



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ ใกล้เข้าสู่วันหยุดยาวของจีน ทำให้การซื้อขายเบาบาง และราคาน้ำมันยังทรงตัว
- ตลาดเริ่มใกล้เข้าสู่วันหยุดยาวของจีนในช่วงเทศกาลตรุษจีน กอปรกับนักลงทุนรอดูตัวเลข GDP และเงินเฟ้อ การซื้อขายสัปดาห์นี้จะคาดจะเบาบางลง
- ดอลลาร์กลับมาแข็งค่าเล็กน้อย (Dollar Index 102 จุด) ทำให้เงินบาทอ่อนค่าลง (33.01 บาท/ดอลลาร์) ความกังวลเรื่องเงินบาทแข็งค่า กระทบธุรกิจส่งออก ยังมีอยู่ในตลาด
- วันนี้รายงานตัวเลข GDP Q4 ของจีน คาดว่าจะออกมาที่ 1.8% ซึ่งลดลงจากไตรมาสก่อนจากผลกระทบทางเศรษฐกิจของภาวะระบาด Covid-19 และคาดว่า GDP 1Q23 ของจีนจะเริ่มกลับมาที่ 3.3% จากการเริ่มเปิดประเทศ หากตัวเลข GDP ดีขึ้นสะท้อนมุมมองที่ตึงตัวตลาดหุ้นไทยจากความเกี่ยวข้องกัน
- EU จะมีการ Ban น้ำมันสำเร็จรูปของรัสเซีย โดยเริ่มเดือนหน้า ทำให้หุ้นโรงกลั่นน้ำมันฝั่งได้ประโยชน์ (TOP, SPRC) โดยจะหนุนค่าการกลั่นน้ำมันให้ปรับตัวขึ้นราคาน้ำมันดิบยังทรงตัวดี (ล่าสุด Brent \$84 เหรียญ) ด้วย Demand ของจีน ทำให้หุ้นในกลุ่มน้ำมันยังคงดีอยู่ (PTTEP, PTT)
- การเมืองไทยเริ่มมีการย้ายพรรคของ ส.ส. โดยล่าสุด พรรคการเมืองที่ยังดำเนินการมี 86 พรรค และมี ส.ส ย้ายเพิ่มเข้ามาในพรรคพลังประชาชนมากที่สุด (+15 คน) รองลงมา คือ เพื่อไทย (+10 คน) คาดว่าจะเริ่มมีนโยบายพรรคออกมาให้เห็น มุมมองการเมืองของตลาดหุ้นไทยยังคงดีอยู่
- Event เศรษฐกิจวันนี้ คือ ยอดค้าปลีกของจีน และการประชุม ครม. ลุ้นต่ออายุมาตรการลดภาษีนิติบุคคล

Strategy

- ดัชนีฯ ยังอยู่ในโหมดพักตัว การซื้อขายน่าจะเบาบางลงในช่วงวันหยุดตรุษจีนของประเทศจีน กลยุทธ์ลงทุน ยังเป็น เก็บกำไรช่วงสั้นๆ (1-2วัน) ขายทำกำไรหุ้นราคาขึ้นมาก และทยอยเก็บหุ้นราคาที่ยังไม่มาก
- นักลงทุนต่างประเทศ ชื่อน้อยลง หุ้นที่นักลงทุนกลุ่มนี้ซื้อเข้าไปมาก แนะนำให้ทยอยขายในจังหวะที่ราคายังขึ้นอยู่ (BBL, KBANK)
- หุ้นที่ราคาปรับตัวลงมาก มีโอกาสเล่น rebound อาทิ IIG, WICE
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำหุ้น AOT, AU*, SPRC เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย AOT(15%), AU*(15%), SPRC(15%), GLOBAL(15%), AAV(15%), PTTEP(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

AOT: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 75.00 บาท) “หุ้นตัวหลักในเริ่มเปิดประเทศ ติดตามการปรับเป้าของนักวิเคราะห์”

- นักท่องเที่ยวต่างชาติ-จีน พุ่งตัวต่อเนื่อง หน่วยงานรัฐผ่อนปรนนโยบายและปรับปริมาณการนักท่องเที่ยวปี '23 ขึ้นที่ 25 ล้านราย ประเมินรายได้รวม AOT พื้นฐาน +155%YoY ที่ 4.2 หมื่น ลบ.
- รายได้จากรธุรกิจ Non-Aero จะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ ได้แรงหนุนจากการสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือสายการบิน/ผู้ประกอบการ ส่วนผู้ชนะ-การประมูล Duty Free จะเริ่มจ่าย Minimum guarantee
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 7.5 พัน ลบ. พลิกจากขาดทุนในปี 2022 คาดจะเริ่มเห็นการ Turnaround ของกำไรใน 1Q23E ที่ 136 ลบ. (งวด ต.ค.-ส.ค. '22)

Technical : BRR, KAMART

Derivative In Trend

S50H23 : ทือ Long ถ้ายืนเหนือ	ทองคำ: ทือ Long
แนวรับที่ 997 แต่ถ้าหลุดปิด เติร์ม	
Trading Short	
แนวรับ : 997-1000 จุด	แนวรับ : 1891-1900 จุด
แนวต้าน : 1007-1012 จุด	แนวต้าน : 1922-1936 จุด
Cut : 996 จุด	Cut : 1890 จุด

News Comment

- (+) ORI (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) Presales 4Q22 ตีกว่าคาด ใกล้เคียง new high เดิมใน 3Q22
- (+) PSH (ถือ/เป้า 13.50 บาท) สวอปหุ้นธุรกิจพรีคาสต์กับ GEL ช่วยหนุน u-rate และทำกำไรดี

Company Report

- (0) TISCO (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 105.00 บาท) กำไร 4Q22 ตามคาด, 1Q23E หดทั้ง YoY/QoQ จาก NIM ถูกกดคิด
- (0) LHFQ (ถือ/เป้า 1.25 บาท) 4Q22 ตามคาด, 1Q23E จะลดลง YoY จากสำรองยังอยู่ในระดับสูง
- (0) SYNEX (ถือ/เป้า 17.00 บาท) กำไรปกติ 4Q22E หดตัว YoY จาก iPhone ที่ขาดตลาด

Economic Outlook

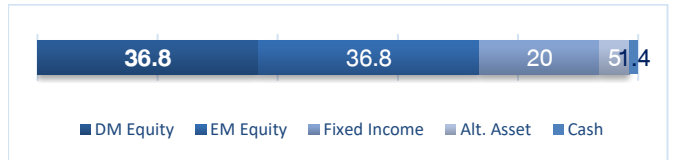
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวัน Martin Luther King ในขณะที่ตลาดหุ้นในฝั่งเอเชียและยุโรป โดยภาพรวมส่วนใหญ่ปิดปรับตัวบวก ซึ่งคาดว่า เป็นปัจจัยหนุนจากการเปิดเมืองของจีน โดยในช่วงสัปดาห์นี้คาดว่าตลาดจะให้น้ำหนักกับเรื่องการรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ซึ่งอาจเป็นปัจจัยที่จะหนุนให้ตลาดสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นหาก รายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ แต่คาดการณ์กำไรที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อในช่วงครึ่งปีแรก อาจส่งผลให้การปรับตัวขึ้นของตลาดสหรัฐฯ ยังอยู่ในกรอบแคบ ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly overweighted จากอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงอย่างต่อเนื่อง สะท้อนถึงภาพของเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ผ่านจุดพิกไปแล้ว

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมของจีนในไตรมาส 4 โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวที่ 1.60% YoY จากไตรมาสก่อนหน้าที่ 3.9% YoY ทั้งนี้จากมาตรการล็อกดาวน์ที่เริ่มผ่อนปรนมากขึ้น อาจเป็นปัจจัยให้การบริโภคภาคเอกชนของจีนค่อยๆ ฟื้นตัวและเป็นผลให้การขยายตัวทางเศรษฐกิจของจีนเริ่มกลับมาขยายตัวอีกครั้ง

Date	Major Events	Expected	Prior
17-Jan-23	CN GDP Growth Rate YoY Q4	1.60%	3.90%
	DE Inflation Rate YoY Final Dec	8.60%	10.00%
	DE Zew Economic Sentiment Index Jan	-15.00	-23.30

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,684.86 จุด เพิ่มขึ้น 3.13 จุด (+0.19%) มูลค่าการซื้อขาย 59,214.07 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ราคาน้ำมันคิดตัวขึ้น นักลงทุนรอดูตัวเลขเศรษฐกิจจีน(17) ตัวแปรในประเทศ แรงเข้าถึงงบกลุ่มธนาคาร และเงินบาทแข็งค่าต่อ

Most Active

1. AOT
2. PTT
3. DELTA

Top Gainers

1. M-PAT
2. GEL
3. JTS

Top Losers

1. SDC
2. NATION
3. PTECH

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
CONS	544.75	71.45	1.43%
ETRON	3326.41	10629.96	1.33%
ICT	4499.56	169.86	0.74%
ENERG	11949.83	24866.57	0.43%
PETRO	1230.32	1034.43	0.28%
FOOD	3128.62	12864.14	0.21%
SET	59214.07	1684.86	0.19%
BANK	5180.98	401.96	0.14%
CONMAT	781.52	9511.97	-0.07%
MEDIA	967.79	48.35	-0.10%
COMM	6513.69	39409.37	-0.12%
FIN	3087.55	4778.08	-0.25%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	3,879	22,949	65,073	65,073
Stock				
Foreign	364	10,844	18,179	18,179
Institution	(191)	(6,486)	(10,236)	(10,236)
Retail	(569)	(6,641)	(9,935)	(9,935)
Proprietary	397	2,282	1,992	1,992
Futures				
Foreign	2,472	(14,379)	(16,758)	(16,758)
Institution	142	(233)	1,381	1,381

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-459	-1,256	-1,858	-1,858	-1,858
Indonesia	-22	-22	-356	-356	-356
Japan		-1,507	-1,507	-1,507	-1,507
Malaysia	-14	-11	6	6	6
Philippines	20	20	39	39	39
South Korea	-49	225	2,412	2,412	2,412
Sri Lanka	0	0	1	1	1
Taiwan	721	721	4,164	4,164	4,164
Thailand	11	11	541	541	541
Vietnam	3	3	-17	-17	-17

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	102.20			-1.0
USD-EUR	1.08	(0.00)	-0.1	1.1
USD-GBP	1.22	(0.00)	-0.3	0.9
YEN-USD	128.6	0.71	0.6	1.8
CNY-USD	6.74	0.04	0.6	2.3
THB-USD	33.07	0.20	0.6	4.5

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,949.6	(4.56)	-0.12	6.9
The Global Dow Euro	3,435.36	(2.69)	-0.08	5.4
DJ Global	485.69	(0.0700)	-0.01	5.4
Bloomberg World Index	378.78	0.03	0.01	5.5
MSCI World	2,735.88	0.16	0.01	5.1
MSCI Emergin Market	1,030.91	1.07	0.10	7.8
MSCI Thailand	551.12	(0.22)	-0.04	0.4
Americas				
Dow Jones	34,302.61	112.64	0.3	3.5
NASDAQ	11,079.16	78.06	0.7	5.9
S&P 500	3,999.09	15.92	0.4	4.2
Europe				
Stoxx Europe 600	454.63	2.09	0.5	7.0
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,157.	6.20	0.2	9.6
France CAC 40	7,043.31	19.81	0.3	8.8
German DAX	15,134.04	47.52	0.3	8.7
UK FTSE 100	7,860.07	16.00	0.2	5.5
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	165.65	(0.44)	-0.3	6.4
Thailand SET Index	1,684.86	3.13	0.2	1.0
China Shanghai SE Composit	3,227.59	32.29	1.0	4.4
China Shenzhen CSI 300	4,137.96	63.58	1.6	6.8
Hong Kong Hang Seng	21,746.72	8.06	0.0	9.8
Philippines Philippines Stock Exchange	7,045.48	93.94	1.4	6.3
Indonesia Jakarta SE Composite	6,688.06	46.23	0.7	-2.4
Japan Nikkei	25,822.32	(297.20)	-1.1	0.4
Singapore Straits Times	3,283.6	(10.15)	-0.3	1.0
South Korea Korea Stock Exchange	2,399.86	13.77	0.6	6.9
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,066.68	6.51	0.6	5.9
Taiwan TaiwanWeighted	14,927.01	102.88	0.7	5.5

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,490.35	15.65	13.04	12.53	4.20
PHILIPPINE	6,976.95	16.21	14.01	12.55	2.00
SINGAPORE	3,284.59	11.74	10.87	10.37	4.04
KOSPI INDEX	2,390.62	11.28	12.32	9.37	1.69
TAIWAN	14,910.84	10.73	13.69	11.74	4.87
THAILAND	1,684.86	15.55	15.77	14.47	2.72
SET 50	1,007.45	17.57	16.93	15.58	2.41
INDAI	60,092.97	22.92	22.45	18.53	1.31
INDONESIA	6,688.06	13.04	13.94	12.54	2.70
VIETNAM	1,066.68	11.17	10.23	8.89	1.86
CHINA	3,380.34	14.66	10.52	9.29	2.64
SHANGHAI SE	3,224.83	14.61	10.50	9.27	2.65
HONGKONG	21,715.94	7.81	10.32	9.43	3.08
DOW JONES	34,302.61	19.71	17.59	15.89	2.01
S&P 500	3,999.09	19.37	17.77	16.15	1.69
NASDAQ	11,079.16	53.40	23.85	19.52	0.96
DAX INDEX	15,134.04	13.99	12.09	10.95	3.42
NIKKEI 225	26,187.58	17.72	14.18	14.38	2.24
Stock 600 (Europe)	454.63	15.56	12.84	12.06	3.19
MSCI WORLD	2,735.88	17.56	15.94	14.75	2.18

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	111.6	0.64	0.6	-1.1
Crude Oil - WTI (spot month)	79.9	1.47	1.9	-1.6
Crude Oil - Brent	84.5	(0.82)	-1.0	-1.8
Coal Newcatle (USD/Ton)	368.8	(1.50)	-0.4	-8.8
Baltic Dry Index	946.0	(30.00)	-3.0	-37.6
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	205.0		0.0	3.0
Sugar Futures (USD / lb.)	19.7	0.14	0.7	-1.5
Copper (LME) USD/Ton	9,088.2	(80.36)	-0.9	8.6
China Domestic Hot Rolled Steel	4,198.0	7.00	0.0	1.2
GOLD (spot)	1,916.0	(4.21)	-0.2	5.0
Soybean	513.0		0.0	-1.6

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.23		0.0	-4.3
US: 5-Year Bond	3.61		0.0	-9.6
US: 10-Year Bond	3.50		0.0	-8.9
US: 30-Year Bond	3.61		0.0	-7.8



News Comment

(+) ORI (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) Presales 4Q22 ดีกว่าคาด ใกล้เคียง new high เดิมใน 3Q22

Presales 4Q22 ดีกว่าคาด ยังคงโดดเด่นใกล้เคียง new high เดิมใน 3Q22, รวมปี 2023E โต +36% สูงกว่าเป้าหมาย ORI รายงาน presales 4Q22 อยู่ที่ 1.16 หมื่นล้านบาท (+58% YoY, ทรงตัว QoQ) ยังโดดเด่นใกล้เคียงกับที่ระดับสถิติสูงสุดใน 3Q22 ส่งผลให้ทั้งปี 2022 ทำ presales ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 4.1 หมื่นล้านบาท +36% YoY และสูงกว่าเป้าหมายที่ ORI วางไว้ที่ 3.5 หมื่นล้านบาท โดยแบ่งเป็นยอดขายจากคอนโด 73%, แนวราบ 27% ขณะที่หากแบ่งตามสถานะโครงการ มีสัดส่วนยอดขายจากโครงการพร้อมอยู่ (ready to move) ประมาณ 53% และยอดขายจากกลุ่มโครงการที่เพิ่งเปิดขาย หรืออยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้าง (ongoing) อีก 47% (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามองเป็นบวกจาก presales ที่ยังโดดเด่น ดีกว่าที่ราคา +13% ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเร่งโอนก่อนสิ้นสุดมาตรการผ่อนเกณฑ์ LTV สิ้นปี 2022 และการเปิดโครงการใหม่ 6 โครงการ มูลค่ารวม 1 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็น คอนโด 4 โครงการ มูลค่า 7 พันล้านบาท ทำ presales ได้ดีเฉลี่ยราว 40% และแนวราบ 2 โครงการ มูลค่า 3 พันล้านบาท ขณะที่ในปี 2023E เราประเมินว่า presales จะยังเติบโตได้ 10%-20% จากแผนเปิดตัวคอนโดใหม่ที่เราประเมินว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 5 หมื่นล้านบาท จากปี 2022E ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท โดยจะเพิ่มสัดส่วนแนวราบขึ้นเป็น 40% จากปี 2022E ที่อยู่ราว 30% **คงค่าแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 15.00 บาท** อิง 2023E core PER ที่ 9.5 เท่า (+0.25SD above 5-yr average PER) โดยแนวโน้มกำไร 4Q22E และปี 2023E ที่ยังเติบโตโดดเด่น สำหรับกำไร 4Q22E จะยังทำได้ราว 900-1,000 ล้านบาท เติบโตดีทั้ง YoY, QoQ (กำไร 4Q21 = 808 ล้านบาท, 3Q22 = 848 ล้านบาท) และทำสถิติสูงสุดของปี โดยมีคอนโดใหม่เริ่มโอนอีก 4 โครงการ และจะมีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยอีกราว 200 ล้านบาท ส่วนปี 2023E กำไรปกติจะทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องที่ 3.9 พันล้านบาท +14% YoY จากการโอนโครงการใหม่ทั้งคอนโดและแนวราบที่มากขึ้น และยังมีโอกาส upside จากยอดขายต่างชาติหลังจีนกลับมาเปิดประเทศ นอกจากนั้น ธุรกิจใหม่จะเริ่มรับรู้กำไรชัดเจนมากขึ้น โดยเฉพาะจากธุรกิจคลังสินค้า ALPHA ที่จะเริ่มเปิดบริการใน 1Q23E ด้าน valuation ยังน่าสนใจ ในระดับที่ 2023E core PER 7.5 เท่า คิดเป็น -0.5SD

(+) PSH (ถือ/เป้า 13.50 บาท) สวอปหุ้นธุรกิจพรีคาสต์กับ GEL ช่วยหนุน u-rate และกำไรดีขึ้น

ปรับโครงสร้างธุรกิจพรีคาสต์ สวอปหุ้นบริษัทย่อย "Inno Precast" กับ GEL ที่ประชุมบอร์ด PSH วันที่ 13 ม.ค. มีมติอนุมัติการปรับโครงสร้างธุรกิจพรีคาสต์ โดยจะมีการสวอปหุ้นของบริษัท อินโน พรีคาสต์ จำกัด (เป็นบริษัทย่อยของ PSH ถือหุ้น 99.98% ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายพรีคาสต์) จำนวน 51% กับหุ้นเพิ่มทุนของ บมจ.เจนเนอรัล เอนจิเนียริ่ง (GEL - ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายวัสดุก่อสร้างได้แก่ ผลิตภัณฑ์เสาเข็มคอนกรีตอัดแรง ผลิตภัณฑ์พรีคาสต์ เสาเข็มเจาะ เสาเข็มดินซีเมนต์ ชิ้นส่วนคอนกรีตสำเร็จรูป สำหรับงานสาธารณูปโภค) จำนวน 1,572.7 ล้านหุ้น (พาร์ 0.85 บาท) ที่ราคา 0.37 บาท/หุ้น คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 581.9 ล้านบาท ซึ่งภายหลังจากทำธุรกิจดังกล่าวจะทำให้ PSH จะถือหุ้น GEL ที่ 18.26% และมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GEL ขณะที่จะมีกำลังการผลิตพรีคาสต์รวม 5.2 ล้านตร.ม./ปี (PSH 4.4 ล้านตร.ม./ปี, GEL 0.8 ล้านตร.ม./ปี) ทั้งนี้ คาดว่าธุรกรรมดังกล่าวจะแล้วเสร็จภายในเดือน พ.ค.2023 (ที่มา: SET)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากดีลดังกล่าว จาก

- 1) กำลังการผลิตพรีคาสต์ของ PSH จะเพิ่มจากปัจจุบันที่ 50% เป็น 70%-100% เนื่องจากปัจจุบัน GEL มีการใช้กำลังการผลิตพรีคาสต์มากกว่ากำลังการผลิตสูงสุดแล้ว และยังมี backlog อีกกว่า 3 พันล้านบาท รวมทั้งยังสามารถขยายฐานลูกค้าใหม่ๆ เพิ่มขึ้นในอนาคตได้อีก (PSH ยังถือหุ้นธุรกิจพรีคาสต์ 49% และถือผ่าน GEL อีก 18%)
- 2) ต้นทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของ PSH ลดลงจากการถือหุ้น GEL ที่มีการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายวัสดุก่อสร้างที่หลากหลาย
- 3) ราคาสวอป GEL 0.37 บาท/หุ้น คิดเป็น PBV ที่ 0.64 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย peer ที่ 1.48 เท่า
- 4) กำไรจะเพิ่มขึ้นได้ราว 100-150 ล้านบาท/ปี จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนที่ลดลงจากการเกิด economy of scales ส่วนการรับรู้ผลการดำเนินงานของ GEL จากเงินปันผล เนื่องจาก GEL ยังมีผลการดำเนินงานที่ขาดทุนต่อเนื่อง เราจึงคาดว่า GEL จะยังไม่มีการจ่ายเงินปันผล
- 5) PSH คาดว่าจะมีการรับรู้กำไรพิเศษ one time ทางบัญชี (accounting gain) จากดีลนี้ประมาณ 700 ล้านบาท (คำนวณจากราคาสวอปหุ้น GEL ที่ 0.37 บาท/หุ้น ต่ำกว่าราคาพาร์ที่ 0.85 บาท/หุ้น) ในงวด 2Q23E, ทั้งนี้ เราประเมินดีลดังกล่าวจะช่วยเพิ่ม upside ต่อกำไรปกติของ PSH ในปี 2023E ราว 2%-3% และปี 2024E ที่ 3%-5% ต่อปี (โดยปัจจุบันเราประเมินกำไรปี 2023E/24E ที่ 2.8 พันล้านบาท +1% YoY และ 3 พันล้านบาท +8% YoY)

คงค่าแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 13.50 บาท อิง 2023E PER 10.5 เท่า (5-yr avg. PER) โดยหากรวมดีลดังกล่าวเราประเมินว่าจะช่วยเพิ่ม upside ต่อ PSH ราว 0.50 บาท/หุ้น ไม่รวมกำไรพิเศษ one time



Company Report

(0) TISCO (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 105.00 บาท) กำไร 4Q22 ตามคาด, 1Q23E หดทั้ง YoY/QoQ จาก NIM ถูกกดดัน

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 105.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.90x (+1.00SD above 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 100.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.80x (+0.75SD above 10-yr average PBV) จากการปรับกำไรและ PBV เพิ่มขึ้น โดยเรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ จากเป้าหมายสินเชื่อที่มากกว่าคาดที่ 5-10% YoY (เรคาด 3% YoY) จากสมหวังที่จะขยายสาขาแบบ aggressive เป็นปีละ 200 สาขา จากปัจจุบันที่มี 450 สาขา แต่อาจจะชดเชยไปบ้างกับ OPEX ที่จะเพิ่มขึ้น และ NIM ที่จะลดลง ขณะที่เรามองเป็นกลางจากกำไร 4Q22 ที่ออกมาตามคาดอยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท (+1% YoY, +2% QoQ) จากรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่มากกว่าคาด แต่ชดเชยไปกับการตั้งสำรองฯที่เพิ่มขึ้น เพราะตั้งเผื่อเรื่อง recession เพิ่มเติม ขณะที่ NIM ลดลงตามคาดจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ส่วน NPL ทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนอยู่ที่ 2.09% เพราะฐานสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E เพิ่มขึ้น +3% เพื่อสะท้อน guidance ใหม่ โดยปรับสินเชื่อเพิ่มขึ้น และปรับ credit cost ลดลง ทำให้ได้กำไรสุทธิในปี 2023E อยู่ที่ 7.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +3% YoY แม้ว่าสำรองฯจะยังอยู่ในระดับต่ำ แต่ NIM จะหดตัวลงจากทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่เรคาดว่าแนวโน้มกำไรใน 1Q23E จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากการที่ต้องเริ่มเร่งหาเงินฝากประจำมากขึ้น เพื่อเป็นการ Fix อัตราดอกเบี้ยท่ามกลางแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น ราคาหุ้นทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา ขณะที่แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้นซึ่งกดดัน NIM ในอนาคต อย่างไรก็ดี เรคาดว่า TISCO จะยังคงจ่ายเงินปันผลได้ในระดับสูงราว 7.60 บาทต่อหุ้น คิดเป็น dividend yield ที่อยู่ในระดับสูงราว 7% ได้ (จ่ายปีละครั้ง XD ช่วงเดือน เม.ย.) จึงแนะนำ “ถือ”

(0) LHFG (ถือ/เป้า 1.25 บาท) 4Q22 ตามคาด, 1Q23E จะลดลง YoY จากสำรองยังอยู่ในระดับสูง

เรายังคงแนะนำ “ถือ” LHFG และราคาเป้าหมายที่ 1.25 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.64x (-1.25SD below 5-yr average PBV) โดย LHFG ประกาศกำไรสุทธิใน 4Q22 อยู่ที่ 345 ล้านบาท ลดลง -192% YoY และ -30% QoQ เป็นไปตามที่เรคาดไว้ โดยยังคงตั้งสำรองฯในระดับสูงตามคาด ขณะที่มีรายได้ค่าธรรมเนียมต่ำกว่าคาดจากรัฐกิจกองทุนรวมและธุรกิจหลักทรัพย์ ส่วน NIM เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดมาอยู่ที่ 2.46% จาก 2.35% เพราะหันมาปล่อยสินเชื่อรายย่อยและ SME เพิ่มมากขึ้น ด้าน NPL ลดลงมาอยู่ที่ 2.09% จาก 3Q22 ที่ 2.36% เนื่องจากฐานสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 1.66 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +13% YoY เพราะสำรองฯที่ลดลง ขณะที่เรคาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิใน 1Q23E จะลดลง YoY เพราะฐานสูงใน 1Q22 ที่มีเงินปันผลระยะยาว แต่เพิ่มขึ้น QoQ เพราะค่าใช้จ่ายลดลงตามฤดูกาล ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น +3% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เพราะมีการเร่งปล่อยสินเชื่ออย่างต่อเนื่อง ขณะที่เรามองว่าราคาปัจจุบันซื้อขายที่ PBV ที่ระดับต่ำเพียง 0.65x ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารที่ 0.70x จึงยังคงคำแนะนำ “ถือ”

(0) SYNEX (ถือ/เป้า 17.00 บาท) กำไรปกติ 4Q22E หดตัว YoY จาก iPhone ที่จำกัดตลาด

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมายที่ 17.00 บาท อิง 2023E core PER ที่ 18.6x (5-yr average PER) เรายังมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อการพูดคุยกับผู้บริหารวานนี้ (16 ม.ค.) จากโอกาสขายสินค้าให้ AIT ได้เพิ่มขึ้นตั้งแต่ปลาย 2Q23E ภายหลังจาก TKS (ผู้ถือหุ้นรายใหญ่บริษัทที่ 39%) ได้เป็นผู้ถือหุ้นหลัก AIT ขณะที่ผลการดำเนินงานหลัก 4Q22E และปี 2023E ยังเป็นไปตามคาดจากยอดขาย 4Q22E ที่ได้รับแรงกดดันจาก iPhone 14 ที่จำกัดตลาด และรายได้ปี 2023E ที่ขยายตัวมากกว่า +10% YoY เรายังคงประมาณการกำไรปกติ (ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน) ปี 2022E ที่ 728 ล้านบาท ทรงตัว YoY และจะกลับมาขยายตัวปี 2023E ที่ 768 ล้านบาท (+6% YoY) จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นปีละ +8%/+10% YoY ตามการเพิ่มประเภทสินค้า และบริการ รวมทั้งรายได้กลุ่ม commercial ที่ดีขึ้น ขณะที่ GPM จะปรับตัวลงเล็กน้อย จากการสิ้นสุด WFH ด้านกำไรปกติ 4Q22E คาดที่ 187 ล้านบาท (-3% YoY, ทรงตัว QoQ) โดยหดตัว YoY จากยอดขาย iPhone ที่ลดลง ตามสินค้าที่จำกัดตลาดในช่วงปลาย 4Q22E และ GPM ที่หดตัวตาม rebate ที่ลดลง ราคาหุ้น outperform SET +4%/+9% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ซึ่งบวกต่อบริษัทในฐานะผู้นำเข้าสินค้าไอที อย่างไรก็ตามเราแนะนำเพียง “ถือ” จากผลการดำเนินงาน 4Q22E ที่จะหดตัว และต่อเนื่องปี 2023E ที่จะขยายตัวเล็กน้อย จาก GPM ที่ปรับตัวลงสู่ระดับปกติ 4.4% จากฐานที่สูงถึง 4.8% ในช่วง COVID รวมทั้งต้องอาศัยระยะเวลาในการทำตลาดสินค้าใหม่ อย่าง สมาร์ทโฟน TCL, Honor และรอความชัดเจนของการลงทุน 2-3 ดีลในปี 2023E



Market

- ตลาดหุ้น, ตลาดน้ำมัน, ตลาดทองคำ และตลาดเงินนิวยอร์กปิดทำการในวันจันทร์ (16 ม.ค.) เนื่องในวันมาร์ติน ลูเธอร์ คิง จูเนียร์
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (16 ม.ค.) แต่ระดับสูงสุดในรอบเกือบ 9 เดือน แม้การซื้อขายเบาบาง เนื่องจากตลาดสหรัฐปิดทำการวันหยุดก็ตาม โดยการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และกลุ่มค้าปลีกได้ช่วยชดเชยการร่วงลงของหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวกับสินค้าโภคภัณฑ์
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 454.63 จุด เพิ่มขึ้น 2.09 จุด หรือ +0.46%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,043.31 จุด เพิ่มขึ้น 19.81 จุด หรือ +0.28%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,134.04 จุด เพิ่มขึ้น 47.52 จุด หรือ +0.31% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,860.07 จุด เพิ่มขึ้น 16.00 จุด หรือ +0.20%

Economic & Company

● AI เดินหน้าประมูลงานขยายเบ็กบล็อกโตแรง

AI มองแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัว เตรียมเดินหน้าประมูลงานลูกค้าด้วยไฟฟ้าเข้าพอร์ตเพิ่มปี 2566 ประมาณ 1,500 ล้านบาท หวังได้งาน 50-60% และยังมีงานในมือ (Backlog) รอส่งมอบอีกกว่า 300 ล้านบาท ด้านธุรกิจไบโอดีเซลฟื้นตัวแรงตามความต้องการใช้น้ำมันที่เพิ่มขึ้น เชื้อการก่องที่ทยอยปี 2566 ช่วยหนุนผลงานโตแรง

● ASAP ยอดเช่ารถพุ่ง 400% ก่องเที่ยวจีนคืนโค้งแรก

ASAP รั้งทรัพย์จีนคืนก่องเที่ยวไทยคึกคัก ดันยอดจองรถเช่าทะยาน 400% แกมจัดงบ 2 พันล้านบาท เสริมทัพรถเช่าตอบรับดีมานด์พุ่ง บิ๊ก "ทรงวิทย์ ฐิติปัญญา" ส่งซิกโค้งแรกปีกระท้าย โชว์ฟอร์มสดใสต่อเนื่อง หนุนผลงานปี 2566 รายได้วิ่งแตะระดับ 3.8 พันล้านบาท

● ATP30 เดินเครื่องอีวีบัส วางหมากเร่งคุมต้นทุน

ATP30 วางกลยุทธ์ปีกระท้ายก่อง ไฟกอสต้นทุนค่าใช้จ่าย หลังราคาน้ำมันปรับตัวสูง บอสใหญ่ "ปิยะ เตชาภูล" ย่องเจรจาหาลูกค้าเพิ่ม คาดควมคุมต้นทุนยอดปี 2566 โตต่อ 10% กดปุ่มใช้รถอีวีบัสบริการรับส่งพนักงานในสัปดาห์นี้ จับตามารจันยืนระดับปกติที่ 22-23%

● BE8 สู่เอเชียแปซิฟิก อีพวงทะเล 5 พันล้าน

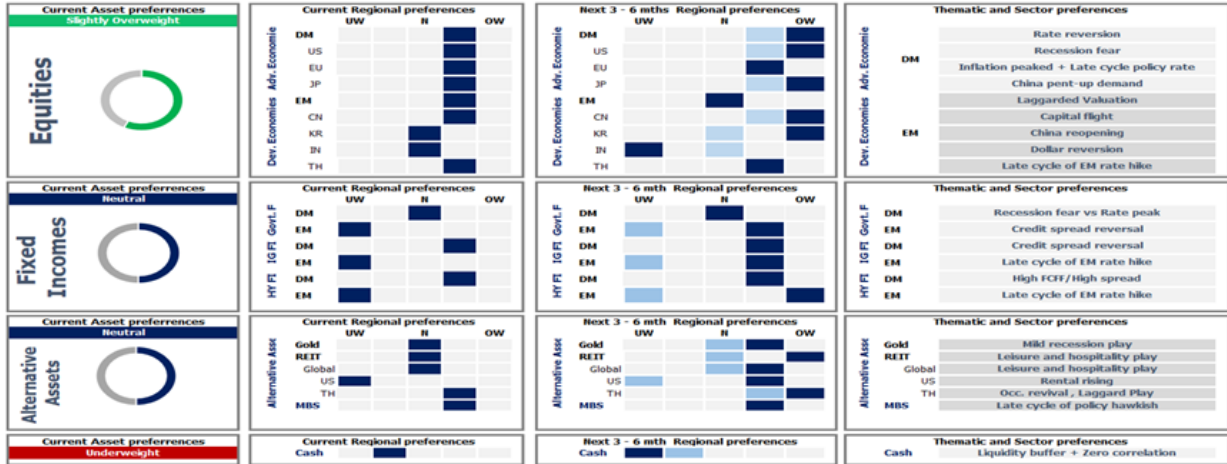
BE8 ปักเป้าขึ้นผู้นำดิจิทัลทรานส์ฟอร์มเมชัน ในเอเชียแปซิฟิก ชูงบปีรายได้ทะเล 5 พันล้านบาท ภายใน 3 ปี พร้อมแห่งเงินทุกรูปแบบ มุ่งเติบโตจากกิจการร่วมค้าและตลาดต่างประเทศ ผนึกพันธมิตรอีพวงทะเล

● SIRI เล็งส่ง 'ดีคอนโด' ซีรีส์ใหม่ 5 โครงการ ปีนี้ยอดขายโค้งแรก

SIRI ปลูกตลาดคอนโดไตรมาสแรกปี 2566 กับ "ดีคอนโด" ซีรีส์ใหม่ 5 โครงการ 5 ทำเลศักยภาพ ทั่วประเทศตลอดปีนี้ รวมมูลค่ากว่า 4.5 พันล้านบาท ประเดิม 2 โครงการแรก "ดีคอนโด รัชฎ์ ภูเก็ต" และ "ดีคอนโด แชนด์หาดใหญ่" ตั้งเป้าทยอยยอดขาย 2.2 พันล้านบาท

● YGG เปิดตัว 4 เกมใหม่ทำเงิน หนุนรายได้โตก้าวกระโดด

YGG วางแผนเปิดตัวเกมใหม่ปีนี้ 4 เกม มองเป็นอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ เชื้อจิงหวะดี เกมติดตลาด ดันรายได้ก้าวกระโดด บอสใหญ่ "ธนัช จูวิวัฒน์" ตั้งเป้ารายได้ปี 2566 โต 15-20% กำแบ็กบล็อกเต็มมือ ลุยส่งมอบปีนี้เพียง จันเปิดประเทศหนุนงานเพิ่ม



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนระดับ Slightly overweight จากแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้น ประกอบกับภาพการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องหลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศ



U.S. Equity: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกาสูงกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ outlook ของเศรษฐกิจโดยรวมดูดีขึ้นมากกว่าที่ตลาด โดยทาง DAOL มองว่าตลาดเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นนั้นจะเป็นลักษณะจำกัดเนื่องจากความเสียหายกำไร 1Q24f ของ S&P500 ยังโดน effect ฐานสูงจากปี 2022



Europe Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรปสูงระดับมากกว่าตลาดเล็กน้อย หลังการเปิดประเทศของจีนไม่มีการชะลอตัว แม้ว่าตัวเลขผู้ป่วยใหม่จะปรับตัวสูงขึ้นก็ตาม ทำให้เราหันไปให้ความสนใจกับกลุ่มประเทศปลายทางที่จะได้รับประโยชน์อย่างยุโรป โดยเฉพาะกลุ่ม Consumer discretionary ส่งผลให้สมมติการณ์ Recession ในยุโรปนั้นเริ่มมีความเป็นไปได้ที่จะลดลง



Japan Equity: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นจากการเปิดเมืองของจีน ส่งผลให้ธุรกิจในประเทศของญี่ปุ่นที่เคยซบเซาจากการขาดรายได้ท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเรานับลงทุนในกลุ่ม Mid-Small cap ซึ่งจะได้รับประโยชน์โดยตรงจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนและความร่วมมือระหว่างผู้นำญี่ปุ่นและจีนในช่วงกลางปีที่ผ่านมาถึงโครงการสนับสนุนท่องเที่ยวญี่ปุ่น



China Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweight หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้แม้ว่าจำนวนตัวเลขผู้ติดเชื้อประเภทรุนแรง (Severe case) จะเพิ่มสูงขึ้น สะท้อนว่าทางการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



Emerging Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนัก EM โดยรวมเป็น Slightly overweight จากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นจีนและไทย โดยทางทีมให้ประเด็นสำคัญกับการผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์ของจีนที่ออกมาเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้



Gold: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



Property Fund/REITs/IFF: Neutral คมน้ำหนักการลงทุน Global REIT เท่ากับตลาด และเตรียมเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในช่วงปลายไตรมาสที่ 1

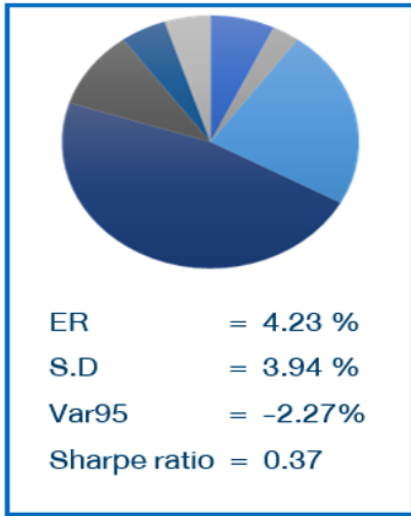


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาด จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

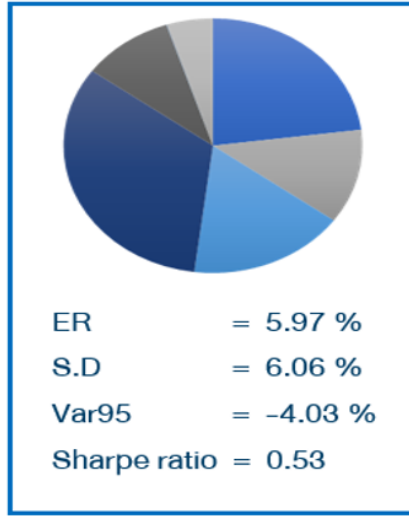


Strategic Asset Allocation Recommendation

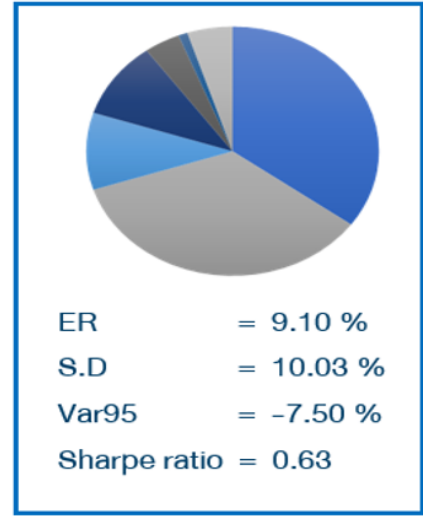
Conservative



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	OW	OW	7.00%	6.10%	0.00%	23.0%	18.80%	0.00%	35.0%	29.80%	0.00%
	U.S.	OW	OW		0.50%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Europe	OW	OW		0.50%	0.00%		2.00%	0.00%		2.50%	0.00%
	Japan	OW	OW		1.00%	0.00%		2.50%	0.00%		3.00%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	1.50%	-0.50%	12.00%	5.80%	-2.00%	35.00%	24.30%	-3.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.50%		5.00%	2.00%		8.00%	3.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		0.50%	0.00%
	Thailand	OW	OW		1.00%	0.00%		1.50%	0.00%		3.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	2.40%	0.00%	5.0%	1.40%	0.00%	5.0%	1.40%	0.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	NT	UW	48.00%	38.00%	-10.00%	33.0%	23.00%	-10.00%	10.0%	0.00%	-10.00%
	EM	UW	NT	25.00%	25.00%	25.00%	17.0%	17.00%	17.00%	10.0%	10.00%	10.00%
	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%	-15.00%	0.0%	0.00%	-7.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	NT	NT	2.00%	2.00%	0.00%	2.0%	2.00%	0.00%	1.0%	1.00%	0.00%

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 และมีได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800