



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1490-1520 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,503.10 จุด /-0.16%)
- นักลงทุนรอดู ผลการเลือกประธานสภาผู้แทนฯ(4) แต่ยังไม่สำคัญไปกว่า ถ้า “เพื่อไทย” ยังมีโอกาสในการเป็นแกนนำในการตั้งรัฐบาล จะทำให้ตลาดเป็นบวกได้ต่อ
- โอกาสในการปรับขึ้นดอกเบี้ย ของ Fed 1 หรือ 2 ครั้ง สัปดาห์นี้จะมีรายงานการประชุม FOMC อาจจะมีการพูดถึงทิศทางนโยบายการเงินของสหรัฐฯ
- จีนยังคงต้องติดตามดูว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะออกมาเมื่อไหร่ ซึ่งจะมีผลต่อไทย โดยตรงทางเศรษฐกิจ รวมถึงราคาน้ำมัน จาก Demand ที่หายไปด้วย

Strategy

- ให้ดัชนีฯ มีโอกาสคืนหน้าต่อ เป้าดัชนีฯ สั้นๆ มองไว้ที่ 1520จุด แต่ควรพร้อมรับมือ หาก “ก้าวไกล” พลิกกลับมาเป็นแกนนำเหมือนเดิม
- ในกรณีนี้ “เพื่อไทย” เป็นแกนนำตั้งรัฐบาล จะดีต่อหุ้นที่ราคาเคยลงมา อาทิ CPALL, CPAXT, JMT, CBG, GULF, THCOM , AWC, CRC ยังมีโอกาสถูกเท็งกำไรต่อ
- เริ่มเข้าฤดูการเก็บเกี่ยวเงินปันผลงวดแรกของปี หุ้นที่คาดว่าจะให้ผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงปีนี้ BRI, SAT, LH, SPALI, KKP
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น IVL เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย IVL(20%), CPAXT(10%), CBG(10%), NEX(10%), NYT(10%), BH(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

IVL: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 36.50 บาท) “ลุ้นกำไร 2Q23E พ้นแรง QoQ, ปริมาณการจ่ายหุ้น”

- ประเมินกำไร 2Q23E ของ IVL ที่ 3.5 พัน ลบ. +239%QoQ, -83%YoY ปริมาณการจ่ายหุ้นตัวเดียวกับ 1Q23A ใน 2H23E คาดฟื้นตัวต่อ QoQ
- Oxiten เป็น Positive Key Catalyst ต่อผลประกอบการในระยะยาว โดยเป็นส่วนงานที่มี Growth และเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีกำไรสูง หนุน Long-term EBITDA (2023E เข้าเต็มปีเป็นปีแรก)
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 1.83 หมื่น ลบ. และ 2 หมื่น ลบ. -41%YoY และ +14%YoY ตามลำดับ

Technical : HANA, JMT

Derivative In Trend

S50U23 : ถือ Long

แนวรับ : 907-911 จุด
แนวต้าน : 918-922 จุด
Cut : 905 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1907-1913 จุด
แนวต้าน : 1923-1930 จุด
Cut : 1905 จุด

News Comment

(+) AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) เล็งเก็บค่า Transit/Transfer ในปี FY24E
(0) Food & Beverage (Overweight) WHO เตรียมบรรจุสารเอสแอลพีตาม เป็นสารก่อมะเร็ง กระทบจำกัด

Company Report

(+) Bank (Overweight) ทำไร 2Q23E เพิ่มขึ้น YoY จากสำรองลดและ NIM เพิ่มขึ้น แต่ลดลง QoQ จากกำไรจากเงินลงทุนลดลง
(+) ORI (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) Presales 2Q23E ยังดีต่อเนื่อง, ทั้งปี 2023E มีลุ้นสูงกว่าเป้า

Economic Outlook

• ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นตลอดทั้งสัปดาห์ แม้ว่าประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังคง Stance การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายตาม Dot plot ล่าสุดที่ออกมา โดยปัจจัยที่หนุนให้ตลาดสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาสามารถฟื้นตัวขึ้นได้ คาดว่ามาจาก 1) ผล Stress test ที่สะท้อนว่า หากเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ นั้นมีความสามารถที่จะทนต่อภาวะดังกล่าว 2) อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ ในเดือนพ.ค. (Core PCE) ที่ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ ส่งผลให้ตลาดยังมองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ จะไปสิ้นสุดที่บริเวณ 5.25% - 5.50% อย่างไรก็ตามทางทีมมองว่าอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะทรงตัวอยู่ในระดับสูงและจะใช้เวลากว่าที่จะปรับตัวอย่างใกล้เคียงกับกรอบเป้าหมาย เบื้องต้นทางทีมคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปถึง 5.50% -5.75% แต่ปัจจุบันตลาดยังรับรู้ไม่หมด ในช่วงสั้นๆที่ทีมจึงยังคงคำแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted

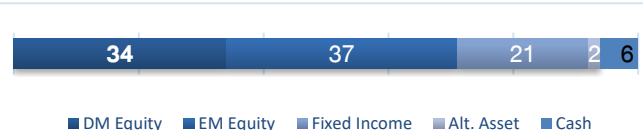
• ติดตามรายงานผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ โดยสิ่งที่น่าจับตาในรายงานการประชุมคือ มุมมองเศรษฐกิจของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในช่วงครึ่งปีหลัง ซึ่งคาดว่าจะเป็นตัวบ่งชี้ว่าการดำเนินนโยบายทางการเงินของสหรัฐฯ จะไปในทิศทางใด

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ซึ่งในสัปดาห์นี้จะมีการเปิดเผยถึงตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนเดือนมิ.ย. การจ้างงานนอกภาคการเกษตรเดือนมิ.ย. ยอดตำแหน่งงานเปิดรับใหม่เดือนพ.ค. และอัตราว่างงานเดือนมิ.ย. โดยภาพรวมนักวิเคราะห์คาดว่า จะออกมาชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า

พร้อมทั้งติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางออสเตรเลีย โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะธนาคารกลางออสเตรเลียจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 bps เพื่อจัดการกับปัญหาเงินเฟ้อที่หนุนมาจากราคาอสังหาริมทรัพย์

Asset Allocation



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



News Comment

(+) AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) เล็งเก็บค่า Transit/Transfer ใน ปี FY24E

นายทริศ ภิรมานะวัฒน์ ผู้อำนวยการใหญ่ AOT เปิดเผยว่า AOT อยู่ระหว่างทำการศึกษารายการจัดเก็บค่าธรรมเนียมผู้โดยสาร transit/transfer ซึ่งปัจจุบันยังไม่มีการจัดเก็บค่าธรรมเนียมดังกล่าว แต่หากเปิดบริการอาคารเทียบเครื่องบินรองหลังที่ 1 (SAT1) ที่จะมีพื้นที่หรือโรงพักคอยผู้โดยสารเพิ่มขึ้น หรือพื้นที่ด้าน Air side มากขึ้น ก็จะสามารถรองรับผู้โดยสารต่างชาติที่เปลี่ยนเที่ยวบินเพื่อบินต่อไปยังประเทศอื่น อาทิ บินจากออสเตรเลีย โดยแวะพักที่กรุงเทพฯ และเปลี่ยนเครื่องไปยุโรปหรือดูไบ โดยคาดว่าจะได้ข้อสรุปผลการศึกษาลิ้นปีนี้ ซึ่งจะมีความชัดเจนในการจัดเก็บค่าเฉลี่ยต่อหัว โดยในต่างประเทศมีการเก็บประมาณ 200-600 บาท/หัว จากนั้นก็จะเสนอต่อสำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (กพท.) เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อย แต่ไม่ได้เป็นประเด็นใหม่ หลังจากก่อนหน้านี้มีข่าวว่า AOT จะขอปรับเพิ่ม PSC สำหรับผู้โดยสารในประเทศ และต่างประเทศ รวมถึงจะเริ่มเก็บ PSC สำหรับผู้โดยสารประเภท transit/transfer หลังจากเปิดอาคาร SAT-1 ซึ่งจะทำให้สามารถรองรับผู้โดยสาร transit/transfer ได้มากขึ้น จากปัจจุบันที่มีผู้โดยสารประเภท transit/transfer ราว 1%-2% ของผู้โดยสารขาออก คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 2%-3% และกรณีเก็บ PSC ผู้โดยสาร transit/transfer ที่ 200 บาท/คน จะมีส่วนกระทบต่อกำไรเพิ่มขึ้นเล็กน้อยราว 1% แต่หากมีการปรับเพิ่ม PSC สำหรับผู้โดยสารในประเทศ และต่างประเทศ จากเดิม 100 บาท จะช่วยเพิ่ม upside ต่อกำไรได้ราว 10%-15% ทั้งนี้ ปัจจุบันเรายังคงผลการดำเนินงานปี FY23E จะพลิกเป็นกำไรที่ 9 พันล้านบาท ดีขึ้นจากปี FY22 ที่ขาดทุน -1.1 หมื่นล้านบาท และปี FY24E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท โดยเรายังคงแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 84.00 บาท ถึง DCF (WACC 7%, terminal growth 3.5%) ทั้งนี้ ข่าวดังกล่าวจะยังคงเป็น sentiment เชิงบวกให้กับ AOT และจะทำให้ราคาหุ้นยังคง outperform SET ได้

(0) Food & Beverage (Overweight) แอสปาตามเตรียมขึ้นบัญชีเป็นสารก่อมะเร็ง

WHO เตรียมบรรจุสารแอสปาตาม เป็นสารก่อมะเร็ง สำนักข่าวรอยเตอร์ รายงานโดยอ้างอิงแหล่งข่าว 2 รายว่า WHO เตรียมประกาศให้แอสปาตาม ซึ่งเป็นสารให้ความหวานแทนน้ำตาลว่าเป็นสารก่อมะเร็ง โดยคาดว่าจะขึ้นทะเบียนว่าเป็นสารก่อมะเร็งภายใน ก.ค. นี้

แอสปาตาม (Aspartame) เป็น สารให้ความหวานแทนน้ำตาล ซึ่งปัจจุบันนิยมใช้ในผลิตภัณฑ์หลายชนิด เช่น น้ำตาลเทียม เครื่องดื่มอัดลม หมากฝรั่งน้ำตาล แอสปาตามมีรสหวานคล้ายน้ำตาล แต่มีความหวานประมาณ 180-200 เท่าของน้ำตาล และเป็นรสหวานที่ติดลิ้นนานกว่ารสหวานที่ได้จากน้ำตาล *(ที่มา: ฐานเศรษฐกิจ, sanook.com, Reuter)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อประเด็นข้างต้น โดยเรามองว่ากระทบจำกัด เนื่องจากปัจจุบันกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มส่วนใหญ่เปลี่ยนจากการใช้แอสปาตาม มาใช้สารให้ความหวาน ซูคราโลส และอะซีซัลเฟม-เค โดยเราได้สอบถามไปยังบริษัทกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ทั้งนี้ CBG (ถือ/เป้า 68.50 บาท), OSP (ซื้อ/เป้า 32.00 บาท), PLUS (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท), ICHI (NR), HTC (NR) ไม่ได้ใช้สารแอสปาตาม

สำหรับ HTC ซึ่งเป็นผู้ผลิตเครื่องดื่มน้ำตาล โดยบริษัทได้เลิกใช้สารแอสปาตามในกลุ่มเครื่องดื่มปราศจากน้ำตาล ตั้งแต่ปี 2017 โดยใช้สารให้ความหวาน ซูคราโลส และอะซีซัลเฟม-เค แทน

สำหรับกลุ่มที่มีการใช้แอสปาตาม ในบางผลิตภัณฑ์ ได้แก่ SAPPE (NR), SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท)

SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท): บริษัทฯได้ชี้แจงว่า ปัจจุบันบริษัทมีการใช้ แอสปาตาม อยู่ใน 2 กลุ่มสินค้า ได้แก่ผลิตภัณฑ์บนโต๊ะบาง SKU และผลิตภัณฑ์กลุ่มบิสทิตบาง SKU ซึ่งน้อยมาก ทั้งนี้บริษัทได้มีการพัฒนาสูตรทดแทนอยู่แล้ว ซึ่งในกรณีที่บริษัทมีความจำเป็นต้องเปลี่ยนวัตถุดิบ บริษัทสามารถดำเนินการได้ซึ่งคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จทุก process ภายในเวลา 3 เดือน อย่างไรก็ตาม สินค้าที่ผลิตมีสัดส่วนของต้นทุนต่ำกว่า 1% ของต้นทุนการผลิตของสินค้านั้นๆ ในขณะเดียวกันทางบริษัท มีการพัฒนาสูตรที่ไม่ได้ใช้สารแอสปาตามอยู่แล้วซึ่งไม่ได้ทำให้ต้นทุนสินค้าสูงขึ้นแต่อย่างใด สำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์ขนมเยลลี่ (Jele) และเครื่องดื่ม ไม่มีการใช้แอสปาตาม อีกทั้ง สินค้าทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ส่งไปจัดจำหน่ายใน ยุโรป แคนาดา และสหรัฐอเมริกาไม่ได้มีการใช้แอสปาตาม

SAPPE (NR): มีการใช้แอสปาตามในกาแฟลดน้ำตาล "Pure" โดยกลุ่มนี้มีส่วนรายได้เล็กน้อยเพียง 5% ของรายได้รวม และบริษัทฯอยู่ระหว่างปรับสูตรแล้ว โดยเตรียมใช้ Ingredient จาก Partner รายใหม่ที่มาเลเซีย

สำหรับกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม เรายังคงให้น้ำหนัก "มากกว่าตลาด" โดยเราเลือก SUN, PLUS เป็น Top pick โดย SUN แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 9.50 บาท ถึง 2023E PER 18.0x, PLUS แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 10.00 บาท ถึง 2023E PER 27.0x



Company Report

(+) Bank (Overweight) กำไร 2Q23E เพิ่มขึ้น YoY จากค่าธรรมเนียมและ NIM เพิ่มขึ้น แต่ลดลง QoQ จากกำไรจากเงินลงทุนลดลง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 21.00 บาท ถึง 2023E core PER ที่ 9.5 เท่า (+0.25SD above 5-yr average PER) เราประเมิน presales งวด 2Q23E ยังทำได้ดีที่ 1.2 หมื่นล้านบาท +25% YoY และทรงตัวสูงจาก 1Q23 ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยเป็นผลจากโครงการพร้อมอยู่สามารถทำยอดขายได้ดี คิดเป็นสัดส่วน 50% รวมถึงโครงการใหม่ยังได้รับการตอบรับที่ดี โดยใน 2Q23E มีการเปิดตัวโครงการใหม่ 9 โครงการ มูลค่ารวม 1 หมื่นล้านบาท ดังนั้น จะส่งผลให้ presales 1H23E จะอยู่ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท +35% YoY และคิดเป็น 53% จากทั้งปี 2023E ที่ตั้งเป้า 4.5 หมื่นล้านบาท +10% YoY ซึ่งยังมีโอกาสดีกว่าเป้าจากการเปิดโครงการใหม่มากขึ้นใน 2H23E เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ทำสถิติสูงสุดใหม่ 3.9 พันล้านบาท +10% YoY โดย 2Q23E เบื้องต้นประเมินที่ 850-1,000 ล้านบาทใกล้เคียง YoY แต่ดีขึ้น QoQ เนื่องจากจะมีคอนโดขนาดใหญ่โอนต่อเนื่อง Park Origin จุฬา-สามย่าน และคอนโดใหม่เริ่มโอนอีก 1 โครงการ ขณะนี้ 2H23E จะดีมากขึ้นทั้งจากคอนโดและแนวราบที่จะโอนได้มากขึ้น รวมทั้งจะมีกำไรช่วยหนุนเพิ่มจากการขาย big lot โครงการ "พาร์ค ออร์จิน" 3 โครงการ มูลค่า 3.0-3.5 พันล้านบาท ให้กับ RealX ราคาหุ้น underperform SET -1% ใน 3 เดือน จากกำไรปกติ 1Q23 ที่ลดลงเมื่อเทียบกับ 4Q22 และความกังวลการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ซึ่ง ORI มีแผนปรับราคาขายขึ้น เพื่อคง GPM ใกล้เคียงเดิม ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จาก 1) presales 2Q23E และปี 2023E จะยังทำได้ดีและมีโอกาสมากกว่าคาด, 2) กำไร 2Q-4Q23E จะกลับมาดีขึ้นต่อเนื่องตามยอดโอนที่สูงขึ้น และจะมียอดขาย big lot ช่วยหนุน และ 4) valuation ยังน่าสนใจ เทรดที่ 2023E core PER 6.7 เท่า คิดเป็น -0.5SD

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 15.00 บาท ถึง 2023E core PER ที่ 9.5 เท่า (+0.25SD above 5-yr average PER) เราประเมิน presales งวด 2Q23E ยังทำได้ดีที่ 1.2 หมื่นล้านบาท +25% YoY และทรงตัวสูงจาก 1Q23 ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยเป็นผลจากโครงการพร้อมอยู่สามารถทำยอดขายได้ดี คิดเป็นสัดส่วน 50% รวมถึงโครงการใหม่ยังได้รับการตอบรับที่ดี โดยใน 2Q23E มีการเปิดตัวโครงการใหม่ 9 โครงการ มูลค่ารวม 1 หมื่นล้านบาท ดังนั้น จะส่งผลให้ presales 1H23E จะอยู่ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท +35% YoY และคิดเป็น 53% จากทั้งปี 2023E ที่ตั้งเป้า 4.5 หมื่นล้านบาท +10% YoY ซึ่งยังมีโอกาสดีกว่าเป้าจากการเปิดโครงการใหม่มากขึ้นใน 2H23E เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ทำสถิติสูงสุดใหม่ 3.9 พันล้านบาท +10% YoY โดย 2Q23E เบื้องต้นประเมินที่ 850-1,000 ล้านบาทใกล้เคียง YoY แต่ดีขึ้น QoQ เนื่องจากจะมีคอนโดขนาดใหญ่โอนต่อเนื่อง Park Origin จุฬา-สามย่าน และคอนโดใหม่เริ่มโอนอีก 1 โครงการ ขณะนี้ 2H23E จะดีมากขึ้นทั้งจากคอนโดและแนวราบที่จะโอนได้มากขึ้น รวมทั้งจะมีกำไรช่วยหนุนเพิ่มจากการขาย big lot โครงการ "พาร์ค ออร์จิน" 3 โครงการ มูลค่า 3.0-3.5 พันล้านบาท ให้กับ RealX ราคาหุ้น underperform SET -1% ใน 3 เดือน จากกำไรปกติ 1Q23 ที่ลดลงเมื่อเทียบกับ 4Q22 และความกังวลการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ซึ่ง ORI มีแผนปรับราคาขายขึ้น เพื่อคง GPM ใกล้เคียงเดิม ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จาก 1) presales 2Q23E และปี 2023E จะยังทำได้ดีและมีโอกาสมากกว่าคาด, 2) กำไร 2Q-4Q23E จะกลับมาดีขึ้นต่อเนื่องตามยอดโอนที่สูงขึ้น และจะมียอดขาย big lot ช่วยหนุน และ 4) valuation ยังน่าสนใจ เทรดที่ 2023E core PER 6.7 เท่า คิดเป็น -0.5SD

(+) ORI (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) Presales 2Q23E ยังดีต่อเนื่อง, ทั้งปี 2023E มีลุ้นสูงกว่าเป้า

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 15.00 บาท ถึง 2023E core PER ที่ 9.5 เท่า (+0.25SD above 5-yr average PER) เราประเมิน presales งวด 2Q23E ยังทำได้ดีที่ 1.2 หมื่นล้านบาท +25% YoY และทรงตัวสูงจาก 1Q23 ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยเป็นผลจากโครงการพร้อมอยู่สามารถทำยอดขายได้ดี คิดเป็นสัดส่วน 50% รวมถึงโครงการใหม่ยังได้รับการตอบรับที่ดี โดยใน 2Q23E มีการเปิดตัวโครงการใหม่ 9 โครงการ มูลค่ารวม 1 หมื่นล้านบาท ดังนั้น จะส่งผลให้ presales 1H23E จะอยู่ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท +35% YoY และคิดเป็น 53% จากทั้งปี 2023E ที่ตั้งเป้า 4.5 หมื่นล้านบาท +10% YoY ซึ่งยังมีโอกาสดีกว่าเป้าจากการเปิดโครงการใหม่มากขึ้นใน 2H23E เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ทำสถิติสูงสุดใหม่ 3.9 พันล้านบาท +10% YoY โดย 2Q23E เบื้องต้นประเมินที่ 850-1,000 ล้านบาทใกล้เคียง YoY แต่ดีขึ้น QoQ เนื่องจากจะมีคอนโดขนาดใหญ่โอนต่อเนื่อง Park Origin จุฬา-สามย่าน และคอนโดใหม่เริ่มโอนอีก 1 โครงการ ขณะนี้ 2H23E จะดีมากขึ้นทั้งจากคอนโดและแนวราบที่จะโอนได้มากขึ้น รวมทั้งจะมีกำไรช่วยหนุนเพิ่มจากการขาย big lot โครงการ "พาร์ค ออร์จิน" 3 โครงการ มูลค่า 3.0-3.5 พันล้านบาท ให้กับ RealX ราคาหุ้น underperform SET -1% ใน 3 เดือน จากกำไรปกติ 1Q23 ที่ลดลงเมื่อเทียบกับ 4Q22 และความกังวลการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ซึ่ง ORI มีแผนปรับราคาขายขึ้น เพื่อคง GPM ใกล้เคียงเดิม ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จาก 1) presales 2Q23E และปี 2023E จะยังทำได้ดีและมีโอกาสมากกว่าคาด, 2) กำไร 2Q-4Q23E จะกลับมาดีขึ้นต่อเนื่องตามยอดโอนที่สูงขึ้น และจะมียอดขาย big lot ช่วยหนุน และ 4) valuation ยังน่าสนใจ เทรดที่ 2023E core PER 6.7 เท่า คิดเป็น -0.5SD



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกขึ้นอย่างแข็งแกร่งในวันศุกร์ (30 มิ.ย.) และดัชนี Nasdaq ปรับตัวขึ้นในช่วงครึ่งปีแรกมากที่สุดในรอบ 40 ปี หลังการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจบ่งชี้สัญญาณว่า อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ จะลดตัวลง ขณะที่หุ้นแอปเปิลปิดตลาดด้วยมูลค่าตลาดสูงถึง 3 ล้านล้านดอลลาร์เป็นครั้งแรก
- ทั้งนี้ ดัชนีเวอรัลด์ดาวโจนส์ปิดที่ 34,407.60 จุด เพิ่มขึ้น 285.18 จุด หรือ +0.84%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,450.38 จุด เพิ่มขึ้น 53.94 จุด หรือ +1.23% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,787.92 จุด เพิ่มขึ้น 196.59 จุด หรือ +1.45%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (30 มิ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากความหวังที่ว่าจีนจะดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมหลังการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอในช่วงที่ผ่านมา แต่ตลาดปิดปรับตัวลงในไตรมาส 2/2566 ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับการคุมเข้มนโยบายการเงินต่อไป นอกจากนี้ อุปสงค์ที่อ่อนแอของจีนได้สกัดกั้นการปรับตัวขึ้นของตลาด
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 461.93 จุด เพิ่มขึ้น 5.29 จุด หรือ +1.16% และปรับตัวขึ้น 0.9% ในไตรมาส 2 และปรับตัวขึ้น 8.7% ในช่วง 6 เดือนแรกของปีนี้
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,400.06 จุด เพิ่มขึ้น 87.33 จุด หรือ +1.19%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,147.90 จุด เพิ่มขึ้น 201.18 จุด หรือ +1.26% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,531.53 จุด เพิ่มขึ้น 59.84 จุด หรือ +0.80%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (30 มิ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการที่แรงกดดันด้านเงินเฟ้อลดลงในสหรัฐฯ และนักลงทุนต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 78 เซนต์ หรือ 1.12% ปิดที่ 70.64 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 56 เซนต์ หรือ 0.75% ปิดที่ 74.90 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (30 มิ.ย.) โดยฟื้นตัวขึ้นหลังลดลง 3 วันติดต่อกัน และได้แรงหนุนจากการที่ดอลลาร์อ่อนค่าลงหลังการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่บ่งชี้สัญญาณว่า เงินเฟ้อในสหรัฐฯจะลดตัวลง
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 11.50 ดอลลาร์ หรือ 0.60% ปิดที่ 1,929.40 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยราคาปรับตัวลงเพียง 20 เซนต์ในรอบสัปดาห์นี้, ลดลง 2.7% ในเดือนมิ.ย. และลดลง 2.9% ในไตรมาส 2/2566 ซึ่งเป็นการลดลงรายไตรมาสครั้งแรกนับตั้งแต่ไตรมาส 3/2565

Economic & Company

•BBIK อีพีอาร์รายได้โต 120% แย้มครึ่งปีหลังปิดดีลใหม่

BBIK ปรับรับเป้าหมายรายได้ปี 2566 ใหม่โตไม่ต่ำกว่า 120% ยืนยัน 1.2 พันล้านบาท พร้อมปรับรายได้ทะลุ 2 พันล้านบาท ภายในปี 2568 เล็งย้ายเข้า SET ฟากผู้บริหารวาง 4 กลยุทธ์สำคัญขับเคลื่อนธุรกิจ แย้มครึ่งปีหลังจ่อปิดดีลร่วมทุนพันธมิตรอย่างน้อย 1 ดีล

•BCPG กดปุ่มโรงไฟฟ้าลาว ส่งขายเวียดนามรับทรัพย์

BCPG เผยความสำเร็จเมื่อกลางเดือนมิถุนายน 2566 ที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทสามารถส่งกระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป.ลาว ทั้ง 2 แห่ง คือ Nam San 3A และ Nam San 3B เพื่อไปขายยังเวียดนามได้เรียบร้อยแล้ว พร้อมรับรูรายได้ทันที

•CAZ ลุยชิงงานอีอีพีวงขน 3 พันล้าน

CAZ เดินหน้าประมูลงานทั้งปี 4.13 พันล้านบาท ส่งซิกผลงานไตรมาส 2/2566 ไกล่เคียงไตรมาสแรก ส่วนทั้งปีคาดชน 3 พันล้านบาท เล็งบุกเบิกล็อกกว่า 4.26 พันล้านบาท เข้าปีนี้ราว 40-50%

•DMT ตีमानต์ใช้ทางด่วนพุ่งทะลุ 1 แสนคันต่อวัน

DMT แย้มปริมาณจราจรไตรมาส 2/2566 พุ่งทะลุ ทะลุ 1 แสนคันต่อวัน การเดินทางคึกคัก พร้อมดูแลคุณภาพปริมาณการใช้ทางด่วนเพิ่ม คาดการณ์ว่าปริมาณการจราจรโดยเฉลี่ยรวมของทั้งปี 2566 จะอยู่ที่ไม่ต่ำกว่าระดับ 110,000 คันต่อวัน ส่วนการประมูลโครงการ รอความชัดเจนจากรัฐบาลใหม่

•SSP ชูบิลธุรกิจใหม่ เล็งเวียดนาม 200 เมก

SSP วางแผนธุรกิจครั้งหลัง 2566 บิ๊กบอส "วรุฒม์ ธรรมมาธนาคุณุบุตร" สั่งเดินหน้า M&A ธุรกิจใหม่ เล็งซบบอร์ดคาเคาแผนต้นกรกฎาคมนี้ ส่วนแผนธุรกิจพลังงาน แย้มอยู่ระหว่างเจรจาคาดชัดเจนอย่างน้อย 1 ดีล ทำเงินสดพร้อมลุย 4 พันล้านบาท จ้องลงทุนเวียดนามหวังจะได้ใบอนุญาตขายไฟฟ้า 100-200 เมกะวัตต์

•TFMAMA รุกหนักต่างแดน อัดงบ 300 ล.ปักฐานผลิต

TFMAMA เบนเข็มลุยต่างแดน! เล็งจัดงบ 300 ล้านบาท อีพีวามผลิตในอังกฤษ ปูทางขยายปีกยุโรป หากลู่ส่งดินพอร์ดต่างประเทศ แตะ 40% ในปี 2568 แคมเดินหน้าดีลพาร์ตเนอร์ใหม่จะเวียดนามเสริมพอร์ด ไทยเงินเพิ่ม ส่วนปี 2566 วางเป้าหมายรายได้โต 5% จากปีก่อน อาศัยส่งยอดขายต่างประเทศโตเด่น-รับรูราคาขายใหม่ในไทยหนุน



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweight แต่เปลี่ยน Style ในการลงทุนโดยเน้นไปที่กลุ่มพาณิชย์ เพื่อรับประโยชน์จากนโยบายหาเสียงของพรรคส่วนใหญ่ที่มุ่งเน้นไปที่การกระตุ้นเศรษฐกิจ ทางทีมจึงคาดว่าไม่ว่าการจัดตั้งรัฐบาลจะจบลงแบบใด กลุ่มดังกล่าวจะยังคงเป็นกลุ่มที่ได้เบิ่จยเงินทุนจากการจัดตั้งรัฐบาลที่ชัดเจน



U.S. Equity: Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted และมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้น หลังทิศทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นเพียง 0.25% ในอีก 2 รอบการประชุมข้างหน้า โดยในปัจจุบันเรายังไม่ได้มีการปรับค่านำการลงทุนเพิ่มเติมเนื่องจาก 1. ในระยะสั้นนักลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังไม่ได้สะท้อนการปรับมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง 2. เราขอประเมินความรุนแรงของการเกิด Earning recession ในช่วง 2Q23 ที่จะมีการรายงานในช่วงเดือนกรกฎาคมที่จะถึงนี้



Europe Equity: Overweight คงสัดส่วนการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.5.D



Japan Equity: Slightly Overweight คงสัดส่วนการลงทุนในญี่ปุ่น เป็น Slightly Overweighted หลังดัชนีปรับย่อตัวลงมาในขณะที่ยังพื้นฐานยังเหมือนเดิม นอกจากนี้ยังได้ปัจจัยเสริมอย่างตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงมาที่ระดับ 3.3% ในเดือน ก.พ. (จาก 4.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด มายืนที่ระดับ 48.6 (จาก 47.7) รวมถึงค่าเงินเยนกลับมาแข็งขึ้นที่ระดับ 130 JPY/USD ซึ่งจะลดผลกระทบจากการขาดดุลการค้าซึ่งมาจากต้นทุนสินค้านำเข้า นอกจากนี้ยังคาดหวังกาการณรายได้-กำไร Q1 ที่จะปรับตัวดีขึ้นหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศรวมถึงนโยบายจีนเปิดประเทศที่นักท่องเที่ยวจีนสามารถออกเดินทางไปยังประเทศได้



China Equity: Slightly Overweight คงสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweight ด้วยเหตุผล 3 ประเด็น 1. ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ออกมาดีกว่าช่วงก่อนหน้าแต่ดัชนีตลาดหุ้นกลับไม่ตอบสนองตามที่เราประเมินไว้ 2. การปรับตัวลงดัชนีในช่วงที่ผ่านมาเข้าสู่จุดเฝ้าระวัง 3. สัดส่วนการลงทุนของ DAOL พึ่งพาตลาดหุ้นจีนมากขึ้นไปในระยะสั้น เราจึงทำการลดสัดส่วนลงเพื่อลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตโฟลิโอ



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจาก 1) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่เริ่มกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น



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



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



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

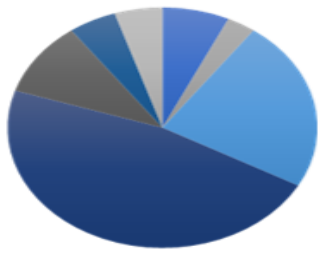


Fixed Income: Slightly overweighted คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ไว้ที่ระดับ Slightly overweighted จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



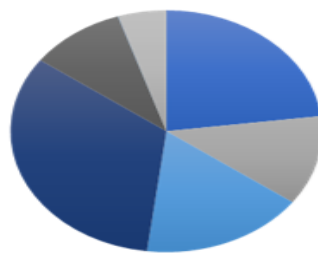
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



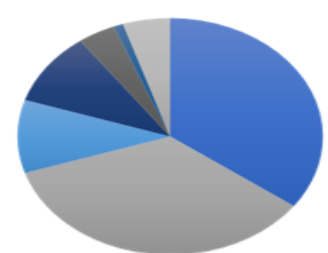
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27 %
 Sharpe ratio = 0.37

Balance



ER = 5.97 %
 S.D = 6.06 %
 Var95 = -4.03 %
 Sharpe ratio = 0.53

Growth



ER = 9.10 %
 S.D = 10.03 %
 Var95 = -7.50 %
 Sharpe ratio = 0.63

■ 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	UW	UW	7.00%	2.00%	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		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	6.00%	1.00%	12.00%	10.00%	1.00%	35.00%	30.00%	1.00%
	China	OW	OW		0.00%	0.00%		2.50%	0.00%		4.00%	0.00%
	Korea	OW	OW		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	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%	-1.00%	5.0%	8.00%	-1.00%	5.0%	6.00%	-1.00%
Fixed Income	Government Bond related	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	48.00%	40.00%	0.00%	33.0%	26.00%	0.00%	10.0%	3.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	20.00%	0.00%	17.0%	12.00%	0.00%	10.0%	5.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	16.00%	0.00%	0.0%	14.00%	0.00%	0.0%	13.00%	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 ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้มีนักลงทุนและ 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