

MOMENTUM

VOL. 5
MAY 2022



#FinansiaResearch

“Sell in May เป็นโอกาสซื้อ”

ราคา Sell in May มีโอกาสเกิดจากทั้งสถิติในอดีต รวมถึงแรงกดดันจากเศรษฐกิจโลกที่เติบโตชะลอจากผลกระทบของสงคราม จีนกลับมา Lockdown ขณะที่นโยบายการเงินของ FED จะเริ่มตึงตัวอย่างรวดเร็วทั้งการขึ้นดอกเบี้ยและเริ่มลดขนาดงบดุล ทำให้ SET Index มีโอกาสพักตัวระยะสั้น อย่างไรก็ตามแนวโน้มผลประกอบการ 1Q22 คาดยังอยู่ในเกณฑ์ดีตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และคาดเร่งตัวใน 2H22 จากการเปิดประเทศเต็มรูปแบบ เราจึงมองการพักตัวของ SET Index หากรอบ 1,600-1,650 จุดเป็นจังหวะ “ทยอยสะสม” โดยเน้นหุ้น Value และ Earnings Play เป็นหลัก เดือนพฤษภาคมนี้เราแนะนำ ...

GFPT, I LINK, SAPPE, SMT, TH



ดัชนีตลาดและมูลค่าการซื้อขาย เดือนเมษายน 2022

Value SET Index

มุมมองทางเทคนิค

เดือนพฤษภาคม 2022

ในเดือน เมษายน 2565 ที่ผ่านมา ดัชนีหลุดแนวรับ 1665 จุดลงมา เป็นการดิ่งรอบของทิศทาง Sideway Down เข้ามาและจากสถิติผลตอบแทนในช่วงเดือน พฤษภาคม ย้อนหลัง 10 ปี มีถึง 6 ปี ที่ผลตอบแทนที่ลบ ฉะนั้นมองหน้านี้มีโอกาสเกิด Sell In May จึงมองทิศทางในช่วงเดือนหน้า เป็น Sideway Down ต่อเนื่อง จากเดือนนี้ โดยระดับแนวต้านหลักที่บริเวณ 1690 จุดและ 1710 จุด คาดการพักตัวของดัชนีจะแนวรับหลักแรก 1630 จุด และ 1580 จุดตามองกรอบการแกว่งตัวของดัชนีในเดือนหน้า ช่วง 1580-1690 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No. 047077



ราคา Sell in May มีโอกาสเกิดจากทั้งสถิติในอดีต รวมถึงแรงกดดันจากเศรษฐกิจโลกที่เติบโตชะลอจากผลกระทบของสงคราม จีนกลับมา Lockdown หนะกั้นนโยบายการเงินของ FED จะเริ่มตึงตัวอย่างรวดเร็วทั้งการขึ้นดอกเบี้ยและเริ่มลดขนาดงบดุล ทำให้ SET Index มีโอกาสพักตัวระยะสั้น อย่างไรก็ตามแนวโน้มผลประกอบการ 1Q22 คาดยังอยู่ในเกณฑ์ดีตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และคาดเร่งตัวใน 2H22 จากการเปิดประเทศเต็มรูปแบบ เราจึงมองการพักตัวของ SET Index หากรอบ 1,600-1,650 จุดเป็นจังหวะ “ทยอยสะสม” โดยเน้นหุ้น Value และ Earnings Play เป็นหลัก โดยเลือก Top Pick สำหรับเดือนนี้ ได้แก่ GFPT ILINK SAPPE SMT TH

ให้นำหนัก Sell in May เกิด ดัชนีพักตัวต่อระยะสั้น

หากอิงจากสถิติ 10 ปีย้อนหลัง SET Index ในเดือน พ.ค. ให้ผลตอบแทนเป็นลบเฉลี่ย 1.25% ด้วยความน่าจะเป็น 60% อย่างไรก็ตามหากไม่นับ พ.ค. 20 ที่ดัชนีฟื้นแรงหลัง COVID-19 ระลอกแรกและ พ.ค. 21 ที่ดัชนีปรับลงแรงภายในเดือนระหว่างเดือนที่ฟื้นตัวได้แรงเดือนเกือบ 5% และ 1,500 จุดพบว่าช่วงปี 2012-2019 ดัชนีเดือน พ.ค. ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย -2% ด้วยความน่าจะเป็น 75% ประกอบกับปัญหาสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ลากยาวและอาจยืดเยื้อเป็นปี รวมถึงการระบาดของ COVID-19 ในจีนถือเป็นปัจจัยที่กดดันการเติบโตของเศรษฐกิจโลก เราจึงเชื่อว่ามีโอกาสค่อนข้างสูงที่ Sell in May ในปีนี้จะเกิด และสอดคล้องกับมุมมองเราที่คาด SET Index จะพักตัวระยะสั้นในเดือน เม.ย.-พ.ค. 22 ก่อนฟื้นตัวอีกครั้งใน 2H22

FED เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยลดงบดุลกดดันสินทรัพย์เสี่ยง

ปัจจัยกดดันหลักอีก 1 อย่างคือนโยบายการเงินของ FED ที่จะเริ่มตึงตัวขึ้นเร็วเพื่อสกัดเงินเฟ้อของสหรัฐฯที่ยังเร่งตัวโดยล่าสุด Core PCE เดือน มี.ค. +0.3% M-M, +5.2% Y-Y ยังสูงกว่าเป้าหมายของ FED ที่ 2+-% อยู่มาก ทำให้การประชุมวันที่ 3-4 พ.ค. นี้ตลาดคาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.5% รวมถึงเริ่มลดขนาดงบดุลเดือนละ US\$9.5 หมื่นล้าน ซึ่งค่อนข้างเร็วเทียบกับการอัดฉีดเดือนละ US\$1.2 แสนล้านในปีก่อน ทำให้สภาพคล่องในตลาดจะเริ่มผ่านจุดพิคไปแล้ว นอกจากนี้ 89% ของตลาดเชื่อว่า FED จะเร่งขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.75% ในการประชุมเดือน มิ.ย. ซึ่งปัจจัยดังกล่าวกดดันสินทรัพย์เสี่ยงจาก Bond Yield สหรัฐฯที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ ส่งผลให้ Earnings Yield Gap แคลง ซึ่งจะกดดัน SET Index ในช่วงสั้นแต่คาดกระทบจำกัดกว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯที่จะปรับลงแรงกว่าโดยเฉพาะกลุ่ม Tech และ Growth

เดือนแห่งการประกาศกำไร 1Q22 คาดฟื้นในเกณฑ์ดี

หลังจากกลุ่มธนาคารประกาศกำไร 1Q22 ออกมาครบแล้วในเดือน เม.ย. ซึ่งภาพรวมดีกว่าตลาดคาดเล็กน้อยต่อไปจะเป็นคิวของฝั่ง Real Sector ซึ่งภาพรวมคาดเห็นการฟื้นตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y (ตัวเลขจาก Bloomberg Consensus ล่าสุด +3% Q-Q, +68% Y-Y) โดยกลุ่ม Domestic และ Reopening Play สามารถฟื้นตัวได้ต่อเนื่องแม้ไม่มีครอนจะระบาดหนักแต่ภาครัฐไม่ Lockdown และมองข้ามไปสู่การอยู่ร่วมกับ COVID-19 หนะที่หุ้น Global Play โดยเฉพาะ Commodity ปรับตัวขึ้นตามราคาสินค้าจากผลกระทบของสงครามโดยเฉพาะน้ำมันดิบ ทำให้ภาพรวมกำไรคาดออกมาไม่แย และคาดมีโมเมนตัมที่ดีต่อเนื่องในทุกๆไตรมาสของปีนี้โดยเฉพาะ 2H22 จากการเปิดประเทศเต็มรูปแบบหนุนการท่องเที่ยวฟื้นตัวชัดและเป็นบวกต่อเศรษฐกิจไทยในระยะยาว

ซื้อช่วงปรับฐาน เน้น Value และ Earnings Play

จากมุมมองของเราที่คาด SET Index มีโอกาสอ่อนตัวลงหากรอบ 1,600-1,650 จุดจากปัจจัยภายนอกที่กดดันระยะสั้น หนะที่ภาพเศรษฐกิจไทยทยอยเร่งตัวสวนทางเศรษฐกิจโลก เราจึงมองเป็นโอกาส “ทยอยสะสม” หุ้นพื้นฐานที่ระดับดังกล่าวซึ่งเป็นระดับที่ Valuation เริ่มจูงใจเทียบกับ SET Target 1,770 จุด โดยยังคงเน้นหุ้น Value Play ที่มี PER/PBV ไม่สูงเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตก่อน COVID-19 ซึ่งจะช่วยจำกัด Downside ของและเหมาะกับนโยบายการเงินของธนาคารกลางทั่วโลกที่มีแนวโน้มตึงตัวนอกจากนี้ระยะสั้นคาดหุ้นที่มีโมเมนตัมกำไร 1Q22-2Q22 โดดเด่นจะ Outperform ตลาดได้เช่นกัน เราเลือก Top Pick 5 ตัว สำหรับเดือน พ.ค. ได้แก่ GFPT ILINK SAPPE SMT TH



TOP5 : MAY

บมจ. จีเอฟพีที

GFPT TB

BUY, TARGET: 16.00, +14.3%

THAI CAC : Certified

CG2021 : 5

Analyst : Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

คาดการณ์ 1Q22 จะฟื้นตัวได้ดีกว่าที่เคยคาด ไตรมาส Q-Q, Y-Y เพราะฐานต่ำ และจากปริมาณขายที่ฟื้นทั้งสองออกและในประเทศ รวมถึงราคาไก่ปรับขึ้นแรง แนวโน้มกำไร 2Q22 น่าจะสดใสต่อ แม้ต้นทุนวัตถุดิบปรับขึ้น แต่คาดถูกชดเชยด้วยปริมาณส่งออกที่เร่งตัวขึ้นตามฤดูกาล ล่าสุดปรับขึ้นราคาส่งออก +10% มากกว่าเดิมที่คาด +2%-5% เรายังมองบวกต่อแนวโน้มคำสั่งซื้อและราคาไก่ในช่วงที่เหลือของปี แต่ยังคงติดตามแนวโน้มราคาวัตถุดิบต่อในช่วง 2H22 คาดกำไรสุทธิปี 2022 ฟื้นแรงเป็น 1.3 พันล. จาก 209 ล.ในปี 2021 คงราคาเป้าหมายที่ 16 บาท แนะนำซื้อ

แนวโน้มกำไร 1Q22 ฟื้นตัวดีกว่าที่เคยคาด

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q22 อยู่ที่ 288 ล. (+433.3% Q-Q, +372.1% Y-Y) ถือเป็นการฟื้นตัวดีกว่าที่เคยคาด จากปริมาณส่งออกคาด +1.3% Q-Q, +38.2% Y-Y และในประเทศคาด +3.9% Q-Q, +9.6% Y-Y ขณะที่ราคาไก่ปรับขึ้นแรง โดยไก่มีชีวิตทั้งตัว +23.8% Q-Q, +19.6% Y-Y เฉลี่ยที่ 39 บาท/กก. และราคาโครังไก่ +4.2% Q-Q, +13.6% Y-Y คาดหนุนให้รายได้รวม +10.8% Q-Q, +18% Y-Y หักล้างผลลบจากต้นทุนที่ปรับขึ้น กอปรกับอัตราการใช้กำลังการผลิตสายไก่ปรุงสุกที่สูงขึ้นเป็น 80% สู่ระดับคุ้มทุนได้เร็วกว่าที่คาด จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวสู่ระดับสองหลักอีกครั้งที่ 12% (ดีกว่าที่คาดไว้ 8%) จาก 5.8% ใน 4Q21 และ 9.5% ใน 1Q21 และด้วยราคาไก่ในประเทศที่ยับขึ้น คาด GFN จะมีส่วนแบ่งกำไรฟื้นตัวเป็น 35 ล. จาก 8 ล.ใน 4Q21 และพลิกจากขาดทุนใน 1Q21 รวมถึงส่วนแบ่งกำไร McKey ก็ดีต่อเนื่องคาด +18.1% Q-Q, +1.2% Y-Y

คาดการณ์ 2Q22 อาจทรงถึงดีขึ้นต่อ

แม้ต้นทุนวัตถุดิบยังขึ้นต่อ โดยราคาข้าวโพดเฉลี่ย 2QTD +2%-4% Q-Q และราคากากถั่วเหลือง +5% Q-Q แต่คำสั่งซื้อยังฟื้นตัวได้ดีตามฤดูกาล ขณะที่ราคาไก่ปรับขึ้นดีล่าสุดอยู่ที่ 41-42 บาท/กก. +5%-8% Q-Q, +26% Y-Y และสำคัญคือมีการปรับขึ้นราคาขายส่งออกราว +400-500 เหรียญต่อตัน หรือราว 10% มากกว่าที่เคยคาดว่าจะขึ้นราว +100-200 เหรียญต่อตัน น่าจะช่วยหักล้างผลลบจากต้นทุนที่ปรับขึ้นได้ จึงคาดกำไร 2Q22 อาจปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องทั้ง Q-Q และ Y-Y

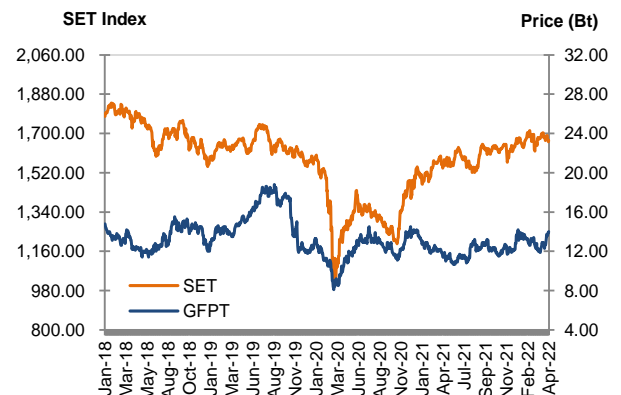
ยังมองบวกต่อการฟื้นตัวในปี 2022

บริษัทตั้งเป้าปริมาณส่งออกปี 2022 ที่ 3 หมื่นตัน +28% Y-Y โดย 3Q22 จะเป็นช่วง High Season ของการส่งออก เรายังมองแนวโน้มราคาไก่ทรงตัวสูงต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี แต่ยังคงติดตามราคาวัตถุดิบในช่วง 2H22 ทั้งนี้ยังคาดการณ์กำไรปี 2022 ไว้ตามเดิมที่ 1.3 พันล. ฟื้นแรงจาก 209 ล.ในปี 2021 และคงราคาเป้าหมายที่ 16 บาท (อิง PE 15 เท่า)

Consolidated earnings

BT (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	13,781	15,779	16,757	17,595
Normalized profit	140	1,314	1,474	1,587
Net profit	209	1,314	1,474	1,587
EPS (Bt)- norm	0.11	1.05	1.18	1.27
EPS (Bt)- reported	0.17	1.05	1.18	1.27
% growth y-y	-84.5	527.7	12.2	7.7
Dividend/share (Bt)	0.10	0.26	0.29	0.32
BV/share (Bt)	10.40	11.10	11.89	12.74
EV/EBITDA (x)	17.40	8.52	7.57	6.65
PER (x) - norm	119.2	12.7	11.3	10.5
PER (x)	79.7	12.7	11.3	10.5
PBV (x)	1.3	1.2	1.1	1.0
Dividend yield (%)	0.8	2.0	2.2	2.4
ROE (%)	1.0	8.5	8.9	8.9
YE No. of shares (million)	1,254	1,254	1,254	1,254
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, Finansia estimates



TOP5 : MAY

บมจ. อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น

ILINK TB

BUY, TARGET: 12.00, +17.6%

THAI CAC : Certified

CG2021 : 5

Analyst : Jitra Amornthum

Register No.: 014530



ตลาด Cabling ของโลกคาดว่าจะเติบโตเฉลี่ย 7.4% CAGR ปี 2021-2030 โดยมีภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกโตเร็วสุด 9.2% CAGR จากเทคโนโลยีโครงข่ายที่เปลี่ยนแปลงไป ผู้บริโภคต้องการการเชื่อมต่อที่รวดเร็วและเสถียร ปี 2022 จึงเป็นปีที่สดใสสำหรับธุรกิจ Distribution ขณะนี้ธุรกิจ EPC อยู่ระหว่างรอสรุปผลประมูล 4 โครงการใหญ่มูลค่ากว่า 3.6 พันล้านบาท เราประเมินราคาเป้าหมาย ILINK ที่ 12.00 บาท (SOTP) ประมาณการของเรามี Upside หากบริษัทชนะงานประมูลก่อสร้างเคเบิลใต้น้ำเกาะเต่า อาจมีผลต่อราคาเป้าหมาย 1.2-1.4 บาทต่อหุ้น แนะนำซื้อ

ธุรกิจ Distribution เติบโตสดใสตามเทรนด์โลก

เราคาดว่าในปี 2022-2024 รายได้จากธุรกิจ Distribution จะโตเร่งตัวกว่าในอดีต เฉลี่ย +14% CAGR จากรายได้จะเติบโตสูงจากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีโครงข่ายพื้นฐานตามความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปซึ่งเป็นเทรนด์เดียวกันทั่วโลก การ Work from Home/Online Learning ทำให้ผู้บริโภคต้องการใช้ High speed Internet และเป็นอินเทอร์เน็ตที่มีความเสถียร รวมถึงมีความต้องการใช้ Data center มากขึ้น สอดคล้องกับ Global Cabling Market ที่คาดว่าจะเติบโตเฉลี่ย 7.4% CAGR (2021-2030) ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกถูกคาดการณ์ว่าจะเป็นภูมิภาคที่มีการเติบโตเร็วที่สุด +9.2% CAGR ในช่วงปี 2021-2023

สัญญานประมูลขนาดใหญ่ 4 โครงการ มูลค่ากว่า 3.6 พันล้านบาท

สิ้นปี 2021 ธุรกิจ EPC มี Backlog ไม่สูงนัก 667 ล้านบาท จะรับรู้ในปี 2022 ทั้งหมด บริษัทได้เข้าร่วมประมูลงานขนาดใหญ่อีก 4 โครงการ มูลค่ารวมประมาณ 3.6 พันล้านบาท หากบริษัทชนะการประมูลงานใหญ่อย่างงานก่อสร้างสายเคเบิลใต้น้ำไปยังเกาะเต่า จ.สุราษฎร์ธานี มูลค่า 1.7 พันล้านบาท คาดว่าราคาเป้าหมายมี Upside ราว 1.20-1.40 บาทต่อหุ้น

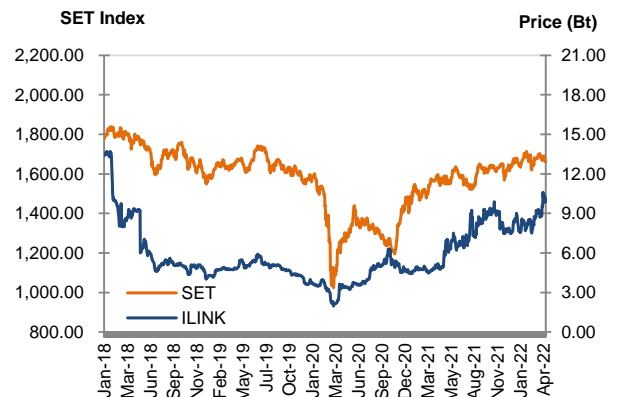
ประเมินราคาเป้าหมาย 12.00 บาท แนะนำซื้อ

ปี 2022 มีแนวโน้มว่าจะเป็นปีที่ตึงกลุ่ม ILINK เราคาดการณ์รายได้ปี 2022 +8% Y-Y ขับเคลื่อนด้วย Distribution และ Telecom ก่อนจะเร่งตัว +13% Y-Y ในปี 2023 เมื่อ EPC มาเป็นตัวช่วย และคาดกำไรปกติปี 2022-2024 เติบโตเฉลี่ย 13.5% CAGR เราประเมินราคาเป้าหมาย 12.00 บาท อิง SOTP โดยใช้ PE 13x สำหรับธุรกิจของ ILINK และใช้ราคาเป้าหมาย 7.10 บาทสำหรับ ITEL และ discount 20% แนะนำซื้อ

Consolidated earnings

BT (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	6,058	6,536	7,354	8,092
Normalized profit	359	410	469	517
Net profit	353	410	469	517
EPS (Bt) - norm	0.66	0.75	0.86	0.95
EPS (Bt)-reported	0.29	0.75	0.86	0.95
% growth y-y	45.0	160.1	14.5	10.1
Dividend/share (Bt)	0.38	0.45	0.52	0.57
BV/share (Bt)	6.26	6.95	7.63	8.24
EV/EBITDA (x)	12.3	11.2	9.9	8.8
PER (x) - norm	13.5	11.9	10.4	9.4
PER (x)	30.9	11.9	10.4	9.4
PBV (x)	1.4	1.3	1.2	1.1
Dividend yield (%)	4.2	5.1	5.8	6.4
Norm ROE (%)	10.6	10.9	11.3	11.5
YE No. of shares (million)	544	544	544	544
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, Finansia estimates



TOP5 : MAY

บมจ. เซ็ปปี้

SAPPE TB

BUY, TARGET: 33.00 (U.R)

THAI CAC : Certified
CG2021 : 4
Analyst : Sureporn Teewasuwet
Register No.: 040694



แนวโน้มกำไร 1Q22 จะฟื้นตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y เพราะไม่มีค่าใช้จ่ายก้อนใหญ่เหมือนใน 4Q21 และรายได้ส่งออกเติบโตแข็งแกร่ง หักล้างการอ่อนลงของรายได้ในประเทศได้ทั้งหมด กอปรกับยังมีสต็อก Pet Resin พอใช้ถึงกลางปี 2022 และคาดการณ์จะเร่งขึ้นใน 2Q22 จาก High Season ของธุรกิจ และมีแผนทยอยออกสินค้าใหม่มากขึ้น ทั้งนี้เริ่มเห็นการเติบโตของตลาดอินเดียที่เร่งขึ้นตัวขึ้น ด้วยศักยภาพทั้งในเชิงจำนวนประชากรที่มากเป็นอันดับ 2 ของโลก อาจเป็นโอกาสการเติบโตรอบใหม่ของ SAPPE ในระยะถัดไป ด้วยแนวโน้มกำไร 1H22 คาดคิดว่าที่เคยคาด เราอยู่ระหว่างปรับเพิ่มกำไรและราคาเป้าหมาย จากปัจจุบันที่คาดไว้ 437 ลบ. +6.4% Y-Y และราคาเป้าหมายที่ 33 บาท (อิง PE เดิม 23 เท่า) แนะนำ ซื้อ

คาดการณ์กำไร 1Q21 ฟื้นตัวจะเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y คาดกำไรสุทธิ 1Q22 ฟื้นตัวมาอยู่ที่ 130 ลบ. (+135.5% Q-Q, +49.8% Y-Y) เพราะคาดไม่มีค่าส่งเสริมการตลาดต่างประเทศที่สูงผิดปกติเหมือนใน 4Q21 อีก ส่วนสาเหตุที่คาดการณ์กำไรโตดี Y-Y แม้คาดรายได้ในประเทศน่าจะยังอ่อนตัวลงใน 1Q22 แต่ถูกชดเชยได้หมดด้วยรายได้ส่งออกที่เติบโตต่อเนื่อง ทั้งตลาดเอเชีย (อินโด พิลิปปินส์ เกาหลีใต้), ยุโรป, ตะวันออกกลาง และอินเดีย จึงคาดรายได้รวมจะโตสูงราว 20% Y-Y ขณะที่ยังมีสต็อก Pet Resin ล่วงหน้าถึงกลางปี 2022 และด้วย Product Mix ที่ดี คาดอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวสูงที่ 39% ใกล้เคียง 4Q21 และสูงกว่า 1Q21

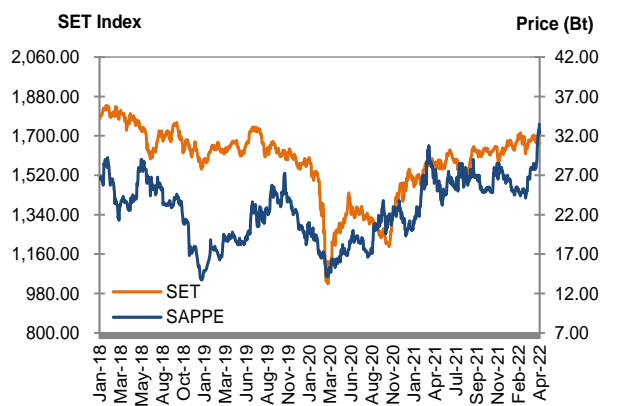
แนวโน้มกำไรจะดีขึ้นใน 2Q22 เพราะเข้าสู่ high Season
แนวโน้มกำไรจะดีขึ้นใน 2Q22 เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ ขณะที่ต้นทุน Pet Resin ได้ลือไว้ล่วงหน้าแล้ว และจะทยอยออกสินค้าใหม่มากขึ้นใน 2Q22-3Q22 ซึ่งหนึ่งในนั้นคาดจะมี CBD Drink ด้วย โดยบริษัทตั้งเป้ารายได้ในปี 2022 เติบโต +15% Y-Y จากรายได้ในประเทศ +10%-15% Y-Y และตลาดส่งออกที่ตั้งเป้าโตต่อ +15%-20% Y-Y อยู่ระหว่างขยายช่องทางการขายเพิ่มเติมในหลายประเทศ เรามองว่าตลาดอินเดียที่เริ่มเติบโตเร่งตัวขึ้น จะเป็นโอกาสการเติบโตรอบใหม่ในระยะถัดไปของ SAPPE เพราะเป็นตลาดที่มีศักยภาพจากจำนวนประชากรที่มากถึง 1.38 พันล้านคน อันดับ 2 รองจากจีน และถือเป็นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายสำหรับแบรนด์ โมกุ โมกุ (น้ำผลไม้ผสมจันมะพร้าว)

อยู่ระหว่างปรับเพิ่มกำไรและราคาเป้าหมาย
ด้วยแนวโน้มกำไร 1H22 คาดคิดว่าที่เคยคาด เราอยู่ระหว่างปรับเพิ่มกำไรปี 2022 จากปัจจุบันที่ไว้ไว้ 437 ลบ. (+6.4% Y-Y) และจะปรับเพิ่มราคาเป้าหมายจากปัจจุบันที่ 33 บาท (อิง PE 23 เท่า)

Consolidated earnings

BT (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	3,444	3,727	3,969	4,151
Normalized profit	417	437	508	575
Net profit	411	437	508	575
EPS (Bt) - norm	1.37	1.43	1.67	1.89
EPS (Bt)- reported	1.35	1.43	1.67	1.89
% growth y-y	8.1	6.4	16.3	13.0
Dividend/share (Bt)	1.10	1.15	1.34	1.51
BV/share (Bt)	9.54	9.78	10.11	10.49
EV/EBITDA (x)	12.1	11.6	10.4	9.5
PER (x) - norm	20.4	19.5	16.8	14.8
PER (x)	20.8	19.5	16.8	14.8
PBV (x)	2.9	2.9	2.8	2.7
Dividend yield (%)	3.9	4.1	4.8	5.4
ROE (%)	14.4	14.7	16.5	18.0
YE No. of shares (million)	305	305	305	305
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, Finansia estimates



TOP5 : MAY

บมจ. สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย)

SMT TB

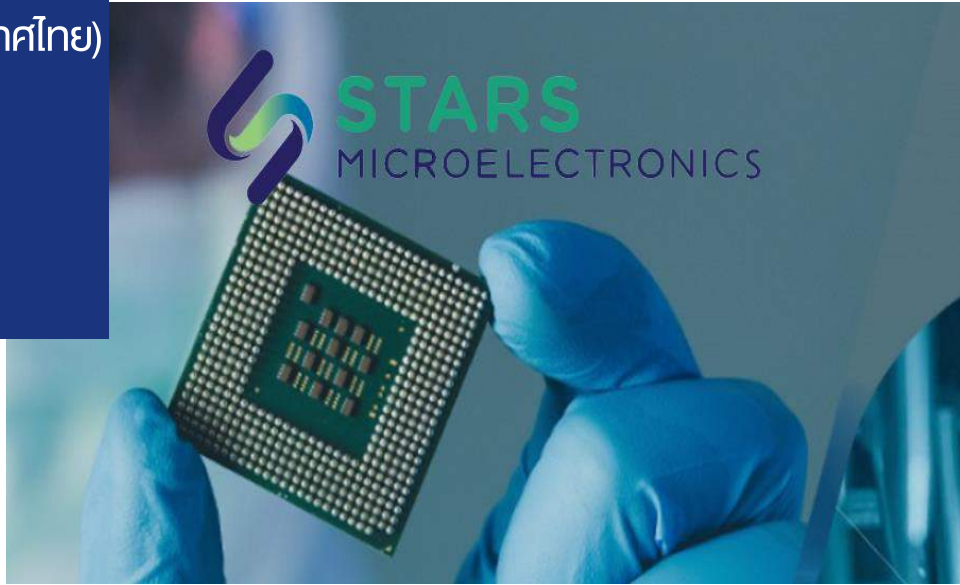
BUY, TARGET: 6.00, +17.6%

THAI CAC : N/A

CG2021 : 4

Analyst : Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694



ปัจจัยหนุนราคาหุ้นระยะสั้นในช่วง 1H22 มาจาก 1. คาดกำไร 1Q22 จะฟื้นตัวได้ดีกว่าที่เคยคาด น่าจะโตทั้ง Q-Q, Y-Y หลังปัญหาวัตถุดิบเริ่มคลี่คลาย และน่าจะเร่งตัวขึ้นต่อใน 2Q22 โดยมีลุ้นเป็นกำไรทำจุดสูงสุดใหม่ หลังมีคำสั่งซื้อล่วงหน้าครอบคลุมหมดแล้ว และเป็นระดับนิวไฮ 2. ค่าเงินบาทอ่อนค่ามาก เป็นบวกต่อ SMT ที่มีรายได้ส่งออก 100% ทั้งนี้ฝั่งภาพรวมต้นทุนใน 1H22 ยังอยู่ในระดับที่ดี จาก Lead Time วัตถุดิบที่สั้นลง ขณะที่สงครามและเงินลือคความยังไม่กระทบต่อ Supply Chain อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ยังต้องติดตามสถานการณ์คำสั่งซื้อและวัตถุดิบต่อใน 2H22 อย่างไรก็ตาม ด้วยแนวโน้มกำไร 1H22 ฟื้นตัวดีกว่าที่เคยคาด จึงปรับกำไรปี 2022 ขึ้น 8% เป็นการเติบโต 12.9% Y-Y และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 6 บาท จาก 5.5 บาท ปรับคำแนะนำเป็น ซื้อ จากถือ

แนวโน้มกำไร 1Q21 ฟื้นตัวได้ดีกว่าที่เคยคาด

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q22 ฟื้นตัวอยู่ที่ 54 ลบ. (+17% Q-Q, +6% Y-Y) ฟื้นเร็วกว่าที่เคยคาด ภายหลังจากปัญหาวัตถุดิบขาดแคลนคลี่คลายขึ้นเมื่อเทียบกับช่วง 2H21 ทำให้สามารถผลิตสินค้าได้ทัน คาดรายได้ฟื้น +19% Q-Q, +9% Y-Y และด้วยการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น จึงคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะขยับขึ้นเป็น 20% จาก 15.4% ใน 4Q21 และ 18.5% ใน 1Q21

ลุ้นกำไร 2Q22 อาจเร่งขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่

แนวโน้มกำไร 2Q22 จะเร่งขึ้นต่อเนื่อง จากคำสั่งซื้อจริงที่ครอบคลุมทั้งไตรมาสแล้ว และเป็นระดับที่ทำจุดสูงสุดใหม่ ขณะที่ยังไม่ได้รับผลกระทบจากสงคราม เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่คือ สหรัฐ และปัจจุบันยังมีสัดส่วนรายได้กลุ่ม Automotive ไม่มากนัก เรารวมผลกระทบจากมาตรการล็อกคความของจีนยังจำกัด ภาพรวม Supply Chain ยังอยู่ในระดับที่ต่ำสุด Lead Time ของวัตถุดิบเริ่มสั้นลงเหลือ 5 เดือน จากช่วงก่อนหน้านี้ยาวถึง 9-12 เดือน ขณะที่ไดอานิสส์ซึ่งบวกรจากค่าเงินบาทอ่อนค่า มีโอกาสที่กำไร 2Q22 อาจเร่งขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่

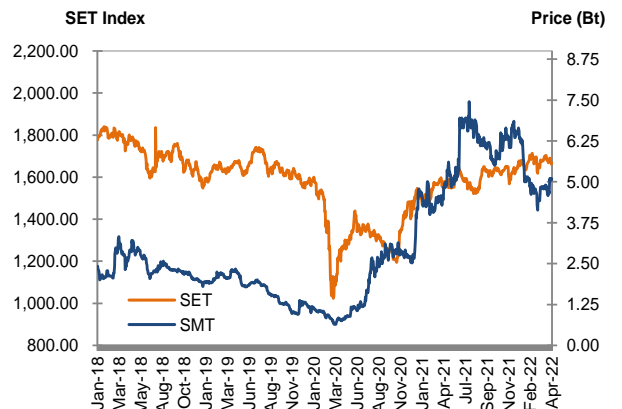
ปรับเพิ่มกำไรและราคาเป้าหมาย

ด้วยแนวโน้มกำไร 1H22 ฟื้นตัวดีกว่าที่เคยคาดไว้ เราจึงปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2022 ขึ้น 8% เป็น 237 ลบ. เติบโต 12.9% Y-Y และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 6 บาท จากเดิม 5.5 บาท (อิง PE 23 เท่า) อย่างไรก็ดี เราจะต้องติดตามสถานการณ์คำสั่งซื้อและวัตถุดิบต่อในช่วง 2H22

Consolidated earnings

BT (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	2,183	2,768	3,058	3,358
Normalized profit	198	237	262	296
Net profit	210	237	262	296
EPS (Bt) - norm	0.24	0.26	0.25	0.28
EPS (Bt)- reported	0.25	0.26	0.25	0.28
% growth y-y	157.7	3.6	-5.2	13.2
Dividend/share (Bt)	0.05	0.10	0.10	0.11
BV/share (Bt)	1.88	1.94	1.96	2.09
EV/EBITDA (x)	13.77	11.55	11.89	11.51
PER (x) - norm	21.5	19.6	20.7	18.3
PER (x)	20.3	19.6	20.7	18.3
PBV (x)	2.7	2.6	2.6	2.4
Dividend yield (%)	1.0	2.0	2.0	2.2
ROE (%)	12.6	13.4	12.6	13.3
YE No. of shares (million)	836	911	1,063	1,063
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, Finansia estimates



TOP5 : MAY

บมจ. ตงฮัว โฮลดิ้ง

TH TB

BUY, TARGET: 9.00, +35.3%

THAI CAC : N/A

CG2021 : N/R

Analyst : Jitra Amornthum

Register No.: 014530



เราคาดว่าไตรมาส 1Q22 ที่ 44.6 ล้านบาท +347% Y-Y เนื่องจากบริษัทเพิ่งเริ่มต้นธุรกิจ AMC ใน 4Q21 ขณะที่ 1Q21 ยังเป็นธุรกิจสื่อสิ่งพิมพ์และสินเชื่อแพคคอริ่ง กำไรดังกล่าวทรงตัวใกล้เคียง 4Q21 เพราะมูลนิธิในการบริหารยังเท่าเดิม สำหรับหนี้ด้วยคุณภาพที่ประมูลมาใหม่ 1 พันล้านบาทในช่วงต้นปีจะเริ่มสร้างรายได้ให้ใน 2Q22 ทิศทางการดำเนินงาน ভালตลอดทั้งปี เราปรับประมาณการใหม่ คาดปี 2022 กำไรระโตด +227% Y-Y และคาดว่า จะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย 49.0% CAGR ในช่วงปี 2022-2024 ประเมินราคาเป้าหมาย 9.00 บาท (PE 35 เท่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ซึ่งคิดเป็น PEG เพียง 0.7) แนะนำซื้อ

คาดการณ์กำไรปีนี้ +227% และ +49.0% CAGR ปี 2022-24

ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2022-2024 ลงเฉลี่ยปีละ 14.7% เป็น 242.3 ล้านบาท 429.9 ล้านบาท และ 546.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกำไรระโตด 227.4%, 76.3%, 25.9% ตามลำดับ คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ยต่อปีสูงถึง 49.0% CAGR ในช่วงปี 2022-2024 โดยกำไรหลักกว่า 90% ยังคงมาจาก THAM ทั้งนี้ เรายังสมมติฐานการซื้อหนี้ด้วยคุณภาพมาบริหารปีละ 6 พันล้านบาท ยอดจัดเก็บ 7.0% อัตรากำไรขั้นต้น 68%

เตรียมซื้อหนี้เพิ่ม และเห็นการตั้ง JV AMC กับแบงก์ใน 2H22

ปัจจุบัน THAM มีมูลหนี้ภายใต้การบริหารรวม 4 พันล้านบาท บริษัทตั้งเป้าซื้อหนี้ปีละ 6 พันล้านบาทในอีก 3 ปีข้างหน้า โดยคาดว่าจะหนี้เสียที่จะประมูลจาก Banks และ Non-banks อีก 4-5 พันล้านบาทจะเกิดขึ้นในช่วง 2Q-3Q22 ภายหลังมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของ ธปท. สิ้นสุดลงในเดือน มิ.ย. มีโอกาสเห็น NPL สูงขึ้นและสถาบันการเงินต่างๆ เตรียมปล่อยหนี้เสียออกมา เชื่อว่า THAM จะซื้อหนี้เสียได้ตามเป้า ขณะที่การจัดตั้ง JV AMC ร่วมกับสถาบันการเงิน เชื่อว่าจะเห็นความคืบหน้าในช่วง 2H22

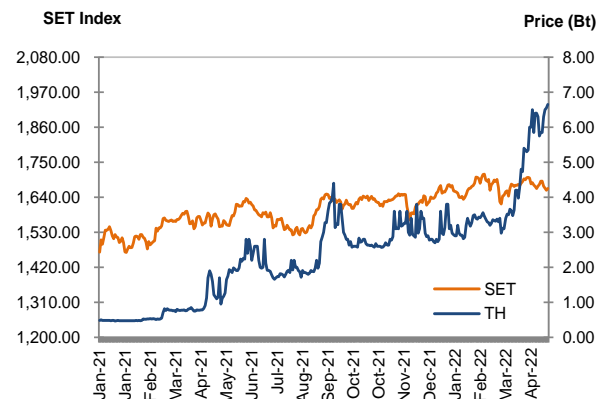
ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท แนะนำซื้อ

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 9.00 บาท จากเดิม 5.10 บาท อิง PE 35.0 เท่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม AMC ในปัจจุบัน และยิ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Implied target PE ของกลุ่มที่ 37.3 เท่า ทั้งนี้ บริษัทออกวอร์เรนท THAM-W3 (XW 13 พ.ค. 2022) เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนสำหรับการประมูลซื้อหนี้ในอนาคต หากวอร์เรนทใช้สิทธิเต็มจำนวน ราคาเป้าหมายจะ dilute เป็น 7.20 บาท ยังคงแนะนำซื้อ

Consolidated earnings

Bt (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	124	486	846	1,054
Normalized profit	242	430	546	566
Net profit	96	242	430	546
EPS (Bt)-norm	0.08	0.25	0.45	0.57
EPS (Bt)-reported	0.10	0.25	0.45	0.57
%growth y-y	199.0	227.4	76.3	25.9
Dividend/share (Bt)	0.00	0.10	0.18	0.23
BV/share (Bt)	1.33	1.48	1.70	1.92
EV/EBITDA (x)	70.1	18.8	10.9	8.7
PER (x) - norm	82.3	26.5	14.9	11.7
PER (x)	66.5	26.5	14.9	11.7
PBV (x)	5.0	4.5	3.9	3.5
Dividend yield (%)	0.0	1.5	2.7	3.4
Norm ROE (%)	6.1	17.9	27.4	30.5
YE No. of shares (million)	965	965	965	965
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, Finansia estimates



บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส แอคว
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานอโม่มาสิงค์

25 อาคารอโม่มาสิงค์ ชั้น 9,14,15
ช.ซีคลม ถ.พหลโยธิน แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

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

สาขา บางกระปิ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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 ถนนบรมกัศคอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สีลม 1

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

สาขา เคียนหรงวน (สีลม 2)

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

สาขา สาทร

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

สาขา รัชสิด

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

สาขา รัตนาธิเบศร์

576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ 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 (ฝั่งริมบึงแก่นนคร)
ต.ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี

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

สาขา เชียงใหม่

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

สาขา เชียงราย

758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย
053-750-120

สาขา สมุทรสาคร

เลขที่ 813/30 ถนนบรมสิงห์ 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
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดลอด
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่

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

สาขา สุราษฎร์ธานี

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

สาขา ตรัง

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

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี
073-350-140-4

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	“ซื้อ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อถึงกำไรระยะสั้น”	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2021

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
(ข้อมูล ณ วันที่ 6 มกราคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, TASCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน