



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ผันผวน มีโอกาสติดลบ ติดตามการปะทะแนวชายแดน และยังคงดูผลจากการค้าของไทยอยู่
- ตลาดหุ้นไทย ความเสี่ยงในเรื่องการใช้กำลังทางทหารกับกัมพูชา จะทำให้นักลงทุนจะไม่กล้าซื้อหุ้น แม้จะเสี่ยงผลบวกจากการเจรจาการค้าหรือ เงินทุนที่ไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชียก็ตาม นักลงทุนบางส่วนอาจไม่กล้าถือครองหุ้นข้ามวันหยุดยาวนี้
- สถานการณ์การปะทะที่ชายแดนไทย-กัมพูชา มีความรุนแรงมาก พลเรือนไทยได้รับบาดเจ็บและเสียชีวิต จากการยิงปืนยาวของกัมพูชา เป็นปัจจัยหลักกดดันตลาดหุ้นในช่วงบ่ายวานนี้ลงไปมากกว่า 10 จุด ... นักลงทุนควรระมัดระวังในการลงทุนหุ้นที่ประกอบธุรกิจกับกัมพูชา
- ติดตามผลการเจรจา: ไทยและสหรัฐฯ หลังส่งข้อเสนอเพิ่มเติมไปแล้ว เมื่อ 23 ก.ค.ที่ผ่านมา คาดว่าไทยจะได้อัตราภาษีที่ไม่แตกต่างมากจากประเทศกลุ่ม ASEAN อย่างฟิลิปปินส์, อินโดนีเซียเรียกเก็บในอัตรา 19 % และเวียดนามเรียกเก็บอัตรา 20% แต่หากแตกต่างไปมาก หรือข้อตกลงทำให้ไทยเสียประโยชน์มาก จะเป็นลบต่อตลาดหุ้นได้
- การเมืองไทย ประเด็นหลักยังเป็นคดีคดียุบพรรคการเมือง หลังเลื่อนยื่นคำชี้แจงได้ถึง 31 ก.ค.นี้ บรรยากาศจะยังเป็นสุญญากาศไปจนถึงปลายเดือน ตลอดจนจะมีการตัดสินจากศาล รธน.ในช่วงกลางเดือนส.ค. พร้อมกับคดีสำคัญอื่นๆ เช่น คดี ม.112 และคดีรพ. ตำรวจชั้น 14 ของนายทักษิณ ผลการตัดสินคดีเหล่านี้มีผลกับตลาดหุ้นไทย เป็นโศกนาฏกรรมกับตลาดหุ้นอีกครั้งหนึ่ง จนถึงกลางเดือน ส.ค.ที่จะมีแรงกดดันหนักจากคำตัดสินคดีต่างๆ
- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันนี้ตามการคาดการณ์ของตลาด หลังจากปรับลดอัตราดอกเบี้ยติดต่อกัน 8 ครั้งนับตั้งแต่ ECB เริ่มวงจรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย.2567
- DAOL ประเมินกำไรตลาด 2Q/25 ไว้อยู่ในช่วง 2.1-2.3 แสนล้านบาท ซึ่งต่ำกว่า 1Q/25 ที่ 2.82 แสนล้านบาท..... จากนั้นไป บริษัทต่างๆ จะทยอยนำส่งงบการเงินไตรมาส PTTEP กลุ่ม SCC และหุ้นกลุ่มการเงินตามลำดับ
- Event วันนี้ : PTTEP ประกาศงบฯ Q2/25

Strategy

- ตลาดวันสุดท้ายก่อนเข้าวันหยุดยาว ตลาดยังมีความผันผวน จากสถานการณ์กับกัมพูชา ที่กินเวลาเป็นวันที่สอง นอกจากนี้ ปัจจัยชี้ทางตลาด ยังเป็นผลการเจรจาการค้าไทยกับสหรัฐฯ และมีการเข้ามาถึงงบ 2Q
- กลยุทธ์ เน้นการเลือกลงทุนในหุ้นที่ราคายังปรับตัวขึ้นไม่มาก (Laggard) หรือหุ้นที่ได้านิสงค์จาก Flow ไหลกลับเข้าตลาด
- สถานการณ์แนวชายแดนกับกัมพูชา ยังมีความเสี่ยงให้เห็น อาจต้องระงับการลงทุนหุ้นที่อิงรายได้จากประเทศนี้
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ TTB, CPF* ออก และนำ GULF เข้ามาแทนหุ้นในพอร์ต ประกอบด้วย GULF(10%), SCC(20%), CRC(10%), GLOBAL(20%), SCB(10%)

Technical : BH, PLANB

News Comment

- (+) AOT (ถือ/เป้า 30.00 บาท) มีแผนปรับ PSC เพิ่มไม่ต่ำกว่า 100 บาท คาดชัดเจน ต.ค.-พ.ย.นี้
- (-) หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดไทย-กัมพูชาเพิ่มขึ้น
- (-) Pet Food (Neutral), TU (ถือ/เป้า 10.50 บาท), GFPT (ซื้อ/เป้า 13.20 บาท), NER (ถือ/เป้า 5.00 บาท) ส่งออกโดยรวม มิ.ย. 2025 กลับมาชะลอ MoM
- (0) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ มิ.ย.25 เพิ่มขึ้น YoY ตามคาด จากฐานต่ำ

Company Report

- (+) PLANB (ซื้อ/เป้า 7.00 บาท) กำไร 2Q25E โตต่อเนื่องจากรายได้ OOH ขยายตัว
- (-) GLOBAL (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 7.00 บาท) คาด 2Q25E ลดลง YoY, QoQ จาก SSSG กดดันจากปัจจัยฤดูกาล
- (0) SPALI (ถือ/เป้า 15.50 บาท) 2Q25E ดีขึ้น QoQ จากฐานต่ำ โดยยอดโอนคอนโดจะลดลงมาก

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
27-Jul	CH	Industrial Profits YoY	Jun	--	-9.1%



News Comment

(+) AOT (ถือ/เป้า 30.00 บาท) มีแผนปรับ PSC เพิ่มไม่ต่ำกว่า 100 บาท คาดชัดเจน ต.ค.-พ.ย.นี้

AOT ระบุปรับใหญ่ค่า PSC ดีเคย์ ต.ค.ขึ้นอีก 100 บาท นายสุริยะ จิรุงเรืองกิจ รองนายกรัฐมนตรีและ รว.คมนาคม เปิดเผยได้มอบหมายให้ AOT ศึกษาแนวทางการปรับเพิ่ม PSC โดยเปรียบเทียบกับสนามบินชั้นนำทั่วโลก คาดจะแล้วเสร็จภายใน 2 เดือนนี้ ขณะที่ AOT เปิดเผยเดือน ต.ค.-พ.ย.นี้ จะพิจารณาปรับเพิ่ม PSC ครั้งใหญ่ ซึ่งคาดว่าจะมากกว่า 100 บาท/คน จากผู้โดยสารระหว่างประเทศและผู้โดยสารในประเทศ โดยประเมินการปรับเพิ่มค่า PSC จากผู้โดยสารระหว่างประเทศ 100 บาท/คน จะช่วยเพิ่มรายได้ 3.0 พันล้านบาท/ปี และการปรับเพิ่มผู้โดยสารในประเทศ 100 บาท/คน จะช่วยเพิ่มรายได้ 2.0 พันล้านบาท/ปี ทำให้รวมทั้งหมดจะมีรายได้เพิ่มขึ้น 5.0 พันล้านบาท/ปี (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากโอกาสการปรับ PSC มีความชัดเจนมากขึ้น โดยปัจจุบัน AOT อยู่ระหว่างการพิจารณาขอปรับเพิ่ม PSC หากได้อำนาจภายในเดือน ต.ค.-พ.ย.นี้ จะต้องมีการเสนอไปที่ CAAT และ กบร.เพื่ออนุมัติต่อไป โดยประเมินความเป็นไปได้เร็วที่สุดที่ปรับเพิ่มจะเป็นช่วงต้นปี - กลางปี 2026 อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความคืบหน้าอีกครั้ง

เราทำ sensitivity analysis (Fig.1, 2) เพิ่มเติมจากบทวิเคราะห์ในวันที่ 18 ก.ค. โดยบวกเพิ่มหากมีการปรับเพิ่ม PSC ผู้โดยสารในประเทศ ทั้งนี้ เราได้เคยประเมินการเพิ่ม PSC ผู้โดยสารระหว่าง ทุก 100 บาท (ปัจจุบันอยู่ที่ 730 บาท/คน) จะช่วยเพิ่ม upside ต่อกำไรราว 15%-16% และช่วยเพิ่มราคาเป้าหมายได้ราว 4.50-5.00 บาท ขณะที่เราได้ประเมิน PSC ผู้โดยสารในประเทศ ที่เพิ่มทุกๆ 50 บาท (ปัจจุบันอยู่ที่ 130 บาท/คน) จะช่วยเพิ่ม upside ต่อกำไรได้อีกราวราว 6%-7% ซึ่งจะช่วยเพิ่มราคาเป้าหมายได้ราว 1.50-2.00 บาท

ยังแนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมาย 30.00 บาท (อิง DCF) (ยังไม่รวมผลจาก PSC) โดยราคาหุ้นที่ขึ้นมาก่อนหน้านี้สะท้อนการปรับเพิ่ม PSC ไปบ้างแล้ว ทั้งนี้ ราคาหุ้น AOT ที่ปรับขึ้นปัจจุบัน คาดว่าจะสะท้อนการปรับ PSC ผู้โดยสารระหว่างประเทศที่ระดับ 100 บาท + ปรับ PSC ผู้โดยสารในประเทศ 50-100 บาทแล้ว แต่หากมีการปรับเพิ่มมากกว่านี้จะเป็นผลบวกกับราคาหุ้นเพิ่มเติมได้ ทั้งนี้ ยังคงต้องรอความชัดเจนการปรับ PSC รวมถึงยังต้องติดตามปัจจัยการเจรจาปรับลด MG กับคิงเพาเวอร์ ที่มีความชัดเจนภายใน 1-2 เดือน ซึ่งมีโอกาสกลับมาเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้น

(-) หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดไทย-กัมพูชา เพิ่มขึ้น

สถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชาทวีความรุนแรงมากขึ้น วันที่ 24 ก.ค. 2025 แม่ทัพภาค 1 ได้สั่งการให้ปิด 5 ค่านชายแดนไทย - กัมพูชา ในพื้นที่รับผิดชอบได้แก่

1. จุดผ่านแดนบ้านคลองลึก (โงกเลือ) อ.อรัญประเทศ จ.สระแก้ว
2. จุดผ่านแดนถาวรสะพานมิตรภาพไทย-กัมพูชา (หนองเอี่ยน-สตึงบก) อ.อรัญประเทศ จ.สระแก้ว
3. จุดผ่านแดนถาวรบ้านเขาหิน อ.คลองหาด จ.สระแก้ว
4. จุดผ่อนปรนการค้าบ้านหนองปรือ อ.อรัญประเทศ จ.สระแก้ว
5. จุดผ่อนปรนการค้าบ้านตาพระยา อ.ตาพระยา จ.สระแก้ว ซึ่งปิด 100% เวลา 21.00 (วานนี้) โฆษกกระทรวงสาธารณสุขอัปเดตสถานการณ์ล่าสุดเกี่ยวกับจำนวนผู้ได้รับบาดเจ็บและเสียชีวิตจากเหตุการณ์ผู้รับชายแดนไทย-กัมพูชา รวมผู้เสียชีวิตทั้งสิ้น 14 ราย และผู้บาดเจ็บรวม 46 ราย เวลา 22.30 (วานนี้) ปลัดกระทรวงมหาดไทย เผยมีประชากรต้องอพยพจากเหตุการณ์ความไม่สงบชายแดนไทย-กัมพูชา มากกว่า 100,000 คน ไปยังศูนย์พักพิง 295 แห่ง (ที่มา: ไทยรัฐ)

DAOL: เป็นลบต่อกลุ่ม Food & Beverage (Energy Drink), ก๋วยเตี๋ยว, ค้าปลีกน้ำมัน, อาหารกระป๋องส่งออก, Commerce โดยเรามองว่า หุ้นที่ได้รับผลกระทบมากที่สุด ได้แก่ SAV, CBG

(-) SAV (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) มีรายได้ 100% ในกัมพูชา มีความเสี่ยงและเป็น overhang จากการดำเนินธุรกิจหลักวิทยุการบินในกัมพูชา ได้สัมปทานถึงปี 2051 เราแนะนำ ชะลอการลงทุนจนกว่าสถานการณ์ ไทย-กัมพูชา จะผ่อนคลาย

(-) กลุ่มเครื่องดื่มชูกำลัง: CBG (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท): มีสัดส่วนรายได้จากกัมพูชาประมาณ 13% ของรายได้รวม ซึ่ง CBG มี market เป็นอันดับ 1 ของกัมพูชาโดยมากกว่า 50% และต่างกับอันดับ 2 ซึ่งเป็นผู้ผลิต local ค่อนข้างมาก ทั้งนี้ CBG มีสต็อกที่ 3 เดือน และปัจจุบันขนส่งทางเรือซึ่งจะใช้เวลามากกว่าขนส่งทางบกประมาณ 3-4 วัน อย่างไรก็ตาม distributor ที่กัมพูชาเผยยอด sell-out ปัจจุบันยังปกติ โดยกิจกรรมทางการตลาดและการบริโภคในประเทศกัมพูชายังเป็นปกติ ทั้งนี้ หากไม่มีรายได้จากกัมพูชาในเดือน ก.ค. - ธ.ค. 2025 จะกระทบกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 340 ล้านบาท หรือเป็น downside ที่ -10% โดย หากอิง target PE ที่ 24x หรือ -1.25SD จะได้ราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 71 บาท และในกรณี worst case อิง target PE ที่ 17.2x หรือ -2SD จะได้ราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 51 บาท

เรามองว่าราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนเหตุการณ์ข้างต้นไปพอสมควรแล้ว สำหรับโรงงานที่กำลังจะเปิดในกัมพูชา ยังคงเปิดตามกำหนดการเดิมคือ 1 Dec 2025 ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 3,301 ล้านบาท (+16% YoY) และคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 79 บาท อิง PER 24.0x (ใกล้เคียง -1.25 SD ต่ำกว่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เรามองว่าผลประกอบการจะเติบโต YoY, QoQ ตั้งแต่ 2Q25E เป็นต้นไป

(-) OSP (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) ได้รับผลกระทบจำกัด เนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนรายได้ส่งออกไปตลาดกัมพูชาประมาณ 1%



News Comment

(-) กลุ่ม Commerce

GLOBAL (ถือ/เป้า 8.00 บาท) มี 2 สาขาในพณมเปญและพระตะบอง (ถือ 55%) สัดส่วนรายได้ไม่น้อยกว่า 2%

CPAXT (ถือ/เป้า 30.00 บาท) มี 3 สาขาในพณมเปญและเสียมเรียบ สัดส่วนรายได้ไม่น้อยกว่า 1%

CPALL (ถือ/เป้า 70.00 บาท) มีสาขาของ 7-eleven รวมจำนวนสาขา 112 สาขาในกัมพูชาคิดเป็นสัดส่วนรายได้ไม่น้อยกว่า 1%

กลุ่มค้าปลีกน้ำมัน

(-) OR (ขาย/เป้า 12.50 บาท) กัมพูชาสร้าง EBITDA คิดเป็น 4% ของ EBITDA รวมใน 1Q25 โดยมีสถานบริการน้ำมัน 186 สาขา, Cafe Amazon 254 สาขา, และร้านสะดวกซื้อ 71 สาขา

(-) TU (ถือ/เป้า 10.50 บาท) ได้รับผลกระทบจำกัด เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้ส่งออกไปตลาดกัมพูชา 0.01% ของรายได้รวม

(-) กลุ่มท่องเที่ยว: สถานการณ์ความรุนแรง ไทย-กัมพูชา ส่งผลกระทบต่อนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย โดยมีบางประเทศมีการเตือนนักท่องเที่ยวเสี่ยงพื้นที่ชายแดนไทย-กัมพูชา

(-) กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง: ผลกระทบจำกัด เนื่องจากมีสัดส่วนแรงงานกัมพูชาไม่มากและแรงงานส่วนใหญ่ยังทำงานปกติ โดยปัจจุบัน CK ไม่มีแรงงานในสังกัดโดยตรงที่เป็นชาวกัมพูชา, STECON มีแรงงานกัมพูชา 5%, และ SEAFCO มี <10%

(-) GFPT (ถือ/เป้า 13.20 บาท) มีสัดส่วนแรงงานกัมพูชา 20% อย่างไรก็ตามการว่าจ้างแรงงานต่างด้าวเป็นการติดต่อผ่าน agency โดยหากมีการเลิกสัญญาที่กำหนด agency มีหน้าที่จัดหาแรงงานชดเชย ขณะที่ปัจจุบันแรงงานยังทำงานปกติและยังไม่ได้มีการยื่นจำนวนจกกลับประเทศ

(-) Pet Food (Neutral), TU (ถือ/เป้า 10.50 บาท), GFPT (ถือ/เป้า 13.20 บาท), NER (ถือ/เป้า 5.00 บาท) ส่งออกโดยรวม มี.ย. 2025 กลับมาชะลอ MoM

ส่งออก มี.ย. 2025 กลับมาชะลอ MoM กระทรวงพาณิชย์เปิดเผยตัวเลขส่งออกสำคัญดังนี้

ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเดือน มี.ย. 2025 อยู่ที่ 261 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+11% YoY, -10% MoM) และตัวเลข 1H25 อยู่ที่ 1,617 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+11% YoY)

ส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปเดือน มี.ย. 2025 อยู่ที่ 282 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-1% YoY, -17% MoM) และตัวเลข 1H25 อยู่ที่ 1,812 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+2% YoY)

ส่งออกไก่สดแช่เย็นแช่แข็งและไก่แปรรูปเดือน มี.ย. 2025 อยู่ที่ 387 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+16% YoY, -3% MoM) และตัวเลข 1H25 อยู่ที่ 2,264 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+10% YoY)

ส่งออกยางพาราเดือน มี.ย. 2025 อยู่ที่ 336 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-0.2% YoY, -9% MoM) และตัวเลข 1H25 อยู่ที่ 2,713 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+19% YoY) (ที่มา: กระทรวงพาณิชย์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบ จากภาพรวมส่งออก มี.ย. 2025 กลับมาชะลอ MoM โดยเราเชื่อว่าเป็นผลจากลูกค้ามีการเร่งคำสั่งซื้อไปแล้วช่วงก่อนหน้านี้ เพื่อให้ทันกำหนดการเดิมของนโยบาย tariffs ในช่วงต้น ก.ค. 2025 เนื่องจากโดยปกติการขนส่งทางเรือไปสหรัฐใช้เวลาราว +/-45 วัน ขณะที่เรามองว่าแนวโน้มส่งออกหลังจากนี้มีโอกาสทรงหรือชะลอตัว หลังนโยบาย tariffs สหรัฐยังมีความไม่แน่นอน ทำให้ลูกค้าอาจมีการชะลอเพื่อรอดูสถานการณ์

สำหรับแนวโน้ม 2Q25E 1) กลุ่ม Pet Food เราประเมินกำไรปกติจะปรับตัวลง YoY จากต้นทุนโดยรวมสูงขึ้น เช่น อนุภา ค่าแรง รวมถึงมีผลกระทบจากแข็งและดีขึ้นเล็กน้อย QoQ จากปัจจัยฤดูกาล, 2) TU เราประเมินกำไรปกติจะอ่อนตัว YoY จากบาทแข็ง และ SG&A สูงขึ้นจากค่าใช้จ่าย transformation และค่าใช้จ่ายการตลาด แต่ดีขึ้น QoQ ตามฤดูกาล ขณะที่ลูกค้าสหรัฐมีการเร่งคำสั่งซื้อก่อนมาตรการ tariffs บ้าง แต่ยังไม่สูงแบบมีนัย, 3) NER เราประเมินกำไรปกติจะลดลง YoY จากต้นทุนยางเฉลี่ยสูงขึ้นและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นตามการออกหุ้นกู้ และจะกลับมาอ่อนตัว QoQ จากปริมาณขายลดลงตามฤดูกาล, และ 4) GFPT เราประเมินกำไรปกติจะโต YoY จากต้นทุนกากถั่วเหลืองลดลง แต่อ่อนตัว QoQ จากปริมาณส่งออกไก่และราคาโคโรนโกในประเทศปรับตัวลงตามฤดูกาล

ทั้งนี้กลุ่ม Pet Food เราคงน้ำหนัก "Neutral" และ Top pick ได้แก่ AAI (ถือ/เป้า 6.00 บาท) เนื่องจาก AAI ทรด 2025E PER ที่ 9x (เทียบกับ ITC 14x) และมีปัจจัยหนุนจากโครงการซื้อหุ้นคืนช่วง 28 พ.ค.-28 พ.ย. 2025

สำหรับหุ้นตัวอื่นๆ ในกลุ่ม Agri & Food เราแนะนำ

- **TU (ถือ/เป้า 10.50 บาท)** มีปัจจัยท้าทายจากนโยบาย tariffs ของสหรัฐ SG&A ทรงตัวสูงจากการลงทุน transformation และแนวโน้มเริ่มเห็นผลกระทบเกณฑ์ GMT ตั้งแต่ 2Q25E

- **NER (ถือ/เป้า 5.00 บาท)** จากแนวโน้ม 2H25E เห็นผลกระทบมากขึ้นจากประเด็น tariffs รวมถึงราคายางเฉลี่ยล่าสุดอ่อนตัว -7% YTD

- **GFPT (ถือ/เป้า 13.20 บาท)** ได้รับผลกระทบจากนโยบาย tariffs ค่อนข้างจำกัด เนื่องจากไม่มีส่งออกโดยตรงไปสหรัฐ รวมถึงเรามองว่าการนำเข้าไก่มีโอกาสน้อยเนื่องจากทั้งไทยและสหรัฐเป็นผู้ผลิตและส่งออกรายใหญ่ทั้งคู่ นอกจากนี้บริษัทจะได้โอนสิทธิการนำเข้าไก่จากสหรัฐมาขึ้น



News Comment

(0) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ มิ.ย.25 เพิ่มขึ้น YoY ตามคาด จากฐานต่ำ

ยอดผลิตรถยนต์เดือน มิ.ย.25 เพิ่มขึ้น YoY จากฐานต่ำ ส.อ.ท.รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน มิ.ย.25 อยู่ที่ 1.30 แสนคัน +12% YoY, -6% MoM เพิ่มขึ้น YoY จากฐานต่ำ โดยยอดผลิต BEV เพิ่มขึ้น +315% YoY และยอดผลิตกระบะเพิ่ม +8% YoY

- ยอดขายในประเทศอยู่ที่ 5.0 หมื่นคัน +5% YoY, -4% MoM โดยดัชนี YoY เนื่องจากยอดขาย BEV และ PPV เพิ่มขึ้นจากการออกรุ่นใหม่ ส่วนรถกระบะยอดขายลดลง -20% YoY

- ยอดส่งออกอยู่ที่ 8.8 หมื่นคัน -1% YoY, +9% MoM ยังลดลง YoY เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าชะลอตัวจากผลกระทบเรื่องมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

ยอดจดทะเบียนใหม่รถยนต์นั่ง BEV (ไม่เกิน 7 คน) เดือน มิ.ย.25 เพิ่มขึ้นโดดเด่นเป็น 1.3 หมื่นคัน +128% YoY, +9% MoM รวม 1H25 มียอดจดทะเบียนใหม่ 5.6 หมื่นคัน +53% YoY

ส.อ.ท.ปรับลดเป้าผลิตรถยนต์ลงเป็น 1.45 ล้านคัน -1% YoY (ใกล้เคียงที่เราประเมินไว้) จากเดิม 1.50 ล้านคัน โดยปรับลดยอดผลิตเพื่อส่งออกจาก 1.0 ล้านคัน เป็น 9.5 แสนคัน

(ที่มา: อินโฟเควสท์, <https://web.dlt.go.th/statistics/index.php>)

DAOL: มองเป็นกลางจากยอดผลิตรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น YoY ตามคาด โดยกลับมาเติบโต YoY ได้เป็นเดือนที่ 2 จากฐานต่ำปีก่อน โดยได้ผลบวกจากยอดการผลิต BEV เพิ่มมากขึ้น รวมถึงยอดกระบะที่กลับมาเติบโตได้ ทั้งนี้ เรายังประเมินยอดผลิตรถยนต์ปี 2025E ที่ 1.45 ล้านคัน -1% YoY (ปี 2024 ผลิตรถยนต์ 1.47 ล้านคัน) เท่ากับที่ ส.อ.ท.ปรับลดเป้าผลิตรถยนต์ลงมาก โดยยอดผลิตรถยนต์ 1H25 จะคิดเป็น 50% จากทั้งปี สำหรับยอดผลิตรถยนต์ในช่วงที่เหลือของปีจะยังคงเติบโต YoY ได้จากฐานต่ำปีก่อน รวมถึงการผลิต BEV จะมีปริมาณเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นการผลิตเพื่อทดแทนการนำเข้าตามเงื่อนไขการเข้าร่วมโครงการภาครัฐ สำหรับยอดขายในประเทศจะยังทยอยฟื้นตัวได้ รวมถึงภาครัฐอยู่ระหว่างเตรียมออกโครงการรถเก่าแลกรถใหม่ ซึ่งจะช่วยชดเชยยอดส่งออกรถยนต์ที่ยังมีทิศทางชะลอตัว

กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนัก underweight ไม่มี top pick โดย SAT (ถือ/เป้า 12.00 บาท) เราประเมิน SAT ทำไรปี 2025E จะทรงตัว YoY โดยยังได้ผลกระทบจากยอดผลิตรถกระบะที่ฟื้นตัวช้าที่เป็นฐานรายได้หลักกว่าค่าเฉลี่ยยอดผลิตรถยนต์ แต่จะได้ผลบวกจากคำสั่งซื้อใหม่ และรายได้จากกลุ่มชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตรที่ดีขึ้น เป็นปัจจัยช่วยหนุน รวมถึงการลดต้นทุนทำให้ GPM ดีขึ้น



Company Report

(+) PLANB (ซื้อ/เป้า 7.00 บาท) กำไร 2Q25E โตต่อเนื่องจากรายได้ OOH ขยายตัว

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 7.00 บาท อิง PER26x เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q25E ที่ 269 ล้านบาท (+2% YoY, +40% QoQ) ใกล้เคียงคาดการณ์เดิม กำไรขยายตัว YoY จาก 1) รายได้รวมทรงตัว YoY จากรายได้ OOH ขยายตัว +3% YoY จากการขยาย media capacity และ utilization rate อยู่ที่ 73% อีกทั้งเริ่มรับรู้ management fee จาก VGI ตั้งแต่ พ.ค. ช่วยชดเชยรายได้ engagement marketing ปรับตัวลดลง -10% YoY, 2) GPM ทรงตัว YoY ด้านกำไรที่โตเด่น QoQ เป็นไปตามฤดูกาล เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 1,146 ล้านบาท (+9% YoY) กำไร 1H25E มีสัดส่วนที่ 40% ของประมาณการกำไรปี 2025E ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไร 2H25E จะขยายตัว YoY, HoH ราคาหุ้น outperform SET -21% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน PLANB เทรดอยู่ที่ PER 21.3x เรายังชอบ PLANB จากความเป็นผู้นำสื่อ OOH ของไทย

Key risk: Adex ที่ผันผวนต่ำกว่าคาด

(-) GLOBAL (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 7.00 บาท) คาด 2Q25E ลดลง YoY, QoQ จาก SSSG กดดันจากปัจจัยฤดูกาล

เรายังคงแนะนำ “ถือ” แต่มีการปรับราคาเป้าหมายปี 2025E ลงเป็น 7.00 บาท จากเดิมที่ 8.00 บาท อิง 2025E PER ที่ 15.9x (หรือเท่ากับ -1.8SD below 5-yr avg. PER) จากประมาณการที่ปรับลง เราคาดว่ากำไร 2Q25E ที่ 596 ล้านบาท หดตัว -22% YoY และ -4% QoQ มากกว่าที่เรามองไว้ จากผลกระทบทางฤดูกาลและสภาพเศรษฐกิจที่ยังไม่เห็นการฟื้นตัว โดยคาด SSSG อยู่ที่ -10-11% โดยเห็นเป็นลบมากที่สุดในเดือนเม.ย.มากถึง -15% และรองมาเป็น พ.ค. และ มิ.ย. ที่ -10% และ -5% ตามลำดับ ทำให้คาดการณ์รายได้หดตัวที่ราว -5% อย่างไรก็ดี GPM ยังทรงตัวได้ QoQ แต่ลดลง YoY จากสัดส่วนสินค้าตกแต่งและเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ลดลง ปรับประมาณการกำไรปี 2025E/26E ลง -13%/-12% เป็น 2.1/2.3 พันล้านบาท -11%/+10% YoY โดยแนวโน้มช่วงที่เหลือของปี 2025 มองว่าเศรษฐกิจยังฟื้นตัวได้ยากในช่วง 1H25E รวมไปถึงช่วงครึ่งหลังของปีจะเริ่มเป็น Low season ของธุรกิจ ทำให้เราคาดว่า downside เพิ่มขึ้นต่อประมาณการหากไม่มีการกระตุ้นเศรษฐกิจและปัจจัยสนับสนุน ราคาหุ้นฟื้นตัวได้ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา หลังจากปรับตัวลง underperform ตลาดต่อเนื่องในช่วง 3-12 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อกำลังซื้อของกลุ่มก่อสร้างที่ยังชะลอตัวและกดดันจากผลการดำเนินงานในไตรมาสก่อนหน้า โดยเรายังแนะนำ “ถือ” จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังท้าทาย และอาจจะกดดันผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปี 2025E โดยยังคงรอปัจจัยหนุนจากงานโครงการของรัฐ และการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงการฟื้นตัวของ property sector

(0) SPALI (ถือ/เป้า 15.50 บาท) 2Q25E ดีขึ้น QoQ จากฐานต่ำ โดยยอดโอนคอนโดจะลดลงมาก

เรายังคงแนะนำ “ถือ” และคงราคาเป้าหมาย 15.50 บาท อิง 2025E PER ที่ 7.0 เท่า (5-yr average PER) เรามองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (24 ก.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) ผลกระทบจากแผ่นดินไหวต่อยอดขายคอนโดเดือน ก.ค.25 ทอยอดดีขึ้นเป็น 80% จากช่วงปกติ และประเมินสิ้นปีจะเพิ่มเป็น 85%-90%, 2) จะมีการปรับเป้าเปิดโครงการใหม่ปี 2025E ลงจาก 4.6 หมื่นล้านบาท เป็นราว 3.6 หมื่นล้านบาท จากการเลื่อนเปิดคอนโดเป็นหลัก, 3) เราประเมิน 2Q25E จะมีกำไร 1.2 พันล้านบาท (-23% YoY, +204% QoQ) ลดลง YoY จากยอดโอนคอนโดที่ลดลงมากจากแผ่นดินไหว แต่ดีขึ้น QoQ จากฐานต่ำ และยอดโอนแนวราบที่เพิ่มขึ้นตาม backlog รวมถึงได้ผลบวกจากส่วนแบ่งกำไร JV ที่อสังหาริมทรัพย์จะดีขึ้นมากเป็น 380 ล้านบาท +60% YoY, +189% QoQ เรายังคงประมาณการกำไรปี 2025E ที่ 4.4 พันล้านบาท (-29% YoY) โดยกำไร 1H25E จะคิดเป็น 37% จากทั้งปี สำหรับ 2H25E จะยังลดลง YoY ตามกำลังซื้อที่อ่อนแอ แต่จะดีขึ้น HoH จากฐานต่ำและยอดโอนคอนโดที่ฟื้นตัว และได้ผลบวกมากขึ้นจากการผ่อนคลาย LTV และลดค่าโอน/จดจำนอง

ราคาหุ้น underperform SET -14% ในช่วง 3 เดือน จากเหตุการณ์แผ่นดินไหวกังวลกระทบธุรกิจคอนโด แต่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือน ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ถือ จากกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอกดดันกำไรปี 2025E ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มกำไร 3Q-4Q25E จะทยอยฟื้นตัวได้ รวมถึงโครงการซื้อหุ้นคืนยังช่วยจำกัดการปรับตัวลดลงของราคาหุ้น ขณะที่เราประเมิน SPALI จะประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1H25E ราว 0.45 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield ราว 3%



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (23 ก.ค.) โดยถูกกดดันจากผลการประกอบการที่อ่อนแอของบริษัทอินเทอร์เน็ตชั้นนำ บีเอสเอ็นเอส แมชชีน (ไอบีเอ็ม) อย่างไรก็ดี ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ยังคงปิดทำกำไร เนื่องจากผลการประกอบการที่ดีเกินคาดของบริษัทอัลฟาเบต (Alphabet) ช่วยให้นักลงทุนมีความหวังว่าผลการประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) รายอื่น ๆ จะแข็งแกร่งด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 44,693.91 จุด ลดลง 316.38 จุด หรือ -0.70%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,363.35 จุด เพิ่มขึ้น 4.44 จุด หรือ +0.07% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 21,057.96 จุด เพิ่มขึ้น 37.94 จุด หรือ +0.18%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (24 ก.ค.) หลังธนาคารกลางยุโรป (ECB) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาด ขณะที่นักลงทุนตอบรับเชิงบวกต่อผลการประกอบการที่แข็งแกร่งของธนาคารรายใหญ่ และความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหภาพยุโรป (EU) กับสหรัฐฯ ที่เริ่มผ่อนคลาย ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 551.55 จุด เพิ่มขึ้น 1.33 จุด หรือ +0.24%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,818.28 จุด ลดลง 32.15 จุด หรือ -0.41%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,295.93 จุด เพิ่มขึ้น 55.11 จุด หรือ +0.23% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,138.37 จุด เพิ่มขึ้น 76.88 จุด หรือ +0.85%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกทำสถิติสูงสุดในวันพฤหัสบดี (24 ก.ค.) โดยได้แรงหนุนจากผลการประกอบการบริษัทที่สดใสและความคาดหวังต่อการค้าระหว่างสหภาพยุโรป (EU) และสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,138.37 จุด เพิ่มขึ้น 76.88 จุด หรือ +0.85%
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (24 ก.ค.) โดยราคาทองคำปรับตัวลงติดต่อกันเป็นวันที่สอง เนื่องจากนักลงทุนยังคงเทขายสินทรัพย์ปลอดภัย หลังมีสัญญาณว่าสถานการณ์ตึงเครียดด้านการค้าทั่วโลกเริ่มคลี่คลายลง ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 24.1 ดอลลาร์ หรือ 0.71% ปิดที่ 3,373.50 ดอลลาร์/ออนซ์
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (24 ก.ค.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบลดลงมากกว่าคาด รวมทั้งรายงานข่าวที่ว่ารัสเซียจะลดการส่งออกน้ำมันเบนซิน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 78 เซนต์ หรือ 1.2% ปิดที่ 66.03 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 67 เซนต์ หรือ 0.98% ปิดที่ 69.18 ดอลลาร์/บาร์เรล

Economic & Company

- TRUE เสริมแพ็คเกจใหม่ดึงดูดลูกค้าด้วย ARPU โตแรง

TRUE จับมือพันธมิตร OTT ชั้นนำทั้ง Netflix, YouTube Premium, iQIYI และแอปทีวี เปิดตัวแพ็คเกจ "5G Super Max" มอบส่วนลด 100 บาทต่อเดือน เมื่อจ่ายผ่านเบอร์ทรูหรือ ดีแทค หวังดันยอดใช้งานสตรีมมิ่งผ่านมือถือ หนุนรายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้ (ARPU) และจำนวนลูกค้าเติบโตต่อเนื่อง

- PTTGC ขีดมาตรฐาน SAF เพียบ อัปเดตสิ่งแวดล้อม 24 ส.ค.

PTTGC อดความสำเร็จโรงกลั่นชีวภาพ ผลิตแบบ Co-processing เชิงพาณิชย์เป็นรายแรก เฟสที่ 1 ทำได้ 6 ล้านลิตรต่อปี กำลังซื้อน้ำมัน เตรียมวางแผนลุยเฟส 2 ดันกำลังผลิตสู่ 24 ล้านลิตรต่อปี โดยอาศัยกลุ่มปตท. ดันยอดขายน้ำมัน SAF ต่อไป ยังสายการบินต่างๆ อีกทอดทั้ง THAI และ BA รวมถึงจะกระจายไปต่างประเทศด้วย

- EPG เร่งปรับโมเดลเพิ่มสต็อกวัตถุดิบรับภาษีใหม่สหรัฐฯ

EPG ปรับโมเดลเพิ่มสต็อกวัตถุดิบในสหรัฐอเมริกา รองรับนโยบายภาษีนำเข้าใหม่ช่วง 1 สิงหาคม 2568 ซัฟฟิแอนด์ธุรกิจจนวนหนุโตต่อเนื่อง พ่วงจับเคสอื่นนโยบาย "USE" เสริมแคชโฟลว์เพิ่ม พร้อมปักเป้าปี 2568 รายได้ราว 1.4 หมื่นล้านบาท ฤกษ์เจาะฐานวัสดุก่อสร้าง-บรรจุภัณฑ์เต็มสูบ ทุ่มงบ 483 ล้านบาท ปลูกต่อยอดธุรกิจ

- PTG รับทุนรณรงค์ย่นตัวเปิดตัวสถานีชาร์จไทยเงิน

PTG เดินหน้ารับทุนรณรงค์ย่นตัวไฟฟ้า เปิดตัวสถานีชาร์จ "PT GIGA EV" รูปแบบใหม่ รองรับการเติบโตของ EV ในไทย ชูบริการครบวงจร เชื่อมต่อระบบสมาชิก PT Max Card หวังต่อยอดธุรกิจ Non-Oil พร้อมขยายจุดชาร์จทั่วประเทศ รับจดทะเบียน EV ปีนี้แตะ 1.2 แสนคัน พร้อมธุรกิจ Non-Oil เป็นกำลังหลักครึ่งปีหลัง

- GUNKUL เปิดเกมรุกครั้งหลัง ลุยเซ็น PPA ใหม่ - ชิงงาน EPC

GUNKUL เปิดแผนครั้งหลังปี 2568 - ลุยพลังงานสีเขียวโครงสร้าง ระบบเตรียมเซ็นสัญญา PPA เพิ่ม 180 เมกะวัตต์ และเข้าประมูลโครงการก่อสร้าง EPC ไฟฟ้าขนาดใหญ่หลายโครงการ มูลค่ากว่า 11,000 ล้านบาท มั่นใจตั้งเป้ารายได้เติบโต 10-15% รายได้รวมใน 3 ปี เติบโตกว่า 35,000 ล้านบาท

- GULF ไรด์โชว์หุ่นกู้สถาบันศึก ลั่นฐานธุรกิจหนุนเติบโตยั่งยืน

GULF เผยกระแสดอรับหลังจัด Roadshow เพื่อนำเสนอข้อมูลหุ่นกู้ให้แก่ นักลงทุนสถาบันและสหกรณ์ออมทรัพย์ ได้รับความสนใจอย่างมาก นักลงทุนเชื่อมั่นในพื้นฐานทางธุรกิจที่แข็งแกร่ง ภายหลังการควบรวมกับ INTUCH ส่งผลให้ GULF มีธุรกิจที่หลากหลาย ทั้งพลังงาน โลจิสติกส์ ไทรคมนาและดาวเทียม และธุรกิจดิจิทัล คาดเสนอขายวันที่ 30 กันยายน และ 1 - 2 ตุลาคม 2568



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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800