



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มบวก ตลาดกำลังจับจ้องการรายงานกำไรไตรมาสต่างประเทศเริ่มชะลอการขึ้น
- ตลาดหุ้นเริ่มเกิด sell on fact หลังรายงานกำไรและขึ้นเครื่องหมาย "XD" ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และจีน ที่ขึ้นตลาดอื่นๆ ก็เริ่มมีการขายทำกำไรช่วงสั้นเช่นกัน
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ แผ่วมาสอง วันติดต่อกัน ดัชนี Dow Jones ติดลบ 0.25% ในวันนี้ผ่านมา นักลงทุนส่วนใหญ่ รอตัวเลขดัชนีการใช้จ่ายของผู้บริโภค(PCE) ที่จะออกในวันพรุ่งนี้ (29) ตัวเลขเดือนก่อน 2.6% YoY คาดตัวเลขที่จะออกมาอยู่ที่ 2.4% โดยเหตุที่ทำให้นักลงทุนหันมารอดูตัวเลขนี้เนื่องจาก ตัวเลขเงินเฟ้อ(CPI) ที่ออกมาก่อนหน้านี้ ว่างสวนทางกับที่นักวิเคราะห์คาด และทำให้โอกาสในการลดดอกเบี้ยของ Fed ลดลง โดยข้อมูลล่าสุด CME FedWatch Tool โอกาสในการลดดอกเบี้ยเดือน มี.ค. ตกลงมาที่ 49.7% จากวันก่อนที่ 53.8%
- ตลาดหุ้นจีน ยังเดินหน้าต่อ นักลงทุนคาดหวังในเรื่องมาตรการเศรษฐกิจใหม่ๆ ที่จะทยอยออกมา หุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดสหรัฐฯ ก็สูงขึ้นด้วย ดูจะเป็นบวกต่อตลาดหุ้นไทย แต่เหตุที่หุ้นไทย ไม่ค่อยล้อกับตลาดหุ้นจีนในช่วงนี้ (ยกเว้นหุ้นท่องเที่ยว) น่าจะเป็นเพราะยังไม่มีมาตรการที่จะเพิ่มในภาคการผลิตออกมา
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง ยังทรงๆ ตัวข่าวที่มีการเจรจาหยุดยิง ยังไม่มีความคืบหน้าออกมา ทำให้ตัวแปรนี้ ยังคงเป็นลบและความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจโลกอยู่ต่อไป
- 29 ก.พ. จะเป็นวันสุดท้ายของการส่งงบการเงินของตลาดหุ้นไทย.... จบล่าสุด ที่ DAOL รวบรวม 477 บริษัท กำไร SET ลดลง 39% QoQ และต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดราว 28% (Bloomberg Survey) สำหรับกำไร SET ไตรมาสนี้ DAOL ประเมินล่าสุด 1.89 แสนลบ. +19% YoY; -31% QoQ (update ตัวเลขนี้รายวัน)

Strategy

- ตลาดเริ่มชะลอการซื้อลง เรากทยอยกลับมาถือเงินสดเพิ่มขึ้นอีกครั้ง เพื่อรอคูทิศทาง กลยุทธ์ จึงควรเลือกขายทำกำไรออกไปบ้าง เน้น trade รายวัน และรอจังหวะดักซื้อหุ้นที่มีแนวโน้มดี เข้าพอร์ต
- หุ้นกลุ่มที่เรามองว่า ราคาหุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่ม มีแนวโน้มดี เช่นกลุ่มธนาคาร หลังดอกเบี้ยในตลาดยังไม่ปรับลดในระยะนี้ SCB, TISCO มีความน่าสนใจ จากอัตราเงินปันผลค่อนข้างสูง ขณะที่กลุ่มท่องเที่ยวเราให้ AOT เป็นหลักจากกำไรที่กำลังฟื้นตัว และภาคท่องเที่ยวทยายตัวดี
- การเก็บหุ้นเพื่อถือ 1-3 เดือน หุ้นที่น่าสนใจยังคงเป็น JMT, Q-CON, XO อากาศที่ร้อนมากและเร็วกว่าปีก่อน จะดีต่อหุ้นเครื่องดื่ม เราชอบ ICHI
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ BEM, KTB ออก และนำ BCH เข้ามาในพอร์ต และคงหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย BCH(10%), CRC(10%)

Technical : TIDLOR, SNNP

News Comment

(-) Tourism (Underweight) นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (19-25 ก.พ.) ลดลง -8% WoW จากนักท่องเที่ยวจีนลดลงถึง -28% WoW
(0) SCB (ถือ/เป้า 110.00 บาท) อยู่ระหว่างการเจรจาเข้าซื้อ Home Credit Vietnam

Company Report

(+) PLANB (ซื้อ/เป้า 11.00 บาท) กำไร 4Q23 All Time High ตามคาดจาก utilization rate ที่สูง
(+) HMPRO (ซื้อ/เป้า 16.30 บาท) กำไรสูงกว่าคาดจาก GPM ที่ดีกว่าคาด ขณะที่ demand ยังฟื้นตัวช้า
(+) PYLON (ปรับขึ้นเป็น ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 2.50 บาท) กำไร 4Q23 ดีกว่าคาดจาก GPM งานใหม่สูงกว่าคาด
(+) NER (ซื้อ/เป้า 6.80 บาท) Rubber prices uptrend driven by mounting EVs demand & El Nino, new capacity launches in 2025E
(0) RATCH (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) 4Q23 ฟื้นตัว YoY, คาดปี 2024E เติบโตได้จากโครงการใหม่
(0) QH (ถือ/เป้า 2.40 บาท) 4Q23 ลดลงตามคาด, 2024E ทรงตัวได้ จากโรงแรม + HMPRO ดีขึ้น
(0) DOHOME (ถือ/เป้า 12.00 บาท) ชะลอการขยายสาขาใน 2024E, 1Q24E ยังไม่ฟื้นตัว แต่คาด GPM ขยายตัวได้ YoY, QoQ

Strategy Stock Pick

BCH : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 22.50 บาท) “ มีข่าวกระทบราคาและระยะยาวยังดีอยู่ ”

- หุ่นโรงพยาบาลประกันสังคม มีข่าวลบเข้ามาถ่วงหลายสัปดาห์ก่อน เรื่องเงินรับจาก สนง.ประกันสังคม ที่อาจจ่ายช้าในงวด 4Q และหุ่นโรงพยาบาลเราคาดว่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการส่งเสริมด้านสาธารณสุขของรัฐบาล จึงยังเอนบวกในระยะยาว
- ด้านผลประโยชน์การ กำไร 3Q-23 อยู่ที่ 441 ลบ. งวด 4Q กำไรปกติมีแนวโน้มดีขึ้น โดยโครงสร้างหลายโรค น่าจะช่วยหนุนผลประโยชน์การของ บริษัทฯ
- นโยบายของรัฐบาลชุดปัจจุบัน ทั้งในเรื่อง นโยบาย 30 บาทรักษาทุกโรค ส่งเสริมกลไกสร้างเสริมสุขภาพและป้องกันโรค และอื่นๆ จะเอื้อต่อธุรกิจของโรงพยาบาลที่อยู่ในระบบประกันสังคม และโครงการด้านสุขภาพของภาครัฐอื่นๆ

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
26-Feb	US	New Home Sales MoM	Jan	1.6%	8.0%
	EC	Consumer Confidence	Feb F	--	15.50
	US	GDP Annualized QoQ	4Q S	3.24%	3.30%
	US	Advance Goods Trade Balance	Jan	\$88.53b	-\$88.5b
29-Feb	JN	Retail Sales MoM	Jan	0.3%	-2.9%
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Jan	-5.1%	-6.3%
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report			
	US	PCE Deflator YoY	Jan	2.36%	2.60%
	US	PCE Core Deflator YoY	Jan	2.8%	2.9%
	US	Initial Jobless Claims	Feb-24	--	201k
	US	Pending Home Sales MoM	Jan	1.5%	8.3%
	TH	MSCI Rebalance			



News Comment

(0) SCB (ซื้อ/เป้า 110.00 บาท) อยู่ระหว่างการเจรจาเข้าซื้อ Home Credit Vietnam

สำนักข่าว Bloomberg รายงานว่า SCB กำลังอยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อซื้อกิจการ Home Credit Vietnam ซึ่งเป็นสถาบันการเงินที่ปล่อยสินเชื่อแก่ผู้บริโภคของเวียดนาม ในวงเงิน 800-900 ล้านดอลลาร์ หรือราว 29,000-32,000 ล้านบาท และมีความเป็นไปได้ที่จะเห็นการประกาศรายละเอียดการทำดีลนี้ภายในสัปดาห์นี้ (ที่มา: Bloomberg)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวดังกล่าว เพราะไม่มีข้อมูลลงมาจาก Home Credit Vietnam (HCV) (Non-listed company) ทำให้เราไม่ทราบว่าคุณค่าหรือแพง อย่างไม่ถึงขนาดสินทรัพย์ของดีลนี้คิดเป็นเพียง 1% ของสินทรัพย์รวม ส่วนมูลค่าดีลนี้มีการปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 800-900 ล้านดอลลาร์ เมื่อเทียบกับช่วง ส.ค. 2023 ที่ระดับ 1 พันล้านดอลลาร์ โดยมีทั้ง SCB และ KBANK ที่เข้าประมูล ขณะที่เรามองว่าเป็นโอกาสในการเติบโตในเวียดนาม เพราะมี GDP ที่ราว 7% ซึ่งโตกว่าไทยที่ราว 3% และเป็นไปตามเป้าหมายของ SCB ที่ต้องการขยาย non-bank เพิ่มเติมอยู่แล้ว ทั้งนี้ Home Credit Vietnam เป็นสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร (non-bank) โดยเริ่มดำเนินธุรกิจมานานกว่า 15 ปี ปัจจุบันมีพนักงานราว 6,000 คน, มีลูกค้า 15 ล้านราย และมีสาขา 16,000 แห่ง ในเวียดนาม โดยมีการปล่อยสินเชื่อรายย่อย รวมทั้งให้สินเชื่อสำหรับการผ่อนซื้อมอเตอร์ไซค์และสินค้าเพื่อผู้บริโภค โดยเรายังคงต้องติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมอีกครั้งนี้ และ **เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" SCB ราคาเป้าหมายที่ 110.00 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 0.75x (-1.25SD below 10-yr average PBV)**

(-) Tourism (Underweight) นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (19-25 ก.พ.) ลดลง -8% WoW จากนักท่องเที่ยวจีนลดลงถึง -28% WoW

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (19-25 ก.พ.) ลดลง -8% WoW จากนักท่องเที่ยวจีนลดลงถึง -28% WoW สมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (19-25 ก.พ.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 763,855 คน ลดลง -8% WoW คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 109,122 คน โดยการลดลงมาจากการลดลงของนักท่องเที่ยวจีนเป็นหลักที่ลดลงมาอยู่ที่ 126,375 คน ลดลงถึง -28% WoW และนักท่องเที่ยวมาเลเซียอยู่ที่ 118,223 คน ลดลง -15% WoW และนักท่องเที่ยวรัสเซียอยู่ที่ 49,169 คน ลดลง -1% WoW เพราะเข้าสู่ช่วงปลายของฤดูกาลท่องเที่ยว Winter holiday ขณะที่นักท่องเที่ยวอินเดียอยู่ที่ 34,860 คน เพิ่มขึ้นได้ +3% WoW เพราะมีการปิดภาคเรียน และการยกเลิกบัตร จม. 6 ณ ด้านสะเดา ที่ช่วยอำนวยความสะดวกในการเดินทางแก่นักท่องเที่ยวมาเลเซีย และนักท่องเที่ยวยังคงได้รับความเชื่อมั่นในการเดินทางจากมาตรการยกเว้นวีซ่า สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-25 ก.พ. 24 ทั้งสิ้น 5,981,234 คน เพิ่มขึ้น +48% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นลบต่อกลุ่มท่องเที่ยว เรามองเป็นลบจากตัวเลขนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลงแรงกว่าคาด (เดิมเราประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวเฉลี่ยต่อวันจนถึงสิ้นเดือน ก.พ. 24 จะอยู่ระดับ 1.4-1.5 แสนคน/วัน) โดยเราคาดว่าเป็นการลดลงตามฤดูกาลหลังจากจบเทศกาลตรุษจีน ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ช่วงวันที่ 5-11 ก.พ. 24 ที่ระดับ 1.9 แสนคน/วัน เมื่อเทียบกับตั้งแต่มีข้อมูลรายสัปดาห์ (เทียบจากข้อมูลที่เราได้ตั้งแต่ มี.ย. 23 ถึงปัจจุบัน) โดยหุ้นที่จะได้รับผลกระทบจากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้จากสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีน ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR ทั้งนี้เราประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวเฉลี่ยต่อวันจนถึงสิ้นเดือน มี.ค. 24 จะอยู่ระดับราว 1.1-1.2 แสนคน/วัน เพราะยังอยู่ในช่วง High season ของไทย อย่างไรก็ดี ถึงแม้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวโดยรวมจะลดลงรายวันช่วงวันที่ 19-25 ก.พ. 24 แต่ภาพรวมยังอยู่ในกรอบประมาณการนักท่องเที่ยวรวมและนักท่องเที่ยวจีนที่เราประเมินไว้ คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E เพิ่มขึ้น +17% YoY และนักท่องเที่ยวจีน +56% YoY เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E จะอยู่ที่ 33 ล้านคน เพิ่มขึ้น +17% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 5.5 ล้านคน เพิ่มขึ้นถึง +56% YoY

Valuation/Catalyst/Risk

เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "ต่ำกว่าตลาด" โดยเรายังชอบ AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) และ MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท)

AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) ส่งผลบวกต่อจำนวนผู้โดยสารที่ปรับตัวขึ้น จะช่วยหนุนกำไร 1Q-2QFY24E ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทั้ง YoY, QoQ และ 2HFY24E จะได้อานิสงส์วีซ่าฟรีไทย-จีนเป็นการถาวร

MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) จาก valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 11x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) เทียบกับ ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA



Company Report

(+) PYLON (ปรับขึ้นเป็น ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 2.50 บาท) กำไร 4Q23 ดีกว่าคาด จาก GPM งานใหม่สูงกว่าคาด

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ถือ” (เดิม “ขาย”) และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 2.50 บาท (เดิม 2.20 บาท) อิง 2024E PER 18.5x (-0.5SD below 5-yr average PER) ตามการปรับประมาณการขึ้น PYLON รายงานกำไรปกติ 4Q23 ที่ 27 ล้านบาท ดีขึ้นอย่างมากจากกำไรปกติ 4Q22 ที่ 1 ล้านบาท และ 3Q23 ที่ 3 ล้านบาท และสูงกว่าเรคาดการันที่ 15 ล้านบาท กำไรปกติขยายตัว YoY เป็นไปตามฐานต่ำใน 4Q22 ซึ่งได้รับผลกระทบหนักจากช่วงรอยต่อของการเปลี่ยนงานยาวนานกว่าแผน ขณะที่กำไรปกติดีขึ้น QoQ ได้ปัจจัยหนุนจากการเริ่มงานใหม่ เช่น โครงการวันเวลา ซึ่งมีมูลค่าสูงถึง 200 ล้านบาท รวมถึงงานส่วนเพิ่มจากโครงการ North Pole มูลค่า 50 ล้านบาท และ GPM พ้นตัวดีขึ้นอยู่ที่ 16% จาก 3Q23 ที่ 10% อาานิสงส์โครงการใหม่มีมาร์จิ้นดีขึ้นเราปรับกำไรปกติปี 2024E ขึ้น +14% เป็น 100 ล้านบาท (-3% YoY) เพื่อสะท้อนทิศทาง GPM งานใหม่โดยรวมดีกว่าคาด สำหรับ 1Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะชะลอ YoY เนื่องจากฐานสูงใน 1Q23 ซึ่งมีงานใหญ่ดำเนินการก่อสร้างได้แก่ งาน North Pole และตึก AIA มูลค่ารวม 500 ล้านบาท ขณะที่กำไรมีโอกาสทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อย QoQ เป็นไปตามงานวันเวลาที่ใกล้เคียงขึ้น ขณะที่งานอื่นๆ ส่วนใหญ่ยังมีขนาดเล็กราคาหุ้น in line กับ SET ใน 1-6 เดือน แม้ผลการดำเนินงาน 4Q23 ดีกว่าคาด แต่เราแนะนำเพียง “ถือ” เนื่องจากเรามองว่าบริษัทยังมีปัจจัยท้าทายจาก backlog ที่ทรงตัวต่ำ <1,000 ล้านบาท ต่อเนื่อง 3 ไตรมาส ซึ่งเพียงพอต่อการรับรู้รายได้เพียง 2 ไตรมาสมาข้างหน้า ทำให้มีความเสี่ยงหากบริษัทไม่สามารถหางานใหญ่เติมได้ทัน

(+) HMPRO (ซื้อ/เป้า 16.30 บาท) กำไรสูงกว่าคาดจาก GPM ที่ดีกว่าคาด ขณะที่ demand ยังฟื้นตัวช้า

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายปี 2024E เท่าเดิมที่ 16.30 บาท อิง 2024E PER ที่ 30x (-1.0SD below 5-yr average) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ 1.7 พันล้านบาท (+2% YoY, +9% QoQ) สูงกว่าตลาดและเรคาดเล็กน้อย มีปัจจัยสำคัญคือ 1) รายได้จากการขาย อยู่ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท (-1% YoY, +3% QoQ) โดย SSSG ของ HomePro ติดลบที่ -8%, MegaHome -7% และ HomePro มาเลเซีย -2% 2) รายได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้น +9% YoY, +17% QoQ อยู่ที่ 507 ล้านบาท จาก store traffic ดีขึ้นในช่วง 4Q23 ที่เป็น high season 3) GPM อยู่ที่ 26.2% เพิ่มขึ้น +120 bps YoY, +70 bps QoQ จากสัดส่วนสินค้าตกแต่งบ้านเพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี และสินค้าก่อสร้างลดลง 4) ค่าใช้จ่าย SG&A ที่ 3.5 พันล้านบาท ทรงตัว YoY และ +8% QoQ โดยคิดเป็นสัดส่วนต่อยอดขายอยู่ที่ 20.8% จากรายได้ที่ลดลง YoY และ QoQ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 7.2 พันล้านบาท โต +11% YoY โดยกำไรทั้งปี 2023 อยู่ที่ 6.4 พันล้านบาท โต +4% YoY ต่ำกว่าประมาณการ 2023 ของเรา -2% แนวโน้ม 1Q24E กลุ่มสินค้าก่อสร้างยังฟื้นตัวได้ช้า แต่จะได้แรงหนุนจาก Easy E-receipt ทำให้มองกำไรขยายตัวได้ QoQ ราคาหุ้นกลับมา perform ใกล้กับตลาดในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา หลังจากที่เคย underperform ที่ -9% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อ demand และกำลังซื้อที่ลดลง ที่มองว่ายังเป็นแรงกดดันต่อเนื่องต่อกำไร 4Q23 อย่างไรก็ดีตามยังคงมองว่าใน 1Q24E จะเริ่มเห็นการใช้จ่ายมากขึ้นจากการกระตุ้นการใช้จ่ายของรัฐบาลในช่วงครึ่งแรกของไตรมาสก่อนนโยบาย Easy E-receipt โดย HMPRO จะเป็นตัวที่ได้ประโยชน์จากสินค้าตกแต่งบ้านและสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่มี basket size ใหญ่

(+) PLANB (ซื้อ/เป้า 11.00 บาท) กำไร 4Q23 All Time High ตามคาดจาก utilization rate ที่สูง

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 11.00 บาท อิง 2024E PER 41.0x (ใกล้เคียง -1.5SD below 5-yr avg PER) PLANB รายงานกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ 291 ล้านบาท (+24% YoY, +11% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและเรคาด กำไรขยายตัวจาก 1) รายได้รวมขยายตัว +23% YoY โดยรายได้ OOH ขยายตัว +23% YoY จากการขยาย media capacity และ utilization rate ปรับตัวดีขึ้น utilization rate ที่ 81.6% (จาก 71.9% ใน 4Q22) และ engagement marketing (+21% YoY) จาก sport marketing +38% YoY, 2) GPM ขยายตัวจาก utilization rate ที่ขยายตัว ด้านกำไรที่ขยายตัว QoQ เป็นไปตามฤดูกาลราคาประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1,132 ล้านบาท (+24% YoY) หนุนโดย 1) รายได้ขยายตัว +8% YoY โดยรายได้สื่อ OOH ขยายตัว จากการขยาย media capacity และ 2) GPM ขยายตัว จาก utilization rate ที่ดีขึ้นราคาหุ้น outperform SET +3% ใน 1 เดือนที่ผ่านมาจากแนวโน้มกำไร 4Q23 ที่ดี ปัจจุบัน PLANBเทรดอยู่ที่ 2024E PER 34.6x เราเลือก PLANB เป็น top pick กลุ่มสื่อโดยเรามองว่า จะได้ประโยชน์มากที่สุดจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ประชาชนหันมาใช้ชีวิตนอกบ้านเพิ่มขึ้น

(+) NER (ซื้อ/เป้า 6.80 บาท) Rubber prices uptrend driven by mounting EVs demand & El Nino, new capacity launches in 2025E

เราปรับคำแนะนำจากวิเคราะห์หุ้น NER ด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 6.80 บาท อิง 2024E PER 7x (+0.5SD above 5-yr average PER) จาก 3 ปัจจัยหลักคือ 1) ราคายางกลับมาเป็นขาขึ้นตั้งแต่ 4Q23 และจะทรงตัวสูงในปี 2024E หนุนโดย a) El Nino ทำให้ผู้ผลิตเร่งสต็อกยาง จากความกังวลปริมาณวัตถุดิบลดลง, b) Global EVs trend ทำให้จีนนำเข้ายางสูงขึ้น (21% ของรายได้รวมของบริษัทมาจากจีน) ในขณะที่บริษัท Goodyear ผู้ผลิตยางรถยนต์รายใหญ่โลกขยายการผลิต EVs จะเชื่อมสภาพัฒนารัฐบาลจีนไปถึง 30% เนื่องจากน้ำหนักเบตเตอร์รถ EVs และระบบแรงและเบรกที่เรียกว่า, 2) แผนสร้างโรงงานใหม่จะช่วยหนุนการเติบโตระยะยาว โดยจะเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ปี 2025E ซึ่งเฟสแรกจะช่วยให้กำลังการผลิตรวม +34% และ 3) แนวโน้มผลการดำเนินงาน 1H24E จะโต YoY/HoH หลังบริษัทสามารถ secure คำสั่งซื้อไว้เกือบทั้งหมดแล้วเราประเมินกำไรปกติปี 2024E ที่ 1.8 พันล้านบาท (+12% YoY) กลับมาฟื้นตัวในรอบ 3 ปี ได้อานิสงส์หลักจากราคายางที่ปรับตัวขึ้นตามทิศทางราคายางธรรมชาติ ส่งออกโดยรวมฟื้นตัวโดยเฉพาะจีน และการขยายลูกค้ารายใหม่ ขณะที่แนวโน้มกำไรปกติ 1Q24E จะโตต่อเนื่อง YoY, QoQ ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ outperform SET +37% ใน 6 เดือน อาานิสงส์ราคายางปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งโดยปกติราคาหุ้น NER และราคายางมี correlation ค่อนข้างสูงราว 0.6x ทั้งนี้เรามองว่าราคายางที่ปรับตัวสูงขึ้นปัจจุบัน +40-50% YoY จะเป็นปัจจัยหนุนต่อผลการดำเนินงานมากขึ้นใน 2H24E หากบริษัทสามารถจัดหาวัตถุดิบได้ตามแผน นอกเหนือจากนี้บริษัทประกาศจ่ายปันผลงวด 2H23 ที่อัตรา 0.29 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield ที่ 5% กำหนดขึ้น XD วันที่ 22 เม.ย. 2024



Company Report

(0) RATCH (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) 4Q23 พ้นตัว YoY, คาดปี 2024E เติบโตได้จากโครงการใหม่

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท อิง SOTP ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรปกติ 4Q23 ที่ 497 ล้านบาท (ขาดทุน -43 ล้านบาท ใน 4Q22, -52% QoQ) (ไม่มี consensus) โดย YoY พ้นตัวจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำมีน้ำในเขื่อนเพิ่มขึ้น (NN2, PNPC) ในขณะที่ QoQ ลดลงจากการรับรู้รายได้ของ RG ลดลงตามการเรียกเก็บไฟฟ้าของ กฟผ. และราคายาไฟฟ้าในออสเตรเลียปรับตัวลง และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ยังอยู่สูง และส่งผลให้กำไรปกติทั้งปี 2023 อยู่ที่ 4.6 พันล้านบาท (-14% YoY) อยู่ในกรอบประมาณการของเรา ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 7.2 พันล้านบาท (+55% YoY)หนุน โดยโครงการหินกองที่จะ COD เข้ามา และรับรู้รายได้จากโครงการ Patitron ราคาหุ้น underperform SET รว -11% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา คาดจากผลประกอบการ 4Q23 ที่ไม่เด่น อย่างไรก็ตามคาดว่าหุ้นจะกลับมา outperform ได้จากผลประกอบการที่กลับมาเติบโต โดยมีโรงไฟฟ้าหลักคือ Patitron และ หินกอง ซึ่งจะเริ่มรับรู้รายได้ในช่วง 2024E-25E เป็น key driver และราคายังไม่แพง (Forward PER >10x และ trading band >-2SD ต่ำสุดในรอบ 5 ปี)

(0) QH (ถือ/เป้า 2.40 บาท) 4Q23 ลดลงตามคาด, 2024E ทรงตัวได้จากโรงแรม + HMPRO ดีขึ้น

เรายังคงแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมายที่ 2.40 บาท อิงวิธี SOTP (จากธุรกิจหลักอสังหาริมทรัพย์ที่ 0.60 บาท อิง 2024E PER ที่ 8.5 เท่า และมูลค่าเงินลงทุนธุรกิจอื่นที่ 1.80 บาท (Fig.2)) QH รายงานกำไรปกติ 4Q23 ที่ 607 ล้านบาท -7% YoY, -4% QoQ ใกล้เคียงกับ consensus ทำไว้ เป็นผลจากรายได้ลดลงเป็น 2.3 พันล้านบาท -9% YoY, -2% QoQ จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัว ส่วนธุรกิจโรงแรมปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมดีขึ้นเป็น 440 ล้านบาท +6% YoY, +4% QoQ จาก HMPRO ที่ดีขึ้นเป็นหลัก ดังนั้น ส่งผลให้ปี 2023 มีกำไรสุทธิ 2.5 พันล้านบาท +5% YoY เรายังประมาณการกำไรปี 2024E ที่ 2.6 พันล้านบาท +4% YoY โดยแนวโน้มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ยังฟื้นตัวช้าตามกำลังซื้อ และการเปิดตัวโครงการใหม่ที่ยังค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ธุรกิจโรงแรมจะปรับตัวดีขึ้น ตามการท่องเที่ยว และประเมินส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมจะดีขึ้นเป็น 1.9 พันล้านบาท +8% YoY จาก HMPRO ที่ดีขึ้นเป็นหลัก (เราประเมินกำไร HMPRO เพิ่มขึ้น +11% YoY) ราคาหุ้น underperform SET -4%/-1% ในช่วง 1 และ 3 เดือน ซึ่งโดยรวมราคาหุ้นยังปรับตัวในกรอบแคบจากผลการดำเนินงานที่ทรงตัว ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ถือ จากกำไรปี 2024E ที่ยังฟื้นตัวไม่มาก ด้าน valuation ปัจจุบันเทรดที่ 2024E PER ที่ 8.9 เท่า ใกล้เคียงกับ 5-yr average PER

(0) DOHOME (ถือ/เป้า 12.00 บาท) ชะลอการขยายสาขาใน 2024E, 1Q24E ยังไม่ฟื้นตัว แต่คาด GPM ขยายตัวได้ YoY, QoQ

เราคงคำแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E 12.00 บาท อิง 2024E PER 31x (หรือเท่ากับ 3-yr avg. PER) มีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์วอนนี้ โดยมีประเด็นสำคัญคือ 1) คาดไม่มีการขยายสาขา Dohome ขนาดใหญ่ใน 2024E และกลับมาเปิดสาขาเพิ่มได้เร็วที่สุดใน 1Q25E แต่ตั้งเป้าขยายสาขา Dohome to go 8 สาขาใน 2024E ณ สิ้นปี 2023 มี Dohome ทั้งหมด 24 สาขา Dohome to go ทั้งหมด 11 สาขา) 2) SSSG ใน 1Q24E QTD ยังเห็นเป็นลบ high single digit จากสาขาขนาดใหญ่ และจากกลุ่มลูกค้า back office 3) ตั้งเป้า GPM 17-18% ในปี 2024E จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า house brand และการควบคุมการให้ส่วนลด ปัจจุบัน 1Q24E QTD อยู่ที่ราว 17% 4) มีการควบคุม SG&A อย่างต่อเนื่อง โดยให้เป้า SG&A/sales ใน 2024E ที่ 13.0% งบประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1.1 พันล้านบาท หดตัว +84 YoY โดยกำไรสุทธิทั้งปี 2023 อยู่ที่ 585 ล้านบาท -24% YoY มองว่ากำลังซื้อยังฟื้นตัวได้ช้า โดยเฉพาะในส่วนงานโครงการภาครัฐทำให้ลูกค้ากลุ่มรับเหมายังไม่กลับมา ทำ โดยแนวโน้ม 1Q24E ยังคาดเห็น SSSG ที่เป็นลบที่ระดับ high single digit แต่ GPM ยังขยายตัวได้ YoY และ QoQ ที่ไม่ต่ำกว่า 17% ราคาหุ้น outperform ตลาดราว +18% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาจากผลการดำเนินงาน 4Q23 จะออกมาฟื้นตัวเด่น จากที่ underperform SET ที่ -6% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเรายังให้คำแนะนำเป็น ถือ จากแผนการขยายสาขาใน 2024E ที่ถูกเลื่อนไปในปี 2025E จาการฟื้นตัวของกลุ่มลูกค้างานโครงการกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากการจัดสรรงบประมาณของรัฐบาล จึงมองเป็นการฟื้นตัวจากฐานต่ำ



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (27 ก.พ.) ขณะนักลงทุนรอการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อและข้อมูลเศรษฐกิจอื่น ๆ ของสหรัฐซึ่งอาจบ่งชี้กำหนดเวลาที่เป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง ทั้งนี้ ดัชนี DJIA ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดที่ 38,972.41 จุด ลดลง 96.82 จุด หรือ -0.25%, ดัชนี S&P500 ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดที่ 5,078.18 จุด เพิ่มขึ้น 8.65 จุด หรือ +0.17% และดัชนี NASDAQ ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดที่ 16,035.30 จุด เพิ่มขึ้น 59.05 จุด หรือ +0.37%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (27 ก.พ.) โดยดัชนี DAX ของตลาดหุ้นเยอรมนีแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่นักลงทุนรอการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อในสเปนเพื่อหาสัญญาณบ่งชี้เกี่ยวกับกำหนดเวลาที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 496.33 จุด เพิ่มขึ้น 0.90 จุด หรือ +0.18%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,948.40 จุด เพิ่มขึ้น 18.58 จุด หรือ +0.23%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 17,556.49 จุด เพิ่มขึ้น 133.26 จุด หรือ +0.76% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,683.02 จุด ลดลง 1.28 จุด หรือ -0.02%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันอังคาร (27 ก.พ.) โดยถูกกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค อาทิ หุ้นยูนีลีเวอร์ และหุ้นอิมพีเรียลเบรนส์ ขณะที่นักลงทุนระมัดระวังในการซื้อขายหุ้นก่อนการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของยุโรปและสหรัฐในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,683.02 จุด ลดลง 1.28 จุด หรือ -0.02%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (27 ก.พ.) ขณะที่นักลงทุนคาดการณ์ว่ากลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส จะขยายเวลาลดกำลังการผลิตน้ำมันออกไปอีกหลังสิ้นสุดไตรมาสแรก นอกจากนี้ นักลงทุนยังจับตาการเจรจาหยุดยิงระหว่างอิสราเอลกับกลุ่มฮามาสอย่างใกล้ชิด สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 1.29 ดอลลาร์ หรือ 1.66% ปิดที่ 78.87 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 1.12 ดอลลาร์ หรือ 1.36% ปิดที่ 83.65 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปรับตัวเพิ่มขึ้นในการซื้อขายเมื่อวันอังคาร (27 ก.พ.) โดยได้ปัจจัยบวกจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ ทั้งยังได้แรงหนุนจากแรงซื้อของนักลงทุนเพื่อชดเชยการขายชอร์ต (short covering) ด้วย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX

Economic & Company

• ตลาด.พาสานปั่น SET คุณชอร์ต-บอกรัเริ่ม Q2

ตลาด.รับลูกเป็นศูนย์กลางตลาดทุนภูมิภาค ส่วนมาตรการยกระดับกำกับชอร์ตเซล-โปรแกรมเทรด ทอยบิงคับใช้ไตรมาส 2/2567 แจงชอร์ตกิตเบรกเกอร์ - Auto Halt รายตัว ครอบคลุมทุกหุ้น จ่อพัฒนาตราสารซื้อขายแบบ Auction ดับหุ้นร้อน แจงหากราคาหุ้น MGI พุ่งแรงไร้ปัจจัยพื้นฐานแตะถึงเกณฑ์ ต้องขึ้นเครื่องหมาย P ต่อ

• ASW แกร่งพร้อมนิวไฮ ครึ่งแรกโอน 6 โครงการ

ASW ปี 2567 บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขาย 17,800 ล้านบาท รายได้อยู่ที่ 8,700 ล้านบาท เติบโตทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องจากปี 2566 พร้อมโชว์แบ็กล็อกรวมกว่า 19,575 ล้านบาท เตรียมเปิดโครงการใหม่ 12 โครงการ มูลค่า 25,920 ล้านบาท ทั้งคอนโด และแนวราบ มองภาพรวมธุรกิจอสังหาในปี 2567 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ครึ่งปีแรกจ่อโอน 6 โครงการ รับทรัพย์เพิ่ม

• DOD ท็อปฟอร์มผลงานพลิกกำไร 4 กลยุทธ์โต

DOD อดผลงานปี 2566 เกินอ-ราวด์ตามแผน โชว์งบพลิกมีกำไรสุทธิ 7 ล้านบาท จากปีก่อนที่ขาดทุน 398 ล้านบาท หลังธุรกิจหลักฟื้น แผนแบรนด์ AWL ไทยยอดขายอื้อ พร้อมวาง 4 กลยุทธ์ดันธุรกิจโตต่อ

• LEO กำไรพุ่ง 293% มีดี JV ปั่นงบโต

LEO โชว์กำไรไตรมาส 4/2566 พุ่ง 293% และ 29.4 ล้านบาท ภาวะจ่ายปันผลปี 2566 อัตรา 0.16 บาท วางกลยุทธ์ปีนี้ F.A.S.T'24 ลุยรับรัฐรายได้ธุรกิจใหม่ ดันผลงานโตก้าวกระโดด แย้มมีดี JV และ M&A อีกหลายโครงการ

• RBF แกร่งกำไร 34% ยอดขายใน-นอกพุ่ง สั้นผลงานปีนี้ได้ต่อ

RBF พร้อมแจ่ม โชว์ผลงานปี 2566 รายได้โต 11.61% กำไรเพิ่ม 34.58% บอร์ดเคาะปันผล 0.175 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 3 พฤษภาคม 2567 เผยทิศทางธุรกิจปี 2567 ปักหมุดเติบโต 10-15% มั่นใจพื้นฐานแกร่งรองรับเติบโตทั้งในประเทศและต่างประเทศ

• SAPPE ทำออลไทม์ไฮ จบตาปีนี้มีเซอร์ไพรส์

SAPPE ทำออลไทม์ไฮต่อเนื่องไม่หยุด ปี 2566 กวาดรายได้จากการขาย 6,052 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.5% และมีกำไรสุทธิ 1,074 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64.5% ยืนหนึ่งตลาดเกาหลีใต้ ฝรั่งเศส แทนสามารถปักหมุดที่อังกฤษเพิ่มอีก ครองใจผู้บริโภคทั่วโลกให้เข้าใจความเป็น Global Brand ตามแผนที่วางไว้ พร้อมลุยต่อปี 2567 ปักธงรายได้เติบโต 20-25% แย้มปีนี้มีเซอร์ไพรส์

• SISB โชว์ผลงานแกร่งรายได้ทะลุ 1.9 พันล. จ่อจ่ายปันผล 0.31 บ.

SISB โชว์รายได้ปี 2566 อยู่ที่ 1,930.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44.07% จากปีก่อน ผลจากนักเรียนไทยและต่างชาติกลับเข้ามาศึกษาอย่างคึกคัก รวมทั้งรับรายได้จากการเปิดโรงเรียนนานาชาติสาขาใหม่ 2 แห่ง นอกบูรี-ระยอง ขณะที่บอร์ดอนุมัติ



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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (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 คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800