

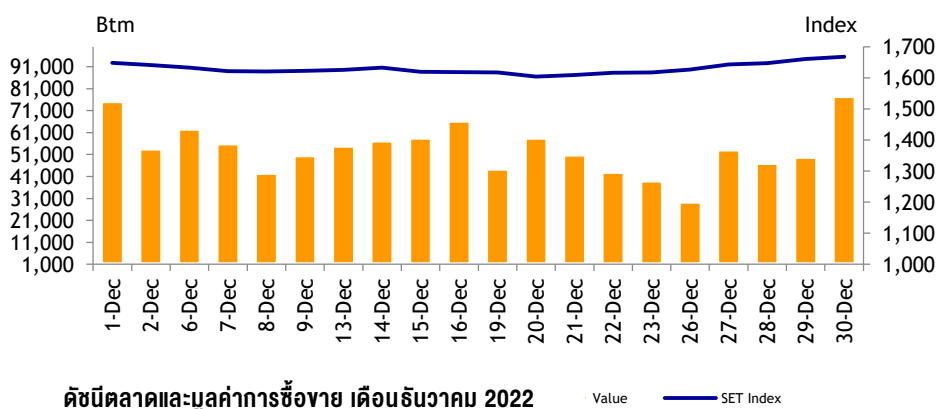
MOMENTUM

Vol. 1 *JANUARY 2023*

“Consumption/Reopening Play จะยัง Outperform”

สถิติ SET Index เดือน ม.ค. 10 ปีย้อนหลังมักให้ผลตอบแทนเป็นบวกสะท้อนว่า January Effect มีโอกาสเกิดสูง เราประเมินปัจจัยที่ยังมีผลต่อดัชนียังคงเป็นเงินเฟ้อและการเติบโตของเศรษฐกิจ ขณะที่การประชุมทั้ง FED และ กนง.จะอยู่ในเดือน ก.พ. เราคาดว่าปัจจัยในประเทศโดยรวมยังเป็นบวกทั้งผลประกอบการ 4Q22 ของบจ.ที่คาดฟื้นตัว การเริ่มต้นหาเสียงเลือกตั้งทั่วไปที่จะเกิดขึ้น และการผ่อนคลายมาตรการ COVID-19 ของจีน คาดว่าจะทำให้ SET Index ยังคงสามารถ Outperform ตลาดหุ้นภูมิภาคอื่นได้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1,620-1,690 จุด ยังคงขึ้นชอกลุ่ม Domestic/Consumption/Reopening Play เดือนมกราคมนี้ เราแนะนำ ...

AAV, BCP, CENTEL, M, MAKRO



มุมมองทางเทคนิค

เดือนมกราคม 2023

ในเดือนที่ผ่านมาดัชนีพักตัวลงไปไม่หลุดแนวรับหลักที่บริเวณ 1590-1600 จุด ในช่วงกลางเดือน โดยดัชนีพักตัวไม่หลุดระดับดังกล่าวยังทำให้ดัชนีภาพหลักยังไม่พลิกกลับมาเป็นลบ ก่อนที่ฟื้นตัวขึ้นมาได้อย่างแข็งแกร่งในช่วงสัปดาห์สุดท้ายที่สามารถฟื้นตัวขึ้นมาขึ้นเหนือแนวต้านหลักของรอบที่ 1650 จุด ทำให้ดัชนีเข้าสู่ทิศทางหลักที่เป็นบวกอีกครั้ง ฉะนั้นมองการแกว่งตัวของดัชนีในช่วงเดือนมกราคม 2023 ในทิศทางเชิงบวก โดยมีแนวต้านระดับหลักทดสอบในช่วงเดือนมกราคม 2023 ที่บริเวณ 1690 จุด มองกรอบของการแกว่งตัวของดัชนีช่วง 1620-1690 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No. 047077



สถิติ SET Index เดือน ม.ค. 10 ปีย้อนหลังมักให้ผลตอบแทนเป็นบวกสะท้อนว่า January Effect มีโอกาสเกิดสูง เราประเมินปัจจัยที่ยังมีผลต่อดัชนียังคงเป็นเงินเฟ้อและการเติบโตของเศรษฐกิจ ขณะที่การประชุมทั้ง FED และกนง. จะอยู่ในเดือน ก.พ. เราคาดว่าปัจจัยในประเทศโดยรวมยังเป็นบวกทั้งผลประกอบการ 4Q22 ของบจ.ที่คาดฟื้นตัว การเริ่มต้นหาเสียงเลือกตั้งทั่วไปที่จะเกิดขึ้น และการผ่อนคลายมาตรการ COVID-19 ของจีน คาดว่าจะทำให้ SET Index ยังคงสามารถ Outperform ตลาดหุ้นภูมิภาคอื่นได้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1,620-1,690 จุด ยังคงขึ้นชอกลุ่ม Domestic/Consumption/Reopening Play เราเลือก Top Pick เดือนนี้ คือ AAV BCP CENTEL M MAKRO

สถิติบ่งบอกว่า SET มักมี January Effect

จากสถิติ 10 ปีย้อนหลัง การเคลื่อนไหวของ SET Index ในเดือน ม.ค. ให้ผลตอบแทนเป็นบวกเฉลี่ย +2.48% ด้วยความน่าจะเป็น 70% (บวก 7 ปี ลบ 3 ปี) สะท้อนว่า January Effect มีโอกาสเกิดขึ้น สำหรับต้นปี 2023 ปัจจัยที่ต้องติดตามยังคงเป็นตัวเลงเศรษฐกิจทั้งเงินเฟ้อและเศรษฐกิจที่อยู่ในทิศทางชะลอตัว ซึ่งมีผลต่อดอกเบี้ยของ FED ว่าจะพีคใน 1Q23 ตามคาดหรือไม่ รวมถึงในประเทศจับตาการเริ่มหาเสียงเลือกตั้งทั่วไปที่จะเกิดขึ้นในช่วงครึ่งหลังของไตรมาสก่อนกำหนดการเลือกตั้งปัจจุบันวันที่ 7 พ.ค. 23

ตัวเลขเศรษฐกิจรายเดือนยังเป็นปัจจัยชี้นำตลาดที่สำคัญ

เดือนนี้จะมีการประชุมธนาคารกลางคือ FED ประชุม 31 ม.ค.-1 ก.พ. 23 ส่วนกนง.จะประชุมวันที่ 9 ก.พ. ตัวเลขเศรษฐกิจเดือน ธ.ค. 22 ที่จะประกาศในเดือนนี้ก็ยังเป็นปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางตลาด ทั้งตัวเลขเศรษฐกิจภาคแรงงานสหรัฐในสัปดาห์แรกของเดือน และโดยเฉพาะเงินเฟ้อ CPI ที่จะประกาศวันที่ 12 ม.ค. และ PPI วันที่ 18 ม.ค. รวมถึง GDP 4Q22 ช่วงปลายเดือน หากเงินเฟ้อออกมาผ่อนคลายอย่างต่อเนื่อง เราคาดว่าตลาดจะตอบรับในทางบวกและการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FED ใน 1Q23 ที่คาดสูงสุดที่ 5-5.25% ในเดือน มี.ค. 23 ค่อนข้างอยู่ในคาดการณ์ของตลาดแล้ว เศรษฐกิจโลกในปี 2023 ยังมีความเสี่ยงชะลอและอาจถึงติดลบอ่อนๆ โดยเฉพาะฝั่งยุโรปและสหรัฐฯ ขณะที่เอเชียโดยเฉพาะอาเซียนมีแนวโน้มแข็งแกร่งมากกว่า รวมถึงไทยที่เติบโตในอัตราเร่งหนุนจากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน และจำนวนนักท่องเที่ยวเร่งตัวอย่างมีนัยยะจากทั่วโลกที่ส่วนใหญ่เปิดประเทศเต็มรูปแบบ รวมถึงจีนที่ผ่อนคลายอย่างต่อเนื่อง

คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q22 เริ่มต้นด้วยกลุ่มธนาคาร

เราประเมินว่าตลาดจะเริ่มทยอยคาดการณ์ผลประกอบการบจ. 4Q22 ออกมาเริ่มต้นด้วยกลุ่มธนาคารซึ่งเบื้องต้นประเมินว่าอาจชะลอเล็กน้อย Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาลเนื่องจากเป็นช่วงที่มีการบันทึกค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่มากขึ้น แต่จะโตแรง Y-Y จากการตั้งสำรองที่ลดลงอย่างมีนัยยะจากปี 2020-2021 รวมถึงได้อานิสงส์จากดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่ฝั่ง Real Sector ประเมินกลุ่มพลังงานจะฟื้นตัวขึ้นได้บ้างจาก Stock Loss ที่หายไป ส่วนกลุ่ม Domestic Play คาดมีแนวโน้มฟื้นตัวแข็งแกร่งและจะต่อเนื่องไปยังปี 2023 ตามการบริโภคที่ฟื้นตัว รวมถึงได้อานิสงส์จากโครงการช้อปดีมีคืนที่จะเริ่มวันที่ 1 ม.ค.-15 ก.พ. 2023

Consumption/Reopening Play คาดยัง Outperform

เราประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ม.ค. ที่ 1,620-1,690 จุด ปัจจัยหนุนหลักคือกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ฟื้นตัว การเลือกตั้งทั่วไปที่ใกล้เริ่มหาเสียงและทำให้เกิดเงินสะพัด รวมถึงเงินที่ผ่อนคลายมาตรการคุม COVID-19 อย่างต่อเนื่องและเริ่มยกเลิกการกักตัวให้ผู้คนทางเข้าประเทศตั้งแต่ 8 ม.ค. 23 ส่งผลให้หุ้นที่คาดว่าจะ Outperform ยังคงอยู่ในกลุ่ม Consumption/Reopening Play ด้านกระแสเงินทุนเรามองว่ายังมีแนวโน้มไหลเข้าตามทิศทางเศรษฐกิจและค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ประกอบกับสถานะถือครองของต่างชาติยังอยู่ในระดับต่ำกว่าก่อน COVID-19 และยังมีขายสุทธิหุ้นไทยอยู่ราว 1.3 แสนลบ. นับตั้งแต่ปี 2020 สำหรับหุ้น Top Pick 5 ตัวเดือน ม.ค. เราเลือก AAV BCP CENTEL M MAKRO

AAV TB

BUY, TARGET: 3.70, +20.9%

THAI CAC : N/A

CG2021 : 5

Analyst : Teerapol Udomvej, CFA

FSSIA

ASIA AVIATION
Public Company Limited



AAV ได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศของจีนอย่างเต็มที่เนื่องจากเป็นตลาดหลักของบริษัท ปัจจุบันจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้น การเปิดเส้นทางใหม่ๆ การเก็บค่าธรรมเนียมเชื้อเพลิงสำหรับเส้นทางในประเทศ และราคาเชื้อเพลิงปรับลง เป็นปัจจัยหนุนให้ผลประกอบการดีขึ้นตั้งแต่ 4Q22 เป็นต้นไป การฟื้นตัวของราคาหุ้นในปี 2022 แต่ยังคงต่ำกว่าช่วงก่อนโควิดในปี 2019 ขณะที่ผลประกอบการกำลังทยอยดีขึ้น เชื่อว่า AAV จะเป็นตัวแกนจีนเปิดเมืองที่

คาดการณ์โดยสายจะสูงกว่าระดับก่อนโควิดใน 4Q22

AAV เริ่มเก็บค่าธรรมเนียมเชื้อเพลิงประมาณ 200-300 บาทหรือ 20-30% ของค่าบัตรโดยสารในประเทศเฉลี่ยที่ 1,000 บาทมาตั้งแต่กลางเดือน ต.ค. 2022 นอกจากนี้ จำนวนที่นั่งขายสำหรับเที่ยวบินต่างประเทศน่าจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 50-60% ของระดับก่อนโควิดใน 4Q22 และจากความถี่ของเที่ยวบินที่สูงขึ้นในเส้นทางสิงคโปร์ การเพิ่มจุดหมายในเส้นทางอินเดีย และการเปิดเส้นทางฟูกูโอกะ คาดว่าปริมาณผู้โดยสารใน 4Q22 จะเพิ่มมากกว่า 45% Q-Q บวกกับราคา spot ของเชื้อเพลิงอากาศยานปรับลง เชื่อผลการดำเนินงานจะดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 4Q22

สัญญาณบวกสำหรับการกลับมาเปิดประเทศของจีน

The Civil Aviation Administration of China (CAAC) อนุญาตให้สายการบินไทยกลับมาเปิดดำเนินงานในเส้นทางจีน-ไทยได้ 2 เที่ยวบินต่ออาทิตย์ แม้ว่าเที่ยวบินดังกล่าวยังจำกัดไว้สำหรับแค่นักธุรกิจและนักเรียน การกลับมาเปิดดำเนินงานดังกล่าวนับเป็นสัญญาณบวกที่ดี CAAT คาดว่า CAAC จะค่อย ๆ เพิ่มจำนวนเที่ยวบินที่ได้รับอนุญาตสำหรับประเทศไทย ในขั้นแรก AAV, THAI, Thai Smile Airways, Thai Lion Air, Thai VietJet และ Nok Air จะให้บริการสำหรับเที่ยวบินดังกล่าวโดยแต่ละสายการบินจะสลับกันให้บริการในทุก ๆ อาทิตย์ เราคาดว่าข้อกำหนดสำหรับการเดินทางจะผ่อนคลายมากยิ่งขึ้นในจีนในช่วงฤดูการท่องเที่ยวในเดือน ต.ค. ทั้งนี้เส้นทางไปยังประเทศจีนคิดเป็น 32% ของรายได้ของ AAV ในปี 2019

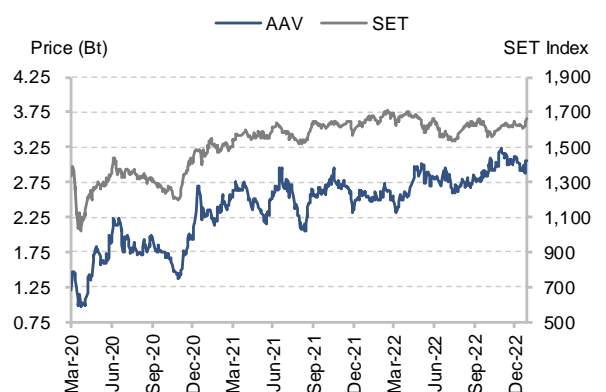
แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.70 บาท

เราคาด AAV จะพลิกมีกำไร 1.3 พันลบ.ในปี 2023 และมี Catalyst บวกหลังจกเลิกการกีดตัวสำหรับผู้เดินทางเข้าประเทศตั้งแต่ 8 ม.ค. 2023 และคาดทยอยผ่อนคลายสำหรับผู้เดินทางออกจากจีนในระยะถัดไป แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 3.70 บาท

Consolidated earnings

YE Dec (THB m)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	4,117	17,424	42,447	45,689
Net profit	(6,647)	(6,611)	1,235	1,571
EPS (THB)	(0.67)	(0.57)	0.10	0.12
vs Consensus (%)	-	nm	nm	26.3
EBITDA	(3,153)	968	9,457	9,961
Core net profit	(4,853)	(6,611)	1,235	1,571
Core EPS (THB)	(0.49)	(0.51)	0.10	0.12
Chg. In EPS est. (%)	nm	nm	-	-
EPS growth (%)	nm	nm	nm	27.2
Core P/E (x)	(5.7)	(5.4)	28.9	22.7
Dividend yield (%)	-	-	1.4	1.8
EV/EBITDA (x)	(20.3)	81.0	8.3	7.6
Price/book (x)	1.4	1.9	2.0	1.9
Net debt/Equity (%)	236.4	278.6	238.9	213.5
ROE (%)	(28.2)	(35.9)	7.2	8.6

Source: Company data, Finansia estimates



BCP TB

BUY, TARGET: 41.00, +32.2%

THAI CAC : Certified
CG2021 : 5
Analyst : Jitra Amornthum
FSSIA



BCP เป็นโรงกลั่นที่มีความสามารถในการทำกำไรโดดเด่นแม้ว่าจะเป็นโรงกลั่นขนาดเล็ก ด้วยกำลังการผลิต 1.2 แสนบาร์เรลต่อวัน แต่ด้วยประสิทธิภาพในการเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิต การเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นสูง ความพยายามลดต้นทุนในการจัดหาและขนส่งน้ำมัน ประกอบกับอัตรากำไรที่ดีขึ้นของธุรกิจ Non-oil เชื่อว่าจะทำให้ BCP รักษาความสามารถในการทำกำไรที่ดีต่อไป นอกจากนี้ การที่ทริสปรับเพิ่มอันดับเครดิตยังสะท้อนการฟื้นตัวของธุรกิจที่แข็งแกร่ง และช่วยลดต้นทุนทางการเงินในระยะต่อไปได้

เป็นโรงกลั่นที่มีมาร์จิ้นดีโดดเด่น

แม้ว่าค่าการกลั่นและกำไรจากสต็อกจากผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว แต่ BCP เป็นโรงกลั่นที่โดดเด่นเรื่องความสามารถในการทำกำไรจาก GRM ที่ดีที่สุดในกลุ่มโรงกลั่นด้วยกัน จากประสิทธิภาพในการกลั่น การเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นสูงคือน้ำมันดีเซล พยายามลดต้นทุนด้วยการปรับการจัดหาน้ำมัน ทำให้เราเชื่อว่า BCP จะยังรักษาความสามารถในการทำกำไรที่ดีต่อไปได้

ทริสเพิ่มเรตติ้ง ช่วยลดต้นทุนทางการเงิน

TRIS Rating ปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรเป็น “A” จาก “A-“ ส่วนแนวโน้มอันดับเครดิตยังคงเป็น “Stable” หรือ “คงที่” ตั้งแต่เดือน ต.ค. 2022 สะท้อนผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง จัดความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้น การบูรณาการในการทำงานระหว่างธุรกิจโรงกลั่นกับธุรกิจการตลาด สถานะทางการตลาดอันแข็งแกร่งในตลาดค้าปลีกน้ำมัน และประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนที่หลากหลาย อันดับเรตติ้งที่เพิ่มขึ้นจะช่วยลดต้นทุนทางการเงินได้ในอนาคตต่อไป

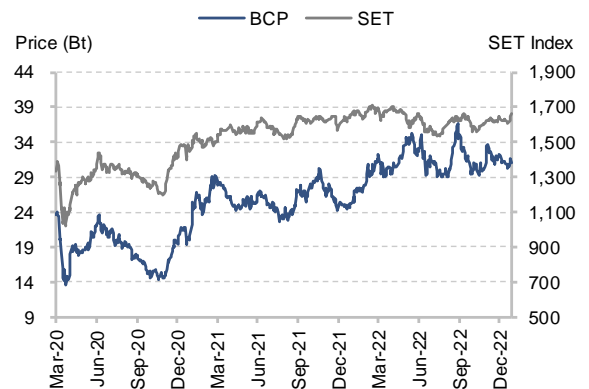
หุ้นโรงกลั่นที่บูรณาการได้อย่างสมดุล

เราคงแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมาย 41 บาท เราคิดว่า BCP เป็นหุ้นโรงกลั่นที่น่าสนใจจากปัจจัยหนุนการเติบโตหลายประการ ความต้องการน้ำมันในประเทศที่สูงขึ้น ธุรกิจโรงกลั่นได้หันมานับ Niche products ส่งผลบวกต่อค่าการกลั่น อัตรากำไรและปริมาณขายที่ปรับตัวดีขึ้นในธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมัน และกำไรในธุรกิจ E&P ที่ดี รวมถึงสถานะทางการเงินเป็นที่น่าสนใจ

Consolidated earnings

YE Dec (THB m)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	199,417	327,157	296,492	292,545
Net profit	7,624	13,119	4,129	3,469
EPS (THB)	5.54	9.53	3.00	2.52
vs Consensus (%)	-	41.2	(39.4)	(34.5)
EBITDA	17,928	29,825	17,658	17,388
Core net profit	3,401	13,119	4,129	3,469
Core EPS (THB)	2.47	9.53	3.00	2.52
EPS growth (%)	nm	285.7	(68.5)	(16.0)
Core P/E (x)	12.1	3.1	10.0	11.9
Dividend yield (%)	6.7	7.0	5.0	4.2
EV/EBITDA (x)	5.7	3.5	6.7	7.4
Price/book (x)	0.8	0.7	0.7	0.7
Net debt/Equity (%)	65.0	60.2	75.2	84.1
ROE (%)	6.8	22.7	6.7	5.5

Source: Company data, FSSIA estimates



CENTEL TB

BUY, TARGET: 54.00, +7.5%

THAI CAC : Certified

CG2021 : 5

Analyst : Teerapol Udomvej, CFA

FSSIA



แม้ว่าผลประกอบการจะฟื้นช้ากว่าคาดแต่เราเชื่อว่า CENTEL ผ่านจุดที่แย่ที่สุดไปแล้ว การฟื้นของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวทั่วโลกและการบริโภคในประเทศ ประกอบกับการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติและชาวจีนในอนาคต จะช่วยหนุนให้ CENTEL ฟื้นตัวในระยะถัดไป แม้ว่าราคาหุ้นจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งตลอดในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา และเหลือ Upside จากราคาเป้าหมายที่ 54 บาท (DCF) ไม่ถึง 10% แนะนำ แต่ยังเป็นหุ้นที่น่าสนใจ แนะนำทยอยซื้อ

ผ่านจุดที่แย่ที่สุดไปแล้ว

แม้ว่ากำไรใน 3Q22 จะต่ำกว่าตลาดคาดค่อนข้างมากจากแรงกดดันด้านต้นทุน โดยเฉพาะธุรกิจโรงแรมที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด แต่เชื่อว่าผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เราได้ปรับลดประมาณการกำไรปี 2022 ลงแล้ว 30% สะท้อนผลประกอบการที่อ่อนแอในช่วงที่ผ่านมา

4Q22 น่าจะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดในปี

4Q เป็นฤดูกาลขายสำหรับทุกธุรกิจของ CENTEL (โรงแรมในประเทศไทย มัลดีฟส์และดูไบ รวมถึงธุรกิจอาหาร) เพราะฉะนั้นเราจึงคาดการณ์ถึงโมเมนตัมที่ดีใน 4Q22 RevPAR ของโรงแรมในประเทศไทยมีศักยภาพที่จะแตะระดับก่อนโควิดใน 4Q22 จาก ADR ที่สูงกว่าระดับก่อนโควิดไปแล้ว 18% ใน 3Q22 ในขณะที่ธุรกิจอาหารน่าจะโตต่อเนื่อง q-q พร้อมศักยภาพที่รายได้จะสูงกว่าระดับก่อนโควิด

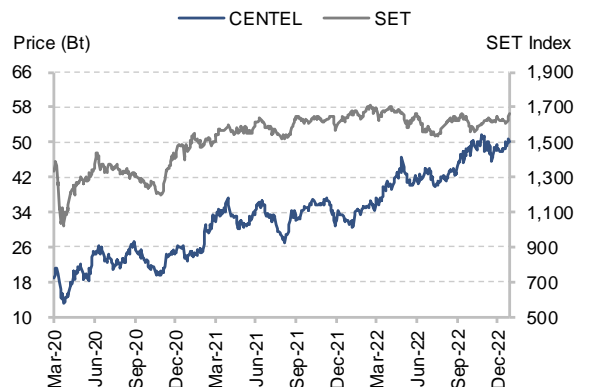
คาดการณ์กำไรกลับมาฟื้นแข็งแกร่งในปี 2023-24

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2023-24 ขึ้น 2-5% เพื่อสะท้อนแนวโน้ม ADR ที่อยู่ในเกณฑ์ดีซึ่งน่าจะทำให้ EBITDA margin ปรับขึ้นได้ ซึ่งทำให้เราได้ราคาเป้าหมายปี 2023 ใหม่ที่ 54 บาท (DCF) แนะนำซื้อ

Consolidated earnings

YE Dec (THB m)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	11,211	17,830	21,625	23,562
Net profit	(1,733)	413	2,100	2,463
EPS (THB)	(1.28)	0.31	1.56	1.82
vs Consensus (%)	-	7.6	31.8	10.9
EBITDA	1,690	4,074	6,185	6,811
Core net profit	(1,778)	413	2,100	2,463
Core EPS (THB)	(1.32)	0.31	1.56	1.82
Chg. In EPS est. (%)	nm	(30.1)	1.7	4.6
EPS growth (%)	nm	nm	408.2	17.3
Core P/E (x)	(36.6)	157.6	31.0	26.4
Dividend yield (%)	-	0.3	1.3	1.5
EV/EBITDA (x)	51.1	21.2	13.8	12.2
Price/book (x)	3.6	3.5	3.2	3.0
Net debt/Equity (%)	113.3	110.5	94.1	79.6
ROE (%)	(12.7)	2.3	10.8	11.6

Source: Company data, FSSIA estimates





TOP5 : JANUARY

บมจ. เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป

M TB

BUY, TARGET: 66.00, +11.9%

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



M กำลังทยอยฟื้นตัวได้ดี ตามการ Reopen และการท่องเที่ยวในประเทศที่กลับมาคึกคักตามคาด ระยะเวลาสั้นกำลังเข้าสู่ช่วง High Season ใน 4Q22 ปกติเดือน ธ.ค. มีกวางยดีสุดของปี และยังได้ Sentiment เชิงบวกต่อเนื่องจากมาตรการข้อปฏิบัติมีคืนและเราที่เกี่ยวข้องด้วยกันใน 1Q23 ขณะที่การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติจะช่วยหนุนร้านแหลมเจริญได้มากขึ้น แม้ในปี 2023 จะต้องเผชิญค่าไฟที่ปรับตัวสูงขึ้นเต็มปี แต่เชื่อว่าจะถูกหักล้างด้วย Traffic ที่เติบโต และแนวโน้มราคาวัตถุดิบอาหารที่ปรับลดลง เรายังคาดการณ์ว่าปี 2023 จะเติบโตสูง +46.8% Y-Y และกลับมาใกล้เคียงช่วงก่อนโควิดในปี 2024 โดยคาดโต +9.9% Y-Y คงราคาเป้าหมายที่ 66 บาท ยังแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 4Q22 จะเร่งตัวขึ้นทำจุดสูงสุดของปี

ระยะสั้น คาดกำไร 4Q22 จะเติบโตต่อเนื่อง Q-Q และ Y-Y เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ เดือนที่มีกวางยดีสูงสุดของปีคือ ธ.ค. และ ส.ค. จึงคาด Traffic ยังฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง ส่วนภาพรวมราคาวัตถุดิบยังทรงตัว อาทิ เปิด และหมู และเริ่มทยอยปรับลงในส่วนของอาหารทะเลและผัก กอปรกับยังมีการเปิดสาขาใหม่มากขึ้น จึงคาดการณ์ว่า 4Q22 จะเร่งขึ้นทำจุดสูงสุดของปี เรายังคาดการณ์ปี 2022 ที่ 1.66 พันลบ. (+13 เท่าจากปี 2021)

คาดการณ์ 4Q22 จะกลับมาฟื้นตัวตามฤดูกาล

คาดการณ์การเติบโตเร่งขึ้นในปี 2023-24 จากการฟื้นตัวหลัง Reopen ได้เต็มที่มากขึ้น เราเห็นการกลับของลูกค้ายในประเทศใกล้เคียงช่วงก่อนโควิดแล้ว และคาดการณ์ลูกค้านักท่องเที่ยวต่างชาติฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในปี 2023 ซึ่งเป็นฐานลูกค้าของร้าน MK ราว 5% และร้านแหลมเจริญราว 20%-30% แม้จะต้องเผชิญค่าไฟที่ปรับตัวสูงขึ้น +20% (ต้นทุนค่าไฟคิดเป็น 3.6% ของรายได้รวม จะกระทบกำไร 4.2%) แต่เชื่อว่าจะถูกหักล้างด้วย Traffic ที่ฟื้นตัวได้ดี และแนวโน้มราคาวัตถุดิบอาหารที่ปรับลง ขณะที่บริษัทยังเดินหน้าเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง ตามการขยายสาขาของผู้ประกอบการค้าปลีก

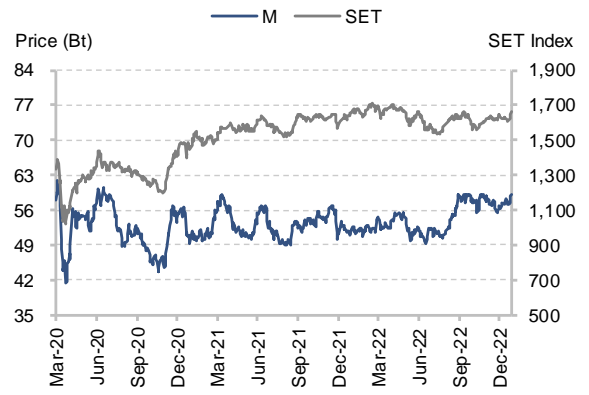
คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023-24 ไว้ตามเดิมที่ 2.43 พันลบ. (+46.8% Y-Y) และคาดการณ์โตกลับมาใกล้เคียงก่อนโควิดในปี 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
EVEBITDA (x)	27.1	14.4	11.8	11.1
PER (x) - norm	414.8	32.8	22.4	20.3
PER (x)	414.8	32.8	22.4	20.3
PBV (x)	4.1	4.3	4.2	4.1
Dividend yield (%)	1.4	2.7	3.8	4.4
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



MAKRO TB

BUY, TARGET: 42.00, +6.3%



THAI CAC : Certified

CG2021 : 5

Analyst : Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

ระยะสั้น แนวโน้มกำไร 4Q22 จะฟื้นตัวต่อเนื่องและเป็นจุดสูงสุดของปีตามฤดูกาล และคาดการณ์กำไรจะสดใสมากขึ้นในปี 2023 จากการฟื้นตัวของ Lotus's หลัง Rebranding แล้วเสร็จ, เดินหน้าเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง, คาดเริ่มเห็น Synergy ชัดเจนมากขึ้น และเตรียม Refinance เงินกู้ USD เป็นสกุลบาท ช่วยลดดอกเบี้ยและความผันผวนของ FX แม้กำไรปี 2022 คุ้ม Downside รวบรวม 21% แต่ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2023 ไว้ตามเดิมที่ 1.29 หมื่นลบ. จะเป็นการเติบโตสูงถึง 72% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 42 บาท ล่าสุด Free Float เพิ่มขึ้นเป็น 15.04% เข้าตามเกณฑ์ของตลาดแล้ว ทำให้มีโอกาสถูกเข้าคำนวณใน MSCI Index ในอนาคต

คาดการณ์กำไร 4Q22 ฟื้นตัวเป็นจุดสูงสุดของปีนี้
 คาดกำไรสุทธิ 4Q22 จะฟื้นตัวดี Q-Q อยู่ที่ระดับ 2.2 พันลบ. (แต่คาดลดลงจาก 4Q21 ที่มีกำไรปกติ 2.5 พันลบ.) ถือเป็นกำไรสูงสุดของปีนี้ จากปัจจัยฤดูกาล ซึ่งปกติ 4Q เป็น Festive Season แม้คาด SSSG 4QTD ของ MAKRO +5%-8% Y-Y และ Lotus's คาด +1% Y-Y ขณะที่คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะทยอยฟื้น Q-Q จากสัดส่วน Food ที่โตดี ส่วนหนึ่งเป็นผลจากสาขาในรูปแบบใหม่ที่มีสัดส่วนสินค้า Food มากขึ้น แต่ค่าใช้จ่ายโดยรวมยังสูงกว่าปีก่อน (4Q21 รวม Lotus's เพียง 1 เดือน) คาดทำให้กำไรลดลง Y-Y

การฟื้นตัวของ Lotus's และ Synergy ช่วยหนุนการเติบโตในปีหน้า

คาดว่าจะเริ่มรับรู้ Synergy จากการรวม Lotus's ได้มากขึ้นในปี 2023 (บริษัทตั้งเป้าไว้ 2.7 พันลบ. ภายในปี 2023) ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างและ Rebranding จะทยอยลดลง กอปรกับมีแผน Refinance เงินกู้สกุล USD รวบรวม US\$1.3 พันล้าน เป็นหนี้ในรูปสกุลเงินบาท คาดช่วยลดภาระดอกเบี้ยจ่าย และลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนลงได้ ทั้งนี้บริษัทยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ทั้ง MAKRO และ Lotus's โดยเฉพาะ Lotus's ที่มีการเปิดสาขารูปแบบใหม่ Community Center (เพิ่มสัดส่วน Food, Pet Area, เพิ่มพื้นที่เช่า) โดยมีแผนเปิดอีก 4 แห่งในปี 2023 และภายใน 3 ปี จะปรับเปลี่ยนสาขาเดิมราว 100 แห่งของ Lotus's ให้เป็นรูปแบบใหม่ด้วย

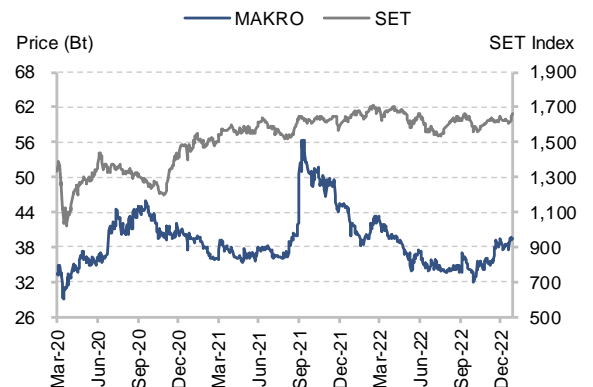
คาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตในปี 2023

จากค่าใช้จ่ายการรวม Lotus's ที่มากกว่าคาด ทำให้กำไรปี 2022 ของ FSSIA คุ้ม Downside รวบรวม 21% จากประมาณการปัจจุบันที่ 9.5 พันลบ. ทั้งนี้ยังคาดการณ์กำไรปี 2023 จะฟื้นตัวเป็น 1.29 หมื่นลบ. จะเติบโตสูงถึง 72% Y-Y คาดหวังการฟื้นตัวของ Lotus's และการ Rebranding แล้วเสร็จ ขณะที่คาดธุรกิจ Cash & Carry จะเติบโตได้ต่อเนื่อง และคาดเห็น Synergy จากการรวมกันได้ชัดเจนมากขึ้น คงราคาเป้าหมายที่ 42 บาท

Consolidated earnings

YE Dec (THB m)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	266,435	475,983	518,899	564,382
Net profit	13,687	9,535	12,883	15,098
EPS (THB)	1.29	0.90	1.22	1.43
vs Consensus (%)	-	3.7	(4.5)	(7.1)
EBITDA	15,873	24,183	28,737	32,037
Core net profit	6,972	9,535	12,883	15,098
Core EPS (THB)	0.66	0.90	1.22	1.43
Chg. In EPS est. (%)	-	(24.6)	(23.7)	(24.1)
EPS growth (%)	(51.8)	36.8	35.1	17.2
Core P/E (x)	55.0	40.2	29.8	25.4
Dividend yield (%)	2.5	1.9	2.5	3.0
EV/EBITDA (x)	28.7	17.5	14.9	13.9
Price/book (x)	1.3	1.3	1.3	1.2
Net debt/Equity (%)	24.6	12.8	14.5	19.2
ROE (%)	3.5	3.3	4.3	4.9

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 สีนธร 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.อุตรดุษฎี 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	SEAFECO	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