SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังมีความผันผวน หลายประเทศเริ่มเข้ามาหาทางแก้ ส่วนของไทยรอดูผลวินิจฉัยพรรคก้าวไกล
- ตลาดหุ้นวานนี้ มีการ rebound ตามตลาดหุ้นญี่ปุ่นและสหรัฐฯ(Futures) แต่ตลาดยังไปไม่ได้ไกล เพราะต้องรอดู event การเมืองในวันนี้ และยังมีประเด็นเรื่อง อิหร่าน-อิสราเอล ที่น่าจะมีการใช้กำลังทางทหารในเร็วๆ นี้ แรงซื้อหุ้นส่วนใหญ่ จึงเป็นการ day trade เป็นส่วนใหญ่ ขณะที่พบว่า มีหุ้นหลายครอบครัว(family) ที่ปรับตัวลดลงทั้งกลุ่ม น่าจะมาจากเรื่องของผลการดำเนินงาน และข่าวเฉพาะตัว มาเป็นแรงกดดันตลาดหุ้นวานนี้ด้วย (ควรเลี่ยงหุ้นเหล่านั้นไปก่อน)
- ญี่ปุ่น (ก.คลังฯ+BOJ) มีการประชุมไปเมื่อวานนี้(หลังตลาดปิด) เพื่อหามาตรการช่วยตลาด แต่ยังไม่มีความเป็นรูปธรรม น่าจะเป็นเหตุที่ทำให้ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่น ปรับตัวลดลงเช้านี้
- ตัวแปรที่คาดการณ์ยาก และมี impact สูงต่อตลาด ในทันทีที่มีการยิงกระสุนนัดแรก ของฝั่งอิหร่านหรืออิสราเอล ที่มีความเป็นไปได้ว่าจะมีเหตุการณ์อย่างใดอย่างหนึ่งเกิดขึ้น โดยที่น่าจะเป็นไปได้มากตอนนี้ คือ การใช้กำลังทางอากาศของอิหร่าน แม้อิหร่านจะประกาศว่าจะสั่งสอนอิสราเอล และจะไม่ทำให้เกิดสงครามที่เต็มรูปแบบ ก็ตาม ..... ถ้าเกิดสงคราม จะเป็นลบต่อตลาดในช่วงนี้
- วันนี้(7) ศาลรธน.นัดลงมติตัดสินคดียุบพรรคก้าวไกล โดยรวมๆ ผลที่ออกมาไม่ว่าทางใด อาจมีผลต่อตลาดไม่มาก เพราะนักลงทุนเตรียมรับข่าวนี้ไว้แล้ว โดยเรามองว่า ตลาดอาจให้น้ำหนักกับคดีคุณสมบัตินายกฯ มากกว่า ซึ่งศาลนัดวินิจฉัยวันที่ 14 ส.ค. นี้ หากนายกฯ ไม่ถูกตัดสินพ้นจากตำแหน่ง อาจช่วยให้ตลาดปรับตัวกลับขึ้นมาได้บ้าง
- รองรัฐมนตรีกระทรวงการคลังฝ่ายกิจการระหว่างประเทศของญี่ปุ่น กล่าวว่ารัฐบาลและ BOJ ตกลงที่จะติดตามความคืบหน้าของเศรษฐกิจและตลาดการเงินอย่างใกล้ชิด
- สภาผู้ส่งออกฯ (สรท.) เผยส่งออกครึ่งปีหลังอาจไม่เป็นไปตามที่ประเมินไว้ แต่ยังคงมีปัจจัยบวกจากเงินบาทอ่อนค่า โดยครึ่งปีแรกโตกว่า 2% คาดส่งออกทั้งปีโตได้ 1-2% แต่ปรับเป้ามูลลดลงจาก 2.87-2.90 แสนล้านดอลลาร์ ลงมาอยู่ที่ 2.86-2.89 แสนล้านดอลลาร์
- กนอ. เปิดเผยภาพรวมยอดขาย-เช่าพื้นที่ในนิคมฯ ช่วง 9 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2567 (ต.ค. 66-มิ.ย. 67) จำนวน 5,000 ไร่ สูงกว่าเป้าที่ตั้งไว้ในปีนี้ที่ 4-4.5 พันไร่ เชื่อปีงบประมาณ 2567 (ต.ค. 66-ก.ย. 67) อาจแตะ 7,000 ไร่
- ม.หอการค้าไทย ดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภค ก.ค. อยู่ที่ 57.7 จาก 58.9 ใน มิ.ย. ลดต่อเนื่องเดือนที่ 5 เหตุผู้บริโภคกังวลการเมือง ราคาพลังงานปรับตัวสูงขึ้นโดยเฉพาะเบนซิน สงครามตะวันออกกลางยังยืดเยื้อ อาจเพิ่มแรงกดดันเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวล่าช้า ด้าน FETCO เผยดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนในอีก 3 เดือนข้างหน้า (ส.ค.- ต.ค.) อยู่ที่ระดับ 60.40 โดยความเชื่อมั่นกลุ่มนักลงทุนบุคคล อยู่ในเกณฑ์ “ทรงตัว” ส่วนกลุ่มนักลงทุนต่างประเทศอยู่ในเกณฑ์ “ซบเซา” เหตุความขัดแย้งระหว่างประเทศ ดอกเบี้ยสหรัฐฯ และเศรษฐกิจในประเทศถดถอย เป็นตัวฉุดความเชื่อมั่น
- Event สำคัญ วันนี้ : ตัวเลขเงินเฟ้อของไทย และตัวเลขส่งออกจีน

Company Report

(+) AAI (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 9.50 บาท) 2Q24 ดีกว่าคาดจาก GPM ทำสถิติสูงสุดใหม่ ตามสัดส่วน Pet food สูงขึ้น

(+) ITC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 30.00 บาท) 2Q24 ดีกว่าคาดจาก GPM ทำสถิติสูงสุดใหม่, ประกาศปรับเป้า 2024E ขึ้น

(+) SAV (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) 2H24E ยังคงสดใส การขยายธุรกิจในลาวเดินหน้าตามแผน

(-) HMPRO (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 13.00 บาท) 2024E เติบโตจำกัดจากคาด SSSG และ GPM ทรงตัว

(-) DOHOME (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 10.00 บาท) กำไร 2Q24 ต่ำกว่าคาด ฟื้นตัว YoY หดตัว QoQ

(0) SHR (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 2.30 บาท) ขาดทุนปกติ 2Q24 มากกว่าเราคาด , 3Q24E จะฟื้นตัว YoY/QoQ

(0) ADVANC (ซื้อ/เป้า 259.00 บาท) กำไร 2Q24 ยังฟื้นตัวได้ YoY จาก ARPU ที่เพิ่มขึ้น

(0) GUNKUL (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) 2Q24 กำไรกลับมาฟื้นตัว แนวโน้ม 2H24E ฟื้นตัวต่อ HoH

(0) QH (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 1.80 บาท) 2Q24 ใกล้เคียงคาด, 2H24E ยังมีความเสี่ยงจากกำลังซื้อที่อ่อนแอ

Strategy

- ทิศทางตลาดยังดูยาก ในเรื่องสงคราม และการจัดการปัญหาของธนาคารกลาง (BOJ และ Fed) เราจึงยังแนะนำให้ถือเงินสด ยกเว้นเข้ามาเก็งกำไรช่วงสั้นๆ (day trade) หากสถานการณ์พลิก ให้ขายหุ้นออก
- หุ้นใหญ่ 4 ตัววานนี้ ยังพอเล่นต่อได้ สำหรับเก็งกำไรช่วงสั้น คือ PTT*, BDMS*, DELTA* และ CPALL โดยที่นักลงทุนควรมีจุด stop loss ไว้ด้วย
- สถานการณ์ตลาดแบบนี้ หุ้น high dividend จะเหมาะกับนักลงทุนที่ไม่ต้องการถือเงินสด เรายังแนะนำสะสม PTT และ ADVANC
- สำหรับ หุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ที่เราแนะนำไป เราตัด TRUE ออก หลังราคาขึ้นมาตามเป้า และเห็นแรงขายทำกำไรเข้ามา
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราไม่มีหุ้น และถือเงินสด 100%

Technical : SNNP, JPARK

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
5-Aug	EC	PPI YoY	Jun	--	-4.2%
6-Aug	EC	Retail Sales YoY	Jun	--	0.3%
7-Aug	TH	CPI Core YoY	Jul	0.4%	0.4%
	TH	CPI YoY	Jul	0.7%	0.6%
	CH	Exports YoY	Jul	9.2%	8.6%
8-Aug	US	Initial Jobless Claims	Aug-03	--	249k
9-Aug	CH	PPI YoY	Jul	-0.87%	-0.80%
	CH	CPI YoY	Jul	0.3%	0.20%

Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) & Fundamental Research Research Team

Company Report

(+) AAI (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 9.50 บาท) 2Q24 ดีกว่าคาดจาก GPM ทำสถิติสูงสุดใหม่ ตามสัดส่วน Pet food สูงขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 9.50 บาท (เดิม 9.00 บาท) ตามการปรับประมาณการกำไรขึ้น แต่ปรับ 2024E PER ลงเล็กน้อยเป็น 18x (+0.5SD above 2-yr average PER) จากเดิม 21x (+1SD) เพื่อสะท้อนปัจจัยท้าทายจากแนวโน้มต้นทุนโดยรวมสูงขึ้น AAI รายงานกำไรปกติ 2Q24 (ไม่รวมขาดทุน Fx และด้อยค่าเงินลงทุนใน JV) อยู่ที่ 336 ล้านบาท (+217% YoY, +52% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด +37% หนุนโดย 1) ยอดขายปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง หลักๆ จากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (88% ของรายได้รวม) จากอุปสงค์ลูกค้ารายใหญ่ยังดี และอานิสงส์การทยอยออกสินค้าใหม่ และ 2) GPM ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 25.7% เป็นไปตามสัดส่วนรายได้ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงเพิ่มขึ้น ซึ่งมี GPM สูงกว่า ขณะที่บริษัทเลือกรับคำสั่งซื้อ Human food แบบ selective มากขึ้นเราปรับกำไรปกติปี 2024E ขึ้น +20% เป็น 1.1 พันล้านบาท (+160% YoY) โดยหลักจากการปรับสมมติฐานยอดขายและ GPM ขึ้น หลัง 1H24 ดีกว่าคาดมาก สำหรับ 3Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะฟื้นตัวสูง YoY แต่มีโอกาสอ่อนตัว QoQ จากต้นทุนทูน่าสูงขึ้น อย่างไรก็ตามคาดการณ์แนวโน้มโดยรวม 2H24E จะยังโต YoY, HoH จากยอดขายดีต่อเนื่องตามปัจจัยฤดูกาล และอานิสงส์การขยายผลิตภัณฑ์และตลาดใหม่ของลูกค้าราคาหุ้นกลับมา underperform SET -9% ใน 1 เดือน โดยเรามองว่าเป็นผลจากการ take profit บางส่วน รวมถึงเงินบาทกลับมาแข็งค่า อย่างไรก็ตามเราคงมุมมองบวกจากกำไรปกติปี 2024E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ นอกจากนี้มี catalyst จากส่งออกฟื้นตัวต่อเนื่อง และความคืบหน้าลูกค้าใหม่รายใหญ่ใน 2H24E-1Q25E ขณะที่บริษัทประกาศจ่ายปันผลงวด 1H24 ที่อัตรา 0.18 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield 3% กำหนดขึ้น XD 19 ส.ค.

(+) ITC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 30.00 บาท) 2Q24 ดีกว่าคาดจาก GPM ทำสถิติสูงสุดใหม่, ประกาศปรับเป้า 2024E ขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 30.00 บาท (เดิม 28.00 บาท) อิง 2024E PER 22x (2-yr average PER) ITC รายงานกำไรปกติ 2Q24 (ไม่รวมรายการพิเศษ เช่น ขาดทุน Fx) ที่ 1.1 พันล้านบาท (+159% YoY, +28% QoQ) สูงกว่าตลาดและเราคาด +25% หนุนโดย 1) รายได้ขยายตัว +41% YoY, +13% QoQ ปรับตัวขึ้นสูง YoY จากฐานต่ำใน 2Q23 ที่โดนกระทบจากปัญหา destocking ขณะที่โต QoQ หนุนโดยอุปสงค์ลูกค้าเดิมยังดีต่อเนื่อง และการขยายผลิตภัณฑ์และลูกค้าใหม่ และ 2) GPM ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 30% เป็นไปตามทิศทางยอดขาย สัดส่วนสินค้า premium ทรงตัวสูง และมีการกลับสำรองสินค้าคงคลัง (ประมาณ 1% ของ GPM)เราปรับกำไรปกติปี 2024E ขึ้น +12% เป็น 4.2 พันล้านบาท (+80% YoY) โดยปรับรายได้และ GPM ขึ้นสอดคล้องกับเป้าหมายใหม่ของบริษัท สำหรับ 3Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะฟื้นตัวสูงต่อเนื่อง YoY แต่อาจทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อย QoQ จากการเริ่มรับรู้ค่าเสื่อมโรงงานใหม่เต็มไตรมาสราคาหุ้น outperform SET +11% ใน 3 เดือน จากงบ 1H24 ดีกว่าคาด เราคงมุมมองบวกต่อ ITC จากผลการดำเนินงานโดยรวม 2H24E จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง YoY, HoH หนุนโดยส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงยังอยู่ในทิศทางที่ดีและ high season อีกทั้งมี catalyst จาก product mix มีโอกาสสูงกว่าคาด และลูกค้าใหม่ทยอย ramp up

(+) SAV (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) 2H24E ยังคงสดใส การขยายธุรกิจในลาวเดินหน้าตามแผน

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 26.00 บาท อิง DCF (WACC = 8.2%, TG = 2.5%) โดยเรามีมุมมองเป็นบวกตามเดิมจากการประชุมนักวิเคราะห์ (6 ส.ค.) ได้แก่ 1) SAV ประเมินรายได้ 2H24E จะเติบโต +20% YoY (ใกล้เคียงกับเราประเมิน) โดยรายได้ ก.ค.24 ดีขึ้นทำสถิติสูงสุดของปี และแนวโน้มยังดีต่อจากสายการบินแอร์เอเชียกัมพูชาจะเริ่มให้บริการเที่ยวบินระหว่างประเทศใน 3Q24E จากเดิมให้บริการเฉพาะในประเทศ และเที่ยวบิน Overflight จะดีขึ้นต่อเนื่องตามการท่องเที่ยว โดยประเมินรายได้จะทำสถิติสูงสุดของปีใน 4Q24E, 2) SAV มั่นใจการขยายธุรกิจวิทยุการบินในลาวคืบหน้าตามแผน โดยจะมีการเซ็น MOU กับรัฐบาลลาวใน 3Q24E และเริ่มให้บริการได้ในต้นปี 2025E และ 3) ธุรกิจใหม่จำหน่ายอุปกรณ์ในสนามบิน SAV อยู่ระหว่างเตรียมเข้าประมูลงาน ตั้งเป้าจะมีรายได้ในปี 2025E เพิ่มเป็น 2 พันล้านบาท จากเป้าเดิมที่ 1 พันล้านบาทเรายังคงประมาณการกำไรปี 2024E ที่ 448 ล้านบาท +65% YoY ทั้งนี้ กำไร 1H24 คิดเป็น 47% จากทั้งปี สำหรับกำไร 3Q-4Q24E จะยังคงดีขึ้น YoY, QoQ โดย 3Q24E จะได้ผลบวกจากการให้บริการสายการบินแอร์เอเชียกัมพูชาเต็มไตรมาสหลังเริ่มให้บริการตั้งแต่ 2 พ.ค.24 และเที่ยวบิน Overflight ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรจะทำระดับสูงสุดของปี 4Q24E ตามทิศทางรายได้ที่เป็นช่วง high seasonราคาหุ้น outperform SET +4%/+30% ใน 3 และ 6 เดือน จากกำไรที่ดีขึ้น ตามการท่องเที่ยวในกัมพูชาและประเทศข้างเคียงที่ฟื้นตัว แต่ underperform SET -13% ในช่วง 1 เดือน จากข่าวลือกลุ่มทุนจีนเตรียมเสียบวิทยุการบินในลาวแทน ซึ่งทาง SAV ออกมาปฏิเสธและยังมั่นใจจะคว้าสัมปทานได้เร็วๆ นี้ ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ซื้อ จากผลการดำเนินงาน 2H24E และปี 2025E ที่ยังสดใสตามจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้น และหากการขยายธุรกิจไปลาวประสบผลสำเร็จ รวมถึงหากชนะประมูลงานจำหน่ายอุปกรณ์ในสนามบินได้ จะส่งผลบวกต่อ upside กำไรที่โดดเด่นในปี 2025E

(-) HMPRO (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 13.00 บาท) 2024E เติบโตจำกัดจากคาด SSSG และ GPM ทรงตัว

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่มีการปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 13.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 26x (-2SD below 5-yr average) จากเดิมที่ 15.00 บาท เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยต่อการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ มีประเด็นสำคัญคือ 1) ยังตั้งเป้าขยายสาขาใน 2024E 7 สาขา แบ่งเป็น MegaHome 2 สาขา และ HomePro 5 สาขา เหลือเปิดใน 2H24E อีก 5 สาขา2) คาด SSSG ทั้งปีทรงตัวใน 2024E แต่คาด 2H24E ฟื้นตัวได้ HoH 3) คาด GPM ใน 2024E ทรงตัว YoY และยังตั้งเป้า house brand mix ที่ 21% ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/25E ลง -4%/-2% เป็น 6.7/7.3 พันล้านบาท โต +5%/+9% YoY จากเดิมที่ 7.0/7.5 พันล้านบาท จาก guidance ของผู้บริหารที่คาด SSSG และ GPM ทำได้เพียงทรงตัว โดยกำไร 1H24 คิดเป็น 49% ต่อประมาณการทั้งปีใหม่ของเรา แนวโน้ม 2H24E คาดเห็นการชะลอตัวใน 3Q24E ที่เป็นหน้าฝน และกำลังซื้อที่ยังอ่อนตัวต่อเนื่อง ราคาหุ้นกลับมา underperform ตลาดมากถึง -8% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงาน 2Q24 ที่ได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อต่อกลุ่มที่อ่อนตัว อย่างไรก็ตามเรายังแนะนำ "ซื้อ" จากมองว่าราคาปัจจุบันปรับตัวลงต่ำมาเทรดที่เพียง 16x ทำให้คาด downside ที่จำกัด

Company Report

(-) DOHOME (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 10.00 บาท) กำไร 2Q24 ต่ำกว่าคาด ฟื้นตัว YoY หดตัว QoQ

เราคงคำแนะนำ "ถือ" แต่มีการปรับราคาเป้าหมายปี 2024E ลงเป็น 10.00 บาท อิง 2024E PER 32x (หรือเท่ากับ +0.25SD above 3-yr avg. PER) จากเดิมที่ 11.00 บาท ตามประมาณการที่ปรับลง บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 193 ล้านบาท (+389% YoY,-21% QoQ) ต่ำกว่าคาด -8% โดยมีปัจจัยสำคัญคือ 1) รายได้รวมอยู่ที่ 8.0 พันล้านบาท (flat YoY, +1% QoQ) ลดลงจาก SSSG เป็นลบที่ -5.3% จากกลุ่มลูกค้า Back office เป็นหลัก โดยหากไม่รวมกลุ่มสินค้าเหล็ก SSSG รวมจะเป็นลบที่ราว -7%2) GPM อยู่ที่ระดับ 17.5% (+150 bps YoY, -30 bps QoQ) จากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นในทุกกลุ่มสินค้า แต่ลดลง QoQ จากสัดส่วนสินค้าเหล็กและก่อสร้างที่สูงขึ้น 3) SG&A อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท (+11% YoY, +7% QoQ) หลักจากค่าพนักงาน ค่าขนส่งและค่าพลังงานที่สูงขึ้นในช่วงหน้าร้อนปรับประมาณการกำไรปี 2024E/25E ลง -7%/-6% เป็น 912 ล้านบาทและ 1.1 พันล้านบาท +56%/+24% YoY จากเดิมที่ 985 ล้านบาทและ 1.2 พันล้านบาท จากกำไร 1H24 ที่ออกมามี downside ต่อประมาณการเดิมจาก และมองว่า SSSG ของ 2024E จะอยู่เพียงระดับทรงตัวได้ แนวโน้ม 2H24E มองว่าจะเริ่มเข้าสู่ low season ใน 3Q24E แต่ยังคาด GPM จะยังทรงตัวสูงได้และกลับมาขยายตัวดีขึ้นในช่วง 4Q24Eราคาหุ้น underperform ตลาด -3% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อภาคการก่อสร้างที่ยังชะลอตัว แม้จะเริ่มเห็นกำลังซื้อกลับมาบ้าง แต่เรามองว่าเป็นผลจากเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวช้า อย่างไรก็ตามกำไรของบริษัทยังฟื้นตัวได้ GPM ที่ยังทรงตัวได้ดี เรายังให้คำแนะนำเป็น ถือ จากราคาหุ้นเทรดอยู่ในระดับสูง เมื่อเทียบกับกำไรและแนวโน้มอุตสาหกรรมที่ยังขยายตัวได้จำกัด

(0) SHR (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 2.30 บาท) ขาดทุนปกติ 2Q24 มากกว่าเราคาด, 3Q24E จะฟื้นตัว YoY/QoQ

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2024E ลงมาอยู่ที่ 2.30 บาท จากเดิมที่ 2.80 บาท อิง DCF (WACC 8.6%, terminal growth 2.5%) จากการปรับกำไรลดลง โดย SHR ประกาศขาดทุนปกติ 2Q24 ที่ -80 ล้านบาท ฟื้นตัวจาก 2Q23 ที่ขาดทุนปกติ -120 ล้านบาท แต่ลดลงจาก 1Q24 ที่กำไรปกติ +128 ล้านบาท เป็นไปตามที่ตลาดคาด แต่ต่ำกว่าที่เราคาดเพราะยังมีส่วนแบ่งขาดทุนที่อยู่ระดับสูงที่ -66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1Q24 ที่ -63 ล้านบาท เพราะ So Maldives ซึ่งเป็น Luxury hotel ที่เปิดใหม่ช่วงปลายปี 23 มีผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาด ขณะที่มี RevPAR โดยรวมเป็นไปตามคาด(+18% YoY, -9% QoQ) เพราะเป็นช่วง Low season ที่ไทยและมัลดีฟส์ ด้านต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายเริ่มลดลง -1% QoQ จากก่อนหน้านี้ที่เป็นขาขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพราะมีการออกหุ้นกู้เป็น THB แทน USDเรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ลง -26%/-10% จากการปรับส่วนแบ่งขาดทุนเพิ่มขึ้นเป็น -216 ล้านบาท จากเดิมที่ -150 ล้านบาท เพราะ So Maldives มีผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาด ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 177 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +104% YoY จากฐานต่ำในปี 2023 ขณะที่คาด 3Q24E จะกลับมากำไรได้ โดยจะฟื้นตัวได้ทั้ง YoY/QoQ เพราะเข้าสู่ Peak season ที่ UKราคาหุ้นปรับตัวลดลง -8%/-18% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับ SET เพราะผลการดำเนินงานที่ So Maldives ต่ำกว่าคาด แต่เราเห็นพัฒนาการของการบริหารค่าใช้จ่ายและต้นทุนดอกเบี้ยที่ลดลงได้ดี ซึ่งจะทำให้แนวโน้มกำไร s 2H24E จะกลับมาฟื้นตัวได้อย่างโดดเด่น ประกอบกับมี 2024E EV/EBITDA ที่ 9x (-2.00SD below 5-yr average EV/EBITDA) ถูกสุดในกลุ่ม

(0) ADVANC (ซื้อ/เป้า 259.00 บาท) กำไร 2Q24 ยังฟื้นตัวได้ YoY จาก ARPU ที่เพิ่มขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 259.00 บาท อิง DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 8.6 พันล้านบาท (ใกล้เคียงตลาดคาด) อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 8.5 พันล้านบาท (+19% YoY, -2% QoQ) ทั้งนี้รายได้จากบริการหลักอยู่ที่ 4.0 หมื่นล้านบาท (+19% YoY, +2% QoQ) Mobile ARPU อยู่ที่ 224 บาท (+5% YoY, ทรงตัว QoQ) และ Net add 6.4 แสน subs ในขณะที่ FBB ARPU อยู่ที่ 501 บาท (+21% YoY, +1% QoQ) และ Net add ราว 7 หมื่น subs ในขณะที่ต้นทุนบริการหลัก (+12% YoY, ทรงตัว QoQ) เพิ่มขึ้น YoY จากการรวม TTTBB ในขณะที่ SG&A +34% YoY, +12% QoQ จากค่าใช้จ่ายพนักงานหลังควบรวม TTTBB เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 2.9 หมื่นล้านบาท (+3% YoY) โดยกำไรปกติ 1H24 คิดเป็น 56% ของประมาณการดังกล่าว แนวโน้ม 2H24E มีโอกาสเกิดปัจจัยกดดันจากการเข้าช่วง low season การท่องเที่ยวใน 3Q24E และ โอกาสที่ค่าการตลาดจะเร่งตัวขึ้นโดยเฉพาะใน 4Q24E จาก high season (ทั้งนี้บริษัทประกาศจ่ายปันผลงวด 1H24 ที่ 4.87 บาท/หุ้น XD 19 ส.ค. 2024)ราคาหุ้น outperform SET ในช่วง 3 เดือน ราว +22% จากประเด็นการปรับโครงสร้างการถือหุ้นบริษัทของ GULF และ INTUCH ทั้งนี้ประเมินราคาหุ้นยังสามารถ outperform SET ต่อได้จากภาพระยะยาวการแข่งขันที่ลดลงและการใช้งาน 5G มากขึ้นหนุน ARPU ทำให้กำไรกลับมาเติบโตต่อเนื่อง รวมถึงทิศทางดอกเบี้ยขาลงในช่วง 2H24E คาดทำให้หุ้นกลุ่ม tech/ICT กลับมา perform ได้ดีขึ้น

(0) GUNKUL (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) 2Q24 กำไรกลับมาฟื้นตัว แนวโน้ม 2H24E ฟื้นตัวต่อ HoH

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อิง SOTP ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรปกติ 2Q24 ที่ 462 ล้านบาท (+21% YoY, +46% QoQ) ไม่มี consensus โดย YoY เติบโตจากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้นมาที่ 2.2 พันล้านบาท (+40% YoY, -9% QoQ) หนุนโดยธุรกิจ Trading&EPC รับรู้รายได้มากขึ้นจากงานรัฐและเอกชน (+70% YoY, -15% QoQ) ในขณะที่ QoQ เพิ่มขึ้นจากผลประกอบการโรงไฟฟ้าพลังงานลม ส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรปรับตัวขึ้น (+16% YoY, +127% QoQ) ทั้งนี้กำไร 1H24 คิดเป็น 45% ของประมาณการกำไรปกติปี 2024E ของเราที่ 1.7 พันล้านบาท (+11% YoY) เบื้องต้นเรายังคงประมาณการดังกล่าว การเกิด La Nina ใน 2H24E คาดว่าจะช่วยให้โรงไฟฟ้าพลังงานลมมีผลประกอบการที่ดีต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังมีงาน EPC ซึ่งคาดว่าจะรับรู้รายได้ได้มากขึ้นใน 2H24E เป็นอีกปัจจัยหนุนราคาหุ้น underperform SET ราว -26% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาคาดยังไร้ key catalyst ระยะสั้น อย่างไรก็ตามเราคาดราคาหุ้นมีโอกาสกลับไป outperform SET ได้จากโอกาสในการได้งาน EPC โรงไฟฟ้าเพิ่มเติมหลังโครงการพลังงานทดแทน 5.2GW จะเริ่มทยอย COD ในปี 2024E เป็นต้นไป รวมถึงโอกาสในการได้โครงการเพิ่มในเฟสถัดไป 3.6GW เป็นอีก catalyst นอกจากนี้ผลประกอบการกลับเข้าสู่ภาวะขาขึ้นจากการทยอยรับรู้รายได้โครงการพลังงานทดแทนใหม่ซึ่งจะทยอย COD ในปี 2026E ถึง 2030E หนุนกำลังการผลิตจากปี 2023 ที่ 0.6GW สู่ระดับ 1.5GW (ราคาเป้าหมายของเรารวมกำลังการผลิตไว้ 1.3GW เหลือโรงไฟฟ้าพลังงานลม 180MW เป็น upside หลังรอลงนาม PPA)

Company Report

(0) QH (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 1.80 บาท) 2Q24 ใกล้เคียงคาด, 2H24E ยังมีความเสี่ยงจากกำลังซื้อที่อ่อนแอ

เรายังคงแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 1.80 บาท (เดิม 2.10 บาท)
เนื่องจากเรามีการปรับกำไรลง โดยยังประเมินมูลค่าด้วยวิธี SOTP แบ่งเป็นจากมูลค่าเงินลงทุน (HMPRO, LHFG, QHPF, QHHR) ที่ 1.45 บาท และธุรกิจหลักอสังหาริมทรัพย์ 0.35 บาท ประเมินด้วย 2024E PER ที่ 8.0 เท่า (Fig.2) ทั้งนี้ QH รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 620 ล้านบาท -7% YoY, +27% QoQ ใกล้เคียงกับ consensus ทำไว้ โดยกำไรลดลง YoY จากรายได้ขายอสังหาฯ ที่ลดลงตามกำลังซื้อชะลอตัว และส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ลดลงจาก LHFG และ QHPF ส่วน HMPRO ทรงตัว ขณะที่กำไรดีขึ้น QoQ จากรายได้ขายอสังหาฯ ที่เพิ่มขึ้น ตาม backlog ณ สิ้น 1Q24 ที่เพิ่มขึ้น, ยอดขายแนวราบดีขึ้นจากการเปิดโครงการใหม่ 2 โครงการ และยอดโอนคอนโดเพิ่มขึ้นจากโครงการ Q-สุขุมวิท เราปรับประมาณการกำไรปี 2024E ลง -9% เป็น 2.2 พันล้านบาท -14% YoY จาก 1) ปรับรายได้ลงเป็น -9% YoY จากเดิม -5% YoY จากยอดโอนที่มีแนวโน้มชะลอตัว ตามกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ และ 2) ปรับลดส่วนแบ่งกำไรลงเป็น 1.75 พันล้านบาท ทรงตัว YoY จากเดิมที่ +4% YoY จากการปรับลดส่วนแบ่งกำไร HMPRO, LHFG และ QHPF ทั้งนี้ สำหรับกำไรสุทธิ 1H24 คิดเป็น 51% จากทั้งปีราคาหุ้น underperform SET -5%/-9% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากกำไร 1Q24 ที่ต่ำกว่าคาด และยังคงกังวลต่อกำลังซื้อของธุรกิจอสังหาฯ ที่ชะลอตัว ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ถือ โดยแนวโน้มกำไร 2H24E จะยังคงลดลง YoY แต่จะทรงตัว HoH ได้ จากส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุนที่จะยังดีขึ้น ช่วยชดเชยธุรกิจอสังหาฯ ที่ไม่สดใส ด้าน valuation ปัจจุบันเทรดที่ 2024E PER ที่ 8.9 เท่า คิดเป็น -1.0SD below 5-yr average PER

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเกือบ 300 จุดในวันอังคาร (6 ส.ค.) เนื่องจากการแสดงความเห็นเชิงบวกของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ช่วยให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐและกลับเข้าซื้อหุ้นอีกครั้ง ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 38,997.66 จุด เพิ่มขึ้น 294.39 จุด หรือ +0.76%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,240.03 จุด เพิ่มขึ้น 53.70 จุด หรือ +1.04% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 16,366.85 จุด เพิ่มขึ้น 166.77 จุด หรือ +1.03%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวขึ้นในวันอังคาร (6 ส.ค.) ตามการฟื้นตัวของตลาดหุ้นทั่วโลกหลังจากร่วงหนักเมื่อวันจันทร์ ขณะที่หุ้นกลุ่มพลังงานและกลุ่มเทคโนโลยีนำตลาดปรับตัวขึ้น นอกจากนี้ การเปิดเผยผลประกอบการที่สดใสของบริษัทจดทะเบียนช่วยหนุนตลาดด้วย ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 488.44 จุด เพิ่มขึ้น 1.39 จุด หรือ +0.29%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,130.04 จุด ลดลง 18.95 จุด หรือ -0.27%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 17,354.32 จุด เพิ่มขึ้น 15.32 จุด หรือ +0.09% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,026.69 จุด เพิ่มขึ้น 18.46 จุด หรือ +0.23%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (6 ส.ค.) นำโดยหุ้นกลุ่มก่อสร้าง หลังจากตลาดร่วงหนักเมื่อวันจันทร์จากความวิตกเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,026.69 จุด เพิ่มขึ้น 18.46 จุด หรือ +0.23%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (6 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางจะส่งผลให้เกิดภาวะอุปทานน้ำมันตึงตัว นอกจากนี้ การฟื้นตัวของตลาดการเงินทั่วโลกยังเป็นปัจจัยบวกต่อบรรยากาศการซื้อขายในตลาดน้ำมัน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 26 เซนต์ หรือ 0.36% ปิดที่ 73.20 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 18 เซนต์ หรือ 0.24% ปิดที่ 76.48 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (6 ส.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเป็นปัจจัยกดดันตลาด อย่างไรก็ ราคาทองคำลดช่วงลบ โดยได้แรงหนุนจากแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารสหรัฐ (เฟด) และสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางซึ่งเป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 12.80 ดอลลาร์ หรือ 0.52% ปิดที่ 2,431.60 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **จับตาตั๋วร่วม BTS-BEM ดีเดย์ ก.ย. 68 ทุกสี 20 บาท**

สนข.เตรียมเสนอ พ.ร.บ.การบริหารจัดการระบบตั๋วร่วม เข้าครม.เร็วๆ นี้ ด้าน คมนาคม ตั้งเป้าสายสีน้ำเงิน-สีเขียว-สีเหลือง และสีชมพู เก็บค่าโดยสาร 20 บาทตลอดสาย ภายในกันยายน 68 นี้ พร้อมจัดตั้งกองทุนส่งเสริมระบบตั๋วร่วม 10,000 ล้านบาท อุดหนุนภาคเอกชน เร่งเจรจา BTS-BEM ใช้บัตรโดยสารใบเดียว

- **เชื่อมั่น 'ซบเซา' ยุบก้าวไกลวันนี้ ดาวน์ไซด์จำกัด**

นายกฯ ชี้นักลงทุนกังวลการเมืองในประเทศเดือนนี้เป็นเรื่องปกติ ฟากโบรกฯ มอง คดีก้าวไกล ดาวน์ไซด์ต่อตลาดหุ้นจำกัด ให้น้ำหนักคดีนายกฯ มากกว่า ด้าน FETCO เผยดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน 3 เดือนหน้า ซบเซา กลุ่มนักลงทุนต่างชาติซบเซาหนัก

- **BCH ยัน Q2 โตสวนโลว์ซีซั่น ส่งซิกผลงานไตรมาส 3 พีกสุดรอบปีนี้**

BCH เตรียมแจ้งงบไตรมาส 2/67 วันที่ 15 ส.ค. นี้ ส่งซิกผลงานโตสวนโลว์ซีซั่น อานิสงส์ผู้ป่วยเข้าใช้บริการเพิ่มขึ้น พร้อมคาดผลงานไตรมาส 3/67 พีกสุดของปีนี้ เหตุโรคประจำฤดูหนุนผู้ป่วยครองเตียงพุ่ง ย้ำรายได้จากการให้บริการจากโรงพยาบาลโต 2 หลัก

- **FPT กำไร 9 เดือน ลด 20% ดอกเบี้ยหนี้ครัวเรือนสูง แบงก์ปฏิเสธปล่อยกู้พุ่ง**

FPT ประกาศงบ 9 เดือนแรกกำไรสุทธิลดลง 19.9% เหลือ 827 ล้านบาท และมีรายได้รวม 10,417 ล้านบาท ลดลง 10.2% เหตุธุรกิจที่อยู่อาศัยได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยและหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ยอดการปฏิเสธการขอสินเชื่อจากธนาคารเพิ่มขึ้น

- **ORI ครึ่งปียอดขายต่างชาติโต 253% รับดีมานด์รัสเซีย-เมียนมา-จีนพุ่ง**

ออริจิ้น กวาดยอดขายต่างชาติครึ่งปีแรกกว่า 2,500 ล้านบาท โต 253% รับดีมานด์รัสเซีย เมียนมา และจีนพุ่ง เตรียมเดินสายโรดโชว์เปิดตลาดลูกค้าอาหรับ ดูไบ และอินเดีย ดันยอดขายต่างชาติปีนี้เข้าเป้าทะลุ 5,000 ล้านบาท

- **RATCH ขายไฟโซลาร์ฟิลิปปินส์ ขนาด 74 เมกะวัตต์ เริ่มบุ๊กรายได้ไตรมาส 3**

RATCH เดินเครื่องโครงการโซลาร์ฟาร์ม กาลาบังก้า ในฟิลิปปินส์ ขนาด 74 เมกะวัตต์ ขายไฟฟ้าให้กับบริษัทย่อยในกลุ่มของ Aboitiz Power Corporation ผ่านสัญญาระยะยาว 10 ปี เริ่มรับรู้รายได้ไตรมาส 3 ปีนี้

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800