



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวลงจากความเสี่ยงในตะวันออกกลาง รอดูแนวรับ 1122 และ 1100 จุด
- ตลาดหุ้นไทยสัปดาห์นี้ยังคงมีปัจจัยเสี่ยงหลายเรื่องที่ต้องจับตา โดยในส่วนของสงครามอิสราเอล-อิหร่าน ส่วนปัจจัยการเมืองในประเทศยังคงไม่ราบรื่น โดยเฉพาะประเด็นการปรับ ครม. ที่ดูไม่ลงตัว ในขณะที่ปัจจัยบวกเรื่องการเจรจาการค้าของสหรัฐ-จีน รวมถึงไทยยังไม่มีความชัดเจน
- อิสราเอลและอิหร่านยังคงระดมยิงใส่ดินแดนของกันและกันอย่างหนักมาตั้งแต่วันศุกร์ (อิสราเอลเริ่มปฏิบัติการ) สถานการณ์นี้ เป็นลบต่อตลาด เพราะอาจไม่ได้คาดว่าจะมีการตอบโต้ แม้เราจะมองว่าศักยภาพในการตอบโต้ของอิหร่านจะมีจำกัด และอิสราเอล น่าจะพยายามเลี่ยงแหล่งผลิตน้ำมันของอิหร่าน (อิหร่านผลิตน้ำมัน 3.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือ 3% ของการผลิตทั่วโลก) ซึ่งไม่มาก แต่หากมีการปิดช่องแคบฮอร์มุซ อิสราเอลและสหรัฐฯ จะคุมเกมสัปดาห์นี้ ดังนั้น เรามองเป็นลบต่อตลาดหุ้นโดยรวม แต่จะดีต่อสินทรัพย์หลัก คือ ราคาหุ้นน้ำมัน (PTTEP) และทองคำ ส่วนปีโตรเคมีและผู้ใช้น้ำมัน ในธุรกิจอื่นๆ จะได้รับผลกระทบตามไปด้วย
- กัมพูชายื่นฟ้องศาลโลกแล้ว ปมพิพาทชายแดนไทย การเจรจา JBC ไม่ประสบความสำเร็จอีกด้วย คาดจะรบกวนบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นไทยและการท่องเที่ยว และหุ้นที่มีธุรกิจหรือรายได้ในกัมพูชา
- “คิงเพาเวอร์” (KP) ยื่นหนังสือถึงทอท. ยอยกเลิกสัญญา “ดีวดี ฟรี” สนามบินดอนเมือง-ภูเก็ต-เชียงใหม่ อ้างผลกระทบโควิด เศรษฐกิจตกต่ำ สงคราม กำแพงภาษี รัฐบาลมาตรการเชิงรุกทำนักท่องเที่ยวจีนหาย รวมถึงขอคืนพื้นที่ทำยอดขายลด ขาดทุนจ่ายผลตอบแทนที่กำหนดสูงเกินไปไม่ไหว ชี้เป็นเหตุสุดวิสัยที่ไม่ได้เกิดจากบริษัทฯ จักรจายตุ๋นใน 45 วัน โดยในปี FY24 AOT มีรายได้จากสัญญาดีวดีฟรี ดอนเมือง + 3 สนามบินภูมิภาค (ภูเก็ต-เชียงใหม่-หาดใหญ่) อยู่ที่ 2.2 พันล้านบาทซึ่งในช่วงที่คิงเพาเวอร์ (KP) ยอยกเลิกสัญญา KP จะจ่าย 20% ของยอดจำหน่ายสินค้าปลอดอากรในแต่ละเดือน
- ก.ล.ต.เปิดรับฟังความคิดเห็นต่อร่างประกาศเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ด้านเงินกองทุนของผู้ให้บริการรับฝากสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Custodial Wallet Provider หรือ DA Custodian) และหลักเกณฑ์เกี่ยวกับระบบการดูแลรักษาทรัพย์สินของลูกค้า ประเด็นนี้น่าจะบวกต่อกลุ่ม Data center บริการ เช่น GULF ซึ่งได้ร่วมมือกับ Google ในการทำ Private Cloud
- ศาลฎีกาฯ นัดสอบพยานเพิ่ม 20 ปากใน “คดีชั้น 14” ของทักษิณ เริ่ม 4,8, 15 ก.ค. ตามลำดับ พร้อมขยายเวลายื่นคำชี้แจงให้กับอธิบดีกรมราชทัณฑ์ถึง 20 มิ.ย. และ ทักขินถึง 23 มิ.ย. หลังไต่สวนผู้บัญชาการเรือนจำฯ แล้วพบยังต้องรวบรวมข้อเท็จจริงเพิ่มเติมจากพยานอื่น
- Event สัปดาห์นี้ : การประชุม BOJ(16-17), การประชุม FOMC(17-18), วันหยุดตลาดหุ้นสหรัฐฯ(19), FTSE SET Index Series Rebalance(20)

News Comment

- (+/-) หุ้นที่กระทบจากสงครามอิสราเอล-อิหร่าน
- (-) AOT (ถือ/Under review) “คิงเพาเวอร์” ขอปรับสัญญาทุกดีวดีฟรี หากแนวทางจบใน 2 เดือน
- (-) หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ไทย-กัมพูชา
- (-) Food & Beverage (Neutral) ธุรกิจร้านอาหาร 7 แสนล้านบาทเผชิญวิกฤตหนัก ผู้บริโภคลดการทานนอกบ้านลง 20%

Company Report

- (-) TISCO (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 94.00 บาท) คาดกำไร 2Q25E ลดลงทั้ง YoY/QoQ จากสำรองฯเพิ่ม

Strategy

- ตลาด ยังคงรอความชัดเจน ทั้งในเรื่องสถานการณ์ตะวันออกกลาง การเจรจาการค้า และประเด็นการเมืองที่รบกวนบรรยากาศการลงทุน กลยุทธ์ลงทุน ชะลอการลงทุน และรอจังหวะเก็บหุ้นถึงเป็นผลบวกแรกจงบปี
- เริ่มเข้าเทคสาคในการจ่ายเงินปันผลบวกแรกจงบปี หุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลสูง และจ่ายเงินปันผลมากกว่า 1 ครั้ง ส่วนใหญ่จะอยู่ในหุ้นธนาคาร PTT, PTTEP, ADVANC
- เนื่องจากการปรับตัวลงของ SET อย่างต่อเนื่อง จนเริ่มมีภาวะ Over sold แล้ว ทำให้ระยะสั้นอาจจะเกิด เทคนิคเคสิรืบาวนบรีวอง 1100-1122 จุด อาจอาศัยจังหวะเก็บหุ้นในหุ้นที่ปรับตัวลงมาแรงๆได้ เช่นกลุ่ม Domestic play และ ICT เราชอบ SCB, KBANK, CPALL, ADVANC, GULF
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นเดิมไว้ หุ้นในพอร์ต PTTEP(10%), ADVANC(10%)

Technical : PTTGC, CENTEL

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv (M)	Prior
16-Jun	CH	Retail Sales YoY	May	4.9%	5.1%
	US	Empire Manufacturing	Jun	-6.89	- 9.20
17-Jun	US	Retail Sales Advance MoM	May	-0.4%	0.1%
	US	Manufacturing (SIC) Production	May	-0.1%	-0.4%
	JN	BOJ Target Rate	Jun-25	0.5%	0.5%
18-Jun	US	Initial Jobless Claims	Jun-25	--	248k
	TH	Car Sales	May	--	47,193
	US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Jun-25	4.23%	4.25%
20-Jun	CH	1-Year Loan Prime Rate	Jun-25	3.00%	3.00%



News Comment

(+/-) หุ่นที่กระแทกจากสงครามอิสราเอล-อิหร่าน

อิสราเอลและอิหร่านสู้รบกันมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่วันศุกร์ที่ผ่านมา ตั้งแต่เช้าวันที่ 13 มิ.ย. 2025 (เวลาประเทศไทย) ที่ผ่านมามีอิสราเอลและอิหร่านได้ผลิตกันโจมตีไปมาอย่างต่อเนื่อง สร้างความเสียหายให้แก่ชีวิต (รวมถึง เจ้าหน้าที่ระดับสูงของอิหร่าน นักวิทยาศาสตร์นิวเคลียร์และประชาชนของอิหร่าน) และสิ่งก่อสร้างต่างๆ ซึ่งรวมถึง โรงงานนิวเคลียร์ กระทรวงกลาโหม และโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานของอิหร่าน (รวมถึง คลังเชื้อเพลิง, โรงกลั่นน้ำมันชาร์เรย์ (Shahr Rey) (กำลังการผลิต 250 พันบาร์เรลต่อวัน), แหล่งก๊าซเซาท์พาร์ส (South Pars Gas Field) แหล่งก๊าซธรรมชาติที่ใหญ่ที่สุดในโลก (ปริมาณการผลิตรายปีประมาณ 225 พันล้านลูกบาศก์เมตร:bcm) ในขณะที่ การเจรจาข้อตกลงนิวเคลียร์ระหว่างสหรัฐอเมริกา (US) และอิหร่านที่โอมานซึ่งมีกำหนดการจะจัดขึ้นในวันอาทิตย์ได้ถูกยกเลิกไปด้วย

การเพิ่มกำลังการผลิตของ OPEC+ อาจไม่สามารถชดเชยกำลังการผลิตที่ลดลงของอิหร่าน ในขณะที่การสู้รบระหว่าง 2 ประเทศอาจจะกระทบปริมาณการผลิตน้ำมันและการส่งออกน้ำมันของอิหร่าน (ประมาณ 3.0-3.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) และ 1.6-1.8 mbd ตามลำดับ) ทั้งนี้ มีความเป็นไปได้ว่าการทยอยการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจ (voluntary production cuts) ของ OPEC+ ที่ 2.2 mbd อาจไม่สามารถชดเชยการลดลงที่เป็นไปได้ของกำลังการผลิตน้ำมันของอิหร่าน นอกจากนี้ สถานการณ์อาจเลวร้ายยิ่งขึ้น หากมีประเทศอื่นๆ เข้าร่วมในสงครามด้วย เช่น US และกลุ่มประเทศอาหรับ

การปิดช่องแคบ Hormuz อาจเป็นโศกนาฏกรรมของอิหร่าน ในขณะที่มีการสู้รบกันไปมา มีรายงานว่าอิหร่านอาจจะทำการปิดการเดินทางผ่านช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) ซึ่งเชื่อมอ่าวโอมานกับทะเลอาหรับ ซึ่งเป็นช่องทางคมนาคมขนส่งน้ำมันจากตะวันออกกลางสู่เอเชียใต้ และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ หลังจากที่มีอิหร่านพบเรือพิฆาตของอังกฤษลอยลำในอ่าวโอมาน ซึ่งคาดว่าจะเป็นตัวส่งพิชิตให้กับอาวุธของอิสราเอลใช้โจมตีอิหร่าน ทั้งนี้ มีการประเมินว่าช่องแคบ Hormuz รองรับการขนส่งน้ำมันและผลิตภัณฑ์น้ำมันราว 20 mbd (ประมาณ 20% ของอุปทานน้ำมันทั่วโลก) และการขนส่ง LNG ราว 10.0-11.0 พันล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (bcfd)

ราคาพลังงานสูงขึ้นที่สุดในรอบ 4 เดือน เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวสูงขึ้น 7% เป็น USD74.2/bbl ในขณะที่ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าก๊าซธรรมชาติในยุโรป Dutch TTF สูงขึ้น 4.6% เป็น EUR43.8/MWh สูงที่สุดในรอบ 4 เดือนที่ผ่านมา (Source: Aljazeera, Reuters, Bloomberg, CNN)

DAOL: ราคาน้ำมันดิบเป็นบวกต่อแนวโน้มราคาพลังงานในระยะสั้น เราเชื่อว่ามีโอกาสที่สงครามจะยืดเยื้อ แม้อิหร่านประกาศจะหยุดตอบโต้หากอิสราเอลหยุดโจมตี แต่อิสราเอลไม่ได้รับความกดดันทั้งในและต่างประเทศให้หยุดการโจมตี อีกทั้ง มีการคาดกันว่าการโจมตีของอิสราเอลอาจจะเพิ่มเพื่อเป็นการกำจัดโรงงานนิวเคลียร์หรือเพื่อเปลี่ยนระบอบการปกครองของอิหร่าน ทั้งนี้ เราเชื่อว่ามีโอกาสที่ราคาน้ำมันดิบ Brent จะขึ้นไปใกล้ระดับ USD80/bbl หรือสูงกว่าได้ อย่างไรก็ดี ในเบื้องต้นเรายังประมาณการสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยของเราไว้ที่ USD70/bbl

มองเป็นบวกต่อกลุ่มพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น คาดราคาพลังงานต้นน้ำที่น่าจะสูงขึ้นจะส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน (โดยเฉพาะพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น)

(+) กลุ่มพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น: เราเชื่อว่า PTTEP จะได้รับประโยชน์จากราคาน้ำมันดิบเฉลี่ย (liquid ASP) ที่ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ โรงกลั่นน่าจะได้รับแรงหนุนจากกำไรจากสต็อก (stock gain) ที่สูงขึ้นและอาจรวมถึงส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ดีขึ้น ทั้งนี้ เราแนะนำ PTTEP (ซื้อ/เป้า 130 บาท), TOP (ซื้อ/เป้า 36 บาท), SPRC (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท), และ BCP (ถือ/เป้า 34 บาท)

เป็นลบต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า, ปิโตรเคมี, ค่าปลิกน้ำมัน, กองทุนและสายการบิน, กลุ่มส่งออก, และกลุ่มค่าปลิก ซึ่งอาจจะเห็นต้นทุนที่สูงขึ้น

(-) กลุ่มโรงไฟฟ้า: มีโอกาสที่ราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นแต่ค่า Ft ไม่สามารถปรับสะท้อนได้จากความพยายามควบคุมค่าไฟฟ้าจากภาครัฐ เป็น negative sentiment ต่อโรงไฟฟ้า SPP โดยเรียงลำดับจากหุ้นที่ได้รับผลกระทบมากที่สุดจากมากไปน้อยคือ GPSC (ซื้อ/เป้า 40 บาท), BGRIM (ซื้อ/เป้า 20 บาท), GULF (ซื้อ/เป้า 63 บาท)

(-) กลุ่มปิโตรเคมี: เรามองว่าหุ้นในกลุ่มนี้จะได้รับผลกระทบจากราคาต้นทุนวัตถุดิบ (feedstock) ที่สูงขึ้น ในขณะที่ ราคายางยังมีปัจจัยกดดันจากแนวโน้มอุปสงค์ที่อ่อนแอลง ทั้งนี้ เราแนะนำ SCC (ขาย/เป้า 140 บาท), PTTGC (ถือ/เป้า 21 บาท), และ IVL (ถือ/เป้า 22 บาท)

(-) กลุ่มค่าปลิกน้ำมัน: ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นมีโอกาสกดดันค่าการตลาด อย่างไรก็ตาม ผลกระทบเชิงลบอาจจะถูกลดทอนด้วยความจริงที่ว่าสถานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงมีความแข็งแกร่งมากขึ้นแล้ว ทั้งนี้ หุ้นที่ได้รับ negative sentiment คือ OR (ขาย/เป้า 12.50 บาท) และ PTG (ซื้อ/เป้า 8.50 บาท)

(-) กลุ่มกองทุน: ได้รับผลกระทบจากนักท่งเกี่ยวจาก Middle East มีโอกาสลดลงได้ โดย 5M25 มีสัดส่วนที่ 1.4% ของนักท่งเกี่ยวรวม หุ้นที่ได้รับ negative sentiment คือ (ERW (ถือ/เป้า 2.50 บาท), CENTEL (ซื้อ/เป้า 29 บาท)

(-) กลุ่มสายการบิน: เรามองว่าหุ้นกลุ่มนี้จะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นต้นทุนหลักของธุรกิจคิดเป็นประมาณ 30%-40% จากรายได้รวม หุ้นที่ได้รับ negative sentiment คือ AAV (ถือ/เป้า 1.50 บาท), BA (เป้า consensus 21.83 บาท)

(-) กลุ่มส่งออก: ได้รับผลกระทบจากการส่งออกไปตะวันออกกลาง รวมถึงค่าขนส่งโดยรวมที่อาจสูงขึ้น โดย AAI (ซื้อ/เป้า 6 บาท) มีโอกาสได้รับผลกระทบมากที่สุดเนื่องจากมีสัดส่วนรายได้ไปตะวันออกกลางราว 8% ขณะที่หุ้นอื่นๆ ที่อาจได้รับ negative sentiment ได้แก่ TU (ถือ/เป้า 10.50 บาท), ITC (ถือ/เป้า 14 บาท), และ GFPT (ซื้อ/เป้า 12 บาท) และกลุ่มส่งออกผลิตภัณฑ์นม: พร้าวไป Middle east นอกจากมีโอกาสได้รับผลกระทบจากต้นทุนค่าขนส่งที่สูงขึ้นและทำให้คำสั่งซื้อตัวชะลอตัว PLUS (ถือ/เป้า 3.50 บาท) มีสัดส่วนรายได้จาก Middle East 11% และ COCOCO (ซื้อ/เป้า 11.50 บาท) ที่ 2%

(-) กลุ่มค่าปลิก: ได้รับผลกระทบจำกัดตามผลกระทบของนักท่งเกี่ยวจาก Middle east ลดลง โดยมองว่าหุ้นที่ได้รับ negative sentiment มากที่สุดคือ CRC (ถือ/เป้า 27 บาท)

หุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะตัวที่อาจจะได้รับผลกระทบจากข่าวนี้

(-) EPG (ซื้อ/เป้า 3.40 บาท): ต้นทุนวัตถุดิบหลัก (PP, PET, HDPE) อาจได้รับผลกระทบจากราคาปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการซื้อวัตถุดิบล่วงหน้าแล้ว 3-6 เดือน

(-) SFLEX (ซื้อ/เป้า 3.80 บาท): ต้นทุนวัตถุดิบหลักฟลัม (PET, MPET, LLDPE, OPA) อาจได้รับผลกระทบจากราคาปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการซื้อวัตถุดิบล่วงหน้าแล้ว 3-6 เดือน



News Comment

(-) AOT (ถือ/Under review) “คิงเพาเวอร์” ขอปรับสัญญาทุกคิวตี้ฟรี หางานทางจบบใน 2 เดือน

AOT รับ “คิงเพาเวอร์” ขอปรับสัญญาทุกคิวตี้ฟรี หางานทางจบบใน 2 เดือน นางสาวปวีณา จริยจิตพงศ์ รักษาการ ผู้อำนวยการใหญ่ AOT เปิดเผยว่า เมื่อช่วงต้นเดือน มิ.ย. AOT ได้รับหนังสือจาก บริษัท คิงเพาเวอร์ คิวตี้ฟรี จำกัด เรื่องขอเจรจาปรับสัญญาฐานสินค้าปลอดอากร (duty free) ทั้ง 3 ฉบับ ได้แก่ 1) สุวรรณภูมิ, 2) ดอนเมือง และ 3) 3 สนามบินภูมิภาค (ภูเก็ต เชียงใหม่ และหาดใหญ่) ทั้งนี้ AOT ได้เตรียมแนวทางเจรจากับคิงเพาเวอร์ ซึ่งอาจจะนำไปสู่การจัดทำสัญญาใหม่ และจะหารือกับที่ประชุมบอร์ด AOT วันที่ 16 มิ.ย. สัญญา 3 สนามบินภูมิภาค คิงเพาเวอร์ จะขอจ่าย 20% จากยอดขายในช่วงรอ AOT พิจารณา ช่วงระหว่างการพิจารณาคิงเพาเวอร์จะขอนำส่งคำตอบแทน 20% ในแต่ละเดือน และจ่ายทุกสิ้นเดือนของเดือนถัดไป (จากปัจจุบันจ่าย Minimum Guarantee (MG) ต่อหัว และจ่ายทุกสิ้นเดือนของเดือนก่อนหน้า) โดยเริ่มจากเดือน ก.ค.68 จนกว่าจะได้ข้อยุติจากการเจรจา คิงเพาเวอร์ยอมรับยกเลิกสัญญา duty free ของ 3 สนามบินภูมิภาค ส่วนสัญญาสุวรรณภูมิ และดอนเมือง อยู่ระหว่างพิจารณา โดยจะขอศึกษาผลการดำเนินงานของทั้ง 2 สนามบินอย่างละเอียดก่อน และได้ข้อสรุปภายใน 1 เดือนหลังจากนี้ (ที่มา: ไทยรัฐ) (ที่มา: อินโฟเควสท์, The Standard)

DAOL: เรามองเป็นลบจากการขอปรับสัญญา duty free ซึ่งจะส่งผลให้รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์และกำไรปรับตัวลดลง ทั้งนี้ หากอิงข้อมูลในปี FY24 AOT มีรายได้จากคิงเพาเวอร์รวมประมาณ 1.7 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็นจากสัญญา 3 สนามบินภูมิภาค (ภูเก็ต เชียงใหม่ และหาดใหญ่) รวม 1.5 พันล้านบาท, สนามบินดอนเมือง 700 ล้านบาท และที่เหลือจากสนามบินสุวรรณภูมิ (รวมสัญญา duty free + retail) อยู่ที่เดือน 1.5 หมื่นล้านบาท

หากมีการยกเลิกสัญญา duty free เฉพาะสัญญา 3 สนามบินภูมิภาค จะยังกระทบไม่มาก เนื่องจากรายได้ MG ของ duty free 3 สนามบินภูมิภาคยังไม่มาก ซึ่งเราประเมิน FY24 อยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท คิดเป็น -2% ของรายได้รวม ซึ่งกรณี worst case หากรายได้ก้อนนี้หายไปจะกระทบกำไรลดลง -6% อย่างไรก็ดีตาม กรณี base case หากปรับลด MG ลงจากเดิม 40%-50% จะทำให้กำไรลดลงจากเดิม -2.3%-2.8% ซึ่งจะยังกระทบราคาเป้าหมายไม่มาก

เราประเมิน AOT อาจพิจารณาปรับลด MG ลงจากเดิม 40%-50% ของทุกสัญญา นอกจากการประชุมบอร์ดฯ AOT วันที่ 16 มิ.ย. จะมีการพิจารณาปรับ MG สัญญา 3 สนามบินภูมิภาคแล้ว เราประเมินว่า AOT อาจมีการพิจารณาปรับ MG ทุกสัญญาของคิงเพาเวอร์ร่วมด้วย เพื่อให้คิงเพาเวอร์สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ ทั้งนี้ หากอิงข้อมูลของผู้บริหาร AOT ที่ระบุว่าปัจจุบัน คิงเพาเวอร์ มีการจ่ายค่าผลตอบแทนในรูปแบบ MG ซึ่งจะคิดเป็นสัดส่วน 33%-34% ของรายได้จาก duty free ของคิงเพาเวอร์ (ที่มา: The Standard) ซึ่งหากปรับเป็นเหลือจาก 20% ของรายได้ จะทำให้รายได้ลดลงจากเดิม 40% ขณะที่หากไปพิจารณาเปรียบเทียบกับค่าจ่าย MG ของปี FY19 ที่ 8-9 พันล้านบาท จะต่ำกว่าสัญญาปัจจุบันราว 50% ทำให้เราประเมินว่าหากมีการปรับ MG ใหม่ จะทำให้รายได้จากคิงเพาเวอร์ลดลงจากเดิมในระดับ 40%-50%

เราได้ทำ sensitivity analysis (Fig.3) ในปี FY26E หาก MG (รวมทุกสัญญา) ลดลงทุก 10% จะทำให้กำไรลดลง -6.4% โดยปัจจุบันเราประเมิน FY26E จะกลับมาจ่าย MG ใกล้เคียงกับ FY24 ที่ประมาณ 1.7 หมื่นล้านบาท ซึ่งจากการทำ sensitivity analysis หากปรับลด MG ของทุกสัญญาลงจากเดิม 40%-50% จะกระทบกำไร FY26E ลดลงราว 26%-32% และจะทำให้ราคาเป้าหมายใหม่อยู่ที่ 32.00-35.00 บาท

ยังคงมีปัจจัย overhang โดยเราอยู่ระหว่างปรับลดราคาเป้าหมายจากปัจจุบันที่ 47.00 บาท หลังประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ (16 มิ.ย.) และประเมินว่าจะปรับลดลงเหลือ 32.00-35.00 บาท จากสมมติฐานว่าจะมีการปรับลด MG ลงจากเดิม 40%-50% ของทุกสัญญา โดยราคาหุ้นล่าสุดยังต่ำกว่าราคาเป้าหมายที่รวมผลกระทบจากการปรับลด MG ที่เราประเมินไว้ โดยเรายังแนะนำ ถือ และยังคงมีปัจจัย overhang จากความไม่แน่นอนของรายได้สัญญาสัมปทานของคิงเพาเวอร์

(-) หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ไทย-กัมพูชา

กระทรวงต่างประเทศไทยออกแถลงการณ์กลางดึกเมื่อคืนนี้ แสดง ความผิดหวังอย่างยิ่ง ต่อท่าทีของกัมพูชาในการประชุม JBC ครั้งที่ 6 ที่กรุงพนมเปญ แม้มีความคืบหน้าในด้านเทคนิค เช่น การใช้ LiDAR สำรวจเขตแดน และการเห็นชอบหลักเขต 45 จุด แต่กัมพูชายังเดินหน้านัยเรื่อง พืพาก 4 จุด (ช่องบก-ปราสาทตาเมือนธม-ตาเมือนใต้-ตาควาย) ต่อศาลโลก (ICJ) ทั้งนี้ การประชุมไม่มีการหารือแผนที่ 1:200000 หรือเรื่องการยื่นศาลโลก ทั้งนี้ ไทยเตรียมเป็นเจ้าภาพ JBC รอบพิเศษในเดือนกันยายน 2568 เพื่อหารือเพิ่มเติม นอกจากนี้ สมเด็จพระสันตปาปา ฟรานซิส ได้โพสต์ข้อความผ่านโซเชียลมีเดียช่วงบ่ายวันที่ 14 มิ.ย.2568 เรียกร้องให้แรงงานชาวกัมพูชาเดินทางกลับประเทศก่อนที่ทางการไทยจะจับไล่พวกออกไป และระบุว่าใครก็ตามที่เป็นชาวกัมพูชา ไม่ว่าจะมิหรือไม่มีเอกสาร รัฐบาลจะยอมรับให้เดินทางกลับได้

DAOL: เราไม่นับมองเป็นลบจากประเด็นข้างต้น หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากประเด็นข้างต้น ได้แก่

กลุ่ม Food & Beverage:

- CBG (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้จากกัมพูชาประมาณ 13% ของรายได้รวม โดยส่งออกผ่านด่านอรัญประเทศและสระแก้ว ปัจจุบันยังส่งออกได้ปกติ ทั้งนี้ หากกัมพูชายุกเลิกการบริโภคสินค้า CBG ทุกๆ 1 เดือน เราคาดกระทบกำไรปี 2025E ที่ 1.7% นอกจากนี้เรามองว่าจะได้รับผลกระทบจากแรงงานกัมพูชาในไทย ที่เป็นหนึ่งในลูกค้าสำคัญที่บริโภคเครื่องดื่มชูกำลัง

- SNNP (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) มีรายได้จากกัมพูชาที่ 4% ของรายได้รวมและมีโรงงานอยู่ที่กัมพูชา 1 โรง ทั้งนี้ หากมีการปิดด่านทุกด่าน ทุกๆ 1 เดือน เราคาดกระทบกำไรปี 2025E ที่ 0.3%

- OSP (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) สัดส่วนรายได้ประมาณ 1% ของรายได้รวม เรามองว่าผลกระทบน้อย อย่างไรก็ตาม เรามองว่าจะได้รับผลกระทบจากแรงงานกัมพูชาในไทย ที่เป็นหนึ่งในลูกค้าสำคัญที่บริโภคเครื่องดื่มชูกำลัง

กลุ่ม Commerce:

- GLOBAL มี 2 สาขาในพนมเปญและพระตะบอง (ถือ 55%) สัดส่วนรายได้น้อยกว่า 2%, CPAXT มี 3 สาขาในพนมเปญและสียมเรียบ สัดส่วนรายได้น้อยกว่า 1%, CPALL มีสาขาของ 7-eleven รวมจำนวนสาขา 112 สาขาในกัมพูชาคิดเป็นสัดส่วนรายได้น้อยกว่า 1%

กลุ่ม Contractor (Overweight):

เนื่องจากแรงงานกัมพูชาคิดเป็นสัดส่วนราว 15% ของแรงงานต่างด้าวรวม อย่างไรก็ตามหากคิดเป็นสัดส่วนต่อแรงงานทั้งหมดอยู่เพียงราว +/-5%



News Comment

กลุ่ม Media:

- ONEE (ขาย/เป้า 2.00 บาท) และ BEC (NR) ขายลิงก์สิทธิ์ละคร, ภาพยนตร์ และรายการไทยให้กับพูชา โดย ONEE มีสัดส่วนรายได้จากทีมพูชา 1% เรา มองว่ากระทบจำกัด

และกลุ่มอื่นๆ

-OR (ขาย/เป้า 12.50 บาท)-ประมาณ 4% ของ EBITDA ทั้งหมดมาจาก ทีมพูชา ขณะที่ ปริมาณขายน้ำมันคิดเป็นประมาณ 28%-30% ของปริมาณ ขายน้ำมันต่างประเทศทั้งหมดใน 1Q25

- SAV (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) ทำธุรกิจวิทยุการบินที่ทีมพูชา เราประเมิน สัดส่วนที่ยั่งยืนระหว่างประเทศไทย-ทีมพูชา มีสัดส่วนรายได้และกำไรราว 5% อย่างไรก็ตาม ส่วนใหญ่จะเป็น schedule flight ซึ่งยังคงมีเที่ยวบินปกติ

(-) Food & Beverage (Neutral) ธุรกิจร้านอาหาร 7 แสนล้วน บาทเผชิญวิกฤตหนัก ผู้บริโภคลดการทานนอกบ้านลง 20%

ผู้ประกอบการประเมินธุรกิจร้านอาหารว่าเป็นวิกฤตต้มกบไร้สัญญาณฟื้นตัว 3 ปี โดยธุรกิจร้านอาหารมีมูลค่าประมาณ 6-7 แสนล้านบาท แนวโน้มปี 2025E เติบโตต่ำ +2.8% ในไทยมีร้านอาหารประมาณ 7 แสนร้าน โดย ร้านอาหาร เปิด-ปิด สลับกันสูงถึง 20-25% ทุกปี โดยสาเหตุหลักที่ธุรกิจ ร้านอาหารเผชิญวิกฤต ได้แก่ 1) เศรษฐกิจและกำลังซื้อชะลอตัว อดการบริโภค , 2) นักท่องเที่ยวลดลง โดยเฉพาะชาวจีน ส่งผลกระทบอย่างชัดเจน, 3) คน ไทยลดการทานอาหารนอกบ้านลง 20%, 4) มีสงครามราคารุนแรง และ 5) ต้นทุนพุ่งสูง ทั้งค่าแรงขั้นต่ำและค่าเช่าที่เพิ่มขึ้น (ที่มา: bangkokbiznews)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบจากประเด็นข้างต้น โดยหุ้นที่ทำธุรกิจเกี่ยวข้องกับ ร้านอาหารที่เรา Cover เรียงผลกระทบจากมากไปน้อย ดังนี้

MAGURO (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) สัดส่วนรายได้จากร้านอาหาร 100% กลุ่ม ลูกค้าเป็น premium mass เดิม เราประเมินกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 141 ล้านบาท (+46% YoY)

OKJ (ถือ/เป้า 8.50 บาท) สัดส่วนรายได้จากร้านอาหารและเครื่องดื่ม 100% โดยเป็นกลุ่มลูกค้า premium mass

CENTEL (ซื้อ/เป้า 29.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้อาหาร 51% ขณะที่เรายังคง กำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 1.67 พันล้านบาท ลดลง -5% YoY ตามจำนวน นักท่องเที่ยวและการบริโภคที่ชะลอตัวลง

MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้อาหาร 19% ขณะที่เรายังคง ประเมินการกำไรปกติปี 2025E ที่ 9.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +10% YoY จากโรงแรมในยุโรปเป็นหลัก

CPAXT (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้รวมของกลุ่ม HoReCa ราว 16% (29% ของรายได้รวม Makro)



Company Report

(-) TISCO (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 94.00 บาท) คาดกำไร 2Q25E ลดลงทั้ง YoY/QoQ จากสำรองฯเพิ่ม

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” TISCO แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2025E ลงมาอยู่ที่ 94.00 บาท 2025E PBV เดิมที่ 1.75x (+0.50SD above 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 96.00 บาท จากการปรับกำไรลดลง โดยเราประมาณการกำไรสุทธิ 2Q25E ที่ 1.58 พันล้านบาท (-10% YoY, -4% QoQ) จากการตั้งสำรองฯ เพิ่มขึ้น (+35% YoY, +40% QoQ) และมี NIM ลดลงอยู่ที่ 4.64% จากไตรมาสก่อนที่ 4.75% เพราะโครงการकुณสุเราช่วย ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง (-6% YoY, -2% QoQ) เพราะธุรกิจหลักทรัพย์มีมูลค่าการซื้อขายหดตัว (-12% YoY, -11% QoQ) ด้านสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้น (+0.3% YoY, +1.0% QoQ, +0.5% YTD) จากสินเชื่อรายใหญ่และสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ ส่วน NPL เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 2.47% จากไตรมาสก่อนที่ 2.42% มาจากจำนำทะเบียนรถเป็นหลัก เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-2026E ลงปีละ -6% โดยปรับการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและ NIM ลง ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 6.4 พันล้านบาท ลดลง -7% YoY จากสำรองฯที่เพิ่มขึ้น ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 3Q25E มีโอกาสที่จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ ต่อจากสำรองฯที่จะเพิ่มขึ้นตามสินเชื่อผลตอบแทนสูงที่เพิ่มขึ้น ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น +6% และ +4% ช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET เพราะตลาดหุ้นที่ผันผวนทำให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนในหุ้นปันผลมากขึ้น โดย TISCO ยังยืนยันที่จะจ่ายปันผลในระดับสูงอย่างต่อเนื่องแม้ว่าแนวโน้มกำไรจะลดลง ทั้งนี้เราคาดว่า TISCO จะยังคงเป็นหุ้นที่มี Dividend yield สูงถึงระดับราว 8% (จ่ายเงินปันผลปีละ 2 ครั้ง โดยจะ XD ช่วงเดือน ก.ย. และ เม.ย.)



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 700 จุดในวันศุกร์ (13 มิ.ย.) หลังจากอิหร่านยิงขีปนาวุธเข้าใส่อิสราเอลเพื่อตอบโต้การโจมตีอย่างรุนแรงของอิสราเอลที่มุ่งสกัดกั้นภาพพจน์อิหร่านในการผลิตอาวุธนิวเคลียร์ ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 42,197.79 จุด ลดลง 769.83 จุด หรือ -1.79%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,976.97 จุด ลดลง 68.29 จุด หรือ -1.13% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,406.83 จุด ลดลง 255.66 จุด หรือ -1.30%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงลงในวันศุกร์ (13 มิ.ย.) หลังการโจมตีครั้งใหญ่ของอิสราเอลต่ออิหร่านทำให้นักลงทุนเทขายสินทรัพย์เสี่ยงอย่างกว้างขวาง และหันไปหาสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางบรรยากาศการค้าโลกที่ไม่แน่นอนซึ่งส่งผลกระทบต่อตลาดอยู่แล้ว ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 544.94 จุด ลดลง 4.90 จุด หรือ -0.89%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,684.68 จุด ลดลง 80.43 จุด หรือ -1.04%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,516.23 จุด ลดลง 255.22 จุด หรือ -1.07% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,850.63 จุด ลดลง 34.29 จุด หรือ -0.39%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันศุกร์ (13 มิ.ย.) โดยถูกกดดันจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น หลังจากอิสราเอลเปิดฉากโจมตีอิหร่านอย่างไร้ที่ติตาม หุ่นกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวขึ้นช่วยจำกัดการร่วงของดัชนี ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,850.63 จุด ลดลง 34.29 จุด หรือ -0.39%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 7% ในวันศุกร์ (13 มิ.ย.) หลังจากอิสราเอลและอิหร่านโจมตีทางอากาศโต้ตอบกัน ซึ่งจุดชนวนความกังวลของนักลงทุนว่า ความขัดแย้งอาจกระทบต่อการส่งออกน้ำมันจากตะวันออกกลางในวงกว้าง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. พุ่งขึ้น 4.94 ดอลลาร์ หรือ 7.26% ปิดที่ 72.98 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. พุ่งขึ้น 4.87 ดอลลาร์ หรือ 7.02% ปิดที่ 74.23 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นมากกว่า 50 ดอลลาร์ในวันศุกร์ (13 มิ.ย.) ขณะที่นักลงทุนแห่ซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย หลังอิสราเอลเปิดฉากโจมตีทางอากาศใส่อิหร่าน ซึ่งจุดกระแสความกังวลว่าความขัดแย้งในตะวันออกกลางอาจลุกลาม ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 50.40 ดอลลาร์ หรือ 1.48% ปิดที่ 3,452.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **PTG รับโอนสิทธิในที่ดินเก็บเงินค้ำประกัน 50 สต.**
PTG รับประโยชน์โดยตรง หลังกบ.ปรับลดเก็บเงินผู้ให้เช่าเพื่อส่งเข้ากองทุนลง 0.50 บาทต่อสิตร หนุนต้นทุนลดลงทันที เพราะคิดเป็น 70% ของยอดขายน้ำมัน ชุกสฤทธิธุรกิจน้ำมัน มุ่งเติบโตเร็วกว่าอุตสาหกรรม ส่วนธุรกิจ Non-Oil เน้นกาแฟ "พันธุ์ไทย" ผ่านระบบสมาชิก ใช้ Max Card และ Max Card Plus สร้างฐานลูกค้าประจำ ต้นผลงานปี 2568 โตแกร่ง
- **'ศุภจี' บิน DUSIT ผนึก เป้ารายได้โตแกร่ง 25%**
"ศุภจี" พร้อมนำทัพบิน DUSIT พั่นแกร่ง ผลงานเกินอัตรารายได้ 20-25% ผ่าน 3 ธุรกิจโรงแรม โรงแรม-อาหาร-อสังหา โชว์ "ดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค" ไทยยอดขายกว่า 1.6 หมื่นล้านบาท คาดทยอยรับรายได้โอนในครึ่งปีหลัง 2568 นี้ เล็งปลดล็อกการระดมทุนหนี้หุ้นกู้ 16 มิถุนายนนี้ กำหนดคดีคดีชงผู้ถือหุ้นอนุมติขบ
- **SKIN สมรรถนะดีออก อังกฤษทยอยต่อเนื่อง**
เจาะลึก SKIN หุ่นสกินแคร์ก่อนเข้าตลาด สองประเด็นความสามารถแข่งขันเมื่อรายได้ตกต่อเนื่อง ผู้บริหารชี้ เกิดจากบัญชีฝากขายที่เคยทำรายได้รวมใน 7-11 ลดลง แต่ไปเพิ่มที่การขายขาด ยอมรับเป็นนโยบายเปลี่ยนฝากขายเป็นขายขาด จับตากำไรที่เพิ่มขึ้น Q1 ทั้งๆ ที่ยอดขายลงแรง มาจากการลดค่าบริหารและการขายหนี้จะไปต่อแค่ไหน
- **SIS ผนึกพันธมิตรไทยเงิน รุกตลาดดีมานด์มาแรง**
SIS มุ่งธุรกิจตลาดเต็มสูบ ทั้งให้เข้าใช้บริการจากการเปิดธุรกิจเองและเป็นพาร์ตเนอร์กับผู้ให้บริการระดับโลก ทั้ง AWS และ Microsoft ตั้งเป้าปี 2568 รายได้จากธุรกิจตลาดแต่ละ 1,600 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60% ซึ่งเป็นแบบ Recurring Income ชี้ธุรกิจตลาดความต้องการใช้งานสูงและจับเคสออนไลน์ของการนำตลาดมาใช้งานช่วง 4 ปีข้างหน้า
- **DOD มีลุ้นจบพลิกกำไร ดีมานด์อาหารเสริมพุ่ง**
DOD ลั่นมีโอกาสผลงานทั้งปีกลับมาทำกำไร หลังไตรมาสแรกดีเกินคาด รับเทรนด์รักสุขภาพมาแรงหลังโควิด หนุนความต้องการผลิตภัณฑ์อาหารเสริมโตเด่น พร้อมเดินหน้าลงทุนเครื่องจักร-นำระบบ AI ใช้เพิ่มประสิทธิภาพการผลิต
- **AUCT เกาะประมูลขายรถสวสด 40%**
AUCT ตอกย้ำความเป็นผู้นำตลาดการประมูล เตรียมจัดมหกรรม "การประมูลรถสภาพนางฟ้าครั้งที่ 100" ยกขบวนรถยนต์มือสองคัดพิเศษสภาพเหมือนใหม่กว่า 50 คัน มาให้เลือกซื้อการันตีคุณภาพเกรด A ในราคาประหยัดกว่าป้ายแดงสูงสุดถึง 40%
- **MAJOR เล็งโตทุกไตรมาส หนึ่งใหม่ต่อคิวลงจอเพียง**
MAJOR ปลื้ม "สตึกซ์" ถวายรายได้ราว 100 ล้านบาท หนุนผลงานไตรมาส 2/2568 โตแกร่ง เกมยังมีภาพยนตร์แม่เหล็กจากฮอลลีวูดต่อคิวลงจอเพียง อาทิ จูราสสิคเวิลด์ ซุปเปอร์แมน สมิธฟ แพนทาสติก 4 คาดทยอยเข้าฉายตลอดไตรมาส 3/2568 ต่อด้วยภาพยนตร์ไทยภาคต่อที่น่าติดตามในไตรมาส 4/2568 หนุนรายได้จำหน่ายตัวภาพยนตร์-รายได้กลุ่มธุรกิจที่ไม่ใช่โรงภาพยนตร์พุ่ง ย้ำสถานการณ์ไทย-กัมพูชาไม่กระทบ



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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. 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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800