



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนี มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ หุ่นกลุ่มน้ำมัน อาจจะเป็นตัวช่วยหนุนตลาดวันนี้
- วันนั้(4) ตลาดติดตัวกลับมา จากความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed น้อยลง และตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ชะลอตัวลง ถือเป็นการสัญญาณที่อาจเปลี่ยนนโยบายการเงินของ Fed ที่จะเพิ่มวงดน้อยลง แต่ทั้งนี้ การรายงานตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ (14 ต.ค.) จะเป็นตัว confirm ในแนวคิดนี้ว่าจะเป็นไปได้หรือไม่
- วันนั้(5) ประชุม OPEC+ มีข่าวออกมาว่าจะลดกำลังการผลิต อาจจะมีถึง 2 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งทำให้คนคาดการณ์ว่าราคาน้ำมันจะปรับตัวสูงขึ้น ดีต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน PTTEP, PTT
- Dollar อ่อนค่าลงมา ล่าสุด Dollar Index อยู่ที่ 110.1 จุด เรามองว่าจะดีต่อตลาดหุ้นไทย จะช่วยให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น (ล่าสุด 37.3 บาท/ดอลลาร์) และเป็นตัวบ่งชี้ว่าความเสี่ยงของตลาดเริ่มน้อยลง
- วันนั้ ปูติน ผู้นำรัสเซีย เตรียมจะลงนามในกฎหมายผนวกดินแดน 4 แคว้นของยูเครนเข้าเป็นส่วนหนึ่งของสหพันธรัฐรัสเซีย ซึ่งเป็นความเคลื่อนไหวทางความขัดแย้งของยูเครน-รัสเซีย แต่ไม่ได้ส่งผลต่อราคา Gas-ถ่านหินในตอนนั้
- หุ้นเพิ่มทุน JCKH, SDC, TNL และ UREKA เริ่มทำการซื้อขายวันนี้เป็นวันแรก
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ เงินเฟ้อของไทย (ภาคไว้ที่ 6.58%)

## Strategy

- แรงซื้อกลับหุ้นในตลาดต่างประเทศ การอ่อนค่าของดอลลาร์ และราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น ทำให้ดัชนีฯ ทะลุกรอบแนวรับ 1550-1570 จุด ขึ้นมาได้เรื่อยๆ ให้เน้นเท็งกำไรช่วงสั้น
- กำาตลาดมีการกลับตัว (ขึ้นไปยืนเหนือ 1590 จุด) หุ้นที่จะได้ประโยชน์จากการกลับตัว มีหลายตัว วันนี้ เราชอบ SCGP, KBANK, FORTH, PTT
- ราคาน้ำมันดิบสูงขึ้น เล่น PTTEP ได้ (แบบเท็งกำไร) และต้องรอดผลประชุม OPEC+ เย็นนี้ด้วย ถ้าลดกำลังการผลิตถึง 2 ล้านบาร์เรล/วัน (2% ของ demand ของตลาด) จะดีต่อ PTTEP และหุ้นถ่านหิน อาจได้อานิสงส์ไปด้วย (BANPU, LANNA)
- จับประเด็นดอลลาร์อ่อน (เข้านี้ Dollar Index 110 จุด) เน้นไปที่ commodity นอกจาก PTTEP เราชอบ IVL
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ CENTEL ออกและนำ BANPU, JMART\*, TRUE\* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย BANPU(20%), JMART\*(10%), TRUE\*(10%), PTTEP(10%), CRC(10%), TU(10%), CPALL(10%), BDMS(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

JMART\* (เป้าเชิงกลยุทธ์ 50.00 บาท) “เดินหน้า M&A-JV เสริมแกร่ง J Group ฝ่าปี M. Cap. 5 แสน ลบ.”

- พร้อมลงทุนในรูปแบบ M&A และ JV เป้าหมายใหญ่อยู่ที่ 5 แสน ลบ. ใน 3 ปี (ปัจจุบันประมาณ 2 แสน ลบ.) ล่าสุดเตรียมปิดคิลต์น้อย พ.ย. นี้
- ประเมิน Digital Platform หรือ Blockchain Infrastructure ที่ลงทุนไว้กับ J-Venture จะเติบโตขึ้นพร้อมกับ J Group และจะช่วยให้ออกขายและประสิทธิภาพของระบบหลังบ้านของลูกในกลุ่มดีขึ้น
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 เวลี่ยที่ 1.78 พัน ลบ. และ 2.23 พัน ลบ. -28%YoY, +25%YoY ตามลำดับ

Technical : TOP, SINGER

## Derivative In Trend

S50U22 : เปิด Long	ทองคำ: Trading Long
แนวรับ : 940-942 จุด	แนวรับ : 1700-1712
แนวต้าน : 949-955 จุด	แนวต้าน : 1734-1746
Cut : 938 จุด	Cut : 1695 จุด

## News Comment

- (+) Energy (Neutral) ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นหลังมีข่าว OPEC+ อาจจะมีปรับลดกำลังการผลิตน้ำมัน 2.0mbd
- (-) Finance (Neutral) สินเชื่อเช่าซื้อจกรยานยนต์อาจลดลง 30% จากการควบคุมอัตราดอกเบี้ยภาควันที่ 6-7 ต.ค.

## Company Report

- (-) AEONTS (ซื้อ/เป้า 200.00 บาท) กำาไร 2QFY23 ต่ำกว่าตลาดคาด จากสำรองสูง, 3QFY23E ดีขึ้น
- (+) ORI (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) Presales 3Q22E ทำ new high และทั้งปีจะทำได้ดีกว่าเป้า

## Economic Outlook

ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +2.80% ดัชนี S&P500 +3.06% และดัชนี Nasdaq +3.34% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มพลังงาน กลุ่มการเงิน และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง โดยในฝั่งของธนาคารกลางออสเตรเลียเมื่อวานนี้มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปริมาณที่น้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ส่วนในฝั่งของตัวเลขตำแหน่งงานเปิดรับใหม่ในเดือน ส.ค. ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 10.053 ล้านตำแหน่งซึ่งออกมาน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 10.775 ล้านตำแหน่ง ทั้งนี้ทาง DAOL มองว่าการการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็นการฟื้นตัวในช่วงสั้นและมีแนวโน้มที่จะกลับทำจุดต่ำสุดใหม่ จึงยังคงชะลอการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในช่วงนี้

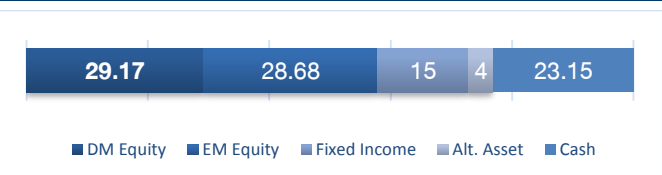
## What to Watch

ติดตามการรายงานการจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ ในเดือน.ก.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจ้างเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 205,000 ตำแหน่ง เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 132,000 ตำแหน่ง สะท้อนถึงภาพตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่ง

พร้อมทั้งติดตามการรายงานตัวเลขดุลการค้าของสหรัฐฯ ในเดือน.ส.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะขาดดุลที่ -68 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากเดือนก่อนหน้าที่ -70.70 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยคาดว่าเป็นผลมาจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น ประกอบกับการนำเข้าที่ชะลอลงจากอุปสงค์ภายในประเทศของสหรัฐฯ ที่เข้าสู่ภาวะปกติ

Date	Major Events	Expected	Prior
05-Oct-22	DE Balance of Trade s.a. Aug (Billions)	€ 4.00	€ 5.40
	US ADP Employment Change Sep (Thousands)	205	132
	US Balance of Trade Aug (billions)	-\$68.00	-\$70.70

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,578 จุด ลดลง 19.95 จุด (-1.28%) มูลค่าการซื้อขาย 63,194.34 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวล Fed เร่งขึ้นดอกเบี้ย ชะลอตัว ตัวแปรในประเทศ เงินบาทยังอ่อนค่า

## Most Active

- DELTA
- CPALL
- AOT

## Top Gainers

- NV
- CRANE
- SUSCO

## Top Losers

- WAVE
- INSURE
- STARK

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
IMM	764.61	45.49	45.04%
ETRON	5539.85	8408.29	6.85%
PROP	2763.86	245.33	1.83%
HEALTH	3568.48	7322.95	1.75%
COMM	5775.31	33373.26	1.62%
<b>SET</b>	<b>63577.21</b>	<b>1578</b>	<b>1.28%</b>
BANK	5367.13	368	1.26%
ENERG	13104.53	24263.19	0.94%
ICT	3590.42	168.51	0.90%
FOOD	3552.14	12238.29	0.84%
TRANS	3708.80	357.58	0.68%
PKG	786.31	5130.02	0.59%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign	(97)	1,793	(15,507)	109,445
<b>Stock</b>				
Foreign	(1,314)	1,281	(23,085)	151,517
Institution	40	(13,372)	(18,933)	(137,374)
Retail	2,060	11,313	37,962	(15,757)
Proprietary	(786)	778	4,056	1,615
<b>Futures</b>				
Foreign	(13,744)	(52,202)	(230,221)	(78,587)
Institution	3,397	1,041	(3,366)	7,082

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	156	156	156	156	-22,397
Indonesia	40	42	42	42	4,878
Japan		-8,226	-17,528	-15,459	-14,887
Malaysia	-24	-24	-24	-24	1,570
Philippines	-2	-13	-13	-13	-1,238
South Korea	0	196	196	196	-13,321
Sri Lanka	0	0	0	0	37
Taiwan	191	-180	-180	-180	-44,748
Thailand	-35	33	33	33	4,551
Vietnam	-20	-44	-44	-44	-96

## Currency

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	110.07	(1.68)	-1.5	15.1
USD-EUR	1.00	0.02	1.6	-12.2
USD-GBP	1.15	0.02	1.7	-15.3
YEN-USD	144.1	(0.42)	-0.3	-19.9
CNY-USD	7.12	(0.01)	-0.1	-10.7
THB-USD	37.46	(0.34)	-0.9	-11.2

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
<b>World</b>				
The Global Dow	3,340.67	114.13	3.5	-19.1
The Global Dow Euro	3,159.32	64.74	2.09	-7.8
DJ Global	442.52	14.0100	3.27	-22.9
Bloomberg World Index	347.96	9.53	2.82	2.9
MSCI World	2,511.72	81.81	3.37	-22.3
MSCI Emergin Market	893.65	17.50	2.00	-27.5
MSCI Thailand	511.2	6.23	1.23	-1.0
<b>Americas</b>				
Dow Jones	30,316.32	825.43	2.8	-16.6
NASDAQ	11,176.41	360.98	3.3	-28.6
S&P 500	3,790.93	112.50	3.0	-20.5
<b>Europe</b>				
Stoxx Europe 600	403.03	12.20	3.1	-17.4
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,484.48	142.31	4.1	-18.9
France CAC 40	6,039.69	245.54	4.2	-15.6
German DAX	12,670.48	461.00	3.8	-20.2
UK FTSE 100	7,086.46	177.70	2.6	-4.0
<b>Asia-Pacific</b>				
MSCI AC Asia Pacific Index	142.16	3.37	2.4	-26.4
Thailand SET Index	1,578	19.95	1.3	-4.8
China Shanghai SE Composite	3,024.39	(16.82)	-0.6	-16.9
China Shenzhen CSI 300	3,804.89	(22.25)	-0.6	-23.0
Hong Kong Hang Seng	17,079.51	(143.32)	-0.8	-27.0
Philippines Philippines Stock Exchange	5,987.72	204.57	3.5	-15.9
Indonesia Jakarta SE Composite	7,072.26	62.54	0.9	7.5
Japan Nikkei	26,992.21	776.42	3.0	-5.5
Singapore Straits Times	3,138.9	31.81	1.0	0.5
South Korea Korea Stock Exchange	2,209.38	53.89	2.5	-25.1
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,078.14	(8.30)	-0.8	-28.0
Taiwan TaiwanWeighted	13,576.52	276.04	2.1	-25.5

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,409.36	15.65	13.74	12.28	4.55
PHILIPPINE	5,987.72	15.47	14.23	12.36	2.25
SINGAPORE	3,138.90	11.75	11.95	10.56	4.12
KOSPI INDEX	2,230.24	9.45	9.70	9.34	2.23
TAIWAN	13,576.52	9.79	9.24	10.29	5.36
THAILAND	1,578.00	16.00	14.94	14.24	2.88
SET 50	946.89	16.28	15.01	14.10	2.70
INDIA	58,065.47	22.39	21.38	18.38	1.25
INDONESIA	7,072.26	15.69	15.71	15.76	2.55
VIETNAM	1,078.14	11.62	10.21	8.57	1.73
CHINA	3,169.60	13.27	10.70	9.42	2.73
SHANGHAI SE	3,024.39	13.25	10.69	9.41	2.73
HONGKONG	17,079.51	6.45	9.45	8.23	3.97
DOW JONES	30,316.32	16.72	16.12	14.59	2.22
S&P 500	3,790.93	18.58	16.82	15.54	1.75
NASDAQ	11,176.41	35.85	25.01	20.82	0.92
DAX INDEX	12,670.48	12.36	10.14	9.73	3.67
NIKKEI 225	27,202.23	27.44	14.93	14.53	2.04
Stock 600 (Europe)	403.03	14.02	11.22	10.76	3.53
MSCI WORLD	2,511.72	16.22	14.98	14.07	2.25

## Commodities

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	115.7	2.95	2.6	16.7
Crude Oil - WTI (spot month)	86.5	2.89	3.5	15.2
Crude Oil - Brent	91.8	2.94	3.3	18.2
Coal Newcastle (USD/Ton)	404.0	2.50	0.6	138.2
Baltic Dry Index	1,788.0	28.00	2.0	-19.4
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	225.8	(0.20)	-0.1	1.3
Sugar Futures (USD / lb.)	17.9	0.49	2.8	-2.8
Copper (LME) USD/Ton	7,800.0	197.50	2.6	-19.9
China Domestic Hot Rolled Steel	4,030.0	11.00	0.0	-15.1
GOLD (spot)	1,726.1	26.24	1.5	-5.7
Soybean	403.0	(2.60)	-0.6	-0.7

## Government Bonds

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.09	(0.02)	-0.5	457.8
US: 5-Year Bond	3.85	(0.02)	-0.6	204.2
US: 10-Year Bond	3.63	(0.01)	-0.2	139.9
US: 30-Year Bond	3.69	0.02	0.4	93.8



## News Comment

**( + ) Energy (Neutral)ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นหลังมีข่าว OPEC+ อาจจะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมัน 2.0mbd**

ราคาน้ำมันมีความผันผวนสูงขึ้นก่อนการประชุมของ OPEC+ ในวันนี้ โดยล่าสุด มีการคาดการณ์ว่า OPEC+ อาจตัดสินใจจะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันรวมสูงถึง 2.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) ซึ่งจะเป็นระดับที่ใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่กลุ่ม OPEC+ มีการปรับลดกำลังการผลิต 9.7 mbd ในเดือน พ.ค. 2020 ตั้งแต่ช่วงแรกของการระบาดของ COVID-19 ทั้งนี้เวลานี้ราคาสัญญาณซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวสูงขึ้น 3.3% เป็น USD91.8/bbl อย่างไรก็ดี ทางกลุ่มประเทศสหภาพยุโรป (EU) ได้ขอตกลงทำการคว่ำบาตร (sanction) รัสเซียเพิ่มเติมซึ่งรวมถึง การสนับสนุนการคุมราคา (price cap) การขายน้ำมันให้ประเทศที่สาม *(ที่มา: Bloomberg, Reuters)*

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้น ทั้งนี้เราเชื่อว่าหาก OPEC+ มีการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันจริงก็จะส่งผลให้ตลาดน้ำมันโลกตึงตัวมากขึ้น เราเชื่อว่าราคาน้ำมันดิบจะปรับตัวสูงขึ้นใน 4Q22E เมื่อเข้าสู่ฤดูหนาว ในเบื้องต้น เรายังคงประมาณการสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2022E ที่ USD105.0/bbl และยังคงน้ำหนัก "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน **โดยเรายังคงชอบหุ้นพลังงานต้นน้ำ คือ PTTEP (ซื้อ/เป้า 200.00 บาท)** ซึ่งเราเชื่อว่าจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มปริมาณขายที่สูงขึ้นต่อเนื่องและการปรับขึ้นของราคาขายราคาก๊าซธรรมชาติ

**( - ) Finance (Neutral) สิ้นเชื่อเข้าซื้อจากรายานยนต์อาจจะลดลง 30% จากการควบคุมอัตราดอกเบี้ยคาดวันที่ 6-7 ต.ค.**

นายกสมาคมธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ไทย ประเมินเกณฑ์คุมดอกเบี้ยสินเชื่อรถยนต์ไม่เกิน 10% รถจักรยานยนต์ไม่เกิน 23% ของ สคบ. ที่จะประกาศ 6-7 ต.ค. นี้ จะกระทบการปล่อยสินเชื่อ-ยอดขายรถทั้งระบบลดลง 20-30% จากปัจจุบันปล่อยกู้เฉลี่ยที่ 1 แสนล้าน ยอดขายรถ 1.6 ล้านคัน เตรียมเรียกทั้งอุตสาหกรรม ต้นน้ำ-ปลายน้ำ หากแนวทางรับมือ เหตุโฟกัสจ่อปรับเกณฑ์กลุ่มเสี่ยงเพิ่มกลุ่มรถหิ้ว-อาชีพอิสระ-เด็กจบใหม่ *(ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)*

**DAOL:** เรามองเป็นลบต่อผู้ประกอบการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ที่จะทำให้อุดปล่อยสินเชื่อลดลง และทำให้สินเชื่อจะขยายตัวต่ำกว่าเป้า จากเกณฑ์การควบคุมการปล่อยสินเชื่อที่จะเข้มงวดขึ้น, มีการวางเงินค้ำประกันเพื่อป้องกันความเสี่ยง ซึ่งคาดว่าจะกระทบกลุ่มลูกค้าที่มีรายได้ไม่ประจำ หรืออาชีพอิสระ โดยเราประเมินว่าจะกระทบต่อเรียงจากมากไปน้อยจึงสัดส่วนสินเชื่อเช่ารถจักรยานยนต์ ได้แก่ TK, NCAP, S11, SAWAD, SCAP, MTC, MICRO ทั้งนี้เราน้ำหนักการลงทุนกลุ่ม Finance "เท่ากับตลาด" Top pick คือ SINGER (ซื้อ/เป้า 52.00 บาท)



## Company Report

### ( - ) AEONTS (ซื้อ/เป้า 200.00 บาท) กำไร 2QFY23 ต่ำกว่าตลาดคาด จากสำรองสูง, 3QFY23E ดีขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 200.00 บาท อิง FY2023E PBV ที่ 2.2x (5-yr average PBV) บริษัทรายงานกำไรปกติ (ไม่รวมกำไรจากการขาย NPL) 2QFY23 (มิ.ย.-ส.ค. 2022) ที่ 904 ล้านบาท (+152% YoY, -11% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด -9% แต่ใกล้เคียงราคาจาก 1) สินเชื่อบัตรเครดิตที่ขยายตัวสูงถึง +7% YTD ตามการกดเงินสด และการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น โดยยอดใช้จ่ายเฉลี่ยต่อบัตรขยายตัวที่ +10% YoY และ 2) ค่าใช้จ่ายสำรองลดลง YoY เนื่องจากไม่มีการตั้งสำรองเป็น overlay ขณะที่ค่าใช้จ่ายสำรองเพิ่มขึ้น QoQ ตาม NPL ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ 1QFY23 เป็น 5.5% เราคงประมาณการกำไรปกติ FY2023E ที่ 4.2 พันล้านบาท (+28% YoY) และ FY2024E ที่ 4.4 พันล้านบาท (+6% YoY) จากสินเชื่อที่ขยายตัวปีละ +7% YoY, cost to income ที่ลดลงตามการใช้ระบบ IT ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ขณะที่ต้นทุนทางการเงิน และ NPL จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ทั้งนี้เราประเมินว่า NPL จะทยอยลดลงจาก 2QFY23 จากการตัดจำหน่ายหนี้สูญ และขาย NPL ที่เพิ่มขึ้นใน 3QFY23E ราคาหุ้นใกล้เคียง SET ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา ทั้งนี้เราคงแนะนำ "ซื้อ" จากแนวโน้มสินเชื่อที่จะกลับขยายตัวดี, รายได้ดอกเบี้ย และรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น หลังการเริ่มดำเนินธุรกิจ AEONTS AMC ในช่วง 2QFY23 ที่ผ่านมา (ปัจจุบันบริษัทได้ซื้อหนี้เสียจากบุคคลภายนอกมาบริหารที่ต้นทุน 12 ล้านบาท) รวมทั้งเราประเมินว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการค่าใช้จ่ายสำรอง และ NPL ได้ ผ่านการตัดจำหน่ายหนี้สูญ และมี overlay ที่เพียงพอต่อ NPL ที่อาจเพิ่มขึ้น ทั้งนี้บริษัทได้ประกาศจ่ายเป็นผล 1HFY23 ที่ 2.55 บาท/หุ้น (XD 18 ต.ค.)

### ( + ) ORI (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) Presales 3Q22E ทำ new high และทั้งปีจะทำได้ดีกว่าเป้า

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 15.00 บาท อิง 2022E core PER ที่ 10 เท่า (+0.5SD above 5-yr average PER) โดยเราประเมิน presales งวด 3Q22E จะทำได้โดดเด่นทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (+58% YoY, +16% QoQ) แบ่งเป็นสัดส่วนคอนโด 70%-75% และแนวราบ 25%-30% โดยได้ผลบวกจากการเปิดตัวโครงการใหม่มากขึ้น รวมถึงโครงการพร้อมอยู่สามารถทยอยขายได้ดีขึ้น สำหรับ presales 9M22E จะอยู่ที่ราว 2.9 หมื่นล้านบาท +27% YoY และคิดเป็น 83% จากเป้าทั้งปีที่ 3.5 หมื่นล้านบาท +16% YoY ขณะที่แผนเปิดตัวโครงการใหม่ใน 4Q22E จะมียอดสูงสุดของปีส่งผลให้แนวโน้ม presales ปี 2022E จะทำได้ดีกว่าเป้าหมายได้ เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 3.6 พันล้านบาท (+13% YoY) โดย 1H22 จะคิดเป็น 45% จากทั้งปี สำหรับ 3Q22E จะดีขึ้นเป็น 900-950 ล้านบาท (3Q21 = 709 ล้านบาท, 2Q22 = 897 ล้านบาท) จากโครงการ park origin ทองหล่อ ที่จะโอนดีต่อเนื่อง รวมถึงโครงการเดิมจะโอนได้มากขึ้น และจะมีกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย 3 โครงการ อีกราว 200-250 ล้านบาท ส่วน 4Q22E จะทำสถิติสูงสุดของปี เนื่องจากจะมีคอนโดขนาดใหญ่เริ่มโอนมากขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -2% ในช่วง 3 เดือน จากความกังวลแนวโน้มดอกเบี้ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าจะกระทบจำกัด โดยอาศัยจุดแข็งจากทำเลและโครงการที่ตอบโจทย์ความต้องการลูกค้าที่หลากหลาย รวมถึงกลุ่มลูกค้าใหม่ๆ ทำให้ presales ยังเติบโตดี ทั้งนี้เราคงแนะนำ "ซื้อ" จากกำไรปกติ 3Q-4Q22E ที่จะดีขึ้นต่อเนื่อง และปี 2022E-23E จะยังเติบโตได้ดีเฉลี่ยต่อปี +12% CAGR จากทั้งธุรกิจหลักอสังหาริมทรัพย์ที่มีการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้น รวมถึงธุรกิจใหม่ที่จะเริ่มรับรู้กำไรชัดเจนมากขึ้น ด้าน valuation ยังน่าสนใจ เทรดที่ 2022E core PER 6.8 เท่า คิดเป็น -0.75SD



## Technical View

## SET Index

1578.00 +19.95 (+1.28%) // 64,005

การฟื้นตัวที่คาดมีระยะไปต่อ

กรอบการเคลื่อนไหว 1570-1590 จุด



ดัชนีวันนี้สามารถฟื้นตัวกลับขึ้นมาได้ หลังจากปรับตัวลงแรงจากวันก่อนหน้า เปิดตลาดขึ้นยืนบวกที่ 1576 จุด ผันผวนในกรอบระหว่าง 1567-1584 ก่อนทำปิดที่ 1578 จุด ภาพของการ Rebound ที่ยังคงคาดแนวเส้นค่าเฉลี่ย 5 วัน (1584) หากพิจารณารูปแบบกราฟแท่งเทียนที่ยังมีลักษณะ inside bar มองน้ำหนักที่หักงอวก ทำให้มีโอกาสฟื้นตัวต่อได้จากค่าสัญญาณที่เพิ่งงยับออกจากเทขายมากเกินไป โดยมองแนวต้านถัดไปที่ 1586-1593 จุด และแนวรับ 1565-1570 จุด

แนวรับ	1565-1570
--------	-----------

แนวต้าน	1586-1593
---------	-----------

## “หุ้นในดวงใจ”

TOP ปิด 51.50 +1.25 (+2.49%)

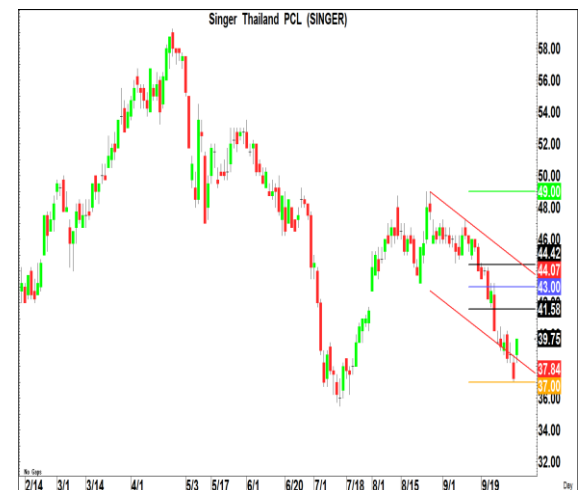


แนวรับ	50.25-51.25
--------	-------------

แนวต้าน	52.25-53.50
---------	-------------

Cut Loss <	50.00
------------	-------

SINGER ปิด 39.75 +2.50 (+6.71%)



แนวรับ	38.50-39.25
--------	-------------

แนวต้าน	41.50-43.00
---------	-------------

Cut Loss <	37.00
------------	-------



## Market

ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 800 จุดในวันอังคาร (4 ต.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 ทำสถิติพุ่งขึ้นในวันเดียวที่แข็งแกร่งที่สุดในรอบ 2 ปี เนื่องจากนักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) หลังจากสหรัฐเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอ นอกจากนี้ การที่ธนาคารกลางออสเตรเลียปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ยังทำให้นักลงทุนคาดหวังว่าเฟดจะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเช่นกัน

ดัชนีเอเชียอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 30,316.32 จุด พุ่งขึ้น 825.43 จุด หรือ +2.80%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,790.93 จุด เพิ่มขึ้น 112.50 จุด หรือ +3.06% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,176.41 จุด เพิ่มขึ้น 360.97 จุด หรือ +3.34%

ตลาดหุ้นยุโรปปิดพุ่งขึ้นในวันอังคาร (4 ต.ค.) ตามทิศทางตลาดหุ้นทั่วโลก โดยได้แรงหนุนจากความหวังที่เพิ่มขึ้นว่า ธนาคารกลางต่าง ๆ อาจชะลออัตราการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอนาคต ขณะที่พยายามจะลดเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง

ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 403.03 จุด พุ่งขึ้น 12.20 จุด หรือ +3.12%

ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,039.69 จุด เพิ่มขึ้น 245.54 จุด หรือ +4.24%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 12,670.48 จุด เพิ่มขึ้น 461.00 จุด หรือ +3.78% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,086.46 จุด เพิ่มขึ้น 177.70 จุด หรือ +2.57%

สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นติดต่อกันเป็นวันที่ 2 ในวันอังคาร (4 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันและพันธมิตร หรือโอเปกพลัส จะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันครั้งใหญ่ในการประชุมวันนี้ นอกจากนี้ การอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ยังเป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อในตลาดน้ำมัน

ทั้งนี้ สัญญาณ้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 2.89 ดอลลาร์ หรือ 3.5% ปิดที่ 86.52 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 14 ก.ย. 2565

ส่วนสัญญาณน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 2.94 ดอลลาร์ หรือ 3.3% ปิดที่ 91.80 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 19 ก.ย. 2565

สัญญาณทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นติดต่อกันเป็นวันที่ 3 ในวันอังคาร (4 ต.ค.) เนื่องจากการอ่อนค่าของดอลลาร์และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐยังคงเป็นปัจจัยหนุนตลาด

ทั้งนี้ สัญญาณทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. พุ่งขึ้น 28.5 ดอลลาร์ หรือ 1.67% ปิดที่ 1,730.5 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

### ‘เอกชน’ ชี้ปัจจัยท้าทายปีหน้า พลังงานแพง-กำลังซื้อหดตัว

ส.อ.ก.ชัทยองต้อง พลิกเกม ปรับโครงสร้างอุตสาหกรรม รับมือวิกฤติเศรษฐกิจ ชู 3 แนวทาง พลิกเกม สร้างอุตสาหกรรมใหม่ หนุน ผู้นำ "กรีน ฮีโร โนมิ" หอการค้าชี้ปัจจัยท้าทายปี 66 "พลังงานแพง-กำลังซื้อหด" ทรูวิบูลส์ชุดใหม่มีเสถียรภาพ หนุนเอกชนเดินหน้าจับเคสเลื่อนเศรษฐกิจ "ดาว เคมิคอล" ชูธุรกิจปรับตัวสู่โลกใหม่ แนนุธุรกิจวางแผนระยะยาวแบบยืดหยุ่น รับเปลี่ยนแปลง ทุกสถานการณ์

### สปท.ย้ำเสถียรภาพไทย 'แกร่ง' มองเศรษฐกิจปีหน้าโตต่อเนื่อง มั่นใจบาทอ่อนไม่ชำระอีย 40

เร่งการเจรจาหนี้ครัวเรือน สู้ระดับยั่งยืน 80%

สปท.ย้ำเสถียรภาพระบบการเงินไทย แข็งแกร่ง ระบบสถาบันการเงินเข้มแข็ง แฉงบการเงินสำรองเงินบาทอ่อนค่าที่ระดับ 38 บาทไม่ทำให้ประเทศขาดเสถียรภาพ เหตุอ่อนค่า มาจากดอลลาร์แข็งค่าเป็นหลัก ชี้หากเงินตลาดนำไปสู่ความเสี่ยง ย้ำการเจรจาหนี้ครัวเรือนให้ลงสู่ระดับยั่งยืนที่ 80%

### สปท.ชี้ BCH ลุ้น 1.9 หมื่นล้าน เงินเพื่อขึ้นค่ารักษา

BCH รับคนไข้ใน-นอกประเทศกลับมารักษา ผู้ป่วยเรื้อรังกลับมาปกติ ศูนย์การแพทย์เปิดให้บริการเพิ่ม คนไข้ประกันสังคมทะลุ 1 ล้านราย รับปีนี้รายได้ทะลุ 1.9 หมื่นล้านบาท ชี้เงินเพื่อขึ้นค่ารักษาได้ เล็งเปิดโรงพยาบาลในสปป.ลาว เพิ่ม

### สปท.ชี้ CWT ลุยผลิตเชื้อเพลิงขง- RDF โชว์ลูกค้ารายใหญ่แห่งจอยเต็ม 180 ต้น/วัน

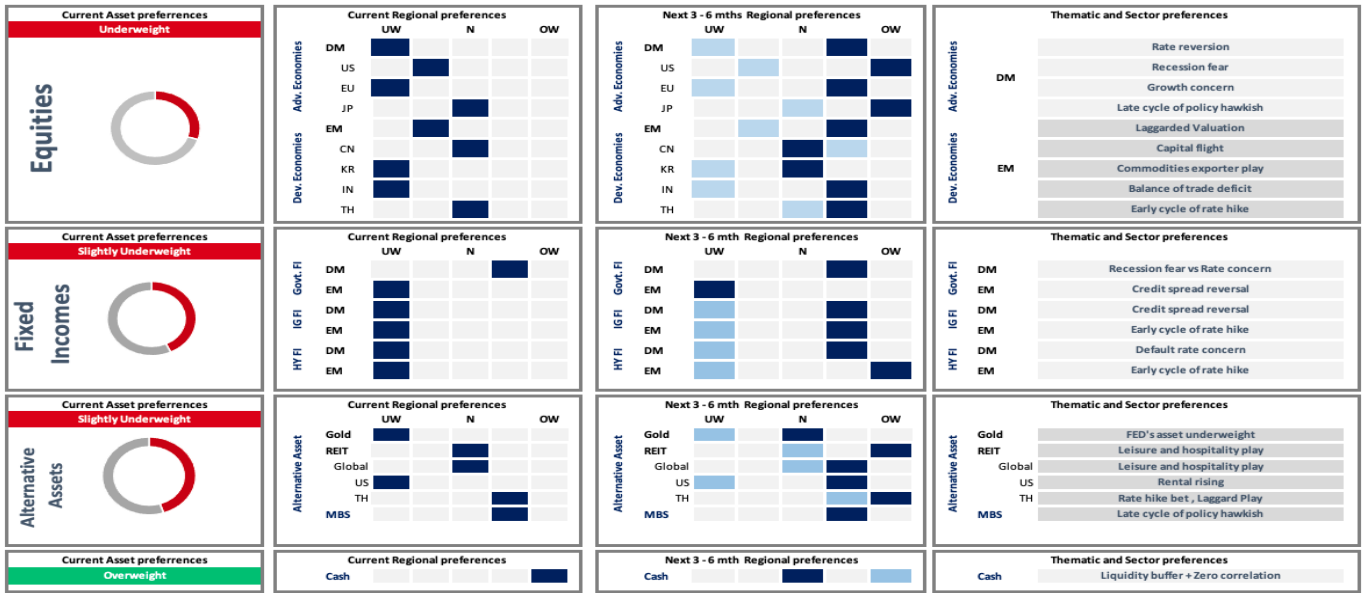
CWT เดินหน้าโครงการ กรีน เพาเวอร์ 1 พร้อมลุยผลิตเชื้อเพลิงขง- RDF ลูกค้ารายใหญ่แห่งจอยเต็มอัตรา 180 ต้นต่อวัน จากปริมาณขยะพร้อมผลิต 400 ต้นต่อวัน กำหนดเปิดระบบ ส.ค. 66 เล็งต่อยอดโรงไฟฟ้า 10 เมกะวัตต์

### สปท.ชี้ JMART ปิดดีลคีน้อยพ.ย.นี้ ปีนี้กำไรสุทธิโตขึ้น 70%

เจ มาร์ก (JMART) แจ้งซื้อ สุกี้ คีน้อย คีบหน้าแล้ว 95% เดือน พ.ย.นี้ปิดดีลยืนยันผลประกอบการปีนี้จะออกมาตามเป้าโตไม่ต่ำกว่า 50% ไบรชฯ ชี้ เจ มาร์ก ไตรมาส 3/65 เด็บโตเด่นคืนทั้งปีกำไรสุทธิ 2 พันล้านบาท โต 70% ปี 66 ทำจุดสูงสุดใหม่ จากธุรกิจเดิมที่โตก้าวกระโดด นำโดย JMT โต 45% ตามการซื้อหนี้ NPL และ SINGER โต 75%

### สปท.ชี้ WICE รับทรัพย์เงินเปิด หนุนส่งข้ามแดนกระจุด

WICE ชูวอลุ่มหนุนส่งข้ามแดนเพิ่มขึ้น 30% เทียบจากครึ่งปีแรก สิ้นค้ามาร์จิ้นสูงหนุน แคมเปญเปิดด่านชายแดนขนส่งได้ตามปกติ ด้านการขนส่งทางอากาศ-ทะเล วอลุ่มยังทรงตัว หันเน้นบริหารต้นทุนเพิ่มอัตราการทำกำไร มั่นใจรายได้เข้าเป้า 9,000 ล้านบาท โต 20% ตามเป้า



**Thailand Equity : Neutral** ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจากน้อยกว่าตลาดสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากไทยเข้าสู่ช่วงของเทรนด์ดอกเบี้ยขาขึ้นซึ่งคาดว่าจะประโชยต่อทำไรของกิจกรรมการ ขณะเดียวกันเศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นในปีนี้นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เริ่มกลับเข้ามาและคาดว่าจะยังคงฟื้นตัวดีขึ้นในปีถัดไป



**U.S. Equity: Underweight** ปรับลดดัชนีเป้าหมายของ S&P500 ลงตามประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจปี 2022 ที่ถูกปรับลดลงเหลือเพียง 0.2% YoY ส่งผลให้ทิศทาง GDP ใน 3Q-4Q22 มีโอกาสที่จะรายงานออกมาในระดับที่ต่ำกว่า 0% ส่งผลให้ Downside ของตลาดสินทรัพย์เริ่มเปิดกว้างมากยิ่งขึ้นโดยภาพระยะสั้นนั้นเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือยังคงมีความเสี่ยง ในขณะที่รายยังมีมุมมองว่าตลาดจะฟื้นตัวได้ในช่วง 4Q22 เป็นต้นไป



**Europe Equity: Underweight** ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทางที่เรียกประชุมฉุกเฉินของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความเปราะบางทางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางด้านตลาดการเงินโดยตรง



**Japan Equity: Neutral** ลดสัดส่วนการลงทุนในญี่ปุ่นสู่ระดับเท่ากับตลาด จากประเด็นด้าน Valuation ในปัจจุบันนั้นไม่ได้อยู่ในระดับที่ได้เปรียบดังเช่นในเดือนมิถุนายน ในขณะที่พื้นฐานของเศรษฐกิจโดยรวมนั้นไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงในทางที่ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ



**China Equity: Neutral** ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในจีนสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ส่งผลให้ค่าเงินหยวนมีแนวโน้มที่อ่อนค่าลงเนื่องจากการทำนโยบายการเงินที่สวนทางกัน โดยเศรษฐกิจ ณ ปัจจุบันยังคงต้องพึ่งพาการกระตุ้นจากทั้งนโยบายการเงินและการคลัง ทั้งนี้นโยบายเศรษฐกิจที่มีนัยสำคัญมักออกมาในช่วงการประชุมครั้งที่ 3 ของพรรคคอมมิวนิสต์ ซึ่งคาดว่าจะจัดขึ้นในปลายปี 2023



**Emerging Equity: Slightly Underweight** คงน้ำหนักลงทุนใน BM น้อยกว่าตลาด จากประเด็นแรกคือนด้านภาระของ Omicron ที่จะกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ประกอบกับการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดจะกดดันค่าเงินในตลาดเกิดใหม่อย่างมีนัยสำคัญ



**Gold: Underweight** เรามีมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อราคาทองคำ หลังผลการประชุม FED เดือนธันวาคมออกมา สะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีความแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น ทำให้ภาพของอุปสงค์ความต้องการในสินทรัพย์ปลอดภัยเริ่มลดลงตามลำดับ อย่างไรก็ตามที่ ปัจจัยเสี่ยงในการทำ QT ของเฟดหลังการขึ้นดอกเบี้ยจะกดดันราคาทองคำไปอีกอย่างน้อย 1 ปี



**Oil : Underweight** เราคงค่าแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021



**Property Fund/REITs/IFF : Neutral** ปรับลดน้ำหนัก Global REIT ในระยะสั้น โดยเราคาดว่าทางภาครัฐสหรัฐอเมริกา มีแนวโน้มที่จะออกนโยบายเพื่อชะลอการปรับขึ้นของค่าเช่าบ้านเพื่อบรรเทาผลกระทบต่อตลาดเงินเพื่อ

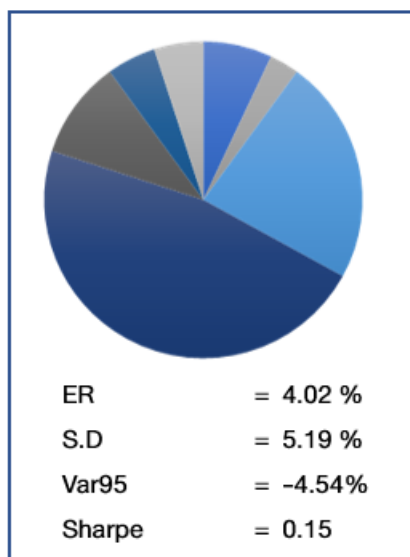


**Fixed Income : Slightly Underweight** ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Overweight หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสูงขึ้นตามลำดับ

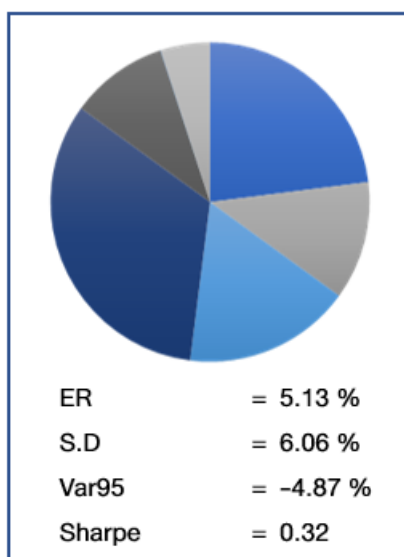


## Strategic Asset Allocation Recommendation

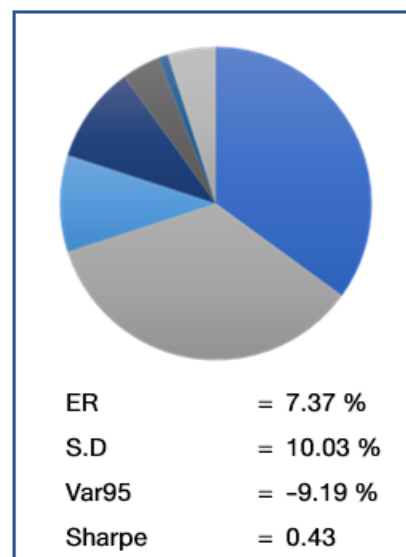
## Conservative



## 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	UW	UW	7.00%	4.00%	0.00%	23.0%	17.12%	0.00%	35.0%	28.67%	0.00%
	U.S.	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	NT	NT		0.06%	0.00%		0.12%	0.00%		0.50%	0.00%
	Overall EM portion	UW	UW	3.00%	0.95%	0.00%	12.00%	4.69%	0.00%	35.00%	23.70%	0.00%
	China	NT	NT		0.20%	0.00%		0.94%	0.00%		4.75%	0.00%
	Korea	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	NT	NT		0.03%	0.00%		0.10%	0.00%		0.23%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	15.76%	0.00%	5.0%	23.03%	0.00%	5.0%	23.15%	0.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	OW	OW	48.00%	53.00%	0.00%	33.0%	38.00%	0.00%	10.0%	15.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	15.00%	0.00%	0.0%	7.00%	0.00%	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	UW	UW	2.00%	1.00%	0.00%	2.0%	1.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

\*นับตั้งแต่วันที่ 14/3/2022 DAOL ได้มีการปรับสัดส่วนการลงทุนของ SAA conservative เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการณ์การลงทุนโลกในระยะยาวตามสมมติฐานของ CME

## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2021





## 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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. DAOL SEC 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800