

MOMENTUM

VOL. 12
DECEMBER 2022

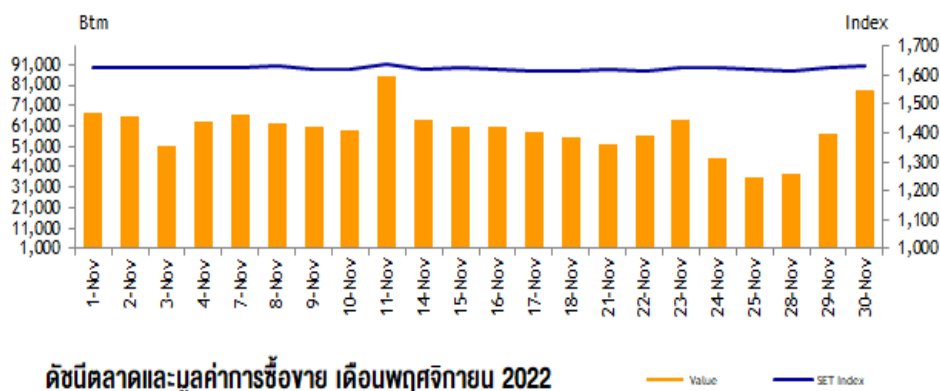


#FinansiaResearch

“คาดหวังการปรับขึ้นจากกระแสเงินทุนไหลเข้า”

สถิติสะท้อนว่าเดือน ธ.ค. SET Index ไม่ปรับลงแรงก็มักจะขึ้นแรง สำหรับปี 2022 เราให้น้ำหนักฝั่งปรับขึ้นโดยประมาณกรอบการเคลื่อนไหว 1,610-1,670 จุด หนุนจากภาพเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวและกนง.ปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% สะท้อนก่อนความเชื่อมั่นว่าพร้อมกับการรับมือดอกเบี้ยขาขึ้น ประกอบกับแนวโน้ม FED ที่จะขึ้นดอกเบี้ยในอัตราชะลอลง ทำให้ Dollar Index และ Bond Yield อ่อนตัว หนุนกระแสเงินทุนต่างชาติคาดว่าจะยังคงอยู่ในทิศทางไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง กลยุทธ์เรายังแนะนำให้ถือลงทุนต่อเนื่องหลังสะสมเพิ่มไปแล้วบริเวณ 1,580-1,600 จุดช่วงพักฐานก่อนหน้า ยังคงขึ้นชอบกลุ่ม Domestic Play มากกว่า Global Play เดือนธันวาคมนี้ เราแนะนำ ...

BBL, BDMS, CRC, M, MAJOR



ดัชนีตลาดและมูลค่าการซื้อขาย เดือนพฤศจิกายน 2022

Value SET Index

มุมมองทางเทคนิค

เดือนธันวาคม 2022

ในช่วงต้นเดือนที่ผ่านมาดัชนีพักตัวลงสร้างฐานสะสมกำลังที่บริเวณแนวรับหลักที่ 1610 จุด ซึ่งเป็นการรักษาประคองภาพทิศทางที่เป็นขาขึ้นในทิศทางหลัก โดยแกว่งตัวสร้างฐานสะสมกำลังเพื่อรอเลือกทิศทางในกรอบ 1610-1630 จุด เพื่อรอการทะลุออกจากกรอบดังกล่าว ในการเลือกทิศทางในอนาคตอีกครั้ง ในกรณีที่ดัชนีทะลุผ่านแนวต้านของกรอบการสะสมกำลังที่ 1630 จุดจะดึงรอบของการฟื้นตัวขึ้นมาอีกระลอก โดยมีแนวต้านหลักทดสอบถัดไปที่บริเวณ 1665-1670 จุด ฉะนั้นวางกรอบของการแกว่งตัวของดัชนีในเดือนธันวาคมนี้ในกรอบ 1610-1670 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No. 047077



สถิติสะท้อนว่าเดือน ธ.ค. SET Index ไม่ปรับลงแรงก็มักจะขึ้นแรง สำหรับปี 2022 เราให้น้ำหนักฝั่งปรับขึ้นโดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 1,610-1,670 จุด หนุนจากภาพเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวและกนง.ปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% สะท้อนก่อนความเชื่อมั่นว่าพร้อมกับการรับมือดอกเบี้ยขาขึ้น ประกอบกับแนวโน้ม FED ที่จะขึ้นดอกเบี้ยในอัตราชะลอลง ทำให้ Dollar Index และ Bond Yield อ่อนตัว หนุนกระแสเงินทุนต่างชาติคาดว่าจะยังคงอยู่ในทิศทางไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง กลยุทธ์เรายังแนะนำให้ถือลงทุนต่อเนื่องหลังสะสมเพิ่มไปแล้ว บริเวณ 1,580-1,600 จุดช่วงพักฐานก่อนหน้า ยังคงชื่นชอบกลุ่ม Domestic Play มากกว่า Global Play เราเลือก Top Pick เดือนนี้ คือ BBL BDMS CRC M MAJOR

สถิติเดือน ธ.ค. ไม่ลงแรงก็ขึ้นแรง ปีนี้ให้น้ำหนักฝั่งขึ้น

จากสถิติ 10 ปีย้อนหลัง การเคลื่อนไหวของ SET Index ในเดือน ธ.ค. จะค่อนข้างผันผวน โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ย -0.28% โดยปรับขึ้น 5 ปีเฉลี่ย +3.8% และปรับลง 5 ปีเฉลี่ย -4.4% สถานะของนักลงทุนต่างชาติเฉลี่ย 10 ปีล่าสุดงานสุทธิเฉลี่ย 6.9 พันลบ. แต่ปี 2021 ซื้อสุทธิหนาแน่น 2.3 หมื่นลบ. ส่วนสถานะของสถาบันในประเทศซื้อเฉลี่ยปีละ 1.1 หมื่นลบ. แต่ขายสุทธิในช่วง 2 ปีล่าสุดปีละ 1.3 หมื่นลบ. สอดคล้องกับ 2022YTD ที่ขายสุทธิกว่า 1.5 แสนลบ.เนื่องจากมาตรการลดหย่อนภาษีไม่จูงใจเท่าในอดีต อย่างไรก็ตามเราให้น้ำหนักค่อนข้างไปในเชิงบวกต่อภาพตลาดเดือน ธ.ค. 22 เนื่องจาก Sentiment บวกจากเศรษฐกิจที่ฟื้น รวมถึงตลาดตอบรับโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ที่จะชะลอและ Peak ใน 1Q23

Event ที่ต้องติดตามคือการประชุม FED ครั้งสุดท้ายของปี

FED จะมีการประชุมครั้งสุดท้ายของปีนี้วันที่ 13-14 ธ.ค. ตลาดคาดว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยชะลอลงเหลือ 0.50% ด้วยความน่าจะเป็น 80% ขึ้นมาที่ระดับ 4.25-4.50% ขณะที่ Dot Plot คาดว่าจะเห็นดอกเบี้ยของ FED ยับขึ้นเช่นกันจากเดือน ก.ย. ที่คณะกรรมการส่วนใหญ่มองที่ 4.6% คาดยับขึ้นเป็นราว 5%+- โดยตัวเลขสำคัญที่จะประกาศก่อนการประชุมคือเงินเฟ้อ Core CPI เดือน พ.ย. วันที่ 13 ธ.ค. หากเห็นการชะลอตัวต่อเนื่องจากเดือน ต.ค. ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 จะเป็นสัญญาณบวกและทำให้ตลาดมั่นใจมากขึ้นต่อแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่คาด Peak ใน 1Q23 และอาจเริ่มเห็นการปรับลงบ้างในช่วงปลายปี 2023 ซึ่งจะส่งผลให้ Dollar Index และ Bond Yield ชะลอตัวลง เป็นบวกต่อค่าเงินในสกุลเอเชียและหนุนเปิดเงินไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง

กนง.ขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% สะท้อนเศรษฐกิจฟื้นแข็งแรง

การประชุมกนง.นัดสุดท้ายของปีวันที่ 30 พ.ย.ที่ผ่านมา มีมติเอกฉันท์ปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% เป็นครั้งที่ 3 ของปีนี้ขึ้นเป็น 1.25% ตามตลาดคาดสะท้อนความเชื่อมั่นต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่แข็งแรงเพียงพอรับมือดอกเบี้ยขาขึ้น นำโดยภาคการบริโภคในประเทศและการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวดี โดยคาด GDP ไทยจะปรับขึ้นเท่าช่วงก่อน COVID-19 ได้ในช่วงต้นปี 2023 ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานปี 2022-2023 คาดที่ +2.6% และ +2.5% ยังอยู่ในกรอบบนของเป้าหมาย และจะชะลอลงชัดเจนในปี 2024 เราจึงประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะยับขึ้นสู่ระดับ 1.75-2% ในปีหน้า ส่วนการเลือกตั้งที่ดูมีความชัดเจนขึ้นหลังศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัย พรป.เลือกตั้งส.ส.บัญชีรายชื่อหาร 100 ไม่ขัดรัฐธรรมนูญ คาดเป็น Sentiment บวกและแรงหนุนเพิ่มเติมต่อกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการบริโภค

ยังถือลงทุนรับ Flow ไหลเข้า เน้น Domestic Play

จากปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้นเราจึงให้น้ำหนักเชิงบวกต่อการเคลื่อนไหวของ SET Index ในในเดือน ธ.ค. โดยประเมินกรอบที่ 1,610-1,670 จุด หนุนจากการกระแสเงินทุนต่างชาติที่คาดว่าจะยังคงอยู่ในทิศทางไหลเข้า นอกจากนี้คาดมี Catalyst บวกเพิ่มเติมจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะเข้าที่ประชุมครม.วันที่ 6 ธ.ค. หนุนหุ้นในกลุ่ม Domestic Play ต่อเนื่อง ขณะที่ Reopening Play ได้อานิสงส์จาก High Season ของนักท่องเที่ยวที่เร่งตัว กลยุทธ์เรายังแนะนำให้ถือลงทุนต่อเนื่องหลังสะสมเพิ่มไปแล้วช่วงพักฐานบริเวณ 1,580-1,600 จุด สำหรับหุ้น Top Pick 5 ตัวเดือน ธ.ค. เราเลือก BBL BDMS CRC M MAJOR

BBL TB

BUY, TARGET: 170, +17.2%

THAI CAC : Certified

CG2021 : 5

Analyst : Jitra Amornthum

FSSIA



มุมมองเป็นกลางจากที่ประชุมนักวิเคราะห์

BBL จัดประชุมนักวิเคราะห์หลังผลประกอบการ 3Q22 เมื่อวันที่ 3 พ.ย. 2022 เรามีความรู้สึกเป็นกลางจากที่ประชุมดังกล่าว เราเห็นผลกระทบอย่างไม่มีนัยสำคัญต่อประมาณการในปัจจุบันของเราและคงประมาณการกำไรสุทธิไว้ตามเดิม

มองเศรษฐกิจโลกในปี 2023 ด้วยความระมัดระวัง

ผู้บริหารมีมุมมองเชิงลบเกี่ยวกับสภาวะเศรษฐกิจโลกในปี 2023 เนื่องจากหลายประเทศสำคัญน่าจะประสบปัญหาเศรษฐกิจจะลดตัว BBL คาดว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2023 จะโต 2-3% ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดอยู่เล็กน้อย แม้ว่าเศรษฐกิจไทยน่าจะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวในธุรกิจท่องเที่ยว (คาดตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติไว้ที่ 20 ล้านในปี 2023) การส่งออกของไทยอาจได้รับผลกระทบเชิงลบจากสภาวะเศรษฐกิจโลกตกถอย ในด้านการขึ้นอัตราดอกเบี้ย ผู้บริหารคาดว่า ธปท. จะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายในที่ประชุมเดือน พ.ย. 22 และ ก.พ. 23 และหลังจากนั้นน่าจะรอดูความเคลื่อนไหวของ Fed โดยอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยในระดับปกติน่าจะอยู่ที่ 1.5-2.0%

คาดผลประกอบการจะดีขึ้นใน 4Q22

BBL ให้เป้าประมาณการสำหรับ 4Q22 ประกอบด้วย 1) สิ้นชื่อทรงตัว q-q จากการชำระหนี้จำนวนมากของลูกค้า; 2) ส่วนต่างดอกเบี้ยที่สูงขึ้น (แต่ในอัตราที่ลดลงกว่าในช่วง 9M22 จากต้นทุนในการระดมเงินทุนที่สูงขึ้นและ LIBOR ที่ปรับขึ้นในอัตราที่ลดลง); 3) ผลขาดทุนทางเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ที่ต่ำกว่าใน 3Q22 อย่างไรก็ดี ECL ในปี 2022 น่าจะสูงกว่าปีที่ 26 พัน ลบ. (ณ. สิ้นช่วง 9M22 ECL อยู่ที่ 25 พัน ลบ.) เราคาดว่ากำไรสุทธิจะโต y-y และ q-q ในอัตราที่สูงขึ้นใน 4Q22 เราคิดว่า BBL จะจัดสรรสำรองลดลง y-y และ q-q เนื่องจากธนาคารฯ มีสำรองมากพอแล้ว นอกจากนี้เราคิดว่าส่วนต่างดอกเบี้ยน่าจะอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น ในปี 2023 ส่วนต่างดอกเบี้ยน่าจะปรับเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากเราคิดว่า BBL จะเป็นหนึ่งในธนาคารแรก ๆ ที่ได้ประโยชน์จากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเพิ่มเติมในประเทศไทย ด้วยเหตุดังกล่าวเราคิดว่ากำไรสุทธิในปี 2023 จะเพิ่ม 12% y-y

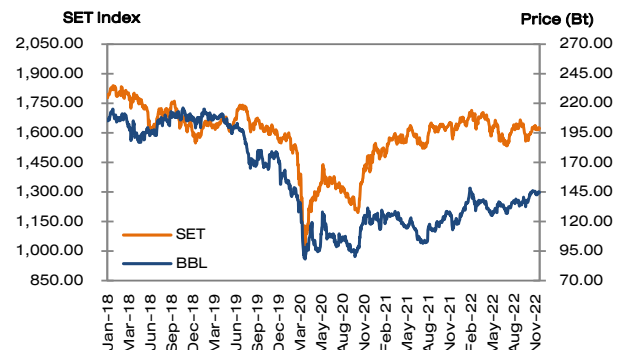
คงเลือกเป็นหุ้นเด่นที่ราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 170 บาท (GGM)

เราคงแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 170 บาท (GGM) และคงเลือก BBL เป็นหนึ่งในหุ้นเด่นของเรา ในกลุ่มธนาคารที่เราศึกษา เราคิดว่า BBL น่าจะได้ประโยชน์มากที่สุดจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น นอกจากนี้ในท่ามกลางสภาวะอัตราเงินเฟ้อที่ปรับขึ้น เรามีความกังวลจำกัดเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ของ BBL เนื่องจากพอร์ตของธนาคารฯ มีความเสี่ยงในด้านการกระจุกตัวต่ำและมีสำรองมากพอ

Consolidated earnings

YE Dec (THB m)	2021	2022E	2023E	2024E
Operating profit	32,932	38,602	43,027	48,917
Net profit	26,506	30,538	34,035	38,687
EPS (THB)	13.89	16.00	17.83	20.27
vs Consensus (%)	-	(0.4)	(5.3)	(5.6)
Core net profit	26,506	30,538	34,035	38,687
Core EPS (THB)	13.89	16.00	17.83	20.27
EPS growth (%)	25.1	15.2	11.5	13.7
Core P/E (x)	10.5	9.1	8.2	7.2
Dividend yield (%)	2.4	3.4	4.5	4.8
Price/book (x)	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE (%)	5.6	6.0	6.4	6.9
ROA (%)	0.7	0.7	0.8	0.9

Source: Company data, FSSIA estimates



BDMS TB

BUY, TARGET: 33.00, +10.9%

THAI CAC : N/A

CG2021 : 5

Analyst : Teerapol Udomvej, CFA

FSSIA



รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะโตต่อเนื่องใน 4Q22-1Q23

รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติน่าจะโตต่อเนื่องใน 4Q22-1Q23 จากข้อมูลก่อนโควิดรายได้ผู้ป่วยต่างชาติใน 4Q และ 1Q จะสูงกว่าใน 3Q ประมาณ 5-10% ในป็นี้อาจมีโอกาสอีกมากที่ปริมาณผู้ป่วยจากตะวันออกกลางจะฟื้นตัวสู่ระดับก่อนโควิด จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ตัวเลขนักท่องเที่ยวจากตะวันออกกลางที่เดินทางเข้าประเทศฟื้นตัวเป็น 68% ของระดับก่อนโควิดในเดือน ก.ค. - ส.ค. เราเชื่อว่ากระแสการฟื้นตัวจะเกิดขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งหมายถึงตัวเลขผู้ป่วยจากตะวันออกกลางที่บินเข้ามารับการรักษาที่เพิ่มขึ้นในช่วง 2-3 ไตรมาสข้างหน้า เพราะฉะนั้นเราจึงคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะแตะระดับก่อนโควิดใน 4Q22 และอาจสูงเกินระดับดังกล่าวใน 1Q23

EBITDA margin ที่ดีอาจทำให้กำไร Upside

เราคาดว่ารายได้จะโต 19% ในปี 2022 ซึ่งค่อนข้างสอดคล้องกับเป้าหมายการของผู้บริหารที่ 15-20% เรามอง EBITDA margin เป็นบวกเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยเราคาดตัวเลขดังกล่าวไว้ที่ 23.8% ในปี 2022 เทียบกับเป้าหมายการของผู้บริหารที่ 23% เนื่องจากอัตราการใช้จ่ายค่าลังการผลิตที่สูงถึง 70-75% ใน 3Q22 น่าจะมีผลบวกมากกว่าผลเสียจากค่าใช้จ่ายบุคลากรและสาธารณูปโภคที่กำลังปรับขึ้นในช่วง 2H22

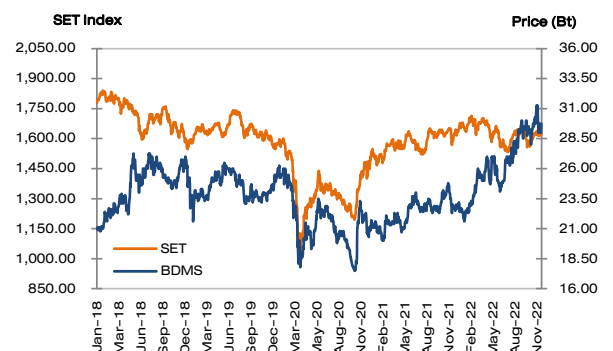
คาดการณ์โตแกร่ง ประเมินราคาเป้าหมาย 33 บาท

เราประเมินกำไรปกติในปี 2022-24 เติบโต 47.7% 13.6% และ 15.2% ตามลำดับ ประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 33 บาท (DCF) ปัจจุบัน BDMS มีการซื้อขายที่ 36x ของค่า 2023E P/E ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 35x อยู่เล็กน้อย หุ่นมี Upside ประกอบด้วย EBITDA margin ที่อาจดีกว่าคาด (เราคาดว่า EBITDA margin ที่ปรับขึ้นทุก ๆ 1% จะทำให้กำไรปี 2023 เพิ่ม 6%) และการฟื้นตัวของผู้ป่วยจากประเทศจีน (คิดเป็น 2% ของรายได้รวมในปี 2019)

Consolidated earnings

YE Dec (THB m)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	75,514	90,236	98,661	107,008
Net profit	7,936	11,346	12,893	14,854
EPS (THB)	0.50	0.71	0.81	0.93
vs Consensus (%)	-	4.1	6.9	10.7
EBITDA	17,345	21,448	23,648	26,505
Core net profit	7,736	11,346	12,893	14,854
Core EPS (THB)	0.49	0.71	0.81	0.93
Chg. In EPS est. (%)	-	12.4	2.8	5.0
EPS growth (%)	28.0	46.7	13.6	15.2
Core P/E (x)	59.6	40.6	35.7	31.0
Dividend yield (%)	2.8	1.6	1.5	1.7
EV/EBITDA (x)	27.2	21.7	19.4	17.0
Price/book (x)	5.5	5.2	4.9	4.6
Net debt/Equity (%)	7.1	(1.0)	(8.4)	(15.6)
ROE (%)	9.0	13.2	14.2	15.2

Source: Company data, FSSIA estimates



CRC TB

BUY, TARGET: 45.00, +5.9%

THAI CAC : Declared

CG2021 : 5

Analyst : Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694



CRC กำลังเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ ใน 4Q22 โดยเฉพาะในเดือน ธ.ค.และยังเป็นหนึ่งในหุ้นที่จะได้อานิสงส์ซึ่งบวกจากมาตรการช้อปดีมีคืนและเราเกี่ยวข้องกับเฟส 5 ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นใน 1Q23 เราได้เห็นการฟื้นตัวของงบกำไรสุทธิที่ติดลบมากขึ้นหลัง Reopen ในปี 2022 และจะดีขึ้นในปี 2023 ซึ่งจะมีปัจจัยหนุนเพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ทั้งนี้บริษัทยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ทั้งในไทยและเวียดนาม ควบคู่กับการขยายช่องทาง Omnichannel จากการฟื้นตัวที่ดีกว่าคาด ทำให้เราเริ่มเห็น Upside ต่อประมาณการกำไรปี 2023-24 ราว 5%-9% จากปัจจุบันคาดไว้ +36.8% Y-Y และ 44.8% Y-Y ตามลำดับ และจะปรับเพิ่มราคาเป้าหมายจากปัจจุบันที่ 45 บาท (DCF) แนะนำซื้อ

เข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ

ระยะสั้น คาดแนวโน้มกำไร 4Q22 จะทำจุดสูงสุดของปีตามฤดูกาล ซึ่งเป็น High Season ของการจับจ่ายใช้สอยและการท่องเที่ยว ล่าสุด SSSG 4QTD +8-9% นำโดย อิทธิพล +23-24%, เวียดนาม +17-18% และไทย +5-6% หากพิจารณาเป็นรายกลุ่มสินค้าพบว่า Fashion ยังฟื้นตัวต่อเนื่อง +20-22%, Food +15-17% ส่วน Hardline ติดลบราว -5-7% จากฐานสูงปีก่อน และคาดค่าใช้จ่ายโดยรวมยังอยู่ระดับสูงจากค่าใช้จ่ายการตลาดเพื่อกระตุ้นกำลังซื้อช่วงปลายปี

เป็นหนึ่งในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการช้อปดีมีคืน

กค.คลังพิจารณามาตรการกระตุ้นการจับจ่ายในสอยช่วง 1Q23 ได้แก่ ช้อปดีมีคืนวงเงินไม่เกิน 4 หมื่นบาท/คน (นำมรดกหย่อนภาษีในรอบปี 2023) และเราเกี่ยวข้องกับเฟส 5 อยู่ระหว่างอนุมัติจากครม.โดยคาดว่าจะเริ่มมีผล 1 ม.ค.-16 ก.พ. เรามองว่า CRC จะได้อานิสงส์ซึ่งบวกจากทั้ง 2 มาตรการ ช่วยหนุนการเติบโตต่อเนื่องใน 1Q23

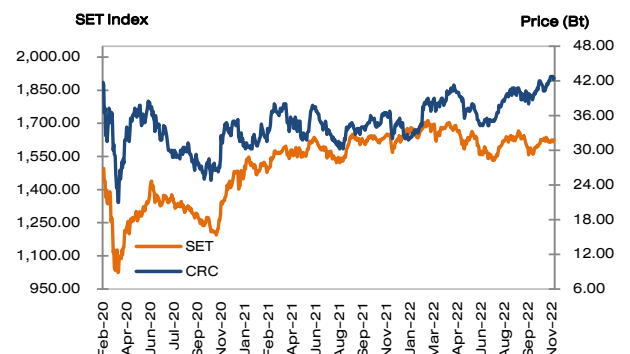
คาดการณ์กำไรปี 2023 จะโตต่อเนื่อง และกลับมาเท่ากับก่อนโควิดในปี 2024

เราเริ่มเห็น Upside ต่อประมาณการกำไรปี 2023-24 จากปัจจุบันที่คาดไว้ 7.6 พันลบ. (+36.8% Y-Y) และ 1.1 หมื่นลบ. (+44.8% Y-Y) จากการฟื้นตัวของงบกำไรสุทธิในไทยและเวียดนาม รวมถึงแผนเปิดสาขาใหม่ Aggressive ต่อเนื่อง สำหรับ Tops Club สาขาแรกที่พระราม 2 ได้รับการตอบรับที่ดีมาก โดยมีแผนเปิด Tops Club 8-10 สาขาภายใน 5 ปีข้างหน้า โดยยังขยายควบคู่กับการ Omnichannel ซึ่งปัจจุบันมีส่วน 18% ของรายได้รวม ทั้งนี้คาดการณ์การเติบโตของกำไรเร่งตัวขึ้นในปี 2 ปีข้างหน้า และกลับไปเท่ากับก่อนโควิดได้ในปี 2024

Consolidated earnings

YE Dec (THB m)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	195,433	223,841	249,570	269,267
Net profit	59	5,568	7,616	11,030
EPS (THB)	0.01	0.92	1.26	1.83
vs Consensus (%)	-	(1.4)	(4.4)	8.2
EBITDA	19,559	22,064	27,528	34,478
Core net profit	59	5,568	7,616	11,030
Core EPS (THB)	0.01	0.92	1.26	1.83
EPS growth (%)	28.3	9,278.7	36.8	44.8
Core P/E (x)	4,038.0	43.1	31.5	21.7
Dividend yield (%)	0.8	1.2	1.6	2.3
EV/EBITDA (x)	18.4	17.2	14.4	11.7
Price/book (x)	4.3	4.1	3.9	3.6
Net debt/Equity (%)	198.4	222.4	234.5	230.6
ROE (%)	0.1	9.7	12.7	17.2

Source: Company data, FSSIA estimates



M TB

BUY, TARGET: 66.00, +18.4%



MK
RESTAURANTS

THAI CAC : Certified

CG2021 : 4

Analyst : Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

M กำลังทยอยฟื้นตัวได้ดี ตามการ Reopen และการท่องเที่ยวในประเทศที่กลับมาคึกคักตามคาด ระยะสั้นกำลังเข้าสู่ช่วง High Season ใน 4Q22 ปกติเดือน ธ.ค. มักขายดีสุดของปี และยังมี Sentiment เชิงบวกต่อเนื่องจากมาตรการข้อปดมีคืนและเราที่เกี่ยวข้องกันใน 1Q23 ขณะที่การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติจะช่วยหนุนร้านอาหารแหลมเจริญได้มากขึ้น แม้ในปี 2023 จะต้องเผชิญค่าไฟที่ปรับตัวสูงขึ้นเต็มปี แต่เชื่อว่าจะถูกหักล้างด้วย Traffic ที่เติบโต และแนวโน้มราคาวัตถุดิบอาหารที่ปรับลดลง เรายังคาดกำไรปี 2023 จะเติบโตสูง +46.8% Y-Y และกลับมาใกล้เคียงช่วงก่อนโควิดในปี 2024 โดยคาดโต +9.9% Y-Y คงราคาเป้าหมายที่ 66 บาท ยังมี Upside 18.4% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 4Q22 จะเร่งตัวขึ้นทำจุดสูงสุดของปี

ระยะสั้น คาดกำไร 4Q22 จะเติบโตต่อเนื่อง Q-Q และ Y-Y เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ เดือนที่มีมียอดขายสูงสุดของปีคือ ธ.ค. และ ส.ค. จึงคาด Traffic ยังฟื้นตัวต่อเนื่อง ส่วนภาพรวมราคาวัตถุดิบยังทรงตัวอีก เปิด และหมู และเริ่มทยอยปรับลงในส่วนอาหารทะเลและผัก กอปรกับยังมีการเปิดสาขาใหม่มากขึ้น จึงคาดกำไร 4Q22 จะเร่งขึ้นทำจุดสูงสุดของปี เราคาดกำไรปี 2022 ที่ 1.66 พันลบ. (+13 เท่าจากปี 2021)

คาดการณ์ 4Q22 จะกลับมาฟื้นตัวตามฤดูกาล

คาดการณ์การเติบโตเร่งขึ้นในปี 2023-24 จากการฟื้นตัวหลัง Reopen ได้เต็มที่มากขึ้น เราเห็นการกลับของลูกค้านักท่องเที่ยวในภาคใกล้เคียงช่วงก่อนโควิดแล้ว และคาดการณ์ลูกค้านักท่องเที่ยวต่างชาติฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในปี 2023 ซึ่งเป็นฐานลูกค้าของร้าน MK รว 5% และร้านอาหารแหลมเจริญราว 20%-30% แม้จะต้องเผชิญค่าไฟที่ปรับตัวสูงขึ้น +17% (ต้นทุนค่าไฟคิดเป็น 3.8% ของรายได้รวม จะกระทบกำไร 11%) แต่เชื่อว่าจะถูกหักล้างด้วย Traffic ที่ฟื้นตัวได้ดี และแนวโน้มราคาวัตถุดิบอาหารที่ปรับลง ขณะที่บริษัทยังเดินหน้าเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง ตามการขยายสาขาของผู้ประกอบการค้าปลีก

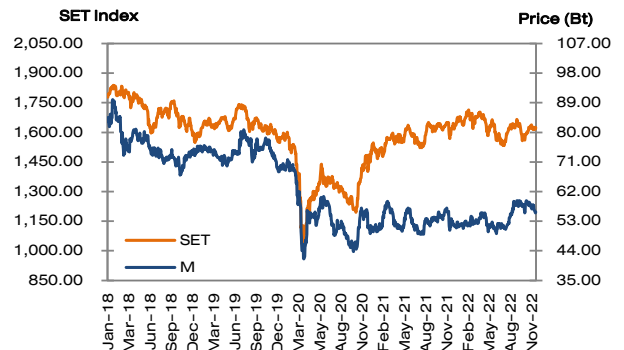
คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023-24 ไว้ตามเดิมที่ 2.43 พันลบ. (+46.8% Y-Y) และคาดเติบโตกลับมาใกล้เคียงก่อนโควิดในปี 2024 ที่ 2.67 พันลบ. (+9.9% Y-Y) คงราคาเป้าหมายปี 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)	25.7	13.7	11.2	10.6
PER (x) - norm	392.0	31.0	21.1	19.2
PER (x)	392.0	31.0	21.1	19.2
PBV (x)	3.9	4.0	3.9	3.9
Dividend yield (%)	1.4	2.9	4.0	4.7
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



บมจ. เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป

MAJOR TB

BUY, TARGET: 22.00, +11.7%

THAI CAC : Declared
CG2021 : 5
Analyst : Naruedom Mujjalinkool
FSSIA



ผลประกอบการ 3Q22 ไกล่เคียงคาด

MAJOR รายงานกำไรปกติ 3Q22 ที่ 34 ลบ. (-58% q-q) ไกล่เคียงกับคาดการณ์ของตลาด รายได้ดีกว่าที่ราคาเล็กน้อยโดยอยู่ที่ 1.7พัน ลบ. (+5% q-q) จากธุรกิจที่ไม่ใช่โรงภาพยนตร์ หลังการฟื้นตัวของกิจกรรมนอกบ้าน แม้ว่ารายได้โรงภาพยนตร์จะชะลอตัว 6% q-q จากรายการภาพยนตร์ที่อ่อนแอกว่าใน 2Q22 รายได้โรงภาพยนตร์จะลดลงเล็กน้อย แต่อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจโรงภาพยนตร์กลับปรับตัวขึ้นเป็น 11.8% เทียบกับ 8.6% ใน 2Q22 นอกจากนี้ธุรกิจอื่นยังมีผลการดำเนินงานดีขึ้น ซึ่งทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 31.6% เทียบกับ 26.8% ใน 2Q22 หมายเหตุอัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าวใกล้เคียงกับระดับก่อนโควิดของบริษัทฯ ที่ประมาณ 34-36% แล้ว

Upside ในด้านต้นทุน

การขอเจรจาแก้ไขสัญญาเช่ากับ Major Cineplex Lifestyle Leasehold Property Fund (MJLF TB, NR) เสร็จสิ้นลงในที่สุด โดยบริษัทฯ สามารถเปลี่ยนรูปแบบสัญญาจากการรับประกันรายได้ขั้นต่ำเป็นส่วนแบ่งกำไรในอัตรา 16-18% ผู้บริหารคาดว่าปัจจัยดังกล่าวจะช่วยบริษัทฯ ประหยัดต้นทุนค่าเช่าได้กว่า 100 ลบ. ต่อปี อย่างไรก็ตามรายได้รวม Upside ที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าวไว้ในประมาณการของเราเนื่องจากเราเชื่อว่าต้นทุนของบริษัทฯ ยังมี Downside อยู่เล็กน้อย กล่าวคือต้นทุนการดำเนินงานอาจเพิ่มหลังกลับมาดำเนินงานเต็ม 100% และจากเงินเฟ้อ

มีความมั่นใจสูงเกี่ยวกับรายการภาพยนตร์ในปี 2023

ผู้บริหารมีมุมมองเกี่ยวกับแนวโน้มของบริษัทฯ ในปี 2023 ที่คล้ายกับของเรา โดยผู้บริหารค่อนข้างมั่นใจว่า 2023 น่าจะเป็นปีทองของบริษัทฯ จากรายการภาพยนตร์ที่อยู่ในเกณฑ์ดี บริษัทฯ มีความกังวลอยู่เพียงประการเดียวอยู่ที่อำนาจในการซื้อของผู้บริโภค อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่ารายการภาพยนตร์ของบริษัทฯ จะดีพอที่จะเอาชนะอำนาจในการซื้อที่อ่อนแอและช่วยทำให้กำไรของบริษัทฯ ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2023 ดังที่ได้เคยกล่าวไว้ในรายงานก่อนหน้านี้ของเราเรื่อง "Major Cineplex Group (MAJOR TB) - The time has come" เมื่อวันที่ 1 พ.ย. 2022

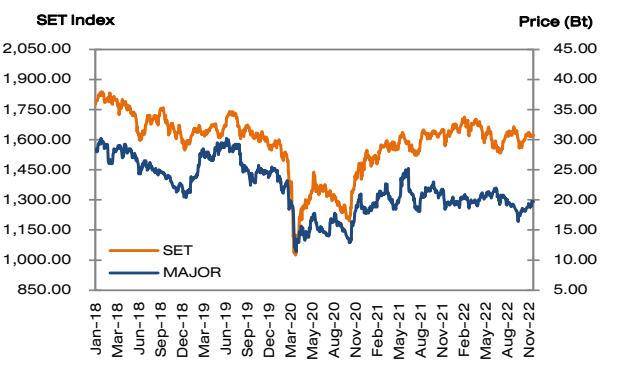
คงแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมายเดิมที่ 22 บาท

เราคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มของ MAJOR ซึ่งน่าจะได้แรงสนับสนุนที่ดีจากรายการภาพยนตร์ใน 4Q22 และปี 2023 นับจากนี้บริษัทฯ มีกำหนดฉายภาพยนตร์ที่ได้รับความนิยมหนึ่งเรื่องในโรงภาพยนตร์ในทุก ๆ เดือน เราเชื่อว่าปัจจัยดังกล่าวจะเป็นปัจจัยบวกสำคัญให้แก่ราคาหุ้นตลอดปีหน้า เราคงแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมายเดิมที่ 22 บาท (SoTP) โดยมีปัจจัยเสี่ยงเพียงประการเดียวที่เราเห็นในปัจจุบันอยู่ที่อำนาจในการซื้อ

Consolidated earnings

YE Dec (THB m)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	3,010	6,038	7,668	9,948
Net profit	1,581	251	775	1,048
EPS (THB)	1.77	0.28	0.87	1.17
vs Consensus (%)	-	(40.3)	(12.2)	(7.6)
EBITDA	(99)	1,522	1,972	2,255
Core net profit	(528)	251	775	1,048
Core EPS (THB)	(0.59)	0.28	0.87	1.17
Chg. In EPS est. (%)	nm	-	-	-
EPS growth (%)	nm	nm	208.8	35.2
Core P/E (x)	(31.8)	67.0	21.7	16.0
Dividend yield (%)	8.5	1.3	4.1	5.6
EV/EBITDA (x)	(182.6)	11.2	8.5	7.3
Price/book (x)	2.3	2.6	2.4	2.4
Net debt/Equity (%)	14.9	2.4	(2.8)	(5.1)
ROE (%)	(7.7)	3.6	11.5	14.9

Source: Company data, FSSIA 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 สิ้นธร 1

130-132 อาคารสิ้นธร 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 ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี
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	SPP	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