



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ อิงจากการค้า ติดตามสถานการณ์ไทย-กัมพูชา คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1122-1172 จุด
- ตลาดหุ้นไทย สัปดาห์หน้า จะกลับมาโฟกัสที่ประเด็นการเจรจาทางการค้าระหว่างไทย-สหรัฐ หลังกระทรวงต่างประเทศอยู่ระหว่างนัดหมายเข้าพบผู้แทนการค้าสหรัฐ ซึ่งหากได้ข้อสรุปที่ดี ก็จะหนุน SET index ให้ฟื้นตัวกลับมาได้ นอกจากนี้เริ่มเห็นสัญญาณบวกจากประเด็นการลดอัตราดอกเบี้ยของทั้งสหรัฐและของกก. จากภาวะเงินเฟ้อที่ลดลง ส่วนประเด็นไทย-กัมพูชาตลาดยังมีความกังวลแต่ไม่น่าผลกระทบโดยรวมต่อหุ้นไทยอาจจะไม่รุนแรง เปรียบเทียบกรอบการเคลื่อนไหวทั้งสัปดาห์ที่ 1122 - 1172 จุด
- ข่าวจากการค้า ติดตามลำดับ การเจรจาอนุวัติการส่งออกแร่หายากบางส่วน ซึ่งเป็นท่าทีที่อาจช่วยคลายความตึงเครียดก่อนการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนในวาระ (9) ส่วนของไทย สมว.คลังฯ ส.บ.สหรัฐฯ มีกำหนดเรียกคุยกับฝั่งไทยมาแล้ว
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้น 1.5% wow มาปิดที่ระดับ 6000 จุดสัปดาห์ที่ผ่านมา แม้ว่าจะมีการกลับตัวลดลงในวันพฤหัสบดีจากความขัดแย้งระหว่าง Musk และ Trump ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ดัชนี จะหนุนตลาดหุ้นอื่นๆ ไปด้วย
- รัฐบาลจัดสรรงบประมาณปี 2569 ให้กระทรวงคมนาคมกว่า 2.61 แสนล้านบาท โดยเน้นลงทุนโครงสร้างพื้นฐานถึง 2.3 แสนล้านบาท เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและการจ้างงานทั่วประเทศ นำโดย กรมทางหลวงชนบทได้ใช้งบสูงสุด 1.3 แสนล้านบาท ส่วน สฟท. ลุยรถไฟฟ้า 4 สายได้งบกว่า 3.3 หมื่นล้านบาท ในขณะที่ สฟท. เร่งโฮสปีดถนน และรถไฟฟ้าทางคู่เฟส 2 หลาย นอกจากนี้การท่าเรือฯ เตรียมพัฒนาท่าเรือคลองเตย มูลค่ากว่า 1 แสนล้านบาท ให้เป็นแลนด์มาร์กเศรษฐกิจริมเจ้าพระยา เตรียมเสนอ กรม. ในต้นปี 2569 และเริ่มก่อสร้างนำร่องบนพื้นที่ 520 ไร่ภายในปีหน้า มองบวกต่อกลุ่มรับเหมาอย่าง CK, STECON, SEAFCO, PYLON, TASCO, SCC, SCCC
- การเจรจาการค้าสหรัฐฯ กับประเทศต่างๆ ที่มีโอกาสจบลงด้วยดี เป็นข่าวบวกของหุ้นนิคมฯ บวกกับข่าว EEC-กกก. จุดพลุ "สปอร์ตคอมเพล็กซ์" หรือศูนย์กีฬานานาชาติ บางลุ่มชลบุรี แม่เหล็กดูดนักท่องเที่ยว "เมืองใหม่อีอีซี" ...ประกาศกำหนดเขตส่งเสริมเศรษฐกิจพิเศษเพิ่มเติม จำนวน 2 แห่งหนึ่งในสอง คือ นิคมฯ ของ AMATA เขตส่งเสริมเศรษฐกิจพิเศษ นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ ชลบุรี 2 คาดว่าจะเกิดมูลค่าการลงทุนประมาณ 50,000 ล้านบาท
- สมาคมกีฬาฟุตบอลแห่งประเทศไทย เผย AIS, Gulf และ JAS ชนะการประมูลลิขสิทธิ์ไทยลีก ด้วยเงินสดและการดูแลการผลิต มูลค่ารวม 4 ฤดูกาล 2,000 ล้านบาท พร้อมเงื่อนไขพิเศษต่ออีก 2 ฤดูกาล เปรียบเทียบว่าการชนะประมูล TPL ในรอบนี้น่าจะเป็นบวกต่อกลุ่ม ADVANC, MONO, JAS จากก่อนหน้านี้ที่ร่วมกันทำตลาดแพคเกจ EPL ทำให้ AIS มีบริการคอนเทนต์กีฬาที่แข็งแกร่งขึ้นในกลุ่ม TRUE ก็จะอ่อนแอลง
- สถานการณ์แนวชายแดนกัมพูชา คลี่คลายลงเล็กน้อย ไทยสั่งคุมเข้มชายแดนสระแก้ว ปรับเวลาเปิด/ปิดด่านไทย-กัมพูชา ... ผลกระทบต่อการท่องเที่ยว ธุรกิจการบิน และการขายสินค้าและขนส่งสินค้าของไทย ไปยังกัมพูชา ที่จะลดลง
- FTSE SET Index Series ประกาศหุ้นเข้าออกในการคำนวณดัชนีฯ ใช้ราคาปิด 20 มิ.ย.68 เพื่อทำ rebalance หุ้นเข้าออก #FTSE SET Mid-Cap Index ได้แก่ หุ้นเข้า : AURA และหุ้นออก : EPG, FORTH, LHFG, MAJOR, RBF, RS, SCCC, THG
- Event สัปดาห์นี้ : ตัวเลขส่งออกจีน (9), CPI และ PPI จีน(9), ประชุมกรม. (10), CPI สหรัฐฯ(11), PPI สหรัฐฯ(12), Initial Jobless Claims ของสหรัฐฯ(12), ศาลฎีกานัดไต่สวน ป.ป.ช.-ทักษิณ ปมรักษาตัวชั้น 14 sw.ตำรวจ (13)

News Comment

- (+) CBG (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) สถานการณ์ไทย-กัมพูชาคลี่คลาย ทาง CBG เตรียมแผนรับมือเรียบร้อยแล้ว
- (+) PLANB (ซื้อ/เป้า 7.00 บาท) VGI ยืนยันซื้อหุ้นเพิ่มทุนตามแผนที่ 7.00 บาท
- (+) BGRIM (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) เตรียมเปิดตัวพันธมิตร Data Center
- (+) STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) มีโอกาสได้งาน CFP ของ TOP อีกครั้ง มูลค่ารวม 7 พันล้านบาท
- (+) TOP (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) เหตุการณ์น้ำมันรั่ว 8 คิวที่ SBM-2 คลี่คลายแล้ว
- (-) ERW (ถือ/เป้า 2.50 บาท) 2Q25 QTD RevPAR หดตัวลง -10%
- (0) Bank (Overweight) ราชกิจจาฯ เผยแพร่ พ.ร.ฎ. ตีกรอบธุรกิจเข้าซื้ออยู่ภายใต้กำกับ พ.ร.บ.ธุรกิจสถาบันการเงิน

Company Report

- (-) SCC (ปรับลงเป็น ขาย/เป้า 140.00 บาท) ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยบวกแล้ว; ความไม่แน่นอนรออยู่ใน 2H25E
- (0) BTS (ถือ/เป้า 5.00 บาท) สายสีชมพู-เหลืองยังต้องใช้เวลาฟื้นตัว, หนี้ O&M รอคืนหน้าจาก กกม.

Strategy

- ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ทยอยปรับขึ้นหลังจากจากการเจรจาการค้าของสหรัฐฯ-จีน แต่ความร้อนแรงจะยังไม่มา เนื่องจาก มีความกังวลในเรื่องสงครามและทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่วนไทย ยังมีประเด็นการเมืองและอื่นๆ คอยถ่วงอยู่ กลยุทธ์ลงทุน จึงยังเป็น wait & see แต่ก็สามารถเข้ามาเก็งกำไรช่วงสั้น (หุ้นที่ลงมาลึก) และเก็บหุ้นเก็งปันผลงวดแรกของปี
- เริ่มเข้าหาโอกาสในการจ่ายเงินปันผลงวดแรกของปี หุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลสูง และจ่ายเงินปันผลมากกว่า 1 ครั้ง ส่วนใหญ่จะอยู่ในหุ้นธนาคาร PTT, PTTEP, ADVANC
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นเดิมไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ต PTT*(10%), SCB(10%) ADVANC(10%)

Technical : COM7, OSP

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv (M)	Prior
9-Jun	JN	GDP	1Q F	-0.7%	-0.7%
		Annualized			
9-Jun	CH	SA QoQ	May	-0.2%	-0.1%
		CPI YoY			
9-Jun	CH	Exports YoY	May	6.1%	8.1%
		Exports YoY CNY			
9-Jun	CH	New Yuan Loans CNY YTD	May	9885.54b	10060.0b
		Consumer Confidence			
	TH		May	--	55.4



News Comment

(+) CBG (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) สถานการณ์ไทย-กัมพูชา คลี่คลาย ทาง CBG เตรียมแผนรับมือเรียบร้อยแล้ว

สถานการณ์ความตึงเครียดบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา ณ ด้านช่องบก อำเภอน้ำยั้น จังหวัดอุบลราชธานี เริ่มผ่อนคลายลงอย่างมีนัยสำคัญ หลังการหารือระหว่างผู้แทนทหารของทั้งสองประเทศเมื่อช่วงเช้าวานนี้ (8 มิ.ย.) ซึ่งนำไปสู่ข้อตกลงสำคัญในการถอนกำลังทหารกลับสู่ที่ตั้งเดิม และเปิดทางสำหรับการประชุมคณะกรรมการการเขตแดนร่วมไทย-กัมพูชา (JBC) ในวันที่ 14 มิถุนายนนี้

ทั้งนี้ ทาง IR ของ CBG ได้เปิดเผยว่าปัจจุบันยังไม่กระทบต่อการลงทุนส่งของ CBG โดยยังขนส่งได้ปกติ ทั้งนี้ ในกรณีที่ไทยมีการปิดด่าน ทาง CBG และ Distributor กัมพูชา จะเปลี่ยนเป็นการขนส่งทางเรือแทนโดยระยะเวลาจะเพิ่มขึ้นจากทางบก +3 วัน ซึ่งทาง CBG เคยขนส่งทางนี้อยู่แล้ว อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการขนส่งทางนั้น ทาง Distributor กัมพูชาจะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่าย แต่เพื่อบริหารความเสี่ยงระยะสั้น CBG จะเพิ่มสต็อกขึ้นต่ำเข้าไปที่กัมพูชา เพิ่มขึ้นอีกจำนวนหนึ่ง สำหรับป้องกันความเสี่ยง (ที่มา: MCOT, CBG)

DAOL: CBG มีแผนเตรียมรับมือชัดเจน เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้นจากสถานการณ์ไทยและกัมพูชาที่คลี่คลายไปในทางที่ดีขึ้น โดยคาดมีความคืบหน้าในวันที่ 14 มิ.ย. ทั้งนี้ CBG มีสัดส่วนรายได้จากกัมพูชาประมาณ 13% ของรายได้รวม โดยส่งออกผ่านด่านอรัญประเทศและสระแก้ว ปัจจุบันยังส่งออกได้ปกติ ทั้งนี้ หากมีการแบนสินค้าไทย ทุกๆ 1 เดือน เราคาดกระทบกำไรปี 2025E ที่ 1.7%

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ทั้งนี้ เราคาดกำไรสุทธิ 2Q25E YoY, QoQ กำไรโต YoY จากรายได้ในประเทศขยายตัวตาม market share ที่ขยายตัว และ distribution business ขยายตัว, GPM ขยายตัว ด้านกำไรโต QoQ ตามฤดูกาล เราคงประมาณกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 3,301 ล้านบาท (+16% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +13% YoY จากรายได้ domestic branded own +10% YoY, distribution +26%, overseas +4% YoY และ 2) GPM ขยายตัว จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 79.00 บาท อิง PER 24.0x (ใกล้เคียง -1.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ปัจจุบัน CBGเทรดที่ PER 17.3x เรามองว่าราคาปัจจุบันน่าสนใจ โดยผลประกอบการจะอยู่ในทิศทางทางขึ้นตั้งแต่ 2Q25E เป็นต้นไป

(+) PLANB (ซื้อ/เป้า 7.00 บาท) VGI ยืนยันซื้อหุ้นเพิ่มทุนตามแผนที่ 7.00 บาท

ราคาหุ้น PLANB ปรับตัวลดลงติดต่อกัน 3 วันในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยวันที่ 6 มิ.ย. ราคาปิดอยู่ที่ 4.66 บาท หรือ -4% หลังบอร์ดนุเมติ (วันที่ 30 พ.ค.) ให้นายระยะเวลาในการเข้าทำธุรกรรมซื้อหุ้น Hello LED ในส่วนที่ ROCTEC ถือ (50% ของหุ้นทั้งหมดของ Hello LED) จากเดิมให้แล้วเสร็จใน 31 ส.ค. 2025 เป็น 13 ส.ค. 2027 ภายใต้เงื่อนไขว่าบริษัทจะวางมัดจำให้แก่ ROCTEC 240 ล้านบาท ทดสอบชำระ 10 งวด โดยบริษัทเผยว่าการขยายเวลาซื้อหุ้น Hello LED มาจากเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอนสูงจากภาษีสหรัฐ และเพื่อรักษาสภาพคล่อง สำหรับการซื้อหุ้น Hello LED จากวัน อาเวสท์ ยังเป็นไปตามแผน โดย ขายหุ้นเพิ่มทุนให้ VGI (1,000 ล้านบาท) และ วัน อาเวสท์ (ชำระด้วยหุ้นเพิ่มทุน 1,000 ล้านบาท) รวมมูลค่า 2,000 ล้านบาท จะแล้วเสร็จภายใน 28 ก.ค. ยังเป็นไปตามแผน หลังการออกเพิ่มทุนและชำระเงินให้ วัน อาเวสท์แล้วเสร็จจะส่งผลให้ PLANB ถือหุ้น Hello ที่ 50%

จากการประชุมนักวิเคราะห์ VGI วันที่ 6 มิ.ย. ที่ผ่านมา ทาง VGI ได้ยืนยันแล้วว่าการจองหุ้นเพิ่มทุนตามแผนที่ 7.00 บาท (สูงกว่าราคาปิดวันที่ 6 มิ.ย. ที่ +50%)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น เรามองว่าการขยายระยะเวลาเข้าทำธุรกรรมซื้อหุ้น Hello LED 50% (ส่วนของ ROCTEC) จะช่วยลดการดกเบี้ยจ่าย เบื้องต้น เราคาดดอกเบี้ยจ่ายจากเดิมนี้นี้ 100 ล้านบาท/ปี สำหรับปี 2025E เราคาด PLANB จะมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น +66 ล้านบาท (หลังทำธุรกรรมซื้อ Hello LED แล้วเสร็จโดย PLANB ถือหุ้นที่ 50% ตั้งแต่ ส.ค.) เพิ่มขึ้นจากเดิม PLANB ที่รับรู้ส่วนแบ่งรายได้จาก Hello LED ปีละ 120 ล้านบาท สำหรับกำไร 2Q25E เราคงขยายตัว YoY จากรายได้ที่เติบโตเนื่องจากการขยาย media capacity และพื้นที่ตัว QoQ ตามฤดูกาล ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 1,146 ล้านบาท (+9% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัวต่อเนื่อง +3% YoY และ 2) GPM ขยายตัวอย่างไรก็ตาม เรายังไม่ได้รวม synergy จากดีล Hello LED, VGI, Premier League และ FA Cup ในประมาณการ

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 7.00 บาท อิง PER 26x เรายังชอบ PLANB จากความเป็นผู้นำสื่อ OOH ของไทย และเรามองว่าจะได้ประโยชน์มากที่สุดหลังเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมา -15% ใน 3 วันที่ผ่านมา สะท้อนความกังวลเกี่ยวกับการขยายระยะเวลาธุรกรรม Hello LED และการออกหุ้นเพิ่มทุนมาพอสมควรแล้ว เรามองว่าเป็นจังหวะเข้า “ซื้อ” โดยกำไร 2Q25E เติบโต YoY, QoQ



News Comment

(+) BGRIM (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) เตรียมเปิดตัวพันธมิตร Data Center

วันนี้ 9 มิ.ย. 2025 BGRIM เตรียมเปิดตัวการร่วมทุนกับ Digital Edge ทำ Data Center ขนาด 100MW รองรับลูกค้า Hyperscale คาดเปิดดำเนินการในปี 2026E (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เบื้องต้นเรามองเป็นบวกจากประเด็นดังกล่าว ทั้งนี้คาดว่าจะการพัฒนา มีโอกาสที่จะแบ่งเป็นเฟสๆ และทยอยขึ้นจนครบ 100MW ทั้งนี้ หากอิง สมมติฐานในปีแรกพัฒนา 25MW และ BGRIM ถือหุ้นในสัดส่วน 50% คาด สร้างกำไรได้ราว 125 ล้านบาทในปีแรก เป็น upside ต่อประมาณการของเรา ในปี 2026E ที่ 2.5 พันล้านบาทอยู่ราว 5% (มีโอกาสเปลี่ยนแปลงหากจำนวน MW และสัดส่วนการถือหุ้น มีน้อยกว่าหรือมากกว่าสมมติฐาน) **เบื้องต้นเรา ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 20.00 บาท ถึง DCF**

(+) STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) มีโอกาสได้งาน CFP ของ TOP อีกครั้ง มูลค่ารวม 7 พันล้านบาท

หลังจากข่าวจากการก่อสร้างเปิดเผยว่า STECON มีโอกาสได้รับการว่าจ้าง จาก TOP อีกครั้งในการดำเนินการก่อสร้างโครงการพลังงานสะอาด (CFP) ซึ่ง คาดจะได้รับงานก่อสร้าง โดยรวมมูลค่างานเดิมทั้งหมด 7 พันล้านบาท ขณะที่ มีความเป็นไปได้ที่ TOP จะว่าจ้างโดยตรงไม่ผ่านผู้รับเหมาหลัก (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวก ซึ่งเป็นไปตามที่คาดการณ์ว่าบริษัทมีโอกาส ได้รับงาน CFP ต่อ ทั้งนี้จากข่าวเปิดเผยว่ามูลค่างานที่ 7 พันล้านบาทมี โอกาสรวมมูลค่างานก่อสร้างเดิมที่ 5.2 พันล้านบาท โดยงานก่อสร้างเดิม progress ไปแล้ว 52% ทำให้มูลค่า backlog ใหม่ที่จะได้รับกลับเข้ามารวมอยู่ ที่ 4-5 พันล้านบาท คิดเป็นราว 4-5% ของ backlog ปัจจุบันที่ 1 แสนล้านบาท ขณะที่เรามองเป็นบวกหาก STECON เข้ารับงานกับ TOP โดยตรง ทำให้ความเสี่ยงในเรื่องสถานะทางการเงินของผู้ว่าจ้างลดลง ทั้งนี้ เรา คาดการณ์การจ้างงานดังกล่าวจะได้ข้อสรุปใน 2H25E เราคงประมาณการ กำไรปกติปี 2025E ที่ 762 ล้านบาท พ้นจากขาดทุนปกติปี 2024 ที่ -1.3 พันล้านบาท เป็นไปตาม backlog สูงขึ้นและ GPM พ้นตัวหลังไม่มีค่าใช้จ่าย บังคับของบอและ project mix โดยรวมดีขึ้น **เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคา เป้าหมาย 10.00 บาท ถึง 2025E PER 20x (-1SD below 5-yr average PER)**

(+) TOP (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) เหตุการณ์น้ำมันร่วง 8 คิวที่ SBM-2 คลี่คลายแล้ว

ตามที่ TOP ได้แจ้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาว่าได้เกิดเหตุน้ำมันดิบรั่วไหลบริเวณท่อนผูกเรือกลางทะเลหมายเลข 2 (SBM-2) ของโรงกลั่นไทยออยล์ อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี เนื่องจากเกิดเหตุสุดวิสัย จากคลื่นสูงและลมกระโชกแรงกระแทกกันทำให้ TOP ได้ดำเนินการหยุดการขน ถ้าย้ำมันตามระเบียบวิธีปฏิบัติด้านความปลอดภัยตามมาตรฐาน ช่วงค่ำวัน เดียวกัน TOP ได้แจ้งว่าไม่พบคราบน้ำมัน และไม่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และสถานการณ์อยู่ภายใต้การควบคุมเป็นที่เรียบร้อย และได้ยุติศูนย์ ประสานงานการป้ องกันและกำจัดมลพิษทางน้ำเนื่องจากน้ำมันเมื่อเวลา 17.00 น. (ที่มา: SET)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อเหตุการณ์น้ำมันรั่วที่ยุติและอยู่ภายใต้ความ ควบคุมของ TOP แล้ว ในเบื้องต้น เราเชื่อว่าบริษัทจะมีการรับรู้ค่าใช้จ่ายที่ เกี่ยวข้องกับการทำความสะอาดคราบน้ำมันและจ่ายค่าชดเชยให้แก่บุคคลที่ สามใน 2Q25E อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าตัวเลขค่าใช้จ่ายน่าจะไม่เกิน 200 ล้าน บาท (ตัวเลขที่บริษัทรับรู้ในเหตุการณ์ครั้งนี้แล้ว) บนเงื่อนไขว่าปริมาณ น้ำมันดิบที่รั่วไหลมีน้อยกว่าเหตุการณ์เมื่อปี 2023 และบริษัทสามารถควบคุม สถานการณ์ได้รวดเร็ว อีกทั้ง บริษัทมีประกันครอบคลุมไว้ทั้งหมดแล้ว นอกจากนี้ เราเชื่อว่าถ้า SBM-2 จะต้องถูกปิดเพื่อตรวจสอบจะใช้เวลาไม่เท่า ครั้งที่แล้ว (1 ปี) เนื่องจากการดำเนินการตามระเบียบวิธีปฏิบัติด้านความปลอดภัย ตามมาตรฐาน ดังนั้น เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา 5% นั้นแสดงถึงการขายที่ตื่นตระหนก (panic selling) มากเกินไป สำหรับผล ประกอบการปกติ เราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นกำไรปกติ (ไม่รวมผลกระทบจากรายการกำไร/ขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน) ที่ฟื้นตัว QoQ ใน 2Q25E ตาม แนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ ดีขึ้น ในเบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 9.8 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY) **และคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 36.00 บาท ถึง 2025E PBV ที่ 0.47x (เท่ากับ -2.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี)**



News Comment

(-) ERW (ถือ/เป้า 2.50 บาท) 2Q25 QTD RevPAR หดตัวลง -10%

2Q25 QTD RevPAR หดตัวลง -10% จากการคุยกับ IR ได้มีการอัปเดตตัวเลข 2Q25 QTD (Apr.-May 25) มี RevPAR หดตัว -10% YoY จากเดือนเม.ย. 25 ที่ -8% YoY และจาก 1Q25 ที่ +5% YoY โดยมี Occ. Rate ที่ 73% ลดลงจาก 2Q24 ที่ 80% และมี ADR ที่ 3 พันบาท ลดลง -2% YoY ด้าน Hop Inn ยังมี Total revenue ที่โตได้ราว +10% YoY

DAOL: เรามองเป็นลบเล็กน้อย เรามองเป็นลบเล็กน้อยจากตัวเลข RevPAR ที่น้อยกว่าคาดเล็กน้อย ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมา +15% ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ERW พยายามรุกนักท่องเที่ยวอินเดีย, Middle East และรัสเซียแทนนักท่องเที่ยวจีนที่ชะลอตัวลง ซึ่งเราคาดว่านักท่องเที่ยวจีนจะเห็นการฟื้นตัวได้อย่างแท้จริงในช่วง 4Q25E เพราะโดยปกตินักท่องเที่ยวจีนจะใช้เวลาในการกลับมาราว 6 เดือน ทำให้เราคาดกำไรปกติ 2Q25E จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากการเข้าสู่ช่วง Low season ของไทยและนักท่องเที่ยวจีนที่ชะลอตัวลง

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E หดตัวมากที่สุดในกลุ่ม, คาดกำไร 2Q25E จะลดลง YoY/QoQ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ไว้ที่ 772 ล้านบาท ลดลง -17% YoY ซึ่งเป็นการหดตัวมากที่สุดในกลุ่ม เนื่องจากจะมีการ Renovate ที่ Grand Hyatt Erawan ซึ่งมีสัดส่วนรายได้สูงถึง 20% ในช่วง 3Q25E-4Q26E ขณะที่เราคาดแนวโน้มกำไร 2Q25E จะหดตัว YoY/QoQ จาก Low season ของไทย

แนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมาย 2.50 บาท อิง DCF (WACC 8.7%, terminal growth 1.5%) ขณะที่มีความเสี่ยงจากการต่อสัญญาที่โรงแรมแกรนด์ ไฮแอท เอราวัณ ไม่ได้ (สัดส่วนรายได้ราว 20%) รวมถึงการเกิดโรคระบาดใหม่ภายในประเทศ เพราะมีสัดส่วนโรงแรมในประเทศไทยสูงที่สุดในกลุ่มท่องเที่ยวถึง 88% ประกอบกับจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด โดย ERW มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนสูงสุดในกลุ่มที่ 12%

(0) Bank (Overweight) ราชกิจจาฯ เผยแพร่ พ.ร.ฎ. ตีกรอบธุรกิจเช่าซื้ออยู่ภายใต้กำกับ พ.ร.บ.ธุรกิจสถาบันการเงิน

ราชกิจจานุเบกษา วันที่ 5 มิ.ย. 25 ได้เผยแพร่พระราชกฤษฎีกา (พ.ร.ฎ.) กำหนดให้การประกอบธุรกิจการให้เช่าซื้อและการให้เช่าแบบสืงซึ่งรถยนต์และรถจักรยานยนต์อยู่ภายใต้บังคับของพระราชบัญญัติธุรกิจสถาบันการเงิน พ.ศ. 2551 โดยจะมีผลใช้บังคับในอีก 180 วัน หลังลงประกาศ โดยกฎหมายดังกล่าวได้กำหนดให้ สปท. เป็นหน่วยงานที่กำกับดูแลนิติบุคคลที่ประกอบธุรกิจการให้เช่าซื้อและการให้เช่าแบบสืงซึ่งรถยนต์และรถจักรยานยนต์เป็นทางคำปกติที่ไม่ได้อยู่ภายใต้การกำกับดูแลตามกฎหมายอื่น เพื่อยกระดับมาตรฐานการให้บริการและการคุ้มครองผู้บริโภคให้ได้รับบริการที่เป็นธรรมและรักษาเสถียรภาพของระบบเศรษฐกิจการเงิน (ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ, สปท.)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อประเด็นดังกล่าว เพราะเป็นเรื่องเดิมที่ สปท. เคยเปิดเสียงตั้งตั้งแต่ปี 2022 แล้ว ซึ่งเนื้อหาเหมือนเดิม โดย พ.ร.ฎ. ดังกล่าวไม่ได้รวมถึงสถาบันการเงินอย่างกลุ่มธนาคาร เพราะกลุ่มธนาคารอยู่ภายใต้การควบคุมของ สปท. อยู่แล้ว ดังนั้นผู้ประกอบการสินเชื่อเช่าซื้ออย่าง TISCO, KKP, TTB และ BAY จะไม่ได้รับผลกระทบดังกล่าว แต่อย่างไรก็ดีระยะถัดไปอาจมีประเด็นที่ต้องกังวลเรื่องอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อเช่าซื้อที่อาจจะโดนควบคุมได้ แต่เราเชื่อว่าโอกาสที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงมีน้อยเพราะก่อนหน้านี้เมื่อต้นปี 2023 ทาง สคบ. ได้กำหนดอัตราดอกเบี้ยใหม่ไปแล้ว สำหรับรถยนต์ใหม่ไม่เกิน 10% (เดิมอยู่ที่ 15-20%, ขณะที่ปัจจุบันกลุ่มธนาคารคิดที่ราว 4-5%) และรถจักรยานยนต์ไม่เกิน 23% (เดิมอยู่ที่ 40-50%) ทั้งนี้กลุ่มธนาคารยังให้น้ำหนักเป็น “มากกว่าตลาด” ชอบ KTB (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท) มากสุด



Company Report

(-) SCC (ปรับลงเป็น ขาย/เป่า 140.00 บาท) ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยบวกแล้ว; ความไม่แน่นอนรออยู่ใน 2H25E

เราปรับคำแนะนำเป็น “ขาย” จากเดิม “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายเดิมปี 2025E ที่ 140.00 บาท อ้างอิง SOTP เราเชื่อว่า SCC จะรายงานกำไรสุทธิที่ลดลง YoY ใน 2Q25E หลักๆตามการรับรู้ค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นของโครงการ Long Son Petrochemicals (LSP) และการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนที่สูงขึ้นของบริษัท PT. Fajar Surya Wisesa Tbk. (Fajar) ทั้งนี้ แม้เราคาดว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ (olefins spread) ที่ฟื้นตัว QoQ ใน 2Q25E แต่เราเชื่อว่าบริษัทจะยังไม่กลับมาดำเนินงานโครงการ LSP เนื่องจากความผันผวนของ olefins spread ที่ยังคงอยู่ อีกทั้ง ยังมีความไม่แน่นอนของการค้าโลกหลังการพักการบังคับใช้การนำเข้า/ส่งออก (reciprocal tariffs) ระหว่างสหรัฐอเมริกา (US) และจีนเป็นระยะเวลา 90 วัน จะครบกำหนดในเดือน ส.ค.2025 เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ที่ 5.0/7.1 พันล้านบาท เทียบกับ 6.3 พันล้านบาทในปี 2024 โดยมีสมมติฐานสำคัญ คือ 1) ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีจะอยู่ในช่วง 2.6-2.7 ล้านตัน (mt) จาก 2.5 mt ในปี 2024 LSP 2) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของ SCGP ที่ลดลงอยู่ในช่วง 16.4%-16.7% จาก 16.9% ในปี 2024 และ 3) รายได้อื่นๆที่ลดลงตามรายได้เงินปันผลที่น้อยลง ราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้น 9% และ outperform SET 14% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาสะท้อนภาพรวม olefins spreads ที่ฟื้นตัว QoQ ใน 2Q25E และความเสี่ยงสงครามการค้าที่ผ่อนคลายหลังมีการพักการบังคับใช้ reciprocal tariffs เป็นเวลา 90 วัน ทั้งนี้ แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสะท้อน 2025E PBV ที่ไม่แพงที่ 0.55x (ประมาณ -2.8SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) แต่เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ขาย” เนื่องจากเราเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนความคาดหวังของการปรับขึ้นของ olefins spread ไปมากแล้ว เราเชื่อว่าความไม่แน่นอนของสงครามการค้าใน 2H25E จะเป็นปัจจัยกดดัน olefins spread ให้ยังคงผันผวนสูง ในขณะที่ ภาพรวมธุรกิจปิโตรเคมียังอยู่ในภาวะอุปทานส่วนเกิน (oversupply) จากอุปทานใหม่ที่เพิ่มเข้าต่อเนื่อง

(0) BTS (ถือ/เป่า 5.00 บาท) สายสีชมพู-เหลืองยังต้องใช้เวลาฟื้นตัว, หนี้ O&M รอคืบหน้าจาก กทม.

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อ้างอิง SOTP เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวันศุกร์ (6 มิ.ย.) จากทิศทางโดยรวมยังเป็นไปตามกรอบที่เราคาด โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ประเด็นค่าโดยสาร 20 บาท สำหรับสายสีชมพูและสายสีเหลือง ประเมินหากเป็นรูปแบบ subsidy จะช่วยเพิ่มปริมาณผู้โดยสาร +30-40% ใกล้เคียงเราคาด โดยปัจจุบันผู้โดยสารสายสีชมพูอยู่ที่ 7 หมื่นเที่ยว/วัน และสายสีเหลือง 5 หมื่นเที่ยว/วัน อย่างไรก็ตามจุด breakeven กำไรสุทธิของปริมาณผู้โดยสารอยู่ที่เกือบ 2 แสนเที่ยว/วัน ทำให้ยังต้องใช้เวลาฟื้นตัว ขณะที่สำหรับสายสีเขียว ยังต้องรอการเจรจาของ กทม. และรัฐบาลในประเด็นเงื่อนไขการเข้าร่วมมาตรการ และ 2) สำหรับประเด็นหนี้ O&M สายสีเขียว ปัจจุบันยอดหนี้ที่ กทม. กำลังชำระรวมราว 3 หมื่นล้านบาท โดย กทม. ยังอยู่ระหว่างพิจารณาในเรื่องข้อกฎหมายที่เกี่ยวข้อง เราคงประมาณการกำไรปกติปี FY26E (เม.ย.2025-มี.ค.2026) ที่ 420 ล้านบาท สำหรับ 1QFY26E (เม.ย.-มิ.ย.2025) เบื้องต้นประเมินผลการดำเนินงานปกติจะดีขึ้น YoY แต่มีโอกาสขาดทุนตรงตัว QoQ จากผู้โดยสารชะลอจากปัจจัยฤดูกาลและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยยังทรงตัวสูง ราคาหุ้น underperform SET -21% ใน 3 เดือน ทั้งนี้เราคงมุมมองระยะยาวจากทิศทางสายสีชมพูและสายสีเหลืองยังต้องใช้เวลาฟื้นตัว ขณะที่ประเด็นหนี้ O&M สายสีเขียวมีโอกาสใช้เวลามากกว่าคาด จากเดิมคาดจะได้ข้อสรุปช่วง มี.ค.-เม.ย. 2025



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (6 มิ.ย.) หลังจากตัวเลขการจ้างงานที่ออกมาดีกว่าคาดได้ช่วยคลายความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขณะที่หุ้นเทสลา (Tesla) ดึงตัวขึ้นบางส่วนหลังจากดิ่งลงอย่างหนักในวันพฤหัสบดี ขณะที่ดัชนี S&P 500 ปิดปรับตัวขึ้นทะลุระดับ 6,000 จุดเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่วันที่ 21 ก.พ. โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวขึ้น ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 42,762.87 จุด เพิ่มขึ้น 443.13 จุด หรือ +1.05%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,000.36 จุด เพิ่มขึ้น 61.06 จุด หรือ +1.03% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,529.95 จุด เพิ่มขึ้น 231.50 จุด หรือ +1.20%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (6 มิ.ย.) และปรับตัวขึ้นเป็นสัปดาห์ที่สองติดต่อกัน โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานที่แข็งแกร่งของสหรัฐฯ และความกังวลเกี่ยวกับความตึงเครียดทางการค้าที่เริ่มคลี่คลายลง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 553.64 จุด เพิ่มขึ้น 1.76 จุด หรือ +0.32% และปรับตัวขึ้นรวม 0.6% ตลอดทั้งสัปดาห์นี้
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,804.87 จุด เพิ่มขึ้น 14.60 จุด หรือ +0.19%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,304.46 จุด ลดลง 19.12 จุด หรือ -0.08% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,837.91 จุด เพิ่มขึ้น 26.87 จุด หรือ +0.30%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันศุกร์ (6 มิ.ย.) และปิดบวกในรอบสัปดาห์นี้ หลังข้อมูลจ้างงานของสหรัฐฯ บรรเทาความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยในประเทศเศรษฐกิจใหญ่ที่สุดของโลก ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,837.91 จุด เพิ่มขึ้น 26.87 จุด หรือ +0.30%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (6 มิ.ย.) และปิดตลาดสัปดาห์นี้ด้วยการเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 3 สัปดาห์ โดยได้แรงหนุนจากรายงานการจ้างงานของสหรัฐฯ ที่ออกมาดีกว่าคาด และการกลับมาเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน ซึ่งสร้างความหวังเกี่ยวกับการเติบโตของสองเศรษฐกิจใหญ่ที่สุดในโลก ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 1.21 ดอลลาร์ หรือ 1.91% ปิดที่ 64.58 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 1.13 ดอลลาร์ หรือ 1.73% ปิดที่ 66.47 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (6 มิ.ย.) หลังจากรายงานการจ้างงานของสหรัฐฯ ที่ออกมาดีกว่าคาด ทำให้มีความหวังน้อยลงที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเร็วๆ นี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 28.50 ดอลลาร์ หรือ 0.84% ปิดที่ 3,346.60 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **MC ย้ำรายได้ปีนี้ทะลุ 4 พันล้าน เตรียมแคมเปญกระตุ้นยอดขายในทุกช่องทาง**
แม็คกรุ๊ป ยืนยันผลงานไตรมาส 4 แจ่ม! เตรียมแคมเปญกระตุ้นยอดขายในทุกช่องทาง มั่นใจรายได้รวมทั้งปี 67-68 พุ่งมากกว่า 4,000 ล้านบาท หนุนกำไรเติบโต หนุนงบลงทุนปีละ 80-100 ล้านบาท ขยายสาขาใหม่-ปรับปรุงสาขาเดิม
- **'จักรพงษ์-พิมพ์ฉวี' ยกรงขาว ยอมลาออกทุกตำแหน่งใน JKN**
แอน-จักรพงษ์ และ พิมพ์ฉวี ยกรงขาว ยอมลาออกจากทุกตำแหน่งใน JKN มีผลนับตั้งแต่วันที่ 5 มิ.ย. 68 เป็นต้นไป หลัง ก.ล.ต. กล่าวโทษ ปมตกแต่งบัญชีปี 66 และไตรมาส 1/67 ขณะที่อยู่ระหว่างการตรวจสอบเป็นกรณีพิเศษ เพื่อตรวจสอบความมืออยู่จริงของสิ่งสิทธิรายการและเจ้าหน้าที่คลังสิทธิ์
- **NUT ออต! ปิดขายไอพ้อเกลี้ยง ดีเคย์เข้าเทรดใน mai 11 มิ.ย.นี้ มั่นใจนักลงทุนตอบรับดี**
นุตรชนัน โปรไฟส หรือ NUT ไขว่ขายไอพ้อหมดเกลี้ยง 37 ล้านหุ้น ในราคาขายหุ้นละ 6.80 บาท พร้อมเดินทางเข้าเทรดใน mai วันที่ 11 มิ.ย.นี้ มั่นใจนักลงทุนตอบรับดี ชูผู้นำด้านการพัฒนาและผลิตผลิตภัณฑ์เสริมอาหารครบวงจร มีแบรนด์แข็งแกร่ง ไม่มีหนี้สิน และระดมทุนต่อยอดธุรกิจสร้างการเติบโตในอนาคต
- **MAGURO เร่งเพิ่มยอดขายกลางปี ลุยขยายสาขาสองแบรนด์เรือธง**
MAGURO เดินทางกระตุ้นรายได้กลางปี ชุกชุกขยขยายสาขาสองแบรนด์เรือธง เปิดร้าน Hitori Shabu สาขาเซ็นทรัล เวสต์วิลล์ และร้าน Tonkatsu AOKI สาขาที่ 5 ที่โครงการเอกมัย คอนเน็ค จักรกลุ่มคนเมืองวัยทำงานย่านทองหล่อ เอกมัย รวมถึงกลุ่มนักท่องเที่ยว และชาวต่างชาติที่อาศัยในประเทศไทย มั่นใจยอดขายเติบโต พร้อมเดินทางฉลองความสำเร็จครบรอบ 10 ปี ส่งแคมเปญโปรโมชัน เพื่อขอบคุณลูกค้า
- **TSE เร่งลงทุนพลังงานสะอาด ต่อยอดธุรกิจสุขภาพ-ความงามเพิ่มรายได้**
TSE เร่งเครื่องขยายพอร์ตพลังงานสะอาด เข้าประมูลและจัดหาโครงการใหม่ พร้อมต่อยอดธุรกิจสุขภาพ-ความงาม เพื่อเพิ่มโอกาสสร้างรายได้ เสริมศักยภาพการกำกับดูแล แคมเปญ ลั่นฐานทางการเงินแข็งแกร่ง อัตราหนี้สินต่อทุนต่ำ
- **NEX มั่นใจผลงานปีนี้พลิกกำไร ทอยระบายสต็อกอีวี 500 คัน**
NEX มั่นใจผลงานปีนี้พลิกเป็นกำไร จากปี 67 ที่ขาดทุน 2,765 ล้านบาท เร่งทอยระบายสต็อกอีวีในสต็อก 500 คันหมดภายในปีนี้ และหลังปรับโครงสร้างองค์กรเป็นส่วนหนึ่งของ EA ทำให้ลูกค้ามีความเชื่อมั่นมากขึ้น



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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้รับการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800