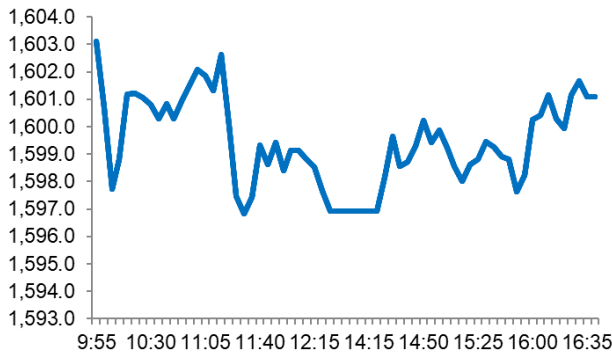


# Thailand Morning Cuppa

## Bulletin

STOCK/SECTOR	NEWS	COMMENT	RATING
<p>ศุภาลัย (SPALI TB)</p> <p>เอพี (ไทยแลนด์) (AP TB)</p>	<p>สายข่าวเปิดเผยต่อบางกอกโพสต์ว่า ทางกรรกรุงเทพมหานคร (กทม.) กำลังวางแผนจะเก็บภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างสำหรับพื้นที่เกษตรกรรมในอัตราสูงสุด จากการที่เจ้าของที่ดินและสิ่งปลูกสร้างปลูกพืชเกษตรในที่ดินของตนเพื่อจ่ายภาษีในอัตราต่ำ เกษตรปัจจุบันกำหนดภาษีที่ดินประเภทเกษตรกรรมอยู่ที่ 0.01-0.1% ของมูลค่าที่ดินเพดานภาษีอยู่ที่ 0.15% หรือจำนวนภาษี 1,500 บาทต่อมูลค่าที่ดินทุก 1 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กทม. มีแผนจะคิดอัตราเพดานสำหรับที่ดินประเภทเกษตรกรรมที่อยู่ใน 3 โซน: i) พานิชยกรรม, ii) อุตสาหกรรม, และ iii) คลังสินค้า ขณะที่อัตราภาษีสำหรับที่ดินโซนอื่น ๆ จะยังคงเดิม</p> <p>แผนดังกล่าวเกิดจากการที่เจ้าของที่ดินเปล่าในพื้นที่พาณิชย์ - ที่ราคาที่ดินสูง - ใช้ที่ดินสำหรับปลูกกล้วยและมะนาวเพื่อลดภาษีที่ต้องจ่ายอัตราภาษีสำหรับที่ดินประเภทสร้างว่างเปล่าอยู่ที่ 0.3-0.7% ของมูลค่าที่ดิน ที่ดินเปล่ากว่า 120,000 แห่งได้ถูกนำมาใช้เป็นที่ดินเกษตรกรรมในช่วงที่ผ่านมา</p> <p>สำนักการคลัง กทม. ได้ร่างเกณฑ์ภาษีใหม่แล้ว และจะทำการเสนอต่อสภากรุงเทพมหานครเพื่ออนุมัติต่อไป ทาง กทม. ได้ส่งจดหมายถึงสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง กระทรวงการคลัง เพื่อสอบถามถึงแผนที่จะการเก็บภาษีที่ดินประเภทเกษตรกรรมในอัตราสูงสุด แผนดังกล่าวสอดคล้องกับนโยบายการพัฒนาที่ดินของผู้ว่าราชการกรุงเทพฯ นายชัชชาติ สิทธิพันธุ์ ซึ่งมองว่าการพัฒนาที่ดินควรเป็นไปตามผังเมือง (Bangkok Post)</p>	<p>ภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างที่จะส่งผลกระทบต่อต้นทุนการถือครองที่ดินของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในอนาคต อย่างไรก็ตาม เจ้าของที่ดินและผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์หลายรายได้นำที่ดินที่สะสมไว้มากทำเกษตรกรรมเพื่อให้เสียภาษีในอัตราที่ต่ำกว่าที่ดินประเภทอื่น ดังนั้นผู้ว่าฯ ชัชชาติจึงพิจารณาการจัดเก็บภาษีอัตราเพดานของที่ดินประเภทเกษตรกรรมสำหรับที่ดินในบริเวณพาณิชยกรรมและอุตสาหกรรมใน กทม.</p> <p>ที่ดินในบริเวณพาณิชยกรรมของผู้พัฒนาจะถูกนำมาทำโครงการคอนโดมิเนียม ซึ่งเราคาดว่าจะขึ้นอยู่กับราคาที่ดินที่สูงในพื้นที่เหล่านี้ ดังนั้น เราคาดว่าผลกระทบของอัตราภาษีที่ดินที่สูงขึ้นจะตกอยู่กับผู้พัฒนาคอนโดมิเนียมที่มีที่ดินที่สะสมไว้มาก อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าภาษีที่ดินที่สูงขึ้นจะถูกส่งผ่านไปให้ผู้ซื้อคอนโดมิเนียมภายหลังการพัฒนาที่ดินไปเป็นโครงการคอนโดมิเนียมหรู</p> <p>Top Picks ในอุตสาหกรรมนี้ของเราได้แก่ ศุภาลัย (SPALI) และ เอพี (ไทยแลนด์) (AP) เราคงคำแนะนำและราคาเป้าหมายสำหรับหุ้นสองตัวนี้</p>	<p>SPALI: “ซื้อ”, ราคาเป้าหมาย: 24.90 บาท</p> <p>AP: “ซื้อ”, ราคาเป้าหมาย: 12.80 บาท</p>

**Chart 1: SET intra-day graph**


SET	2020	2021	2022F	2023F
PE (x)	37.27	15.12	15.77	14.62
P/BV (x)	1.56	1.77	1.63	1.54
Yield (%)	2.75	2.65	2.74	3.02

SET Value by investor Type: Daily	Buy	Sell	Net
	(THBm)	(THBm)	(THBm)
Institution	6,221.89	6,727.09	-505.20
Proprietary	4,894.74	5,006.85	-112.11
Foreign	28,188.68	27,287.24	901.44
Retail	19,532.89	19,817.01	-284.13

SET Value by investor Type	MTD	YTD
	(THBm)	(THBm)
Institution	-3,712.29	-102,524.64
Proprietary	1,476.45	2,499.14
Foreign	4,124.77	121,475.57
Retail	-1,888.92	-21,450.05

SET50 Index Future	Long	Short	Net	MTD	YTD
	Institution	26,346	25,024	1,322	4,120
Foreign	57,437	56,005	1,432	51,444	56,677
Local	64,187	66,941	-2,754	-55,564	-65,709

Foreign Fund Flows (USDm)	Thailand		MTD	YTD	YoY
		25.2	114.2	114.2	3683.9

Note: \*As at 5 Aug 2022 closing

**Table 1: Key market indices (8 Aug 2022)**

	Index	Chg	Chg (%)	YTD (%)
<b>Thailand (SET)</b>	1601.09	2.34	0.15%	-3.4%
<b>Thailand (SET50)</b>	969.41	2.12	0.22%	-2.2%
<b>Thailand (SET100)</b>	2192.97	4.92	0.22%	-3.2%
<b>USA (Dow Jones)</b>	32803.47	76.65	0.23%	-9.7%
<b>USA (S&amp;P500)</b>	4145.19	-6.75	-0.16%	-13.0%
<b>USA (Nasdaq)</b>	12657.55	-63.03	-0.50%	-19.1%
<b>UK (FTSE)</b>	7439.74	-8.32	-0.11%	0.7%
<b>Singapore (FSSTI)</b>	3282.88	13.02	0.40%	5.1%
<b>Hong Kong (Hang Seng)</b>	20201.94	27.90	0.14%	-13.7%
<b>Japan (Nikkei)</b>	28175.87	243.67	0.87%	-2.1%
<b>Malaysia (KLCI)</b>	1501.55	-6.16	-0.41%	-4.2%
<b>China (SHANGHAI SE)</b>	3227.03	37.99	1.19%	-11.3%
<b>Indonesia (JCI)</b>	7084.66	27.31	0.39%	7.6%

**Foreign Exchange Rates / Oil Market**

USD	Closed	Chg	Chg (%)
Baht (Onshore)	35.76	-0.04	0.11
Yen	135.35	0.34	-0.25
Euro	1.02	0.00	-0.20

Oil Price (USD/barrel)		Chg	Chg (%)
Brent	97.73	-0.06	-0.06
Nymex-Crude Light	88.23	-0.78	-0.88

Note: \*As at 5 Aug 2022 closing

**Top BUYs**

	ราคาเป้าหมาย (บาท)	Upside (%)	ปัจจัยสำคัญ
กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS TB)	32.50	20.37	<ul style="list-style-type: none"> <li>คาดว่ากำไรหลักของ 2Q65 อยู่ที่ 2.68 พันล้านบาท (+85% YoY, -22% QoQ) การเติบโต YoY อาจจะเป็นผลจากการกลับมาของจำนวนผู้ป่วยที่ไม่ได้เป็นโควิด-19 - ทั้งในและต่างประเทศเป็นสำคัญ ซึ่งช่วยกระตุ้นรายได้และ GPM ส่วนการลดลง QoQ นั้นเป็นไปตามฤดูกาล</li> <li>ช่วงไฮซีซั่นของบริการดูแลสุขภาพน่าจะส่งผลให้มีการเติบโตขึ้น YoY และ QoQ ของผลประกอบการใน 3Q65 ควบคู่ไปกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติ ซึ่งเข้าใกล้ระดับก่อนการระบาดโควิดที่ 30% และการกลับมาของสายพันธุ์โอมิครอนในประเทศไทยในเดือน ก.ค. นั้น ช่วยฟื้นฟูแรงส่งของการรักษาโรคโควิด-19</li> <li>กำไรหลักของ 2565 น่าจะเติบโตขึ้นอย่างแข็งแกร่งที่ 28% ไปที่ระดับ 10,150 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับระดับของปี 2562 บริษัทอาจจะมีกำไรเติบโตของผลประกอบการที่แข็งแกร่งที่ 9-11% ในปี 2566- 2567</li> </ul>
เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ (BJC TB)	41.00	23.31	<ul style="list-style-type: none"> <li>คาดว่า SSSG ของ 2Q65F ของ Big C จะโต +8% YoY (2Q64: -14.3%, 1Q65: +2.9%) เป็นผลจากโดยอาหารแห้ง สินค้าในบ้าน และสินค้า softline เป็นสำคัญ การที่ประเทศไทยมีจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 ลดลง และการกลับมาเปิดประเทศเต็มรูปแบบอาจช่วยสนับสนุนแรงส่งยอดขายของเดือน มิ.ย.</li> <li>มีแนวโน้มว่าอุปสงค์สำหรับผลิตภัณฑ์แก้วและอะลูมิเนียมของ BJC จะแข็งแกร่งต่อเนื่อง ตามการเปิดตัวสินค้าใหม่ของเหล่าบริษัทเครื่องดื่ม รวมไปถึงการลดมาตรการสำหรับโรคระบาดทั้งในไทยและเวียดนาม</li> <li>สัดส่วนการขายของ Big C ที่ดีขึ้นอาจช่วยลดผลกระทบจากการเร่งสูงของราคาวัตถุดิบสำหรับธุรกิจที่ไม่ใช่ค่าปลีกของ BJC โดย BJC อาจบริหาร opex และทยอยเพิ่มราคาขายเฉลี่ยเพื่อจัดการกับปัญหาเหล่านี้</li> <li>คาดว่ากำไรหลักจะเพิ่มสูง 48% ในปี 2565 (2564: -23%) คิดเป็น 2/3 ของตัวเลขปี 2562 โดยเป็นผลจาก SSSG +6% รายได้ค่าเช่าที่แข็งแกร่งขึ้นและ core profit margin +0.8ppts</li> </ul>
เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (CRC TB)	45.00	18.42	<ul style="list-style-type: none"> <li>การฟื้นตัวของผลประกอบการใน 2Q65F หากเทียบกับการขาดทุนหลักของ 2Q64 และการกลับมาเติบโต QoQ โดย 3Q65F อาจจะทำให้ภาวะขาดทุนที่ต่ำของ 3Q64 ซึ่งเป็นช่วงล็อกดาวน์ ธุรกิจทุกสายและจุดหมายทางธุรกิจทุกแห่งน่าจะทำให้เกิด SSSG ในแดนบวกที่แข็งแกร่ง การปรับราคาและการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานน่าจะช่วยให้มีส่วนกำไรของ EBITDA ที่มากขึ้น</li> <li>ธุรกิจแฟชั่นน่าจะได้รับผลดีจากการดำเนินการในไทยที่แข็งแกร่งและผลงานของร้านค้าในอิตาลีที่แข็งแกร่งมากขึ้น การเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าฮาร์ดไลน์ และการบริหารจัดการสินค้าที่ดียิ่งของบริษัทเองจะช่วยเสริม SSSG และ GPM ของส่วนนี้ การผ่อนคลายมาตรการในเวียดนามอาจช่วยกระตุ้นส่วนอาหารและห้างค้าปลีกของ CRC</li> <li>คาดว่ากำไรหลักของบริษัทจะอยู่ที่ 4.90 พันล้านบาทสำหรับ 2565 ซึ่งกระโดดจากระดับที่ต่ำมากที่สุดที่ 189 ล้านบาทในปี 2564 และจะขยายตัว 61% สุรับก่อนการระบาดของโรคในปี 2566</li> </ul>
ช.การช่าง (CK TB)	23.30	9.39	<ul style="list-style-type: none"> <li>หลังจากมีเม็ดเงินเติมของรายได้ที่ช้าลงอย่างเห็นได้ชัดตั้งแต่ FY63 เราคาดว่า CK น่าจะเปลี่ยนแนวโน้มกลับมาดีขึ้นตั้งแต่ FY65 เป็นต้นไป เนื่องจากมีโครงการก่อสร้างใหม่ๆที่ได้รับ - รวมทั้งสัญญาสร้างโรงไฟฟ้าคู่ 2 อัมบ และส่วนต่อขยายของโรงไฟฟ้าสายสิมวงสงสัญญา - ซึ่งช่วยกระตุ้นกำไรหลักของ FY65 ดังนั้น เราคาดว่ากำไรเติบโตของรายได้หลักทั้งปีจะอยู่ที่ 28%YoY</li> <li>มีโครงการก่อสร้างที่สำคัญ 2 โครงการที่รอให้ CK ไล่ลงในสัญญาก่อสร้างของบริษัท i) โครงการก่อสร้างส่วนต่อขยายของโครงการสายสิมวง ในกรณีที่บริษัทในเครือชนะการประมูลซึ่งน่าจะเริ่มได้ภายในปีนี้ และ ii) โครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังน้ำในหลวงพระบาง ลาว หากนับถึงเหล่านี้เข้าด้วยกัน สัญญาก่อสร้างของ CK น่าจะมีมูลค่ามากกว่า 100,000 ล้านบาท ในขณะที่เราสามารถคาดการณ์ผลประกอบการของบริษัทไปได้มากกว่า 5 ปี</li> <li>นอกจากนี้ CK ยังมีโอกาสที่จะชนะการประมูลใหม่ๆอีก i) MRT สายสีแดงและรถไฟฟ้ารางคู่ของการรถไฟแห่งประเทศไทย ii) โครงการมอเตอร์เวย์สามโครงการของกรมทางหลวง และ iii) โครงการต่างๆของกรุงเทพมหานครที่อาจจะถูกเร่งโดยท่านผู้ว่า</li> </ul>
ธนาคารกสิกรไทย (KBANK TB)	175.00	19.05	<ul style="list-style-type: none"> <li>KBANK มีความพร้อมสำหรับการก้าวเข้าสู่ยุคดิจิทัล สะท้อนจากหน่วยธุรกิจที่มีเทคโนโลยีไม่ครบครัน นับเป็นมูลค่าที่ซ่อนอยู่และที่ จะออกผลในอนาคต</li> <li>แนวโน้มราคาในอนาคตที่คาดว่าราคาของหุ้น KBANK มักเพิ่มสูงกว่ากลุ่มบริษัทที่มีลักษณะคล้ายกันในช่วงที่เศรษฐกิจฟื้นตัว</li> <li>KBANK มี CIR ที่ต่ำที่สุดในหมวดธนาคาร ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์อยู่ในระดับดี</li> <li>เราคาดว่ารายได้ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2564 จะเพิ่มขึ้นเทียบไตรมาสก่อน จากการปรับตัวขึ้นของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยและผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่ำ แม้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะสูงขึ้นตามฤดูกาล</li> </ul>
แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ (LH TB)	9.45	9.25	<ul style="list-style-type: none"> <li>แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ เน้นไปที่ i) การเพิ่มขึ้นแบบอนุรักษ์นิยมในเป้าหมายสำหรับรายได้จากยอดขายโครงการและ presales และ ii) การเน้นหนักไปยังการกระตุ้นการเปิดตัวของโครงการใหม่ๆ ซึ่งอาจรวมถึงคอนโดมิเนียม แผนของผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่นี้จะเป็นไฮไลท์สำคัญของแนวโน้มอุตสาหกรรมในปี 2565 และคู่แข่งที่น่าจะดำเนินการไปในทิศทางเดียวกันโดยการเร่งการเปิดตัวโครงการใหม่ในเชิงรุกมากขึ้น</li> <li>Presales ของ 1H65 ไปในทิศทางเดียวกับเป้าหมายทางธุรกิจของ FY65 ซึ่งทำผลงานได้ 50% ของเป้าทั้งปี ยอด presales ของโครงการแนวราบใน 2Q65 ลดลงเล็กน้อยที่ 2%YoY ในขณะที่ยอด presales ของคอนโดมิเนียมแบบก้าวกระโดดที่ 50%YoY จากระดับที่ต่ำ ความก้าวหน้าของ presales นี้ไปในทิศทางเดียวกับผู้เล่นรายอื่นๆ</li> <li>การเปิดประเทศช่วยให้มีการคาดการณ์ที่ดีสำหรับสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ประจำ รวมถึงโรงแรมและห้างสรรพสินค้า ซึ่งน่าจะเริ่มสร้างกำไรเติบโตของรายได้ตั้งแต่ FY66 เป็นต้นไป</li> </ul>
ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล (MINT TB)	41.25	23.13	<ul style="list-style-type: none"> <li>การฟื้นตัวอย่างรวดเร็วของกิจการโรงแรมในยุโรป (ราว 40% ของยอดขาย) ใน 2Q65 และน่าจะแข็งแกร่งขึ้นโดยการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวในไตรมาสที่สาม เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19ดีขึ้น จึงมีอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากนักท่องเที่ยวแล้วการเดินทางเพื่อธุรกิจในภูมิภาค ซึ่งเป็นตัวขับเคลื่อนที่สำคัญ</li> <li>ความสำเร็จในการรักษาอัตราค่าห้องโดยเฉลี่ย (ARR) สำหรับโรงแรมของไมเนอร์ และ NH จะช่วยด้านรายได้และ GPM เมื่อ อัตราการเข้าพักกลับฟื้นตัว</li> <li>การดำเนินการของศูนย์กลางของร้านอาหารของ MINT ในประเทศไทยยังคงแข็งแกร่ง โดยมี SSSG ในแดนบวกในไตรมาสที่เหลือน้อยของปี 2565 บริษัทน่าจะสามารถเข้ามาตราการควบคุมต้นทุนให้มีประสิทธิภาพ และผ่านช่วงที่ราคาอาหารพุ่งสูงโดนแนวโน้มยอดขายในประเทศน่าจะช่วยให้ต้นทุนคงที่ในการดำเนินการดีขึ้น</li> <li>คาดว่ากำไรหลักจะกลับมาอยู่ในแดนบวกที่ 1.97 ล้านบาทในปี (2564: -9.31 ล้านบาท) และกระโดดไป 3.3 เท่า ที่ 6.60 พันล้านบาทใน 2566 มีแนวโน้มสูงกว่าผลประกอบการของ 2Q65F จะฟื้นตัว</li> </ul>

## Top BUYs

	ราคาเป้าหมาย (บาท)	Upside (%)	ปัจจัยสำคัญ
ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก (OR TB)	35.00	29.63	<ul style="list-style-type: none"> <li>OR วางแผนที่จะทำการตกลงการลงทุนทางธุรกิจราว 5 อย่าง - ทั้งการเข้าซื้อกิจการและการเข้าไปถือหุ้นบางส่วน - ภายในช่วงที่เหลือของปี 2565 ธุรกิจเหล่านี้จะอยู่ในกลุ่มของการบริการด้านอาหารและเครื่องดื่ม, SMEs และ กลุ่ม start-ups คาดว่างบประมาณในการลงทุนระยะ 5 ปีจะอยู่ที่ 96,000 ล้านบาท - ซึ่งจะเน้นไปยังธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมัน ซึ่งมักจะทำกำไรสูงกว่าส่วนค้าปลีกน้ำมัน และจะเข้าจับกิจกรรมการบริโภคทั้งในประเทศไทยและประเทศใกล้เคียง</li> <li>ใน 2H65 เราเชื่อว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย น่าจะกระตุ้นอุปสงค์ของการบริโภคและการเดินทาง ควบคู่ไปกับเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันและร้านค้าปลีกของ OR ดังนั้น เราคาดว่าบริษัทจะได้รับประโยชน์จากทั้งธุรกิจที่เกี่ยวข้องและไม่เกี่ยวกับน้ำมัน โดยผ่านทางสถานีบริการน้ำมันจำนวน 2,400 แห่ง และร้านค้าปลีก 4,000 แห่งทั่วประเทศ สิ่งนี้จะช่วยหนุนโดยวันหยุดยาวหลายครั้งใน 3Q65 และช่วงไฮซีซั่นใน 4Q65 การลดลงของราคาน้ำมันจะช่วยหนุนเรื่องการเดินทาง การขนส่ง และกิจกรรมการบริโภค</li> <li>มีการพัฒนาธุรกิจที่มีศักยภาพหลายตัวเพื่อจะจับแนวโน้มอนาคตเช่น ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ไฟฟ้า และผลิตภัณฑ์อาหารสุขภาพ</li> </ul>
ปูนซีเมนต์ไทย (SCC TB)	430.00	17.17	<ul style="list-style-type: none"> <li>แม้จะมีความท้าทายใน 2Q65 และต่อไป ทีมบริหารต้องจัดการกับต้นทุนการผลิตที่สูงและการชะลอตัวของอุปสงค์ในส่วนหลักๆหลายส่วน เราคาดว่า SCC ยังคงเอาชนะปัญหาเหล่านี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ</li> <li>หลังจากการปรับราคาลินค้าขึ้นอย่างต่อเนื่อง บริษัทน่าจะจะเป็นบริษัทค้าวัสดุก่อสร้างรายหลักที่สามารถได้รับประโยชน์ในทันทีที่ต้นทุนการผลิตลดลง</li> <li>กระบวนการ IPO ของบริษัทในเครือของ SCC ซึ่งก็คือ SCG Chemicals จะไม่ล่าช้าไปกว่าสิ้นปีนี้ สิ่งนี้ไปในทิศทางเดียวกับการเริ่มต้นของโครงการ Long Son ในเวียดนาม ซึ่งถูกวางแผนไว้สำหรับ 1Q66 โปรดทราบ คาดว่าอุปสงค์สำหรับปิโตรเคมีในเวียดนามนั้นจะเติบโตขึ้น 8%YoY โดยเฉลี่ยในช่วง FY64-69</li> </ul>
ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป (TISCO TB)	114.00	27.37	<ul style="list-style-type: none"> <li>เนื่องจากความแข็งแกร่งของคุณภาพสินทรัพย์และการมีเงินทุนในระดับที่ดี เงินปันผลเหนือกว่าค่าเฉลี่ยโดยทั่วไปที่ 7%</li> </ul>
ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น (WHA TB)	4.35	36.79	<ul style="list-style-type: none"> <li>ผลงานของ WHA ดูจะมั่นคงกว่าผู้เล่นในธุรกิจเดียวกันเนื่องจากได้ให้น้ำหนักไปยังธุรกิจที่ก่อให้เกิดรายได้ประจำ (โดยเฉพาะอย่างยิ่งสาธารณูปโภคไฟฟ้าและน้ำ) และแผนการเปลี่ยนสินทรัพย์ให้เป็นทุนในช่วง 4Q65</li> <li>อุปสงค์สำหรับสาธารณูปโภคน้ำเพิ่มขึ้นจากลูกค้าใหม่ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มมูลค่าอื่นๆ เช่น การทำให้น้ำปราศจากแร่ธาตุ การนำกลับมาใช้ใหม่ และการทำให้น้ำใส</li> <li>ธุรกิจโรงไฟฟ้ายังคงเผชิญกับราคาเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นและความเชื่อช้าในการปรับเพิ่มค่าพลังงานไฟฟ้า (Ft) อย่างไรก็ตาม ผลงานในหน่วยนี้น่าจะฟื้นตัวในหลายๆไตรมาสหลังจากนี้เนื่องจากการปรับขึ้นของค่า Ft และแรงกดดันที่น้อยลงจากราคาด่านหิน</li> </ul>

## Recent Stories

To access the following reports, please click on the link:

[RHB | Thailand Morning Cuppa : 5 August 2022](#)

[LPN Development : 1H22 Still Far Below The Full-Year Target; SELL](#)  
[Asian Sea Corp : Opportunities: Taiwan Conflict, Pet Care Segment](#)

[RHB | Thailand Morning Cuppa : 4 August 2022](#)

[CH Karnchang : Gradual Improvements Noticeable In 2Q22; BUY](#)

[RHB | Thailand Morning Cuppa : 2 August 2022 - Mid-Morning Edition](#)

[RHB | Thailand Morning Cuppa : 2 August 2022](#)

[ASEAN Renewable Energy : Weighing Climate Matters](#)

[PTT Exploration & Production : Strong Volumes, High Sales Price Support; BUY](#)

[RHB | Thailand Morning Cuppa : 1 August 2022](#)

[Central Retail Corporation : Expect Sturdy 2Q22 Numbers; Still BUY](#)

[Siam Cement : Cost Management Well Proven In 2Q22](#)

[RHB | Thailand Morning Cuppa : 27 July 2022](#)

[Market Strategy : Fretting Over The Big Picture](#)

[Land and Houses : Comeback Of Yield And Growth; Maintain BUY](#)

[RHB | Thailand Morning Cuppa : 26 July 2022](#)

[PTT Oil and Retail Business : Better Demand, Long-Term Investment Potential](#)

[RHB | Thailand Morning Cuppa : 25 July 2022](#)

[Bangkok Chain Hospital : Mild YoY Growth Expected In 2Q22; Keep BUY](#)

[RHB | Thailand Morning Cuppa : 22 July 2022](#)

[Market Strategy : External Factors Clouding Outlook, Be Selective](#)

[Supalai : Stronger Earnings Prospects In 2Q22; Keep BUY](#)

[Impact Of Myanmar's Foreign Loan Measures](#)

[RHB | Thailand Morning Cuppa : 21 July 2022](#)

[Asian Sea Corp : Strong Outlook Ahead, Positives From TIP U/G](#)

[RHB | Thailand Morning Cuppa : 20 July 2022](#)

[Central Plaza Hotel : Cost Hikes To Keep 2Q22F Earnings In The Red](#)

[RHB | Thailand Morning Cuppa : 19 July 2022](#)

[Charoen Pokphand Foods : Positive Strong Meat Prices Trend; Keep BUY](#)

[RHB | Thailand Morning Cuppa : 18 July 2022](#)

[Dynasty Ceramic : Cost-Push Situation To Accelerate In 2Q22](#)

[RHB | Thailand Morning Cuppa : 15 July 2022](#)

[Bangkok Dusit Medical Services : Expecting Robust 2Q22 YoY Growth; Still BUY](#)

[RHB | Thailand Morning Cuppa : 14 July 2022](#)

[Siam Cement : Unexciting 2Q22 Earnings Trend; Keep BUY](#)

[RHB | Thailand Morning Cuppa : 12 July 2022](#)

[The Erawan Group : Expecting Positive EBITDA In 2Q22](#)

[RHB | Thailand Morning Cuppa : 11 July 2022](#)

[Supalai : Solid Presales In All Segments; Reiterate BUY](#)

[RHB | Thailand Morning Cuppa : 8 July 2022](#)

[Thai Union Group : Solid Core Operations Despite Extra Items; BUY](#)

[RHB | Thailand Morning Cuppa : 7 July 2022](#)

[AP \(Thailand\) : Softer Presales Of Low-Rise Projects In 2Q22; BUY](#)

[Siam Global House : Pricing In The Challenges; Maintain BUY](#)

[RHB | Thailand Morning Cuppa : 6 July 2022](#)

[Sino-Thai Engineering & Construction : Performance To Continue Ramping Up](#)

**RHB Guide to Investment Ratings**

- Buy:** Share price may exceed 10% over the next 12 months  
**Trading Buy:** Share price may exceed 15% over the next 3 months, however longer-term outlook remains uncertain  
**Neutral:** Share price may fall within the range of +/- 10% over the next 12 months  
**Take Profit:** Target price has been attained. Look to accumulate at lower levels  
**Sell:** Share price may fall by more than 10% over the next 12 months  
**Not Rated:** Stock is not within regular research coverage

**Investment Research Disclaimers**

RHB has issued this report for information purposes only. This report is intended for circulation amongst RHB and its affiliates' clients generally or such persons as may be deemed eligible by RHB to receive this report and does not have regard to the specific investment objectives, financial situation and the particular needs of any specific person who may receive this report. This report is not intended, and should not under any circumstances be construed as, an offer or a solicitation of an offer to buy or sell the securities referred to herein or any related financial instruments.

This report may further consist of, whether in whole or in part, summaries, research, compilations, extracts or analysis that has been prepared by RHB's strategic, joint venture and/or business partners. No representation or warranty (express or implied) is given as to the accuracy or completeness of such information and accordingly investors should make their own informed decisions before relying on the same.

This report is not directed to, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to the applicable laws or regulations. By accepting this report, the recipient hereof (i) represents and warrants that it is lawfully able to receive this document under the laws and regulations of the jurisdiction in which it is located or other applicable laws and (ii) acknowledges and agrees to be bound by the limitations contained herein. Any failure to comply with these limitations may constitute a violation of applicable laws.

All the information contained herein is based upon publicly available information and has been obtained from sources that RHB believes to be reliable and correct at the time of issue of this report. However, such sources have not been independently verified by RHB and/or its affiliates and this report does not purport to contain all information that a prospective investor may require. The opinions expressed herein are RHB's present opinions only and are subject to change without prior notice. RHB is not under any obligation to update or keep current the information and opinions expressed herein or to provide the recipient with access to any additional information. Consequently, RHB does not guarantee, represent or warrant, expressly or impliedly, as to the adequacy, accuracy, reliability, fairness or completeness of the information and opinion contained in this report. Neither RHB (including its officers, directors, associates, connected parties, and/or employees) nor does any of its agents accept any liability for any direct, indirect or consequential losses, loss of profits and/or damages that may arise from the use or reliance of this research report and/or further communications given in relation to this report. Any such responsibility or liability is hereby expressly disclaimed.

Whilst every effort is made to ensure that statement of facts made in this report are accurate, all estimates, projections, forecasts, expressions of opinion and other subjective judgments contained in this report are based on assumptions considered to be reasonable and must not be construed as a representation that the matters referred to therein will occur. Different assumptions by RHB or any other source may yield substantially different results and recommendations contained on one type of research product may differ from recommendations contained in other types of research. The performance of currencies may affect the value of, or income from, the securities or any other financial instruments referenced in this report. Holders of depositary receipts backed by the securities discussed in this report assume currency risk. Past performance is not a guide to future performance. Income from investments may fluctuate. The price or value of the investments to which this report relates, either directly or indirectly, may fall or rise against the interest of investors.

This report may contain comments, estimates, projections, forecasts and expressions of opinion relating to macroeconomic research published by RHB economists of which should not be considered as investment ratings/advice and/or a recommendation by such economists on any securities discussed in this report.

This report does not purport to be comprehensive or to contain all the information that a prospective investor may need in order to make an investment decision. The recipient of this report is making its own independent assessment and decisions regarding any securities or financial instruments referenced herein. Any investment discussed or recommended in this report may be unsuitable for an investor depending on the investor's specific investment objectives and financial position. The material in this report is general information intended for recipients who understand the risks of investing in financial instruments. This report does not take into account whether an investment or course of action and any associated risks are suitable for the recipient. Any recommendations contained in this report must therefore not be relied upon as investment advice based on the recipient's personal circumstances. Investors should make their own independent evaluation of the information contained herein, consider their own investment objective, financial situation and particular needs and seek their own financial, business, legal, tax and other advice regarding the appropriateness of investing in any securities or the investment strategies discussed or recommended in this report.

This report may contain forward-looking statements which are often but not always identified by the use of words such as "believe", "estimate", "intend" and "expect" and statements that an event or result "may", "will" or "might" occur or be achieved and other similar expressions. Such forward-looking statements are based on assumptions made and information currently available to RHB and are subject to known and unknown risks, uncertainties and other factors which may cause the actual results, performance or achievement to be materially different from any future results, performance or achievement, expressed

or implied by such forward-looking statements. Caution should be taken with respect to such statements and recipients of this report should not place undue reliance on any such forward-looking statements. RHB expressly disclaims any obligation to update or revise any forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or circumstances after the date of this publication or to reflect the occurrence of unanticipated event. The use of any website to access this report electronically is done at the recipient's own risk, and it is the recipient's sole responsibility to take precautions to ensure that it is free from viruses or other items of a destructive nature. This report may also provide the addresses of, or contain hyperlinks to, websites. RHB takes no responsibility for the content contained therein. Such addresses or hyperlinks (including addresses or hyperlinks to RHB own website material) are provided solely for the recipient's convenience. The information and the content of the linked site do not in any way form part of this report. Accessing such website or following such link through the report or RHB website shall be at the recipient's own risk.

This report may contain information obtained from third parties. Third party content providers do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of any information and are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, or for the results obtained from the use of such content. Third party content providers give no express or implied warranties, including, but not limited to, any warranties of merchantability or fitness for a particular purpose or use. Third party content providers shall not be liable for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including lost income or profits and opportunity costs) in connection with any use of their content.

The research analysts responsible for the production of this report hereby certifies that the views expressed herein accurately and exclusively reflect his or her personal views and opinions about any and all of the issuers or securities analysed in this report and were prepared independently and autonomously. The research analysts that authored this report are precluded by RHB in all circumstances from trading in the securities or other financial instruments referenced in the report, or from having an interest in the company(ies) that they cover.

The contents of this report is strictly confidential and may not be copied, reproduced, published, distributed, transmitted or passed, in whole or in part, to any other person without the prior express written consent of RHB and/or its affiliates. This report has been delivered to RHB and its affiliates' clients for information purposes only and upon the express understanding that such parties will use it only for the purposes set forth above. By electing to view or accepting a copy of this report, the recipients have agreed that they will not print, copy, videotape, record, hyperlink, download, or otherwise attempt to reproduce or re-transmit (in any form including hard copy or electronic distribution format) the contents of this report. RHB and/or its affiliates accepts no liability whatsoever for the actions of third parties in this respect.

The contents of this report are subject to copyright. Please refer to Restrictions on Distribution below for information regarding the distributors of this report. Recipients must not reproduce or disseminate any content or findings of this report without the express permission of RHB and the distributors.

The securities mentioned in this publication may not be eligible for sale in some states or countries or certain categories of investors. The recipient of this report should have regard to the laws of the recipient's place of domicile when contemplating transactions in the securities or other financial instruments referred to herein. The securities discussed in this report may not have been registered in such jurisdiction. Without prejudice to the foregoing, the recipient is to note that additional disclaimers, warnings or qualifications may apply based on geographical location of the person or entity receiving this report.

The term "RHB" shall denote, where appropriate, the relevant entity distributing or disseminating the report in the particular jurisdiction referenced below, or, in every other case, RHB Investment Bank Berhad and its affiliates, subsidiaries and related companies.

## **RESTRICTIONS ON DISTRIBUTION**

### **Malaysia**

This report is issued and distributed in Malaysia by RHB Investment Bank Bhd. The views and opinions in this report are our own as of the date hereof and is subject to change. If the Financial Services and Markets Act of the United Kingdom or the rules of the Financial Conduct Authority apply to a recipient, our obligations owed to such recipient therein are unaffected. RHB Investment Bank Bhd has no obligation to update its opinion or the information in this report.

### **Thailand**

This report is issued and distributed in the Kingdom of Thailand by RHB Securities (Thailand) PCL, a licensed securities company that is authorised by the Ministry of Finance, regulated by the Securities and Exchange Commission of Thailand and is a member of the Stock Exchange of Thailand. The Thai Institute of Directors Association has disclosed the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies made pursuant to the policy of the Securities and Exchange Commission of Thailand. RHB Securities (Thailand) PCL does not endorse, confirm nor certify the result of the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies.

### **Indonesia**

This report is issued and distributed in Indonesia by PT RHB Sekuritas Indonesia. This research does not constitute an offering document and it should not be construed as an offer of securities in Indonesia. Any securities offered or sold, directly or indirectly, in Indonesia or to any Indonesian citizen or corporation (wherever located) or to any Indonesian resident in a manner which constitutes a public offering under Indonesian laws and regulations must comply with the prevailing Indonesian laws and regulations.

**Singapore**

This report is issued and distributed in Singapore by RHB Bank Berhad (through its Singapore branch) which is an exempt capital markets services entity and an exempt financial adviser regulated by the Monetary Authority of Singapore. RHB Bank Berhad (through its Singapore branch) may distribute reports produced by its respective foreign entities, affiliates or other foreign research houses pursuant to an arrangement under Regulation 32C of the Financial Advisers Regulations. Where the report is distributed in Singapore to a person who is not an Accredited Investor, Expert Investor or an Institutional Investor, RHB Bank Berhad (through its Singapore branch) accepts legal responsibility for the contents of the report to such persons only to the extent required by law. Singapore recipients should contact RHB Bank Berhad (through its Singapore branch) in respect of any matter arising from or in connection with the report.

**United States**

This report was prepared by RHB is meant for distribution solely and directly to “major” U.S. institutional investors as defined under, and pursuant to, the requirements of Rule 15a-6 under the U.S. Securities and Exchange Act of 1934, as amended (the “Exchange Act”) via a registered U.S. broker-dealer as appointed by RHB from time to time. Accordingly, any access to this report via Bursa Marketplace or any other Electronic Services Provider is not intended for any party other than “major” US institutional investors (via a registered U.S broker-dealer), nor shall be deemed as solicitation by RHB in any manner. RHB is not registered as a broker-dealer in the United States and currently has not appointed a U.S. broker-dealer. Additionally, RHB does not offer brokerage services to U.S. persons. Any order for the purchase or sale of all securities discussed herein must be placed with and through a registered U.S. broker-dealer as appointed by RHB from time to time as required by the Exchange Act Rule 15a-6. For avoidance of doubt, RHB reiterates that it has not appointed any U.S. broker-dealer during the issuance of this report. This report is confidential and not intended for distribution to, or use by, persons other than the recipient and its employees, agents and advisors, as applicable. Additionally, where research is distributed via Electronic Service Provider, the analysts whose names appear in this report are not registered or qualified as research analysts in the United States and are not associated persons of any registered U.S. broker-dealer as appointed by RHB from time to time and therefore may not be subject to any applicable restrictions under Financial Industry Regulatory Authority (“FINRA”) rules on communications with a subject company, public appearances and personal trading. Investing in any non-U.S. securities or related financial instruments discussed in this research report may present certain risks. The securities of non-U.S. issuers may not be registered with, or be subject to the regulations of, the U.S. Securities and Exchange Commission. Information on non-U.S. securities or related financial instruments may be limited. Foreign companies may not be subject to audit and reporting standards and regulatory requirements comparable to those in the United States. The financial instruments discussed in this report may not be suitable for all investors. Transactions in foreign markets may be subject to regulations that differ from or offer less protection than those in the United States.

Please refer to the following link ([RHB Research conflict disclosures – Aug 2022](#)) and the Disclosure of Conflict of Interest in each of the research reports provided in this email for more details.

Kuala Lumpur	Singapore
<p><b>RHB Investment Bank Bhd</b> Level 3A, Tower One, RHB Centre Jalan Tun Razak Kuala Lumpur Malaysia Tel : +(60) 3 9280 8888 Fax : +(60) 3 9200 2216</p>	<p><b>RHB Bank Berhad (Singapore branch)</b> 90 Cecil Street #04-00 RHB Bank Building Singapore 069531 Fax : +65 6509 0470</p>
Jakarta	Bangkok
<p><b>PT RHB Sekuritas Indonesia</b> Revenue Tower, 11th Floor, District 8 - SCBD Jl. Jendral Sudirman Kav 52-53 Jakarta 12190 Indonesia Tel : +6221 509 39 888 Fax : +6221 509 39 777</p>	<p><b>RHB Securities (Thailand) PCL</b> 10th Floor, Sathorn Square Office Tower 98, North Sathorn Road, Silom Bangrak, Bangkok 10500 Thailand Tel : +(66) 2 088 9999 Fax : +(66) 2 088 9799</p>