

THAILAND STRATEGY

จับตาสถานการณ์ Covid-19

กำไรรวม 2Q21 ที่ 2.772แสนลบ. +120% yoy และ +4.0% qoq
กำไรรวม 1H21 คิดเป็น 59% ของคาดการณ์ตลาดปี 2021
Bloomberg consensus สะท้อนความเสี่ยงดาวน์ไซด์ต่อกำไร
ปี2021F และ 2022F เนื่องจากการระบาดระลอก 3 เราแนะนำเพิ่มขึ้น
ที่กำไรแข็งแกร่งใน 2H21 และต่อไป เช่น BCH, BANPU, WHA



Isara ORDEEDOLCHEST
Fundamental investment analyst on securities
+662 659 7000 ext. 5001
isara.ordeedolchest@krungsrisecurities.com

Nalinee PRAMAN
Assistant analyst
+662 659 7000 ext. 5011
nalinee.praman@krungsrisecurities.com

กำไรรวม 2Q21 ที่ 2.772แสนลบ. +120% yoy และ +4.0% qoq
ผลประกอบการรวมมีการฟื้นตัวเล็กน้อย qoq กลุ่มที่มีการฟื้นตัวทั้ง yoy และ qoq
ได้แก่ ธนาคาร (+67% yoy, +10% qoq) วัสดุก่อสร้าง (+66% yoy, +19% qoq),
อิเล็กทรอนิกส์ (+24% yoy, +11% qoq), อาหาร (+70% yoy, 19% qoq),
โรงพยาบาล (+491% yoy, 81% qoq) และปิโตรเคมี (+1924% yoy, +97% qoq)
กลุ่มที่กำไรลดลงทั้ง yoy และ qoq ได้แก่ ประกัน (-22%yoy, -16% qoq) กำไรรวม
1H21 ที่ 5.448แสนลบ., +122% yoy หรือ 59% ของคาดการณ์กำไรของตลาด 2021

ตลาดปรับคาดการณ์กำไรปี 2021F - 2022F กลุ่มเศรษฐกิจในประเทศลง

ในเดือนที่ผ่านมา (ฤดูประกาศผลประกอบการ) Bloomberg consensus ปรับลด
คาดการณ์กำไรปกติในปี 2021F และ 2022F ลง 0.4% และ 0.8% ตามลำดับ กลุ่มที่มีการ
ปรับลดทั้งปี 2021F และ 2022F เป็นกลุ่มที่พึ่งพิงการบริโภคในประเทศและได้รับ
ผลกระทบจากการล็อกดาวน์ ได้แก่ พาณิชย์ (-12%), ไฟแนนซ์, อาหาร, อสังหาฯและ
ท่องเที่ยว ส่วนกลุ่มที่มีการปรับกำไรทั้ง 2021F และ 2022F ได้แก่ กลุ่มโรงพยาบาล
และกลุ่มที่พึ่งพิงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกอย่าง วัสดุก่อสร้าง, พลังงาน และปิโตร
เคมี

สถานการณ์โควิด-19 จะเป็นปัจจัยกระตุ้นระยะสั้น

แนวโน้มระยะสั้นอ่อนแอลงเนื่องจากจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ใหม่ยังอยู่ในระดับสูง
อย่างไรก็ตามสถานการณ์จะผ่อนคลายลงในไตรมาสสี่ของปีนี้ (จากการประมาณการ
แนวโน้มผู้ติดเชื้อ Covid-19 ของ Krungsri Research) และจะเป็นประโยชน์จะธุรกิจที่
สามารถกลับมาดำเนินงานได้ เรามองดาวน์ไซด์ SET จำกัด และยังเป็นตลาดที่มีการ
ปรับตัวล้าหลังตลาดหุ้นประเทศอื่น โดยมีแนวรับที่ 1,510 (ระดับเฉลี่ย) และแนวต้านที่
1,600 (+0.5SD) เราแนะนำเพิ่มขึ้นที่มีการฟื้นตัวของกำไรและภาพการเติบโตใน
2H21 และต่อไป เช่น BCH, BANPU และ WHA

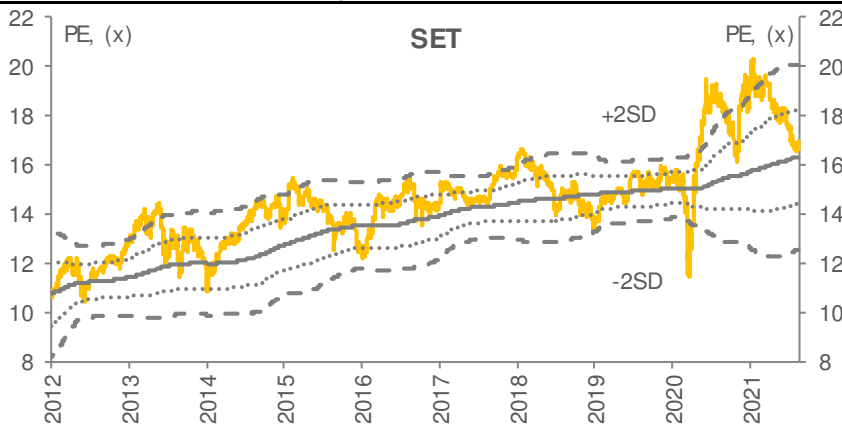
Top pick's valuation table

Stock	M Cap (USDm)	Price 23-Apr	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	EPS Growth 21F 22F
BCH	1,824	23.40	30.00	28.2	BUY	168.2 (29.3)
BANPU	1,871	10.10	13.00	28.7	BUY	301.2 (0.8)
WHA	1,457	3.12	4.70	50.6	BUY	11.2 6.0

Stock	ROE (%) 21F 22F	PE (x) 21F 22F	P/BV (x) 21F 22F	Div. Yield (%) 21F 22F
BCH	40.3 25.6	17.7 25.0	7.3 6.7	3.8 2.7
BANPU	20.3 20.3	4.8 4.8	0.9 0.9	7.9 7.9
WHA	8.6 8.8	16.5 15.6	1.6 1.5	3.6 3.8

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Feature chart: The SET is trading at +0.3SD of mean, limited downside risk



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ผลประกอบการ 2Q21

ผลประกอบการรวมมีการฟื้นตัวเล็กน้อย qoq กำไรรวมที่ 2.772แสนลบ., +120% yoy และ +4% qoq กลุ่มที่มีการฟื้นตัวทั้ง yoy และ qoq ได้แก่ ธนาคาร (+67% yoy, +10% qoq; BAY, KTB, TCAP), วัสดุก่อสร้าง (+66% yoy, +19% qoq; SCC, SCCC), อิเล็กทรอนิกส์ (+24% yoy, +11% qoq; KCE, HANA), อาหาร (+70% yoy, 19% qoq, CBG, TU), โรงพยาบาล (+491% yoy, 81% qoq; BDMS, BHU, BCH), และปิโตรเคมี (+1924% yoy, +97% qoq; IVL, PTTGC) กลุ่มที่กำไรลดลงทั้ง yoy และ qoq ได้แก่ ประกัน (-22%yoy, -16% qoq) กำไรรวม 1H21 ที่ 5.448แสนลบ., +122% yoy คิดเป็น 59% ของคาดการณ์กำไรของตลาดปี 2021

Figure 1: 2Q21 aggregate earnings surged yoy due to the low base and registered modest growth qoq

Sectors	Net Profit (Btmn)							
	2Q21	2Q20	1Q21	%yoy	%qoq	6M21	6M20	%yoy
AGRI	6,654	1,736	6,718	283%	-1%	13,379	3,120	329%
AUTO	1,585	-1,405	2,167	213%	-27%	3,753	277	1256%
BANK	52,372	31,338	47,709	67%	10%	100,081	82,491	21%
COMM	10,183	5,473	10,954	86%	-7%	21,136	18,841	12%
CONMAT	23,703	14,257	19,905	66%	19%	43,608	23,031	89%
CONS	362	213	1,310	70%	-72%	1,671	958	74%
ENERG	66,049	31,568	83,354	109%	-21%	149,403	13,055	1044%
ETRON	3,375	2,732	3,040	24%	11%	6,414	4,637	38%
FASHION	1,517	-615	1,107	347%	37%	2,624	226	1063%
FIN	9,370	6,860	9,606	37%	-2%	18,976	15,220	25%
FOOD	9,090	5,334	7,663	70%	19%	16,753	16,493	2%
HEALTH	5,324	901	2,940	491%	81%	8,264	6,905	20%
HOME	68	21	127	219%	-46%	195	296	-34%
ICT	16,334	17,845	15,308	-8%	7%	31,642	33,851	-7%
IMM	717	492	727	46%	-1%	1,445	666	117%
INSUR	3,217	4,139	3,847	-22%	-16%	7,064	5,388	31%
MEDIA	641	-1,524	803	142%	-20%	1,444	-3,223	145%
MINE	53	45	3	20%	1767%	56	52	8%
PAPER	234	228	289	3%	-19%	523	534	-2%
PERSON	7,493	1,203	10,787	523%	-31%	18,280	1,879	873%
PETRO	37,144	1,835	18,856	1924%	97%	56,000	-3,549	1678%
PF&REIT	3,183	2,181	4,117	46%	-23%	7,299	7,410	-1%
PKG	3,825	4,010	3,782	-5%	1%	7,613	6,549	16%
PROF	99	34	109	189%	-9%	208	120	73%
PROP	9,791	6,181	12,672	58%	-23%	22,471	17,711	27%
STEEL	5,352	202	4,013	2552%	33%	9,363	-665	1508%
TOURISM	-3,312	-3,744	-2,087	NM	NM	-5,399	-3,825	NM
TRANS	1,283	-5,408	-4,229	124%	130%	-2,946	-2,598	NM
mai	1,722	38	2,311	4390%	-25%	4,035	111	3534%
Total	277,209	125,904	267,663	120%	4%	544,893	245,465	122%
Total ex-ENERG	211,159	94,336	184,309	124%	15%	395,490	232,411	70%
Total ex-ENERG&PETR	174,015	92,500	165,453	88%	5%	339,490	235,960	44%

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

กำไรดีกว่าคาด

จำนวนบริษัทที่รายงานกำไรสูงกว่าคาดอยู่ในระดับสูง (67 บริษัทเทียบกับต่ำกว่าคาด 35 บริษัท) ดีกว่าคาดการณ์ Bloomberg consensus +8% qoq 175 บริษัท)

กลุ่มที่มีกำไรดีกว่าคาด ได้แก่ ธนาคาร (5 ดีกว่าคาดต่อ 0 แยกว่าคาด; กำไรรวมดีกว่าคาด +15%), โรงพยาบาล (7 ต่อ 2; +20%), ปิโตรเคมี (3 ต่อ 0; +29%), อสังหาริมทรัพย์ (8 ต่อ 1; +12%) และ MAI (6 ต่อ 1; +11%)

กลุ่มที่แยกว่าคาดได้แก่พาณิชย์ (4 vs 4; -3%), พลังงาน (3 vs 5; -6%), และท่องเที่ยว (1 vs 1; -5%)

Figure 2: Positive and Negative surprises in 2Q21 results

	No. Est.	Consensus			Earnings Surprise			Sector members with...	
		2Q21F	2Q21	% Surprise	Pos.	In-line	Neg.	Positive surprise	Negative surprise
AGRI	3	6,083	5,664	-7%	1	2	0	GFPT,	
AUTO	2	428	488	14%	1	1	0	AH,	
BANK	8	43,497	50,174	15%	5	3	0	BAY, BBL, KTB, SCB, TTB,	
COMM	11	8,405	8,161	-3%	4	3	4	COM7, CPALL, MEGA, SINGER,	BJC, CRC, MAKRO, RS,
CONMAT	8	19,301	22,864	18%	4	4	0	SCC, SCCC, TASCO, TPIPL,	
CONS	7	618	621	1%	2	1	4	CK, ITD,	PYLON, RT, SEAFSCO, STEC,
ENERG	22	62,727	58,972	-6%	3	14	5	BCP, BGRIM, GUNKUL,	PTTEP, SPRC, CKP, EASTW, GULF,
ETRON	5	2,891	3,142	9%	2	3	0	HANA, KCE,	
FIN	10	7,211	7,324	2%	2	8	0	BAM, AEONTS,	
FOOD	15	5,486	6,785	24%	4	6	5	HTC, MINT, TU, ASIAN,	M, NRF, RBF, TKN, ZEN,
HEALTH	11	3,385	4,060	20%	7	2	2	BCH, BH, CHG, EKH, LPH, RJH, THG,	PR9, RPH,
ICT	10	14,379	15,419	7%	4	4	2	DTAC, HUMAN, SYNEX, TRUE,	JAS, THCOM,
IMM	1	467	524	12%	1	0	0	STARK,	
INSUR	1	219	222	1%	0	1	0		
MEDIA	5	38	60	60%	2	1	2	MAJOR, VGI,	BEC, PLANB,
PAPER	1	250	234	-6%	0	1	0		
PERSON	2	7,707	7,312	-5%	0	1	1		KISS,
PETRO	3	25,962	33,454	29%	3	0	0	GGC, IVL, PTTGC,	
PF&REIT	13	1,985	1,955	-2%	8	2	3	ALLY, CPNREIT, HREIT, IMPACT, LPF,	BOFFICE, FTREIT, LHSC,
PKG	2	2,207	2,437	10%	1	1	0	SPRIME, TPRIME, WHART,	
PROF	1	21	19	-11%	0	0	1	SMPC,	TEAMG,
PROP	17	9,202	10,335	12%	8	8	1	AMATA, ANAN, AWC, LPN, SENA, SF,	ROJNA,
TOURISM	3	-1,773	-1,868	-5%	1	1	1	SPALI, WHA,	
TRANS	14	493	591	20%	4	6	4	SHR,	ERW,
mai	11	343	379	11%	6	4	1	BA, BEM, BTS, WICE,	BTSGIF, NYT, PSL, RCL,
D, DITTO, IIG, SFT, SUN, XO,									CHAYO,
Total	175	221,184	238,950	8%	67	73	35		

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ตลาดปรับคาดการณ์กำไร 2021F และ 2022F ในกลุ่มที่พึ่งพิงกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศ

ในเดือนที่ผ่านมา (ถดถูการประกาศผลการดำเนินงาน) Bloomberg consensus ปรับลดคาดการณ์กำไรปกติในปี 2021F และ 2022F ลง 0.4% และ 0.8% ตามลำดับ กลุ่มที่มีการปรับลดทั้งปี 2021F และ 2022F เป็นกลุ่มที่พึ่งพิงการบริโภคในประเทศและได้รับผลกระทบจากการล็อกดาวน์ ได้แก่ พาณิชยกรรม (-12% ปี 2021 และ -8.1% for 2022; CPALL, CRC, RS), ไฟแนนซ์ (-2.5% และ -2.5%; BAM, SAWAD, MTC), อาหาร (12.1% และ -5.5%; MINT, CP), อสังหาริมทรัพย์ (-5.3% และ -2.4%; CPN, LH, QH) และท่องเที่ยว (จากขาดทุน 4,171ลบ. เป็นขาดทุน 5,049 ลบ. ปี 2021F และปี 2022F กำไรลดลง 85%; CENTEL, ERW)

ขณะที่กำไรทั้ง 2021F และ 2022F ถูกปรับขึ้นในกลุ่มโรงพยาบาล (+10.1% และ +1.1%; BCH, CHG) รวมถึงกลุ่มที่พึ่งพิงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกอย่าง วัสดุก่อสร้าง (+1.4% และ +2.0%; SCC, EPG) พลังงาน (+3.9 และ 1.1%; PTT, PTTEP, IRPC, BCP, BANPU) และปิโตรเคมี (+10.4 และ +6.9%; IVL, PTTGC)

Figure 6: Market has cut earnings forecasts for both 2021F and 2022F

Stocks	Core Profit (Btm)				%Change	
	2021F		2022F		2021F	2022F
	19/08/2021	15/07/2021	19/08/2021	15/07/2021		
AGRI	22,077	23,213	15,240	17,016	-4.9%	-10.4%
AUTO	3,891	3,847	4,796	4,837	1.1%	-0.8%
BANK	168,392	170,228	183,563	182,811	-1.1%	0.4%
COMM	39,420	45,248	53,800	58,520	-12.9%	-8.1%
CONMAT	63,487	62,582	62,533	61,321	1.4%	2.0%
CONS	2,664	2,990	4,528	4,426	-10.9%	2.3%
ENERG	262,130	252,323	282,863	279,879	3.9%	1.1%
ETRON	12,906	12,733	17,746	17,265	1.4%	2.8%
FASHION	221	356	337	394	-37.9%	-14.5%
FIN	33,985	34,850	39,950	40,988	-2.5%	-2.5%
FOOD	29,796	33,882	50,251	53,190	-12.1%	-5.5%
HEALTH	14,456	13,124	17,010	16,823	10.1%	1.1%
ICT	61,466	61,366	68,367	67,868	0.2%	0.7%
IMM	1,827	1,808	2,386	2,496	1.1%	-4.4%
INSUR	4,909	5,664	5,978	6,648	-13.3%	-10.1%
MEDIA	2,111	2,564	4,407	4,763	-17.7%	-7.5%
PAPER	1,005	1,055	1,058	1,157	-4.7%	-8.6%
PERSON	28,456	31,772	14,111	16,346	-10.4%	-13.7%
PETRO	51,987	46,930	44,712	41,835	10.8%	6.9%
PF&REIT	10,931	11,304	14,075	13,416	-3.3%	4.9%
PKG	14,270	13,981	16,319	15,812	2.1%	3.2%
PROF	302	384	414	468	-21.3%	-11.4%
PROP	44,909	47,424	55,278	56,657	-5.3%	-2.4%
TOURISM	-5,049	-4,171	84	558	NM	-85.0%
TRANS	8,995	7,827	30,713	32,908	14.9%	-6.7%
mai	3,122	3,206	4,703	4,848	-2.6%	-3.0%
Total	882,662	886,485	995,215	1,003,244	-0.4%	-0.8%
Total - Energy	620,532	634,163	712,352	723,365	-2.1%	-1.5%
Total - Energy - Petro	568,545	587,233	667,641	681,530	-3.2%	-2.0%

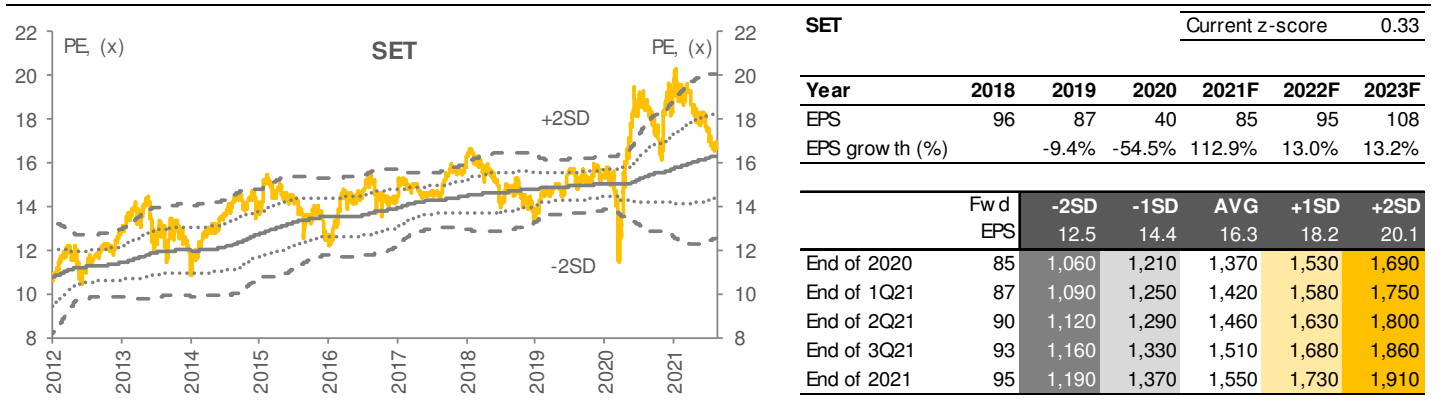
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

สถานการณ์โควิด-19 จะเป็นปัจจัยกดดันระยะสั้น

แนวโน้มระยะสั้นอ่อนแอลงเนื่องจากจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ใหม่ยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตามสถานการณ์จะผ่อนคลายลงในไตรมาสสี่ของปีนี้ (จากการคาดการณ์แนวโน้มการลดลงของจำนวนผู้ติดเชื้อของ Krungsri Research) และจะเป็นประโยชน์จะธุรกิจที่สามารถกลับมาดำเนินงานได้ เราแนะนำเพิ่มหุ้นที่มีการฟื้นตัวของกำไรและภาพการเติบโตใน 2H21 และต่อไป เช่น BCH, BANPU และ WHA

SET อยู่ในระดับ valuation ที่ไม่แพงที่ 16x PER (+0.3SD ของระดับเฉลี่ยในอดีต) รวมทั้งยังมีการปรับตัวที่ยิ่งล้าหลังตลาดหุ้นประเทศอื่น ๆ เรามอง SET มีความเสี่ยงดาวไซด์จำกัด โดยมีแนวรับที่ 1,510 และแนวต้านที่ 1,600 (+0.5SD)

Figure 7: The SET is trading at 0.3SD of mean, suggesting limited downside risk



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Sectors	2Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
Agribusiness	<p>TVO: TVO รายงานกำไร 2Q ที่ 726ลบ. (+113% yoy, -18% qoq), ไกลเคียงคาดการณ์ของเราและตลาด</p> <p>TWPC: TWPC รายงานกำไร 2Q ที่ 75ลบ. (-41% qoq) เทียบกับ ขาดทุนสุทธิ 12ลบ. ใน 2Q20 ผลประกอบการอ่อนแอลง qoq เป็นผลจากฤดูกาล</p>	<p>2H21F: คาดกำไรลดลง qoq เนื่องจากฤดูกาลของ TWPC และราคากากถั่วเหลืองอ่อนแอลง TVO</p> <p>2022F: ผลผลิตมันสำปะหลังจะเพิ่มขึ้นในปีนี้ซึ่งหมายถึงอัตราการผลิตจะสูงขึ้นสำหรับผู้แปรรูปมันสำปะหลัง ทำให้กำไรขึ้นต้น TWPC เพิ่มขึ้น 18-20% ใน FY22F ส่วนกำไร TVO จะลดลง yoy จากราคากากถั่วเหลืองลดลง</p>	n.a.
Auto	<p>AH: AH รายงานกำไร 2Q21 ที่ 250ลบ. (-39% qoq), จากขาดทุนสุทธิ 631ลบ. ใน 2Q20</p> <p>SAT: SAT รายงานกำไร 2Q21 ที่ 237ลบ. (-26% qoq) ขาดทุนสุทธิ 143ลบ. ใน 2Q20</p>	<p>2H21F: การลดค่านำสดทำให้การฟื้นตัวในไทยสะดุดและลดความต้องการยานพาหนะ</p> <p>2022F: เราคาดอุปสงค์ฟื้นตัวใน 2022 หลังการฉีดวัคซีนในวงกว้างทั่วโลก</p>	n.a.
Bank	<p>BBL: BBL รายงานกำไร 2Q21 ที่ 6.3พันลบ. ลดลง 8% qoq แต่เพิ่มขึ้น 105% yoy ผลประกอบการใกล้เคียงกับคาดการณ์ของเรา แนวโน้มกำไรอ่อนแอลง qoq จากการตั้งสำรองสูงขึ้นใน 2Q21 เทียบกับ 1Q21 จากผลกระทบของมาตรการควบคุม Covid-19 ที่เข้มงวดขึ้นของรัฐบาล แต่กำไรเติบโตมาก yoy จากการตั้งสำรอง 2Q21 ที่ต่ำกว่าในระดับที่สูงมากใน 2Q20</p> <p>KBANK: KBANK รายงานกำไร 1Q21 ที่ 8.9 พันลบ. ลดลง 16% qoq แต่เพิ่มขึ้น 309% yoy กำไรลดลง qoq จากการตั้งสำรองที่สูงขึ้นหลังการระบาดรอบใหม่ของ Covid-19 และมาตรการควบคุม แต่เติบโตแข็งแกร่ง yoy จากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว ผลประกอบการสูงกว่าที่เราคาด 7%</p> <p>SCB: รายงานกำไร 2Q21 ที่ 8.8พันลบ. ลดลง 13% qoq แต่ฟื้นตัว 5% yoy ผลประกอบการสูงกว่าคาดการณ์ของเรา 36% ประเด็นบวกที่ดีกว่าคาดมาจากการตั้งสำรองที่ต่ำกว่าคาด และกำไรจากการปรับมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ทางการเงิน (FVTPL)</p> <p>KTB: KTB รายงานกำไร 2Q21 ที่ 6พันลบ. เพิ่มขึ้น 8% qoq และ 57% yoy ผลประกอบการสูงกว่าคาดการณ์ของเราและตลาด 26% ประเด็นบวกในไตรมาสนี้มาจากการตั้งสำรองที่ดีกว่าคาด ส่วนการดำเนินงานหลักที่เหลือใกล้เคียงกับคาดการณ์ของเรา KTB ตั้งสำรองในไตรมาสที่ผ่านมาที่ 8พันลบ. ทรงตัว qoq แต่ลดลงอย่างมาก 45% yoy จากระดับสูงสุดในปีที่ผ่านมาที่ 1.47หมื่นลบ. ใน 2Q20</p>	<p>2H21F: คาดกำไรจะยังแข็งแกร่ง yoy จากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว อย่างไรก็ตามแนวโน้มกำไร qoq มีแนวโน้มอ่อนแอลง จากทั้งรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-NII) อ่อนแอลงและการตั้งสำรองสูงขึ้นจากความกังวลคุณภาพสินทรัพย์ท่ามกลาง Covid-19 ระลอกใหม่และการลดค่านำ</p> <p>2022F: คาดพอร์ตสินเชื่อขยายปานกลางหลังผลการดำเนินงาน 2021 แข็งแกร่ง การเติบโตกำไรกลับสู่ระดับปกติหลังหมดผลจากฐานต่ำจากการสำรองระดับสูง การตั้งสำรองจะลดลงหลังธนาคารได้กันสำรองไว้มากพอ แม้ว่าแนวโน้ม NPL จะเพิ่มขึ้นแต่เราคาดว่าจะเพิ่มขึ้นในความเร็วที่ลดลง</p>	KBANK, BBL
Commerce	<p>CRC: ต่ำกว่าคาด CRC พลิกเป็นขาดทุนปกติ 401 ลบ. จากกำไร 450 ลบ. ใน 1Q21 โดยผลประกอบการต่ำคาดเป็นเพราะค่าใช้จ่าย SG&A สูงเกินคาด แม้ยอดขายจะลดลงในช่วงที่มีการใช้มาตรการคุมเข้มมากขึ้นใน 2Q21 โดยประเด็นสำคัญในไตรมาสนี้ได้แก่ผลประกอบการที่แยลง qoq เนื่องจากยอดขายธุรกิจแฟชั่นลดลง และธุรกิจอาหารในไทยลดลง รวมถึงธุรกิจ hardline ในประเทศเวียดนามซึ่งมีการใช้มาตรการที่เข้มงวดมากขึ้นเพื่อคุมยอดผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่เร่งตัวขึ้น</p>	<p>2H21F: 2H21 จะยังอ่อนแอต่อเนื่องสำหรับผู้ค้าปลีกเนื่องจากการลดค่านำและการปิดร้านค้า (ผลกระทบต่อผู้ค้าปลีกในเมือง เช่น CRC, HMRPO, CPALL สูงกว่า) คงคาดการณ์ว่ากำไร QoQ จะฟื้นตัวใน 4Q21 แต่ระดับการฟื้นตัวขึ้นกับกรอบเวลาการผ่อนมาตรการควบคุมซึ่งอาจเป็นช่วงต.ค. 21</p> <p>ผู้ค้าปลีกต่างจังหวัดจะเริ่มมีฐานสูงใน 2H21 ซึ่งกดดันการเติบโต YoY</p>	CRC, HMPRO, MAKRO

Sectors	2Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
	<p>HMPRO: ใกล้คาด กำไร 2Q21 อยู่ที่ 1,433ลบ. (+52% yoy, +5% qoq) ใกล้เคียงกับคาดการณ์ของเรา ประเด็นเติบโต yoy เป็นผลจาก 1). SSSg ราว +15% จากฐานต่ำ, 2). รายได้อื่นที่แข็งแกร่งจากโปรแกรมซัพพลายเออร์ และ 3). การควบคุมต้นทุนที่เข้มงวดคงสัดส่วน SG&A ต่อยอดขายทรงตัวที่ 16.9% (-21bps yoy, -11bps qoq)</p> <p>MAKRO: ต่ำกว่าคาด กำไร 2Q21 ที่ 1,287ลบ. (+4% yoy, -26% qoq) ต่ำกว่าคาดการณ์ของเราและตลาด 10% ประเด็นที่ต่ำกว่าคาดมาจากรายจ่ายพิเศษเกิดจากการบริหารความต่อเนื่องตามสถานการณ์ Covid-19 SSSg แกร่งที่ +6% yoy ใน 2Q21</p> <p>CPALL: ต่ำกว่าคาด กำไรปกติของ CPALL ที่ 1.9พันลบ. (-34% yoy, -25% qoq) ประเด็นสำคัญที่ต่ำกว่าคาดมาจาก 1). SSSg ที่ต่ำกว่าคาดที่ +2%, 2). รายได้จากกรเป็นตัวแทนธนาคาร</p> <p>GLOBAL: ต่ำกว่าคาด กำไรสุทธิที่ 972ลบ. (+92% yoy), ต่ำกว่าคาดการณ์ 8% เป็นผลจากรายได้ที่ต่ำกว่าคาด (+44% yoy เทียบกับคาดการณ์ +38%), หนุนจาก SSSg ที่แข็งแกร่ง +35% yoy (จากรายได้ภาคการเกษตรและราคาเหล็ก) และโปรแกรมซัพพลายเออร์ จากรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น yoy</p>	<p>2022F: ผู้ค้าปลีกในเมืองจะมีการฟื้นตัวที่ดีกว่าจากการบริโภคในประเทศ (การฟื้นตัวของผู้ค้าปลีกในกรุงเทพฯ ดีกว่าในหัวเมืองท่องเที่ยวในช่วง 1H21) และการจัดวัชชันในระดับสูงในกรุงเทพฯ</p> <p>ผู้ค้าปลีกต่างจังหวัดจะมีฐานที่สูงจากรายได้ภาคการเกษตร (คาด ENSO เป็นกลางใน 2022 เทียบกับ ลานีญาใน 2021) และราคาเหล็กกลับสู่ภาวะปกติ หลังซัพพลาย ดีมานด์ในจีนกลับสู่ภาวะปกติ</p>	
Construction Services	<p>CK: CK รายงานกำไร 2Q21 ที่ 318ลบ. (+399% yoy, +53% qoq) หนุนจากส่วนแบ่งกำไรจาก CKP เพิ่มขึ้น (236ลบ.) และ BEM (71ลบ.)</p> <p>SEAFCO: ขาดทุนสุทธิ 2ลบ. ใน 2Q21 จากกำไรสุทธิ 72ลบ. ใน 2Q20 เนื่องจาก backlog ต่ำและอัตรากำไรขั้นต้น 2Q ลดลงสู่ 7.3% จาก 9.7% ใน 1Q</p> <p>STEC: กำไร 2Q ที่ 1.4ลบ. (-99% yoy, -99% qoq) เป็นผลจากราคาเหล็กที่สูงขึ้นทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 5.1% ใน 1Q เป็น 3.1% ใน 2Q STEC ได้รับผลกระทบจากการผู้รับเหมารายอื่น เนื่องจากบริษัทมี backlog เยอะที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ</p> <p>PYLON: กำไรสุทธิ 2Q อยู่ที่ 1.4ลบ. (-97% yoy, -94% qoq) เป็นผลจาก backlog ต่ำและอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ อัตรากำไรขั้นต้น 2Q ลดลงสู่ 15.2% จาก 16.5% ใน 1Q</p>	<p>2H21F: 2H21F กำไรปกติอาจลดลงเนื่องจากการปิดแคมป์คนงานในกรุงเทพฯ ทำให้รายได้ลดลงใน 3Q</p> <p>2022F: มีความคืบหน้าของรถไฟฟ้ายาสีม่วงและสายสีส้ม คาดการประมูลสายสีม่วงใต้ จะจัดขึ้นในสิ้นปีและสายสีส้มตะวันตกใน 1Q22</p>	CK
Energy - Integrated oil & gas and E&P	<p>BANPU: กำไรสุทธิ 2Q ที่ 1.3พันลบ. (0.26บาท EPS) -14% qoq แต่พลิกจากขาดทุน 2.5พันลบ. ปีที่แล้ว บัญชีที่ทำให้ต่างจากคาดมาจากราคาขายเฉลี่ยที่สูงกว่าคาด และต้นทุนการผลิตที่ต่ำกว่าคาด</p> <p>PTT: กำไรสุทธิ 2Q ที่ 2.46หมื่นลบ. (0.86บาท EPS), -24% qoq และ +>100% yoy ธุรกิจก๊าซแข็งแกร่งจากปริมาณขายก๊าซที่สูงขึ้น (+4% qoq เป็น 4,751mmscfd) จากการผลิตไฟฟ้า (+5% qoq สำหรับ IPP, SPP, EGAT) เนื่องจากความต้องการที่แข็งแกร่งในฤดูร้อน และการดำเนินงาน GSP ดีขึ้นจากปริมาณขาย (+1% qoq) และราคาผลิตภัณฑ์อ้างอิงสูงขึ้น</p>	<p>2H21F: เราคาดปริมาณกำไรอ่อนแอลงเนื่องจากการล๊อคดาว์น การดำเนินงานของ GSP อ่อนแอลง qoq จากการปิดซ่อมบำรุง GSP3 (6 วัน) และ GSP6 (26 วัน) และราคาผลิตภัณฑ์อ้างอิง (PE, PP) ลดลง กิจกรรมร่วมค้าปิโตรและโรงกลั่นจะมีกำไรลดลงจากกำไรสต็อกลดลง</p> <p>2022F: คาดราคาน้ำมันฟื้นตัวพร้อมความต้องการ</p>	BANPU

Sectors	2Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
	<p>PTTEP: กำไรสุทธิ 2Q ต่ำกว่าคาดที่ 7.1 พันลบ. (EPS 1.8บาท), -38% qoq แต่ +65% yoy การลดลง QoQ เป็นผลจากกำไรพิเศษ (US\$350m หรือ 1.08หมื่นลบ.) บันทึกใน 1Q จากการซื้อกิจการต่ำกว่ามูลค่า (bargain purchase) ของ Oman Block 61 และขาดทุนพิเศษจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน (4.1พันลบ.) และป้องกันความเสี่ยงทางการเงิน (860ลบ.)</p>		
Energy - Refinery	<p>TOP: กำไรสุทธิ 2Q ที่ 2.1พันลบ. (1.0บาท EPS), -37% qoq และ -15% yoy ใกล้เคียง ค่าการกลั่นตลาดที่ US\$0.4/bbl จาก US\$0.7/bbl ใน 1Q กุดตันจากส่วนเพิ่มน้ำมันดิบที่สูงขึ้น (+US\$0.7 เป็น US\$1.3/bbl จากแหล่ง Murban) อัตราการกลั่นลดลงเป็น 98% จาก 100% ใน 1Q เนื่องจากความต้องการภายในประเทศที่อ่อนแอ</p> <p>SPRC: กำไร 2Q ที่ 773ลบ. (0.18บาท EPS), -61% qoq และ -32% yoy ค่าการกลั่นตลาดลดลงสู่ US\$2.7/bbl จาก US\$3.5 ใน 1Q เนื่องจากส่วนเพิ่มน้ำมันดิบที่สูงขึ้น (+US\$0.9 qoq เป็น US\$1.5/bbl)</p> <p>BCP: กำไร 2Q ที่ 1.8พันลบ. (1.2บาท EPS), -23% qoq แต่พลิกจากขาดทุน 1.9พันลบ. ปีที่แล้ว ค่าการกลั่นที่ US\$4.2/bbl จาก US\$3.3/bbl ใน 1Q จากส่วนเพิ่มน้ำมันดิบ Dated Brent ลดลง</p>	<p>2H21F: เราคาดว่าค่าการกลั่น 3Q ยังอ่อนแอและระมัดระวังใน 4Q การฟื้นตัวของความต้องการเกิดขึ้นแค่ในประเทศตะวันตก แต่เอเชียยังอ่อนแอ</p> <p>2022F: ค่าการกลั่นจะฟื้นตัวเมื่อผู้คนเริ่มเดินทางอีกครั้ง ส่วนต่างน้ำมันอากาศยานจะฟื้นตัว</p>	SPRC
Energy - Utilities	<p>BCPG: กำไรสุทธิ 2Q ที่ 565 ลบ. (0.21บาท EPS), +8% qoq แต่ +59% yoy กำไรดีกว่าคาดการณ์ของเรา 9% แต่ต่ำกว่าตลาด 2% หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยนและค่าใช้จ่ายพิเศษ กำไรปกติอยู่ที่ 504ลบ. +3% qoq และ +34% yoy การดำเนินงานในภาพรวมดีขึ้น qoq หนุนจากโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในลาว (น้ำสาน 3A, 3B) จากปัจจัยด้านฤดูกาลและพลังงานความร้อนฟิสิกในอินโดนีเซียเนื่องจากวันปิดซ่อมบำรุงน้อยลง</p> <p>BGRIM: กำไรก่อนการเปลี่ยนแปลงค่าเงินและรายการพิเศษ (NNP) ใน 2Q ที่ 1.0พันลบ. (0.39บาท EPS) +50% yoy, +57% qoq ปริมาณขายไฟฟ้าให้ EGAT ลดลง 1.6% yoy ใน 2Q (+9.4% qoq) เนื่องจากปริมาณผลิตไฟฟ้าเพิ่มเติมใน 2Q20 ชดเชยการซ่อมบำรุงสายส่งไฟฟ้าใน 1Q20</p> <p>BPP: กำไรสุทธิ 2Q ที่ 1.1พันลบ. (0.37บาท EPS), +9% qoq และ +65% yoy ผลการดำเนินงานแข็งแกร่งทั้ง qoq และ yoy ได้รับแรงหนุนจาก HPC ซึ่งสร้างส่วนแบ่งกำไร 1.1พันลบ. จาก 819ลบ. ใน 1Q เป็นผลจากการดำเนินงานฟื้นตัวในทั้งสามหน่วย</p> <p>GPSC: กำไร 2Q ที่ 2.3พันลบ. (Bt0.82 EPS) +17% qoq และ +21% yoy กำไร 2Q ได้รับแรงหนุนจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งที่ XPCL และการเคลมเงินประกัน (310ลบ.) จาก Glow Energy Phase 5</p>	<p>2H21F: คาดกำไรทรงตัวหรืออ่อนแอ qoq เนื่องจากลดคควาน โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำจะดีจากปริมาณน้ำในลาวสูง</p> <p>2022F: การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะทำให้ความต้องการไฟฟ้าใน 2022 แข็งแกร่งขึ้นโดยเฉพาะ SPPs (GPSC, BGRIM), ซึ่งมีลูกค้าเป็นผู้ใช้อุตสาหกรรม</p>	GPSC

Sectors	2Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
Utility (Water)	<p>TTW: TTW รายงานกำไรสุทธิ 856 ลบ. ใน 2Q เพิ่มขึ้น 23% yoy และ 22% qoq จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของ CKP TTW บันทึกกำไร 177 ลบ. จาก CKP ใน 2Q พลิกจากขาดทุนสุทธิ 24 ลบ. ใน 2Q20 และกำไร 29 ลบ. ใน 1Q เป็นผลจากกำไรที่เพิ่มขึ้นจากน้ำเริ่ม 2 และไฮดรอปรีจิกปริมาณน้ำไหลเข้าเขื่อนมากกว่าปีที่แล้ว (ซึ่งมีภาวะภัยแล้ง) และระดับน้ำต้นทุนในอ่างเก็บน้ำที่สูงในช่วงต้นปี และรายได้บริหารโครงการหลวงพระบางเพิ่มขึ้น กำไรจากธุรกิจน้ำลดลง 5% yoy แต่เติบโต 1% qoq เป็น 679ลบ. ใน 2Q จากปริมาณขายน้ำลดลง 6.5% yoy และ 1.1% qoq เป็น 76.7m ลบ.ม.</p> <p>WHAUP: กำไรจากการดำเนินงานของ WHAUP ใน 2Q21 อยู่ที่ 267 ล้านบาท (+27% yoy, +21% qoq) กำไรจากธุรกิจไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 23% เป็น 329 ล้านบาท (แม้จะมีการปิดโรงไฟฟ้า Gheco-One จากอุบัติเหตุ นาน 20 วัน) เนื่องจากผลการดำเนินงานของ SPP ดีขึ้น (อุปสงค์เพิ่มขึ้น, ไม่มีการปิดซ่อมบำรุง และต้นทุนก๊าซธรรมชาติลดลง) และผลการดำเนินงานของ solar rooftop ดีขึ้น (COD รวม 46MW และมีรายได้ EPC 15 ล้านบาท) ส่วนรายได้จากธุรกิจน้ำเพิ่มขึ้น 31% เป็น 447 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณยอดขายเพิ่มขึ้น 29% เป็น 29.3 ล้านลูกบาศก์เมตร (เนื่องจากไม่มีปัญหาภัยแล้ง, อุปสงค์ใหม่จาก GC Oxirane และอุปสงค์เพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตของ Gulf SRC) และมีการปรับขึ้นราคาขายน้ำ (+4.6% สำหรับน้ำดิบ, +3.5% สำหรับน้ำในภาคอุตสาหกรรม) Duong River ยังบันทึกขาดทุนที่ 39 ล้านบาท ใน 2Q21 เทียบกับ 37 ล้านบาทใน 2Q20</p>	<p>2H21F: TTW: กำไร 3Q จะเติบโต qoq สอดคล้องกับกำไรของ CKP ที่จะดีขึ้นในฤดูฝน แต่ 4Q ลดลง qoq เนื่องจากฤดูแล้ง</p> <p>WHAUP: คาดผลประกอบการจะดีขึ้น qoq ใน 3Q และ 4Q21 จากกำไรของ Gheco-One เพิ่มขึ้น เนื่องจากไม่มีการปิดซ่อมบำรุง บริษัทจะ COD 16.7 โวลท์หลังคาใน 2H และเซ็นสัญญาโครงการ solar rooftop ขนาด 20MW ภายในสิ้นเดือนสิงหาคม ซึ่งจะทำการกำลังการผลิตในส่วนที่บริษัทเป็นเจ้าของเพิ่มขึ้นเป็น 633MW</p> <p>2022F: TTW: คาดกำไรทรงตัว เนื่องจากฐานกำไรสูงและน้ำประปาเติบโต 3% ส่วน CKP จะโตช้าลงจากฐานต่ำ</p> <p>WHAUP: คาดกำไรโต 22% จากทั้งธุรกิจน้ำและไฟฟ้า จากลูกค้ารายใหญ่ - GC Oxirane, WHA RY36, และ Gulf SRC ส่วน Gheco-One จะยังไม่มีกำไรสูงขึ้นเนื่องจากไม่มีแผนปิดซ่อมบำรุง และ COD solar rooftop ทำให้รายได้สูงขึ้น</p>	WHAUP
Food	<p>CPF: CPF รายงานกำไรสุทธิ 2Q ที่ 4.7พันลบ. (-3% yoy, +27% qoq) หากไม่รวมกำไรพิเศษ 1.0พันลบ. (555ลบ. ขายเงินลงทุน, 487ลบ. กำไรจากมูลค่าเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า และรายการพิเศษอื่น), กำไรปกติ 2Q อยู่ที่ 3.7พันลบ. (-24% yoy, -46% qoq)</p> <p>TU: TU รายงานกำไร 2Q ที่ 2.3พันลบ. (+37% yoy, +30% qoq) เป็นผลจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งที่ 19.0% เทียบกับสมมติฐานเราที่ 17.2% หนุนจากการประหยัดจากขนาดของธุรกิจอาหารแช่แข็งและส่วนแบ่งกำไรลดลงจาก Red Lobster</p> <p>GFPT: GFPT รายงานกำไร 2Q ที่ 182 ลบ. (-18% yoy, +200% qoq) 1) รายได้การขายเติบโต 12% qoq หนุนจากการส่งออก, (2) ส่วนแบ่งกำไรจาก GFN และ McKey ที่สูงขึ้นที่ 95 ลบ.</p>	<p>2H21F: คาดกำไรเติบโต qoq ใน 3Q จากฤดูกาล อย่างไรก็ตาม TU อาจได้รับผลกระทบจากต้นทุนกากถั่วเหลืองเพิ่มขึ้น ทำให้กำไรขั้นต้นลดใน 2Q</p> <p>2022F: คาดกำไรเติบโต yoy สำหรับ CPF และ GFPT โดย CPF หนุนจาก (i) การฟื้นตัวของราคาสาร, (ii) ต้นทุนอาหารสัตว์ต่ำ และ (iii) ส่วนแบ่งกำไรจาก CTI มากขึ้นและ (iv) CPALL ฟื้นตัวใน 2H21 ส่วน GFPT หนุนจาก (i) กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 10% และ (ii) ต้นทุนอาหารสัตว์ต่ำลง</p>	GFPT, CPF
Beverage	<p>OSP: กำไร 2Q ที่ 820ลบ. (+2% yoy, -18% qoq) การฟื้นตัว yoy มากฐานต่ำใน 2Q20 ซึ่งเป็นช่วงลอคดาวน์ อ่อนแอ qoq เป็นผลจากรายได้บีนผล 300ลบ. จาก Unicharm ใน 1Q</p> <p>CBG: CBG รายงานกำไร 2Q ที่ 953ลบ. (+8% yoy, +36% qoq), หนุนจากการสต็อกของในเมียนมาร์ จากสต็อกของดีลเลอร์ในเมียนมาร์เริ่มต่ำ ได้รับผลกระทบจากการปิดชายแดนและการชะลอการชำระสินค้าที่นำเข้าใน 1Q</p>	<p>2H21F: กำไรอ่อนแอ yoy จากอุปสงค์ลดลงในช่วงสถานการณ์ COVID-19 ที่รุนแรงซึ่งรวมถึงการลอคดาวน์เต็มรูปแบบในไทยและ CLMV</p> <p>ICHI: คาดกำไร 2H21F จะเติบโต yoy หนุนจาก (i) รายได้ OEM, (ii) ผลิตภัณฑ์ชาเขียวและเย็นเย็นใหม่, (iii) ยอดขายไปตลาด CLMV ฟื้นตัวหลังสถานการณ์ Covid-19 ดีขึ้น</p>	CBG

Sectors	2Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
	<p>HTC: HTC รายงานกำไร 2Q ที่ 187ลบ. (-3% yoy, +27% qoq). ได้รับแรงหนุนจากรายได้เติบโต 6% qoq แม้อันในช่วงปกติ 1Q จะเป็นไฮซีซั่น และกำไร 2Q จะอ่อนแอลง ปริมาณขายเครื่องเติม เพิ่ม 7% qoq เป็น 16.3 ล้านชิ้นหนุนจาก (i) ความสามารถในการปฏิบัติงาน (ii) การบริหารแพคและช่องทางจำหน่าย เพื่อคงปริมาณขาย</p> <p>ICHI: ICHI รายงานกำไรสุทธิ 2Q21 ที่ 164.3 ล้านบาท (+10% yoy, +35% qoq) หนุนจากยอดขายในประเทศสูงขึ้น (โดยเฉพาะชาเขียวขนาดเล็ก) และยอดขายส่งออก (CLMV) พื้นที่ยอดขายที่เพิ่มขึ้นทำให้การใช้อัตราค่าสังการผลผลิตเพิ่มขึ้นช่วยหนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นใน 2Q21 เพิ่มขึ้นเป็น 21.8% จาก 17.3% ใน 1Q21</p>	<p>2022F: ความต้องการเครื่องเติมซูกำลังจะฟื้นตัวในปีหน้าหลังการฉีดวัคซีน COVID-19 นอกจากนี้กำไร FY22F จะได้รับแรงหนุนจากกำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจากสายการผลิตที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นสำหรับทั้ง OSP และ CBG</p> <p>ICHI: คาดกำไร 2022F เติบโต yoy หนุนจาก (i) ผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ, (ii) รายได้ OEM เพิ่มขึ้น (ASAHI และกัญชง) (iii) การฟื้นตัวของรายได้เครื่องเติมที่ไม่ใช่ชา และส่งออกแข็งแกร่งขึ้น</p>	
ICT	<p>ADVANC กำไรสุทธิของ ADVANC ใน 2Q21 อยู่ที่ 7 พันล้านบาท (+1% yoy และ +6% qoq) ดีกว่าประมาณการของเรา และประมาณการของตลาด 5% เนื่องจากมีการบันทึกรายได้จากการกักรายการ SIM Prepaid 500 ล้านบาท แต่หากไม่รวมรายการนี้ กำไรจากธุรกิจหลักจะอยู่ที่ 6.69 พันล้านบาท (+1% yoy แต่ -2% qoq) ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเรา รายได้ลดลงเล็กน้อย แต่เนื่องจากบริษัทยังคุมต้นทุนได้ดี จึงช่วยหนุนผลประกอบการ</p> <p>DTAC มีกำไร 2Q21 แข็งแกร่ง 1.53พันลบ., -19% yoy แต่ +86% qoq ผลประกอบการดีกว่าคาดการณ์ของเราและตลาดมาก จากกำไรพิเศษและรายได้ที่ต่ำกว่าคาดหนุนจากทั้งจำนวนผู้ใช้บริการสุทธิสูงขึ้นและ ARPU ที่สูงขึ้น กำไรปกติไม่รวมกำไรพิเศษ 239ลบ. ที่ 1.19พันลบ. ดีกว่าคาดการณ์ของเราและตลาด</p> <p>INTUCH บันทึกกำไร 2.8พันลบ. สำหรับ 2Q21 (-6% yoy แต่เพิ่มขึ้น +6% qoq) ซึ่งดีกว่าคาดการณ์ของเราเล็กน้อยเนื่องจากกำไรที่สูงขึ้นจาก ADVANC และ THCOM เนื่องจากกำไรพิเศษ หากตัดรายการพิเศษออกไปกำไรปกติอยู่ที่ 2.5พันลบ. ใกล้เคียงกับคาดการณ์ของเรา</p> <p>THCOM รายงานขาดทุนสุทธิที่ 42ลบ. ใน 2Q21 พลิกจากกำไร 111ลบ. ใน 1Q21 และกำไร 497ลบ. ใน 2Q20 ผลประกอบการต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดแต่ดีกว่าคาดการณ์ของเรา ผลประกอบการที่ดีกว่าคาดมาจากกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 70ลบ. หากไม่รวมรายการนี้จะทำให้ขาดทุนปกติที่ 102ลบ. สอดคล้องกับประมาณการของเรา ผลขาดทุนเกิดจากระดับรายได้ที่ไม่สามารถครอบคลุมค่าใช้จ่ายการดำเนินงานได้</p> <p>TRUE TRUE ขาดทุนสุทธิ 298 ล้านบาทใน 2Q21 จากที่มีกำไรสุทธิ 2.1 พันล้านบาทใน 2Q20 แต่ดีขึ้นจากขาดทุนสุทธิ 581 ล้านบาทใน 1Q21 โดยผลประกอบการออกมาดีกว่าประมาณการของเรา และของตลาด เนื่องจากมีการบันทึกกำไรที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว 595 ล้านบาทใน 2Q21 แต่หากไม่รวมรายการประเภทนี้ ผลขาดทุนจากธุรกิจหลักจะอยู่ที่ 793 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเรา ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจมือถือ และ TV ลดลงจากการแข่งขันที่ดุเดือดมากขึ้น และกำลังซื้อที่ลดลงจากสภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา</p>	<p>2H21F: คาดกำไรทรงตัวใน 2H21 จาก 1H21 เนื่องจากเรามองว่าการเปิดเมืองใน 4Q21 จะหนุนกำไรของกลุ่ม</p> <p>2022F: เราคงมุมมองเชิงบวกว่ากำไร 2022 จะได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายในประเทศและการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวและแรงงานต่างชาติ</p>	DTAC and ADVANC

Sectors	2Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
IE	<p>AMATA: AMATA มีกำไรปกติ 198 ลบ. ใน 2Q, -36% yoy แต่ +62% qoq ยอดโอนที่ดินและส่วนแบ่งกำไรลดลง ส่งผลกำไรลดลง yoy แต่ดีขึ้น qoq จากธุรกิจไฟฟ้า</p> <p>ROJNA: กำไรจากธุรกิจหลักของ ROJNA อยู่ที่ 39 ล้านบาท (+9% yoy, -69% qoq) กำไรธุรกิจไฟฟ้างวดโต yoy แต่ลดลง qoq ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลง yoy ทำให้ GPM เพิ่มขึ้น 3.8% เป็น 17% และทำให้กำไรเพิ่มขึ้น 30% เป็น 432 ล้านบาทใน 2Q21 แต่ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น qoq กดดันให้ GPM ลดลง 3.3% และดึงให้กำไรลดลง 13% qoq รายได้จากธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมลดลง 15% yoy และ 78% qoq เหลือ 402 ล้านบาทใน 2Q21 เนื่องจากมียอดโอนที่ดินเพียง 10 ไร่ จาก 28 ไร่ใน 2Q20 และ 104 ไร่ใน 1Q21 โดยอัตรากำไรขั้นต้นใน 2Q21 อยู่ที่ 21.1% จาก 9.9% ใน 2Q20 และ 35.1% ใน 1Q21</p> <p>WHA: กำไรจากธุรกิจหลักเพิ่มขึ้น 32% yoy และ 12% qoq โดยกำไรจากธุรกิจหลักของ WHA ใน 2Q21 อยู่ที่ 347 ล้านบาท หนุนจาก รายได้จากที่ดินเพิ่มขึ้น 22% yoy และเพิ่มขึ้นอย่างมาก qoq เป็น 538 ล้านบาท จาก 38 ล้านบาทใน 1Q ผลการดำเนินงานโรงไฟฟ้าดีขึ้น กำไรจากธุรกิจไฟฟ้ายังเพิ่มขึ้น 23% yoy และ 8% qoq เป็น 329 ล้านบาท เนื่องจากกำไรจาก SPP และ solar rooftop เพิ่มขึ้น และธุรกิจน้ำมันกำไรเพิ่มขึ้น รายได้จากธุรกิจน้ำมันเพิ่มขึ้น 31% yoy เป็น 447 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณขายเพิ่มขึ้น 29% yoy (เนื่องจากไม่มีภัยแล้ง, มีลูกค้าใหม่ และอุปสงค์จากลูกค้าเดิมเพิ่มขึ้น) และมีการปรับขึ้นราคาขายน้ำ (น้ำดิบ +4.6%, น้ำอุตสาหกรรม +3.5%)</p>	<p>2H21F: AMATA: กำไร 3Q จะเติบโต qoq จากการโอนที่ดิน 204 ไร่ของ Amata City Halong กำไร 4Q จะขึ้นอยู่กับยอดโอนที่ดิน ตอนนี้ backlog 2 พันลบ.</p> <p>ROJNA: คาดการณ์กำไร 2H พื้นตัว hoh จากกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก Rojana Power จากสัดส่วนหุ้นที่เพิ่มขึ้น (จาก 41% เป็น 75%)</p> <p>WHA: เราคาดว่าผลประกอบการจะดีขึ้น qoq ใน 3Q เนื่องจากกำไรของ Gheco-One จะเพิ่มขึ้น จากค่าความพร้อมจ่ายสูงขึ้นและไม่มีการปิดโรงงานการขายทรัพย์สินเข้ากองรีทจะหนุนกำไรใน 4Q</p> <p>2022F: AMATA: คาดการณ์เปิดประเทศในปลาย 4Q หรือปีหน้าจะหนุนอุปสงค์ค่างของนิคม การเติบโตจะได้แรงหนุนจากยอดโอนที่ดินพาณิชย์</p> <p>ROJNA: กำไร 2022 จะยังเติบโตหนุนจากสัดส่วนหุ้น Rojana Power ที่เพิ่มขึ้นจาก 41% เป็น 75%</p> <p>WHA: กำไรปี FY22F หนุนจากกำไรจากธุรกิจน้ำมันและไฟฟ้าเติบโตจากลูกค้ารายใหญ่ คาดปริมาณขายจะเติบโต 31% Duong River จะพลิกเป็นกำไร ธุรกิจกำไรจะเติบโตหนุนจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นที่ Gheco-One (ไม่มีการปิดซ่อมบำรุง, ราคาถ่านหินสูงขึ้น) และการดำเนินงาน solar rooftop แข็งแกร่ง (COD 46MWe ใน 1H และ 36.7MW อยู่ระหว่างดำเนินงาน)</p>	WHA
Healthcare	<p>กำไรรวมของกลุ่มโรงพยาบาล 2Q เพิ่มขึ้น 260% yoy และ 68% qoq เป็น 3.4 พันล้านบาทใน 2Q โดยปัจจัยกระตุ้นสำคัญได้แก่บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID ซึ่งหนุนให้รายได้เพิ่มขึ้น 37% yoy และ 18% qoq และยังหนุนให้ EBITDA margin เพิ่มขึ้น 6.9% yoy และ 3.7% เป็น 29.4% ใน 2Q เพราะได้ประโยชน์จากสัดส่วนต้นทุนคงที่ที่สูง</p> <p>ทั้งนี้เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID เทียบกับรายได้รวมของ BCH และ CHG สูงถึง >50% และ 39% ตามลำดับ จึงส่งผลให้ทั้งรายได้, กำไรสุทธิ, อัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA margin ทำสถิติสูงสุดใหม่ ในขณะที่เดียวกัน สัดส่วนรายได้จากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID เทียบกับรายได้รวมของ BH และ BDMS อยู่ที่ 7% และ 11% ตามลำดับ ดังนั้น กำไรจึงเพิ่มขึ้นจากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว</p>	<p>2H21F: เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น qoq ใน 2H โดยปัจจัยกระตุ้นได้แก่ 1) จำนวนผู้ป่วยในที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก (0.71 ล้านราย QTD จาก 0.23 รายใน 2Q21) และ สปสช. ให้ขึ้นค่าเบิกจ่าย 2) กำไรจากการตรวจ COVID ทรงตัว โดยคาดว่าจำนวนผู้รับการตรวจโควิดจะทรงตัวอยู่ที่ 5 ล้านรายใน 3Q (2.5 ล้านราย QTD) ถึงแม้จะปรับลดราคาตรวจ (-26% เหลือ 1,700 บาท/ชุด) จาก สปสช. 3) BCH และ CHG จะมีการบันทึกรายได้จากประกันสังคมสำหรับการให้บริการในปี 2020 นอกจากนี้โรงพยาบาลต่าง ๆ มีการเพิ่มจำนวนเตียงผู้ป่วยใน และ hospital เพื่อตอบสนองอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น 4) รายได้การจัดวัคซีนโมเดอนา 3.9 ล้าน โดส</p> <p>2022F: สมมติฐานว่าการระบาดสามารถควบคุมได้ในสิ้นปีนี้ กำไร BCH และ CHG จะลดลงปีหน้าและกลับสู่ระดับปกติ อย่างไรก็ตาม กำไร 2021 จะยังสูงกว่าระดับในปี 2019 (ก่อน Covid), จาก : (i) การฉีดวัคซีน 5 ล้านโดสของโมเดอนา (ลอตสอง) ที่จะส่งมอบใน 1H22 และเพิ่มขึ้นใน 2H22 โดยโรงพยาบาลจะยังสร้างรายได้จากโควิดต่อแม้ว่าจะลดลง ซึ่งรวมถึงการตรวจโควิดเพื่อขึ้นเครื่องบิน และผู้ป่วยที่มีภาวะหายใจลำบาก และผู้ป่วยในบางราย BH และ BDMS กำไรจะฟื้นตัวหนุนจากการเปิดประเทศ และอุปสงค์ค่างจากผู้ป่วยชาวต่างชาติ</p>	BCH, CHG

Sectors	2Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
Media	<p>MAJOR ขาดทุนต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่สองอีก 218 ล้านบาทใน 2Q21 จากขาดทุน 119 ล้านบาท แต่ขาดทุนน้อยลงจาก 475 ล้านบาทใน 2Q20 โดยผลประกอบการเป็นไปตามประมาณการของเรา และของตลาด ทั้งนี้ สถานการณ์ COVID-19 ทำให้อุปสงค์การชมภาพยนตร์ในโรงลดลง และจุดให้รายได้ลดลง 49% qoq</p> <p>VGI VGI มีกำไร 10 ล้านบาทใน 1QFY21 จากที่ขาดทุน 104 ล้านบาทใน 1QFY20 แต่กำไรลดลง 97% จาก 4QFY20 ซึ่งผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าประมาณการของเรา และของตลาด เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรสูงกว่าคาดไว้ จากกำไรของ MACO และ VGM ในมาเลเซียดีขึ้น</p> <p>PLANB พลิกเป็นขาดทุน 71 ล้านบาทใน 2Q21 จากที่มีกำไร 37 ล้านบาทใน 1Q21 แต่ดีขึ้นเล็กน้อยจากที่ขาดทุน 85 ล้านบาทใน 2Q20 โดยบริษัทบันทึกขาดทุนพิเศษจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจสนามบิน 29 ล้านบาท แต่หากไม่รวมรายการนี้ ผลขาดทุนจากธุรกิจหลักจะเป็นไปตามประมาณการของเราที่ 42 ล้านบาท</p> <p>RS กำไรของ RS ออกมาต่ำกว่าที่ 53 ล้านบาท (-51% yoy และ -62% qoq) โดยต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาดอย่างมาก เนื่องจากรายได้จากธุรกิจ commerce ลดลง, ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น และ ส่วนแบ่งกำไรจาก Chase ซึ่งเป็นบริษัทในเครือแห่งใหม่ลดลง</p>	<p>2H21F: คาดกำไรฟื้นตัวใน 4Q21 เป็นต้นไป จากภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้นเนื่องจากการผ่อนคลายคาวาน์</p> <p>2022F: เราคาดว่ากำไรฟื้นตัวของกำไรใน 2022 จากการใช้จ่ายของผู้บริโภคดีขึ้นจากเศรษฐกิจภายในประเทศ แต่เราคาดว่าจะฟื้นตัวได้อย่างช้าๆ</p>	VGI and MAJOR
Packaging	<p>SCGP: กำไรสุทธิ 2Q ที่ 2.3พันลบ. (EPS 0.53 บาท), +6% qoq และ +19% yoy ดีกว่าคาดการณ์ของเราและตลาด 11% และ 9% ยอดขายเด็มโต 10% qoq และ 38% yoy การเติบโต yoy หนุนจากความต้องการแข็งแกร่งและการเข้าซื้อ Go-Pak (บรรจุภัณฑ์อาหาร) และ SOVI (บรรจุภัณฑ์ลูกฟูก)</p>	<p>2H21F: อุปสงค์จะยังแข็งแกร่งจากการเติบโตของช้อปปิ้งออนไลน์ เนื่องจากศูนย์การค้าปิด</p> <p>2022F: ความต้องการกระดาษจะฟื้นตัวไปพร้อมการบริโภค SCGP อยู่ในตำแหน่งที่ดีในตลาด ASEAN ซึ่งเป็นตลาดที่กำลังเติบโต</p>	SCGP
Personal Products & Pharmaceuticals	<p>STGT: STGT รายงานกำไรสุทธิ 2Q ที่ 7.28 พันลบ. (+589% yoy, -28% qoq) ราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 2,268 บาท (USD 72.7) ต่อ 1,000 ชิ้น เพิ่มขึ้น 244.6% yoy แต่ลดลง 1.3% qoq ขณะที่ปริมาณขายลดลง 22.6% yoy และ 14.9% qoq เป็น 5,713 ล้านชิ้นเนื่องจากการหยุดการผลิตของโรงงานที่ตรงและสุราษฎร์ธานี หลังการระบาดของ COVID-19 รวมถึงการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์และปัญหาความหนาแน่นของท่าเรือทั่วโลก</p>	<p>2H21F: คาดราคาขายเฉลี่ยลดลงใน 2H21F จากซัพพลายในตลาดโลกเพิ่มขึ้น คาดราคาขายเฉลี่ยลดลง 15-20% qoq เป็น 1,831-1,946 บาทต่อ 1,000 ชิ้นเทียบกับ 1,905บาทใน 4Q20 สะท้อนกำไร 2Q21F อยู่ที่ 8.5พันลบ. หากปัจจัยอื่นคงที่</p> <p>2022F: แม้บริษัทจะเพิ่มกำลังการผลิต 39% เป็น 50 ล้านล้านชิ้นต่อปีในปีหน้า กำไร FY22F อาจลดลง 53% yoy เป็น 1.31หมื่นลบ. เนื่องจากซัพพลายทั่วโลกที่เพิ่มขึ้นจะทำให้ราคาขายเฉลี่ยลดลงเป็น 1,000บาทต่อ 1,000 ชิ้น เนื่องจากซัพพลายเด็มโต 30% จากกำลังการผลิตใหม่มากกว่าการเติบโตของความต้องการ 15-20%</p>	n.a.
Petrochem	<p>PTTGC: กำไร 2Q ที่ 2.5 หมื่นลบ. (5.6บาท EPS), +158% qoq และเพิ่มจาก 1.7พันลบ. ปีที่แล้ว โรงกลั่นอ่อนแอลง qoq จากค่าการกลั่นตลาดอยู่ที่ US\$2.0 เทียบกับ US\$3.2 ใน 1Q กดดันจากจากส่วนเพิ่มน้ำมันดิบสูงขึ้น</p>	<p>2H21F: คาดราคาปีโตรจะอ่อนแอลงใน 2H21 เนื่องจากกำลังการผลิตใหม่เข้าสู่ตลาด</p> <p>2022F: ราคาและส่วนต่างจะอ่อนแอลงใน FY22 เนื่องจากซัพพลายใหม่ปีหน้า</p>	IVL

Sectors	2Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
	<p>IVL: กำไรสุทธิ 2Q ที่ 8.3พันลบ. (EPS 1.45 บาท), +39% qoq และเพิ่มขึ้นจาก 154ลบ. ในปีที่ผ่านมาปริมาณการผลิตรวมแข็งแกร่งที่ 3.6 ล้านตัน -1% qoq แบ่งเป็น PET -2% qoq (เนื่องจากการขาดวัตถุดิบ PTA) IOD +10% qoq, และไฟเบอร์ -11% qoq (ความต้องการผลิตภัณฑ์ไลฟ์สไตล์ลดลง)</p> <p>SCC: กำไร 2Q ที่ 1.71หมื่นลบ. (EPS 14.3 บาท), +15% qoq และ +83% yoy หนุนจาก ส่วนต่างเคมีภัณฑ์ที่ดี, ส่วนแบ่งกำไร, และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่แข็งแกร่ง</p>		
Property	<p>ANAN: ANAN รายงานกำไร 2Q21 ที่ 9ลบ. เพิ่มขึ้น 64% qoq และ 102% yoy ผลประกอบการดีกว่าคาดการณ์ของเราที่ประเมินว่า อาจขาดทุนราว 9 ลบ. และตลาดที่มองขาดทุน 12 ลบ. ผลประกอบการดีกว่าคาดมาจากรายการขายพื้นที่ค่าปลีก 60ลบ. และรายได้อื่นซึ่งรวมถึงค่าธรรมเนียมการบริหาร</p> <p>AP: AP รายงานกำไร 2Q21 ที่ 1.1พันลบ. ลดลง 21% qoq และ 8% yoy ผลประกอบการสูงกว่าคาดการณ์ของเรา 11% ประเด็นที่ดีกว่าคาดหลักๆมาจากส่วนแบ่งกำไรที่ดีกว่าคาดจากโครงการคอนโดเนียม JV เนื่องจาก AP โอนเริ่มโครงการ JV "Life Asoke Hype" (5.7พันลบ.) ใน 2Q21 เร็วกว่ากำหนดการเดิมใน 3Q21</p> <p>LH: LH รายงานกำไร 2Q21 ที่ 1.9พันลบ. เพิ่มขึ้น 7% qoq และ 34% yoy ผลประกอบการใกล้เคียงกับคาดการณ์ของเรา การเติบโต yoy ได้รับแรงหนุนจากฐานต่ำของส่วนแบ่งกำไรกิจกรรมร่วมค้าที่ต่ำ ด้านโมเมนต์กำไรที่ดีขึ้น qoq เป็นผลจาก LH เริ่มโอนโครงการคอนโดมิเนียมใหม่ "The Key Petchkasem" (2.2พันลบ.)</p> <p>LPN: LPN รายงานกำไร 2Q21 ที่ 121ลบ. ลดลง 2% qoq และ 21% yoy ผลประกอบการแข็งแกร่งกว่าที่เราคาด 18% ประเด็นที่ดีกว่าคาดมาจากการประหยัดต้นทุน และ LPN จะประหยัดต้นทุนต่อขณะที่รายได้การโอนลดลง</p> <p>PSH: PSH รายงานกำไร 2Q21 ที่ 427ลบ. เพิ่มขึ้น 3% yoy แต่ลดลง 30% qoq ผลประกอบการออกมาใกล้เคียงกับที่เราคาด แม้มี่ฐานที่ต่ำในปีที่แล้วจากการระบาดระลอกแรก ของโควิด-19 และมาตรการปิดประเทศ PSH รายงานการฟื้นตัวของผลประกอบการเทียบ yoy ได้เพียงเล็กน้อย ขณะที่แนวโน้มกำไรก็อ่อนแอลง qoq แม้มี่บริษัทจะมีการเปิดโครงการใหม่มากขึ้น</p> <p>QH: QH รายงานกำไร 2Q21 ที่ 482ลบ. เพิ่มขึ้น 12% qoq และ 5% yoy ผลประกอบการใกล้เคียงกับคาดการณ์ของเรา การเติบโต YoY เป็นผลจากฐานที่ต่ำ ส่วน qoq มาจากการเปิดโครงการใหม่โดยเฉพาะแนวราบ</p>	<p>2H21F: เราคาดว่ามาตรการควบคุมจะกดดันกำไร yoy ของกำไรใน 3Q21 และยังทำให้กำไร qoq สะดุดแม้จะมีคอนโดมิเนียมพร้อมโอนมากขึ้นใน 2H21</p> <p>2022F: เราคาดว่ากลุ่มอสังหาจะมีการฟื้นตัวที่ชัดเจนขึ้นในปีหน้า โดยมีการเร่งตัวของรายได้การโอน และส่วนแบ่งกำไร โดยเฉพาะ LH และ QH จาก HMPRO</p>	AP, LH

Sectors	2Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
	<p>SIRI: SIRI รายงานกำไร 2Q21 ที่ 662ลบ. เพิ่มขึ้น 72% qoq และ 156% yoy ผลประกอบการดีกว่าคาดการณ์ของเราที่ 440ลบ. ปัจจัยที่ดีกว่าคาดมากจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งกว่าคาด SIRI เริ่มโอนคอนโดมิเนียมใหม่ 1 แห่ง "XT Huaikhwang" (มูลค่าโครงการ 7.5 พันลบ.) ในไตรมาสที่ผ่านมา อัตรากำไรขั้นต้นก็ฟื้นตัวอย่างมากกลับมาที่ 35% ใน 2Q21 เทียบ 30% ในไตรมาสก่อนหน้า 20%</p> <p>SPALI: SPALI รายงานกำไร 2Q21 ที่ 1.73พันลบ. เพิ่มขึ้น 134% qoq และ 312% yoy ผลประกอบการแข็งแกร่งกว่าคาดการณ์ของเรา 12% ประเด็นที่ดีกว่าคาดมาจากส่วนแบ่งกำไรจากโครงการ JV ในออสเตรเลียจากความต้องการที่สูงขึ้นจากการระบาดของ Covid-19 และมาตรการเยียวยาของรัฐบาล</p>		
Tourism & Leisure	<p>ERW: ใกล้ขาด ขาดทุนจากธุรกิจหลัก 559 ล้านบาท ตามคาด (จากขาดทุน 492 ล้านบาทใน 1Q21 และขาดทุน 625 ล้านบาทใน 2Q20) ผลประกอบการที่ดีขึ้น yoy เป็นเพราะฐานที่ต่ำใน 2Q20 ส่วนผลประกอบการที่แย่ลง qoq เป็นเพราะ occupancy ของโรงแรมทุกกลุ่มลดลง ซึ่งการที่ COVID-19 กลับมาระบาดระลอกสามส่งผลกระทบต่อการท่องเที่ยวในประเทศในช่วงกลางเดือนเมษายน และยอดผู้ติดเชื้อเร่งตัวขึ้นในช่วงปลายเดือนมิถุนายน ส่งผลให้ occupancy ลดลงเหลือ 22% ใน 2Q21 จาก 30% ใน 1Q21</p> <p>MINT: ใกล้ขาด หากไม่รวมเงินเยียวยาของรัฐบาลเยอรมัน MINT ขาดทุนสุทธิ 4.8พันลบ. ใน 1Q21 ในการดำเนินงานโรงแรมในยุโรปมีการฟื้นตัวที่ดี โดย RevPar ฟื้นตัวได้ดีเป็น EUR18 (+414% yoy, +94% qoq) และธุรกิจอาหารในจีนมี +28% yoy SSSg ทำให้ SSSg ของกลุ่มเป็น +6.1% yoy</p> <p>CENTEL: ต่ำกว่าคาด CENTEL รายงานขาดทุนปกติ 611ลบ. ใน 2Q21 จากขาดทุน 683ลบ. ใน 2Q20 ต่ำกว่าคาดการณ์ของเรา 5% ประเด็นที่ทำให้กำไรต่ำกว่าคาดมาจากรายการรายได้ภาษีจากผลขาดทุนของโรงแรมต่ำกว่าคาดในไตรมาสที่ผ่านมา กำไร 2Q21 ลดลง QoQ เป็นผลจาก (i) อัตราการเข้าพักลดลงที่ 12% ใน 2Q21, (ii) SSSg ทรงตัวใน 2Q21 เนื่องจากจำนวนผู้ใช้บริการร้านนั่งทานยังเป็นปัจจัยกดดัน</p>	<p>2H21F: การท่องเที่ยวไทยจะอ่อนแอลง HoH ใน 2H21 เนื่องจากข้อบังคับโดยอาจมีการฟื้นตัวเล็กน้อยใน 4Q21 คาดการณ์ฟื้นตัวนักท่องเที่ยวต่างประเทศในปี 2021 ไม่มีนัยสำคัญ</p> <p>การท่องเที่ยวในยุโรปจะฟื้นตัวได้แรง 3Q21 เนื่องจากประเทศในยุโรปส่วนใหญ่สามารถสร้างภูมิคุ้มกันหมู่ได้ภายในก.ย. ซึ่งจะช่วยให้ EBITDA ก่อน TFRS16 ของโรงแรมในยุโรปฟื้นตัวเป็นบวกได้ และ 4Q21 RevPar อาจดีกว่าคาดจากทางเลือกการท่องเที่ยวนอกยุโรปจำกัดเทียบกับปีก่อนโควิด</p> <p>2022F: คาดการท่องเที่ยวไทยจะค่อยๆฟื้นตัวใน 1H22 จากการท่องเที่ยวในประเทศและจากนักท่องเที่ยวต่างชาติบางส่วนจากจำนวนวันกักตัวน้อยลงในพื้นที่ Sandbox การดำเนินงานใน 2H21 จะฟื้นตัวได้ชัดเจนกว่าเนื่องจากเราคาดว่าจีนจะเปิดประเทศในก.ค. 22 รวมถึงอัตราการฉีดวัคซีนของประเทศในระยะ short-haul ที่เร่งตัวขึ้นและค่าเงินบาทอ่อนช่วยหนุน</p> <p>การท่องเที่ยวในยุโรป – 1H22 จะยังมีโมเมนตัมที่แข็งแกร่งจาก 2H21 จากอัตราการฉีดวัคซีนที่สูง รวมถึงการกลับมาของงานแสดงสินค้า อย่างไรก็ตามอาจจะชะลอตัวใน 2H22 เนื่องจากประเทศในอาเซียนเริ่มเปิดประเทศและมีอัตราแลกเปลี่ยนผันผวน</p>	MINT
Transportation – Land	<p>BEM กำไรใน 2Q21 อ่อนแออยู่ที่ 200 ล้านบาท (+31% yoy แต่ -34% qoq) ต่ำกว่าประมาณการของเราเนื่องจากจำนวนรถใช้ทางด่วน และผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าลดลง โดยเฉพาะมี.ย. จากข้อจำกัดด้านการเดินทาง ทั้งนี้ กำไรในงวด 1H21 คิดเป็น 25% ของประมาณการกำไรปีนี้ของเรา ในขณะที่ข้อจำกัดด้านการเดินทางอาจจะทำให้ปริมาณการจราจร และผู้ใช้บริการไม่ฟื้นตัวอย่างที่คาดเอาไว้ใน 2H21</p>	<p>2H21F: คาดกำไรฟื้นตัวได้แข็งแกร่งใน 4Q21 เนื่องจากการผ่อนคลายการล็อกดาวน์ การกลับสู่ออฟฟิศและโรงเรียนจะเพิ่มจำนวนผู้ใช้บริการทางด่วนและขนส่งระบบราง</p> <p>2022F: เราคาดการณ์ฟื้นตัวของกำไรใน 2022 ซึ่งเป็นช่วงที่เราคาดว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจจะกลับสู่ปกติอีกครั้ง</p>	BTS

Sectors	2Q21 earnings review	Earnings outlook	Top picks
	<p>BTS BTS บันทึกกำไร 1.38พันลบ. +212% yoy แต่ -181% qoq กำไรดีกว่าคาดการณ์ของเราและตลาดเนื่องจากกำไรพิเศษ 579ลบ. จากการขาย Thana City และกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน หากไม่รวมกำไรพิเศษ กำไรปกติเติบโต 81% yoy และ 59% qoq เป็น 803ลบ. สอดคล้องไปกับคาดการณ์ของเรา ปัจจุบันขับเคลื่อนกำไรมาจากการฟื้นตัวของกิจการร่วมค้า กำไร 1QFY21 คิดเป็น 23% ของคาดการณ์กำไรทั้งปีของเรา</p>		
Transportation – Air	<p>AOT: ใกล้เคียง AOT มีขาดทุนปกติ 3.97พันลบ. (เทียบกับขาดทุน2.6พันลบ. ใน 3Q20) ใกล้เคียงคาดการณ์ ประเด็นสำคัญมาจากการขาดทุนมากขึ้น qoq จากจำนวนผู้โดยสารอ่อนแอที่ 1.5ล้านคน (-38% qoq, +131% yoy) เนื่องจากการระบาดโควิด-19 ระลอก 3 ตั้งแต่เม.ษ.และสถานการณ์ยังแยกลงต่อเนื่อง</p>	<p>2H21F: คาดจะฟื้นตัวเล็กน้อยจากการท่องเที่ยวในประเทศภายใน 4Q21 แต่ยังขาดทุนในหลักพันลบ. จากรายได้สัมปทานและค่าธรรมเนียมสนามบินจะได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวต่างชาติจำกัดและการเว้นรายได้ขั้นต่ำ</p> <p>2022F: 1H22 จะมีการฟื้นตัวต่อเนื่อง HoH คล้ายการขาดทุนใน 2H20 หนุนจากการท่องเที่ยวในประเทศ การไม่มีนักท่องเที่ยวจีนและประเทศ short-haul อื่นและรายได้ขั้นต่ำต่ำจะเป็นปัจจัยกดดันรายได้</p> <p>2H22 จะมีการฟื้นตัวได้อย่างชัดเจนขึ้นเนื่องจากจีนอาจเปิดประเทศและจะกลับมาใช้เงินในรายได้ขั้นต่ำ (ซึ่งยังเป็นความเสี่ยงหลักอยู่) เราคาดว่าจะพลิกกลับมาเป็นกำไรในช่วงนี้และจะเห็นความชัดเจนของกรอบเวลาเงินรายได้ขั้นต่ำเปลี่ยนจาก "ต่อหัว" เป็น MAGi</p>	AOT
Transportation – Shipping	<p>TTA: กำไร 2Q ที่ 530ลบ. (+179% qoq) จากขาดทุน 241ลบ. ใน 2Q20 ผลการดำเนินงานแข็งแกร่งจากกำไรต่อเรือต่อวันสูงขึ้นในช่วง 2Q21 ที่ USD18,330, จาก USD7,525 ใน 2Q20 ขณะที่ค่าใช้จ่ายเจ้าของเรือเพิ่มเป็น USD4,168 จาก USD3,520 ใน 2Q20</p> <p>PSL: PSL รายงานกำไร 2Q ที่ 826ลบ. ใน 1.2พันลบ. ใน 2Q20 และ375ลบ. ใน 1Q21 ผลการดำเนินงานแข็งแกร่งจากกำไรต่อเรือต่อวันสูงขึ้นใน 2Q21 ที่ USD17,841, เทียบกับ USD6,099 ใน 2Q20 ขณะที่ต้นทุนต่อวันเพิ่มขึ้นเป็น USD5,043 จาก USD4,531 ใน 2Q20 จากปัญหาการเปลี่ยนลูกเรือในช่วง Covid-19</p>	<p>2H21F: คาด BDI จะอยู่ในระดับสูงใน 3Q21 จาก (i) ความแออัดของท่าเรือจากมาตรการ COVID-19, และ (ii) ความต้องการโต 3.8% เทียบกับอุปทานโต 2.8% ใน FY21</p> <p>2022F: เราเทกองและ BDI อาจชะลอลงปีหน้าเนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ดีขึ้นหลังการฉีดวัคซีนทั่วโลก</p>	n.a.

CG Rating 2020 Companies with CG Rating



AAV	ADVANC	AF	AIRA	AKP	AKR	ALT	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ARIP
ARROW	ASP	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BGRIM	BIZ	BKI	BLA
BOL	BPP	BRR	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT
CNT	COMAN	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	DV8
EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	GBX	GC	GCAP
GEL	GFPT	GGC	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	INTUCH
IRPC	ML	JKN	JSP	JWD	K	KBANK	KCE	KKP	KSL	KTB	KTC	LANNA	LH
LHFG	LIT	LPN	MAKRO	MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG
MSC	MTC	NCH	NCL	NEP	NKI	NOBLE	NSI	NVD	NYT	OISHI	ORI	OTO	PAP
PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH
PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RS	S	S & J	SAAM
SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCN	SDC	SEAFECO	SEA OIL	SE-ED
SELIC	SENA	SIRI	SIS	SITHAI	SMK	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI
SSSC	SST	STA	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO	TCAP	TFMAMA	THANA	THANI
THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIP	TIPCO	TISCO	TK	TKT	TMB	TMLL	TNDT	TNL
TOA	TOP	TPBI	TQM	TRC	TRUE	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UAC	UBIS	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA	WHAUP
WICE	WINNER												



2S	ABM	ACE	ACG	ADB	AEC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	AMANAH	AMARIN
APCO	APCS	APURE	AQUA	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	AUCT	AWC
AYUD	B	BA	BAM	BBL	BFIT	BGC	BJC	BJCHI	BROOK	BTW	CBG	CEN	CGH
CHARAN	CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CMC	COLOR	COM7	CPL	CRC	CRD	CSC
CSP	CWT	DCC	DCON	DDD	DOD	DOHOME	EASON	EE	ERW	ESTAR	FE	FLOYD	FN
FORTH	FSS	FTE	FVC	GENCO	GJS	GL	GLAND	GLOBAL	GLOCON	GPI	GULF	GYT	HPT
HTC	ICN	IFS	ILM	IMH	INET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS
JCK	JCKH	JMART	JMT	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KTIS	KWC	KWM	L&E	LALIN
LDC	LHK	LOXLEY	LPH	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MBAX	MEGA	META	MFC	MGT
MILL	MITSIB	MK	MODERN	MTI	MVP	NETBAY	NEX	NINE	NTV	NWR	OCC	OGC	OSP
PATO	PB	PDG	PDI	PICO	PIMO	PJW	PL	PM	PPP	PRIN	PRINC	PSTC	PT
QLT	RCL	RICHY	RML	RPC	RWI	S11	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCP
SE	SFP	SGF	SHR	SIAM	SINGER	SKE	SKR	SKY	SMT	SNP	SPA	SPC	SPC
SPCG	SR	SRICHA	SSC	SSF	STANLY	STI	STPI	SUC	SUN	SYNEX	T	TAE	TAKUNI
TBSP	TCC	TCMC	TEAM	TEAMG	TFG	TGH	TIGER	TITLE	TKN	TKS	TM	TMC	TMD
TMI	TMT	TNITY	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCORP	TPOLY	TPS	TRITN	TRT	TRU
TSE	TVT	TWP	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT	UTP	UWC	VL	VNT
VPO	WIJK	WP	XO	YUASA	ZEN	ZIGA	ZMICO						



7UP	A	ABICO	AJ	ALL	ALUCON	AMC	APP	ARIN	AS	AU	B52	BC	BCH
BEAUTY	BGT	BH	BIG	BKD	BLAND	BM	BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CAZ	CCP
CGD	CITY	CMAN	CMO	CMR	CPT	CPW	CRANE	CSR	D	EKH	EP	ESSO	FMT
GIFT	GREEN	GSC	GTB	HTECH	HUMAN	IHL	INOX	INSET	IP	JTS	JUBILE	KASET	KCM
KKC	KUMWEL	KUN	KWG	KYE	LEE	MATCH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MJD	MM	MORE
NC	NDR	NER	NFC	NNCL	NOVA	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PK	PLE	PMTA
POST	PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIME	PROUD	PTL	RBF	RCI	RJH	ROJNA	RP	RPH	RSP
SF	SFLEX	SGP	SISB	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG	SQ	SSP	STARK	STC	SUPER
SVOA	TC	TCCC	THMUI	TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TTI	TYCN	UKEM	UMS	VCOM
VRANDA	WIN	WORK	WPH										

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator 2020

Companies that have declared their intention to join CAC

7UP	ABICO	APURE	B52	BKD	BROCK	CI	ESTAR	EVER	FSMART	J	JKN	JMART	JMT
JSP	LDC	MAJOR	NCL	NOBLE	PK	PLE	SHANG	SKR	SPALI	SSP	SUPER	TGH	THAI
TQM	TTA	WIN	ZIGA										

Companies certified by CAC

2S	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAHA	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AQUA
ARROW	ASK	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBL	BCH	BCP	BCPG	BGC	BGRIM	BJCHI
BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI
CHOW	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECL	EGCO	EP	EPG	ERW	ETE	FE
FNS	FPI	FPT	FSS	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOCON	GPI
GPSC	GSTEEL	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HMPRO	HTC	ICC	ICI	IFS	ILINK	INET	INSURE
INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL
KTB	KTC	KWC	KWG	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAKRO	MALEE	MBAX
MBK	MBKET	MC	MCOT	META	MFC	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTC	MTI	NBC
NEP	NINE	NKI	NMG	NNCL	NOK	NSI	NWR	OCC	OCEAN	OGC	ORI	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDG	PDI	PDJ	PE	PG	PHOL	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP
PPPM	PPS	PREB	PRG	PRINC	PRM	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	SIS	SITHAI
SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSSC	SST
STA	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCAP	TCMC	TFG	TFI	TFMAMA
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIP	TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	UWC
VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	ZEN				

N/A

3K-BAT	A	A5	AAV	ABM	ACAP	ACC	ACE	ACG	ADB	ADD	AEC	AEONTS	AFC
AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AJA	AKR	ALL	ALLA	ALT	ALUCON	AMARIN	AMC	ANAN
AOT	APCO	APEX	APP	AQ	ARIN	ARIP	AS	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASN
ASP	ASW	ATP30	AU	AUCT	AWC	AYUD	BA	BC	BCT	BDMS	BEAUTY	BEC	BEM
BFIT	BGT	BH	BIG	BIZ	BJC	BLAND	BLISS	BM	BOL	BR	BSM	BTNC	BTW
BUI	CAZ	CBG	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO	CHG	CHO	CITY	CK	CKP	CMAN
CMO	CMR	CNT	COLOR	COMAN	CPH	CPL	CHAP	CPT	CPW	CRANE	CRC	CRD	CSP
CSR	CSS	CTW	CWT	D	DCON	DDD	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DOHOME	DTCI	DV8
EASON	ECF	EE	EFORL	EKH	EMC	ESSO	ETC	F&D	FANCY	FLOYD	FMT	FN	FORTH
FVC	GENCO	GIFT	GL	GLAND	GLOBAL	GRAMMY	GRAND	GREEN	GSC	GTB	GULF	GYT	HFT
HPT	HTECH	HUMAN	HYDRO	ICN	IFEC	IHL	IIG	III	ILM	IMH	IND	INGRS	INOX
INSET	IP	IRCP	IT	ITD	JAK	JAS	JCK	JCKH	JCT	JR	JTS	JUBILE	JUTHA
JWD	KAMART	KC	KCM	KDH	KEX	KIAT	KISS	KK	KKC	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWM	KYE	LALIN	LEE	LEO	LH	LIT	LOXLEY	LPH	LST	MACO	MANRIN	MATCH	MATI
MAX	M-CHAI	MCS	MDX	MEGA	METCO	MGT	MICRO	MIDA	MILL	MITSIB	MJD	MK	ML
MODERN	MORE	MPIC	MUD	MVP	NC	NCAP	NCH	NDR	NER	NETBAY	NEW	NEWS	NEX
NFC	NOVA	NPK	NRF	NSL	NTV	NUSA	NVD	NYT	OHTL	OISHI	OR	OSP	OTO
PACE	PACO	PAE	PAF	PERM	PF	PICO	PIMO	PJW	PMTA	POLAR	POMPUI	PORT	POST
PPM	PR9	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRO	PROEN	PROS	PROUD	PTL	RAM	RBF
RCI	RCL	RICHY	RJH	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RPC	RPH	RS	RSP	RT	S
S11	SA	SABUY	SAFARI	SAK	SALEE	SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG
SCGP	SCI	SCM	SCP	SDC	SE	SEAFCO	SF	SFLEX	SFT	SFG	SHR	SIAM	
SICT	SIMAT	SISB	SK	SKE	SKN	SKY	SLM	SLP	SMART	SMD	SMT	SO	SOLAR
SONIC	SPA	SPCG	SPG	SPVI	SQ	SR	SSC	STANLY	STAR	STARK	STC	STEC	STGT
STHAI	STI	STPI	SUC	SUN	SUTHA	SVH	SVOA	SWC	SYNEX	T	TACC	TAPAC	TC
TCC	TCCC	TCJ	TCOAT	TEAM	TEAMG	TGPRO	TH	THANA	THE	THG	THL	THMUI	TIDLOR
TIGER	TITLE	TK	TKN	TM	TMC	TMI	TMW	TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPAC	TPBI
TPCH	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPOLY	TPS	TQR	TR	TRC	TRITN	TRT	TRUBB	TSE	TSF
TSI	TSR	TSTE	TTI	TTT	TTW	TVT	TWP	TWZ	TYCN	UAC	UMI	UMS	UNIQ
UP	UPA	UPOIC	UREKA	UT	UTP	UVAN	VARO	VCOM	VI	VIBHA	VL	VNG	VPO
VRANDA	W	WAVE	WGE	WINMED	WINNER	WORK	WORLD	WP	WPH	WR	XPG	YCI	YGG
YUASA													

Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงของการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มกราคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Research Group

Investment Strategy

อิสระ อรดีดลเชษฐ

Head of Research Group, Macro-strategy
+662 659 7000 ext. 5001
Isara.Ordeedolchest@krungsrisecurities.com

ชัยยศ จีวางกูร

Technical Strategy
+662 659 7000 ext. 5006
Chaiyot.Jiwangkul@krungsrisecurities.com

อาทิตย์ จันทร์สว่าง

Retail Investment Strategy
+662 659 7000 ext. 5005
Artit.Jansawang@krungsrisecurities.com

นลินี ประมาณ

Assistant Strategist
+662 659 7000 ext. 5011
Nalinee.Praman@krungsrisecurities.com

Fundamental Research

นภภัทร จันทร์เสรีกุล

Energy, Petrochemical and Utilities (Power)
+662 659 7000 ext. 5000
Napat.Chantaraserekul@krungsrisecurities.com

ปฎิภาค นวาวรัตน์

ICT, Media and Transportation (Land)
+662 659 7000 ext. 5003
Phatipak.Navawatana@krungsrisecurities.com

รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

Property and Bank
+662 659 7000 ext. 5016
Ratasak.Piriyanont@krungsrisecurities.com

อมรรัตน์ คคานานต์กุล

Food & beverage, Quantitative Research
+662 659 7000 ext. 5019
Amornrat.Kakanankul@krungsrisecurities.com

สิริการย์ กฤษณินพัทธ์

Healthcare, IE, Property Fund/REITs and Utilities (Water)
+662 659 7000 ext. 5018
Sirikarn.Krisnipat@krungsrisecurities.com

อดิศักดิ์ พรหมบุญ

Agribusiness, Food and Construction Services
+662 659 7000 ext. 5013
Adisak.Prombun@krungsrisecurities.com

เอกสิทธิ์ คุณาดีเรกวงศ์

Commerce, Tourism and Transportation (Air)
+662 659 7000 ext. 5010
Ekasit.Kunadirekwong@krungsrisecurities.com

พีรวัสส์ คุปต์เลิศพงษ์

Assistant analyst
+662 659 7000 ext. 5008
Peerawat.Kupatilertpong@krungsrisecurities.com

Research Support

ยุกาภาณี เล้าตระกูลชัย

Database
+662 659 7000 ext. 5002
Yuphawanee.Laotrakunchai@krungsrisecurities.com

ณัฐกานต์ โพธิ์ศรี

Database
+662 659 7000 ext. 5015
Natthakan.Phosri@krungsrisecurities.com

Krungsri Securities

01 สำนักงานใหญ่

898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. +662 659 7000 โทรสาร. +662 658 5699

03 เซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ ชั้น 27 ถนนเทพ
รัตน แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260
โทร. +662 763 2000 โทรสาร. +662 399 1448

05 สุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ถนนเนรแก้ว ตำบลท่าระหัด อำเภอ
เมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี 72000
โทร. +663 596 7981 โทรสาร. +663 552 2449

07 นครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง
นครปฐม จังหวัดนครปฐม 73000
โทร. +663 427 5500-7 โทรสาร. +663 421 8989

09 พิษณุโลก

275/1 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)
สาขาพิษณุโลก ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
โทร. +665 530 3360 โทรสาร. +665 530 2580

11 หาดใหญ่

90-92-94 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขาหาดใหญ่ ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอ
หาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร. +667 422 1229 โทรสาร. +667 422 1411

02 เอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทร. +662 695 4539-40 โทรสาร. +662 695 4599

04 พระราม 2

356, 358, 360 ชั้น 4 ถนนพระราม 2 แขวงสามตำ
เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150
โทร. +662 013 7145 โทรสาร. +662 895 9557

06 ชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย
อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000
โทร. +663 312 6 580 โทรสาร. +663 312 6588

08 เชียงใหม่

70 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)
สาขาประตูช้างเผือก ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200
โทร. +665 321 9234 โทรสาร. +665 321 9247

10 ขอนแก่น

114 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สาขา
ขอนแก่น ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น
จังหวัดขอนแก่น 40000
โทร. +664 322 6120 โทรสาร. +664 322 6180

คำแนะนำการลงทุน

ซื้อ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ถือ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ขาย: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า