



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

สรุปภาพรวม :

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวลงต่อ นักลงทุนทยอยไปตั้งหลักรอคิว 2 event สำคัญปลายสัปดาห์นี้

ดัชนีฯ ยังมีโอกาสปรับตัวลดลง แรงขายทั้งไทยและเทศ ยังโหมเข้ามาในตลาด ทำให้ตลาดไม่สามารถเดินหน้าต่อไปได้ คงต้องไปรอดูว่า ดัชนีฯ ที่ 1227 จุด จะรับอยู่หรือไม่ โดยตัวแปรที่มีผลต่อตลาดจริงๆ จะเป็น Flow ต่างชาติที่ลดลงทั่วตลาดเอเชีย และแรงขายลดความเสี่ยงก่อน event การเมืองไทยและ Fed ปลายสัปดาห์นี้

ปัจจัยต่างประเทศ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เดินหน้าบวกได้ มีรายงานกำไร 2Q ของหุ้นตัวรองของตลาด ขณะที่นักลงทุนซื้อขายด้วยความระมัดระวังก่อนที่ประธาน Fed จะกล่าวสรุปพจนในวันศุกร์นี้ (23 ส.ค.)
- Fund Flow ยังไหลออกจากตลาด Asia โดยเฉพาะตลาดหลัก (เกาหลีใต้-ไต้หวัน-ไทย) เนื่องจากนักลงทุนเริ่มกังวลในเรื่องทิศทางดอกเบี้ย และการเจรจาการค้า ที่ยังอาจกระทบต่อบรรยากาศการลงทุน โดยเฉพาะระหว่างสหรัฐฯ-จีน-อินเดีย
- Jackson Hole Meeting : จะมีการประชุมสัมมนาเศรษฐกิจประจำปีที่ Jackson Hole, Wyoming ซึ่งจะเป็นการรวมผู้นำธนาคารกลางทั่วโลก ช่วง 21-23 ส.ค.68 โดยประธาน Fed จะขึ้นพูด 22 ส.ค. ในวันศุกร์ในหัวข้อ "Economic Outlook and Framework Review" คาดว่า Fed จะเปิดเผยกรอบนโยบายใหม่สำหรับเป้าหมายเงินเฟ้อและการจ้างงาน และแนวโน้มการประชุม FOMC 17 ก.ย. ซึ่งจะมีผลกับ Bond Yield และตัวเลขเศรษฐกิจ
- การหารือยุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน ติดตามการเจรจาระหว่าง ผู้นำยูเครนและรัสเซีย หากตกลงกันได้ในการยุติสงคราม จะเป็นข่าวบวกของตลาดยุโรปและหุ้นที่มีฐานรายได้ยุโรป

ปัจจัยในประเทศ :

- การเมือง เป็นตัวแปรสำคัญที่สุดของตลาด ศาลฎีกานัดตัดสินคดี ม.112 ของนายกทักษิณในวันที่ 22 ส.ค. และการตัดสินใจของนายกฯ โดยศาลรธน. ในวันที่ 29 ส.ค. ซึ่งอาจทำให้ตลาดเผชิญแรงขายเพื่อลดความเสี่ยงก่อนทราบคำ(ผล)ตัดสิน
- บริษัทจดทะเบียน รายงานกำไรไตรมาส 2/68 จบแล้ว จากนี้ให้ติดตามบทวิเคราะห์หุ้นรายตัวว่าจะมีการ Upgrade หรือ Downgrade คำแนะนำหุ้นเป็นรายตัว
- สัปดาห์นี้ คาดว่า ธนาคารต่างหลายแห่งจะทยอยประกาศเงินปันผลระหว่างกาล ซึ่งจะมีผลต่อราคาหุ้นธนาคาร ถ้า เงินปันผลจ่ายรอบนี้ สูงหรือต่ำกว่าที่คาด ทั้งนี้ เงินปันผลระหว่างกาล หรือ Interim ปีก่อน (2567) SCB@2.00, BBL@2.00, KBANK@1.50, TTB@0.065
- Event วันนี้ : นายกฯ(รักษาการ) ร่วมประชุมคณะกรรมการกระตุ้นเศรษฐกิจ รายงานการประชุม FOMC

News Comment

(+) BTS (ซื้อ/เป้า 4.00 บาท) ผู้ว่าฯ ชัชชาติเตรียมเสนอสภา กทม. ทอยยจ่ายหนี้ O&M สายสีเขียวให้ BTS จากยอดมูลหนี้รวม 3.2 หมื่น ลบ.

(0) Bank (Overweight) ครม. ไฟเขียวร่าง พ.ร.บ. ตั้ง NaCGA หนุน SME เข้าถึงสินเชื่อง่ายขึ้น

(0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวสูงสุด -2% WoW จากญี่ปุ่นและจีน, เตรียมแจก 'ตัวบินฟรี' ไป-กลับในประเทศ 2 แสนคน

Company Report

(+) CKP (ซื้อ/เป้า 4.00 บาท) ก้าวเข้าสู่ peak season ข้อมูลน้ำเดือน ก.ค. อยู่ในทิศทางที่ดี

(+) EPG (ซื้อ/เป้า 4.20 บาท) แนวโน้มทยอยฟื้นตัวทั้ง 3 ธุรกิจหลัก, สำรอง ECL ลดลงต่อเนื่อง

(+) PLANB (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท) Outlook ดีตามคาด, กำไร 3Q25E โตต่อ QoQ

(0) MOSHI (ซื้อ/เป้า 58.00 บาท) กำไร 2H25E ยังโตได้ แม้ SSSG เติบโตน้อยลง

(0) CPALL (ซื้อ/เป้า 70.00 บาท) 2H25E ยังได้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจ แต่ยังคงโตได้จาก GPM

Strategy

- ดัชนีฯ มีโอกาสไหลลงต่อ หรือมีแรงขายจนถึงวันที่รัฐผลัดสินคดีอดีตนายกฯ ในวันพฤหัสบดี (22 ส.ค.) จากนั้น ก็จะไปขึ้นกับผลที่ออกมาลบหรือบวกกับตลาด (ถ้ามีความผิด เรามองเป็นลบกับตลาด ดัชนีฯจะลงแรง)
- กลุ่มธุรกิจหลัก: ทยอยขายหุ้น รอจังหวะซื้อรอบใหม่ เมื่อตลาดพลิกตัวกลับ จับตาจุดรับสำคัญ 1227 , 1220 จุด ตามลำดับ
- เปรียบว่ามีแรงขายเข้ามาในหุ้นน้ำมันและปิโตรเคมี อาจเกิดจากความกังวลในเรื่องทิศทางกำไรในอนาคต นักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการลงทุนหุ้นกลุ่มดังกล่าว
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรายัง DELTA*, KTC* ออก และคงหุ้นที่เหลือไว้ หุ้นในพอร์ตเหลือ TRUE*(10%) เพียงตัวเดียว

Technical : THANI, BKA

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
20-Aug	JN	Exports YoY	Jul	--	-0.5%
	EC	CPI YoY	Jul F	--	2.00%
	EC	CPI MoM	Jul F	--	--
	EC	CPI Core YoY	Jul F	--	2.30%
21-Aug	US	FOMC Meeting Minutes	Jul-25	--	--
	US	Initial Jobless Claims	Aug-25	--	--
	US	Existing Home Sales MoM	Jul	--	-2.70%



News Comment

(+) BTS (ถือ/เป้า 4.00 บาท) ผู้ว่าฯ ชัชชาติเตรียมเสนอสภา กทม. ทอยยจำหนั O&M สายสีเขียวให้ BTS จากยอดมูลหนี้รวม 3.2 หมื่น ลบ.

นายชัชชาติ สิทธิพันธุ์ ผู้ว่าราชการกรุงเทพมหานครได้มอบหมายให้คณะกรรมการจากกรุงเทพมหานคร (KT) และสำนักงานการจราจรและขนส่ง (สจส.) ไปเจรจาทอรองกับ BTS เพื่อขอชำระหนี้ O&M เป็นบางส่วนก่อน โดยปัจจุบันมียอดมูลหนี้รวม 3.2 หมื่นล้านบาท โดยผู้ว่าฯ จะยื่นข้อบัญญัติการเงินเพื่อขอใช้เงินสะสมของ กทม. ในการชำระหนี้ และคาดว่าจะเสนอต่อสภา กทม. ก่อนวันที่ 13 ก.ย. นี้ และกระบวนการทั้งหมดคาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน ก.ย. 2025 เพื่อหลีกเลี่ยงการข้ามปีงบประมาณ 2026 ขณะที่การชำระ คาดจะมีการแบ่งชำระหนี้ โดยอาจจะชำระส่วนที่มีการฟ้องร้องก่อน แล้วจึงค่อยชำระส่วนที่ยังไม่มีการฟ้องร้องในภายหลัง (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากประเด็นหนี้ O&M สายสีเขียวที่กลับมามีความคืบหน้า โดยหาก กทม. สามารถแบ่งชำระหนี้ O&M ส่วนที่มีการฟ้องร้องได้ตามแผน ซึ่งอยู่ที่ราว 1.26 หมื่นล้านบาท เบื้องต้นเราประเมินจะคิดเป็น cash per share 0.8 บาท/หุ้น อย่างไรก็ตามสำหรับหนี้ก้อนที่เหลืออีก 2 หมื่นล้านบาท เรามองว่ามีโอกาสต้องรอข้ามปีงบประมาณ เนื่องจากปัจจุบัน กทม. มีเงินที่ปลอดภาระเหลือ 2.7 หมื่นล้านบาท และตามกฎหมายต้องคงเหลือเงินสะสมไม่น้อยกว่า 5 พันล้านบาท ทั้งนี้เรากำหนดเป้า “ถือ” ราคาเป้าหมาย 4.00 บาท ถึง SOTP

(0) Bank (Overweight) คสม. ไฟเขียวร่าง พ.ร.บ. ตั้ง NaCGA หนุน SME เข้าถึงสินเชื่อง่ายขึ้น

นายเผ่าภูมิ โรจนสกุล รัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงการคลัง แถลงข่าวว่าวันนี้คณะรัฐมนตรีได้มีมติเห็นชอบ ร่าง พ.ร.บ.สถาบันกำกับเครดิตแห่งชาติ พ.ศ. เพื่อก่อตั้งสถาบันกำกับเครดิตแห่งชาติ (NaCGA) ให้เป็นกลไกสนับสนุนการเข้าถึงแหล่งเงินทุนของ SME ทั้งนี้ร่าง พ.ร.บ. มี 8 หมวด 132 มาตรา โดยจะส่งให้สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาตรวจร่างต่อไป โดยแหล่งทุนของ NaCGA ประกอบด้วย (1) เงินอุดหนุนจากรัฐบาล (2) ค่าธรรมเนียมการกำกับจากผู้ประกอบการ (3) เงินสมทบจากรณาการพาณิชย์และสถาบันการเงินเฉพาะกิจ คิดเป็นสัดส่วนตามเงื่อนไข ทำให้ไม่จำเป็นต้องพึ่งพางบประมาณภาครัฐเพียงอย่างเดียว โดยเตรียมทุนเริ่มต้น 1 หมื่นล้านบาท ดำเนินงานยกระดับการกำกับ เพิ่มทางเลือกเข้าถึงสินเชื่อ ด้านโครงสร้างของ บสย. จะถูกผนวกเข้าไปเป็นแกนกลางของสถาบันใหม่ โดยคาดว่า NaCGA จะสามารถเริ่มดำเนินงานได้ภายใน 1 ปี และมีแผนควบรวมกิจการกับ บสย. ให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลา 5 ปี (ที่มา: เว็บไซต์ประชาชาติธุรกิจ)

DAOL: เรามองเป็นกลาง โดยเบื้องต้นเราคาดว่ากลุ่มธนาคารจะมีค่าใช้จ่ายในการกำกับกับ NaCGA เพิ่มขึ้น (ซึ่งต้องรอรายละเอียดเพิ่มเติมอีกที) แต่ความเสี่ยงในการเป็น NPL น้อยลง ขณะที่จะช่วยให้อินเตอร์ SME จะเริ่มฟื้นตัวขึ้นได้ เพราะมี NaCGA เข้ามาช่วยกำกับได้สูงสุดถึง 100% จากของเดิมที่มีโครงการของ บสย. อยู่แล้ว แต่ปกติ บสย. จะกำกับเพียง 30% โดยเราคาดว่า NaCGA จะร่วมมือกับกลุ่มธนาคารในการให้ธนาคารมีการปล่อยสินเชื่อให้ SME มากขึ้น โดย NaCGA จะทำหน้าที่เป็นเหมือนบริษัทประกัน แต่เป็นการประกันความเสี่ยงด้านการเงิน และจะเป็นคนประเมินความเสี่ยงของ SME แต่ละรายด้วยตัวเอง แล้วออกหนังสือสัญญากำกับให้แก่ SME โดยตัว SME สามารถนำหนังสือรับรองฉบับนี้ ไปที่สถาบันการเงิน เพื่อให้เป็นหนังสือกำกับเงินกู้ได้ ทำให้เรามองเป็นบวกต่อธนาคารที่มีสินเชื่อ SME สูงๆ โดย

เรียงลำดับสัดส่วนจากมากไปน้อยคือ KBANK (27%), BBL (18%), SCB (17%), KTB (10%), TTB (8%) ทั้งนี้ เรายังคงน้ำหนักเป็น “มากกว่าตลาด” เลือก KTB (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท), SCB (ซื้อ/เป้า 140.00 บาท) เป็น Top pick

(0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล้นสุด -2% WoW จากญี่ปุ่นและจีน, เตรียมแจก ‘ตั๋วบินฟรี’ ไป-กลับในประเทศ 2 แสนคน

นักท่องเที่ยวล้นสุด (11-17 ส.ค.) ลดลง -2% WoW จากญี่ปุ่นและจีน ขณะที่ยังหดตัวลง -10% YoY สมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวล้นสุดที่ผ่านมา (11-17 ส.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 613,372 คน (-2% WoW/-10% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 87,625 คน โดยประเทศที่ลดลงเรียงตามลำดับ คือ 1) ญี่ปุ่น 33,097 คน (-12% WoW) 2) จีน 96,102 คน (-7% WoW/-38% YoY) 3) รัสเซีย 18,208 คน (-7% WoW/-2% YoY) และ 4) มาเลเซีย 84,575 คน (-1 WoW/+3% YoY) ขณะที่ประเทศที่เพิ่มขึ้นคือ 1) อินเดีย 54,915 คน (+55% WoW/+42% YoY) และ 2) เกาหลีใต้ 32,721 คน (+1% WoW/-14% YoY) โดยนักท่องเที่ยวนักท่องเที่ยวตลาดอินเดียเดินทางเข้ามาจำนวนมากจากการเดินทางท่องเที่ยวก่อนมีวันหยุดต่อเนื่องภายในสัปดาห์นี้ ในขณะที่นักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดอื่น ๆ ชะลอตัวด้านการเดินทางเนื่องจากเป็นช่วงกลางของฤดูกาลท่องเที่ยว (Summer holiday) สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-17 ส.ค. 25 ทั้งสิ้น 20,810,491 คน ลดลง -7% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

เตรียม แจก ‘ตั๋วบินฟรี’ ไป-กลับในประเทศ 2 แสนคน กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) ผนึกความร่วมมือกับ “6 สายการบิน” ได้แก่ การบินไทย บางกอกแอร์เวย์ส ไทยแอร์เอเชีย นกแอร์ ไทยไลอ้อนแอร์ และเวียตเจ็ทไทยแลนด์ ปลุกกระแสการเดินทางของตลาด “นักท่องเที่ยวต่างชาติ” เข้าประเทศไทย ด้วยการอัดแคมเปญแรง “แจกตั๋วบินฟรี” ไป-กลับภายในประเทศ โดยจะเสนอต่อที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) เพื่อให้พิจารณาจัดสรรงบกลาง รายการเงินสำรองจ่ายเพื่อกรณีฉุกเฉินหรือจำเป็น 700 ล้านบาท เพื่อนำไปสนับสนุนค่าบัตรโดยสารเส้นทางบินในประเทศ จ่ายแทนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ที่นั่งละ 1,750 บาทต่อเที่ยว หรือไป-กลับ รวม 3,500 บาท ในจำนวน 200,000 คน หรือ 400,000 ที่นั่ง” เดินทางระหว่างเดือน ก.ย.-พ.ย. 25 (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจออนไลน์)

DAOL: เรามองเป็นกลาง แม้ว่าตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมจะเริ่มชะลอตัวลง และชะลอตัวลงต่อเนื่องจนถึงเดือน ก.ย. แต่เป็นไปตามฤดูกาล ส่วนการแจกตั๋วเครื่องบินจะช่วยหนุนการท่องเที่ยวในประเทศได้ดี โดยจำนวนนักท่องเที่ยวรวมที่ลดลงเพราะนักท่องเที่ยวเริ่มชะลอการเดินทางลงตามฤดูกาลที่เป็นปกติในช่วงกลางเดือน ส.ค.-เดือน ก.ย. ของทุกปีที่จะลดลง แต่อย่างไรก็ตาม จำนวนนักท่องเที่ยวอินเดียกลับมาเพิ่มขึ้นได้โดดเด่นจากวันหยุดยาวที่เป็นวันชาติอินเดีย (13-17 ส.ค. 25) ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนเริ่มชะลอตัวลง ทำให้เราคาดว่าสัปดาห์หน้ามีโอกาสที่จะเห็นจำนวนนักท่องเที่ยวรวมจะยังชะลอตัวลง WoW ได้ต่อ อย่างไรก็ตามที่ระยะสั้นยังมีงาน FIVB Volleyball Women's World ซึ่งจะจัดวันที่ 22 ส.ค.-7 ก.ย. 25 โดยมีเมืองหลักเป็นเจ้าภาพคือ กทม., เชียงใหม่, ภูเก็ต และนครราชสีมา ซึ่งน่าจะหนุนให้จำนวนนักท่องเที่ยวโดยรวมและจีนไม่หดตัวแรงมากในช่วงปลายเดือน ส.ค.-ต้น ก.ย. 25 นอกจากนี้ เรามองเป็นบวกจากการที่ภาครัฐจะมีการแจกตั๋วเครื่องบินภายในประเทศให้กับนักท่องเที่ยวต่างชาติถึง 2 แสนคน หรือ 4 แสนที่นั่ง ช่วง Low season ในเดือน



News Comment

ก.ย.-พ.ย. 25 โดยหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการท่องเที่ยวในประเทศที่จะดีขึ้นเรื่อยๆ ลำดับจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้ในประเทศ ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวรวม YTD ยังคงหดตัวลง -7% YoY โดยเป็นการลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เข้าสู่ช่วง Low season ของไทย

เรามองเป็นบวกต่อ AAV ซึ่งสายการบินไทยแอร์เอเชียมีส่วนแบ่งการตลาดเส้นทางบินในประเทศสูงสุดราว 40% ซึ่งหากนับจำนวนแคมเปญที่ 2 แสนคนรวมไป-กลับ 4 แสนคน คิดที่สัดส่วนจำนวนตัวตามส่วนแบ่งของ AAV ที่ 40% ราว 1.6 แสนราย คิดเป็นประมาณ 1.5% ของจำนวนผู้โดยสารทั้งหมดของ AAV ในช่วง 2H25E ทั้งนี้ ปัจจุบัน AAV เรายังแนะนำ “ขาย” ราคาเป้าหมาย 1.20 บาท ถึง 2025E core PER ที่ 13.0 เท่า คิดเป็น -0.75SD ของค่าเฉลี่ย 5-yr average PER โดยแนวโน้มดำเนินงานปกติ 3Q25E จะยังขาดทุนมาก รวมถึงผลการดำเนินงานปี 2025E/26E ยังมี downside จากผู้โดยสารจีนที่ฟื้นช้า และการแข่งขันด้านราคาที่อาจรุนแรงมากขึ้น

คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2025E ที่ 34.5 ล้านคน/5 ล้านคน เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2025E จะอยู่ที่ 34.5 ล้านคน ลดลง -3% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 5 ล้านคน ลดลง -26% YoY โดยคาดว่านักท่องเที่ยวจีนจะเริ่มฟื้นได้อย่างชัดเจนใน 4Q25E ขณะที่ความเสี่ยงในประเทศเริ่มมากขึ้นจากสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชา รวมถึงสถานการณ์ที่เกิดขึ้นกับนักท่องเที่ยวมาเลเซีย ช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา อาจส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่ำกว่าที่เราคาดได้

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “เท่ากับตลาด” โดย Top pick ของกลุ่ม เราเลือก ERW (ซื้อ/เป้า 3.00 บาท) จาก Valuation ซื้อขายที่ 2025E PER ที่ 15x ถูกสุดเมื่อเทียบกับ MINT และ CENTEL ที่ 16x และ 21x ตามลำดับ นอกจากนี้ เราคาดแนวโน้มกำไร 3Q25E จะหดตัว YoY แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q25 และจะฟื้นตัวได้ดีใน 4Q25E



Company Report

(+) CKP (ซื้อ/เป้า 4.00 บาท) ก้าวเข้าสู่ peak season ข้อมูลนี้เดือน ก.ค. อยู่ในทิศทางที่ดี

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 4.00 บาท (อิง DCF (WACC 5.5%, TG 0%) เรามีมุมมองเป็นบวกจากงาน Analyst Meeting วานนี้ (19 ส.ค. 2025) โดยข้อมูลนี้ในเดือน ก.ค. 2025 สนิบสนุนแนวโน้มผลประกอบการที่ดีใน 3Q25E จากการเข้า peak season โดยสรุปประเด็นดังนี้ 1) โครงการน้ำจืด 2 ปริมาณน้ำยังอยู่ในระดับสูง โดยในเดือน ก.ค. 2025 ผลิตไฟฟ้า +59% YoY, +33% MoM 2) โครงการโซลาร์ใน เดือน ก.ค. 2025 ผลิตไฟฟ้า +5% YoY, +32% MoM 3) โครงการหลวงพระบางคืบหน้าราว 53% และยังคง SCOD 2030E เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 1.9 พันล้านบาท (+53% YoY) แนวโน้ม 3Q25E คาดต่อเนื่องจากการเข้า peak season และไม่มีภาระผลิตไฟฟ้าจากโครงการโซลาร์ โซลาร์ outperform SET +10% ในช่วง 6 เดือน คาดจากการเข้าใกล้ช่วงไตรมาส 3 ซึ่งเป็น peak season โดยเราประเมินปัจจัยดังกล่าวจะยังหนุนให้หุ้น outperform ได้ต่อ

(+) EPG (ซื้อ/เป้า 4.20 บาท) แนวโน้มทยอยฟื้นตัวทั้ง 3 ธุรกิจหลัก, สำรอง ECL ลดลงต่อเนื่อง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 4.20 บาท (อิง FY26E core PER ที่ 9.5 เท่า (-1.75SD below 5-yr average PER) เรามองเป็นบวกตามเดิมจากการประชุมนักวิเคราะห์ (19 ส.ค.) ดังนี้ 1) Aeroflex ใน USA แนวโน้มจะดีขึ้นใน 2QFY26E จากการปรับราคาขายเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 5% ในเดือน ก.ค.25 และยังมีแผนปรับขึ้นอีก 5% ในช่วงปลายปี ซึ่งจะได้ผลบวกครอบคลุมและมากกว่าต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากผลที่สหรัฐมีการปรับเพิ่ม tariff ทำให้ต้นทุนการนำเข้าวัตถุดิบจากไทยเพิ่มขึ้น ขณะที่ยังมีสต็อกวัตถุดิบราคาเดิมถึงต้นปีหน้า, 2) Aeroklas ในไทยได้ order ใหม่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจาก Canopy และ Side-step ส่วนที่ออสเตรเลียยังฟื้นตัวช้า แต่จะเน้นการปรับลดต้นทุนและ SG&A, 3) การตั้งสำรอง ECL อาจยังมีอยู่ แต่จะลดลงต่อเนื่อง ตามทิศทางธุรกิจในแอฟริกาใต้ที่จะปรับตัวดีขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติ FY26E ที่ 1.2 พันล้านบาท +5% YoY ทั้งนี้ กำไรปกติ 1QFY26 จะคิดเป็น 25% จากทั้งปี โดยในช่วงที่เหลือของปีจะกลับมาโต YoY จากทั้ง 3 ธุรกิจหลัก ส่วนกำไรสุทธิยังประเมินที่ 1.1 พันล้านบาท +37% YoY จากสำรอง ECL ที่ลดลง และมีแนวโน้มดีกว่าที่เราทำได้ อีก ราคาหุ้น outperform SET +24% ในช่วง 3 เดือน จากกำไรปกติ 1QFY26 ที่ดีขึ้นตามคาด และการตั้งสำรอง ECL ที่ลดลง ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ซื้อ จาก FY26E กำไรปกติและกำไรสุทธิกลับมาเติบโต ส่วนการตั้งสำรอง ECL ที่ลดลง จะช่วยลดปัจจัยกดดันราคาหุ้น ด้าน valuation น่าสนใจ ปัจจุบันเทรด FY26E core PER ต่ำที่ 6.8 เท่า คิดเป็น -2.25SD และ PBV เพียง 0.6 เท่า

(+) PLANB (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท) Outlook ดีตามคาด, กำไร 3Q25E โตต่อ QoQ

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 6.50 บาท (อิง 2025E PER 26x) โดยมีมุมมองบวกเล็กน้อยจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อ 19 ส.ค. 2025 ซึ่ง outlook ยังเป็นไปตามคาด ประเด็นสำคัญ ได้แก่ 1) บริษัทคงเป้ารายได้หลักปี 2025E โต +5-6% (1H25 +8% YoY), GPM 30-31% (1H25 = 33%) เราคาดรายได้ปี 2025E โต +3% YoY และ GPM 31%, 2) PLANB ได้สิทธิ์ Premier League ฤดูกาล 2025/26-2028/29 ในการจัดหา sponsorship และทำการตลาดครบวงจร (On Air, Online, On ground, OOH) คาดสร้างรายได้ 200-300 ลบ./ฤดูกาล โดย PLANB รับผิดชอบแบ่งรายได้ 20-25%, 3) แนวโน้ม 3Q25E รายได้โต QoQ ตามฤดูกาล แต่ชะลอ YoY จากฐาน Olympic (473 ลบ. ใน 3Q24) หากไม่รวม Olympic รายได้รวม 3Q25E ยังเติบโตทั้ง YoY และ QoQ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 1,146 ลบ. (+9% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +3% YoY จากรายได้ OOH +6% YoY, engagement marketing -10% YoY จากในปี 2024 มีรายได้ Olympics, 2) GPM ขยายตัว จากสัดส่วนรายได้ OOH ซึ่ง high margin ขยายตัว ด้านกำไรปี 2026E เราคงกำไรที่ 1,268 ล้านบาท (+11% YoY) หนุนโดยรายได้ OOH ขยายตัวจากการขยาย media capacity และ utilization rate ปรับตัวเพิ่มขึ้น อีกทั้ง GPM ขยายตัวจาก utilization rate ขยายตัว สำหรับ 3Q25E เราคงกำไรโต QoQ จากการขยายตัวของ OOH, การรับรู้รายได้ VGI เต็มไตรมาส และ Hello LED 50% ตั้งแต่ ส.ค. แม้ราคาหุ้น underperform SET -11% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา แต่ปัจจุบันเทรดที่ PER 19.0x เรายังชอบ PLANB จากความเป็นผู้นำสื่อ OOH ของไทย

(0) MOSHI (ซื้อ/เป้า 58.00 บาท) กำไร 2H25E ยังโตได้ แม้ SSSG เติบโตน้อยลง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" MOSHI ที่ราคาเป้าหมาย 58.00 บาท คิดเป็น PER ปี 2025E ที่ 29 เท่า มองเป็นบวกเล็กน้อยต่อการประชุมนักวิเคราะห์ จากสัญญาณ SSSG ที่ยังเป็นบวกได้ โดยบริษัทคงเป้าขยาย 40 สาขาใหม่ในปี 2025E พร้อมพัฒนาสินค้าใหม่ต่อเนื่อง ทำให้ยังคงเป้ารายได้เติบโต +15-20% YoY และ SSSG ทั้งปี +4-5% โดย 3Q25 QTD ยังขยายตัว +4-6% สะท้อน organic growth และแรงหนุนจากสินค้า collaboration ใหม่ใน 3Q25E ขณะที่ความกังวลต่อคู่แข่งยังต่ำ MOSHI มี Product Differentiation ราคาที่แข่งขันได้ และจุดแข็งด้านการพัฒนาสินค้าใหม่ได้เร็วและต่อเนื่อง คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/26E ที่ 656/723 ล้านบาท (+26%/+10% YoY) โดย 1H25 คิดเป็น 44% ของทั้งปี และคาดสิ้นปีมีสาขา รวม 204 สาขา การเปิด standalone ขนาดใหญ่และทำเลศักยภาพจะช่วยเพิ่ม traffic และ ยอดขายได้ต่อเนื่อง จากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ยังเติบโตดี ปัจจุบันราคาหุ้นเทรดที่ 2025E PER เพียง 19x ทำให้ downside จำกัดเมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรและ SSSG ที่ยังเป็นบวกได้



Company Report

(0) CPALL (ซื้อ/เป้า 70.00 บาท) 2H25E ยังได้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจ แต่ยังโตได้จาก GPM

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่เป้าหมาย 70.00 บาท อิง PER ปี 2025E ที่ 23x (-0.9SD จากค่าเฉลี่ย 5 ปี) เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ โดยบริษัทยังคงเป้าหมายสาขาปี 2025E ในไทย +700 สาขา และ GPM เพิ่ม +20 bps YoY จากมุ่งเน้นเพิ่มสัดส่วนสินค้า Ready-to-eat, Ready-to-drink ต่อเนื่อง แม้เศรษฐกิจจะชะลอตัว โดยใน 3Q25E คาดเห็น SSSG เป็นลบเล็กน้อย ถึงทรงตัว จากผลกระทบจากฤดูฝนกระทบ traffic แต่ได้แรงหนุนจากยอดขาย delivery และ stamp campaign คงประมาณการกำไร 2025E/26E อยู่ที่ 2.7/2.9 หมื่นล้านบาท โต +8.0%/+6.3% YoY จากกำไร 2024 ที่ 2.5 หมื่นล้านบาท (+37% YoY) มองว่ารายได้รวมยังโตได้จากการขยายสาขาต่อเนื่อง ประกอบกับการเติบโตของสินค้า RTE, RTD ต่อเนื่อง แม้นักท่องเที่ยวจีนจะลดลง ประกอบกับการเติบโตของ Lotus's และค่าใช้จ่ายต่อยอดขายที่ลดลง รวมถึงได้ประโยชน์จากค่าไฟที่ลดลง จากสภาพเศรษฐกิจและปัจจัยฤดูกาล ส่งผลกระทบต่อกลุ่มค้าปลีกต่อเนื่องใน 2H25E อย่างไรก็ตามยังคงคาดการณ์ผลการดำเนินงานที่จะขยายตัวได้ใน 2025E ปัจจุบันหุ้นเทรดอยู่ที่เพียง 14.7x ทั้งนี้ทำให้เรายังแนะนำ "ซื้อ" CPALL จาก valuation ที่ลงมาในระดับต่ำมาก เมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานที่ยังขยายตัวได้ในปี 2025E



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันอังคาร (19 ส.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq ร่วงลงกว่า 300 จุดเนื่องจากแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะหุ้นอินเทล (Intel) ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการแถลงของเจโรโม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในการประชุมประจำปีของเฟดที่เมืองแจ็กสัน โฮล ในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 6,411.37 จุด ลดลง 37.78 จุด หรือ -0.59% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 21,314.95 จุด ลดลง 314.82 จุด หรือ -1.46%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกสูงสุดในรอบกว่า 5 เดือนในวันอังคาร (19 ส.ค.) ขณะที่นักลงทุนประเมินโอกาสในการยุติสงครามในยูเครน หลังจากการหารือที่กรุงวอชิงตันเมื่อวันจันทร์ระหว่างผู้นำสหรัฐฯ ยูเครน และยุโรป ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 557.81 จุด เพิ่มขึ้น 3.80 จุด หรือ +0.69%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,979.08 จุด เพิ่มขึ้น 95.03 จุด หรือ +1.21%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,423.07 จุด เพิ่มขึ้น 108.30 จุด หรือ +0.45% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,189.22 จุด เพิ่มขึ้น 31.48 จุด หรือ +0.34%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (19 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นหลายกลุ่ม แม้ถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มกลาโหม ขณะที่นักลงทุนประเมินความเป็นไปได้ของข้อตกลงยุติสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,189.22 จุด เพิ่มขึ้น 31.48 จุด หรือ +0.34%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (19 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนคาดการณ์ว่าการเจรจาไตรภาคีระหว่างผู้นำสหรัฐฯ ยูเครน และรัสเซีย เพื่อผลักดันให้มีการยุติสงครามในยูเครน อาจนำไปสู่การผ่อนคลายมาตรการคว่ำบาตรต่อรัสเซีย ซึ่งจะทำให้รัสเซียสามารถส่งออกน้ำมันและส่งผลให้อุปทานน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 1.07 ดอลลาร์ หรือ 1.69% ปิดที่ 62.35 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. ลดลง 81 เซนต์ หรือ 1.22% ปิดที่ 65.79 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (19 ส.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด และจากการที่นักลงทุนชะลอการซื้อขายก่อนที่เจโรโม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะกล่าวสุนทรพจน์ในการประชุมประจำปีของเฟดที่เมืองแจ็กสัน โฮล ในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 19.30 ดอลลาร์ หรือ 0.57% ปิดที่ 3,358.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• WHA ขายที่ทะลุเป้า 2-3 เดือนปิดดีลใหญ่

WHA เผย ต่างชาติยังคงแห่ย้ายฐานผลิตมาไทย โดยเฉพาะจีน แยมอีก 2-3 เดือนมีข่าวดี ปิดดีลใหญ่ หลังลูกค้าเจรจาซื้อที่เพียง "อิเล็กทรอนิกส์-ยานยนต์-เครื่องใช้ไฟฟ้า-สินค้าอุปโภคบริโภค-ค้าปลีก-เคอร์เซอร์" คาดเซ็นสัญญาเกินพันไร่ ดันยอดขายที่ดินประเทศไทยปีนี้ทะลุ 2 พันไร่ สูงกว่าเป้าที่ 1.7 พันไร่ คาดครึ่งปีหลังยอดโอนที่ดินเพิ่มอีกราวพันไร่ มั่นใจรายได้และส่วนแบ่งกำไร 2 หมื่นล้านบาท โต 39.8% จากปีก่อน 1.43 หมื่นล้านบาท สาเหตุหลักราคาเพิ่ม 10%

• DELTA ลูกค้าแอร์คอร์พรีม เล็งอัพผลิตภัณฑ์มาตรฐานโลก

DELTA มั่นใจแนวโน้ม Q3/68 ยังสดใส ลูกค้าหลักสั่งซื้อไม่หยุด โดยเฉพาะโครงสร้างพื้นฐาน AI และ Data Center เดินหน้าลงทุนขยายโรงงานใหม่ปลายปีนี้ ย้ำคงเป้ารายได้ปีนี้โตสองหลัก พร้อมรับอานิสงส์ Nvidia กลับมาขายชิป H20 ให้จีน หนุนโอกาสธุรกิจเพิ่ม

• SABINA ไปได้สามารจัน เร่งเพิ่มสัดส่วน 'ยุโรป'

SABINA ปรับกลยุทธ์ธุรกิจตามภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และจะเน้นรักษามาร์จิ้นมากขึ้น จากเปลี่ยนให้ผู้อื่นมาผลิตสินค้าแทนในกลุ่มสินค้าระดับกลาง-ล่าง ซึ่งมีมาร์จิ้นสูงกว่าผลิตเองถึง 10% รวมถึงขยายสัดส่วนช่องทางออนไลน์ และการทำ OEM ซึ่งให้มาร์จิ้นสูงกว่าการทำออฟไลน์ รวมถึงยังเห็นโอกาสการเติบโตในฟิลิปปินส์ ซึ่งจะเป็นส่วนสำคัญในการสร้างการเติบโต

• CPN เปิด 'เซ็นทรัล พาร์ค' ดันกราฟฟิคพุ่ง 7 หมื่นคน

CPN เตรียมเปิด "เซ็นทรัล พาร์ค" เผยยอดจองพื้นที่แล้วกว่า 90% เปิดเฟสแรกโซนอาหาร เดือนกันยายนนี้ คาดกราฟฟิค 3 หมื่นคนต่อวัน และเร่งตัวแตะ 7 หมื่นคนต่อวัน หลังแกรนด์โอเพนนิ่งเดือนตุลาคม 2568 พร้อมลุยลงทุนโครงการใหม่กว่า 30 แห่งทั่วประเทศ ตามแผน 5 ปี

• KWM เข้าสู่ช่วงพักปลายปี ในจกรจายดีอานิสสไม่เผา

KWM มาร์จิ้นรวมบวกชัด หลังดันยอดขายสินค้ากำไรสูง ยัมแบรนต์ 'Pegasus' ลูกค้านิยม ขณะที่ใบจกรจายดีกว่าปกติ อานิสงส์รัฐบาลจริงจังนโยบายไม่เผา แยมไตรมาส 3 ปีนี้ไม่เด่นตามปัจจัยฤดูกาลเพาะปลูก แต่ไตรมาสสุดท้ายจะกลับมาดูพืชของธุรกิจ

• COM7 มุ่งสร้างออลไทม์ไฮ บักรายได้ 8 หมื่นล้านบาท

COM7 เดินหน้าขยายสาขาครบ 1,400 แห่ง ภายในสิ้นปีนี้ลุยอัพพอร์ตสินเชื่อบุคคล - ธุรกิจ iCARE ประกันภัย - EV Taxi หนุนรายได้ทั้งปีตั้งเป้า 8 หมื่นล้านบาท สร้าง All Time High ใหม่ พร้อมโชว์ผลงาน Q2/2568 กำไรสุทธิเพิ่ม 33% ทะลุ 1 พันล้านบาท และมีรายได้รวมโต 12.7% ที่ 2.07 หมื่นล้านบาท หนุนจากความต้องการสินค้าเทคโนโลยี-SSSG โตต่อเนื่อง



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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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