

MOMENTUM

VOL. 7
July 2022



#FinansiaResearch

“ความผันผวนยังสูง การฟื้นตัวยังจำกัด”

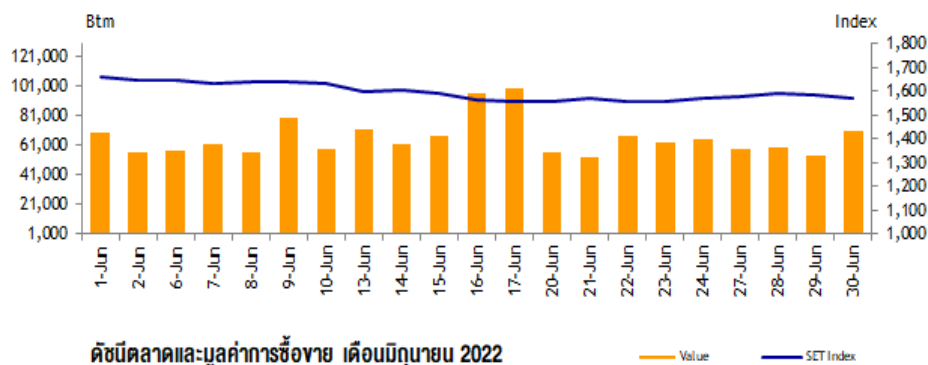
SET Index ยังผันผวนสูงฟื้นตัวจำกัด และยังคงเสี่ยงปรับฐานจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อทั่วโลกที่สูงยาว ทำให้ดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่างๆต้องปรับขึ้นเร็วและเพิ่มโอกาสเกิด

Recession ในปีหน้า เรามองตัวเลขเศรษฐกิจ 3Q22 จะมีความสำคัญต่อการลงทุนใน 4Q22-2023 อย่างไรก็ตามปัจจัยในประเทศยังได้เรื่องเศรษฐกิจที่เร่งตัวตามการ

Reopening ช่วยประคอง กลุ่มธนาคารได้อานิสงส์จากดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ยังต่ำ เราประเมินกรอบดัชนีที่ 1,520-1,620 จุดเดือนนี้ และมองจังหวะปรับฐานลงใกล้กรอบล่างในการเข้าสะสมหุ้น ยังเน้นกลุ่ม Value Play ที่ราคายัง Laggard และ Valuation ต่ำเทียบกับก่อน COVID-19

เดือนกรกฎาคมนี้ เราแนะนำ ...

CK, CPN, GFPT, KTB, MAKRO



มุมมองทางเทคนิค

เดือนกรกฎาคม 2022

ในเดือนที่ผ่านมาดัชนีพักตัว Sell in June ต่อเนื่องจาก Sell in May โดยพักตัวลงจากระดับบริเวณ 1665 จุดลงมาสร้างจุดต่ำสุดใหม่ที่ 1540 จุด แสดงถึงทิศทางหลักของดัชนีในเชิงลบ โดยมองการแกว่งตัวของดัชนีในเดือนหน้าเป็น Sideway Down ต่อเนื่องจากสองเดือนที่ผ่านมา มองกรอบของการแกว่งตัวในเดือนหน้าช่วง 1520-1620 จุด คาดเมื่อดัชนีพักตัวลงมาที่บริเวณแนวรับดังกล่าว จะสร้างฐานสะสมกำลังออกด้านข้าง โดยที่ทิศทางของดัชนีจะกลับมาเป็นบวกอีกครั้งก็ต่อเมื่อสามารถฟื้นตัวขึ้นมาขึ้นปิดเหนือระดับ 1620 จุดได้

กลยุทธ์การลงทุน

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No. 047077



SET Index ยังผันผวนสูงฟื้นตัวจำกัด และยังมีเสียงปรับฐาน จากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อทั่วโลกที่สูงยาว ทำให้ดอกเบี้ย ของธนาคารกลางต่างๆต้องปรับขึ้นเร็วและเพิ่มโอกาสเกิด *Recession* ในปีหน้า เรามองตัวเลขเศรษฐกิจ 3Q22 จะมีความสำคัญต่อการลงทุนใน 4Q22-2023 อย่างไรก็ตาม ปัจจัยในประเทศยังได้เรื่องเศรษฐกิจที่เร่งตัวตามการ *Reopening* ช่วยประคอง กลุ่มธนาคารได้อานิสงส์จาก ดอกเบี้ยขาขึ้นและ *Valuation* ยังต่ำ เราประเมินกรอบดัชนีที่ 1,520-1,620 จุดเดือนนี้ และมองจังหวะปรับฐานลงใกล้ กรอบล่างในการเข้าสะสมหุ้น ยังเน้นกลุ่ม *Value Play* ที่ราคา ยัง *Laggard* และ *Valuation* ต่ำเทียบกับก่อน COVID-19 ได้แก่ CK CPN GFPT KTB MAKRO

ความผันผวนยังสูง การฟื้นตัวยังจำกัด

SET Index ปรับตัวลงแรงในเดือน มิ.ย. ราว 7% ในครึ่ง เดือนแรกจากความกังวลเงินเฟ้อทั่วโลกที่สูง รวมถึงความ กังวลเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ชะลอตัวและมีโอกาสเกิด *Recession* ทำให้นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในเดือน มิ.ย. 2.8 หมื่นลบ. ก่อนจะฟื้นตัวได้บ้างในครึ่งหลัง อย่างไรก็ตามเราประเมินว่าการ ลงทุนเดือน ก.ค. จะยังมีความผันผวนค่อนข้างสูง โดยยังมี โอกาสเห็นเม็ดเงินต่างชาติยังคงไปในทิศทางไหลออกต่อเนื่อง เราประเมินว่าช่วง 3Q22 จะเป็นช่วงหัวเลี้ยวต่อและตลาดรอ ติดตามปัจจัยสำคัญคือเงินเฟ้อโดยเฉพาะในสหรัฐฯว่าจะเริ่มมี สัญญาณชะลอการปรับขึ้นบ้างหรือไม่ ซึ่งจะเป็นปัจจัยกำหนด ทิศทางเศรษฐกิจและการลงทุนของดัชนีใน 4Q22-2023

จับตาเงินเฟ้อ มิ.ย. และการขึ้นดอกเบี้ยของ FED อีก 0.75%

สหรัฐฯจะมีการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ CPI เดือน มิ.ย. วันที่ 13 ก.ค. ซึ่งต้องติดตามว่าจะเห็นสัญญาณชะลอตัวลง จากเดือนก่อนที่ +1% M-M, +8.6% Y-Y หรือไม่ ซึ่งจะมีผล ต่อแนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FED ใน 2H22 โดยการ ประชุมครั้งถัดไปวันที่ 26-27 ก.ค. ปัจจุบันตลาดคาดปรับขึ้น ดอกเบี้ยอีก 0.75% เป็น 2.25-2.50 กรณีหากออกมาสูงกว่ามี โอกาสที่ตลาดจะปรับคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต เช่นเดียวกับฝั่งยุโรปที่เผชิญปัญหาเงินเฟ้อสูงและทำให้ ECB อาจต้องเริ่มปรับขึ้นดอกเบี้ยเช่นกันใน 3Q22 หลังดำเนิน นโยบายการเงินในระดับต่ำและติดลบมายาวนาน เช่นเดียวกับ BoE ที่คาดยังปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องเพื่อต่อสู้กับเงิน เฟ้อที่พุ่งใกล้ระดับ 2 หลัก ภาพรวมทั้งหมดจึงยังคงติด สิ้นทรัพย์เสี่ยงให้ยังมีโอกาสพักฐานหรือปรับขึ้นได้จำกัดในระยะ นี้

ในประเทศเริ่มโฟกัสทำไรกลุ่มธนาคาร//เปิดประเทศ

ปัจจัยในประเทศยังพอช่วยประคองให้การปรับลงของ SET Index ให้ไม่แรงเท่ากับภูมิภาคอื่นๆ จากการผ่อนคลาย มาตรการเดินทางระหว่างประเทศ ยกเลิก Thailand Pass สำหรับชาวต่างชาติ การให้ถอดหน้ากากตามความสมัครใจ และการเปิดประเทศเต็มรูปแบบในระยะถัดไป หนุนภาคการ ก่อเกี่ยวฟื้นตัวและจะเป็นบวกต่อทุกๆ Sector ในทางอ้อม ส่งผลให้ GDP ของไทยอยู่ในทิศทางเร่งตัวตามคาดการณ์ ของตลาดที่ราว +3% Y-Y ปีนี้และ +4% Y-Y ปีหน้า นอกจากนี้จะเริ่มเห็นการ Preview และประกาศทำไรกลุ่ม ธนาคารงวด 2Q22 ซึ่งคาดทยอยฟื้นตัวตามการ Reopening และคาดได้อานิสงส์จากแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ย ของรพท.ครั้งแรกในเดือน ส.ค. 0.25% ขึ้นเป็น 0.75% รวมถึงคาดปรับขึ้นอีก 1 ครั้งในช่วงปลายปีนี้-ต้นปีหน้า

ขึ้นลดพอร์ต และรอสะสมช่วงปรับฐาน

จากปัจจัยที่กล่าวมา เราประเมินกรอบการเคลื่อนไหว ของ SET Index เดือน ก.ค. ที่ 1,520-1,620 จุด โดยมองที่ ผ่านมาเป็นการ Rebound ระยะสั้น ขณะที่ Upside ดัชนียัง ไม่กว้างนักจาก Valuation ที่ค่อนข้างตึงตัวเทียบกับ SET Target ปีนี้ที่เราปรับลงเหลือ 1,670 จุด และปัจจุบันเทรด PER ราว 16.2 เท่า เรามองจังหวะการปรับขึ้นเป็นโอกาสลด พอร์ตระยะสั้น และรอสะสมช่วงตลาดปรับฐานลงหาแนวรับ หลักบริเวณ 1,520+- จุด ยังเน้นหุ้น Value Play ที่ราคายัง Laggard อยู่ในระดับต่ำ และ Valuation ไม่สูงเทียบกับก่อน COVID-19 เราเลือก Top Pick 5 ตัว สำหรับเดือน ก.ค. ได้แก่ CK CPN GFPT KTB MAKRO

CK TB

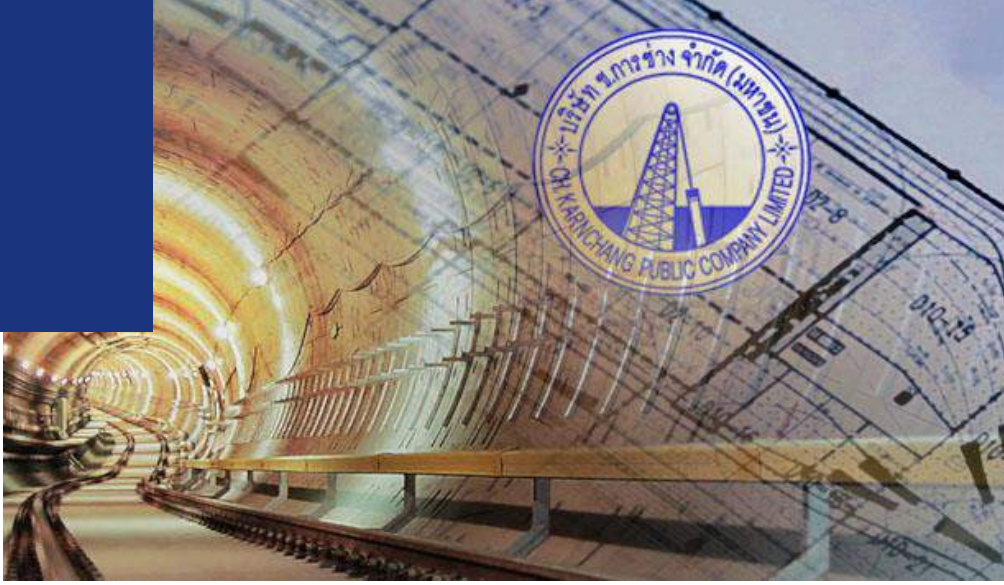
BUY, TARGET: 26.00, +28.1%

THAI CAC : N/A

CG2021 : 5

Analyst : Thanyatorn Songwutti

Register No.: 101203



ทิศทางกำรับงานใหม่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยคาด Backlog ไตรระดับขึ้นจากปัจจุบัน 6.5 หมื่นล้าน และ 1.3 แสนล้านบาทในปี โดยยังไม่รวมการเข้าประมูลงานใหม่อีกหลายโครงการ ระยะสั้นมี Catalyst จากรถไฟฟ้าสายสีส้ม ซึ่งมองว่ากลุ่ม BEM-CK มีแต้มต่อบวกกับแนวโน้มงบ 2Q22 สดใส ส่วนระยะกลาง-ยาวเป็นบวกจากการเข้าสู่วัฏจักรงานขึ้นรอบใหม่ของการก่อสร้าง หุ่นเทรดบน PBV 1.3x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ยังแนะนำซื้อและเป็น Top Pick

ภาพธุรกิจรับเหมาคู่คี่ขึ้นตามลำดับ รับงานใหม่เต็ม Backlog ทั่วขึ้น

Backlog ปัจจุบันไต่ระดับขึ้นจาก 4.6 หมื่นล้านบาทในสิ้นปี 2021 เป็น 6.5 หมื่นล้านบาท ขณะที่บริษัทตั้งเป้ารับงานใหม่กว่า 1 แสนล้านบาท โดย YTD รับแล้ว 2.1 หมื่นล้านบาท ส่วนในช่วงที่เหลือของปีคาดหวังงานเพิ่มจากโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง วงเงิน 8-9 หมื่นล้านบาท ซึ่งคาดเซ็นสัญญาใน 2H22 รวมถึงรถไฟฟ้าสายสีส้ม ยื่นซอง 27 ก.ค. นอกจากนี้ ยังมีงานประมูลอื่น มูลค่ารวม 1.1 แสนล้านบาท อาทิ รถไฟฟ้าทางคู่, มอเตอร์เวย์

บริษัทเพิ่มเป้ารายได้ปีนี้ +40-50% Y-Y ด้านต้นทุนยังจัดการได้

บริษัทปรับเพิ่มเป้าหมายรายได้ปี 2022 ขึ้นจากเดิม 1.3 หมื่นล้านบาท เป็น 1.7-1.8 หมื่นล้านบาท (เทียบกับปี 2021 ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท) ซึ่งใกล้เคียงกับคาดการณ์ของเรา ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น 7-10% แม้ต้นทุนวัสดุก่อสร้างสูงขึ้นแต่ยังควบคุมได้ ส่วนปริมาณแรงงานยังเพียงพอ โดยพึ่งพา Sub-contract สูงถึง 70% ช่วยลดความเสี่ยง ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรปกติปี 2022 ที่ 1.2 พันล้านบาท (จากปี 2021 ที่ 100 ล้านบาท)

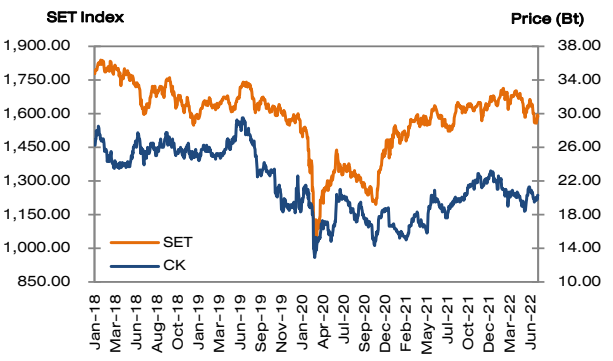
ยังแนะนำซื้อ เป็น Top Pick มี Catalyst ฐานระดับตึงสายสีส้ม

ระยะสั้นหุ้นมี Catalyst จาก 1) การประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม ซึ่งมองว่ากลุ่ม BEM-CK มีแต้มต่อรายอื่น จากความชำนาญก่อสร้างของ CK และประสบการณ์ของ BEM 2) แนวโน้มงบ 2Q22 เร่งขึ้น Q-Q และ Y-Y จากปันผลรับของ TTW รวมถึงการฟื้นตัว CKP, BEM ส่วนระยะกลาง-ยาว ภาพธุรกิจรับเหมาเป็นงานขึ้นรอบใหม่ สะท้อน Backlog ที่คาดไต่ระดับ 1.3 แสนล้านบาทภายในปีนี้ โดยยังไม่รวมการประมูลงานใหม่ หนุนรายได้แบบ S-Curve ตั้งแต่ปี 2023 ไปอย่างน้อย 5 ปีข้างหน้า ขณะที่ราคาหุ้นซื้อขายบน PBV เพียง 1.3x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 1.8x คงคำแนะนำซื้อและยังเลือกเป็น Top Pick ของกลุ่มรับเหมาฯ ราคาเหมาะสม 26 บาท

Consolidated earnings

BT (mn)	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	16,746	12,199	18,609	20,842
Normalized profit	337	100	1,163	1,825
Net profit	612	906	1,163	1,825
EPS (Bt) - norm	0.20	0.06	0.69	1.08
EPS (Bt) - reported	0.36	0.53	0.69	1.08
% growth y-y	-65.6	48.0	28.4	56.9
Dividend/share (Bt)	0.20	0.25	0.27	0.43
BV/share (Bt)	15.26	15.15	15.57	16.21
EV/EBITDA (x)	45.6	61.5	45.3	67.8
PER (x) - norm	102.0	344.3	29.6	18.8
PER (x)	56.2	38.0	29.6	18.8
PBV (x)	1.3	1.3	1.3	1.3
Dividend yield (%)	1.0	1.2	1.4	2.1
ROE (%)	2.3	3.5	4.3	6.5
YE No. of shares (million)	1,694	1,694	1,694	1,694
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, Finansia estimates



TOP5 : JULY

บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา

CPN TB

BUY, TARGET: 85.00, +39.9%



THAI CAC : Certified

CG2021 : 5

Analyst : Suwat Sinsadok, CFA, FRM, ERP

FSSIA

หุ้นพึ่งพาปัจจัยภายในประเทศที่น่าสนใจจากการท่องเที่ยวและความต้องการในประเทศ

เราคิดว่า CPN เป็นหนึ่งในหุ้นพึ่งพาปัจจัยภายในประเทศที่น่าสนใจที่สุดที่จะได้ประโยชน์จากการกลับมาเปิดเศรษฐกิจ (ธุรกิจให้เช่าและสำนักงาน), การซื้อ SF, และการกลับมาของนักท่องเที่ยว (ธุรกิจโรงแรม) เราเห็นว่า CPN มีความเสี่ยงต่ำจากปัจจัยภายนอก เช่น ราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง เงินเฟ้อที่กำลังปรับตัวขึ้นซึ่งบั่นทอนอำนาจในการซื้อของผู้บริโภค และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นจากความตึงเครียดของตลาดพันธบัตรที่อื่นอยู่ การขยายธุรกิจเพื่อเพิ่มพื้นที่เช่าสุทธิได้อย่างทันเวลา และการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

อำนาจสูงในการตั้งราคา โครงสร้างต้นทุนที่ดีกว่า และการขยายพื้นที่เช่าสุทธิ

เราเห็นปัจจัยหนุน 3 ประการสำหรับการเติบโตของกำไรสุทธิของ CPN ที่เราคาดว่าจะอยู่ที่ 64% CAGR ในช่วงปี 2021-24 โดยจะเพิ่มขึ้นจาก 3.4 พัน ลบ. ในปี 2021 เป็น 16.9 พัน ลบ. ในปี 2024 ปัจจัยแรกอยู่ที่การขยายธุรกิจให้เช่าพร้อมศูนย์การค้าใหม่ อัตราค่าเช่าที่กำลังปรับตัวดีขึ้น และอัตราการเช่าสำนักงานและอัตราการเข้าพักโรงแรมที่สูงขึ้นจากตัวเลน นักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น ข้อเสนออยู่ที่การควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพเพื่อลดสัดส่วนต้นทุนผันแปร ข้อเสนออยู่ที่การซื้อหุ้น 99.73% ใน Siam Future Development (SF TB, ถอดออกจกตลาด) เป็นเงิน 24.2 พัน ลบ. ในเดือน พ.ค. 22 ซึ่งเราคาดว่าจะช่วยเพิ่มกำไรสุทธิของ CPN อีก 0.8-1.2 พัน ลบ. หรือ 30-40% ต่อปีในปี 2022-24

ปัจจัยหนุนการเติบโตใหม่จาก SF, Dusit Central Park, และโรงแรมใหม่

เมื่อรวมพื้นที่เช่าสุทธิอีก 0.36 ล้าน ตรม. จากการซื้อ SF ในเดือน พ.ค. 22 พื้นที่เช่าสุทธิของ CPN ในปัจจุบันอยู่ที่ 2.2 ล้าน ตรม. พร้อมอัตราการเช่าร้านค้าปลีกเฉลี่ยที่ 91% จากกิจการเรือธงของ SF อย่าง Mega Bangna (SF เป็นเจ้าของ 49%) และโครงการร้านค้าปลีกขนาดเล็กอีก 18 แห่ง เราคาดว่า SF จะให้รายได้อย่างน้อย 1 พัน ลบ. และกำไรสุทธิ 0.7 พัน ลบ. ต่อปีแก่ CPN ตั้งแต่ปี 2023 เป็นต้นไป ใน 4Q23 CPN วางแผนเปิดโครงการ Mixed-use ใหม่ขนาด 32,000 ตรม. กล่าวคือ Central Westville เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของผู้มีรายได้ในระดับปานกลางถึงสูงที่อาศัยอยู่บนถนนราชพฤกษ์ นอกจากนี้การลงทุนของบริษัทฯ ในโครงการ Mixed-use อย่าง Dusit Central Park และการเปิดโรงแรมใหม่ 37 แห่งภายใต้ 3 ตราสินค้าน่าจะช่วยเติมเต็มแผนการเติบโตระยะยาวของ CPN

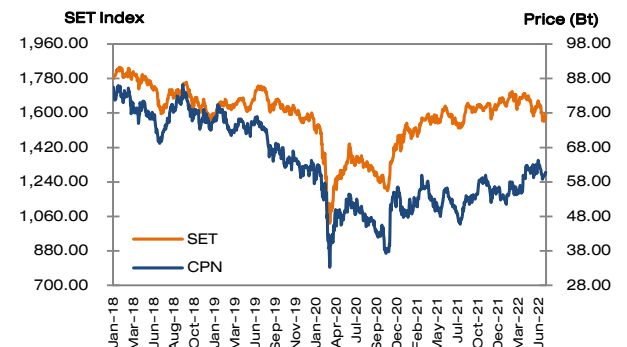
คำแนะนำซื้อหลังปรับราคาเป้าหมายเป็น 85 บาท

เราแนะนำให้ซื้อหลังปรับราคาเป้าหมายจาก 82 เป็น 85 บาท (DCF) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรต่อหุ้น เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติต่อหุ้นในปี 2022-24 อีก 14.5-21.5% เพื่อสะท้อน 1) สมมติฐานรายได้ที่สูงขึ้นอีก 14.9-16.5% หลังการควบรวม SF และการเพิ่มพื้นที่เช่าสุทธิอีก 17.5-19.7% ในปี 2022-24; และ 2) อัตราค่าเช่าเริ่มต้นที่สูงขึ้นเล็กน้อยเพื่อสะท้อนโครงสร้างต้นทุนที่ลดลงของ CPN หลังการแพร่ระบาดของ Covid-19

Consolidated earnings

YE Dec (THB m)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	24,515	40,465	48,600	53,465
Net profit	7,148	11,629	15,425	16,922
EPS (THB)	1.59	2.59	3.44	3.77
vs Consensus (%)	-	30.5	38.8	32.3
EBITDA	12,356	21,538	26,879	29,541
Core net profit	3,380	11,629	15,425	16,921
Core EPS (THB)	0.75	2.59	3.44	3.77
Chg. In EPS est. (%)	-	14.1	14.1	13.3
EPS growth (%)	(39.9)	244.1	32.6	9.7
Core P/E (x)	80.7	23.4	17.7	16.1
Dividend yield (%)	1.0	1.6	2.1	2.3
EV/EBITDA (x)	32.3	20.0	17.2	16.7
Price/book (x)	3.7	3.4	3.0	2.7
Net debt/Equity (%)	143.7	166.7	181.8	192.2
ROE (%)	4.8	15.2	18.1	17.8

Source: Company data, FSSIA estimates





TOP5 : JULY

บมจ. จีเอฟพีที

GFPT TB

T-BUY, TARGET: 17.50, +1.2%

THAI CAC : Certified

CG2021 : 5

Analyst : Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

แนวโน้มกำไร 2Q22 ยังสดใสต่อเนื่อง และคาดจะเร่งขึ้นใน 3Q22 มีลุ้นทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้ง หลังราคาโกโก้หน้าฟาร์มยังปรับขึ้นต่อเฉลี่ย 2Q22 อยู่ที่ 42 บาท/กก. +8% Q-Q และล่าสุดขยับขึ้นแตะระดับ 47-50 บาท/กก. แล้ว จากความต้องการที่สูงขึ้นทั้งในประเทศ (ทดแทนหมูที่หายไป และแพงขึ้น) และการส่งออกที่กลับฟื้นหลังโควิดคลี่คลาย และปัญหาสายเรือเริ่มผ่อนคลายอีกครั้ง ภาพรวมกำไร 1H22 ดูดีกว่าที่เคยคาดไว้ เราอยู่ระหว่างปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2022 ขึ้น 9% เป็นการเติบโตราว 7.7 เท่าตัวจากปีก่อน และอาจปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 19-19.2 บาท จากปัจจุบันที่ 17.5 บาท (อิง PE 15 เท่า)

คาดการณ์กำไร 2Q22 ยังฟื้นตัวสดใสต่อเนื่อง

แนวโน้มกำไร 2Q22 ยังดูดีต่อเนื่อง เบื้องต้นเราคาดไว้ 500 ลบ. (+10% Q-Q, +175% Y-Y) จะทำจุดสูงสุดในรอบ 9 ปี (บริษัทเคยทำจุดสูงสุดรายได้ไตรมาสไว้ใน 3Q13 ที่ 607 ลบ.) จากปริมาณขายที่ฟื้นตัวต่อเนื่องทั้งการส่งออกที่ฟื้นตามการ Reopen และการบริโภคในประเทศที่สูงขึ้นเพื่อทดแทนผลผลิตหมูไทยที่หายไปราว 30% ส่งผลให้ราคาโกโก้ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องโดยเฉลี่ย 2Q22 เท่ากับ 42 บาท/กก. (+8% Q-Q, +27% Y-Y) สามารถหักล้างต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับขึ้นได้ทั้งหมด โดยราคาข้าวโพดและกากถั่วเหลืองปรับขึ้นเฉลี่ย 3%-5% Q-Q จึงคาดการณ์การเติบโตของรายได้ และคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะยังทรงตัวในระดับสูง 14% ไกล่ 1Q22

ลุ้นกำไร 3Q22 ทำจุดสูงสุดใหม่ จากราคาโกโก้หน้าฟาร์มที่ยังเร่งขึ้น

หากกำไร 2Q22 เปรียบไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H22 อยู่ที่ 956 ลบ. (+295% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 66% ของประมาณการทั้งปี โดยรวมถือว่าทำได้ดีกว่าคาด ขณะที่แนวโน้มกำไรจะเร่งตัวขึ้นใน 3Q22 และลุ้นกำไรเป็นจุดสูงสุดใหม่ ส่วนหนึ่งจากปัจจัยฤดูกาลซึ่งเป็น High Season ของการส่งออก และล่าสุดราคาโกโก้หน้าฟาร์มยังสูงขึ้นต่อเนื่อง เฉลี่ยเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 45-47 บาท/กก. และบางฟาร์มขยับขึ้นไปแตะ 50 บาท/กก. ในช่วงปลายเดือน มิ.ย. นอกจากนี้ราคา By Product อย่างโคโรโก้ก็ปรับขึ้นแรงมากทำ New High ที่ 26-27 บาท/กก. สูงขึ้นจากต้นปีที่ 17-19 บาท/กก. เป็นบวกต่อรายได้ในประเทศ และเป็นบวกต่อส่วนแบ่งกำไรจาก GFN ที่คาดจะเร่งตัวขึ้นตามราคาชิ้นส่วนโกโก้ในประเทศอีกทางหนึ่ง

อยู่ระหว่างปรับเพิ่มประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

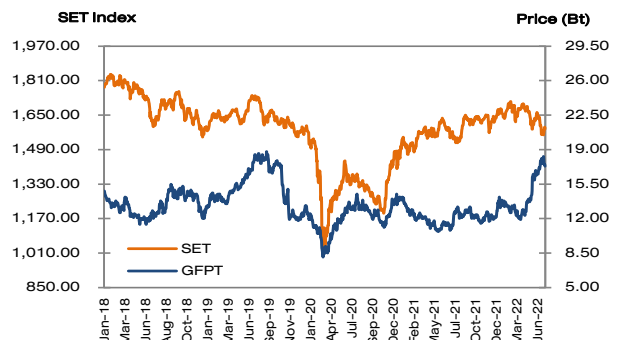
เริ่มเห็นการปรับลงของราคาวัตถุดิบข้าวโพดและกากถั่วเหลือง (แต่ยังสูงกว่าช่วงก่อนโควิด) ตามการปรับลงของราคาธัญพืชโลก จะเป็นบวกต่อต้นทุนในช่วง 4Q22-1H23 ด้วยแนวโน้มกำไรที่ดีกว่าที่เคยคาด เราอยู่ระหว่างปรับเพิ่มกำไรปี 2022 ขึ้น 9% เป็น 1.6 พันลบ. จาก 1.46 พันลบ. และจะปรับเป้าขึ้นจากปัจจุบันที่ 17.5 บาท อาจอยู่ที่ราว 19-19.2 บาท)

ความเสี่ยง-ราคาวัตถุดิบปรับขึ้นมากกว่าคาด, ราคาโกโก้ปรับลงเร็วกว่าคาด

Consolidated earnings

BT (mn)	2021	2022	2023E	2024E
Revenue	13,781	15,958	16,947	17,795
Normalized profit	140	1,456	1,591	1,675
Net profit	209	1,456	1,591	1,675
EPS (Bt) - norm	0.11	1.16	1.27	1.34
EPS (Bt)- reported	0.17	1.16	1.27	1.34
% growth y-y	-84.5	595.3	9.3	5.3
Dividend/share (Bt)	0.10	0.29	0.32	0.33
BV/share (Bt)	10.40	11.18	12.03	12.93
EV/EBITDA (x)	21.32	10.46	9.37	8.34
PER (x) - norm	155.0	14.9	13.6	12.9
PER (x)	103.6	14.9	13.6	12.9
PBV (x)	1.7	1.5	1.4	1.3
Dividend yield (%)	0.6	1.7	1.8	1.9
ROE (%)	1.0	9.3	9.4	9.3
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



KTB TB

BUY, TARGET: 16.40, +5.8%

THAI CAC : Certified
CG2021 : 5
Analyst : Yuvarnt Suwanumphai
FSSIA



พอร์ตสินเชื่อกี่มีความเสี่ยงน้อยกว่าเพื่อนเป็นปัจจัยขับเคลื่อนกำไรสุทธิ

คุณภาพสินทรัพย์ในปัจจุบันเป็นที่น่าพอใจ โครงการปรับโครงสร้างหนี้แบบเบ็ดเสร็จใน 1Q22 ภายใต้อัตรารายได้ที่เพียง 2% ของสินเชื่อรวม ต่ำกว่าธนาคารขนาดใหญ่รายอื่นซึ่งอยู่ที่ประมาณ 5-10% ของสินเชื่อรวม ขณะที่สัดส่วนสำรองต่อหนี้ด้วยคุณภาพสูง 174% ธนาคารฯ จะยังขยายสินเชื่อความเสี่ยงต่ำ เช่น สินเชื่อภาครัฐและสินเชื่อรายย่อยที่อิงกับบัญชีเงินเดือนอย่างต่อเนื่อง ฉะนั้นคุณภาพสินทรัพย์น่าจะยังดี กลยุทธ์ดังกล่าวอาจลดต้นทุนดอกเบี้ย แต่ KTB จะได้ผลเชิงบวกกลับมาคือ ต้นทุนความเสี่ยงในการปล่อยสินเชื่อที่ลดลงแทน

การประหยัดต้นทุนอาจทำให้เกิด Upside

การลงทุนด้านเทคโนโลยีสารสนเทศไม่น่าเป็นกังวล KTB มีประวัติที่ดีในด้านการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ เห็นได้จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ทรงตัวที่ประมาณ 53 พัน ลบ. ในช่วงปี 2020-21 และลดลง 3% y-y ใน 1Q22 จาก 1) การควบคุมต้นทุนอื่นอย่างมีประสิทธิภาพโดยเฉพาะอย่างยิ่งต้นทุนพนักงานจากโครงการเกษียณอายุ และ 2) ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนในด้านเทคโนโลยีสารสนเทศบางรายการสามารถบันทึกเป็น CAPEX ผ่าน Balance sheet KTB ตั้งเป้าอัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวมปี 2022 ในระดับ 40% ต้นๆถึงกลางๆ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวมที่ลดลงทุก ๆ 50 bps จะให้มี Upside 2% ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2022

การลงทุนในด้านดิจิทัลน่าจะเห็นผลในปี 2023

นับตั้งแต่ 2H21 เป็นต้นมา KTB สามารถใช้ Big data ของแอปเป้าตั้งในการสร้างรายได้ค่าธรรมเนียม เช่น Krungthai Gold Wallet และการขายหุ้นกู้ดิจิทัลของ CP All (CPALL TB, BUY, TP THB82) ปัจจุบัน KTB มีผู้ใช้ดิจิทัล 40 ล้านราย ทำให้แอปดังกล่าวเป็นแพลตฟอร์มที่ใหญ่ที่สุดเมื่อเทียบกับแอปประเภทเดียวกันในประเทศ เราเชื่อว่ารายได้ค่าธรรมเนียมของธนาคารฯ จะค่อย ๆ ได้ประโยชน์จาก Big data ดังกล่าวและการเคลื่อนเข้าสู่ธุรกิจดิจิทัลตั้งแต่ปี 2023 เป็นต้นไป เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิปี 2023 จะเพิ่ม 8% y-y หลังทรงตัวในปี 2022

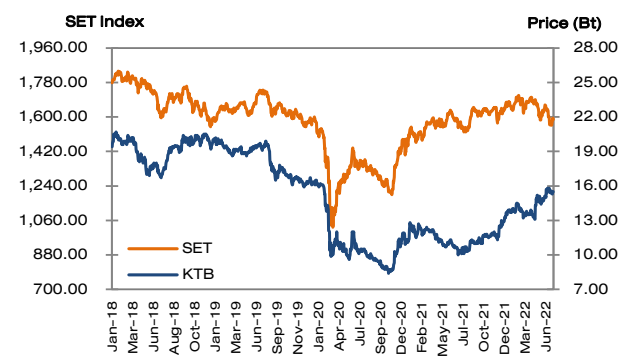
หุ้นเด่นที่ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 16.4 บาท (GGM)

KTB เป็นที่หลบภัยสำหรับการลงทุน ธนาคารฯ น่าจะเกาะกระแสเศรษฐกิจขึ้นโดยการทำเงินจากแอปเป้าตั้ง นอกจากนี้มูลค่าของหุ้นยังดูน่าสนใจที่ 0.5x ของ 2022E P/BV เทียบกับ ROE ที่ 7.2% และอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิปี 2022 ที่เพิ่มขึ้น 25%

Consolidated earnings

YE Dec (THB m)	2021	2022E	2023E	2024E
Operating profit	29,485	37,262	37,698	43,055
Net profit	21,588	26,889	27,616	31,502
EPS (THB)	1.54	1.92	1.98	2.25
vs Consensus (%)	-	2.0	1.5	2.9
Core net profit	21,588	26,889	27,616	31,502
Core EPS (THB)	1.54	1.92	1.98	2.25
Chg. In EPS est. (%)	-	-	-	-
EPS growth (%)	29.0	24.6	2.7	14.1
Core P/E (x)	9.3	7.5	7.3	6.4
Dividend yield (%)	2.9	4.7	4.8	4.9
Price/book (x)	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE (%)	6.1	7.2	7.0	7.6
ROA (%)	0.7	0.8	0.8	0.9

Source: Company data, FSSIA estimates



TOP5 : JULY

บมจ. สยามแม็คโคร

MAKRO TB

BUY, TARGET: 52.00, +45.5%

THAI CAC : Certified

CG2021 : 5

Analyst : Suwat Sinsadok, CFA, FRM, ERP
FSSIA



กำไรสุทธิ 1Q22 พลิกเป้าหมายเฉลี่ยไป 20%

MAKRO รายงานกำไรปกติจำนวน 2.1 พัน ลบ. ใน 1Q22 ลดลง 14% q-q แต่เพิ่มขึ้น 18% y-y ส่วนมากมาจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 1.5 พัน ลบ. เพิ่มขึ้น 30% q-q และ 11.6x จากปีก่อนหน้า ยอดขายโตเป็น 106 พัน ลบ. เพิ่มขึ้น 10% q-q และ 94% y-y จากการควบรวมกลุ่มค้าปลีกมาตั้งแต่วันที่ 25 ต.ค. 21 รายได้จากธุรกิจค้าส่งโต 3% y-y เป็น 58 พัน ลบ. จากการเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (SSSG) ที่สูงขึ้นของ MAKRO ประเทศไทยและอีก 6 สาขาใหม่นับตั้งแต่ 1Q21 รวมถึงการเติบโตของยอดขายจาก MAKRO International ในกัมพูชา อินเดีย และพม่า รายได้จากธุรกิจค้าปลีกอยู่ที่ 53 พัน ลบ. เพิ่มขึ้น 33% q-q จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นเป็น 50 พัน ลบ. (+32% q-q) รวมถึงรายได้ค่าเช่าและการให้บริการในธุรกิจค้าปลีกที่ 3 พัน ลบ. (+36% q-q)

ธุรกิจค้าส่งฟื้นตัว y-y ใน 1Q22

รายได้จากธุรกิจค้าส่งมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องมาตั้งแต่ 1Q21 โดยโตขึ้น 3% y-y เป็น 58 พัน ลบ. ใน 1Q22 อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น y-y เป็น 10.4% จากการดำเนินงานของ MAKRO ประเทศไทยซึ่งช่วยชดเชยผลขาดทุนสุทธิต่อเนื่องจำนวน 135 ลบ. จาก MAKRO International ซึ่งปรับตัวดีขึ้น 6% q-q และ 17% y-y ในขณะที่ยอดขายเพิ่มหลังการกลับมาเปิดเศรษฐกิจในกัมพูชา อินเดียและพม่า MAKRO เปิดสาขาใหม่ 2 แห่งใน 1Q22 ในประเทศไทย ซึ่งทำให้ตัวเลขสาขาโดยรวมเพิ่มเป็น 151 สาขา (144 สาขาในประเทศไทยและ 7 สาขาในต่างประเทศ)

ธุรกิจค้าปลีกฟื้นตัวกลับ

ใน 1Q22 รายได้จากธุรกิจค้าปลีกเพิ่มเป็น 53.3 พัน ลบ. (+33% q-q) จากรายได้ค้าปลีกที่เพิ่มขึ้น 32% q-q และรายได้บริการที่เพิ่มขึ้น 36% q-q อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 18.8% จาก 20.1% ใน 4Q21 จากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเปิดสาขาใหม่ที่สูงขึ้นระบบใหม่ ๆ และการปรับตราสินค้า ใน 1Q22 กำไรสุทธิจากธุรกิจค้าปลีกอ่อนตัวลงเหลือ 309 ลบ. ลดลง 22% q-q จากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น MAKRO ปิดสาขาของ Lotus's 1 แห่งในประเทศไทยแต่เปิดสาขาเพิ่ม 3 แห่งในมาเลเซีย อัตราการเช่าของพื้นที่เช่าที่ประมาณ 1 ล้าน ตรม. ยังอยู่ในระดับสูงที่ 90% สำหรับ Lotus's ประเทศไทยและ 91% สำหรับ Lotus's มาเลเซีย

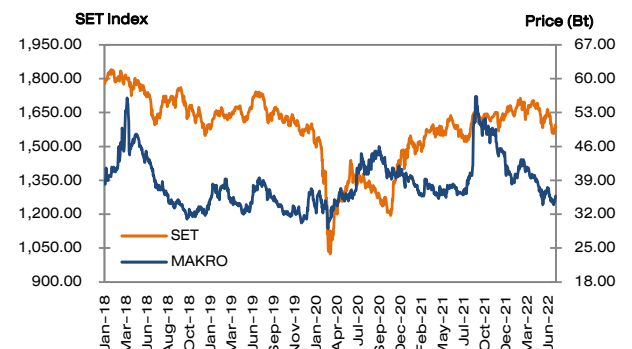
รอให้ Lotus's เจริญเติบโต

เราคงแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมาย 52 บาท (DCF) เราคิดว่ากำไรสุทธิของ MAKRO น่าจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นในปี 2022 จากผลประกอบการของ Lotus's

Consolidated earnings

YE Dec (THB m)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	266,435	475,983	518,899	564,382
Net profit	13,687	12,640	16,884	19,888
EPS (THB)	1.29	1.19	1.60	1.88
vs Consensus (%)	-	2.8	1.9	7.6
EBITDA	15,873	28,028	33,687	37,941
Core net profit	6,972	12,640	16,884	19,888
Core EPS (THB)	0.66	1.19	1.60	1.88
EPS growth (%)	(51.8)	81.3	33.6	17.8
Core P/E (x)	53.9	29.7	22.2	18.9
Dividend yield (%)	2.6	2.5	3.4	4.0
EV/EBITDA (x)	28.2	14.7	12.4	11.4
Price/book (x)	1.3	1.3	1.2	1.2
Net debt/Equity (%)	24.6	12.5	13.8	18.0
ROE (%)	3.5	4.3	5.6	6.4

Source: Company data, FSSIA estimates



บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส แอควี
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 ถนนบรมกษัตริย์
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 (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหรงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ 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
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
ยูนิคัลเลขที่ 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.อุดรคูขี้ 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 ต.ระกาสุมาราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดำคลอง
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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน 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