

**Vol. 06 JUNE 2026**

# ***Momentum***



INSIDE  
THIS  
ISSUE

PG. 1

STRATEGY

PG. 2

BGRIM TB

PG. 3

CPALL TB

PG. 4

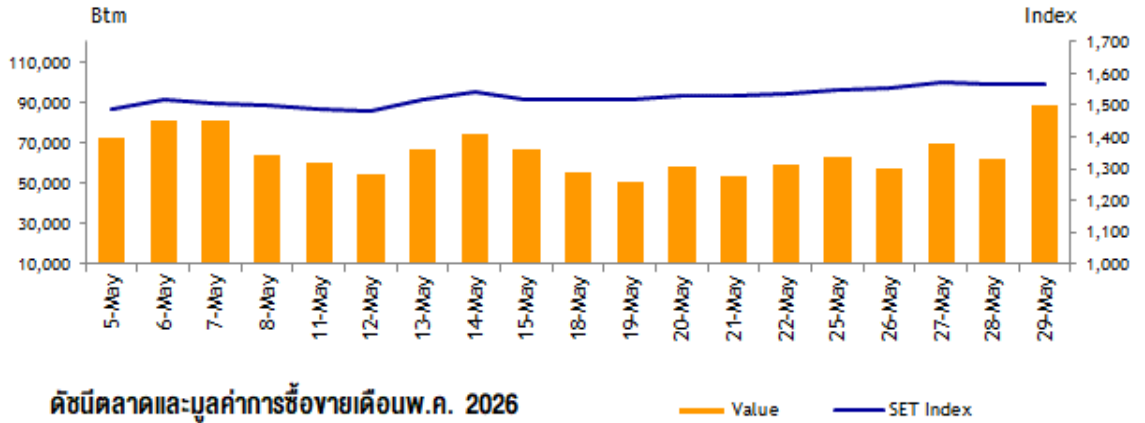
CRC TB

PG. 5

ERW TB

PG. 6

STA TB



## ความหวังยุติสงครามและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เป็นปัจจัยขับเคลื่อน

### กลยุทธ์การลงทุน เดือนมิถุนายน 2026

ความหวังยังอยู่ที่การเจรจายุติสงคราม หากเกิดขึ้นจะเป็นจุดเปลี่ยนให้ Bond Yield และราคาน้ำมันชะลอ เป็นบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยงใน 2H26 ทางด้านเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอใน 2Q26 จากสงคราม แต่คาดฟื้นแรงใน 3Q26 จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ ยังคงเป้า SET ปี 2026 ที่ 1,570 จุด มอง Downside ของ EPS จำกัด และคาดเห็น Fund Flow กลับพร้อม Sector Rotation เข้ากลุ่ม Domestic Play ใน 2H26

### มุมมองทางเทคนิค เดือนมิถุนายน 2026

SET Index เดือนที่ผ่านมานั้นเป็นไปตามคาด โดยขึ้นต่อเนื่องและยังสามารถเบรกแนวต้าน 1545 จุด ได้สำเร็จ โดยเรามองมีโอกาสขึ้นต่อสู่ระดับ 1600 จุด ในเดือนนี้ หากยืน 1545 จุดได้ แต่ด้วยทิศทางที่ขึ้นก่อนหน้าที่ยังชัน จึงต้องระวังการปรับตัวพักฐานระยะสั้นของกราฟเพื่อไว้บ้าง โดยเรามองพักฐานลึกพอสมควรหากหลุดแนวรับ 1545 จุด ลงมา โดยมีแนวรับสำคัญถัดไปบริเวณ 1510-1500 จุด

# กลยุทธ์การลงทุน

เดือนมิถุนายน 2026



**ค** วามหวังยังอยู่ที่การกระจายความเสี่ยง หากเกิดขึ้นจะเป็นจุดเปลี่ยนให้ Bond Yield และราคาน้ำมันชะลอ เป็นบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยงใน 2H26 ทางด้านเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอใน 2Q26 จากสงคราม แต่คาดฟื้นแรงใน 3Q26 จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ ยังคงเป้า SET ปี 2026 ที่ 1,570 จุด มอง Downside ของ EPS จำกัด และคาดเห็น Fund Flow กลับพร้อม Sector Rotation เข้ากลุ่ม Domestic Play ใน 2H26 ทั้งนี้หุ้นเด่นเดือนมิ.ย. 2026 ประกอบไปด้วย BGRIM CPALL CRC ERW และ STA

## หากสงครามยุติจะเป็นจุดเปลี่ยนของ Bond Yield หากสงครามยุติจะเป็นจุดเปลี่ยนของ Bond Yield

ตลาดการเงินโลกเผชิญแรงกดดันจากผลของสงครามสหรัฐฯ-อิหร่านต่อเงินเฟ้อที่เร่งตัวและความเป็นไปได้ที่ Fed อาจกลับมาขึ้นดอกเบี้ยภายในปีนี้ ส่งผลให้ Bond Yield พุ่งขึ้น อย่างไรก็ตามสถานการณ์เริ่มผ่อนคลายลงหลังมีความคืบหน้าในการเจรจายุติสงครามและโอกาสกลับมาเปิดช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลดลงต่ำกว่า USD100/bbl อีกครั้ง และ Bond Yield ชะลอตัว โดยตลาดยังคงคาดว่าสถานการณ์สงครามจะผ่านจุดเลวร้ายที่สุดใน 2Q26 และทยอยผ่อนคลายในช่วง 2H26 ซึ่งจะเป็จุดเปลี่ยนสำคัญต่อกิศทาง Bond Yield และสินทรัพย์เสี่ยงในระยะถัดไป

**เศรษฐกิจไทยจะชะลอใน 2Q26 ก่อนติดตัวใน 3Q26 จากมาตรการกระตุ้น** สำหรับเศรษฐกิจไทยจะเริ่มเห็นผลกระทบชัดเจนขึ้นใน 2Q26 หลังรัฐบาลลดการอุดหนุนราคาพลังงาน ทำให้เงินเฟ้อเริ่มพุ่งและคาดแตะระดับสูงสุดในรอบ 4-5% ใน 2Q26-1Q27 ขณะที่กำลังซื้อมีแนวโน้มชะลอตัว อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจยังมีแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 1.75 แสนล. ผ่านโครงการไทยช่วยไทยพลัส ช่วยเหลือประชาชนกว่า 43 ล้านคน ซึ่งจะเริ่มประคองเศรษฐกิจตั้งแต่ปลาย 2Q26 ทำให้เราคาดว่า GDP 3Q26 มีโอกาสเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 3-4% y-y และเป็นจุดสูงสุดของปี

## Downside ต่อ EPS ปี 2026 จำกัด Downside ต่อ EPS ปี 2026 จำกัด

ด้านผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน 1Q26 ที่แม้จะออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด แต่เชื่อว่าแนวโน้มที่กำไร 2Q26 มีโอกาสชะลอ q-q จากผลของ Low Season ในหลายอุตสาหกรรม รวมถึง Stock Gain กลุ่มพลังงานที่ลดลง อย่างไรก็ตามในแง่ y-y ยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่กำไร 1Q26 คิดเป็น 29% ของประมาณการทั้งปีหนุนให้ประมาณการ EPS ปี 2026 ถูกยับยั้งเป็น 95.6 บาท คาดว่าจะมี Downside จำกัด

## เป้าหมาย SET อยู่ที่ 1,570 จุด; คาดเห็น Sector Rotation ใน 2H26

เรายังคงเป้า SET Target ปี 2026 ที่ 1,570 จุด (อิง Target PER 16.5 เท่า) หลังจากปรับขึ้นช่วงกลางเดือน พ.ค. ทำให้เริ่มเติมมูลค่า อย่างไรก็ตาม แต่หากติด DELTA ออก ตลาดยังซบเซาเพียงราว 13.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในย้อนหลัง สะท้อนว่าหุ้นส่วนใหญ่ยังไม่แพง โดยหากสถานการณ์สงครามเริ่มผ่อนคลายในช่วง 2H26 ตามที่ประเมิน มีโอกาสช่วยหนุนให้ Fund Flow ต่างชาติทยอยกลับเข้าตลาดหุ้นไทยอีกครั้ง รวมถึงเกิด Sector Rotation เข้าสู่กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการผ่อนคลายของวิกฤตพลังงาน เช่นขนส่ง ค้าปลีก ไฟแนนซ์ ท่องเที่ยว อาหาร และการแพทย์ ดังนั้นเราจึงเลือกหุ้นเด่นประจำเดือนมิ.ย. ได้แก่ BGRIM CPALL CRC ERW และ STA

บทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมาจาดต้นฉบับภาษาอังกฤษ ที่ออกรายงานเมื่อวันที่ 28 พฤษภาคม 2026



**Veeravat Virochpoka**

Fundamental Investment Analyst on Securities;

License no. 047077



**Songklod Wongchai**

Fundamental Investment Analyst on Securities;

License no. 018086

TOP 5 June 2026

บมจ. บี.กริม เพาเวอร์

THAI CAC : Certified

CG2025 : 5

# BGRIM TB

## BUY TP 17.00

### กำไรสุทธิ 1Q26 ตีกว่าคาดจากรายการพิเศษ

#### Highlights

- BGRIM รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 721 ลบ. เพิ่มขึ้น 46% q-q และ 10.3% y-y สูงกว่าเราและตลาดคาด 16% จาก FX gain ที่มากกว่าคาด หากหักรายการพิเศษ FX gain 214 ลบ. จะมีกำไรปกติ 507 ลบ. ทรงตัว q-q และลดลง 7.7% y-y ใกล้เคียงคาด
- รายได้จากการขายไฟฟ้ารวมลดลง 4% q-q, 7.1% y-y หลักๆ มาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ลดลงเล็กน้อยเพราะการปิดซ่อมตามแผนของโรงไฟฟ้า ABP5, BGPAT2 และ BGPAT3 ขณะที่ลูกค้าอุตสาหกรรมมีความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น จากความต้องการไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นของลูกค้ายักษ์และชิ้นส่วนยานยนต์ รวมถึงราคาขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และ IEs ปรับลดลงตามค่า Ft นอกจากนี้รายได้จากโรงไฟฟ้าในเวียดนามดีขึ้นจากปริมาณขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นและค่าเงินดองอ่อนค่า ขณะที่ SPP margin ของโรงไฟฟ้าในไทยรวมดีขึ้นเล็กน้อย จากค่า Ft ที่ปรับลดลงน้อยกว่าต้นทุนราคาก๊าซลดลง
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมอยู่ที่ 144 ลบ. เพิ่มขึ้น 21.6% q-q จากผลกำไรจาก FX ในสินทรัพย์ต่างประเทศที่เป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ แต่ลดลง 11.1% y-y
- สำหรับ SG&A ลดลง 34.3% q-q เพราะไม่มีค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นตามการรับโอนพนักงานจากบริษัท BGRIM JV เหมือนไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น 9.5% y-y จากจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้น ส่วนดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น y-y จากผลขาดทุนจาก FX ที่ไม่เกิดขึ้นจริงบนหน้าที่เป็นดอลลาร์สหรัฐ และภาษีที่เพิ่มขึ้นหลังโรงไฟฟ้า ABP3 หมด BOI หักด้วยมีกำไรจาก FX 518 ลบ. จากเงินให้กู้สกุลดอลลาร์สหรัฐกับบริษัทในเครือในต่างประเทศ ทำให้มี FX สุทธิเป็น gain 214 ลบ.

#### Outlook

- แนวโน้มกำไรปกติ 2Q26 มีโอกาสทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อยทั้ง q-q, y-y จากต้นทุนก๊าซที่เริ่มปรับขึ้นสูงในเดือนพ.ค. มาอยู่ที่ 347 บาท/MMBTU จากราคาเฉลี่ย 270 บาท/MMBTU ใน 1Q26 ขณะที่ค่า Ft ปรับขึ้นเพียง 7 สตางค์/หน่วย มาอยู่ที่ 16.23 สตางค์/หน่วย จากการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของการเปลี่ยนแปลงของค่า Ft และต้นทุนราคาก๊าซ พบว่า กรณีที่ราคาก๊าซปรับขึ้น 62 บาท/MMBTU จะกระทบต่อกำไรลดลง 217 ลบ./ไตรมาส ส่วนค่า Ft ที่ปรับขึ้น 7 สตางค์/หน่วย จะทำให้กระทบต่อกำไรเพิ่มขึ้น 75 ลบ./ไตรมาส ดังนั้นสุทธิแล้วคาดว่าจะกำไร 2Q26 จะถูกหลายไปราว 150-140 ลบ.
- เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026-27 ยังเติบโต 23.4% y-y และ 10.7% y-y ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายที่ 17 บาท ยังแนะนำ ซื้อ

### KEY STOCK DATA

YE Dec (THB m)	2025	2026E	2027E	2028E
Revenue	55,388	58,237	58,041	67,617
Net profit	1,675	2,068	2,289	2,854
EPS (THB)	0.64	0.79	0.88	1.09
vs Consensus (%)	-	(4.0)	(19.6)	(0.2)
EBITDA	13,159	13,970	13,702	11,485
Recurring net profit	1,675	2,068	2,289	2,854
Core EPS (THB)	0.64	0.79	0.88	1.09
EPS growth (%)	7.6	23.4	10.7	24.7
Core P/E (x)	20.7	16.8	15.1	12.1
Dividend yield (%)	3.1	3.2	3.2	3.2
EV/EBITDA (x)	11.0	9.9	9.7	10.8
Price/book (x)	1.0	1.0	1.0	0.9
Net debt/Equity (%)	190.5	166.1	144.0	129.4
ROE (%)	4.8	6.1	6.5	7.8

Sources: Bloomberg consensus; FSSIA estimates



Sources: SETSMART; SET

บทวิเคราะห์ฉบับนี้แปลมาจากต้นฉบับภาษาอังกฤษ ที่ออกรายงานเมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2026


**Kampon Akaravarinchai**

Fundamental Investment Analyst on Securities;

License no.115855

TOP 5 June 2026

**บมจ. ซีพี ออลล์**

THAI CAC : Certified

CG2025 : 5

# CPALL TB

## BUY TP 63.00

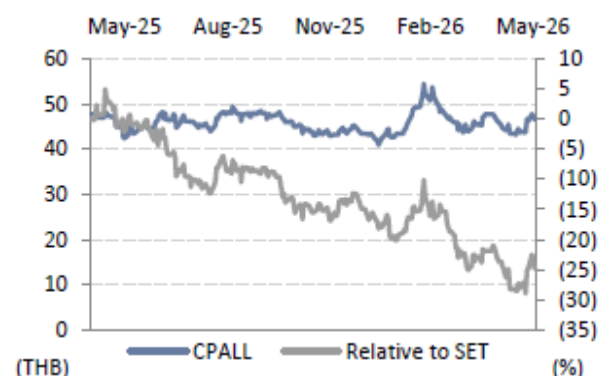
### Highlights

- ผู้บริหารยังมีมุมมอง conservative ต่อ outlook ใน 2H26 ปัจจุบันเห็นกำลังซื้อที่ประคองตัว โดยประเด็นที่ยังต้องติดตาม คือ 1) ต้นทุนที่ปรับตัวขึ้น ในมูลค่าน้ำมัน (กระทบ 0.15% to sales ทุก 10 บาท) และค่าไฟฟ้าที่อาจปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง 4 เดือนสุดท้าย (ทุก 15% ที่เพิ่ม จะกระทบราว 100 ลบ/เดือน) และ 2) ผลกระทบจากมาตรการคนละครึ่ง
- เราประเมินผลกระทบจากสงครามจะยัง manageable โดยมีการปรับ efficiency ในเรื่อง logistics ส่วนค่าไฟฟ้าน้ำหนักจะอยู่ที่ 4 เดือนหลัง
- ในภาพรวม เรายังมอง CPALL เป็น inflationary winner ที่จะได้ประโยชน์จากเงินเฟ้อขึ้น ผ่านการปรับ ASPs ซึ่งจะช่วยชดเชยผลกระทบดังกล่าวได้
- ขณะที่ other income คาดยังเห็นความต่อเนื่องจาก 1Q26 จากการทำ promotion + campaign ที่ประสบความสำเร็จ ซึ่งจะหนุนให้ supplier support ยังมีความต่อเนื่อง
- Virtual bank: ผู้บริหารยังยืนยันเป็นประเด็นการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์เป็นหลัก ไม่ใช่ strategic move ของบริษัท
- Cambodia: สิ้นงวด 1Q26 มีสาขารวม 63 แห่ง (ลดลงจาก 125 และ 112 แห่งในงวด 3Q25 และ 4Q25 ตามลำดับ) ปัจจุบันยังอยู่ในช่วง wait&see โดย management guide ในกลุ่ม asset บางส่วนสามารถเคลื่อนย้ายได้ ภาพรวมเราจึงยังมองผลกระทบกรณี impairment ยังจำกัด
- แนวโน้ม SSS qtd 2Q26 คาดยังเติบโตราว 1-2% หนุนจากอากาศที่ยังร้อนขึ้น y-y (CPAXT ยังทรงตัว y-y) เบื้องต้นคาดการณ์กำไร 2Q26 ยังเติบโตราว 10% y-y หนุนจากทั้งทิศทางยอดขาย และ GPM ที่คาดยังมีความต่อเนื่อง ยังคงคาดการณ์ปี 2026 เติบโต 10.9% y-y
- ปัจจุบัน CPALL ซื้อขายที่ 13.4x 2026E P/E ยังต่ำกว่ากลุ่มค้าปลีกที่ราว 14-15x 2026E P/E เล็กน้อย คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 63 บาท

### KEY STOCK DATA

YE Dec (THB m)	2025	2026E	2027E	2028E
Revenue	990,663	1,043,814	1,085,917	1,129,445
Net profit	28,206	31,367	33,022	33,966
EPS (THB)	3.14	3.49	3.68	3.78
vs Consensus (%)	-	1.5	(1.5)	(6.9)
EBITDA	59,615	63,476	68,506	72,295
Recurring net profit	28,292	31,367	33,022	33,966
Core EPS (THB)	3.15	3.49	3.68	3.78
EPS growth (%)	11.8	10.9	5.3	2.9
Core P/E (x)	14.8	13.4	12.7	12.4
Dividend yield (%)	3.5	3.7	3.9	4.0
EV/EBITDA (x)	17.0	16.2	14.7	13.8
Price/book (x)	3.3	2.9	2.6	2.4
Net debt/Equity (%)	117.3	114.5	101.8	91.2
ROE (%)	21.4	21.5	20.4	19.0

Sources: Bloomberg consensus; FSSIA estimates



Sources: SETSMART; SET

ภาพวิเคราะห์ฉบับนี้แปลมาจากต้นฉบับภาษาอังกฤษ ที่ออกรายงานเมื่อวันที่ 22 พฤษภาคม 2026



**Kampon Akaravarinchai**

Fundamental Investment Analyst on Securities;

License no.115855



TOP 5 June 2026

บมจ. เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น

THAI CAC : Certified

CG2025 : 5

# CRC TB

## BUY TP 24.00

### คงเป้าหมายทางการเงินปี 2026

เรายังมีมุมมองเป็นบวกต่อ CRC จากที่ผลกระทบจากสงครามยังจำกัด ประกอบกับ แนวโน้ม profitability ที่ปรับตัวดีขึ้น ภาพรวมบริษัทยังคงเป้า financial target 2026: 1) รายได้ +4-5% (1Q26 +1.4% y-y), 2) GPM flat y-y (1Q26 +50bps y-y), 3) SG&A/Rev = 26.3% ทรงตัว y-y (1Q26 = 24.4%), 4) core EBITDA +5-7% (1Q26 +1.2% y-y) โดย key target ใน 1Q26 หากไม่รวมผลค่าเงินบาทแข็ง ส่วนใหญ่ยัง on par – beat อยู่ ขณะที่ SG&A/Rev โดยปกติ 1Q จะต่ำสุดของปี อยู่แล้ว

### การฟื้นตัวของกำไรได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น

Looking forward ในส่วน GPM ที่ดีขึ้น ผู้บริการ guide ว่ายังมีมาจากผล organic เป็นหลัก ทั้งใน 1) มุม Fashion ที่ big bath ไปแล้ว เช่น การ clearance, ตั้งสำรอง รวมถึงการเพิ่ม brand ใหม่ 2) กลุ่ม Food หลักๆ จาก Go Wholesales + Food VN ที่ทำดีขึ้น จาก room improvement ที่ยังมาก \*โดยรวมจึงมองยังมีความต่อเนื่องในช่วงที่เหลืองงปี ขณะที่ผลกระทบจากสงคราม direct impact ปัจจุบันยังจำกัด ทั้งในมุมค่าไฟฟ้าต้นทุนส่วนเพิ่ม หลัก 5 ลบ/เดือน และค่าขนส่งที่ราคาปัจจุบันยัง manageable (กระทบเฉพาะในช่วงดีเซลขึ้นเดือน Apr 26 = 23 ลบ/เดือน) ทั้งนี้ ยังต้องติดตามผลกระทบทางอ้อมต่อกำไรซื้อผู้บริโภคในช่วง 2H26

### เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลักปี 2026-28 ขึ้น 0.5-4.7%

แนวโน้ม SSS qtd 2Q26 ยังเติบโต 2-3% y-y จาก SSS ของทุกธุรกิจที่ดีกว่าช่วง 1Q26 (1Q26's SSS = -2% y-y) เบื้องต้นประเมินกำไร 2Q26 คาดเติบโตราว 10% y-y จากทั้ง operation และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง y-y โดยจากแนวโน้มการดำเนินงาน 1H26 ที่ดีกว่าคาดเดิม เราจึงมีการปรับกำไรปี 2026-28 เพิ่มขึ้น 4.7%/1%/0.5% ตามลำดับ สะท้อน GPM และดอกเบี้ยจ่าย ได้กำไรปกติจาก continue operation ปี 2026 เติบโต 10.6% y-y (หากรวมฐาน Rinascente จะได้กำไรโต 1.2% y-y)

### คงคำแนะนำ ซื้อ สำหรับ CRC ราคาเป้าหมาย 24 บาทต่อหุ้น

ประเมินราคาเป้าหมายใหม่ อิง DCF (WACC 7.2%, TG 2%) ที่ 24 บาท คิดเป็น implied 2026E P/E ที่ 17.6x จากแนวโน้มกำไร 2Q26 คาดเติบโต y-y ประกอบกับ ยังคาดหวังปัจจัยหนุนระยะยาวจาก Vietnam ได้ เราจึงยังมีมุมมองบวกต่อ CRC และยังคงคำแนะนำ ซื้อ

### KEY STOCK DATA

YE Dec (THB m)	2025	2026E	2027E	2028E
Revenue	252,905	250,555	260,224	271,199
Net profit	7,411	8,221	8,830	9,253
EPS (THB)	1.23	1.36	1.46	1.53
vs Consensus (%)	-	3.5	0.5	(2.3)
EBITDA	32,500	31,444	31,881	32,230
Recurring net profit	8,125	8,221	8,830	9,253
Core EPS (THB)	1.35	1.36	1.46	1.53
Chg. In EPS est. (%)	-	4.7	1.0	0.5
EPS growth (%)	(7.1)	1.2	7.4	4.8
Core P/E (x)	15.2	15.0	14.0	13.4
Dividend yield (%)	8.8	3.0	3.2	3.3
EV/EBITDA (x)	6.9	7.1	6.8	6.5
Price/book (x)	1.9	1.7	1.5	1.3
Net debt/Equity (%)	139.8	121.8	99.1	82.8
ROE (%)	12.1	11.7	11.1	10.3

Sources: Bloomberg consensus; FSSIA estimates



Sources: SETSMART; SET

บทวิเคราะห์ฉบับนี้แปลมาจากต้นฉบับภาษาอังกฤษ ที่ออกรายงานเมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2026



**Vatcharut Vacharawongsith**

Fundamental Investment Analyst on Securities;

License no. 018301

TOP 5 June 2026

บมจ. ดี เอราวัณ กรุ๊ป

THAI CAC : Certified

CG2025 : 5

**ERW TB**

**BUY TP 3.50**

**อุปสงค์จากตลาดระยะใกล้หนุนการเติบโตปี 2026**

ERW ยังคงปีรายได้ปี 2026 เติบโต 9% (luxury-to-economy +7%, Hop Inn +14%) แม้เผชิญความตึงเครียดในตะวันออกกลาง โดยมีแรงหนุนจากตลาดระยะใกล้ในเอเชีย โดยเฉพาะจีนและอินเดีย รวมถึงการเพิ่มสัดส่วนลูกค้ากลุ่มเพื่อรักษาอัตราการเข้าพักและลดความเสี่ยงจากกลุ่มลูกค้าตะวันออกกลางและยุโรป ควบคู่กับการบริหารต้นทุนอย่างต่อเนื่อง โดยลูกค้าจีนมีสัดส่วน 14% ของรายได้ห้องพักใน 1Q26 (4Q25: 10%) เทียบเท่ากับสัดส่วนรายได้จากลูกค้าสหรัฐฯ และยังเป็นตัวขับเคลื่อนหลักใน 2Q26 ขณะที่ Hop Inn ยังคงเติบโตจากการเปิดสาขาใหม่ แม้ลูกค้ากลุ่ม corporate จะชะลอบางส่วน ด้านต้นทุน ผลกระทบจากการปรับขึ้นค่า Ft อยู่ในระดับจำกัดเพียงราว 0.02% และสามารถชดเชยได้จากการบริหารค่าแรงและเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน ขณะที่ต้นทุนก่อสร้างยังอยู่ในกรอบงบประมาณ

**แนวโน้ม 2Q26 ทรงตัวจาก booking trend**

เราคาดว่า RevPAR กลุ่มใน 2Q26 จะทรงตัว y-y (luxury-to-economy +5% และ Hop Inn -1%) โดยการจองในช่วงใกล้เดินทางยังช่วยสนับสนุนอัตราการเข้าพักให้ดีกว่าคาด รายได้ห้องพักคาดเติบโต 6% y-y จากการขยายสาขา (luxury-to-economy +5% และ Hop Inn +3%) โดยในเดือนเม.ย. RevPAR ของกลุ่ม luxury-to-economy เติบโต 4% y-y หนุนจากลูกค้าเอเชีย (+13%) และสหรัฐฯ (+20%) ขณะที่การจองล่วงหน้าในเดือนพ.ค. ยังอยู่ในระดับใกล้เคียงเดือนเม.ย. สะท้อนอุปสงค์ที่ยังแข็งแกร่งจากลูกค้าจีน ฐานต่ำปีก่อน และโครงสร้างลูกค้าที่หลากหลาย โดยคาดว่าบริษัทจะยังมีกำไรใน 2Q26 แม้กำไรลดลง q-q แต่ทรงตัว y-y

**โครงการใหม่หนุน upside ระยะยาว**

บริษัทมีแผนลงทุน 2.0 พันลบ. เพื่อพัฒนาโรงแรมที่สุพรรณบุรี 18 ในเซกเมนต์ upper midscale และ lifestyle economy รวม 387 ห้อง ตั้งเป้า OCC ที่ 80-85% และ ADR ที่ 2,600-4,200 บาท คาดเปิดให้บริการต้นปี 2030 นอกจากนี้ยังมีโครงการ Hop Inn Kanda Akihabara (69 ห้อง) ซึ่งเป็นโรงแรมแห่งที่ 5 ในญี่ปุ่น โดยมีพันธมิตรท้องถิ่นลงทุนก่อสร้าง และ ERW ทำสัญญาเช่าระยะยาว ตั้งเป้า OCC ปีแรก 75% และ ADR 3,000-3,300 บาท คาดเปิด 1Q28 โดยแม้ยังไม่รวมในประมาณการ เราคาดว่าเพิ่ม upside ต่อกำไรช่วงปี 2031-2035 ราว 3% และเพิ่มมูลค่าพื้นฐานราว 2-3%

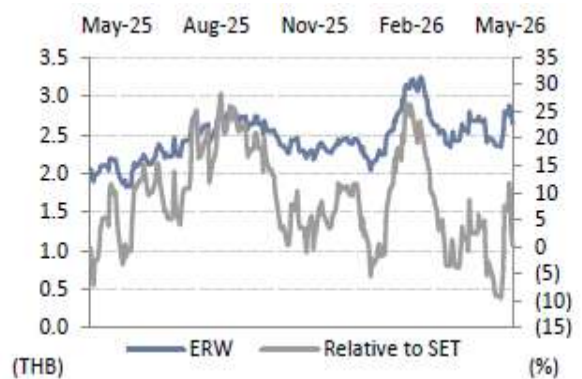
**คงประมาณการและคำแนะนำ “ซื้อ”**

เราคงประมาณการกำไรต่อปี 2026 ที่ 939 ลบ. (+7% y-y) จากรายได้เติบโต 5% และ EBITDA margin ขยายตัวเล็กน้อย 0.4ppt y-y โดยคาด OCC ของกลุ่ม luxury-to-economy อยู่ที่ราว 80% (+0.6ppt y-y) และ RevPAR เติบโต 1% y-y ขณะที่ Hop Inn เติบโต 12% จากการเปิดสาขาใหม่ 9 แห่ง ทั้งนี้ เรามองว่า ERW จะมีผลประกอบการดีกว่ากลุ่มใน 2Q26 จากอุปสงค์ในภูมิภาคที่ยังแข็งแกร่ง

**KEY STOCK DATA**

YE Dec (THB m)	2025	2026E	2027E	2028E
Revenue	7,905	8,279	8,898	9,418
Net profit	838	929	1,003	1,124
EPS (THB)	0.17	0.19	0.21	0.23
vs Consensus (%)	-	3.8	6.6	7.5
EBITDA	2,628	2,769	3,011	3,215
Recurring net profit	876	939	1,003	1,124
Core EPS (THB)	0.18	0.19	0.21	0.23
Chg. In EPS est. (%)	-	-	-	-
EPS growth (%)	(3.3)	7.2	6.8	12.1
Core P/E (x)	14.7	13.7	12.9	11.5
Dividend yield (%)	2.7	2.9	3.1	3.5
EV/EBITDA (x)	10.1	9.6	8.8	8.0
Price/book (x)	1.4	1.4	1.3	1.2
Net debt/Equity (%)	130.0	124.0	114.6	102.7
ROE (%)	9.9	10.1	10.2	10.7

Sources: Bloomberg consensus; FSSIA estimates



Sources: SETSMART; SET

บทวิเคราะห์ฉบับนี้แปลมาจากต้นฉบับภาษาอังกฤษ ที่ออกวางจำหน่ายเมื่อวันที่ 18 พฤษภาคม 2026



**Sureeporn Teewasuwet**

Fundamental Investment Analyst on Securities;

License no.040694



TOP 5 June 2026

บมจ. ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี

THAI CAC : Certified

CG2025 : 5

**STA TB**

**BUY TP 22.00**

**แนวโน้มกำไร 2Q26 จะเติบโตทั้ง q-q และ y-y**

ระยะสั้น คาดปริมาณขายยางธรรมชาติและราคายางปรับขึ้นต่อราว 5% q-q มาอยู่ที่ 3.6 แสนตัน (แต่ยัง -9.7% y-y เพราะฐานสูง) และ 208 เซนต์/กก. (+10.0% y-y) จากการขายล่วงหน้าที่ไม่ยาวนานเพียง 2-3 เดือน ทำให้บริษัทสามารถ reflect กับราคา SICOM ได้เร็ว (ยังขายยาว ยังขายได้ในราคา discount จาก SICOM) และบริหารต้นทุนได้ง่าย จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นของยางจะขยับขึ้นเป็น 9.0-9.5% (1Q26 ทำได้ 8.7%) สูงกว่าเป้าทั้งปีของบริษัที่ 8.0-9.0% และคาดธุรกิจงูมมือยางจะดีขึ้นเช่นกัน จากทั้งปริมาณและราคายางที่สูงขึ้น จึงคาดกำไร 2Q26 จะเติบโตทั้ง q-q และพลิกจากขาดทุนในปีก่อน (ยังไม่รวมเงินเคลมประกันที่อาจทยอยรับรู้อีกบางส่วน)

**ยังไม่มีปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ และไม่เห็นสัญญาณการแย่งซื้อ**

ผู้บริหารยังคงเป้าปริมาณขายปี 2026 ที่ 1.6 ล้านตัน แม้คาด 1H26 อาจทำได้ที่ 7 แสนตัน (44% ของเป้าทั้งปี) แต่บริษัทคงเป้าไว้เพื่อเป็นเป้าสำหรับฝั่งซื้อวัตถุดิบ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าจะมีวัตถุดิบรองรับอย่างเพียงพอ ทั้งนี้ปัจจุบันยังไม่มีปัญหาวัตถุดิบขาดแคลน บริษัทยังไม่เห็นสัญญาณการแย่งซื้อ และสามารถซื้อวัตถุดิบได้ที่ราคากลาง (ไม่บวกพรีเมียม) โดยใน 2Q26 ได้ลือจบหมดแล้ว และอยู่ระหว่างขายล่วงหน้าในเดือน ก.ค. ภาพรวม Demand เติบโตเล็กน้อยราว 1-3% y-y สิ่งที่ดีคือ ลูกค้ายางล้อมีสต็อกไม่สูง และยังซื้อในลักษณะทยอยซื้อ

**ผลผลิตยางพาราโลกจะขาดดุลต่อเนื่องไปอีก 6 ปีข้างหน้า**

ภาวะผลผลิตยางพาราของไทยในระยะกลางยาวจะทยอยลดลงต่อเนื่อง เพราะชาวสวนหันไปปลูกปาล์มทดแทนมากขึ้น โดยปีนี้ STA ได้ลงปลูกปาล์มราว 1,400 ไร่ จากปัจจุบันที่ปลูกยางพาราอยู่แล้ว 45,000 ไร่ ทั้งนี้ IRSG & ANRPC คาดผลผลิตยางโลกปี 2026 จะขาดดุลราว 4 แสนตัน ถือเป็นขาดดุลเป็นปีที่ 4 ติดต่อกัน และจะยังขาดดุลต่อเนื่องไปจนถึงปี 2032 STA ได้บริหารจัดการวัตถุดิบโดยอาศัยจุดแข็งจากการมีศูนย์รับซื้อยางกระจายอยู่ทั่วประเทศไทยและในต่างประเทศรวม 46 ศูนย์ และมีแผนเพิ่มเป็น 60 ศูนย์ในระยะถัดไป รวมถึงใช้เทคโนโลยีเข้ามาช่วย ปัจจุบันบริษัทซื้อวัตถุดิบโดยตรงจากเกษตรกรผ่าน Sri Trang Friends application ทั่ว 100% และเริ่มให้รับซื้อปาล์มผ่าน application

**ยังแนะนำ ซื้อ STA โดยมองกรอบราคาอย่าง 200-220 เซนต์/กก.**

กรณีสงครามจบลง มีความเป็นไปได้ที่ ราคายาง SICOM อาจปรับลงตามราคาน้ำมันดิบและราคายางสังเคราะห์ในช่วงสั้น ทั้งนี้คาดราคายางอาจไม่หลุดต่ำกว่าต้นทุนของแอฟริกาที่ระดับ 190 เซนต์/กก. ซึ่งเป็นต้นทุนที่ต่ำที่สุด ส่วนต้นทุนของไทยอยู่ที่ราว 190-200 เซนต์/กก. ดังนั้น เรายังแนะนำ ซื้อ STA ด้วยราคาเป้าหมายที่ 22 บาท ระยะสั้นคาดหวังกำไร 2Q26 โตทั้ง q-q และ y-y และตราบได้ที่ราคายางยังทรงตัวถึงปรับขึ้นอยู่ในกรอบ 200-220 เซนต์ จะเป็นบวกต่อราคายางใน 2H26 ต่อไป

**KEY STOCK DATA**

YE Dec (THB m)	2025	2026E	2027E	2028E
Revenue	113,478	125,424	129,783	136,816
Net profit	(520)	1,672	1,801	1,972
EPS (THB)	(0.34)	1.09	1.17	1.28
vs Consensus (%)	-	(21.8)	(24.4)	(32.4)
EBITDA	4,612	8,303	8,890	8,974
Recurring net profit	(520)	1,672	1,801	1,972
Core EPS (THB)	(0.34)	1.09	1.17	1.28
Chg. In EPS est. (%)	nm	-	-	-
EPS growth (%)	nm	nm	7.7	9.5
Core P/E (x)	(58.2)	18.1	16.8	15.3
Dividend yield (%)	2.5	3.4	3.6	3.9
EV/EBITDA (x)	18.4	10.9	10.3	10.4
Price/book (x)	0.6	0.6	0.6	0.6
Net debt/Equity (%)	55.2	58.8	59.2	59.0
ROE (%)	(1.0)	3.5	3.7	4.0

Sources: Bloomberg consensus; FSSIA estimates



Sources: SETSMART; SET

บทวิเคราะห์ฉบับนี้แปลมาจากต้นฉบับภาษาอังกฤษ ที่ออกรายงานเมื่อวันที่ 18 พฤษภาคม 2026

## Disclaimer for ESG scoring

ESG score	Methodology	Rating																				
The Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) By S&P Global	The DJSI World applies a transparent, rules-based component selection process based on the companies' Total Sustainability Scores resulting from the annual S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA). Only the top-ranked companies within each industry are selected for inclusion.	Be a member and invited to the annual S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA) for DJSI. Companies with an S&P Global ESG Score of less than 45% of the S&P Global ESG Score of the highest scoring company are disqualified. The constituents of the DJSI indices are selected from the Eligible Universe.																				
Sustainability Investment List (THSI) by The Stock Exchange of Thailand (SET)	THSI quantifies responsibility in Environmental and Social issues by managing business with transparency in Governance, updated annually. Candidates must pass the preemptive criteria, with two crucial conditions: 1) no irregular trading of the board members and executives; and 2) free float of >150 shareholders, and combined holding must be >15% of paid-up capital. Some key disqualifying criteria include: 1) CG score of below 70%; 2) independent directors and free float violation; 3) executives' wrongdoing related to CG, social & environmental impacts; 4) equity in negative territory; and 5) earnings in red for > 3 years in the last 5 years.	To be eligible for <b>THSI inclusion</b> , verified data must be scored at a minimum of 50% for each indicator, unless the company is a part of DJSI during the assessment year. The scoring will be fairly weighted against the nature of the relevant industry and materiality. <b>SETTHSI Index</b> is extended from the THSI companies whose 1) market capitalization > THB5b (~USD150b); 2) free float >20%; and 3) liquidity >0.5% of paid-up capital for at least 9 out of 12 months. The SETTHSI Index is a market capitalisation-weighted index, cap 5% quarterly weight at maximum, and no cap for number of stocks.																				
CG Score by Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)	An indicator of CG strength in sustainable development, measured annually by the Thai IOD, with support from the Stock Exchange of Thailand (SET). The results are from the perspective of a third party, not an evaluation of operations.	Scores are rated in six categories: 5 for Excellent (90-100), 4 for Very Good (80-89), 3 for Good (70-79), 2 for Fair (60-69), 1 for Pass (60-69), and not rated for scores below 50. Weightings include: 1) the rights; 2) and equitable treatment of shareholders (weight 25% combined); 3) the role of stakeholders (25%); 4) disclosure & transparency (15%); and 5) board responsibilities (35%).																				
AGM level By Thai Investors Association (TIA) with support from the SEC	It quantifies the extent to which shareholders' rights and equitable treatment are incorporated into business operations and information is transparent and sufficiently disclosed. All form important elements of two out of five the CG components to be evaluated annually. The assessment criteria cover AGM procedures before the meeting (45%), at the meeting date (45%), and after the meeting (10%). (The first assesses 1) advance circulation of sufficient information for voting; and 2) facilitating how voting rights can be exercised. The second assesses 1) the ease of attending meetings; 2) transparency and verifiability; and 3) openness for Q&A. The third involves the meeting minutes that should contain discussion issues, resolutions and voting results.)	The scores are classified into four categories: 5 for Excellent (100), 4 for Very Good (90-99), 3 for Fair (80-89), and not rated for scores below 79.																				
Thai CAC By Thai Private Sector Collective Action Against Corruption (CAC)	The core elements of the Checklist include corruption risk assessment, establishment of key controls, and the monitoring and developing of policies. The Certification is good for three years. (Companies deciding to become a CAC certified member start by submitting a Declaration of Intent to kick off an 18-month deadline to submit the CAC Checklist for Certification, including risk assessment, in place of policy and control, training of managers and employees, establishment of whistleblowing channels, and communication of policies to all stakeholders.)	The document will be reviewed by a committee of nine professionals. A passed Checklist will move for granting certification by the CAC Council approvals whose members are twelve highly respected individuals in professionalism and ethical achievements.																				
Morningstar Sustainalytics	The Sustainalytics' ESG risk rating provides an overall company score based on an assessment of how much of a company's exposure to ESG risk is unmanaged. Sources to be reviewed include corporate publications and regulatory filings, news and other media, NGO reports/websites, multi-sector information, company feedback, ESG controversies, issuer feedback on draft ESG reports, and quality & peer reviews.	A company's ESG risk rating score is the sum of unmanaged risk. The more risk is unmanaged, the higher ESG risk is scored. <table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th>NEGL</th> <th>Low</th> <th>Medium</th> <th>High</th> <th>Severe</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>0-10</td> <td>10-20</td> <td>20-30</td> <td>30-40</td> <td>40+</td> </tr> </tbody> </table>	NEGL	Low	Medium	High	Severe	0-10	10-20	20-30	30-40	40+										
NEGL	Low	Medium	High	Severe																		
0-10	10-20	20-30	30-40	40+																		
ESG Book	The ESG score identifies sustainable companies that are better positioned to outperform over the long term. The methodology considers the principle of financial materiality including information that significantly helps explain future risk-adjusted performance. Materiality is applied by over-weighting features with higher materiality and rebalancing these weights on a rolling quarterly basis.	The total ESG score is calculated as a weighted sum of the features scores using materiality-based weights. The score is scaled between 0 and 100 with higher scores indicating better performance.																				
MSCI	MSCI ESG ratings aim to measure a company's management of financially relevant ESG risks and opportunities. It uses a rules-based methodology to identify industry leaders and laggards according to their exposure to ESG risks and how well they manage those risks relative to peers.																					
	<table border="1" style="width: 100%;"> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;"><b>AAA</b></td> <td style="text-align: center;">8.571-10.000</td> <td rowspan="2" style="text-align: center;"><b>Leader:</b></td> <td rowspan="2">leading its industry in managing the most significant ESG risks and opportunities</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;"><b>AA</b></td> <td style="text-align: center;">7.143-8.570</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;"><b>A</b></td> <td style="text-align: center;">5.714-7.142</td> <td rowspan="3" style="text-align: center;"><b>Average:</b></td> <td rowspan="3">a mixed or unexceptional track record of managing the most significant ESG risks and opportunities relative to industry peers</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;"><b>BBB</b></td> <td style="text-align: center;">4.286-5.713</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;"><b>BB</b></td> <td style="text-align: center;">2.857-4.285</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;"><b>B</b></td> <td style="text-align: center;">1.429-2.856</td> <td rowspan="2" style="text-align: center;"><b>Laggard:</b></td> <td rowspan="2">lagging its industry based on its high exposure and failure to manage significant ESG risks</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;"><b>CCC</b></td> <td style="text-align: center;">0.000-1.428</td> </tr> </tbody> </table>	<b>AAA</b>	8.571-10.000	<b>Leader:</b>	leading its industry in managing the most significant ESG risks and opportunities	<b>AA</b>	7.143-8.570	<b>A</b>	5.714-7.142	<b>Average:</b>	a mixed or unexceptional track record of managing the most significant ESG risks and opportunities relative to industry peers	<b>BBB</b>	4.286-5.713	<b>BB</b>	2.857-4.285	<b>B</b>	1.429-2.856	<b>Laggard:</b>	lagging its industry based on its high exposure and failure to manage significant ESG risks	<b>CCC</b>	0.000-1.428	
<b>AAA</b>	8.571-10.000	<b>Leader:</b>	leading its industry in managing the most significant ESG risks and opportunities																			
<b>AA</b>	7.143-8.570																					
<b>A</b>	5.714-7.142	<b>Average:</b>	a mixed or unexceptional track record of managing the most significant ESG risks and opportunities relative to industry peers																			
<b>BBB</b>	4.286-5.713																					
<b>BB</b>	2.857-4.285																					
<b>B</b>	1.429-2.856	<b>Laggard:</b>	lagging its industry based on its high exposure and failure to manage significant ESG risks																			
<b>CCC</b>	0.000-1.428																					
Moody's ESG solutions	Moody's assesses the degree to which companies take into account ESG objectives in the definition and implementation of their strategy policies. It believes that a company integrating ESG factors into its business model and relatively outperforming its peers is better positioned to mitigate risks and create sustainable value for shareholders over the medium to long term.																					
Refinitiv ESG rating	Designed to transparently and objectively measure a company's relative ESG performance, commitment and effectiveness across 10 main themes, based on publicly available and auditable data. The score ranges from 0 to 100 on relative ESG performance and insufficient degree of transparency in reporting material ESG data publicly. (Score ratings are 0 to 25 = poor; >25 to 50 = satisfactory; >50 to 75 = good; and >75 to 100 = excellent.)																					
S&P Global	The S&P Global ESG Score is a relative score measuring a company's performance on and management of ESG risks, opportunities, and impacts compared to its peers within the same industry classification. The score ranges from 0 to 100.																					
Bloomberg	ESG Score	Bloomberg score evaluating the company's aggregated Environmental, Social and Governance (ESG) performance. The score is based on Bloomberg's view of ESG financial materiality. The score is a weighted generalized mean (power mean) of Pillar Scores, where the weights are determined by the pillar priority ranking. Values range from 0 to 10; 10 is the best.																				
Bloomberg	ESG Disclosure Score	Disclosure of a company's ESG used for Bloomberg ESG score. The score ranges from 0 for none to 100 for disclosure of every data point, measuring the amount of ESG data reported publicly, and not the performance on any data point.																				

Rating regarding the sustainable development of Thai listed companies, both on the SET and MAI, are publicly available on the website of the Securities and Exchange Commission of Thailand (SEC). Currently, ratings available are 1) "CG Score"; 2) "AGM Level"; 3) "Thai CAC"; and 4) "THSI". The ratings are updated on an annual basis. FSSIA does not confirm nor certify the accuracy of such ratings.

Source: FSSIA's compilation

## DISCLAIMERS AND DISCLOSURES

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟ เอส เอส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือว่าหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

ความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อหลักทรัพย์นั้นๆ นักวิเคราะห์มิได้มีผลประโยชน์และผลตอบแทนที่เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำใดๆ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม

ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟเอสเอส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด เป็นบริษัทในเครือบริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) โดยมีกรรมการหรือผู้บริหารร่วมกัน

คณะกรรมการ/ผู้บริหารของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ได้ดำรงตำแหน่งคณะกรรมการ/ผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนดังนี้ AEONTS, BAFS, BCPG, BE8, DV8, EA, FPT, FSX, KDH, SVI, VNG, WP, XO

### 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 :

### FSSIA Research

จิตรา	อมรรธรรม	License no. 014530
อุษณีย์	ลิ่วรัตน์	License no. 017928
สุรีย์พร	ทีวะสุเวทย์	License no. 040694
ทรงกลด	วงศ์ไชย	License no. 018086
วีระวัฒน์	วีโรจน์โกศา	License no. 047077
ธัญญธร	ทรงวุฒิ	License no. 101203
กำพล	อัศวรินทร์ชัย	License no. 115855
วัชรุตม์	วัชรวงศ์สิทธิ์	License no. 018301