



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังมีโอกาสปรับตัวลง รอความชัดเจนการเมือง จับตาแถลงพรรคร่วมฯ วันนี้
- ตลาดต่างประเทศวานนี้(17) ตอบรับในเรื่องของเพดานหนี้สหรัฐฯ ที่มีมุมมองเชิงบวก คาดว่าจะไม่มีการผิดนัดชำระหนี้ โดยอาจบรรลุข้อตกลงภายในช่วงสุดสัปดาห์นี้
- ความไม่ชัดเจนทางการเมืองไทย ทำให้นักลงทุนต่างชาติเทขายหุ้นไทย วานนี้ Net Sell 4.4 พันล้านบาท จนที่เงินบาทแข็งค่า 34.1 บาท/ดอลลาร์ อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามการแถลงกับพรรคร่วมรัฐบาลในวันนี้ ทั้งนี้ นักลงทุนต่างประเทศขายหุ้นไทยอย่างต่อเนื่อง 7 วัน ติดต่อกัน ยอด net sell รวม 1.5 หมื่นลบ.
- ราคาน้ำมันยังปรับตัวลง (ล่าสุด Brent \$76.7 เหรียญ) โดยถูกถ่วงจากตัวแปรความกังวลเศรษฐกิจทั้งเรื่องจีนที่ส่งสัญญาณชะลอตัว และความขัดแย้งยูเครน-รัสเซียที่ยังไม่สิ้นสุดลง ถึงแม้ว่าจะถูกให้น้ำหนักน้อยลง
- หุ้นเพิ่มทุน JCK, JKN, PDJ และ SC เริ่มทำการซื้อขายวันนี้เป็นวันแรก
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขส่งออกของญี่ปุ่น และยอดขายรถยนต์ของไทย

Strategy

- นักลงทุนส่วนใหญ่ของตลาด ไม่ได้มองภาพการเมืองในทางบวก นักลงทุนต่างประเทศขายหุ้นไทยอย่างต่อเนื่อง เราจึงแนะนำให้ชะลอการลงทุน แต่ควรพร้อมกลับเข้าลงทุน หากมีสัญญาณบวกในเรื่องการเมืองเข้ามาในระหว่างวัน
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำ KBANK ออกจากพอร์ต และนำ GULF เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นวันนี้ ประกอบด้วย GULF(10%), CRC(10%), SICT*(10%), BH(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

GULF: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 50.00 บาท) “ราคาหุ้นมีโอกาสดีกลับ หลังสะท้อน Sentiment นโยบายค่าไฟ”

- มองเป็นโอกาสในการทยอยซื้อสะสมหลังราคาปรับฐาน -8.57% WTD รับความเสี่ยงในเชิงนโยบายของรัฐบาลใหม่กรณีปรับลดค่า Ft และหากพิจารณาเป็นรายได้ตัวประเมิน GULF ได้รับผลกระทบน้อยกว่ากลุ่ม
- แนวโน้มผลประกอบการรับจาก 2Q23E จะดีขึ้นตามราคาพลังงาน (ก๊าซ) ที่ลดลง เริ่มเห็นตั้งแต่ 1Q23 ที่ลดลงเหลือ 496 บาท/MMBTU -3%QoQ ใน 2Q23 เริ่มรับรู้รายได้จากโครงการใหม่ GPD 663 MW และโครงการ Jackson เต็มไตรมาส
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 1.53 หมื่น ลบ. และ 1.84 หมื่น ลบ. +35%YoY และ +20%YoY ตามลำดับ

Technical : VGI, YGG

Derivative In Trend

S50M23 : ต่ำกว่าไร้มิ่ง Short

เตรียมพร้อม Trading Long

แนวรับ : 916-918 จุด

แนวต้าน : 927-934 จุด

Cut : 915 จุด

ทองคำ: Short on Strength

แนวรับ : 1970-1978 จุด

แนวต้าน : 1992-2000 จุด

Cut : 2008 จุด

Company Report

- (0) AMATA (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) ปี 2023E ยังเติบโตดีตามคาด, presale เพิ่มขึ้นสูง
- (0) BGRIM (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) ธุรกิจเดินหน้าตามแผน ลุ้นโครงการในเวียดนามเพิ่มเติม
- (0) PR9 (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) 2Q23E ทรงตัว QoQ จากช่วง low season แต่ฟื้นตัว 2H23E
- (0) BANPU (ถือ/เป้า 9.00 บาท) กำไร 2Q23E อ่อนแอ; รออุปสงค์ถ่านหินฟื้นตัวใน 2H23E

Economic Outlook

• **ตลาดสหรัฐฯ ปิดปรับตัวบวกทั้ง 3 ตลาด ดัชนี Dow Jones +1.24% ดัชนี S&P500 +1.19% และดัชนี Nasdaq +1.28%** ตลาดสหรัฐฯ ปิดปรับตัวบวกทั้ง 3 ตลาด ดัชนี Dow Jones +1.24% ดัชนี S&P500 +1.19% และดัชนี Nasdaq +1.28% จากมุมมองเชิงบวกในการเจรจาเพดานหนี้สหรัฐฯ หลังจากประธานาธิบดี โจ ไบเดนออกมาแถลงว่าการผิดนัดชำระหนี้จะไม่เกิดขึ้น รวมถึงการเจรจา 3 ฝ่าย ในระดับเจ้าหน้าที่ยังคงดำเนินต่อไป นอกจากนี้กลุ่มการเงิน (+2.09%) ซึ่งนำโดยกลุ่มธนาคาร (+4.46%) ปรับตัวบวกได้อย่างแข็งแกร่งหลังยอดเงินฝากกลับมาฟื้นตัวได้ ส่วนกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (+2.04%) สามารถกลับมาขึ้นในแดนบวกได้หลัง Tesla ปิดบวกได้มากกว่า 4% หลังจากบริษัทจะสามารถส่งมอบกระเบ-ไฟฟ้าได้เกินตามกำหนด รวมถึงการประกาศงบในไตรมาสก่อนอย่าง Target และ TJX ยังสามารถปรับตัวบวกได้หลังกำไรออกมาดีกว่าคาดการณ์ อย่างไรก็ตามสำหรับการลงทุนในสหรัฐฯ ทางทีมยังคงน้ำหนักไว้ที่ Slightly Underweighted จากประเด็นความไม่ชัดเจนในเรื่องเพดานหนี้สหรัฐฯ แม้คาดว่าจะไม่เกิดการผิดนัดชำระหนี้ แต่ด้วยยังขาดปัจจัยสนับสนุนอื่นๆ รวมถึงระดับการประเมินมูลค่าที่ยังสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่น

What to Watch

ติดตามตัวเลขการยอดการค้าของญี่ปุ่น เดือน เม.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะขาดดุลลดลงเหลือ 6.13 แสนล้านเยน (มี.ค. ขาดดุล 7.54 แสนล้านเยน) โดยแนวโน้มการขาดดุลการค้าของญี่ปุ่นมีทิศทางที่น้อยลงตั้งแต่ช่วงต้นปีที่ผ่านมา สะท้อนการค้าของญี่ปุ่นที่สมดุลมากขึ้น โดยหลังจากการส่งออกที่ยังขยายตัวได้และการนำเข้าที่ชะลอตัวลง

Date	Major Events	Expected	Prior
18-May-23	JP Balance of Trade, APR (billion)	-\$613.80	-\$754.50
	JP Export YoY, APR	3.00%	4.30%
	Philadelphia Fed manufacturing index, MAY	-19.8	-31.3

Asset Allocation



*SAA 2020: DM equity 35% EM equity 35% Fixed Income 20% Cash 5% Alternative Investment 5%



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,522.74 จุด ลดลง 17.10 จุด (-1.11%) มูลค่าการซื้อขาย 57,282.18 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลเฟดหนีสหรัฐฯ และราคาน้ำมันที่ยังคง ตัวแปรในประเทศ ความไม่ชัดเจนทางการเมืองถ่วงตลาด

Most Active

1. AOT
2. CPALL
3. GULF

Top Gainers

1. NC
2. B52
3. PPPM

Top Losers

1. TWZ
2. EMC
3. JCK

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
CONMAT	1353.67	8777.09	0.38%
CONS	726.93	57.72	0.23%
ETRON	1840.84	9766.9	0.20%
TRANS	4826.87	349.41	-0.33%
ICT	3203.08	158.4	-0.41%
BANK	7004.50	380.67	-0.91%
HEALTH	2729.18	7123.81	-0.96%
SET	57296.15	1522.74	-1.11%
ENERG	8870.86	21458.98	-1.30%
FOOD	3797.80	11309.27	-1.41%
COMM	6438.11	36797.01	-1.81%
FIN	3963.26	4060.45	-2.28%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(16,850)	(4,196)	57,568	59,567
Stock				
Foreign	(4,439)	(6,242)	(11,324)	(76,086)
Institution	211	(586)	15,427	21,769
Retail	3,764	6,638	(3,097)	59,050
Proprietary	465	190	(1,006)	(4,734)
Futures				
Foreign			(8,314)	(193,758)
Institution			6,073	43,713

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	209	437	2,669	4,592	2,109
Indonesia	13	-9	-199	629	1,075
Japan	5,957	8,725	34,505	22,689	
Malaysia	-16	-30	-45	-101	-524
Philippines	3	3	-52	-18	-536
South Korea	20	308	379	995	6,465
Sri Lanka	0	0	0	3	4
Taiwan	626	470	-442	-2,995	4,976
Thailand	-130	-183	-333	-564	-2,210
Vietnam	4	-12	-39	-147	72

Currency

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	102.88	0.32	0.3	-0.6
USD-EUR	1.08	(0.00)	-0.2	1.3
USD-GBP	1.25	(0.00)	-0.0	3.3
YEN-USD	137.7	1.29	0.9	-4.6
CNY-USD	7.00	0.02	0.3	-1.4
THB-USD	34.26	0.15	0.5	1.1

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,922.99	16.72	0.43	6.4
The Global Dow Euro	3,413.78	28.93	0.85	4.7
DJ Global	494.26	2,610.0	0.53	7.4
Bloomberg World Index	380.25	1.61	0.43	5.9
MSCI World	2,820.92	18.53	0.66	8.4
MSCI Emergin Market	975.83	(3.41)	-0.35	2.0
MSCI Thailand	505.05	(6.99)	-1.37	-8.0
Americas				
Dow Jones	33,420.77	408.63	1.2	0.8
NASDAQ	12,500.57	157.52	1.3	19.4
S&P 500	4,158.77	48.87	1.2	8.3
Europe				
Stoxx Europe 600	463.98	(0.72)	-0.2	9.2
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,323.23	7.72	0.2	14.0
France CAC 40	7,399.44	(6.57)	-0.1	14.3
German DAX	15,951.3	53.37	0.3	14.6
UK FTSE 100	7,723.23	(27.85)	-0.4	3.6
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	161.1	(0.79)	-0.5	3.4
Thailand SET Index	1,522.74	(17.10)	-1.1	-8.7
China Shanghai SE Composit	3,284.23	(6.76)	-0.2	6.3
China Shenzhen CSI 300	3,960.17	(18.04)	-0.5	2.3
Hong Kong Hang Seng	19,560.57	(417.68)	-2.1	-1.1
Philippines Philippines Stock Exchange	6,635.11	46.21	0.7	1.0
Indonesia Jakarta SE Composite	6,663.11	(13.45)	-0.2	-2.7
Japan Nikkei	30,093.59	250.60	0.8	17.3
Singapore Straits Times	3,173.84	(40.20)	-1.3	-2.4
South Korea Korea Stock Exchange	2,494.66	14.42	0.6	11.8
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,060.44	(5.47)	-0.5	5.3
Taiwan TaiwanWeighted	15,925.29	251.39	1.6	12.6

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,424.34	14.96	13.13	12.43	4.23
PHILIPPINE	6,635.11	14.18	12.25	11.49	2.41
SINGAPORE	3,173.84	12.76	10.49	10.23	5.00
KOSPI INDEX	2,501.05	14.50	14.76	9.92	2.08
TAIWAN	15,925.29	15.70	16.61	13.66	4.53
THAILAND	1,522.74	20.80	15.80	14.10	3.19
SET 50	922.93	24.18	16.88	15.07	2.87
INDAI	61,560.64	23.19	20.21	16.56	1.33
INDONESIA	6,663.11	14.40	13.52	1.75	4.13
VIETNAM	1,060.44	14.44	10.42	9.07	1.77
CHINA	3,442.63	14.85	11.36	9.90	2.58
SHANGHAI SE	3,284.23	14.84	11.36	9.88	2.59
HONGKONG	19,560.57	10.53	9.39	8.59	4.00
DOW JONES	33,420.77	19.28	17.15	15.57	2.10
S&P 500	4,158.77	19.61	19.04	17.17	1.66
NASDAQ	12,500.57	34.15	27.09	22.72	0.86
DAX INDEX	15,951.30	13.14	11.44	10.54	3.64
NIKKEI 225	30,606.98	29.66	18.14	16.15	1.99
Stock 600 (Europe)	463.98	13.57	13.12	12.06	3.36
MSCI WORLD	2,820.92	17.66	16.78	15.38	2.17

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	101.4	0.26	0.3	-10.1
Crude Oil - WTI (spot month)	72.8	1.97	2.8	-9.5
Crude Oil - Brent	77.0	2.05	2.7	-10.7
Coal Newcatle (USD/Ton)	165.3	1.45	0.9	-59.1
Baltic Dry Index	1,425.0	(51.00)	-3.0	-5.9
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	208.7	3.30	1.6	2.4
Sugar Futures (USD / lb.)	25.9	(0.16)	-0.6	44.1
Copper (LME) USD/Ton	8,262.8	188.51	2.3	-1.2
China Domestic Hot Rolled Steel	3,839.0	(8.00)	0.0	-7.4
GOLD (spot)	1,981.8	(7.33)	-0.4	8.7
Soybean	425.3	(1.60)	-0.4	-11.9

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.15	0.07	1.8	-6.3
US: 5-Year Bond	3.58	0.06	1.7	-10.6
US: 10-Year Bond	3.56	0.03	0.9	-8.1
US: 30-Year Bond	3.85		0.0	-2.9



Company Report

(0) AMATA (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) ปี 2023E ยังเติบโตดีตามคาด , presale เพิ่มขึ้นสูง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 30.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.6x (+0.5 SD above 5-yr average PBV) เรามองเป็นกลางต่อการประชุม นักวิเคราะห์ห้วงนี้ (17 พ.ค.) จากผลการดำเนินงานที่เป็นไปตามคาด โดย 1) บริษัทยังคงเป้า presale ที่สูงถึง 2.25 พันไร่ (ไทย 1.5 พันไร่ และเวียดนาม 750 ไร่), 2) รัฐบาลได้จากการขายที่ดินที่ 60% ของ backlog ปี 2022 คิดเป็น 4.0 พันล้านบาท (ใกล้เคียงราคา 4.2 พันล้านบาท) และ 3) บิคมในเวียดนาม คาดว่าจะเห็นยอด presale และ transfer ในช่วงปลายปี 2023E เรากำไรปกติปี 2023E ที่ 1.97 พันล้านบาท (+118% YoY) จาก 1) presale ที่ดีขึ้นที่ 1.6 พันไร่ (ไทย 1.5 พันไร่ และเวียดนาม 100 ไร่)หนุนโดย China relocation ที่สูง โดยเฉพาะธุรกิจ electronic และ PCB รวมทั้งได้ผลบวก package สนับสนุนต่างๆ เช่น EV ที่ช่วยกระตุ้นการลงทุน ส่งผลให้ 2) transfer จะเพิ่มเป็น 836 ไร่ ราคาหุ้น outperform SET +14% ในช่วง 3 เดือน แต่ underperform SET -6% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อเสถียรภาพทางการเมือง และนโยบายค่าแรงขั้นต่ำที่จะเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จาก presale ที่สูงขึ้น และกำลังดีสุดสุดใหม่ตั้งแต่ปี 2013 โดยได้ผลบวกจาก China relocation, การสนับสนุนมาตรการส่งเสริมการลงทุนด้านต่างๆ รวมทั้งบริษัท ได้มีการจัดหาที่ดินใหม่อย่างต่อเนื่อง ทำให้มีพื้นที่รองรับการซื้อขายที่สูงในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าได้ นอกจากนี้ราคาปัจจุบันยังน่าสนใจเทรดต่ำกว่าที่ 2023E PBV ที่ 1.1x (-1SD)

(0) BGRIM (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) ธุรกิจเดินหน้าตามแผน ลุ้นโครงการในเวียดนามเพิ่มเติม

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 50.00 บาท อิง DCF (WACC 5.0%, TG 0%) มีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อ 17 พ.ค. 2023 โดยสรุปประเด็นคือ 1) เวียดนามประกาศแผน Master Plan VIII แล้ว คาดว่าหน่วยงานที่เกี่ยวข้องจะใช้เวลาอีกระยะเพื่อสรุปหลักเกณฑ์ต่างๆ โดยทางบริษัทมีโครงการที่อยู่ระหว่างการศึกษาค่าความคุ้มค่าจะแจ้งให้ทราบอีกครั้ง 2) ผู้บริหารประเมินผลประกอบการไตรมาส 2-3Q23E ยังคงขยายตัวได้แม้ค่า Ft ถูกปรับลง เนื่องจากแนวโน้มค่าก๊าซที่ปรับลงเช่นกัน 3) การ COD โครงการใหม่ที่เหลือในปียังเดินหน้าตามแผน โดยมีโครงการ BGPAT2-3 และ อุตะภาในช่วงปลายปี และตั้งเป้ามีลูกค้า IE เพิ่มขึ้น 50-60MW ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นกลางต่อ business operation อย่างไรก็ตามการที่เวียดนามประกาศแผน Master Plan VIII ออกมาแล้วเป็น positive sentiment ให้กับกลุ่มไฟฟ้า เปิดโอกาสในการลงทุนรอบใหม่ซึ่งเป็น big potential อย่างไรก็ตามรอดูความชัดเจนจากทางบริษัทอีกครั้งถึงความคืบหน้าในการลงทุน เมืองต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 2.1 พันล้านบาท (+459% YoY) ราคาหุ้น underperform SET ในช่วง 1 เดือนราว -2% จาก sentiment เชิงลบกรณีนโยบายหาเสียงเลือกตั้งของพรรคแกนนำจัดตั้งรัฐบาลต้องการลดค่าไฟฟ้า ซึ่งคาดว่าจะยังเป็นประเด็นกดดันหุ้นจนกว่าจะมีความชัดเจน อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" บนสมมติฐานการปรับค่าไฟฟ้ามีผลกระทบต่อ BGRIM จำกัด จากกำลังการผลิตที่ถูกกระทบจากการลดค่าไฟฟ้าผ่านสัดส่วนลูกค้าอุตสาหกรรมอยู่ที่ราว 20% ในขณะที่ก็คทางต้นทุนพลังงานยังคงอยู่ในภาวะขาลงทำให้ลดผลกระทบต่อ margin ได้ ส่วนการประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในไทยเฟส 2 เพิ่มเติมอีกราว 3.6GW ควบคู่กับแนวโน้มผลประกอบการฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปีจะช่วยผ่อนคลายนegative sentiment

(0) PR9 (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) 2Q23E ทรงตัว QoQ จากช่วง low season แต่ฟื้นตัว 2H23E

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 21.00 บาท อิง 2023E PER 28x โดยมีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ จากตั้งเป้ารายได้ใกล้เคียงคาด โดยตั้งเป้ารายได้ปี 2023E +10% YoY (ราคา +9% YoY) และ GPM ใกล้เคียงเดิม โดยปี 2022 GPM อยู่ที่ 33.7% (ราคา 33%) โดยการเติบโตรายได้มาจากการเน้นผู้ป่วยต่างชาติจากการเซ็นสัญญาร่วมกับรพ. และเอเจนท์เพื่อส่งคนไข้มาที่ PR9 โดยในเดือน พ.ค. คนไข้ต่างชาติฟื้นตัวดีขึ้น นอกจากนี้คนไข้โควิดเพิ่มขึ้น จากการระบาดโควิดสายพันธุ์ใหม่ โดยเปิด 40 เตียง ซึ่งค่อนข้างดีอย่างต่อเนื่อง ทำให้ 2Q23E คาดทรงตัว QoQ โดยปกติจะเป็นจุดต่ำสุดของปี เนื่องจากเป็น low season และมีวันหยุดยาว คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ เป็น 582 ล้านบาท (+3% YoY) จากการเติบโตของ คนไข้ต่างชาติกลุ่ม CLMV เป็นหลัก แม้กำไรใน 1H23E จะชะลอตัวเนื่องจากเป็น low season แต่มองว่า 2H23E กำไรจะฟื้นตัวโดดเด่นเนื่องจากเข้าสู่ช่วง high season ของรพ. และการตรวจสุขภาพประจำปี ราคาหุ้น underperform SET -5% ในช่วง 3 เดือน เพราะเข้าสู่ช่วง low season ของรพ. ใน 1Q-2Q23E ในด้าน valuation ยังถือถูกกว่าโรงพยาบาลในกลุ่มซื้อขาย 2023E PER ที่ 27.0x ในขณะที่ PR9 เทรดอยู่ที่ 24.2x นอกจากนี้รายได้โควิดของการระบาดสายพันธุ์ใหม่เป็น upside ต่อประมาณการของเรา

(0) BANPU (ถือ/เป้า 9.00 บาท) กำไร 2Q23E อ่อนแอ; รออุปสงค์ถ่านหินฟื้นตัวใน 2H23E

เรายังคงแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 9.00 บาท อิงวิธี SOTP เรามีมุมมองเป็นกลางหลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ ซึ่งแนวโน้มธุรกิจยังสอดคล้องกับที่เรามอง โดยเราคาดว่าบริษัทจะรายงานกำไรที่อ่อนตัวลง YoY และ QoQ ใน 2Q23E ซึ่งเป็นผลจากราคาถ่านหินและก๊าซธรรมชาติที่ลดลงจากอุปสงค์การใช้พลังงานความร้อนที่ลดลงตามปัจจัยฤดูกาลและจากปริมาณก๊าซธรรมชาติคงคลังที่สูงอย่างไรก็ดี บริษัทได้เปิดเผยความคิดริเริ่มโครงการที่ช่วยเพิ่มกำไรให้กับบริษัท ซึ่งรวมถึง แผนการควบคุมต้นทุนการผลิต และการใช้เครื่องมือทางการเงิน (financial derivatives) ซึ่งน่าจะช่วยลดผลกระทบต่อผลกำไรจากความผันผวนของราคาขายเฉลี่ย (ASP) ทั้งถ่านหินและก๊าซฯได้บางส่วน เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ที่ 1.41/1.50 หมื่นล้านบาท ลดลงจาก 4.05 หมื่นล้านบาท หลักๆจากคือ 1) ราคาขายถ่านหิน (coal ASP) ที่ลดลง โดยเราประเมินราคาของอินโดนีเซีย (ITMG) จะลดลงในช่วง USD128/ton-USD132/ton จาก USD193/ton ในปี 2022 ขณะที่ราคาของออสเตรเลีย (CEY) จะอยู่ในช่วง AUD144/ton-AUD180/ton 2) ราคาขายก๊าซฯ (gas ASP) ที่ลดลงอยู่ในช่วง USD2.5/mcfe-USD2.6/mcfe จากเดิม USD5.5/mcfe ในปี 2022 และ 3) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) ลดลงอยู่ในช่วง 9.4-10.2 พันล้านบาท จาก 12.0 พันล้านบาทในปี 2022 ราคาหุ้น underperform SET -30% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับแนวโน้ม coal ASP และ gas ASP ที่ปรับตัวลงอย่างรวดเร็วจากอุปสงค์การใช้พลังงานความร้อนที่อ่อนแอ ทั้งนี้ แม้ราคาปิดล่าสุดสะท้อน 2023E PBV ที่น่าดึงดูดเพียง 0.59x (ประมาณ -1.50SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) แต่เราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นกำไรที่อ่อนตัวลงใน 2Q23E และยังไม่มีการปรับงบในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของอุปสงค์การใช้ถ่านหินสอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจที่ดีขึ้นของจีนใน 2H23E



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 400 จุดในวันพุธ (17 พ.ค.) งานรับความคืบหน้าในการเจรจาปรับเพิ่มเพดานหนี้ของสหรัฐฯ นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มธนาคาร หลังจากธนาคารเวสเทิร์น อลิอันซ์ แบงคอป เปิดเผยยอดเงินฝากเพิ่มขึ้น ซึ่งข่าวดังกล่าวช่วยให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตการณ์ในภาคธนาคารของสหรัฐฯ
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 33,420.77 จุด พุ่งขึ้น 408.63 จุด หรือ +1.24%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,158.77 จุด เพิ่มขึ้น 48.87 จุด หรือ +1.19% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,500.57 จุด เพิ่มขึ้น 157.51 จุด หรือ +1.28%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (17 พ.ค.) โดยถูกกดดันจากความวิตกกังวลที่ว่า สหรัฐจะสามารถหลีกเลี่ยงการฉีกขาดชำระหนี้ได้หรือไม่ รวมถึงการคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการที่อ่อนแอของบริษัทจดทะเบียน
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 463.98 จุด ลดลง 0.72 จุด หรือ -0.15%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,399.44 จุด ลดลง 6.57 จุด หรือ -0.09%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,951.30 จุด เพิ่มขึ้น 53.37 จุด หรือ +0.34% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,723.23 จุด ลดลง 27.85 จุด หรือ -0.36%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันพุธ (17 พ.ค.) เป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน โดยถูกกดดันจากการคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการที่อ่อนแอของบริษัทจดทะเบียน
- ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,723.23 จุด ลดลง 27.85 จุด หรือ -0.36%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งในวันพุธ (17 พ.ค.) งานรับความหวังที่ว่าทำเนียบขาวและสภาองเกรสจะบรรลุลูกข้อตกลงเพิ่มเพดานหนี้ภายในสัปดาห์นี้ ซึ่งจะช่วยให้สหรัฐสามารถหลีกเลี่ยงการฉีกขาดชำระหนี้ครั้งประวัติศาสตร์
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. พุ่งขึ้น 1.97 ดอลลาร์ หรือ 2.78% ปิดที่ 72.83 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. พุ่งขึ้น 2.05 ดอลลาร์ หรือ 2.74% ปิดที่ 76.96 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 7 สัปดาห์ในวันพุธ (17 พ.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด นอกจากนี้ นักลงทุนได้ลดการถือครองทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย หลังมีรายงานว่า การเจรจาปรับเพิ่มเพดานหนี้ของสหรัฐฯ มีความคืบหน้า
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 8.1 ดอลลาร์ หรือ 0.41% ปิดที่ 1,984.90 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 29 มี.ค. 2566

Economic & Company

• DOHOME ขยายสาขาอู่พูน ลุยเช่าสแควร์เพิ่มมาร์จิ้น

DOHOME เล็งผลการดำเนินงานปี 2566 มีรายได้โตกว่าปีก่อน วางงบลงทุน 3,000 ล้านบาท ขยาย 3 สาขาใหญ่ เจาะตลาดภาคเหนือ ภาคกลาง และสาขางานเดลิเวอรี่อีก 6 สาขา ช่วงครึ่งปีหลัง พร้อมเดินหน้านายายสัดส่วนยอดขายของสินค้าเช่าสแควร์เพิ่มมาร์จิ้น

• PTTGC ล็อกเสี่ยน้ำมัน เดินหน้าโอบโอบพลาสติก

PTTGC มองรายได้ปีนี้เติบโตตามกำลังผลิตเพิ่มขึ้น จากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นน้อยลง มองราคาน้ำมันดิบเคลื่อนไหวในรอบ 70-80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มุ่งส่งเสริมประสิทธิภาพการดำเนินงานของ Allnex เดินหน้าลงทุนโรงงานโอบโอบพลาสติก เน้นลงทุน HVB เพิ่มความสามารถทำกำไร

• SAWAD เล็งขึ้นดอกเบี้ยกู้ พร้อมรุกสินเชื่อเวียดนาม

SAWAD เตรียมปรับขึ้นดอกเบี้ยจาก 15% เป็น 18% หลังซื้อ "เงินสดกันใจ" คืนจากร.ออมสินภายในไตรมาส 2/2566 ย้ำไม่มีต้นทุนเพิ่ม ด้านการปล่อยสินเชื่อใหม่รวมในส่วนของ SAWAD ภาคไตรมาส 16% ใกล้เคียงกับงวดไตรมาส 1/2566 ที่ผ่านมา สันนิษฐานว่าการแข่งขันกับธนาคารใหญ่ เพราะฐานลูกค้าคนละกลุ่ม มั่นใจคุม NPL ทั้งปีในรอบ 3-4%

• SYNEX ไซซีซันหนุนแกร่ง บุคตลาดแฟลคชิปต้นยอด

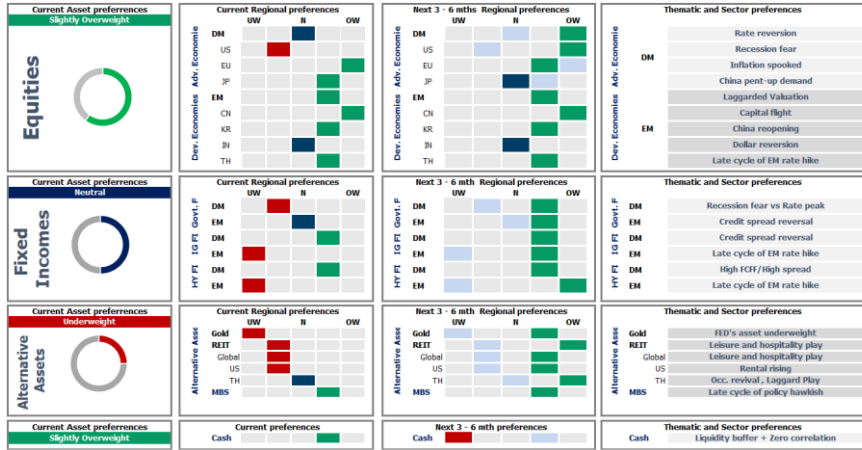
SYNEX พุ่งครึ่งหลังปี 2566 พร้อมแจ่ม รับอานิสงส์เข้าไซซีซัน หนุนยอดขายพุ่ง บิ๊ก "สุริดา มงคลสุธี" ย้ำปีนี้รายได้ทะยาน 10% จากปีก่อน พอร์ตลูกค้าขยายตัว แคมเปิดตัวสมาร์ตโฟน HONOR Magic5 Pro 5G บุคตลาดแฟลคชิป หนุนฐานรับทรัพย์

• TGE รับแล้ว 3 สัญญา PPA รัฐใหม่หนุนดินโต 3 เท่า

TGE คว้าสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะชุมชน (PPA) 3 โครงการแล้ว ทั้ง ชุมพร - สระแก้ว - ราชบุรี จาก กฟภ. เริ่มจ่ายไฟปลายปี 2567 หนุนรายได้พุ่งทะยาน เดินหน้าโครงการโรงไฟฟ้าระยะต่อเนื่องขณะประมูลแล้ว 2 โครงการ จ่อประมูลอีก 2 โครงการ ชี้เข้าทางรัฐบาลใหม่หนุนจริงจังสิ่งแวดล้อม จับตาดินตลาดคาร์บอนเครดิต สิ้นปี 2569 รายได้โต 3 เท่า

• TKN แก๊วแก๊วแลนด้ายพื้นรับจับเข้า

TKN มั่นใจรายได้ปี 2566 เติบโต 15% ตามเป้า ลุยเปิดสาขาแก๊วแก๊วแลนด้าย 5 สาขา รับนักท่องเที่ยวจีนที่คาดว่าจะเข้ามาเพิ่มขึ้นในครึ่งปีหลัง 2566 นี้ พร้อมเร่งปรับกลยุทธ์ธุรกิจอาหาร-เครื่องดื่ม ไทยยอดขาย ล่าสุดจับมือพันธมิตร เจาะตลาดเกมเมอร์เพิ่มเติม



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้นักลงทุนได้ขายทำกำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นหากนักวิเคราะห์ยังคงกล่าวอ้างมีการพักฐาน



U.S. Equity: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted จากผลการประชุมนโยบายการเงิน โดยมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ตามที่ตลาดคาดการณ์ และส่งสัญญาณระดับอัตราดอกเบี้ยปลายทางที่ระดับ 5.0% - 5.25% พร้อมคาดว่าจะคงระดับอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนานจนถึงช่วงปลายปี สะท้อนถึงการให้น้ำหนักกับการแก้ไขปัญหาดอกเบี้ยสูงในอัตราดอกเบี้ยสูง ทาง DAOL มองว่า FED พยายามรักษาสมดุลระหว่างเงินเฟ้อและสถานการณ์วิกฤตสภาพคล่องในกลุ่มธนาคาร ต่างจากที่ส่งสัญญาณไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะขึ้น 50bps ซึ่งอาจสร้างผลกระทบต่อธนาคารขนาดเล็กอีกและกดดันปัญหา Bank run อีกระลอก อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าตลาดสหรัฐฯ นั้นมี Valuation ค่อนข้างแพงหากเปรียบเทียบกับตลาดยุโรปและมีอัตราการเติบโตที่ค่อนข้างต่ำและตลาดฟื้นตัวจากประเด็นการผ่อนคลายปัญหา Bank run ค่อนข้างมากทำให้ Upside ต่อจากนี้ค่อนข้างจำกัด



Europe Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมทั้งสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q4 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานที่ชะลอตัวลงและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ แม้หลังการประชุมนโยบายการเงินเดือน พ.ค. จะยังคงปรับเพิ่มอีก 25-50bps ในปีนี้ อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D ซึ่งผลประกอบการ Q1 ที่ทยอยออกมาดีกว่าคาดการณ์



Japan Equity: Slightly Overweighted คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นที่ Slightly Overweighted หลังตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงต่อเนื่องมาที่ระดับ 3.2% ในเดือน มี.ค. (จาก 3.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับฟื้นตัวต่อเนื่อง มาอยู่ที่ระดับ 49.5จุด ในเดือน เม.ย. (จากจุดต่ำสุดในรอบ 12 เดือน ที่ 47.7จุด ในเดือน ก.พ.) รวมถึงในการคาดการณ์การยังอยู่ที่ระดับราว 55 จุด รวมถึงนโยบายการเงินที่ยังคงทิศทางผ่อนคลายที่ดอกเบี้ยระยะสั้นที่ -0.1%



China Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งส่งผลให้ GDP จีนไตรมาสที่ 1 ปรับตัวขึ้น 4.5% สูงกว่าคาดการณ์ที่ 4% และ ไตรมาสก่อนที่ 2.9% โดยตัวเลขค่าปลิกขยายตัวอย่างรวดเร็วในเดือน มี.ค. ที่ 10.9 YoY (เทียบรอบ ม.ค.-ก.พ. ที่ 3.5%) สะท้อนว่าการบริโภคภายในประเทศมีแนวโน้มดีต่อเศรษฐกิจมากขึ้น และเงินเฟ้อในเดือน มี.ค. ยังอยู่ในระดับต่ำอยู่ที่ 0.7% (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 1%)



Emerging Equity: Slightly Overweight เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน EM ที่ระดับ Slightly Underweight หลังจากจากเพิ่มน้ำหนักในตลาดหุ้นอินเดีย ด้วยปัจจัยที่ธนาคารกลางอินเดียชะลอการปรับดอกเบี้ยนโยบายและแนวโน้มเงินเฟ้อชะลอตัวลง นอกจากนี้คาดการณ์ของนักลงทุนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯใกล้จุดสูงสุดส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ทำให้หากมองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นเกิดใหม่



Gold: Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา



Oil: Underweight ราคาดีมานด์น้ำมันน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

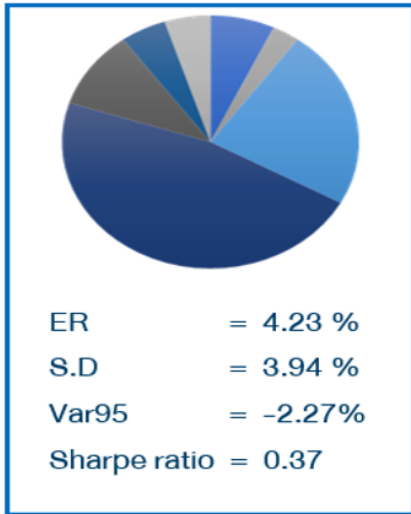


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ในระดับ Neutral โดยเน้นไปที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

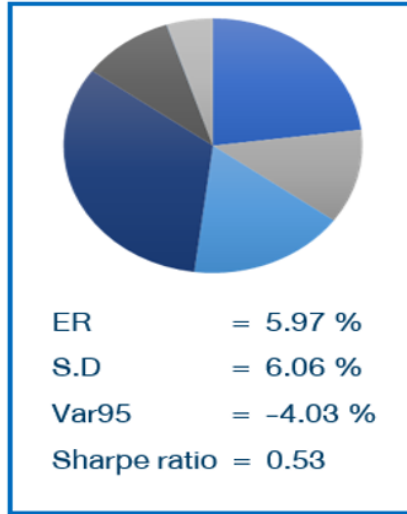


Strategic Asset Allocation Recommendation

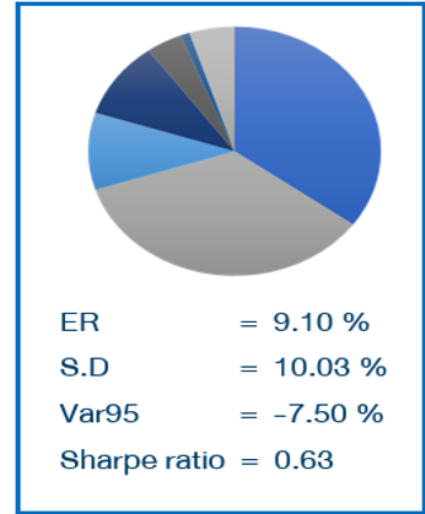
Conservative



Balance



Growth



■ DM Equity ■ EM Equity ■ EM Bond ■ DM bond
■ Global Reit ■ Gold ■ Oil ■ Cash

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	NT	NT	7.00%	3.00%	0.00%	23.0%	15.50%	0.00%	35.0%	24.50%	0.00%
	U.S.	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		3.00%	0.00%		5.00%	0.00%		8.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		1.00%	0.00%		2.50%	0.00%		2.50%	0.00%
	Overall EM portion	NT	OW	3.00%	4.00%	3.00%	12.00%	8.00%	2.00%	35.00%	26.00%	0.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.00%		5.50%	0.00%		8.00%	0.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	OW		1.00%	1.00%		2.00%	2.00%		2.00%	2.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	8.00%	-3.00%	5.0%	11.00%	-4.00%	5.0%	6.00%	-2.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	UW	UW	48.00%	38.00%	0.00%	33.0%	23.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	EM	NT	NT	25.00%	25.00%	0.00%	17.0%	17.00%	0.00%	10.0%	10.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	UW	UW	10.00%	5.00%	0.00%	8.0%	4.00%	0.00%	4.0%	2.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	0.00%	0.00%	2.0%	0.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800