

MOMENTUM

VOL. 9
SEPTEMBER 2022



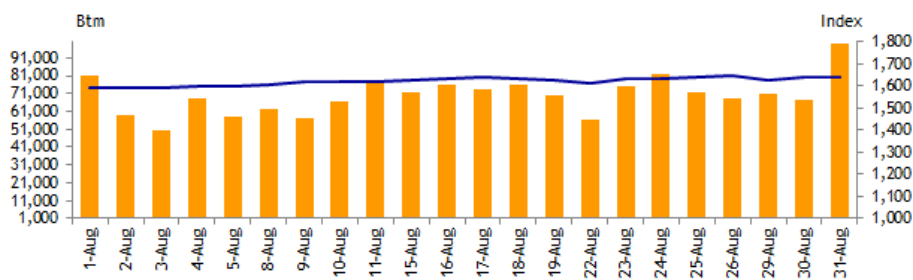
#FinansiaResearch

“ผันผวนมากขึ้น แต่ยังแข็งแกร่ง”

เราประเมินกรอบการเคลื่อนไหวเดือน ก.ย. ที่ 1,600-1,670 จุด แม้ตลาดหุ้นทั่วโลกจะถูกกดดันจากถ้อยแถลงของ FED ที่ Hawkish มากขึ้น แต่เรามองกระทบหุ้นไทยจำกัดและยังคงให้น้ำหนักกับเศรษฐกิจในประเทศที่ฟื้นตัวตามการเปิดประเทศ รวมถึงการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำที่ช่วยหนุนกำลังซื้อ ขณะที่ราคาน้ำมันดิบที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นคาดว่ายังหนุนกลุ่มพลังงานซึ่งเป็น Sector ใหญ่ของตลาด ทำให้การพักตัวคาดไม่รุนแรง กลยุทธ์เรายังเน้นลงทุนในกลุ่ม Domestic และ Reopening Play โดยเฉพาะที่ Valuation ยัง Laggard จาก SET Index ที่ฟื้นเร็วในช่วงกว่า 1 เดือนที่ผ่านมา

เดือนกันยายนี่ เราแนะนำ ...

CPN, KTB, M, PRM, TU



ดัชนีตลาดและมูลค่าการซื้อขาย เดือนสิงหาคม 2022

Value SET Index

มุมมองทางเทคนิค

เดือนกันยายน 2022

ในเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา ดัชนีปรับตัวขึ้นทะลุแนวต้านแรกที่ 1590 จุด และปรับตัวขึ้นต่อเนื่องทะลุผ่านแนวต้านหลักที่ 1600 จุด และยังสามารถปรับตัวขึ้นมายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน เป็นการดึงทิศทางของดัชนีให้มาเป็นทิศทางขาขึ้นอีกครั้ง ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งขึ้นไปแตะระดับ 1650 จุด

ในเดือนกันยายน 2565 มองดัชนีมีโอกาสที่จะพักตัวเพื่อสะสมกำลัง โดยมีแนวรับที่บริเวณ 1600 จุด เพื่อสร้างฐานในการปรับตัวต่อตามทิศทางเดิมที่เป็นขาขึ้น จึงมองจังหวะดัชนีพักตัวลงมาในช่วงเดือนนี้เป็นจังหวะเข้า โดยมีแนวต้านรอทดสอบที่บริเวณ 1670-1680 จุด จึงกรอบการแกว่งตัวในเดือนช่วง 1600-1670 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No. 047077



เราประเมินกรอบการเคลื่อนไหวเดือน ก.ย. ที่ 1,600-1,670 จุด แม้ตลาดหุ้นทั่วโลกจะถูกกดดันจากถ้อยแถลงของ FED ที่ Hawkish มากขึ้น แต่เรามองกรอบหุ้นไทยจำกัดและยังคงให้น้ำหนักกับเศรษฐกิจในประเทศที่ฟื้นตัวตามการเปิดประเทศ รวมถึงการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำที่ช่วยหนุนกำลังซื้อ ขณะที่ราคาน้ำมันดิบที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นคาดว่าจะยังหนุนกลุ่มพลังงานซึ่งเป็น Sector ใหญ่ของตลาด ทำให้การพักตัวคาดไม่รุนแรง กลยุทธ์เรายังเน้นลงทุนในกลุ่ม Domestic และ Reopening Play โดยเฉพาะที่ Valuation ยัง Laggard จาก SET Index ที่ฟื้นเร็วในช่วงกว่า 1 เดือนที่ผ่านมา Top Pick เดือนนี้ คือ CPN KTB M PRM TU

FED's Hawkish สร้างความผันผวน แต่กรอบหุ้นไทยไม่มาก

ถ้อยแถลงของประธาน FED ในสัมมนาประจำปี Jackson Hole ที่ Hawkish มากขึ้นโดยเฉพาะการเน้นย้ำเป้าหมายเงินเฟ้อและเศรษฐกิจอาจต้องเผชิญความเจ็บปวดบางส่วน ทำให้ตลาดเพิ่มความน่าจะเป็นที่ FED จะขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ในการประชุมวันที่ 21 ก.ย. นี้เป็น 70% กระทั่งต่อการลงทุนทั่วโลกอย่างมีนัยยะ เบ็ดเงินไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงทั้งหุ้น พันธบัตร รวมถึงสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำ และไหลเข้าถือเงิน Dollar ตลาดหุ้นสหรัฐฯพักฐานแรง 3-4% อย่างไรก็ตามเรามอง SET Index จะถูกกระทบจากความผันผวนที่จำกัดมากกว่าและยังคงได้แรงหนุนจากกระแสเงินทุนที่อยู่ในทิศทางไหลเข้าอย่างต่อเนื่องโดย 8M22 ซื้อสุทธิราว 1.7 แสนลบ.และยังมีแนวโน้มทยอยซื้ออย่างต่อเนื่องหลังจากขายสุทธิช่วง 2 ปีที่มี COVID-19 กว่า 3 แสนลบ.

ราคาพลังงานยังยืนสูง ทำให้กลุ่มพลังงานยังประคองตลาด

แนวโน้มราคาสินค้า Commodity เริ่มกลับมาปรับขึ้นอีกครั้งนำโดยราคาพลังงาน แม้ระยะสั้นอาจแกว่งตัวผันผวน แต่คาดแนวโน้มยังอยู่ในระดับสูงเฉลี่ยราว US\$100 ต่อบาร์เรลหรือมากกว่า ราคาถ่านหินยังยืนสูงกว่า US\$400 ต่อตัน ขณะที่ราคาก๊าซธรรมชาติพุ่งขึ้นโดยเฉพาะในยุโรปจากประเด็น Supply จากรัสเซียที่มีปิดซ่อมบำรุงท่อส่งก๊าซเป็นระยะๆ เราประเมินว่าราคาพลังงานจะปรับขึ้นต่อเนื่องโดยเฉพาะการเข้าฤดูหนาวใน 4Q22 รวมถึงการ Reopening ทั่วโลกและปรับตัวอยู่ร่วมกับ COVID-19 หนุนความต้องการใช้น้ำมันให้เร่งตัว ขณะที่ Supply ยังค่อนข้างตึงโดย OPEC+ อาจลดกำลังการผลิตบางส่วนในอนาคตหากอิหร่านกลับมาส่งออกน้ำมันได้ แม้ราคาหุ้นกลุ่มพลังงานจะปรับขึ้นแรงเดือน ส.ค. แต่คาดยังปรับลงจำกัดและสามารถยืหนุ SET Index ได้ต่อเนื่อง

เศรษฐกิจยังเร่งตัว กนง.จะขึ้นดอกเบี้ยอีกหรือไม่?

เรายังให้น้ำหนักบวกจากแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่อยู่ในทิศทางขาขึ้นโดยเฉพาะใน 2H22 ที่เปิดประเทศเต็มที่หนุนภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคเร่งตัว ส่วนการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเฉลี่ยทั่วประเทศเฉลี่ยราว 5% เรามองว่าผู้ประกอบการจะสามารถปรับตัวได้ผ่านการใช้เครื่องจักรและหุ่นยนต์ รวมถึงปรับเพิ่มราคาขายเพื่อชดเชยผลกระทบ และเรามองค่อนข้างบวกในระยะยาวจากกำลังซื้อของกลุ่มผู้บริโภคที่ทยอยดีขึ้น ปัจจัยที่ต้องติดตามคือการประชุมกนง.วันที่ 28 ก.ย. ว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องอีก 0.25% เป็น 1% หรือไม่ โดยเราปรับเพิ่มโอกาสที่กนง.จะปรับขึ้นดอกเบี้ยรวม 3 ครั้งปีนี้ขึ้นเป็น 1.25% ใกล้เคียงปี 2018-2019 และสอดคล้องกับมุมมองของรปท.ที่คาดเศรษฐกิจไทยที่จะกลับเท่าช่วงก่อน COVID-19 ได้ในช่วงสิ้นปี

ยังชื่นชอบ Value และ Domestic Play

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ SET Index ในช่วงที่เหลือของปีนี้ต่อเนื่องปี 2023 ตามเศรษฐกิจที่ฟื้น โดยดัชนีปรับตัวขึ้นแกร่งราว 8% จาก Low 1,520 จุดเดือน ก.ค. ซึ่งถือว่าค่อนข้างเร็ว อย่างไรก็ตามเราประเมินจากกระแสเงินทุนที่ยังไหลเข้าคาดว่ายังจะทำให้ SET Index พักตัวไม่แรงเท่าภูมิภาคอื่น เรามองจุดในการเข้าสะสมรอบนี้ที่ 1,600+- จุด โดยยังเน้น Domestic และ Reopening Play เป็นหลักซึ่งคาดว่าจะ Outperform หุ้น Tech และ Growth ได้จากภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น รวมถึงมีโอกาสที่ดัชนีจะถึง SET Target ปี 202 ที่ 1,670 จุดได้ในเดือน ก.ย.-ต.ค. นี้ สำหรับ Top Pick 5 ตัวเดือน ก.ย. ได้แก่ CPN KTB M PRM TU

CPN TB

BUY, TARGET: 85.00, +24.1%

THAI CAC : Certified

CG2021 : 5

Analyst : Suwat Sinsadok, CFA, FRM, ERP

FSSIA



ผลประกอบการ 2Q22 ดีขึ้นในทุก ๆ ด้าน

CPN รายงานกำไรสุทธิ 2Q22 อยู่ในเกณฑ์ดีโดยอยู่ที่ 2.8 พัน ลบ. (+18% q-q, +117% y-y) เมื่อหักรายการพิเศษซึ่งส่วนมากเป็นกำไร 345 ลบ. จากการขายหุ้น 10% ในกิจการร่วมค้า Vimarnsuriya ให้แก่ Dusit Thani กำไรสุทธิอยู่ที่ 2.3 พัน ลบ. (+7% q-q, +268% y-y) รายได้โตเป็น 8.7 พัน ลบ. (+10% q-q, +54% y-y) จากรายได้ที่ดีเนื่องจากพื้นที่เช่าสุทธิ (NLA) เพิ่ม 2% q-q ส่วนมากมาจาก Central Chanthaburi ที่เพิ่งเปิดใหม่ในเดือน พ.ค. และการเพิ่มพื้นที่เช่าของ Central Rama 2 เป็น 2.3 พัน ตรม. พร้อมอัตราเช่าเฉลี่ยที่ 90% รายได้ปรับตัวดีขึ้นในทุกธุรกิจนำโดยธุรกิจเช่าและบริการที่ 7.6 พัน ลบ. (+6% q-q, +40% y-y), โรงแรมที่ 203 ลบ. (+60% q-q, +331% y-y), ศูนย์อาหารที่ 156 ลบ. (+31% q-q, +118% y-y), และอสังหาริมทรัพย์ที่ 665 ลบ. (+53% q-q, +43% y-y)

อัตรากำไรทรงตัวในระดับสูง

อัตรากำไรปรับตัวดีขึ้นในทุกประเภทนำโดยอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับขึ้นเป็น 49.5% in 2Q22 จาก 48.8% ใน 1Q22 และ 36.9% ใน 2Q21 จากตัวเลขผู้ใช้บริการเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นเป็น 85% โดยมีตัวเลขผู้ใช้บริการอยู่ในช่วง 50-100% สำหรับศูนย์การค้าที่พุ่งเป้าไปยังนักท่องเที่ยว (10 แห่ง) จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นหลังประเทศไทยกลับมาเปิดเศรษฐกิจเต็มตัวตั้งแต่ 1Q22 อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มเป็น 32.4% จากส่วนลดค่าเช่าที่ลดลง y-y มาอยู่ที่ 24% จากจุดสูงสุดที่กว่า 60% ในช่วงการระบาดโควิด

การควบคุมต้นทุนมีประสิทธิภาพสูง

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายการขายและการบริหารต่อยอดขายยังอยู่ในระดับต่ำที่ 17.1% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 17% ใน 1Q22 จากความพยายามควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพของ CPN ในช่วงการระบาดโควิด ผู้บริหารคาดว่าตัวเลขดังกล่าวจะทรงตัวในช่วงปี 2022-24 อัตรากำไรสุทธิทรงตัวในระดับสูงที่ 26.5% เพิ่มขึ้นจาก 11.1% ใน 2Q21 แต่ลดลงเล็กน้อยจาก 27.3% ใน 1Q22 จากปัจจัยด้านฤดูกาล

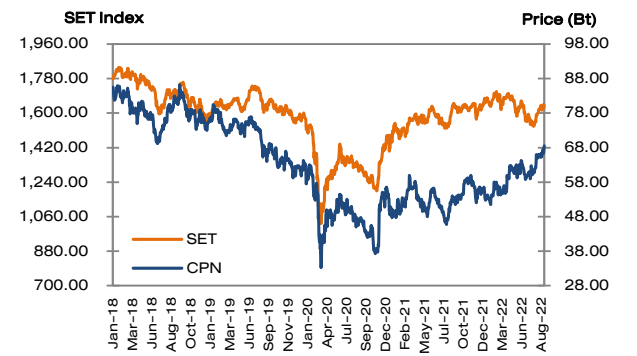
บริษัทอสังหาริมทรัพย์ที่มีปัจจัยหนุนการเติบโตจากกำไรในธุรกิจค้าปลีก

เราคงแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมาย 85 บาท นอกจากพอร์ตศูนย์การค้าขนาดใหญ่ (ศูนย์การค้า 39 แห่งและศูนย์การค้าชุมชน 17 แห่ง) แล้ว CPN ยังมีแผน 5 ปีที่จะขยายกิจการโรงแรมใหม่อีก 37 แห่ง, ห้องพัก 4,000 ห้อง, และโครงการที่อยู่อาศัยอีก 50 แห่งทั่วประเทศ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังพึ่งซื้อกิจการ Siam Future (SF TB, delisted) อีกด้วย จากปัจจัยหนุนดังกล่าวเราคิดว่า การเติบโตของกำไรสุทธิของ CPN น่าจะมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในปี 2022-24

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 (%)	-	26.7	35.9	30.5
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
EPS growth (%)	(39.9)	244.1	32.6	9.7
Core P/E (x)	87.6	25.5	19.2	17.5
Dividend yield (%)	0.9	1.5	2.0	2.2
EV/EBITDA (x)	34.2	21.1	18.1	17.5
Price/book (x)	4.1	3.7	3.3	2.9
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



KTB TB

BUY, TARGET: 20.00, +19.8%

THAI CAC : Certified

CG2021 : 5

Analyst : Yuvanart Suwanumphai

FSSIA



คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีเป็นปัจจัยหนุนสำคัญสำหรับผลประกอบการที่สดใส

ในที่ประชุมนักวิเคราะห์หลังผลประกอบการ 2Q22 ผู้บริหารของ KTB กล่าวว่าปัจจุบันบริษัทฯ มีความพอใจกับคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคารฯ ต้นทุนความเสี่ยงในการปล่อยสินเชื่อ (Credit cost) ที่ลดลงเหลือ 84 bps ในช่วง 1H22 เกิดจากสำรอกที่มีมากพอพร้อมสัดส่วนสำรอกต่อหนี้ด้วยคุณภาพ (Coverage ratio) ที่ 174% ผู้บริหารคาดว่า Credit cost ในช่วง 2H22 จะค่อนข้างทรงตัว h-h KTB ยังไม่เห็นสัญญาณเตือนการเสื่อมของสินทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้น เราเชื่อว่า KTB น่าจะรายงานคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีต่อเนื่องในไตรมาสที่กำลังจะมาถึงจากความเสียงที่อยู่ในระดับต่ำ จาก Credit cost ที่ลดลงเราคาดว่า KTB จะรายงานกำไรสุทธิปี 2022 ไตรสูงที่สุดในกลุ่มธนาคารที่เราศึกษาที่ 44% y-y เทียบกับค่าเฉลี่ยที่ 17%

การกลับมาของสินเชื่อรายย่อยและบรรษัทน่าจะช่วยเพิ่มส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM)

KTB ขยายพอร์ตสินเชื่อภาครัฐที่ให้ผลตอบแทนต่ำเป็นจำนวนมากในปี 2020-21 จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ จากนั้นธนาคารฯ ได้กลับมาขยายสินเชื่อบรรษัทและรายย่อยใน 2Q22 ธนาคารฯ วางแผนเพิ่มการเติบโตของสินเชื่ออย่างต่อเนื่องใน 2 กลุ่มดังกล่าวและได้ปรับปีการเติบโตของสินเชื่อในปี 2022 ขึ้นเป็น 4-5% จาก 3-4% ก่อนหน้า เราเชื่อว่าการเจาะตลาดที่มีความเสี่ยงสูงชันน่าจะช่วยเสริม NIM ของ KTB ให้สูงขึ้น เราคาดว่า NIM ในปี 2023 จะดีขึ้นจากการเปลี่ยนสัดส่วนพอร์ตสินเชื่อจะได้ประโยชน์อย่างเต็มที่จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น

เป้าตังน่าจะเป็นปัจจัยหนุนใหม่ต่อไป

KTB ได้เริ่มทำเงินจากแอปเป้าตัง แม้ว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจากแอปดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำ ธนาคารฯ จะเพิ่มคุณลักษณะ (Feature) ต่าง ๆ ในอนาคต เราคิดว่าปัจจัยดังกล่าวจะช่วยเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียมในไตรมาสที่กำลังจะมาถึง เราเชื่อว่าขุมทรัพย์จาก Big data และการเคลื่อนเข้าสู่ตลาดดิจิทัลของธนาคารฯ จะช่วยให้รายได้ค่าธรรมเนียมในปี 2023 กระโดดเพิ่ม 8% y-y หลังลดลง 4 ปีติดต่อกันในช่วงปี 2018-21

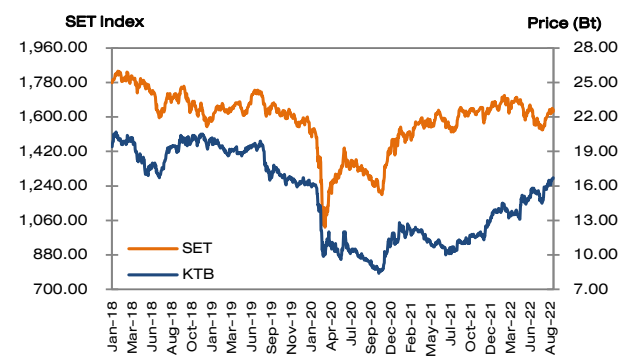
คงเลือกเป็นหุ้นเด่นหลังปรับราคาเป้าหมายปี 2023 ขึ้นเป็น 20 บาท

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2022-24 ขึ้น 13%/13%/11% ส่วนมากเพื่อสะท้อนสมมติฐาน Credit cost และค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX) ที่ลดลง นอกจากนี้เรายังปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2023 ขึ้นเป็น 20 บาท (GGM) จาก 18.2 บาท ในท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจเรามองว่า KTB เป็นหุ้นปลอดภัยสำหรับการลงทุนเมื่อพิจารณาจาก Downside ในด้านการเสื่อมของสินทรัพย์ที่น้อยกว่าเพื่อนจากพอร์ตที่กระจุกตัวในสินเชื่อภาครัฐและบรรษัทที่มีความเสี่ยงต่ำ เราคิดว่า KTB น่าจะเกาะกระแสเศรษฐกิจขาขึ้นทั้งจากการทำเงินจากแอปเป้าตังและในฐานะที่เป็นหนึ่งในผู้ได้รับประโยชน์สูงสุดจากอัตราดอกเบี้ยที่กำลังปรับขึ้น

Consolidated earnings

YE Dec (THB m)	2021	2022E	2023E	2024E
Operating profit	29,485	42,195	46,048	49,945
Net profit	21,588	30,996	33,959	36,847
EPS (THB)	1.54	2.22	2.43	2.64
vs Consensus (%)	-	7.2	7.6	6.5
Core net profit	21,588	30,996	33,959	36,847
Core EPS (THB)	1.54	2.22	2.43	2.64
Chg. In EPS est. (%)	-	13.4	13.3	11.4
EPS growth (%)	29.0	43.6	9.6	8.5
Core P/E (x)	10.7	7.4	6.8	6.3
Dividend yield (%)	2.5	4.7	5.2	4.2
Price/book (x)	0.6	0.6	0.6	0.5
ROE (%)	6.1	8.3	8.5	8.7
ROA (%)	0.7	1.0	1.0	1.1

Source: Company data, FSSIA estimates



THAI CAC : Certified

CG2021 : 4

Analyst : Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694



แนวโน้มกำไร 3Q22 ดูดีกว่าที่เคยคาด มีลุ้นปรับขึ้น Q-Q ส่วนทางฤดูกาล และจะพลิกจากขาดทุนปีก่อน หลัง Traffic พุ่งตัว และขยับขึ้นมาใกล้ช่วงก่อนโควิด แม้ต้นทุนวัตถุดิบยังทรงตัวถึงปรับขึ้น แต่มีการปรับขึ้นราคาอาหารมาแล้ว 2 ครั้ง สามารถหักล้างต้นทุนได้ และคาดการณ์กำไรจะเร่งตัวขึ้นใน 4Q22 เพราะเป็น High Season ส่วนกรณีปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ คาดกระทบจำกัด บริษัทได้มีการนำหุ่นยนต์มาใช้แทนแรงงานได้ราว 6%-7% ของแรงงานทั้งหมด ค่าแรงขึ้น 5% คาดกระทบกำไรเพียง 2% โดยผู้บริหารตั้งเป้าหมายการดำเนินงานปี 2023 พุ่งตัวกลับมาใกล้เคียงก่อนโควิดในปี 2019 เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2022 จะฟื้นแรงจากฐานต่ำปีก่อน และคาดปี 2023 โตต่อ 46.8% Y-Y คงราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 66 บาท (อิง PE 25 เท่า)

3Q22 Traffic พุ่งใกล้เคียงโควิด ส่วนค่าแรงกระทบจำกัด

ผู้บริหารให้มุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของ Traffic หลังโควิดคลี่คลาย ล่าสุด SSSG เดือน ก.ค. +170% Y-Y บวกแรงเพราะมีวันหยุดมากขึ้น และฐานต่ำมากใน 3Q21 ที่มีการล็อกดาวน์ และคาดการณ์ได้ตัวเงินจะต่ำกว่าก่อนโควิดปี 2019 ราว -2%-3% ลดช่วงลบลงจาก -10%-15% จากปี 2019 ใน 2Q22 และยังคงเปิดสาขาใหม่ปี 2022 ที่ 26 สาขา โดยเปิดไปแล้ว 8 สาขาใน 1H22 และจะเปิดอีก 18 สาขาใน 2H22 โดยผู้บริหารตั้งเป้าหมายการดำเนินงานจะฟื้นตัวกลับไปใกล้เคียงปี 2019 ได้ภายในปี 2023 สำหรับการปรับขึ้นค่าแรง คาดผลกระทบต่อต้นทุนจำกัด ส่วนหนึ่งบริษัทมีการปรับตัวด้วยการนำหุ่นยนต์มาใช้ราว 800 ตัว สามารถแทนแรงงานได้ราว 1,000 คน คิดเป็น 6%-7% ของแรงงานทั้งหมด ปัจจุบันมีจำนวนพนักงานราว 17,000 คน และมีค่าใช้จ่ายพนักงานที่ได้ค่าแรงขั้นต่ำราว 5.3% ของรายได้รวม กรณีค่าแรงขั้นต่ำปรับขึ้น 5% คาดกระทบกำไรสุทธิราว 2%

คาดการณ์กำไร 3Q22 จะโต Q-Q ส่วนทางฤดูกาลที่เป็น Low Season

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q22 อยู่ที่ 453 ลบ. (+3.1% Q-Q, พลิกจาก -257 ลบ.ใน 3Q21) ส่วนทางฤดูกาล และดีกว่าเดิมที่เคยคิดว่ากำไรจะอ่อนตัวลง Q-Q โดยคาดการณ์ได้ +2% Q-Q, +107.6% Y-Y ขณะที่ต้นทุนมีราคาเปิดปรับขึ้นเล็กน้อย ส่วนราคาหมูทรงตัวสูง และปลากระพงเริ่มปรับลดลง ทั้งนี้บริษัทมีการปรับขึ้นราคาอาหาร 2 ครั้งใน 1H22 รองรับต้นทุนอาหารที่ปรับขึ้นได้ทั้งหมด คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะใกล้เคียง 2Q22 ที่ระดับ 65.3%

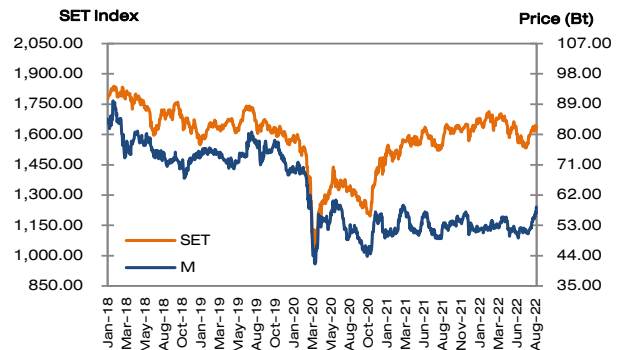
คาดการณ์ปี 2022 ฟื้นแรง และจะโตต่อในปี 2023

เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2022 อยู่ที่ 1,656 ลบ. (ฟื้นแรงจาก 131 ลบ.ในปี 2021) และจะโตต่อเนื่องในปี 2023 ราว 46.8 Y-Y แต่ยังเป็นกำไรที่ต่ำกว่าปี 2019 ที่ทำได้ 2,604 ลบ. และประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 66 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า)

Consolidated earnings

BT (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	11,182	15,291	17,707	18,326
Normalized profit	131	1,656	2,430	2,670
Net profit	131	1,656	2,430	2,670
EPS (Bt) - norm	0.14	1.80	2.64	2.90
EPS (Bt)- reported	0.14	1.80	2.64	2.90
% growth y-y	-85.6	1164.1	46.8	9.9
Dividend/share (Bt)	0.80	1.62	2.24	2.61
BV/share (Bt)	14.33	13.79	14.19	14.48
EV/EBITDA (x)	26.9	14.3	11.7	11.1
PER (x) - norm	411.3	32.5	22.2	20.2
PER (x)	411.3	32.5	22.2	20.2
PBV (x)	4.1	4.2	4.1	4.0
Dividend yield (%)	1.4	2.8	3.8	4.5
ROE (%)	1.0	13.0	18.6	20.0
YE No. of shares (million)	921	921	921	921
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, Finansia estimates



PRM TB

BUY, TARGET: 7.90, +26.4%

THAI CAC : Certified

CG2021 : 5

Analyst : Jitra Amornthum

Register No.: 014530



ผลประกอบการจะฟื้นตัวสดใสใน 2H22 จากการทำงานเต็มที่และเต็มไตรมาสของเรือทุกลำ การเติบโตในปี 2023 จะมาจากรายได้เต็มปีของเรือ VLCC 1 ลำที่รับเข้ามาใน 4Q22 ยังไม่รวมเรือ FSU ที่อาจซื้อเพิ่ม 1 ลำในช่วงปลายปีนี้ PRM เป็นหุ้นเปิดเมืองที่ Laggard ราคาหุ้นยังต่ำกว่าก่อน COVID-19 ประมาณ 30% ขณะที่ PE ปี 2022 อยู่ที่ 14.2 เท่าและ EV/EBITDA เพียง 7.9 เท่า และจะลดเหลือเพียง 11.8 เท่าและ 7.1 เท่าในปี 2023 เราคงประมาณการกำไรโตเฉลี่ย 16.9% CAGR (2022-2024) แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 7.90 บาท (PE 18 เท่า เท่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี)

ทุกธุรกิจฟื้นเต็มที่ใน 3Q22

แนวโน้ม 2H22 สดใส เรือทุกลำจะทำงานเต็มที่เต็มไตรมาสใน 3Q22 การเติบโตจะมาจากทุกธุรกิจโดยเฉพาะเรือขนส่งน้ำมันระหว่างประเทศ จากการมีเรือ 3 ลำที่ให้บริการ บริษัทจะรับเรือ VLCC อีก 1 ลำใน 4Q22 ทั้งนี้ เรือ VLCC จะให้บริการ TOP เป็นสัญญาณระยะยาว รายได้คงที่ไม่มีมีความเสี่ยงเรื่องต้นทุนเชื้อเพลิงที่ใช้ในการเดินเรือ ในขณะที่เรือขนส่งในประเทศซึ่งเป็นรายได้หลัก 46.4% โดดตามการฟื้นของเศรษฐกิจและการเดินทาง ส่วนธุรกิจเรือ Offshore support แม้มีสัดส่วนรายได้เพียง 7.9% แต่มีอัตรากำไรขั้นต้นในระดับสูง 35.6% จะรับรู้อายุได้เต็มไตรมาสจากเรือ Crew boat 9 ลำที่เข้ามาเดือน พ.ค. และมีอัตรากำไรใช้งานเต็ม 100.0%

FSU เริ่มทรงตัวได้ และมีโอกาสเพิ่มในขนาดมหึมาได้ลูกค้าใหม่

ธุรกิจเรือ FSU ที่เคยได้อานิสงส์ในช่วงการ Lockdown ปี 2020 เริ่มมีรายได้ลดลงนับตั้งแต่เปิดเมือง ในงวด 1H22 มีรายได้ไตรมาสละประมาณ 520-540 ล้านบาทจากเรือ 5 ลำ (อีก 1 ลำรับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไรจาก JV) สัดส่วนรายได้ลดลงเหลือ 32.9% เราคาดว่ารายได้ของ FSU จะทรงตัวประมาณนี้จนกว่าจะมีลูกค้าเพิ่ม แต่อัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้นหลังปรับราคาเช่าเมื่อสัญญาเดิมหมดอายุ

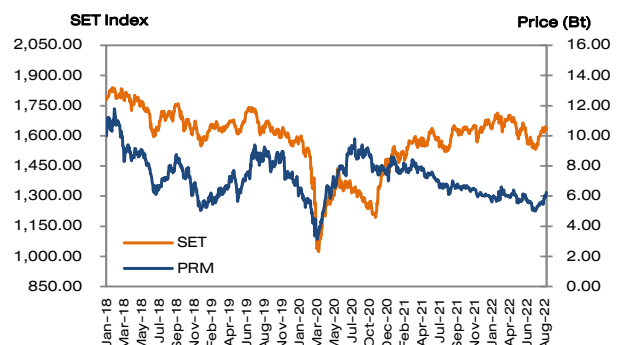
เป็นหุ้นเปิดเมืองที่ Laggard คงราคาเป้าหมาย แนะนำซื้อ

เบื้องต้นเราคาดกำไร 3Q22 ราว 260-270 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2-3% Q-Q, 35-38% Y-Y เราคงประมาณการกำไรไปปกติปี 2022-2024 +20.0%/+20.8%/+13.0% ตามลำดับ คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ย 16.9% CAGR (2022-2024) ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE 14.2 เท่าและ EV/EBITDA เพียง 7.9 เท่า PE จะลดเหลือเพียง 11.8 เท่าในปี 2023 นับเป็นหุ้นเปิดเมืองที่ยัง Laggard ราคาหุ้นต่ำกว่าช่วงก่อน COVID-19 ราว 30% ยังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 7.90 บาท (PE 18 เท่า)

Consolidated earnings

BT (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	5,880	6,605	7,412	8,009
Normalized profit	916	1,099	1,321	1,500
Net profit	1,403	1,099	1,321	1,500
EPS (Bt) - norm	0.37	0.44	0.53	0.60
EPS (Bt) - reported	0.56	0.44	0.53	0.60
%growth y-y	-8.49	-21.67	20.18	13.61
Dividend/share (Bt)	0.26	0.26	0.20	0.24
BV/share (Bt)	3.64	3.79	4.08	4.40
EV/EBITDA (x)	9.4	7.9	7.1	7.6
PER (x) - norm	17.1	14.2	11.8	10.4
PER (x)	11.1	14.2	11.8	10.4
PBV (x)	1.7	1.7	1.5	1.4
Dividend yield (%)	4.2	4.2	3.3	3.9
ROE (%)	16.1	11.8	13.4	14.2
YE No. of shares (million)	2,500	2,500	2,500	2,500
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, Finansia estimates



TU TB

BUY, TARGET: 24.50, +40.0%

THAI CAC : Certified

CG2021 : 5

Analyst : Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694



แนวโน้มกำไรปกติ 3Q22 น่าจะฟื้นตัวได้ต่อ เพราะเป็น High Season, ต้นทุนเริ่มผ่อนคลาย ทั้งราคาปลา, อนุพันธ์ และค่าระวางเรือ รวมถึงคาดหวังไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษเหมือนใน 2Q22 อีก ยิ่งคาดหวังกำไรปกติปี 2022 ไว้ที่ 6.1 พันลบ. -16.8% Y-Y และจะกลับมาโตอีกครั้ง ในปี 2023 ขณะที่การปรับขึ้นค่าแรงของไทย 5% และค่าสาธารณูปโภคในยุโรปที่สูงขึ้น คาดกระทบจำกัด เพราะเตรียมปรับขึ้นราคาสินค้าแล้ว ยังคงราคาเป้าหมาย 24.5 บาท ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ PE2022-23 เพียง 14.2x และ 11.3x ตามลำดับ คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์กำไรจะทยอยฟื้นตัวใน 3Q22 เพราะ High Season

บริษัทมีกำไรปกติ 1H22 เท่ากับ 3,483 ลบ. (-13.4% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 56% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรจะฟื้นตัวใน 3Q22 เพราะ High Season ของธุรกิจ และต้นทุนผ่อนคลายมากขึ้น โดยราคาปลาทูน่าเฉลี่ย 2Q22 เท่ากับ US\$1,608 ต่อตัน (-6.3% Q-Q, +25.3% Y-Y) จะเป็นต้นทุนใน 3Q22 และล่าสุดเดือน ก.ค. ยังทรงตัวที่ US\$1,600 ต่อตัน, ราคาอนุพันธ์ตลาดโลก LME อ่อนตัวลงต่อเนื่องเฉลี่ย 3QTD อยู่ที่ US\$2,413 ต่อตัน (-17% Q-Q, -9% Y-Y), ค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์ยังปรับลงต่อ ขณะที่ค่าเงินบาทยังอยู่ในโซนอ่อนค่า

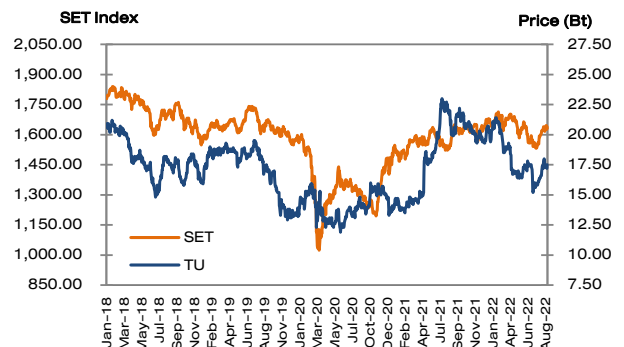
คาดการณ์ปี 2023 จะกลับมาโต ส่วนค่าแรงค่าไฟคาดการณ์จำกัด

บริษัทปรับเพิ่มเป้ารายได้ปี 2022 เป็นโต 10%-12% จาก 7%-8% แต่ปรับเพิ่มขาดทุนจาก Red Lobster เป็น -950 ลบ. จาก -650 ลบ. โดยตั้งเป้าจะคุ้มทุนอีกครั้งใน 1Q23 เรายังคาดการณ์กำไรปกติปี 2022 ไว้ที่ 6,181 ลบ. (-16.8% Y-Y) บริษัทมีต้นทุนแรงงาน 6% ของต้นทุนทั้งหมด กรณีขึ้นค่าแรง 5% จะกระทบต่อกำไร 4% เชื่อว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการลดผลกระทบดังกล่าวได้ และคาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตในปี 2023 ราว 19.1% Y-Y จากการฟื้นตัวของรายได้ โดยเฉพาะกลุ่ม Frozen และคาดการณ์ต้นทุนวัตถุดิบบรรจุภัณฑ์ และค่าระวางเรือจะผ่อนคลายมากขึ้น สามารถหักล้างผลลบของค่าแรงขึ้นได้ทั้งหมด และล่าสุดผลกระทบจากแนวโน้มค่าก๊าซในยุโรปที่สูงขึ้น คาดกระทบต่อคำสั่งซื้อกลุ่มอาหารกระป๋องจำกัด มองว่าต้นทุนยุโรปอาจลดการบริโภคโปรตีนราคาแพง หันมาบริโภคปลาทูน่าแทนมากขึ้น ขณะที่คาดการณ์ต้นทุนการผลิตหากค่าไฟ ค่าก๊าซปรับตัวสูงขึ้น โดยมีต้นทุนค่าสาธารณูปโภคราว 4%-5% ของต้นทุนรวม ขณะที่สัดส่วนรายได้จากยุโรปราว 28% และไม่มีโรงงาน 5 แห่งในยุโรป ซึ่งมีแผนปรับขึ้นราคาสินค้าในยุโรปในช่วง 2H22 อีกครั้ง อาจปรับขึ้นราคาในอัตราสูงหลัก เพื่อให้สะท้อนต้นทุนที่สูงขึ้นได้ทั้งหมด

Consolidated earnings

BT (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	141,048	147,633	155,256	161,883
Normalized profit	7,431	6,181	7,363	8,192
Net profit	8,013	6,181	7,363	8,192
EPS (Bt) - report	1.50	1.24	1.54	1.72
EPS (Bt) - norm	1.66	1.24	1.54	1.72
% growth y-y	28.3	-22.9	19.1	11.3
Dividend/share (Bt)	0.95	0.72	0.88	0.94
BV/share (Bt)	12.34	12.19	12.85	13.61
EV/EBITDA (x)	13.5	12.9	11.8	11.4
PER (x) - norm	11.7	14.2	11.3	10.2
PER (x)	10.5	14.2	11.3	10.2
PBV (x)	1.4	1.4	1.4	1.3
Dividend yield (%)	5.4	4.1	5.0	5.4
ROE (%)	12.5	10.5	11.9	12.5
YE No. of shares (million)	4,772	4,772	4,772	4,772
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, Finansia estimates



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 ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระบือ

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 ถนนบรรทัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สินธร 1

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

สาขา สาทร

เลขที่ 48/32 ชั้น 16
อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ 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.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
02-831-8300

สาขา แจ้งวัฒนะ

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

สาขา ขอนแก่น

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

สาขา อุตรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุตรคชภูฏี ต.หมากแข้ง
อ.เมืองอุตรธานี จ.อุตรธานี
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 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 ต.อรุณสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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 บัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล
อ.เมือง จ.บัตตานี
073-350-140-4

Corporate Governance report of Thai listed companies 2021



EXCELLENT LEVEL (Score range 90-100)

AAV	BCPG	CPALL	GCAP	K	MSC	PLANET	SAMART	SPI	THRE	TVD
ADVANC	BDMS	CPF	GFPT	KBANK	MST	PLAT	SAMTEL	SPRC	THREL	TVI
AF	BEM	CPI	GGC	KCE	MTC	PORT	SAT	SPVI	TIPCO	TVO
AH	BGC	CPN	GLAND	KKP	MVP	PPS	SC	SSSC	TISCO	TWPC
AIRA	BGRIM	CRC	GLOBAL	KSL	NCL	PR9	SCB	SST	TK	U
AKP	BIZ	CSS	GPI	KTB	NEP	PREB	SCC	STA	TKT	UAC
AKR	BKI	DDD	GPSC	KTC	NER	PRG	SCCC	STEC	TMT	UBIS
ALT	BOL	DELTA	GRAMMY	LALIN	NKI	PRM	SCG	STI	TNDT	UV
AMA	BPP	DEMCO	GULF	LANNA	NOBLE	PROUD	SCGP	SUN	TNITY	VGI
AMATA	BRR	DRT	GUNKUL	LH	NSI	PSH	SCM	SUSCO	TOA	VIH
AMATAV	BTS	DTAC	HANA	LHFG	NVD	PSL	SDC	SUTHA	TOP	WACOAL
ANAN	BTW	DUSIT	HARN	LIT	NWR	PTG	SEAFCO	SVI	TPBI	WAVE
AOT	BWG	EA	HMPRO	LPN	NYT	PTT	SEAOIL	SYMC	TQM	WHA
AP	CENDEL	EASTW	ICC	MACO	OISHI	PTTEP	SE-ED	SYNTEC	TRC	WHAUP
ARIP	CFRESH	ECF	ICHI	MAJOR	OR	PTTGC	SELIC	TACC	TRU	WICE
ARROW	CHEWA	ECL	III	MAKRO	ORI	PYLON	SENA	TASCO	TRUE	WINNER
ASP	CHO	EE	ILINK	MALEE	OSP	Q-CON	SHR	TCAP	TSC	ZEN
AUCT	CIMBT	EGCO	ILM	MBK	OTO	QH	SIRI	TEAMG	TSR	
AWC	CK	EPG	INTUCH	MC	PAP	QTC	SIS	TFMAMA	TSTE	
AYUD	CKP	ETC	IP	MCOT	PCSGH	RATCH	SITHAI	TGH	TSTH	
BAFS	CM	FPI	IRPC	METCO	PDG	RS	SMK	THANA	TTA	
BANPU	CNT	FPT	ITEL	MFEC	PDJ	S	SMPC	THANI	TTB	
BAY	COM7	FSMART	IVL	MINT	PG	S & J	SNC	THCOM	TTCL	
BBL	COMAN	GBX	JSP	MONO	PHOL	SAAM	SONIC	THG	TTW	
BCP	COTTO	GC	JWD	MOONG	PLANB	SABINA	SPALI	THIP	TU	



VERY GOOD LEVEL (Score range 80-89)

25	ASIMAR	CHOW	FLOYD	IT	LOXLEY	OCC	RPC	SKY	TCC	TVT
7UP	ASK	CI	FN	ITD	LRH	OGC	RT	SLP	TCMC	TWP
ABICO	ASN	CIG	FNS	J	LST	PATO	RWI	SMT	TEAM	UEC
ABM	ATP30	CMC	FORTH	JAS	M	PB	S11	SMT	TFG	UMI
ACE	B	COLOR	FSS	JCK	MATCH	PICO	SA	SNP	TFI	UOBKH
ACG	BA	CPL	FTE	JCHK	MBAX	PIMO	SAK	SO	TIGER	UP
ADB	BAM	CPW	FVC	JMART	MEGA	PJW	SALEE	SORKON	TITTLE	UPF
AEONTS	BC	CRD	GEL	JMT	META	PL	SAMCO	SPA	TKN	UPOIC
AGE	BCH	CSC	GENCO	KBS	MFC	PM	SANKO	SPC	TKS	UTP
AHC	BEC	CSP	GJS	KCAR	MGT	PMTA	SAPPE	SPCG	TM	VCOM
AIT	BEYOND	CWT	GYT	KEX	MICRO	PPP	SAWAD	SR	TMC	VL
ALL	BFIT	DCC	HEMP	KGI	MILL	PPPM	SCI	SRICHA	TMD	VPO
ALLA	BJC	DCON	HPT	KIAT	MTSIB	PRIME	SCN	SSC	TMI	VRANDA
ALUCON	BJCHI	DHOUSE	HTC	KISS	MK	PRIN	SCP	SSF	TMILL	WGE
AMANAH	BLA	DOD	HYDRO	KOOL	MODERN	PRINC	SE	STANLY	TNL	WIJK
AMARIN	BR	DOHOME	ICN	KTIS	MTI	PSG	SFLEX	STGT	TNP	WP
APCO	BROOK	DV8	IFS	KUMWEL	NBC	PSTC	SFP	STOWER	TOG	XO
APCS	CBG	EASON	IMH	KUN	NCAP	PT	SFT	STPI	TPA	XPG
APURE	CEN	EFORL	IND	KWC	NCH	QLT	SGF	SUC	TPAC	YUASA
AQUA	CGH	ERW	INET	KWM	NETBAY	RBF	SIAM	SWC	TPCS	
ASAP	CHARAN	ESSO	INSET	L&E	NEX	RCL	SINGER	SYNEX	TPS	
ASEFA	CHAYO	ESTAR	INSURE	LDC	NINE	RICHY	SKE	TAE	TRITN	
ASIA	CHG	ETE	IRC	LEO	NRF	RML	SKN	TAKUNI	TRT	
ASIAN	CHOTI	FE	IRCP	LHK	NTV	ROJNA	SKR	TBSP	TSE	



GOOD LEVEL (Score range 70-79)

A	BGT	CITY	GIFT	JTS	MDX	PK	SGP	SUPER	TQR	YGG
AI	BH	CMAN	GLOCON	JUBILE	MJD	PLE	SICT	SVOA	TTI	ZIGA
AIE	BIG	CMO	GREEN	KASET	MORE	PPM	SIMAT	TC	TYCN	
AJ	BLAND	CMR	GSC	KCM	MUD	PRAKIT	SISB	TCCC	UKEM	
ALPHAX	BM	CPT	GTB	KK	NC	PRAPAT	SK	THMUJ	UMS	
AMC	BROCK	CRANE	HTECH	KKC	NDR	PRECHA	SMART	TNH	UNIQ	
APP	BSBM	CSR	HUMAN	KWI	NFC	PTL	SOLAR	TNR	UPA	
AQ	BSM	D	IHL	KYE	NNCL	RJH	SPACK	TOPP	UREKA	
ARIN	BTNC	EKH	IIG	LEE	NOVA	RP	SPG	TPCH	VIBHA	
AS	BYD	EMC	INGRS	LPH	NPK	RPH	SQ	TIPL	W	
AU	CAZ	EP	INOX	MATI	NUSA	RSP	SSP	TIPIP	WIN	
B52	CCP	F&D	JAK	M-CHAI	PAF	SABUY	STARK	TPLAS	WORK	
BEAUTY	CGD	FMT	JR	MCS	PF	SF	STC	TPOLY	WPH	

IOD (IOD Disclaimer)

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

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator

CERTIFIED (ได้รับการรับรอง)

ZS	BCH	CPALL	GC	K	MFC	PE	QLT	SNP	THCOM	TU
7UP	BCP	CPF	GCAP	KASET	MFEC	PG	QTC	SORKON	THIP	TVD
ADVANC	BCPG	CPI	GEL	KBANK	MILL	PHOL	RATCH	SPACK	THRE	TVI
AF	BE8	CPN	GFPT	KBS	MINT	PK	RML	SPALI	THREL	TVO
AI	BEYOND	CSC	GGC	KCAR	MONO	PL	RWI	SPC	TIDLOR	TWPC
AIE	BGC	DCC	GJS	KCE	MOONG	PLANB	S & J	SPI	TIPCO	U
AIRA	BGRIM	DELTA	GPI	KGI	MSC	PLANET	SAAM	SPRC	TISCO	UBE
AKP	BJCHI	DEMCO	GPSC	KKP	MST	PLAT	SABINA	SRICHA	TKS	UBIS
ALPHAX	BKI	DIMET	GSTEEL	KSL	MTC	PM	SAPPE	SSF	TKT	UEC
AMA	BLA	DRT	GUNKUL	KTB	MTI	PPP	SAT	SSP	TMD	UKEM
AMANAH	BPP	DTAC	HANA	KTC	NBC	PPPM	SC	SSSC	TMILL	UOBKH
AMATA	BROOK	DUSIT	HARN	KWC	NEP	PPS	SCB	SST	TMT	UPF
AMATAV	BRR	EA	HEMP	KWI	NINE	PR9	SCC	STA	TNITY	UV
AP	BSBM	EASTW	HENG	L&E	NKI	PREB	SCCC	STOWER	TNL	VGI
APCS	BTS	ECL	HMPRO	LANNA	NMG	PRG	SCG	SUSCO	TNP	VIH
AQUA	BWG	EGCO	HTC	LH	NNCL	PRINC	SCN	SVI	TNR	WACOAL
ARROW	CEN	EP	ICC	LHFG	NOBLE	PRM	SEAOIL	SYMC	TOG	WHA
AS	CENTEL	EPG	ICHI	LHK	NOK	PROS	SE-ED	SYNTEC	TOP	WHAUP
ASIAN	CFRESH	ERW	IFEC	LPN	NSI	PSH	SELIC	TAE	TOPP	WICE
ASK	CGH	ESTAR	IFS	LRH	NWR	PSL	SENA	TAKUNI	TPA	WIIK
ASP	CHEWA	ETE	ILINK	M	OCC	PSTC	SGP	TASCO	TPP	XO
AWC	CHOTI	FE	INET	MAKRO	OGC	PT	SINGER	TBSP	TRU	ZEN
AYUD	CHOW	FNS	INSURE	MALEE	ORI	PTG	SIRI	TCAP	TRUE	
B	CIG	FPI	INTUCH	MATCH	PAP	PTT	SITHAI	TCMC	TSC	
BAFS	CIMBT	FPT	IRC	MBAX	PATO	PTTEP	SKR	TFG	TSTE	
BAM	CM	FSMART	IRPC	MBK	PB	PTTGC	SMIT	TFI	TSTH	
BANPU	CMC	FSS	ITEL	MC	PCSGH	PYLON	SMK	TFMAMA	TTA	
BAY	COM7	FTE	IVL	MCOT	PDG	Q-CON	SMPC	TGH	TTB	
BBL	COTTO	GBX	JKN	META	PDJ	QH	SNC	THANI	TTCL	

DECLARED (ประกาศเจตนาธรรม)

AJ	CHG	DDD	ETC	JR	MAJOR	NUSA	RS	SSS	TQM	YUASA
ALT	CPL	DHOUSE	FLOYD	JTS	NCAP	NYT	SAK	STECH	TSI	ZIGA
APCO	CPR	DOHOME	GULF	KEX	NCL	OR	SCGP	STGT	VARO	
B52	CPW	ECF	III	KUMWEL	NOVA	PIMO	SCM	TKN	VCOM	
BEC	CRC	EKH	INOX	LDC	NRF	PLE	SIS	TMI	VIBHA	

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 7 กรกฎาคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนาธรรมเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

DISCLAIMERS AND DISCLOSURES

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

ความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อหลักทรัพย์นั้นๆ นักวิเคราะห์มิได้มีผลประโยชน์และผลตอบแทนที่เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำใดๆ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม

ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ต่างๆ รวมถึง SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุนในอุตสาหกรรม

OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น