

ผลประกอบการ 2Q21 แม้ฟื้นจากปีก่อนแต่ยังมีความท้าทายจาก COVID-19

- แนวโน้มผลประกอบการใน 2Q21 ของหุ้นใน FSS Coverage ส่วนใหญ่ดีขึ้น Q-Q และฟื้นตัวแรง Y-Y จากฐานต่ำใน 2Q20 ที่เผชิญกับการ Lockdown เต็มที่ทั้งภาคการบริโภคของประชาชนทั่วไปรวมถึงหลายโรงงานมีการหยุดผลิตชั่วคราว อย่างไรก็ตามหลายกลุ่มธุรกิจต้องเผชิญปัจจัยเสี่ยงใน 2Q21 ได้แก่ การระบาดของ COVID-19 ระลอก 3 ในช่วงเดือน พ.ค. และการล็อกดาวน์ 10 จังหวัดในช่วงปลายไตรมาส รวมถึงปัญหา Chip shortage ที่กระทบกลุ่มยานยนต์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
- กลุ่มที่กำไรแข็งแกร่งที่สุดใน 2Q21 ได้แก่กลุ่มโรงพยาบาล และกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกทั้งผู้ผลิตและผู้ให้บริการขนส่ง รวมถึงกลุ่มพลังงานที่ได้านิสงค์จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นและการ Reopen ทั่วโลก กลุ่ม Home Improvement ที่ได้านิสงค์จากราคาเหล็กที่ยังสูง รวมถึงกลุ่มอาหารเครื่องดื่ม (ไม่รวมร้านอาหาร) ที่ยังแข็งแกร่งเนื่องจากเป็น 1 ในปัจจัย 4
- อย่างไรก็ตามโมเมนตัมฟื้นตัวใน 3Q21 จะสะดุดจากการขยายพื้นที่ Lockdown การคุมเข้มหลายกิจกรรมและสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่รุนแรงมากขึ้น ซึ่งกระทบกลุ่ม Domestic plays เป็นหลักประกอบกับเข้าสู่ฤดูฝนซึ่งเป็น Low season ของหลายธุรกิจทั้งก่อสร้าง วัสดุก่อสร้าง ธุรกิจค้าปลีกทั้งสินค้าอุปโภคบริโภคและสินค้าไอที ยกเว้นกลุ่มโรงพยาบาลที่กำไรน่าจะเห็นหน้าทำสถิติสูงสุดใหม่จาก COVID-19 ที่รุนแรงและทำให้เตียงเต็ม รวมถึงกลุ่มส่งออกที่เป็นช่วง High season
- เรามองปัจจัยที่จะทำให้กำไรบริษัทจดทะเบียนรวมถึงภาพรวมเศรษฐกิจระยะยาวฟื้นตัวอย่างมั่นคงคือการเร่งนำเข้าและกระจายวัคซีนให้เพียงพอและให้ประชาชนเข้าถึงมากและเร็วที่สุด โดยคาดการณ์ฟื้นตัวจะทยอยเกิดขึ้นในช่วง 4Q21-1Q22 หลังวัคซีนทางเลือกจะเริ่มเข้ามาหนุนวัคซีนหลัก และเริ่มทำให้เกิดภูมิคุ้มกันหมู่

Analyst:**Jitra Amorntum**

Register No.: 014530

Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Thanyatorn Songwutti


Register No.: 101203

Nanpicha Chungsirawat, CFA

Register No.: 118391

E-mail: researchgroup@fnsyrus.com

Tel. 662 646 9821

www.fnsyrus.com Financia Syrus Securities Financia @fnsyrus

Sector	Key rationale	Earnings momentum		
		(+)	(0)	(-)
Auto	2Q เป็น low season เพราะจำนวนวันทำงานน้อย และยอดขายในไตรมาสนี้ บางส่วนถูกกระทบจาก Chip Shortage ทำให้ยอดผลิตรถยนต์ใน 2Q21 อยู่ที่ 378,768 คัน -18.7% Q-Q จากยอดส่งออกที่ชะลอ -16.6% Q-Q และยอดขายในประเทศ -6.7% Q-Q ส่วนยอดผลิตรถมอเตอร์ไซด์ -3.5% Q-Q จากยอดขายในประเทศที่ -3.6% Q-Q แต่ส่งออกยังเติบโตได้ +17.1% Q-Q อย่างไรก็ตาม หากเทียบ Y-Y ยอดผลิต ยอดขาย และส่งออกทั้งรถยนต์และรถมอเตอร์ไซด์โตก้าวกระโดด นอกจากนี้ ต้นทุนวัตถุดิบทั้งโพลีเมอร์และโลหะบางประเภทสูงขึ้น แม้จะทยอยปรับราคากับลูกค้า แต่กำไรมีแนวโน้มลดลง Q-Q แนวโน้ม 3Q21 ยังมีความท้าทายจากการระบาดอย่างหนักของ COVID-19 และสถานการณ์ Chip shortage ที่ยังมีอยู่			IRC, AH, SAT
Agri	แนวโน้มกำไรธุรกิจ Natural Rubber จะโตดีทั้ง Q-Q, Y-Y เพราะได้านิสงค์จาก Demand ยางล้อ และราคายางที่กำลังเข้าสู่ช่วงขาขึ้น แต่ที่มองว่ากำไรรวมของ STA อาจลดลง Q-Q เพราะด้วยน้ำหนักกำไรราว 90% มาจากธุรกิจถุงมือยาง ที่คาดการณ์ว่าจะอ่อนลง Q-Q (แต่ยังโตสูง Y-Y) ตามปริมาณขายที่ลดลงเพราะปัญหา Container Shortage ที่ยังไม่คลี่คลาย กอปรกับคาดการณ์ราคาขายเฉลี่ยเริ่มปรับฐานเป็นไปในทิศทางเดียวกับคู่แข่ง จาก Supply ที่ออกสู่ตลาดมากขึ้น	NER		STA
Electronic	คำสั่งซื้อโดยรวมของกลุ่มแข็งแกร่งมาก ส่วนใหญ่ยาวครอบคลุมไปเกือบครบ 1H22 แล้ว สำหรับ 2Q21 แทบทุกบริษัทในกลุ่มยังไม่ถูกกระทบจาก Chip Shortage แต่มีถูกกระทบจาก Container Shortage บ้าง แต่ไม่มากโดยกระทบราวครึ่งเดือนโดยเฉลี่ย คาดกำไร 2Q21 ของกลุ่มจะโตทั้ง Q-Q, Y-Y ยกเว้น DELTA ที่คาดการณ์กำไรทำได้เพียง ทรงตัว Q-Q และลดลง Y-Y แม้รายได้ดี แต่ถูกหักล้างด้วยต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น	KCE, HANA, SMT		DELTA
Healthcare	ได้ประโยชน์จากการระบาดของ COVID-19 ระลอก 3 หนุนรายได้บริการ เกี่ยวเนื่องทั้งตรวจเชื้อ การรักษา และ Hospital และคาดการณ์ว่า New High ใน 3Q21 จากจำนวนผู้ติดเชื้อที่พุ่งขึ้น	BCH, BDMS, CHG, EKH, LPH, PR9, VIBHA, THG		
Transport & Logistics	โลจิสติกส์ที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกมีแนวโน้มสดใส ความต้องการขนส่งมีสูงมาก ทั้ง Shipping, Sea freight การขนส่งทางบก รวมถึงธุรกิจคลังสินค้า และห้องเย็น เนื่องจากการส่งออกเป็นเครื่องยนต์เดียวที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจในขณะนี้ ประกอบกับค่าระวางเรือที่สูงต่อเนื่องจากความหนาแน่นทางท่าเรือและตู้คอนเทนเนอร์ที่ยังมีไม่พอกับความต้องการ แนวโน้มจะดีต่อเนื่องใน 3Q21 ตาม high season หักล้างต้นทุนน้ำมันที่ปรับขึ้นได้	JWD, TTA, PSL, SONIC, LEO, RCL		AOT, BEM, BTS, PRM, VL

Sector	Key rationale	Earnings momentum		
		(+)	(0)	(-)
Tourism	เราคาดแนวโน้มกำไร 2Q21 ของบริษัทที่มีโรงแรมส่วนใหญ่อยู่ในไทยยังคง軒งแอ โดยคาดลดลง Q-Q จาก Low Season และการระบาดของ COVID-19 ระลอก 3 ขณะที่โรงแรมที่มีสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศสูงอย่าง MINT โดยเฉพาะในยุโรปจะสามารถฟื้นตัวได้ Q-Q จากการทยอยเปิดประเทศหลังฉีดวัคซีนอย่างแพร่หลาย ทำให้ Occupancy Rate เริ่มฟื้นตัว	MINT		CENDEL ERW, AWC, SHR, VRANDA
Mobile operator	แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q21 คาดฟื้นตัวได้เล็กน้อย แต่ยังคงถูกกระทบจาก COVID-19 ที่กดดันกำลังซื้อทำให้รายได้คาดยังชะลอตัว อย่างไรก็ตามยังพอชดเชยได้จากการควบคุมต้นทุนที่เข้มข้นโดยเฉพาะค่าใช้จ่าย SG&A ขณะที่แนวโน้ม 3Q21 คาดยังใกล้เคียงกับ 3Q21 จาก COVID-19 ที่ลากยาวกว่าที่ประเมิน	DTAC	ADVANC, INTUCH,	TRUE
Technology	หุ้นขนาดเล็กในกลุ่มสื่อสารและเทคโนโลยีที่คาดมีกำไรโตเด่นทั้ง Q-Q และ Y-Y ได้แก่ JR จากการรับรู้รายได้เร่งตัวขึ้นในส่วนโครงการเปลี่ยนสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดินแนวลัดไฟฟ้าเหลือง-ชมพู เฟสแรก ส่วน IIG คาดกำไรทยอยเร่งตัวทุกไตรมาสตาม Seasonality กลุ่มอุปกรณ์ไอทีเป็นช่วง Low season แต่กำไรอาจจะ Soft ลงไม่มากจากปัจจัยหนุนเรื่องเทรนด์ WFH และ Crypto ส่วน PROEN พื้นที่เช่า Data center เกือบเต็มแล้ว	JR, IIG	ITEL, PROEN	
Media & Publishing	เม็ดเงินโฆษณายังคงถูกกระทบจาก COVID-19 แม้ว่าจะกระเตื้องขึ้น +4.9% Y-Y แต่ทรงตัว Q-Q แนวโน้มผลประกอบการจึงไม่สดใสโดยเฉพาะสื่อออนไลน์และโรงหนัง ขณะที่ GPI เหลือรายได้ค่าจัดงาน Motor Show ที่จะรับรู้อีกเพียง 4 วัน เทียบกับรับรู้รายได้ 10 วัน ใน 1Q21 ส่วน TKS ปกติ 2Q จะชะลอลงทั้งธุรกิจโรงพิมพ์ที่ออเดอร์มักจะเข้ามามากในช่วง 1Q ของทุกปี และส่วนแบ่งกำไรจาก SYNEX ที่ชะลอเพราะ High season อบอุ่น 1Q และ 4Q เพราะเป็นช่วงการเปิดตัวสินค้าใหม่		GPI, TKS	MAJORPLANB, VGI
Commerce	คาดการณ์กลุ่มค้าปลีกอย่าง CRC BJC และ MAKRO จะมีกำไรเติบโตทั้ง Q-Q, Y-Y จากทั้งฐานต่ำปีก่อน และการฟื้นตัวตามฤดูกาล แม้ช่วงเดือน พ.ค. จะมีสะดุด แต่ในเดือน เม.ย. ได้แรงหนุนจากช่วงสงกรานต์ และยังไม่มีมาตรการล็อกดาวน์ กอปรกับกลับมาฟื้นตัวในเดือน มิ.ย. ได้ดี // ยกเว้น CPALL คาดมีกำไรลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายปรับโครงสร้างหลังรวม Lotus และภาระดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นจากดีล Lotus ซึ่งใน 2Q21 จะมีค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เป็น One Time ซึ่งเกิดจากการปิดวงเงิน Bridging Loan (แปลงเป็น Bond) โดยมองกำไร 2Q21 จะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้	CRC, BJC, MAKRO		CPALL

Sector	Key rationale	Earnings momentum		
		(+)	(0)	(-)
IT Consumer Goods	คาดกำไร 2Q21 จะอ่อนตัวลง Q-Q ตามฤดูกาล เพราะเป็นช่วง Low Season หรือ การเปิดตัวสินค้ารุ่นใหม่จาก Apple ใน 4Q21 ส่วนมาตรการล็อกดาวนั้นจะกระทบหนักในหุ้นที่มีร้านค้ากระจุกตัวอยู่ในพื้นที่กรุงเทพและปริมณฑล อย่าง CPW (75% ของจำนวนร้านค้าทั้งหมด) และรองลงมาเป็น SPVI (30% ของจำนวนร้านค้าทั้งหมด) ทำให้แนวโน้ม 3Q21 ยังคงถูกกระทบ		SYNEX, COM7	CPW, SPVI
Home Improvement	แนวโน้มกำไร 2Q21 จะยังสดใส โดยเฉพาะ DOHOME และ GLOBAL ที่มีสัดส่วนรายได้อยู่ในต่างจังหวัดเป็นหลัก และมีรายได้จากสินค้ากลุ่มโครงสร้างสูงราว 30-40% โดยคาดกำไรทำ New High ต่อเนื่อง ทั้งจาก High Season ของธุรกิจ, กิจกรรมก่อสร้างยังดำเนินปกติไม่ถูกกระทบจาก COVID-19 รอบสาม, ราคาเหล็กยังทรงตัวสูง SSSG ยังบวกเป็นตัวเลขสองหลัก ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นยังจะทำ New High ได้ต่อทั้งผลของมาร์จิ้นเหล็กที่ดี และสินค้ากลุ่มที่ไม่ใช่เหล็กก็มีมาร์จิ้นที่ดีขึ้นเช่นเดียวกัน // ในขณะที่คาด HMPRO ก็น่าจะมีกำไรโต Q-Q และ Y-Y ได้เช่นกัน แต่อัตราการเติบโตจะต่ำกว่า DOHOME GLOBAL เพราะมีรายได้จากทอม.และปริมณฑลมากกว่า และแทบไม่มีรายได้ขายเหล็ก แต่คาดกำไร HMPRO น่าจะฟื้นตัวใน 2H21 ได้ หลัง COVID-19 คลี่คลาย และตามฤดูกาล กอปรกับมาตรการล็อกดาวนั้นล่าสุด มีเพียง 2 สาขาที่ถูกปิดให้บริการ ในขณะที่คาดกำไร 2H21 ของ DOHOME และ GLOBAL น่าจะอ่อนตัวลงจาก 1H21 (แต่ยังโตจาก 2H20) ตามปัจจัยฤดูกาล และราคาเหล็กเริ่มทรงตัวถึงปรับลง	DOHOME, GLOBAL, HMPRO		
Residential Property	แนวโน้มกำไรกลุ่มฯ 2Q21 คาดอ่อนลง Q-Q แต่ขยายตัวได้ Y-Y โดยประเมินบริษัทที่กำไรจะออกมาสดใส เร่งขึ้น Q-Q และ Y-Y คือ SC, SIRI, SPALI, ORI จากยอดขายแนวราบที่อยู่ระดับสูงและเริ่มโอนกรรมสิทธิ์คอนโดใหม่ รวมถึง LH, QH ที่ได้แรงหนุนจากการเติบโตของส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมอย่าง HMPRO ขณะที่ NOBLE คาดเร่งขึ้น Y-Y แต่ชะลอ Q-Q จากฐานสูงที่เร่งรับรู้ Backlog ขณะที่บริษัทที่คาดกำไรหดตัว Q-Q และ Y-Y คือ AP จากฐานสูง และ LPN เนื่องจากไม่มีโครงการใหม่สร้างเสร็จและการระบายสต็อกไปได้ช้า อย่างไรก็ตามมองว่าผลประกอบการใน 2H21 จะฟื้นตัว H-H จากแผนโอนคอนโดใหม่จำนวนมาก และการเปิดโครงการแนวราบใหม่มากขึ้น	SC, SIRI, SPALI, LH, QH, ORI	NOBLE	AP, LPN
Construction Material	คาดผลประกอบการของทุกบริษัทอ่อนลง Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาลที่เข้าสู่ฤดูฝน และมีวันหยุดจำนวนมาก รวมถึงได้รับผลกระทบ COVID-19 ระลอก 3 อย่างไม่ดี เทียบ Y-Y คาดกำไรปกติของ DRT, TOA จะดีขึ้นจากรานต่ำใน 2Q20 ที่ลูกค้า Modern Trade ถูกสั่งปิดสาขาทั้งหมด แต่คาด DCC จะอ่อนลง Y-Y จากตัวแทนจำหน่ายที่เป็นช่องทางขายชะลอการสต็อกสินค้า ขณะที่ภาพรวม 3Q21 ของกลุ่มฯ คาดชะลอตัวต่อ จาก COVID-19 ที่รุนแรงขึ้น รวมถึงการใช้มาตรการควบคุมการแพร่ระบาดอย่างปิดแคมป์ก่อสร้างและล็อกดาวนั้นในบางจังหวัด		DRT, TOA	DCC

Sector	Key rationale	Earnings momentum		
		(+)	(0)	(-)
Contractor	<p>คาดบริษัทรับเหมาฯที่กำไรจะออกมาดีขึ้น Q-Q และ Y-Y คือ CK, STEC, SRICHA โดย CK และ STEC แม้ธุรกิจก่อสร้างทรงตัว แต่ได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมและบันทึกปันผลรับ ส่วน SRICHA เติบโตตามการรับรู้ Backlog ที่อยู่ระดับสูง ขณะที่ RT คาดฟื้นตัว Q-Q หลังงาน Cost Overrun จบแต่ชะลอ Y-Y จากฐานสูง สำหรับผู้รับเหมาฐานรากอย่าง SEAFCO, PYLON คาดไม่สดใส จากวันหยุดจำนวนมาก, COVID-19 และการแข่งขันที่รุนแรง แนวโน้มบ 3Q21 ของกลุ่มฯคาดอ่อนแอ จากผลกระทบมาตรการควบคุม COVID-19 อย่างปิดแคมป์ก่อสร้างในกทม.และปริมณฑล ตั้งแต่ 28 มิ.ย.เป็นเวลา 1 เดือน ซึ่งผู้รับเหมาเกือบทุกราย (ยกเว้น SRICHA) มีงานในมือมากกว่า 60% อยู่ในพื้นที่ดังกล่าว</p>	CK, STEC, SRICHA	RT	SEAFCO, PYLON
Packaging	<p>ธุรกิจ Flexible packing แม้ว่า Demand จะแข็งแกร่งตามตลาด Consumer products แต่ต้นทุนเม็ดพลาสติกและเรซินสูงขึ้นกระทบมาร์จิ้นอยู่บ้างเพราะไม่สามารถผลักภาระให้ลูกค้าได้หมด แต่สำหรับธุรกิจบรรจุภัณฑ์ถึงแก๊ส (SMPC) แนวโน้มผลประกอบการดีขึ้นจาก 1Q21 เพราะปัญหาการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์บรรเทาจากไตรมาสก่อน</p>	SFT, SMPC		SFLEX
Pharmaceuticals & Medical related	<p>Demand ผลิตภัณฑ์ประเภทยา วิตามิน และอาหารเสริม ยังมีอยู่สูงต่อเนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ยังรุนแรง แนวโน้มผลประกอบการคาดว่าจะดีขึ้น Q-Q แต่ดีไม่เท่ากับการ Lockdown ในปีก่อนที่เกิดการตุนสินค้า สำหรับ IP จะทยอยเห็นผลจากการปรับปรุงคุณภาพสินค้าและกระบวนการผลิต รวมถึงการเปลี่ยน Packaging/Brand ของ MP สำหรับ WINMED ยังถูกกระทบจาก COVID-19 ที่ทำให้คนเลื่อนการไปตรวจสุขภาพที่โรงพยาบาลและเลื่อนการไปบริจาคโลหิต</p>	IP, MEGA	WINMED	
Steel	<p>คาดว่ากำไร 2Q21 ของกลุ่มเหล็กส่วนใหญ่ที่เป็นธุรกิจปลายน้ำจะลดลง Q-Q เพราะต้นทุนเหล็กที่ปรับสูงขึ้น กดดันกำไร ยกเว้น ZIGA ที่กำไรมีแนวโน้มดีขึ้น Q-Q จากความสามารถในการผลักดันต้นทุนที่สูงขึ้นไปในสินค้าได้เพราะผลิตภัณฑ์มีมูลค่าเพิ่ม แต่แนวโน้ม 3Q21 จะชะลอตามฤดูกาลที่เป็นฤดูฝน</p>	ZIGA		
Beverages	<p>คาดกำไร 2Q21 ของกลุ่มเครื่องดื่มจะเติบโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y ทั้ง OSP CBG SAPPE และ ICHI ส่วนใหญ่มาจากฐานที่ต่ำทั้งปีก่อน และไตรมาสก่อน รวมถึงกลับมาเติบโตตามฤดูกาล และคาดการณ์การฟื้นตัวของรายได้ส่งออก อาทิ CBG คาดรายได้ในพม่าและจีนกลับมาฟื้น ส่วน SAPPE ฟื้นตัวทั้งในตะวันออกกลาง, ยุโรป, สหรัฐ และเอเชีย ส่วน ICHI ฟื้นตัวที่กัมพูชา การออกสินค้าใหม่ในไทยและเริ่มรับรู้รายได้ OEM // ส่วน TACC อาจไม่ฟื้นเต็มที่ ส่วนหนึ่งเพราะถูกกระทบทางอ้อมตาม 7-11 แต่ยังคงมองว่าจะกลับมาฟื้นในช่วง 2H21 กอปรกับยังมีแผนออกสินค้าใหม่ // OISHI คาดกำไรไม่สดใส โดยเฉพาะธุรกิจร้านอาหารที่ถูกกระทบจาก COVID และมาตรการที่เข้มงวดของภาครัฐ</p>	CBG, OSP, SAPPE, ICHI	TACC	OISHI

Sector	Key rationale	Earnings momentum		
		(+)	(0)	(-)
Food	กลุ่มอาหารส่งออก แนวโน้มกำไร 2Q21 ยังปรับขึ้นได้ต่อเนื่องทั้ง Q-Q, Y-Y แม้จะมีฐานสูงในปีก่อนจาก Panic Buy โดยเฉพาะ TU ที่มองว่าจะโตได้ Q-Q เพราะธุรกิจ Frozen ในต่างประเทศฟื้นดีตามการ Rollout Vaccine ที่คืบหน้าไปเร็ว และ Pet Food ยังโตดีต่อเนื่อง หักล้างการอ่อนลงของ Ambient ได้หมด กอปรกับราคาวัตถุดิบยังอยู่ในระดับต่ำและทรงตัว เป็นบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท ส่วน XO ยังคาดการณ์ได้และกำไรจะทำ New High ได้ต่อเนื่อง จากความต้องการซอสในยุโรปที่ยังดีต่อเนื่อง	TU, XO		
	กลุ่มสัตว์บกแนวโนมกำไรไม่สดใส โดยเฉพาะ CPF คาดกำไร 2Q21 ปรับลงทั้ง Q-Q, Y-Y เพราะถูกกระทบจากราคาหมูในเวียดนามและจีนที่ปรับลงแรง ส่วน TFG อาจมีกำไรทรงตัวได้ เพราะเชื่อว่าราคาหมูไทยที่ดีและส่งออกได้ดีขึ้น จะช่วยหักล้างผลลบจากราคาหมูเวียดนามที่ปรับลงได้ทั้งหมด ในขณะที่คาด GFPT จะมีกำไรลดลง Y-Y เพราะยังเผชิญกับต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น และปัญหาเรือขาดแคลน แต่คาดจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของกำไรในแง่ Q-Q อีกครั้ง จากการส่งออกไก่ที่กลับมาฟื้นตัว และราคาวัตถุดิบเข้าใกล้จุดสูงสุดแล้ว แนวโน้มกำไร 2H21 ของ GFPT จะฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง สอดคล้องกับมุมมองเราที่มองว่าผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q21	GFPT	TFG	CPF
	คาด RBF กำไร 2Q21 จะเติบโตดี Y-Y แต่อาจทรงถึงอ่อนลงเล็กน้อย Q-Q เพราะลูกค้าอาหารเครื่องดื่มบางรายถูกกระทบจาก COVID-19 แต่คาดกำไรจะกลับมาเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ 3Q21 หลังขายธุรกิจโรงแรมแล้วเสร็จในเดือน พ.ค. และไม่ต้องรับรู้ขาดทุนจากโรงแรมอีก รวมถึงเริ่มได้รับใบอนุญาตกัญชงมากขึ้นทั้งการปลูก และสกัด คาดจะเริ่มรับรู้รายได้อย่างรวดเร็วใน 4Q21-1Q22		RBF	
	NSL เป็นบริษัทที่ Related 7-11 และคาดมีกำไร 2Q21 โตดีทั้ง Q-Q, Y-Y เพราะสินค้าหลักอย่างแซนด์วิชชอบร้อนเป็นสินค้าเป้าหมายของลูกค้าที่ WFH และเป็นสินค้าขายดีของ 7-11 Delivery จึงคาดการณ์ได้และกำไรใน 2Q21 จะทำจุดสูงสุดใหม่ได้	NSL		
	คาดกำไร TVO ใน 2Q21 จะเติบโตสูง Y-Y เพราะได้อานิสงส์จากความต้องการกากถั่วเหลืองเลี้ยงสัตว์ที่สูงขึ้น รวมถึงราคาขายกากถั่วเหลืองปรับตัวสูงขึ้นตามราคาถั่วเหลืองในตลาดโลก เบื้องต้นคาดไว้ราว 750 ลบ. แต่เป็นกำไรที่ลดลง Q-Q เพราะต้นทุนเมล็ดถั่วเหลืองเริ่มสูงขึ้น ภายหลังใช้สต็อกราคาถูกหมดไป			TVO
	แนวโน้มกำไร TKN ใน 2Q21 ยังไม่สดใส อาจทำได้เพียงทรงตัวถึงปรับขึ้นเล็กน้อย เพราะ Seaweed Snack ยังถูกกระทบจาก COVID-19 และยังมีปัญหา Container Shortage กระทบรายได้ส่งออกไปจีนค่อนข้างมาก น่าจะเริ่มคลี่คลายใน 3Q21			TKN
	กลุ่มอาหารส่งออก แนวโน้มกำไร 2Q21 ยังปรับขึ้นได้ต่อเนื่องทั้ง Q-Q, Y-Y แม้จะมีฐานสูงในปีก่อนจาก Panic Buy โดยเฉพาะ TU ที่มองว่าจะโตได้ Q-Q เพราะธุรกิจ Frozen ในต่างประเทศฟื้นดีตามการ Rollout Vaccine ที่คืบหน้าไปเร็ว และ Pet Food ยังโตดีต่อเนื่อง หักล้างการอ่อนลงของ Ambient ได้หมด กอปรกับราคาวัตถุดิบยังอยู่ในระดับต่ำและทรงตัว เป็นบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท ส่วน XO ยังคาดการณ์ได้และกำไรจะทำ New High ได้ต่อเนื่อง จากความต้องการซอสในยุโรปที่ยังดีต่อเนื่อง			M, ZEN, AU

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานอัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร
02-378-4545

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
02-580-9130

สาขา บางนา

589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105
(เดิม 1093/105)
ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา
เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร
02-740-7100

สาขา มินท์ ทาวเวอร์

ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9
อาคาร มินท์ ทาวเวอร์
เลขที่ 719 ถนนรพดัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สีนธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18
ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

สาขา สาทร

เลขที่ 48/32 ชั้น 16
อาคารทีเอสทีทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ
แขวงสีลม เขตบางรัก
จ.กรุงเทพมหานคร
02-036-4859

สาขา รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน
ด.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี
02-993-8180

สาขา รัตนาธิเบศร์

576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ด.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
02-831-8300

สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ยูนิคเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา ขอนแก่น

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร)
ด.ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรสุขวิถุ ด.หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขา เชียงใหม่

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ด.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-711

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย
053-750-120

สาขา สมุทรสาคร

เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย
อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร
034-428-045

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย
053-640-599

สาขา นครราชสีมา

198/1 ตรอกสมอราย
ด.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดจลอง
ด.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
ด.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ด.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี
077-222-595

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

สาขา บัณฑิตา

300/69-70 หมู่ 4 ต.ระสมิแล
อ.เมือง จ.บัณฑิตา
073-350-140-4

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2020

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC