงเรคาด โดยแนวโน้มปริมาณขาย 2H24E จะดีขึ้น YoY, HoH อาบิสส์ ฝนตก. รับซื้อน้ำมากขึ้นหลังมีการปรับราคาขายน้ำ, 2) แม้สถานการณ์น้ำท่วมปัจจุบันอาจมีกระทบคุณภาพน้ำบ้างในบางช่วงเวลา แต่โดยรวมยัง.



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (30 ส.ค.) และปิดตลาดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์เป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน หลังการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจใหม่ของสหรัฐฯ สนับสนุนการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. ทั้งนี้ ดัชนีเว็ลล์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 41,563.08 จุด เพิ่มขึ้น 228.03 จุด หรือ +0.55%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,648.40 จุด เพิ่มขึ้น 56.44 จุด หรือ +1.01% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,713.62 จุด เพิ่มขึ้น 197.20 จุด หรือ +1.13%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (30 ส.ค.) แต่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลังข้อมูลเงินเฟ้อที่ลดลงอย่างมากในยูโรโซนได้ตอกย้ำการคาดการณ์ของตลาดที่ว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 525.05 จุด เพิ่มขึ้น 0.48 จุด หรือ +0.09%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบเล็กน้อยในวันศุกร์ (30 ส.ค.) แต่ปรับตัวขึ้นในเดือนส.ค. ขณะที่กลุ่มพลังงานปรับตัวลงจากความกังวลด้านอุปสงค์ และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวขึ้นจากความหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,376.63 จุด ลดลง 3.01 จุด หรือ -0.04% แต่ปรับตัวขึ้นในเดือนส.ค.เป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน และปรับตัวขึ้นในรอบสัปดาห์นี้เป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันศุกร์ (30 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนประเมินความเป็นไปได้ที่กลุ่มโอเปกพลัสจะเพิ่มการผลิตน้ำมันในเดือนต.ค. ขณะที่นักลงทุนมีความหวังลดลงเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ลงอย่างมากในเดือนหน้า หลังจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจบ่งชี้ว่า การใช้จ่ายของผู้บริโภคยังคงแข็งแกร่ง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. ร่วงลง 2.36 ดอลลาร์ หรือ 3.11% ปิดที่ 73.55 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยลดลง 1.7% ในรอบสัปดาห์นี้ และลดลง 3.6% ในเดือนส.ค.
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (30 ส.ค.) เนื่องจากดอลลาร์และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น หลังการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ออกมาสอดคล้องกับการคาดการณ์ แต่ราคาทองคำปรับตัวขึ้นได้ในเดือนส.ค. เนื่องจากยังมีแนวโน้มที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 32.70 ดอลลาร์ หรือ 1.28% ปิดที่ 2,527.60 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **WHA อีพีเอ 2.4 พันไร่ ต่างชาติย้ายฐานฟรี**
WHA ปรับเป้าหมายยอดขายที่ดินในไทยขึ้นเป็น 2,250-2,300 ไร่ พร้อมปรับเป้าหมายยอดขายที่ดินรวมทั้งปี 2567 ขึ้นเป็น 2,400 ไร่ รับกระแสต่างชาติระดับโลก ย้ายฐานลงทุนในไทยมั่นใจปิดดีลลูกค้าเคสรายใหญ่ไตรมาส 3/2567 นี้ พร้อมเดินหน้าแตกไลน์งานบริหารจัดการและบริการเพื่อความยั่งยืน (ESG) รองรับความต้องการลูกค้าทั่วโลก
- **BH ลูกค้าน่าต่างชาติ Q3 พัก จ่อเพิ่มพันธบัตรสร้างรพ.**
BH ชักลูกค้าต่างชาติไตรมาส 3/2567 พุ่ง รับไอซีซี ฮานิสงส์รัฐบาลหนุน ดันผลดำเนินงานนิวยอร์ก มอง "เอ็นเตอร์เทนเมนต์คอมเพล็กซ์" เอื้อธุรกิจโรงพยาบาลโต เผยอยู่ระหว่างศึกษาก่อสร้างโรงพยาบาลใหม่หลายแห่ง หลังรพ.เต็มเริ่มแน่น ชัดเจนแล้ว 1 แห่งร่วมกับพันธมิตร ส่วนที่ภูเก็ตกำหนดเปิดปี 2568-69 ด้านโบรกอัฒนาไร่ปี 2567 เป็น 7.83 พันล้านบาท โต 12% จากปีก่อน
- **BA ปริมาณเที่ยวบินเพิ่ม ยอดจองตั๋วถึงต้นปีหน้า**
BA ปลื้มยอดจองตั๋วโดยสารล่วงหน้ายาวถึงไตรมาส 1/2568 มั่นใจถึงปีงบส่งผู้โดยสาร 4.5 ล้านคน ขณะที่ราคาน้ำมันผันผวน หารระยะสั้นหนุนทำกำไรไตรมาส 3/2567 เผยเริ่มใช้น้ำมัน SAF พร้อมรับการปรับกฎเกณฑ์สนามบินทั่วโลก และยังคงงบลงทุน 2.3 พันล้านบาท ยกระดับสนามบินตราด และสนามบินสมุย ตามแผนระยะ 3 ปี (2567-2569)
- **GABLE ไตเด่น 10-15% รับรู้เบ็กลูก-มาร์จิ้นดี**
GABLE ส่งซึกไตรมาส 3/2567 พร้อมแจ่ม รับงานกะลักดันกำไรขั้นต้นพุ่ง พร้อมปรับกรอบรายได้ปีนี้ใหม่เป็นเติบโต 10-15% จากปีก่อน หลังทุนเบ็กลูกแน่นกว่า 5 พันล้านบาท เกมใส่กีตาร์รุกโครงการใหม่เติมพอร์ตเพิ่ม
- **BCH รุกหนักโค้งหลังรุกขยายพอร์ตแกร่ง**
BCH ส่งซึกผลงานครึ่งปีหลังโต เหตุจำนวนผู้ป่วยเพิ่ม มีรายได้เสริม "การรักษาโรคเรื้อรัง-ศูนย์การแพทย์ใหม่ๆ-ทดสอบการนอนหลับ" รับงบครึ่งปีแรกถูกรุด หลังผู้ป่วยควอดลด จึงหันเป้ารายได้ปีนี้ลง พร้อมเดินหน้าสร้างรพ.ใหม่-ปรับปรุง
- **YGG สางปัญหาการปรับโครงสร้างเร่งขายสิทธิ์หนัง**
"ธนัช จิววัฒน์" บอสใหญ่ YGG เร่งสางปัญหา ปรับกลยุทธ์ธุรกิจรับงานระยะสั้น เพิ่มแคชโฟลว์ พร้อมทยอยคืนเงินกู้ทุกเดือน เดินหน้าเจรจาซื้อขายสิทธิ์ภาพยนตร์ฮอลลีวูด Home Sweet Home Rebirth รายใหญ่ฝั่งอเมริกา
- **SABUY เตรียมรื้อแผน เพิ่มทุนใหม่ 1.2 พันล้าน**
SABUY เตรียมรื้อแผนเพิ่มทุนใหม่ 1,247 ล้านบาท ขาย PP ให้ "เกษรา ไล่ทองคำ - วัชร ยงสกุล" ช่วยใส่เงินแลกหุ้น บริษัท ลอคบ็อกซ์ กรุ๊ป จำกัด (LOCKBOX) จำนวนไม่เกิน 30,000 หุ้น พร้อมแจกวอร์เรนต์ผู้ถือหุ้นและพนักงาน



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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีจดหมายเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800