

# **MONTHLY REPORT**

## **“April 2022” Edition**

AIRA RESEARCH TEAM  
01/04/2022

# ทิศทางตลาด เม.ย.'65

# “ผ่อนคลายความกังวล”



Source : Bloomberg

| ปริมาณการเศรษฐกิจ ณ มีนาคม 2565               |       |              |             |  |
|-----------------------------------------------|-------|--------------|-------------|--|
| ไตรมาสปี                                      | 2564* | 2565         | 2566        |  |
| อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ                    | 1.6   | 3.2 (3.4)    | 4.4 (4.7)   |  |
| อุปสงค์ในประเทศ                               | 1.6   | 3.4 (4.3)    | 3.2 (3.2)   |  |
| การบริโภคภาคเอกชน                             | 0.3   | 4.3 (5.6)    | 4.1 (3.8)   |  |
| การลงทุนภาคเอกชน                              | 3.2   | 4.7 (5.4)    | 4.8 (5.0)   |  |
| การอุปโภคบริโภค                               | 3.2   | -0.7 (-0.3)  | -1.7 (0.3)  |  |
| การลงทุนภาครัฐ                                | 3.8   | 4.2 (3.6)    | 4.4 (3.4)   |  |
| ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ                | 10.4  | 6.3 (5.5)    | 8.5 (9.7)   |  |
| ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ                | 17.9  | 4.9 (4.6)    | 4.2 (4.6)   |  |
| ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านบาทต่อปี)           | -10.9 | 4.0 (3.5)    | 10.0 (19.7) |  |
| มูลค่าการส่งออกสินค้า                         | 18.8  | 7.0 (5.5)    | 1.5 (2.9)   |  |
| มูลค่าการนำเข้าสินค้า                         | 23.4  | 11.6 (4.8)   | 2.0 (3.7)   |  |
| จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านคน)           | 0.4   | 5.6 (3.6)    | 19.0 (20.0) |  |
| ราคาผู้บริโภค (ยกเว้นค่าเช่าที่พักอาศัย)      | 69.4  | 100.0 (88.3) | 90.0 (69.5) |  |
| ดัชนีราคาผู้บริโภค (ยกเว้นค่าเช่าที่พักอาศัย) | 1.2   | 4.9 (1.7)    | 1.7 (1.4)   |  |
| ดัชนีราคาผู้บริโภค                            | 0.2   | 2.0 (0.4)    | 1.7 (0.7)   |  |

Source : BOT

ทิศทางตลาดเดือน เม.ย. มีแนวโน้ม “แกว่งตัวขึ้น” บริเวณ 1,670 - 1,720 จุด เราคาดว่าตลาดจะให้น้ำหนักกับความคาดหวังต่อสันติภาพระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ที่มีความคืบหน้ามากขึ้น หลังการเจรจาในตุรกีเมื่อสัปดาห์ก่อน มี.ค. ที่ผ่านมา ยืนยันข้อเสนอการเป็นประเทศที่มีสถานะเป็นกลาง ไม่เข้าร่วมเป็นสมาชิกองค์การสนธิสัญญาป้องกันแอตแลนติกเหนือ (NATO) และจะไม่ยินยอมให้ต่างชาติเข้ามาตั้งฐานทัพในประเทศ ขณะที่รัสเซียจะลดปฏิบัติการทางทหารลงอย่างมากรอบกรุงเคียฟ โดยเรามองเป็นจิตวิทยาเชิงบวกสะท้อนแนวโน้มสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน จะยุติลงในระยะถัดไป

ผส่วนแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ จากภาวะ Cost-Push ตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้น จะเริ่มลดลงไป หลังราคาน้ำมัน WTI ในช่วงต้นเดือนที่ผ่านมา พุ่งขึ้นสูงถึงระดับ 130 เหรียญฯ แล้วเริ่มอ่อนตัวลง อีกทั้งเรามองราคาน้ำมันยังเผชิญแรงกดดันจาก (1) แนวโน้มความคืบหน้าของการเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซีย-ยูเครน (2) สหภาพยุโรป (EU) มีแนวโน้มทยอยผ่อนคลายมาตรการกีดกันการส่งออกพลังงานของรัสเซีย ได้ในระยะถัดไป (3) อุปสงค์จากจีนลดลง ตามการ Lockdown (4) แนวโน้มการกลับมาส่งออกน้ำมันของเวเนซุเอลา และ (5) การทยอยปรับเพิ่มกำลังการผลิตจาก OPEC+ คาดจะกดดันทิศทางราคาพลังงานอ่อนตัวลง และคาดส่งผลให้การเร่งตัวของเงินเฟ้อโลกชะลอตัวลง ซึ่งคาดมีผลต่อการตัดสินใจปรับอัตราดอกเบี้ยของธนาคารสหรัฐในระยะถัดไป แม้ในช่วงแรก FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0.5% ในการประชุม 1-2 ครั้งถัดไป แต่จะเริ่มปรับในระดับที่ลดลงหลังจากนั้น

ในส่วนของบริษัทไทยในต่างประเทศ เราคงคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะยังคงฟื้นตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง ภายใต้มุมมองเชิงบวก ต่อ รพท. ปรับลดคาดการณ์ GDP ปีนี้ ลงเหลือ 3.2% ซึ่งยังเป็นระดับที่สูงเมื่อเปรียบเทียบกับ การปรับลดของภาคเอกชน อีกทั้งการแพร่ระบาดของ Omicron และวิกฤตยูเครน คาดไม่ส่งผลต่อเศรษฐกิจไทยโดยตรง ส่วนอัตราเงินเฟ้อจะเพิ่มสูงขึ้นมากในปีนี้ แต่จะลดลงเข้ากรอบเป้าหมายในปีหน้า รวมถึงมุมมองเชิงบวกต่อตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ รพท. ยังคงระดับ 5.6 ล้านคน และเพิ่มเป็น 19.0 ล้านคน ในปี'66 ซึ่งเป็นจิตวิทยาเชิงบวกต่อทิศทางเศรษฐกิจไทยได้



@AIRASECITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC

แนะนำหุ้นในธีมที่เกี่ยวข้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศที่มีปัจจัยเด่นช่วงไตรมาส 2 ของปีนี้ อาทิ

1. หุ้นในกลุ่มเครื่องดื่ม (OSP, ICHI และ SAPPE) คาดจะได้ปัจจัยบวกจากปัจจัยเชิงฤดูกาล รวมทั้งแนวโน้มการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีส่วนผสมของ CBD ในช่วง 2Q65 คาดจะเป็นจิตวิทยาเชิงบวกต่อทิศทางราคาหุ้น
2. หุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม (AOT, AWC, ERW, CENTEL, MINT และ SPA) จากกระทรวงท่องเที่ยวฯ เตรียมเสนอ ศบค. ปลดล็อกมาตรการเข้าประเทศ โดยยกเลิก Thailand Pass คาดเริ่มวันที่ 1 มิ.ย. อีกทั้ง รพท. ยังคงคาดตัวเลขนักท่องเที่ยวในปีนี้จะระดับ 5.6 ล้านราย ถือเป็นการขยายตัวอย่างมีนัยยะ หากเปรียบเทียบกับปี'64 ที่ระดับราว 4 แสนราย
3. หุ้นในกลุ่มโรงไฟฟ้า (GULF, GPSC และ BGRIM) คาดจะได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มทิศทางราคาน้ำมันที่มีโอกาสปรับตัวลดลง ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตไฟฟ้าของหุ้นในกลุ่มดังกล่าวลดลง ขณะที่ กกพ. เตรียมปรับเพิ่มค่า Ft. ในรอบเดือน พ.ค.-ส.ค. คาดช่วยหนุนทิศทางหุ้นในกลุ่มปรับตัวขึ้นได้

นอกจากนี้แนะนำสะสมหุ้นปัจจัยพื้นฐานที่มีความน่าสนใจเฉพาะตัวเดือน เม.ย.'65 ได้แก่ **AP, PTTEP, THANI** และ **TMT**



ตลาดหุ้นไทยในภาพรายเดือน ดัชนีอ่อนตัวลงทดสอบแนวรับที่ EMA 10 Month แล้วฟื้นตัวกลับขึ้นได้ ทำรูปแบบคล้าย Dragonfly Doji มองเป็นการยกจุดต่ำสุดใหม่ในภาพระยะกลางต่อเนื่อง

ทางด้านภาพรายสัปดาห์อยู่ในทิศทางแนวโน้มขาขึ้น พยายามขึ้นทดสอบแนวต้านที่จุดสูงสุดก่อนหน้าอีกครั้ง

ขณะที่เครื่องมือทางเทคนิค MACD และ SSTO เริ่มกลับมาทำลิ่งขึ้นอีกครั้ง ทำให้คาดว่าราคามีโอกาสแกว่งตัวออกด้านข้างอิงทางบวกได้

แนวรับ 1,685 / 1,670

แนวต้าน 1,710 / 1,720



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC

# หุ้นแนะนำ – เม.ย.'65

# AP.....ราคาเป้าหมาย 12.10 บาท



➤ คาด Presale-2M65 ไม่ต่ำกว่า 9 พันล้านบาท หลักๆ ยังมาจากแนวราบราว 7.8 พันล้านบาท และส่วนที่เหลือมาจากโครงการ "Aspire Pinklao-Arunamarin" ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดี สามารถสร้างยอดขายได้ถึง 39% ในช่วงเปิดตัว โดยโครงการดังกล่าวมีมูลค่า 1.2 พันล้านบาท ทำให้คาด Presale ใน 1Q65 อยู่ที่ 12.0-13.5 พันล้านบาท หรือคิดเป็น 25% ของเป้า Presale ปี'65 ที่ 50.0 พันล้านบาท และภายใต้ทิศทางการขายที่ดีขึ้น พร้อมโครงการใหม่ได้รับการตอบรับที่ดีต่อเนื่อง ขณะที่ 2Q65 ยังมีแผนเปิด (1) คอนโด 2 โครงการใหม่ คือ "Aspire Ratchayothin" และ "Aspire Sukhumvit-Rama4" มูลค่า 1.4 พันล้านบาท และ 4.2 พันล้านบาท ตามลำดับ และ (2) โครงการแนวราบ 16 โครงการเพิ่มต่อเนื่องจาก 11 โครงการ เมื่อ 1Q65 เป็นอีกปัจจัยสนับสนุนให้ยอด Presale เติบโตได้ดีทำสถิติใหม่ต่อเนื่อง

➤ คาดกำไรสุทธิ 1Q65 ทรงตัว yoy อยู่ที่ ~1,400 ล้านบาท แต่โดดเด่น qoq โดยทยอยรับรู้รายได้จาก Backlog (15/2/65) สูงถึง 3.6 หมื่นล้านบาท ซึ่งบางส่วนเลื่อนโอนจาก 4Q/64 ขณะที่คาดยอดโอนปี'65 อยู่ที่ 2.6-2.8 หมื่นล้านบาท และคาดทั้งปี'65 กำไรสุทธิ มีโอกาสทำ New High ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 ภายใต้แผนเปิดโครงการแนวราบที่มีโอกาสโอนและสามารถรับรู้รายได้ระหว่างปี โดย Bloomberg consensus คาดรายได้และกำไรปี'65 ที่ 36.11 พันล้านบาท (+14%) และ 4.79 พันล้านบาท (+6%) ตามลำดับ

➤ ปัจจุบัน AP ซื้อขายบน PE และ PBV ที่ 7.7X / 1.0X เท่า และประกาศจ่ายปันผลรอบปี'64 อยู่ที่ 0.50 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend yield ราว 4.5% (XD 10 พ.ค.) ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 12.10 บาท (Bloomberg Consensus)

| Financial Summary  | FY19   | FY20   | FY21   | FY22F  | FY23F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue            | 23,802 | 29,888 | 31,794 | 36,114 | 38,290 |
| Growth (%)         | -12.7% | 25.6%  | 6.4%   | 13.6%  | 6.0%   |
| Net Profit         | 2,949  | 4,228  | 4,535  | 4,791  | 5,044  |
| Growth (%)         | -24.0% | 43.0%  | 7.0%   | 6.0%   | 5.3%   |
| EPS (Bt.)          | 0.94   | 1.34   | 1.44   | 1.52   | 1.59   |
| BVPS (Bt.)         | 8.36   | 9.31   | 10.31  | 11.21  | 12.13  |
| DPS (Bt.)          | 0.40   | 0.45   | 0.50   | 0.53   | 0.55   |
| PE (x)             | 7.60   | 5.41   | 6.63   | 7.70   | 6.94   |
| PBV (x)            | 0.89   | 0.78   | 0.93   | 1.07   | 0.91   |
| Dividend Yield (%) | 5.18%  | 6.05%  | 5.35%  | 4.84%  | 4.97%  |

ที่มา : AP และประมาณการโดย Bloomberg Consensus



@AIRASECITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC

# PTTEP....ราคาเป้าหมาย 175.00 บาท



- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลโดยตรงต่อ PTTEP ล่าสุดราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ 111 USD/bbl ใกล้จุดสูงสุดในรอบ 8 ปี ผลจากสถานการณ์สงครามระหว่าง รัสเซีย-ยูเครน ส่งผลให้หลายประเทศยกเลิกการซื้อน้ำมันจากรัสเซีย ทำให้รัสเซียส่งออกน้ำมันดิบได้ลดลง ขณะเดียวกันการ lockdown ของจีน ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันดิบลดลง แต่คาดว่าเพียงชั่วคราว หากจีนเปิดเมือง คาดการณ์ใช้น้ำมันดิบจะกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้ง ในขณะนี้กลุ่ม OPEC+ มีนโยบายพยุงราคาน้ำมันดิบให้ทรงตัวในระดับสูง โดยจะไม่ผลิตน้ำมันเพิ่มเพื่อชดเชยการส่งออกที่ลดลงของรัสเซีย คาดราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วง 2Q/65 จะอยู่ในช่วง 100-120 USD/bbl
- ราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัว จะส่งผลให้ราคาขายก๊าซฟื้นตัวตาม โดยการขายก๊าซของ PTTEP คิดเป็นประมาณ 71% ของการผลิตทั้งหมด แต่ราคาจะมี lag time ประมาณ 6-12 เดือน คาดราคาขายก๊าซในปี 2565 ที่ 5.9 USD/mmbtu
- PTTEP ตั้งเป้าการผลิตในปี 2565 ไว้ที่ 467 kboed เพิ่มขึ้น 12% yoy จากการเริ่มผลิตใน (1) แหล่งเอราวัณ (G1/61) ปริมาณผลิตช่วงแรก 425 mmscfd ในเดือน เม.ย. 2565 และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นไปที่ 800 mmscfd ตามสัญญา PSC ภายใน 24 เดือน (2) แหล่งบงกช (G2/61) ปริมาณผลิต 200 mmscfd เริ่มเดือน เม.ย. 2565 และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 700 mmscfd ในปี 2566 และ (3) แหล่ง Algeria HBR phase 1 กำลังผลิต 10-13 kbpd คาดเริ่มผลิตได้ภายใน 1H/65
- ผลการดำเนินงานมั่นคง สามารถจ่ายเงินปันผลได้อย่างต่อเนื่อง คาดเงินปันผลทั้งปี 2565 ที่ 6.00 บาท คิดเป็น Dividend Yield ที่ 4.1% เราประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2565 อยู่ที่ 175.00 บาท (DCF) ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

## Financial Summary

|                    | FY20    | FY21    | FY22F   | FY23F   | FY24F   |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue            | 160,401 | 219,068 | 290,106 | 278,867 | 277,803 |
| Growth (%)         | -16.04% | 36.58%  | 32.43%  | -3.87%  | -0.38%  |
| Net Profit         | 22,664  | 38,864  | 57,752  | 52,129  | 52,541  |
| Growth (%)         | -53.56% | 71.48%  | 48.60%  | -9.74%  | 0.79%   |
| EPS (Bt.)          | 5.71    | 9.79    | 14.55   | 13.13   | 13.23   |
| BV (Bt.)           | 106.00  | 104.62  | 113.17  | 119.71  | 126.54  |
| Dividend (Bt.)     | 4.25    | 5.00    | 6.00    | 6.59    | 6.41    |
| PE (x)             | 25.57   | 14.91   | 10.04   | 11.12   | 11.03   |
| PBV (x)            | 1.38    | 1.40    | 1.29    | 1.22    | 1.15    |
| Dividend Yield (%) | 2.91%   | 3.42%   | 4.11%   | 4.51%   | 4.39%   |



# THANI.....ราคาเป้าหมาย 5.00 บาท

- ✦ ปลอดภัยการขัดผลประโยชน์ระหว่างบริษัทแม่และลูก ขยายโอกาสในอนาคต โดยเพิ่ม Product สินเชื่อใหม่ ได้แก่ (1) สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ คาดได้รับใบอนุญาตเดือนเม.ย.'65 นี้ (2) สินเชื่อ Factoring และ (3) สินเชื่อเช่าซื้อรถส่วนบุคคลมือสอง ซึ่งเป็นตลาดใหม่ เดิม THANI ไม่สามารถปล่อยสินเชื่อกลุ่มนี้ได้ เนื่องจากทับซ้อนกับ TCAP ซึ่งเป็นบริษัทแม่ แต่หลัง TCAP ขาย TBANK ให้ TTB ทำให้ THANI สามารถขยายสินเชื่อไปยังรถกลุ่มนี้ได้ ขณะที่ยอดขายรถบรรทุกใหม่เดือนม.ค.-ก.พ.'65 เติบโตที่ 9.5% และ 4% สอดคล้องตัวเลข New Loans ของ THANI ทำได้สูงกว่าเป้าหมายที่วางไว้ที่ 2,200 ล้านบาท/เดือน ทั้ง 2 เดือน
- ✦ ภายใต้ยอดขายรถบรรทุกฟื้นตัวแรงในปี'65 ทำให้เรคาดกำไรสุทธิของ THANI ปี'65 อยู่ที่ 1,932 ล้านบาท หรือ 0.34 บาท/หุ้น เพิ่มขึ้น 13% จาก (1) ค่ายอดขายรถบรรทุกปี'65 อยู่ที่ 28,000 คัน เพิ่มขึ้น 18% ขณะที่ THANI ตั้งเป้าหมาย New Loans ค่อนข้าง Conservative ที่ 26,400 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียง 13.35% (2) คาด NIM เพิ่มขึ้น หลังหยุดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ ซึ่ง THANI หยุดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ที่ถูกผลกระทบจาก Covid-19 ตั้งแต่เดือนต.ค.'64 ที่ผ่านมา ทำให้อัตราดอกเบี้ยรับดีขึ้นตามลำดับและเข้าสู่ภาวะปกติ และ (3) ECL ปรับตัวลดลง จากคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้น
- ✦ เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ภายใต้ความน่าสนใจของ THANI จากการฟื้นตัวของผลประกอบการ หลัง 2 ปีที่ผ่านมาถูกผลกระทบจาก Covid-19 ทำให้คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวแยลง รวมถึงมาตรการพักชำระหนี้ ส่งผลกระทบกับ NIM กดดันผลประกอบการในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเรามองว่าผลประกอบการปี'65 จะกลับมาเติบโตอีกครั้ง จากปัจจัยที่กล่าวไปแล้วข้างต้น ประเมินราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อิงวิธี GGM ที่ PBV 2.3 เท่า

| Financial Summary  | 2563   | 2564   | 2565F  | 2566F  | 2567F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net Profit (Btmn)  | 1,860  | 1,709  | 1,932  | 2,167  | 2,408  |
| EPS (Bt)           | 0.40   | 0.30   | 0.34   | 0.38   | 0.43   |
| Growth (%)         | -5.26% | -8.12% | 13.01% | 12.18% | 11.11% |
| BV (Bt)            | 1.91   | 2.04   | 2.21   | 2.40   | 2.62   |
| Dividend (Bt)      | 0.17   | 0.17   | 0.17   | 0.19   | 0.21   |
| PE (x)             | 10.33  | 14.51  | 12.14  | 10.82  | 9.74   |
| PBV (x)            | 2.18   | 2.14   | 1.87   | 1.72   | 1.58   |
| Dividend Yield (%) | 4.09   | 3.88   | 4.12   | 4.62   | 5.13   |

# TMT.....ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท

✦ คาดกำไรสุทธิ 1Q/65 อยู่ที่ประมาณ 165 – 175 ล้านบาท ดีขึ้น qoq แต่ลดลงเกือบ 60%yoy โดยคาดปริมาณขายเพิ่มขึ้น 15%qoq คาดสูงเกือบ 200,000 ตัน จากความต้องการทุกกลุ่มลูกค้า โดยเฉพาะกลุ่ม Dealer ที่คาดกลับมาสะสม Stock อีกครั้ง หลังชะลอการซื้อเมื่อช่วงปลายปี อย่างไรก็ตามคาด Gross Profit Margin ใน 1Q/65 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq คาดอยู่ที่ ประมาณ 6.5% หลังได้รับผลกระทบจากต้นทุนที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่ราคาขายลดลงในเดือนม.ค. – ก.พ. คาดอยู่ที่ 32,250 บาท/ตัน จากราคาเฉลี่ย 33,540 บาท/ตัน เมื่อ 4Q/64 อย่างไรก็ตามราคากลับมาดีขึ้นในเดือนมี.ค. เฉลี่ยใกล้เคียง 4Q/64 และคาดทำให้ Gross Profit Margin ตั้งแต่วันที่เดือนมี.ค. สูงกว่า 10% อีกครั้ง

✦ แม้ในประเทศเริ่มเผชิญกับสถานการณ์ HRC ขาดแคลนบ้าง หลังกลุ่มผู้ผลิต HRC รายใหญ่มีการปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้นเมื่อช่วงปลายปีที่ผ่านมา และมีการลดปริมาณผลิตลงบ้าง ขณะที่ความต้องการโดยรวมดีขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป คาดไม่ส่งผลกระทบต่อ TMT เนื่องจากเป็นลูกค้าที่ดี คาดยังสามารถจัดหาสินค้ารองรับความต้องการของลูกค้าได้ พร้อมคาดราคาเหล็กในตลาดมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง คาดราคาขาย HRC เฉลี่ยปี'65 อยู่ที่ 32,000 – 33,000 บาท/ตัน

✦ คาดปี'65 กำไรสุทธิกลับสู่ระดับปกติ คาดอยู่ที่ 854 ล้านบาท และคาดรายได้ขาย เพิ่มขึ้น 11% อยู่ที่ 23,952 ล้านบาท ภายใต้คาดการณ์ปริมาณขาย อยู่ที่ 748,500 ตัน เพิ่มขึ้น 5% โดยยังเป็นระดับ Conservative เมื่อเทียบกับเป้าหมายของ TMT ที่ 800,000 ตัน และคาดราคาขายเฉลี่ย 32,000 บาท/ตัน เพิ่มขึ้น 6% ขณะที่คาด Gross Profit Margin เฉลี่ย 8% ประเมินราคาเป้าหมายปี'65 ที่ 12.00 บาท อิง PE 12X ณ ราคาปัจจุบัน มี Upside ~3% ทำให้ปรับคำแนะนำ เดิม "ซื้อ" เป็น "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว" คาด Div.Yield ปี'65 ~7%

## Financial Summary

| Unit : MB          | FY19A   | FY20A   | FY21A   | FY22F   | FY23F  |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|--------|
| Sale               | 16,483  | 14,576  | 21,559  | 23,952  | 25,600 |
| Growth (%)         | -5.10%  | -11.57% | 47.91%  | 11.10%  | 6.88%  |
| Net Profit         | 230     | 538     | 1,530   | 854     | 919    |
| Growth (%)         | -43.35% | 133.91% | 184.46% | -44.15% | 7.50%  |
| EPS (Bt.)          | 0.26    | 0.62    | 1.76    | 0.98    | 1.05   |
| BV (Bt.)           | 3.34    | 3.65    | 4.31    | 4.85    | 4.67   |
| Dividend (Bt.)     | 0.30    | 0.50    | 1.30    | 0.80    | 0.85   |
| PE (x)             | 43.55   | 18.62   | 6.54    | 11.72   | 10.90  |
| PBV (x)            | 3.45    | 3.15    | 2.67    | 2.37    | 2.46   |
| Dividend Yield (%) | 2.61%   | 4.35%   | 11.30%  | 6.96%   | 7.39%  |

# AIRA Research Team



จิตรลดา เลขาพันธ์ เลขทะเบียน 018214  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 166  
Email : [chitrada@aira.co.th](mailto:chitrada@aira.co.th)

สมพงศ์ เบญจเทพานันท์ เลขทะเบียน 005203  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์/ปัจจัยทางเทคนิค

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 167  
Email : [sompong@aira.co.th](mailto:sompong@aira.co.th)

ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์ เลขทะเบียน 025881  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 168  
Email : [saknarin@aira.co.th](mailto:saknarin@aira.co.th)

ประวิทย์ เจียวก๊ก เลขทะเบียน 043590  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 149  
Email : [prawit@aira.co.th](mailto:prawit@aira.co.th)

ณรงค์เดช จันทรไพศาล เลขทะเบียน 066063  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 154  
Email : [narongdach.c@aira.co.th](mailto:narongdach.c@aira.co.th)

พีรพล สุรัตนนิช ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
สิริสร บัณฑิตวรภาพงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC

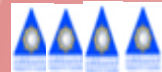


AIRASEC

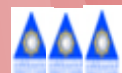
# Corporate Governance Rating (CG Score)



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



2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BAM, BC, BCH, BEC, BEYOND, BFIT, BJC, BJCHI, BLA, BR, BROOK, BTW, CBG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC, COLOR, CPL, CPW, CRD, CSC, CSP, CWT, DCC, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, SII, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIIK, WP, XO, XPG, YUASA



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

| Score Range | Number of Logo | Description  |
|-------------|----------------|--------------|
| 90 - 100    |                | Excellent    |
| 80 - 89     |                | Very Good    |
| 70 - 79     |                | Good         |
| 60 - 69     |                | Satisfactory |
| 50 - 59     |                | Pass         |

# Collective Action Coalition against corruption (CAC)



Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต

ได้รับการรับรอง CAC :

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEYOND, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, XO, ZEN

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC :

7UP, ABICO, AJ, ALT, APCO, AS, BEC, BKD, CHG, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, GULF, III, INOX, J, JMART, JMT, JR, KEX, KUMWELL, LDC, MAJOR, MATCH, MILL, NCL, NOVA, NRF, NUSA, PIMO, PR9, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, STAR, STECH, STGT, SUPER, TQM, TSI, VCOM, VIBHA, WIN, YUASA, ZIGA

ที่มา : [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) (ข้อมูล ณ วันที่ 24/10/64)

หมายเหตุ: ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC

# Annual General Meeting : AGM Level



## บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 100 ได้แก่

2S, 7UP, ABM, ADVANC, AF, AHC, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALT, AMA, AMANAH, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, AQUA, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIMAR, ASK, ASP, AUCTION, AYUD, BAM, BANPU, BAY, BCH, BCP, BCPG, BEM, BGRIM, BIG, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BRR, BTNC, BTS, BTW, BWG, CAZ, CCP, CHEWA, CHG, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CKP, CMAN, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSP, CSS, DCON, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EKH, EPG, ESSO, FPT, FSS, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GSTEEL, GULF, GUNKUL, GYT, HANA, HARN, HMPRO, HPT, HTECH, ICC, ICHI, IHL, III, ILINK, ILM, IND, INSET, INTUCH, IP, IRPC, ITCL, IVL, J, JKN, JSP, JWD, KBANK, KCE, KKP, KOOL, KSL, KTC, L&E, LDC, LHFG, LIT, LPH, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBK, MCOT, MEGA, METCO, MGT, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MVP, NCAP, NCH, NCL, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NRF, NSI, NTV, NVD, NWR, OCC, OGC, OISHI, ORI, PAP, PB, PG, PHOL, PJW, PLANB, PM, PPP, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RICHY, RML, RS, RSP, S, SABINA, SAK, SAMCO, SAPPE, SAT, SAWAD, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SENA, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SIRI, SIS, SISB, SITHAI, SKE, SKN, SKR, SLP, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPCG, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STI, SUTHA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAE, TC, TCAP, TCC, TCMC, TEAMG, TFG, TGH, THANI, THCOM, THG, THIP, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMC, TMD, TMILL, TNDT, TNITY, TNL, TNP, TOA, TOP, TPAC, TPBI, TPCS, TQM, TRC, TRU, TSR, TSTE, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TVT, U, UAC, UMI, UV, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WIN, WINNER, WPH, XPG, ZEN



## บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90-99 ได้แก่

A, AAV, ABICO, ACAP, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AH, AIE, AIT, AJA, ALLA, ALUCON, APCO, APCS, APP, APURE, AQ, ASIA, ASIAN, ASN, ATP30, AU, AWC, B52, BA, BAFS, BBL, BC, BDMS, BEAUTY, BFIT, BGC, BGT, BH, BLISS, BOL, BR, BROOK, BSBM, BSM, CBG, CCET, CEN, CENTEL, CFRESH, CGD, CGH, CHARAN, CHAYO, CHO, CK, CM, CMO, CMR, COMAN, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSR, CWT, DCC, DDD, DV8, EASON, ECL, EE, EP, ERW, ETE, FE, FLOYD, FMT, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GIFT, GPI, GREEN, GSC, HEMP, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IMH, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, JR, JTS, JUTHA, K, KASET, KBS, KCAR, KDH, KEX, KGI, KIAT, KK, KKC, KTB, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, LALIN, LANNA, LEE, LH, LHK, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MACO, MATI, MAX, MBAX, MC, M-CHAI, MCS, META, MFC, MFEC, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MORE, MPIC, MTC, MTI, NBC, NC, NDR, NEP, NETBAY, NEX, NFC, NOVA, NPK, NUSA, NYT, OCEAN, OR, OSP, OTO, PAF, PATO, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PF, PIMO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRIME, PRINC, PROUD, PSTC, PYLON, QLT, RBF, RCI, RCL, RJH, RP, RPC, RPH, RT, RWI, S&J, SII, SAAM, SABUY, SALEE, SAMART, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SE-ED, SELIC, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SKY, SMART, SMIT, SMK, SMT, SNP, SO, SOLAR, SORKON, SPA, SPACK, SPC, SPI, SQ, SR, SSC, SSF, SSP, STA, STARK, STC, STEC, STGT, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SVI, SVOA, SWC, TAKUNI, TASCOS, TBSP, TCCC, TEAM, TFI, TFMAMA, THANA, THE, THMUI, THRE, TIGER, TM, TMI, TMT, TNR, TOG, TOPP, TPA, TPCH, TPLAS, TPP, TPS, TOR, TRITN, TRUE, TRT, TSC, TSE, TSI, TSTH, TTI, TWP, TWPC, TYCN, UBIS, UOBKH, UP, UPA, UPF, UPOIC, UT, UTP, VARO, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, VNG, VNT, VPO, VRANDA, W, WACOAL, WIK, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA



## บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 - 89 ได้แก่

3K-BAT, A5, ACC, AI, AMC, ARIN, AS, B, BEC, BLAND, BM, BROCK, BUI, CMC, CPH, CPT, CTW, D, DIMET, DOD, ESTAR, F&D, GL, GLOCON, GTB, IIG, INGRS, INOX, JCT, JUBILE, KAMART, KISS, KYE, LEO, MANRIN, MDX, MJD, MUD, NER, NEW, OHTL, PERM, PPPM, PRECHA, PRIN, PRO, PTL, RAM, ROCK, ROH, SA, SF, SICT, SIMAT, SK, SLM, STAR, SVH, TCJ, TGPRO, TH, TITLE, TNPC, TPIPL, TPOLY, UEC, UKEM, UMS, UNIQ, UREKA, UVAN, WGE, YGG

ที่มา : สหกรณ์ผู้ลงทุนไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 09/01/65)

หมายเหตุ : ข้อมูล AGM ประจำปี 2564 จากสหกรณ์ผู้ลงทุนไทย



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC

# Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะ หรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ๆ ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรือ อาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอรา ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอรา เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด