



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ลุ้นตอบรับข่าวนายกฯ บวกต่อจากวันก่อนจับตา ดัชนีฯ ที่ 1117 จุด
- ตลาดหุ้นไทย การที่ตลาดมีแรงซื้อกลับเข้ามา อาจกลายเป็นจุดเปลี่ยน โดยเฉพาะหากวันนี้ ยืนเหนือ high ของหลายวันก่อนที่ 1117 จุด ได้ จะพอบอกได้ว่า โดยเรายังวางใจกับตลาดไม่ได้ เพราะมีหลายตัวแปรที่เปลี่ยนไปมาได้ตลาดเวลา การเข้าลงทุน จึงต้องเป็นลักษณะของการเก็งกำไร หรือเพื่อต้องถือยาวไว้ก่อน
- ตลาดหุ้นต่างประเทศ ตลาดสหรัฐฯ เริ่มมีแรงขายทำกำไรเข้ามาแล้ว หลัง S&P 500 ทำ all time high ไปวันก่อน นักลงทุนยังมีความกังวลเกี่ยวกับแรงกดดันจากภาษีการค้า และส่วนร่างกฎหมายภาษีและการใช้จ่ายมูลค่า 3.3 ล้านล้านดอลลาร์ของทรัมป์ ผ่านสภาฯ ไปแล้ว ตลาดจะลดความกังวลเรื่องนี้ลงไประดับหนึ่ง ด้าน ประธาน Fed ได้ย้ำทำที่รอดูสถานการณ์ โดยกล่าวว่า Fed ยังคงพยายามพิจารณาผลกระทบของภาษีต่อราคาผู้บริโภค ซึ่งเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้เฟดยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ แต่ไม่ได้ปิดทางในการลดดอกเบี้ย เราคาดว่า ตลาดหุ้นเอเชีย ได้ประโยชน์จาก Fund Flow ที่จะมีไหลเข้า แต่ก็ยังรอการเจรจาการค้าที่จะเกิดขึ้นในช่วงไม่กี่วันข้างหน้า
- ตัวแปรใหญ่ที่สุดของตลาดไทยวันนี้ คงเป็นเรื่องการเมืองไทย ผลการตัดสินของศาลรัฐธรรมนูญ (เอกอัครราชทูต) รับคำร้อง สว.ปมคสช. "สุนทร" พร้อมมิต 7 ต่อ 2 สันนายกฯ หยุดปฏิบัติหน้าที่ ขึ้นตอนจากนี้ นายกฯ ต้องยื่นคำชี้แจงแก้ข้อกล่าวหา ภายใน 15 วัน (16 ก.ค.) เรายังคงประเมินว่า ศาลฯ จะสามารถตัดสินได้ภายในเดือน ก.ค.นี้ สำหรับผลที่ออกมา ไม่ว่าจะผิดหรือไม่ห็นก็อาจขึ้นได้เหมือนกับวันนี้ ที่เราคาดว่า นักลงทุนคงมองข้ามไปถึงการเปลี่ยนนายกฯ กันแล้ว อาจจับตาส่งที่เคยเป็นมา (หุ้นควรระวัง) แต่วันนี้ การเปลี่ยนแปลง อาจเป็นเรื่องที่ทำให้ตลาดถูกปลดลือกจากความกังวลในเรื่องการเมืองและทิศทางเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ ค่าเงินบาท เข้านี้ ยังถือว่าแข็งค่า 32.47 บาท/ดอลลาร์
- การเจรจาการค้าระหว่างไทยและสหรัฐฯ นัดหารือ 3 ก.ค. เวลา 21.00 น. ตามเวลาไทย ยังเป็นประเด็นหลักที่ต้องติดตาม คาด Tariff ที่เรียกเก็บต่อไทย อาจลดลงอยู่ในระดับที่ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อผู้ผลิตและส่งออกไทยมากนัก หากการเจรจาออกมาดี จะเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดได้ระดับหนึ่ง
- Event วันนี้ : ศาลอาญานัดสืบพยานฝ่ายโจทก์คดีม.112 ของนายกักฉันทวินัย(1-3) BBL จะมีสัมมนาเรื่องการลงทุนในอินโดนีเซีย และประชุมประจำเดือนระหว่างสมาคมธนาคารประชุมร่วมกับหอการค้าไทย (รอดูมุมมองเศรษฐกิจ)

Strategy

- ตลาด สัปดาห์จะวนเวียนกับประเด็นการเมืองตลาดทั้งสัปดาห์ เราไม่ได้แปลกใจนัก ที่ตลาดเดิหน้าบวก เพราะวันนี้ "การเปลี่ยนแปลง" อาจเป็นสิ่งที่รอคอยกัน อีกทั้งราคาหุ้นส่วนใหญ่อยู่ระดับต่ำ (ความกลัวมีน้อย และคนพร้อมซื้อ(เก็งกำไร)มีมาก กลยุทธ์ ยังวางใจกับตลาดไม่ได้ มากนัก เราแนะนำให้เลือกซื้อหุ้นที่ราคาสมมูล หรือหุ้นที่ความแข็งแกร่ง และมีปันผลดีไว้ก่อน
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ BDMS* ออก และนำ MTC* , TRUE* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย MTC*(10%) , TRUE*(10%) , PTTEP(10%), BCH*(10%), BGRIM(10%), CPALL(10%), SCB(10%)

Technical : GULF, HANA

News Comment

- (+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวสูงสุด +9% WoW จากจีนและรัสเซีย, เตรียมเพิ่มเที่ยวไทยคนละครั้งเป็น 1 ล้านสิริ
- (-) Construction Services (Overweight), Tourism (Neutral) คสม. เห็นชอบค่าแรงขั้นต่ำ 400 บาท ตามมติบอร์ดค่าจ้าง ในพื้นที่ กทม. และกลุ่มท่องเที่ยวและบริการทั่วประเทศ
- (0) Bank (Overweight) คสม. เห็นชอบขยายเวลาโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ไปจนถึง 30 ก.ย. 25
- (0) Food & Beverage (Neutral) ตลาดเครื่องดื่มชูกำลัง พ.ค. +6.5% YoY, +2% MoM
- (0) TTB (ถือ/เป้า 2.00 บาท), TCAP (ถือ/เป้า 55.00 บาท) TTB แจ้งเข้าซื้อ TNS จาก TCAP สำเร็จแล้ว

Company Report

- (0) TU (ถือ/เป้า 10.50 บาท) 2Q25E ชะลอต่อเนื่อง YoY แต่ดีขึ้น QoQ ในทุกธุรกิจตามฤดูกาล

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv (M)	Prior
2-Jul	US	ADP Employment Change	Jun	85.00k	37k
3-Jul	US	Change in Nonfarm Payrolls	Jun	113.93k	139k
	US	Unemployment Rate	Jun	4.29%	4.20%
	US	Average Hourly Earnings MoM	Jun	0.3%	0.4%
	US	Initial Jobless Claims	Jun-25	--	236k



News Comment

(+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล้นสุด +9% WoW จากจีนและรัสเซีย, เตรียมเพิ่มเที่ยวไทยคนละครึ่งเป็น 1 ล้านสิทธิ์

นักท่องเที่ยวล้นสุด (23-29 มิ.ย.) +9% WoW จากจีนและรัสเซีย แต่ยังคงหดตัวลง -14% YoY สมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวล้นสุดที่ผ่านมา (23-29 มิ.ย.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 570,316 คน (+9% WoW/-14% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 81,474 คน โดยประเทศที่เพิ่มขึ้นเรียงตามลำดับ คือ 1) มาเลเซีย 102,891 คน (+38% WoW/-17% YoY) 2) อินโดนีเซีย 22,378 คน (+27% WoW) 3) จีน 80,565 คน (+7% WoW/-40% YoY) 4) รัสเซีย 16,824 คน (+7% WoW/+2% YoY) และ 5) เกาหลีใต้ 23,092 คน (+0.3% WoW/-25% YoY) ขณะที่ประเทศที่ลดลงคือ อินเดีย 45,547 คน (-7% WoW/+9% YoY) โดยการเพิ่มขึ้นมาจากการมีวันหยุดใหม่ตามปฏิทินฮิจเราะห์ศักราชของชาวมุสลิม ส่งผลให้นักท่องเที่ยวตลาดมาเลเซีย และอินโดนีเซียเดินทางเข้ามาเป็นจำนวนมาก โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวชาวอินโดนีเซียที่ยังเป็นกลุ่มที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวเป็นอันดับที่ 5 จากเดิมในอันดับที่ 9 อีกทั้งจากการเข้าสู่ช่วง Summer holiday ของตลาดภูมิภาคยุโรปนั้น ส่งผลให้นักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) เพิ่มขึ้นถึง 15% WoW สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-29 มิ.ย. 25 ทั้งสิ้น 16,614,257 คน ลดลง -5% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

ด้านนายสรพงศ์ เทียนทอง สมว.การท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยว่า จะมีการนำเสนอต่อรัฐบาลให้พิจารณาเพิ่มสิทธิ์โครงการ "เที่ยวไทยคนละครึ่ง 2568" เป็น 1 ล้านสิทธิ์ หรืออาจจะมากกว่านั้น ก็เป็นไปได้เช่นกัน โดยอาจจะทยอยเพิ่มเป็นทีละลอต โดยจากนี้จะต้องขอเวลาประเมินสถานการณ์ก่อนว่าการเปิดให้จองสิทธิ์ทั้งหมดมีความต้องการจำนวนมากน้อยเพียงใด และขอยืนยันว่ารัฐบาลยังมีงบประมาณเพียงพอให้ดำเนินการแน่นอน อาทิ การใช้งบกลางที่ยังสามารถนำมาจัดสรรเพิ่มเติมได้ อย่างไรก็ตามยังไม่มีการกำหนดจำนวนสิทธิ์ที่เพิ่มขึ้นอย่างแน่ชัด (ที่มา: ไทยรัฐ)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมและจีนฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง โดยจำนวนนักท่องเที่ยวรวมที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากนักท่องเที่ยวจีนและรัสเซียที่ฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง โดยประเทศจีนเริ่มเข้าสู่ช่วงปิดเทอม (ต้นเดือน ก.ค.-ปลายเดือน ส.ค. 25) ทำให้เราคาดว่าสัปดาห์หน้ามีโอกาสที่จะเห็นจำนวนนักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง โดยหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากนักท่องเที่ยวจีนที่เพิ่มขึ้นเรียงลำดับจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้จากจีนได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวรวม YTD ยังคงหดตัวลง -4% YoY โดยเป็นการลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เข้าสู่ช่วง Low season ของไทย

เรามองเป็นบวกต่อการเพิ่มจำนวนสิทธิ์โครงการเที่ยวไทยคนละครึ่งเป็น 1 ล้านสิทธิ์ จากเดิมที่ 5 แสนสิทธิ์ ซึ่งหากทำได้จริงจะช่วยกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศได้เพิ่มในช่วง Low season โดยหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมาก-น้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทยจากมาก-น้อยคือ ERW (88%), CENTEL (80%) และ MINT (15%) โดยเราคาดว่า ERW (ถือ/เป้า 2.50 บาท) (ERW คาดว่าจะมีรายได้เพิ่มขึ้นได้น้อยกว่า 1% จากโครงการนี้) และ CENTEL (ถือ/เป้า 29.00 บาท) จะได้ sentiment เชิงบวกจากทั้งโครงการเที่ยวไทยคนละครึ่งมากที่สุด

คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2025E ที่ 34.5 ล้านคน/5 ล้านคน เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2025E จะอยู่ที่ 34.5 ล้านคน ลดลง -3% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 5 ล้านคน ลดลง -26% YoY โดยคาดว่านักท่องเที่ยวจีนจะเริ่มฟื้นตัวอย่างชัดเจนใน 4Q25E ขณะที่ความเสี่ยงในประเทศเริ่มมากขึ้นจากปัจจัยเรื่องการเมืองซึ่งอาจส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่ำกว่าที่เราคาดได้

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดย Top pick ของกลุ่ม เราเลือก CENTEL, MINT

CENTEL (ถือ/เป้า 29.00 บาท) จาก valuation ซื้อขายที่ 2025E EV/EBITDA ที่ 9x (-1.75SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW ที่ 11x ขณะที่ไม่มีปัจจัย Overhang อย่าง ERW นอกจากนี้คาดว่าแนวโน้มกำไร 3Q25E จะฟื้นตัว QoQ ได้ตามยอด Booking ที่เพิ่มขึ้น และฟื้นตัวเด่น 4Q25E จากการเปิดอาคารศูนย์โดยสารใหม่ที่สนามบินฉงชิ่งและนักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัว

MINT (ถือ/เป้า 34.00 บาท) จาก valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯซื้อขาย 2025E EV/EBITDA ที่ 10x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA ขณะที่ 2Q-3Q25E จะเป็นช่วง High season ที่ยุโรป และได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวจีนน้อยกว่ากลุ่มประเทศที่ยุโรปเน้นนักท่องเที่ยวในประเทศเป็นหลัก

(-) Construction Services (Overweight), Tourism (Neutral) ครม. เห็นชอบค่าแรงขั้นต่ำ 400 บาท ตามมติบอร์ดค่าจ้าง ในพื้นที่ กทม. และกลุ่มท่องเที่ยวและบริการทั่วประเทศ

ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) มีมติรับทราบประกาศคณะกรรมการค่าจ้างเรื่องปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำวันละ 400 บาท เมื่อวันที่ 17 มิ.ย. 2025 โดยเห็นชอบให้กำหนดอัตราค่าจ้างขั้นต่ำ 3 กลุ่ม ดังนี้ 1) ปรับอัตราค่าจ้างขั้นต่ำในท้องที่ กทม. เพิ่มขึ้นอัตราวันละ 400 บาท (จากเดิม 372 บาท), 2) เพิ่มอัตราค่าจ้างขั้นต่ำในประเทศ กิจกรรมโรงแรมตามกฎหมาย เฉพาะโรงแรมประเภทที่ 2, 3 และ 4 ซึ่งจะปรับเป็นอัตราละ 400 บาท, และ 3) กำหนดอัตราค่าจ้างขั้นต่ำในประเทศ สำหรับกิจการสถานบริการ เป็นอัตราวันละ 400 บาท ทั้งนี้ให้มีการประกาศบังคับใช้อัตราค่าจ้างขั้นต่ำดังกล่าวตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. 2025 เป็นต้นไป ขณะที่อัตราค่าจ้างขั้นต่ำในท้องที่อำเภอและจังหวัดอื่นๆ ยังคงเป็นอัตราค่าจ้างขั้นต่ำเดิมตามประกาศวันที่ 23 ธ.ค. 2024 (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามองเป็นลบเล็กน้อย โดยรายละเอียดเป็นไปตามมติบอร์ดค่าจ้างก่อนหน้านี้ สำหรับค่าแรงใหม่ดังกล่าวปรับตัวขึ้น +7.5% จากเดิมที่ 372 บาท สำหรับกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง งานส่วนใหญ่อยู่ในพื้นที่ กทม. >50% เบื้องต้นเราประเมินต้นทุนค่าแรงโดยรวมที่สูงขึ้น +7.5% จะกระทบกำไร STECON ราว 10-12% และ CK และ SEAFECO ราว 5-7% อย่างไรก็ตามผลกระทบมีโอกาสน้อยกว่าคาดการณ์ เนื่องจากผู้ประกอบการรับเหมากลุ่มนี้ส่วนใหญ่จ่ายค่าแรงสูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำทั่วไป ขณะที่รายจ่ายค่าแรงงานแนวโน้ม 2H25E จะฟื้นตัวเนื่องจากการฟื้นตัวของ backlog เราคงน้ำหนักกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง "Overweight" และ Top pick ได้แก่ CK (ถือ/เป้า 22.00 บาท) และ STECON (ถือ/เป้า 10.00 บาท)



News Comment

สำหรับกลุ่มท่องเที่ยว เรามองเป็นลบเล็กน้อย โดยจากการสอบถามแต่ละบริษัทพบว่า จะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิน้อยกว่า -1% (CENTEL และ ERW มีสัดส่วนโรงแรมในประเทศไทยที่ 75% และ 80% ตามลำดับ) ส่วน MINT และ SHR มีสัดส่วนโรงแรมในประเทศไทยไม่มากกว่า 15% และ 20% ตามลำดับ ทำให้มีผลกระทบน้อยกว่ากลุ่ม **ทั้งนี้กลุ่มท่องเที่ยวเรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่กับตลาด" เลือก CENTEL (ซื้อ/เป้า 29.00 บาท), MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) เป็น Top pick**

(0) Bank (Overweight) ครม. เห็นชอบขยายเวลาโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ไปจนถึง 30 ก.ย. 25

ครม. เห็นชอบขยายเวลาโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ไปจนถึง 30 ก.ย. 25 ครม. มีมติเห็นชอบการขยายระยะเวลารับสมัครเข้าร่วมโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ไปจนถึง 30 ก.ย. 25 จากเดิมที่สิ้นสุดเมื่อ 30 มิ.ย. 25 โดยพิจารณาคุณสมบัติลูกหนี้ไว้ที่ 31 ต.ค. 24 และได้ขยายคุณสมบัติของลูกหนี้ที่สามารถเข้าร่วมโครงการดังกล่าวได้ ซึ่งจะช่วยให้สามารถช่วยเหลือลูกหนี้ได้ทุกกลุ่ม และช่วยเหลือประชาชนมากขึ้นกว่าเดิม ดังนี้

1. "มาตรการจ่ายตรง คงทรัพย์" ย้ายให้รวมถึงลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 365 วัน และลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 1-30 วัน ที่เคยมีการปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งประเภทลูกหนี้ และวิธีการให้ความช่วยเหลือยังคงเหมือนเดิม (เดิม 31-365 วัน) i) สินเชื่อบ้านและ/หรือ Home for Cash ที่ไม่เกิน 5,000,000 บาท, ii) สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์และ/หรือสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ (Car for cash) ไม่เกิน 800,000 บาท และสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ และ/หรือ Car for cash วงเงิน 50,000 บาท, iii) สินเชื่อธุรกิจสำหรับ SMEs ที่ไม่เกิน 5,000,000 บาท โดยจะลดการผ่อนชำระงวดในปีที่ 1 ชำระชำระงวด 50% ปีที่ 2 ชำระชำระงวด 70% และปีที่ 3 ชำระชำระงวด 90% ของชำระงวดก่อนเข้าร่วมมาตรการ และยกเว้นดอกเบี้ยให้ หากลูกหนี้ทำตามเงื่อนไขของมาตรการได้ครบ 3 ปี

2. "มาตรการจ่าย ปิด จบ" ย้ายยอดคงค้างหนี้ ให้ครอบคลุมภาระหนี้จำนวน 10,000 บาท (เดิม 5,000 บาท) หากเป็น Unsecured Loan และ 30,000 บาท (เดิม 5,000 บาท) หากเป็น Secured Loan โดยให้จ่ายเพียง 10% เพื่อเป็นการชำระหนี้ปิดบัญชีทันที

3. เพิ่มมาตรการใหม่ "มาตรการจ่าย ตัด ต้น" สำหรับสินเชื่อ Unsecured Loan ที่ไม่เกิน 50,000 บาทต่อบัญชี โดยให้ผ่อนชำระคืนเป็นงวดๆ (Term Loan) ขั้นต่ำที่ 2% ของยอดคงค้างเป็นระยะเวลา 3 ปี และยกเว้นดอกเบี้ยให้เลย หากลูกหนี้สามารถทำตามเงื่อนไขได้ครบ 3 ปี

รมช.คลัง คาดว่าการขยายโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ในครั้งนี้ จะสามารถช่วยเหลือลูกหนี้ได้เพิ่มเติมอีกกว่า 1.8 ล้านราย หรือ 2.0 ล้านบัญชี ยอดสินเชื่อคงค้างรวม 310,000 ล้านบาท จากทั้งหมดที่ 1.2 ล้านล้านบาท (รวมกับเฟส 1 ที่ 8.9 แสนล้านบาท) *(ที่มา: สปท., สำนักข่าวอินโฟเควสท์)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง ต่อการยืดอายุของโครงการคุณสู้เราช่วยออกไปอีก 3 เดือน สิ้นสุด 30 ก.ย. 25 จากเดิมที่สิ้นสุดเมื่อ 30 มิ.ย. 25 โดยเฟส 1 มียอดหนี้ที่ลงทะเบียนเข้ามาที่ 4.6 แสนล้านบาท โดยคิดเป็นสินเชื่อที่เข้าร่วมโครงการนี้ไม่มากกว่า 1-2% ของสินเชื่อรวม โดยมาตรการนี้จะช่วยให้มีสำรองฯ และ NPL ที่ลดลงได้ในระยะยาว หากลูกหนี้ทำตามเงื่อนไขได้ครบ 3 ปี แต่แลกมาด้วย NIM ที่หายไปทันที (Loan yield จะลดลง จาก EIR ที่ลดลงเพราะไม่มีการรับรู้ดอกเบี้ย 3 ปี)

โดยมาตรการข้อ 1-2 เป็นมาตรการเดิมในเฟส 1 แต่ข้อ 1 มาตรการจ่ายตรง คงทรัพย์ มีการเพิ่มเงื่อนไขค้างชำระตั้งแต่ 1-30 วัน หากลูกหนี้เคยผ่านการปรับโครงสร้างหนี้มาแล้ว และให้กับลูกหนี้ที่ค้างมากกว่า 365 วัน (เดิมให้เฉพาะที่ค้างชำระตั้งแต่ 31-365 วัน) ซึ่งมียอดหนี้ที่ลงทะเบียนเข้ามาที่ 4.6 แสนล้านบาท

ส่วนข้อที่ 2 มาตรการจ่าย ปิด จบ มีการขยายวงเงินคงค้างเป็น 10,000 บาท (เดิม 5,000 บาท) หากเป็น Unsecured Loan และ 30,000 บาท (เดิม 5,000 บาท) หากเป็น Secured Loan ซึ่งมียอดหนี้ที่ลงทะเบียนเข้ามาที่ 216 ล้านบาท

ขณะที่ครั้งนี้มีการเพิ่มมาตรการใหม่ในข้อ 3 มาตรการจ่าย ตัด ต้น ซึ่งจะช่วย Unsecured Loan พวกบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคลเข้ามาเพิ่มขึ้น ซึ่งมียอดหนี้ที่ลงทะเบียนเข้ามาที่ 874 ล้านบาท

โดยเราคาดว่าลูกหนี้จะเข้าร่วมโครงการน้อย โดยเฉพาะมาตรการจ่าย ปิด จบ และ มาตรการจ่าย ตัด ต้น ที่จะมีลูกหนี้เข้าร่วมโครงการน้อยมากเพราะส่วนใหญ่เป็น Unsecured Loan ที่นับตั้งแต่ 31 ต.ค. 24 ซึ่งส่วนใหญ่แต่ละธนาคารจะมีการ write-off ลูกหนี้กลุ่มนี้ค่อนข้างเร็วภายใน 3-6 เดือน ขณะที่มาตรการจ่ายตรง คงทรัพย์ จะมีลูกหนี้เข้าร่วมโครงการเยอะมากกว่า แต่เราเชื่อว่าจะไม่มากนัก เพราะลูกหนี้ที่เข้าร่วมโครงการคุณสู้เราช่วยจะไม่สามารถก่อหนี้เพิ่มใน 12 เดือนแรก

ทั้งนี้ธนาคารที่มีสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยเรียงจากมาก-น้อยคือ TISCO (68%), KKP (68%), TTB (62%), KTB (46%), SCB (40%), KBANK (28%)

ยังคงน้ำหนักเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก KTB เป็น Top pick เราให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มธนาคารเป็น "มากกว่าตลาด" เพราะ valuation ยังถูก โดยเทรดที่ระดับเพียง 0.65x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV) และระดับ Dividend yield ของกลุ่มที่อยู่สูงถึง 7% จากค่าเฉลี่ยของตลาดหุ้นที่ 3% โดยเรายังคงเลือก KTB เป็น Top pick

- **KTB ราคาเป้าหมายที่ 25.00 บาท** อิง 2025E PBV ที่ 0.75x (-0.50SD below 10-yr average PBV) เพราะภาพรวมของ NPL มีแนวโน้มที่ดีกว่ากลุ่ม เพราะเน้นการปล่อยสินเชื่อให้ภาครัฐเป็นหลัก ด้าน valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับต่ำเพียง PBV ที่ 0.65x (-1.00SD below 10-yr average PBV) ส่วนราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรไตรมาสที่ยืนเหนือระดับ 1 หมื่นล้านบาท อย่างต่อเนื่องมา 5 ไตรมาสติดกัน



News Comment

(0) Food & Beverage (Neutral) ตลาดเครื่องดื่มชูกำลัง พ.ค. +6.5% YoY, +2% MoM

Nielsen รายงานมูลค่าตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ พ.ค. (by sales volume) ขยายตัว +6.5% YoY, +2% MoM

โดย Market share by manufacturer (% sales volume) มีดังนี้

OSP ที่ 43.2% (-240 bps YoY, +10 bps MoM)

CBG ที่ 25.4% (+100 bps YoY, -30 bps MoM)

TCP ที่ 19.4% (+20 bps YoY, +70 bps MoM)

ด้าน Market share by brand (% sales volume) มีดังนี้

M-150 ที่ 30.1% (-190 bps YoY, -40 bps MoM)

Carabao Dang ที่ 25.1% (+110 bps YoY, -60 bps MoM)

Krating Dang ที่ 13.2% (flat YoY, +80 bps MoM)

DAOL:เรามาเป็นกลางต่อตลาดเครื่องดื่มชูกำลัง พ.ค. แม้ Market Share by brand ของ M-150 และ Carabao Dang จะปรับตัวลดลง MoM โดย Market share ที่ปรับตัวขึ้นจะเป็น Krating Dang โดยมาจากแผนการจัดโปรโมชันใน Modern Trade ซึ่งรายได้เครื่องดื่มชูกำลังส่วนใหญ่มาจาก Traditional Trade ทั้งนี้ คาด market share ของ M-150 และ Carabao Dang จะปรับตัวขึ้น MoM ในเดือน มิ.ย.

CBG (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) อย่างไรก็ตาม เราได้สอบถามไปยังบริษัทฯ โดย CBG คาดรายได้ domestic branded own 2Q25E มีโอกาสทำ All Time High จากรายได้ Traditional Trade และ Modern Trade ที่ต่อเนื่อง ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q25E จะขยายตัว YoY, QoQ จากรายได้ domestic branded own ขยายตัว และ Distribution business มีแนวโน้มทำ All Time High ด้านรายได้ต่างประเทศขยายตัว QoQ อีกทั้ง GPM ขยายตัวโดยได้ประโยชน์จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ทั้งเศษแก้ว, น้ำตาลและ Aluminum ดังนั้น เราคงประมาณกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 3,301 ล้านบาท (+16% YoY) เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 79.00 อิง PER 24.0x (ใกล้เคียง -1.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี)

OSP (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) คาดกำไรปกติ 2Q25E ขยายตัว YoY จาก GPM ขยายตัว กำไรทรงตัว QoQ หรือขยายตัวเล็กน้อย QoQ หนุนโดยรายได้ขยายตัวจากรายได้ domestic beverage และ personal care ที่ขยายตัว QoQ และ GPM ทรงตัวในระดับสูง QoQ

(0) TTB (ถือ/เป้า 2.00 บาท), TCAP (ถือ/เป้า 55.00 บาท) TTB แจ้งเข้าซื้อ TNS จาก TCAP สำเร็จแล้ว

TTB แจ้งเข้าซื้อ TNS จาก TCAP สำเร็จแล้ว วันนี้ TTB แจ้งเข้าซื้อบริษัท หลักทรัพย์ธนชาติ (TNS) จาก TCAP สำเร็จแล้ว โดย TTB ซื้อ 2.7 พันล้านหุ้น หรือ 89.97% ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว จากเดิมที่ถืออยู่ 10% ทำให้ TTB ถือ TNS ที่ 99.97% โดยมูลค่าของธุรกรรมนี้อยู่ที่ 2,062 ล้านบาท (ที่มา: SET)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อตลาดดังกล่าว โดยตลันนี้มีข่าวมาตั้งแต่ 8 พ.ย. 24 แต่เพิ่งจบได้วันนี้ โดยก่อนการจ่าย TNS ทาง TCAP มีการลดทุนจดทะเบียนลงเหลือ 2,010 ล้านบาท จากเดิมที่ 3,000 ล้านบาท ทำให้ TCAP ได้รับเงินสดจากตลันทั้งหมดที่ราว 3,052 ล้านบาท (คำนวณจาก 2,062+3000-2,010 ล้านบาท) ซึ่งจากการสอบถาม IR ทาง TCAP จะนำเงินที่ได้ไปลงทุนในธุรกิจอื่นๆต่อไป โดยคิดว่าจะไม่ซื้อ TISCO เพิ่มแล้วและจะไม่มีการจ่ายเงินปันผลพิเศษเพิ่มเติม ขณะที่ตลันมีการซื้อขายที่ระดับ 1x PBV ซึ่งเป็นระดับที่เท่ากับ BAY ที่ซื้อ CNS ทั้งนี้ TCAP ไม่ได้มีกำไรพิเศษจากการขาย (อิงมูลค่าเงินลงทุนที่ราว 3 พันล้านบาท) แต่จะมี downside ต่อกำไรสุทธิที่จะหายไปราว -3% (หากอ้างอิงกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 307 ล้านบาท ขณะที่ปี 2024 ที่ -21 ล้านบาท เพราะโดนตั้งสำรองไป -302 ล้านบาท) เพราะไม่สามารถรับรู้กำไรจาก TNS อีกแล้วหลังจากการขาย สำหรับ TTB เรามองว่าจะได้ synergy ในการต่อยอด cross-selling ได้เพิ่มขึ้นได้

โดยเรายังคงคำแนะนำ "ถือ" TTB ราคาเป้าหมายที่ 2.00 บาท อิง PBV 2025E ที่ 0.80x (-0.50SD below 10-yr average PBV) ส่วน TCAP เรา ยังคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมายที่ 55.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.75x (-0.50SD below 10-yr average PBV)



Company Report

(0) TU (ถือ/เป้า 10.50 บาท) 2Q25E ชะลอต่อเนื่อง YoY แต่ดีขึ้น QoQ ในทุกธุรกิจตามฤดูกาล

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 10.50 บาท อิง SOTP เราประเมินกำไรปกติ 2Q25E ที่ 1 พันล้านบาท (-28% YoY, +68% QoQ) ต่ำกว่าคาดเดิมที่ 650-700 ล้านบาท โดยหลักจากรายได้ต่ำกว่าคาด หลังยอดขายใน 2Q25E ยังเป็นไปตามทิศทางปกติของธุรกิจแม้มีประเด็น tariffs ทั้งนี้กำไรปกติชะลอต่อเนื่อง YoY เป็นผลจากรายได้ลดลงจากผลกระทบบาทแข็ง และ SG&A สูงขึ้นจากค่าใช้จ่ายตามแผน transformation และค่าใช้จ่ายการตลาด ขณะที่กำไรปกติปรับตัวดีขึ้น QoQ เป็นผลจากยอดขายดีขึ้นทุกธุรกิจตามปัจจัยฤดูกาล แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากค่าใช้จ่ายภาษีเพิ่มขึ้นจากการเริ่มรับรู้ผลกระทบเกณฑ์ GMT เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 3.7 พันล้านบาท (-26% YoY) สำหรับ 3Q25E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะชะลอต่อเนื่อง YoY แต่มีโอกาสดีขึ้น QoQ ธานีสงส์ high season ของธุรกิจ Ambient seafood อย่างไรก็ดีตามยังต้องติดตามผลกระทบจากมาตรการ tariffs ใน 2H25E ราคาหุ้น in line กับ SET ใน 1-6 เดือน แม้แนวโน้มกำไรปกติ 2Q25E ต่ำกว่าเรคาดเดิม แต่เราคงคำแนะนำ “ถือ” จากกำไรปกติปี 2025E คาดยังชะลอตัวสูง -26% YoY ขณะที่เราคงมุมมองระยะยาวจากปัจจัยนโยบาย tariffs ของสหรัฐ ซึ่งจะครบกำหนดวันที่ 8 ก.ค.



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (1 ก.ค.) แต่ดัชนี Nasdaq และ S&P500 ปิดในแดนลบ เนื่องจากแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่มีมาร์เก็ตแคปสูง ขณะที่นักลงทุนประเมินผลกระทบทางเศรษฐกิจที่เกิดจากร่างกฎหมายภาษีของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ รวมทั้งจับตาตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ ดัชนีเวสต์แฮตดัชนีดาวโจนส์ปิดที่ 44,494.94 จุด เพิ่มขึ้น 400.17 จุด หรือ +0.91%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,198.01 จุด ลดลง 6.94 จุด หรือ -0.11% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 20,202.89 จุด ลดลง 166.84 จุด หรือ -0.82%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงเล็กน้อยในวันอังคาร (1 ก.ค.) โดยหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมและธนาคารร่วงตลาดลงมากที่สุด ขณะที่นักลงทุนยังคงประเมินความไม่แน่นอนเกี่ยวกับข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐฯ ขณะที่เส้นตายการเก็บภาษีในเดือนก.ค. กำลังใกล้เข้ามา รวมถึงการหารือเกี่ยวกับร่างกฎหมายภาษีของสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 540.25 จุด ลดลง 1.12 จุด หรือ -0.21%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,662.59 จุด ลดลง 3.32 จุด หรือ -0.04%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,673.29 จุด ลดลง 236.32 จุด หรือ -0.99% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,785.33 จุด เพิ่มขึ้น 24.37 จุด หรือ +0.28%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (1 ก.ค.) ขณะที่นักลงทุนประเมินข่าวสารที่หลากหลายของภาคธุรกิจ รวมถึงรายงานที่ว่าประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทแอสตราเซนเนกา (AstraZeneca) กำลังพิจารณาขยายการจดทะเบียนหุ้นของบริษัทไปยังสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ระดับ 8,785.33 จุด เพิ่มขึ้น 24.37 จุด หรือ +0.28%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (1 ก.ค.) หลังมีข้อมูลบ่งชี้ว่าการผลิตของจีนกลับมาขยายตัวอีกครั้ง ซึ่งทำให้นักลงทุนมีมุมมองบวกเกี่ยวกับแนวโน้มอุปสงค์น้ำมัน อย่างไรก็ดี นักลงทุนระมัดระวังการซื้อขายก่อนที่ประชุมของคณะมนตรีผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ในวันที่ 6 ก.ค. นี้ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 34 เซนต์ หรือ 0.52% ปิดที่ 65.45 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 37 เซนต์ หรือ 0.55% ปิดที่ 67.11 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 1% ในวันอังคาร (1 ก.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย หลังจากวุฒิสภาสหรัฐฯ ผ่านร่างกฎหมายภาษีและการใช้จ่ายของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งร่างกฎหมายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะทำให้รัฐบาลสหรัฐฯ เผชิญกับการขาดดุลงบประมาณ ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 42.10 ดอลลาร์ หรือ 1.27% ปิดที่ 3,349.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **กัลฟ์-ปตท. เซ็นบิกโปรเจกต์ ทำเรือก๊าซมาตาพุตเฟส 3 ขนถ่าย LNG 8 ล้านตันต่อปี กิจการเข้าร่วม PEC-CAZ คว้านงานใหญ่**
GULF พนักเรือปตท. รุกเซ็นสัญญางาน EPCC กับกลุ่ม POSCO ยักษ์ใหญ่จากเกาหลีใต้ และ CAZ เพื่อพัฒนาท่าเรือก๊าซมาตาพุตเฟส 3 รองรับปริมาณการขนถ่ายก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) 8 ล้านตันต่อปี งานรับนโยบายขับเคลื่อนเศรษฐกิจ รักษาเสถียรภาพด้านพลังงานประเทศ รองรับความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติภาคอุตสาหกรรม พาก CAZ แจงตัวเลขรับงาน 11,567 ล้านบาท ต้นราคาพุ่งพรวด 23%
- **กรม. ไฟเขียว AOT เดินหน้า ประมูลลานจอดรายที่ 2**
กรม. ไฟเขียว AOT เปิดประมูลหาผู้ประกอบการรายที่ 2 รับงานโครงการให้บริการลานจอดและอุปกรณ์ภาคพื้นและโครงการให้บริการผู้โดยสารภาคพื้น และกิจการอื่นๆ ที่เกี่ยวเนื่องท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ขณะที่ AOT โชว์ผู้โดยสาร 8 เดือนแรกปี 88.53 ล้านคน เพิ่มขึ้น 9.2% พร้อมเร่งแผนลงทุนพัฒนาท่าอากาศยาน 6 แห่ง ไม่ต่ำกว่า 2 แสนล้านบาท
- **SNNP เปิดตัวเจสบีวดี น้ำตาล 0% รสชาติใหม่รักคนรุ่นใหม่รักสุขภาพ**
SNNP เปิดตัวเจสบีวดี สูตรใหม่ น้ำตาล 0% 2 รสชาติ ลิ้นจี่ สูตรแอลคาร์บอนิก และ องุ่น สูตรวิตามิน เอ ซี อี เจาะกลุ่มเป้าหมายคนรุ่นใหม่ใส่ใจสุขภาพ หนุนรายได้ครึ่งปีหลังโตแรง
- **DOD รายได้ปีนี้ 800 ล้าน โต 24% ชี้อีกหลังสุดฯ เสริมอาหารพุ่ง! ลุ้นกลับปันผลให้ผู้ถือหุ้น**
DOD ชูอุตสาหกรรมเสริมอาหารครึ่งปีหลังขยายตัวตามเทรนด์คนรักสุขภาพ คาดรายได้รับจ้างผลิต 450-500 ล้านบาท ยอดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Auswellife รายได้ 250-300 ล้านบาท เชื้อหนุนรายได้ปีนี้ 700-800 ล้านบาท เติบโต 24% พร้อมลุ้นปีนี้กลับมามีปันผลให้ผู้ถือหุ้นปกติ
- **BA ประกาศใช้เชื้อเพลิง SAF หนุนสู่เป้าหมาย Net Zero**
BA ประกาศใช้เชื้อเพลิงอากาศยานแบบยั่งยืน ในเที่ยวบินเชิงพาณิชย์อย่างเป็นทางการ ปีนี้เริ่มใช้ใน 4 เส้นทางระหว่างประเทศ ตอกย้ำเป้าหมายทวงฟ้าโลว์คาร์บอน หนุนเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ ผลักดันอุตสาหกรรมการบินของไทยสู่ความยั่งยืน
- **KTX ตอกย้ำผู้นำอันดับหนึ่งส่ง 'DR Night Desk' เจ้าแรก**
"ม.ล.ทองมฤ" ซีอีโอ บล.กรุงไทย เอ็กส์สปริงส์ (KTX) เดินเกมรุก เปิดตัว DR Night Desk บริการส่งคำสั่งซื้อขายและให้คำปรึกษาการลงทุนใน DR นอกเวลาทำการอย่างเป็นทางการ เริ่มแล้ว 1 ก.ค. ให้บริการทุกวันจันทร์-ศุกร์ เวลา 19.00-03.00 น. ชูจุดแข็งด้านความเชี่ยวชาญ-ดูแลใกล้ชิด พร้อมขยายโอกาสสู่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ-ยุโรป ตอกย้ำตำแหน่งผู้นำ DR อันดับ 1 ของไทย ที่เข้าใจนักลงทุนรอบด้าน



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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. 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