



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนี มีโอกาส Rebound แต่ยังคงติดตามตัวแปรที่มีผลต่อตลาดอย่างใกล้ชิด
- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงวานนี้(3) จากสถาบันในประเทศ (net sell วานนี้ 1.3 หมื่นล้านบาท) อาจเกิดจากความกังวลในเรื่องของเศรษฐกิจโลก และปัญหาสถานการณ์การเงินต่างประเทศบางราย และการประชุม Fed (แต่การประชุมวานนี้ไม่ได้มีประเด็นอะไร) เรามองว่ามีผลต่อตลาดช่วงสั้นๆ
- ตลาดหุ้นต่างประเทศเริ่มคลายกังวลเกี่ยวกับการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ขณะที่ตัวเลขภาคการผลิตของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด และ Bond Yield 10 ปี สหรัฐฯ ปรับตัวลงอยู่ที่ระดับ 3.8% ทำให้ Fed อาจจะมีการขึ้นดอกเบี้ยที่ช้าลง
- การประชุม OPEC+ ในวันพรุ่งนี้(5) คาดว่าจะมีการปรับลดกำลังการผลิตครั้งใหญ่ 1.0 ล้านบาร์เรล/วัน ถ้าตัวเลขสูงกว่านี้ จะมีผลต่อหุ้นน้ำมัน (PTTEP) แต่เป็นลบกับกลุ่มปิโตรเคมี
- ติดตามสหรัฐฯ เตรียมออกมาตรการการส่งออก Chip Technology ไปยังจีน ซึ่งอาจจะมีผลต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และธนาคารกลางอังกฤษจะมีการเข้าดูแลเกี่ยวกับเรื่องพันธบัตร และชะลอการปรับภาษีออกไป (เป็นข่าวบวกของตลาด)
- การยิงขีปนาวุธของเกาหลีเหนือซ้ำ(4) ไม่ได้มีผลต่อตลาดหุ้นเอเชีย
- หุ้นจีน "XD" วันนี้ ได้แก่ IRPC(@0.04) และหุ้นเพิ่มทุน CHO เริ่มทำการซื้อขายวันนี้เป็นวันแรก
 - ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขเงินเฟ้อของไทย และการเปลี่ยนแปลงการจ้างงานของสหรัฐฯ

Strategy

- ตลาดหุ้น ผันผวนต่อ และเข้าโซนแนวรับสำคัญ 1550-1570 การสูงขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ อาจพาตลาดหุ้นอื่นๆ ขึ้นตามไปด้วย แต่เรามองเป็นแค่การ rebound การลงทุนโดยรวมๆ ยังต้องระมัดระวัง เน้นถึงกำไรช่วงสั้น และถือเงินสดไว้รอซื้อหุ้น
- สปท. เตรียมออกมาตรการ เพื่อลดการกระตุ้นการใช้จ่าย ที่ทำให้คนก่อหนี้เกินตัว อาจกระทบต่อหุ้นกลุ่มการเงิน อาทิ บัตรเครดิตและการซื้อสินค้าเงินผ่อน
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น CHG, OSP, และนำ PTTEP, CRC เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย PTTEP(10%), CRC(10%), CENTEL(10%), TU(10%), CPALL(10%), BDMS(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

PTTEP: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 168.00 บาท) “ราคาพลังงานได้อานิสงค์ High Season..ลุ้นการลดกำลังการผลิต OPEC”

- ได้ประโยชน์จากราคาพลังงาน (น้ำมัน) ล่าสุดราคาน้ำมัน Brent อยู่ที่ \$89/บาเรลหนุนด้วย High Season ขณะที่ทั่วโลกเปิดประเทศ ด้านโอเปกปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณาลดกำลังการผลิตลง 1 ล้านบาเรล/วัน
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 7.16 หมื่น ลบ. และ 7.42 หมื่น ลบ. +84.3%YoY, +3.7%YoY ตามลำดับ

Technical : EA, LDC

Derivative In Trend

S50U22 : ปิดทำกำไร Short และ Trading Long	ทองคำ: Short on Strength
แนวรับ : 954-957 จุด	แนวรับ : 1682-1693
แนวต้าน : 964-968 จุด	แนวต้าน : 1704-1712
Cut : 953 จุด	Cut : 1715 จุด

News Comment

(-) Finance (Neutral), Bank (OW), IT seller (UW), Commerce (OW) สปท.เล็งออกเกณฑ์คุม โฆษณาเพื่อกระตุ้นพฤติกรรมการใช้จ่าย

Company Report

(-) CHAYO (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 12.00 บาท) Cash collection มีโอกาสต่ำเป้า ในช่วงเศรษฐกิจจะล่อตัว

(0) GLOBAL (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) 3Q22E ยังรักษา GPM ได้ โต YoY แต่หดตัว QoQ จาก seasonal factor

Economic Outlook

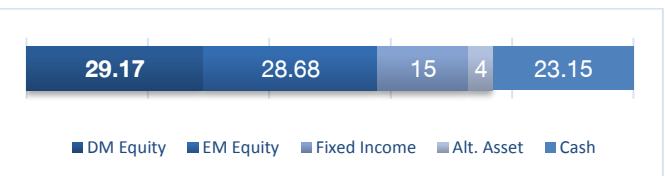
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +2.66% ดัชนี S&P500 +2.59% และดัชนี Nasdaq +2.27% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มพลังงาน กลุ่มสาธารณูปโภค และกลุ่มเทคโนโลยี หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงซึ่งคาดว่าจะส่งผลจากความคาดหวังของตลาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะหันกลับมาใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายขึ้น หลังจากที่ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ เริ่มชะลอตัวโดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน.ย. ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 50.90 โดยเป็นผลจากยอดคำสั่งซื้อที่ลดลง อย่างไรก็ตามทาง DAOL มองว่าในปีนี้ทางธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังคงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามแผนที่วางไว้ และคาดว่าตลาดสหรัฐฯ จะถูกกดดันจากคาดการณ์กำไรที่ตลาดที่ปรับขึ้นปรับตัวลดลงเราจึงยังชะลอการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในช่วงสั้น

What to Watch

ติดตามการรายงานตำแหน่งงานเปิดรับใหม่ของสหรัฐฯ ในเดือนส.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 10.65 ล้านตำแหน่ง ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 11.239 ล้านตำแหน่ง แต่ยังคงถือว่าอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งหากเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต

Date	Major Events	Expected	Prior
04-Oct-22	US Fed Williams/ Mester Speech		
	US JOLTs Job Openings Aug (Millions)	10.65	11.239

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,558.05 จุด ลดลง 31.46 จุด (-1.98%) มูลค่าการซื้อขาย 82,448.41 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวล Fed ขึ้นดอกเบี้ยที่รุนแรงยังคงกดดันตลาด ตัวแปรในประเทศ เงินบาทยังอ่อนค่า และสถาบันเกาเหลา

Most Active

1. PTTEP
2. CPALL
3. AOT

Top Gainers

1. TKT
2. TNL
3. GREEN

Top Losers

1. SDC
2. TC
3. UAC

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
PETRO	1748.73	924.3	-0.45%
ENERG	18519.60	24037.95	-1.09%
ICT	4402.86	167	-1.41%
CONMAT	2110.38	8760.76	-1.46%
TRANS	5474.47	355.17	-1.53%
HEALTH	3981.98	7197.06	-1.93%
SET	82448.41	1558.05	-1.98%
BANK	9582.67	363.43	-2.01%
FOOD	5211.56	12136.5	-2.08%
PROP	4171.22	240.92	-2.26%
INSUR	1225.45	13452.45	-2.41%
FIN	3721.61	4432.38	-2.74%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	592	(21,431)	(16,707)	108,245
Stock				
Foreign	2,595	(4,553)	(21,771)	152,831
Institution	(13,412)	(15,954)	(18,973)	(137,414)
Retail	9,253	19,992	35,903	(17,817)
Proprietary	1,564	515	4,842	2,401
Futures				
Foreign	(38,458)	(144,699)	(216,477)	(64,843)
Institution	(2,356)	4,493	(6,763)	3,685

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-187	-1,860	-1,624	6,003	-22,553
Indonesia	2	2	2	2	4,838
Japan		-8,226	-17,528	-15,459	-14,887
Malaysia	-24	-160	-355	133	1,594
Philippines	-12	-12	-12	-12	-1,236
South Korea	181	184	-1,805	2,570	-13,517
Sri Lanka	0	0	0	0	37
Taiwan	-371	-371	-371	-371	-44,938
Thailand	68	68	68	68	4,586
Vietnam	-23	-23	-23	-23	-76

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	111.75	(0.37)	-0.3	16.7
USD-EUR	0.98	0.00	0.2	-13.6
USD-GBP	1.13	0.02	1.4	-16.3
YEN-USD	144.6	(0.19)	-0.1	-20.5
CNY-USD	7.12	(0.01)	-0.1	-10.7
THB-USD	37.80	(0.05)	-0.1	-12.4

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World				
The Global Dow	3,226.54	57.23	1.81	-21.7
The Global Dow Euro	3,094.58	48.37	1.59	-9.3
DJ Global	428.51	8,0200	1.91	-25.2
Bloomberg World Index	338.43	5.17	1.55	0.3
MSCI World	2,429.91	51.26	2.16	-24.8
MSCI Emergin Market	876.15	0.36	0.04	-28.9
MSCI Thailand	504.97	(10.31)	-2.00	-2.2
Americas				
Dow Jones	29,490.89	765.38	2.7	-18.8
NASDAQ	10,815.43	239.81	2.2	-30.9
S&P 500	3,678.43	92.81	2.6	-22.8
Europe				
Stoxx Europe 600	390.83	2.98	0.8	-19.9
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,342.17	23.97	0.7	-22.2
France CAC 40	5,794.15	31.81	0.6	-19.0
German DAX	12,209.48	95.12	0.8	-23.1
UK FTSE 100	6,908.76	14.95	0.2	-6.4
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	138.79	(0.13)	-0.1	-28.1
Thailand SET Index	1,558.05	(31.46)	-2.0	-6.0
China Shanghai SE Composit	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	5,783.15	42.08	0.7	-17.3
Indonesia Jakarta SE Composite	7,009.72	(31.08)	-0.4	6.5
Japan Nikkei	26,215.79	278.58	1.1	-6.6
Singapore Straits Times	3,107.09	(23.15)	-0.7	0.9
South Korea Korea Stock Exchange	2,155.49	(15.44)	-0.7	-25.9
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,086.44	(45.67)	-4.0	-27.5
Taiwan TaiwanWeighted	13,300.48	(124.10)	-0.9	-25.7

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,403.42	15.58	13.69	12.23	4.57
PHILIPPINE	5,887.94	15.21	14.00	12.15	2.29
SINGAPORE	3,150.54	11.79	12.02	10.60	4.11
KOSPI INDEX	2,207.75	9.35	9.60	9.24	2.25
TAIWAN	13,545.64	9.77	9.21	10.26	5.37
THAILAND	1,558.05	15.81	14.75	14.06	2.92
SET 50	937.55	16.12	14.84	13.94	2.74
INDAI	56,788.81	21.90	20.91	17.97	1.27
INDONESIA	7,009.72	15.54	15.55	15.53	2.57
VIETNAM	1,086.44	11.71	10.26	8.61	1.72
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	29,490.89	16.26	15.82	14.31	2.28
S&P 500	3,678.43	18.04	16.43	15.21	1.80
NASDAQ	10,815.43	34.78	24.39	20.31	0.95
DAX INDEX	12,209.48	11.91	9.77	9.34	3.81
NIKKEI 225	26,895.76	27.15	14.78	14.37	2.06
Stock 600 (Europe)	390.83	13.60	10.80	10.38	3.65
MSCI WORLD	2,429.91	15.69	14.58	13.69	2.32

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	112.8	1.27	1.1	13.7
Crude Oil - WTI (spot month)	83.6	4.14	5.2	11.5
Crude Oil - Brent	88.9	0.90	1.0	14.8
Coal Newcastle (USD/Ton)	401.5	(32.20)	-7.4	136.7
Baltic Dry Index	1,788.0	28.00	2.0	-19.4
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	226.0			0.0
Sugar Futures (USD / lb.)	17.4	(0.26)	-1.5	-5.5
Copper (LME) USD/Ton	7,602.5	(80.75)	-1.1	-22.0
China Domestic Hot Rolled Steel	4,030.0	11.00	0.0	-15.1
GOLD (spot)	1,699.9	39.28	2.4	-7.2
Soybean	405.6	2.40	0.6	-1.5

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	4.11	(0.17)	-3.9	458.4
US: 5-Year Bond	3.88	(0.21)	-5.2	206.7
US: 10-Year Bond	3.64	(0.19)	-5.0	141.1
US: 30-Year Bond	3.68	(0.10)	-2.6	93.6



News Comment

(-) Finance (Neutral), Bank (OW), IT seller (UW), Commerce (OW) สปท.เล็งออกเกณฑ์คุม โฆษณาเพื่อกระตุ้นพฤติกรรมการใช้จ่าย

สปท. เตรียมควบคุมสินเชื่อส่วนบุคคล และบัตรเครดิตที่กระตุ้นการใช้จ่าย นายเศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) เปิดเผยว่า ช่วงปี 2022-2023 สปท. มีนโยบายเร่งแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือน ให้อยู่ในระดับที่ยั่งยืน ทั้งนี้ภายใน 1Q23 สปท.เตรียมออกประกาศ หรือหนังสือเวียนถึงสถาบันการเงินและผู้ให้บริการที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน (นอนแบงก์) เพื่อเป็นแนวทางการปล่อยสินเชื่อส่วนบุคคล หรือบัตรเครดิต ทำเป็นลักษณะการโฆษณาผ่านแคมเปญต่างๆ หรือเรียกว่าโฆษณาเพื่อกระตุ้นพฤติกรรมกรรมการใช้จ่าย ได้แก่ การเชิญชวนประเภท "ของมันต้องมี" เช่น ให้อัปเกรดไปท่องเที่ยวเมืองนอก กู้เพื่อซื้อสินค้าแบรนด์เนม กู้ผ่อนมือถือ เช่น ไอโฟน 14 ยาวๆ นานๆ (ที่มา: ข่าวสด)

DAOL: เรามองเป็นลบต่อกลุ่มผู้ให้บริการสินเชื่อ (Finance, Bank) และผู้ขายสินค้ากลุ่มฟุ่มเฟือย หรือกลุ่มผ่อน 0% (IT seller, Commerce) เราประเมินว่า สปท. จะเข้ามาควบคุมสินเชื่อส่วนบุคคล และบัตรเครดิต รวมทั้งสินเชื่อ BNPL เนื่องจากปัจจุบันยังไม่มีมาตรการควบคุมจาก สปท. นอกจากนี้เราประเมินว่าสินค้าที่จะได้รับผลกระทบจากการควบคุมข้างต้นจะเป็นสินค้าฟุ่มเฟือย, สินค้า IT, สมาร์ทโฟน หรือกลุ่มผ่อน 0% ที่เป็นการกระตุ้นยอดขายสินค้าให้เพิ่มขึ้น กลุ่ม Finance เรามองเป็นลบต่อผู้ประกอบการสินเชื่อส่วนบุคคล และบัตรเครดิต รวมทั้งผู้ประกอบการปล่อยสินเชื่อผ่อนเครื่องใช้ไฟฟ้า และ BNPL จากสินเชื่อที่จะขยายตัวต่ำกว่าคาด และทำให้รายได้ดอกเบี้ยลดลง โดยเราประเมินว่ากระทบต่อกลุ่มผู้ประกอบการสินเชื่อผ่อนเครื่องใช้ไฟฟ้า และ BNPL หรือผ่อน 0% มากกว่าเนื่องจากยังไม่มีมาตรการควบคุมอย่างเด่นชัด กระทบต่อ SINGER, SAWAD และ MTC ขณะที่รองลงมาจะเป็นสินเชื่อส่วนบุคคล และบัตรเครดิต ได้แก่ AEONTS, KTC เนื่องจากมีการควบคุมจาก สปท. แล้ว, เกณฑ์อนุมัติสินเชื่อมีความเข้มงวดตั้งแต่ช่วง COVID-19 และ NPL ที่สามารถควบคุมได้ โดยกลุ่ม Finance คงน้ำหนักการลงทุน “เท่ากับตลาด” Top-pick เป็น SINGER (ซื้อ/เป้า 52.00 บาท)

กลุ่ม Bank เรามองเป็นลบ เพราะจะส่งผลให้สินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคล และรายได้ดอกเบี้ยปรับลดลง โดยหุ้นในกลุ่มธนาคารที่จะได้รับผลกระทบเรียงจากมากไปน้อย ยังสัดส่วนสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคล คือ KTB (23% ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับบุคลากรของราชการ ซึ่งมีความเสี่ยงน้อยกว่าบุคคลธรรมดา), BAY (11%), KBANK (9%), SCB (6%) และ TTB (4%) ขณะที่เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” เลือก KBANK (ซื้อ/เป้า 190.00 บาท) และ KTB (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) เป็น Top pick

กลุ่ม IT Seller เราประเมินว่าจะได้รับผลกระทบจากยอดขายสินค้าฟุ่มเฟือย, iPhone ลดลง รวมทั้งสินเชื่อของผู้ประกอบการที่อาจจะลดลง (ปัจจุบัน COM7 เริ่มปล่อยสินเชื่อเองผ่าน UFund ตั้งแต่กลางปี 2021 และผ่าน partner เช่น Truemoney ภายใต้โครงการ True Loan) โดยเราประเมินว่าจะกระทบจากมากไปน้อย ยังสัดส่วนรายได้กลุ่ม consumer และราคาขายเฉลี่ยสินค้า ได้แก่ COM7, JMART, CPW, IT, SYNEX และ SIS สำหรับกลุ่ม IT seller คงน้ำหนักการลงทุน “ต่ำกว่าตลาด” Top-pick เป็น SYNEX (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท)

กลุ่ม Commerce เราประเมินว่าสินค้ากลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าจะได้รับผลกระทบมากกว่าจาก basket size ที่สูงกว่า โดย HMPRO (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) จะได้รับผลกระทบมากที่สุดในกลุ่มจากสัดส่วนรายได้จากสินค้าประเภทเครื่องใช้ไฟฟ้ามากที่สุดอยู่ที่ 20% ของรายได้รวม รองลงมาเป็น CRC (ซื้อ/เป้า 46.00 บาท) ที่มีสัดส่วนธุรกิจ Fashion อยู่ที่ 24% โปรโมชันผ่อน 0% ตั้งแต่ 4-6 เดือน และมีสัดส่วนสินค้ากลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ประมาณ 9%



Company Report

(-) CHAYO (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 12.00 บาท) Cash collection มีโอกาสต่ำเป้า ในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัว

เราคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 12.00 บาท อิง 2023E PBE ที่ 2.8x (-0.5SD below 3-yr average PBV) จากเดิม 14.00 บาท อิง 2022E PBV ที่ 4.0x โดยเป็นผลของการ rollover ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2023E และ de-rate PBV ลงเพื่อสะท้อนความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัว เรามองเป็นลบเล็กน้อยต่อการจัด Group conference call วันนี้ (3 ต.ค.) จาก EIR ที่มีโอกาสปรับตัวลง และค่าใช้จ่ายสำรองที่จะเพิ่มขึ้น ตาม cash collection ที่จะลดลงในช่วงเศรษฐกิจไม่ดี ซึ่งได้รับการชดเชยบางส่วนจากการขายทรัพย์สิน NPA ขนาดใหญ่ในปี 2023E ขณะที่ผลการดำเนินงานหลักยังเป็นไปตามที่เราคาด ทั้งการเข้าซื้อหนี้เสียปี 2022E ที่ต้นทุน 3.0 พันล้านบาท และธุรกิจรับจ้างติดตามหนี้ที่จะเริ่มกลับมาดีขึ้นจากมูลหนี้รับจ้างที่เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ลง -6% เป็น 262 ล้านบาท (+20% YoY) และปี 2023E ลง -9% เป็น 396 ล้านบาท (+51% YoY) จากการปรับ 1) ลดต้นทุนการเข้าซื้อหนี้เสียปี 2023E ลง -500 ล้านบาท และ 2) เพิ่ม credit cost ขึ้นปีละ +48-66 bps เพื่อสะท้อนสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าที่ลดลง ขณะที่คงประมาณการรับรู้กำไรจากการขายทรัพย์สิน NPA ขนาดใหญ่ที่จังหวัดพังงาจำนวน 300 ล้านบาทในช่วง 1H23E ด้านผลการดำเนินงาน 3Q22E คาดที่ 63 ล้านบาท (-11% YoY, +11% QoQ) โดยหดตัว YoY จากกำไรจากการขายทรัพย์สิน NPA ขนาดใหญ่ที่ลดลง และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น QoQ ตามขนาดกองหนี้เสีย และสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ราคาหุ้น underperform SET -8% และ -18% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จาก cash collection ที่อาจลดลงในช่วงเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และการรับรู้รายได้จากการขายทรัพย์สินขนาดใหญ่ที่ล่าช้ากว่าคาด อย่างไรก็ตามเราคงแนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานที่ดีขยายตัวต่อเนื่องคิดเป็น 2021-2023E EPS CAGR +34% ตามเงินลงทุนในหนี้เสียที่เพิ่ม รวมทั้งรายได้จากธุรกิจรับจ้างติดตามหนี้ที่จะกลับมาดีขึ้น

(0) GLOBAL (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) 3Q22E ยังรักษา GPM ได้โต YoY แต่หดตัว QoQ จาก seasonal factor

คงแนะนำ "ซื้อ" คงราคาเป้าหมายปี 2022E ที่ 23.00 บาท อิง 2022E PER 31.5x (หรือเท่ากับ 5-yr avg. PER) คาดกำไรใน 3Q22E ที่ 728 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +10% YoY (จาก 659 ล้านบาทใน 3Q21) และหดตัว -30% QoQ (จาก 1.0 พันล้านบาทใน 2Q22) โดยประเมินรายได้ 3Q22E ที่ 8.2 พันล้านบาท (+7% YoY จาก 7.7 พันล้านบาทใน 3Q21, -11% QoQ จาก 9.2 พันล้านบาทใน 2Q22) จาก SSSG ที่เติบโตขึ้นได้จำกัดอยู่ในระดับ +4-6% และได้รับผลกระทบจากฤดูฝนที่มากกว่าในปี 2021 โดยปัจจัยมีปัจจัยหลักทำให้หดตัว QoQ จากฤดูกาล Q3 จะเป็น low season ของธุรกิจเนื่องจากเป็นฤดูฝน กิจกรรมการก่อสร้างน้อยส่งผลต่อ demand และ traffic ในสาขา ส่วนของ GPM จะปรับตัวดีขึ้นได้ในระดับ 80 bps อยู่ที่ 24.5% (จาก 23.7% ใน 3Q21) จากสัดส่วนการขายและการ improve margin ของสินค้า house brand แต่หดตัว QoQ จาก cost-push inflation และต้นทุนหลักที่ราคาสูง คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/2023E ที่ 3.5 และ 3.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +4%/+6% YoY จาก 3.3 พันล้านบาทในปี 2021 โดยประเมินรายได้ที่ 3.7 และ 3.9 หมื่นล้านบาท เติบโต +10%/+6% YoY จาก 3.3 หมื่นล้านบาทใน 2021 และคาดบริษัทจะรักษาระดับ GPM เติบโตได้ในระดับ 24-25% ราคาหุ้น outperform SET ที่ 3% และ 9% ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากความสามารถในการ maintain GPM เติบโตที่ได้รับผลกระทบจากราคาเหล็กน้อย การขยายสาขาได้ตามเป้าเป็น key catalyst ที่สำคัญ ซึ่งประเมินแต่ละสาขาที่เพิ่มจะกระทบราคาเป้าหมายที่ 0.30 บาท



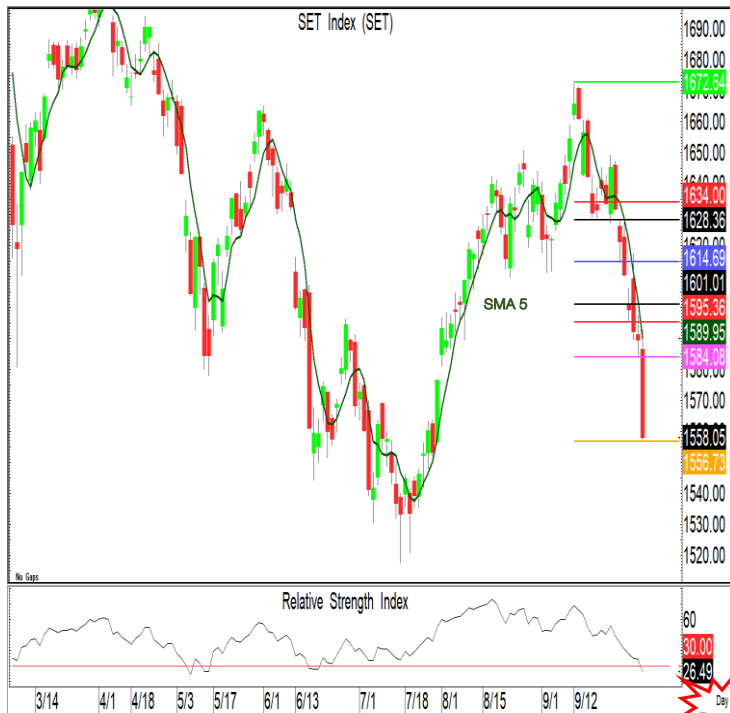
Technical View

SET Index

1558.05 -31.46 (-1.98%) // 82,448

มีแนวโน้ม Rebound

กรอบการเคลื่อนไหว 1550-1590 จุด



วันแรกของสัปดาห์ดัชนีมีทิศทางปรับตัวลงแรงเกินคาด ในลักษณะ panic sell จากความกังวลเฟดหรือชนิดพิเศษ กดดัชนีไหลลง 30 กว่าจุด มี Low 1556 จุด รวมถึงการปิด Gap (1576-1581) ได้สนิท ก่อนทำปิดที่ 1558 จุด จากภาพของการทิ้งตัวลงแรงและเร็ว เข้าใกล้โซนสำคัญที่เส้นค่าเฉลี่ย 200 สัปดาห์ (1545) และค่าสัญญาณที่ Oversold มาก ๆ ประกอบกับเซ้านี้ตลาดรอบภูมิภาคเริ่มมีการฟื้นตัว ทำให้ Sentiment น่าจะอยู่ในเชิงบวก ดังนั้นจึงสามารถคาดหวังการ Rebound โดยมีแนวต้าน 1584-1595 จุด แนวรับ 1545-1550 จุด

แนวรับ	1534-1545
--------	-----------

แนวต้าน	1569-1581
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

EA ปิด 86.00 -2.25 (-2.55%)



แนวรับ	85.00-86.00
--------	-------------

แนวต้าน	88.00-90.00
---------	-------------

Cut Loss <	83.50
------------	-------

LDC ปิด 1.28 +0.09 (+7.56%)



แนวรับ	1.21-1.26
--------	-----------

แนวต้าน	1.36-1.44
---------	-----------

Cut Loss <	1.20
------------	------

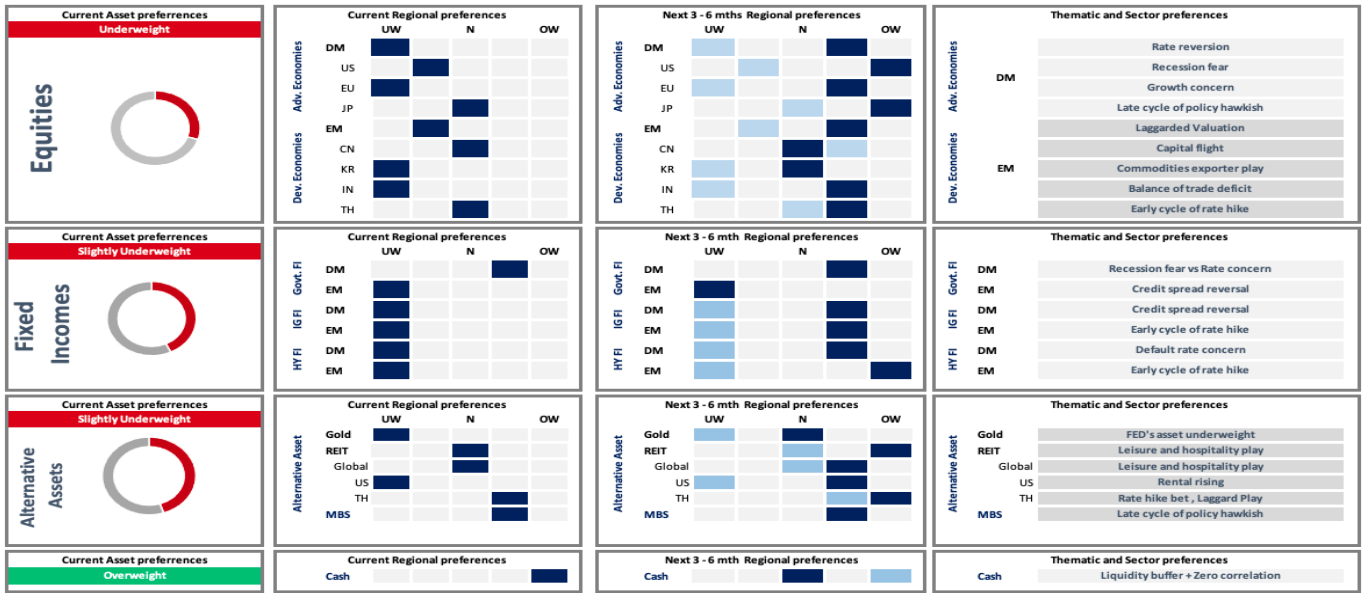
Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

**Market**

- ☐ ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 700 จุดในวันจันทร์ (3 ต.ค.) เนื่องจากนักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) หลังจากสหรัฐเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ซึ่งรวมถึงดัชนีภาคการผลิตที่ร่วงลงแตะระดับต่ำสุดในรอบกว่า 2 ปี นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการชะลอตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ
- ☐ ดัชนีเว็ลล์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 29,490.89 จุด พุ่งขึ้น 765.38 จุด หรือ +2.66%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,678.43 จุด เพิ่มขึ้น 92.81 จุด หรือ +2.59% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,815.43 จุด เพิ่มขึ้น 239.82 จุด หรือ +2.27%
- ☐ ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (3 ต.ค.) เนื่องจากการเปิดเผยข้อมูลกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ซบเซาได้ช่วยคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายการเงินของธนาคารกลางต่าง ๆ เพื่อสกัดกั้นเงินเฟ้อ
- ☐ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 390.83 จุด เพิ่มขึ้น 2.98 จุด หรือ +0.77%
- ☐ ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 5,794.15 จุด เพิ่มขึ้น 31.81 จุด หรือ +0.55%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 12,209.48 จุด เพิ่มขึ้น 95.12 จุด หรือ +0.79% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 6,908.76 จุด เพิ่มขึ้น 14.95 จุด หรือ +0.22%
- ☐ สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 5% ในวันจันทร์ (3 ต.ค.) งานบริการคาดการณ์ที่ว่า กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันและพันธมิตร หรือโอเปกพลัส จะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันครั้งใหญ่ในการประชุมวันพุธนี้
- ☐ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 4.14 ดอลลาร์หรือ 5.2% ปิดที่ 83.63 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ☐ ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 3.72 ดอลลาร์ หรือ 4.4% ปิดที่ 88.86 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ☐ สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันจันทร์ (3 ต.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ
- ☐ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. พุ่งขึ้น 30 ดอลลาร์ หรือ 1.79% ปิดที่ 1,702 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- ☐ **AAI พร้อมเข้าเทรดปีนี้ อาหารสัตว์เลี้ยงทำเงิน**
AAI จ่อขายไอพีโอ 637.5 ล้านบาท หวังระดมเงินอีฟทำล้างผลิต คาดเข้าเทรด SET ได้ภายในปีนี้ พร้อมปีงบประมาณ 2565 ผลงานทะยานต่อเนื่อง รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว แคมเปญเทรดจุดอุตสาหกรรมสัตว์เลี้ยงสดใส หลังไลฟ์สไตล์คนเปลี่ยนมีบุตรน้อยลง-ให้ความสำคัญสัตว์เลี้ยงมากขึ้น
- ☐ **CKP ขอบจริงฤดูฝน น้ำไหลเข้าเขื่อนสูง ชูผลงาน Q3 นิวไฮ**
CKP รับอานิสงส์ปริมาณน้ำมากในช่วงฤดูฝน หนุนผลงานงวดไตรมาส 3/2565 แตะระดับสูงสุดของปี ทั้งยังเข้าสู่ฤดูน้ำหลาก และโอบงโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในไตรมาส 4/2565 ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนกำลังการผลิตจากพลังงานหมุนเวียนนั้นเป็น 95% ย้ำแผนบริหารจัดการต้นทุน-กระแสเงินสดอย่างมีประสิทธิภาพ
- ☐ **IMH รีแบรนด์ sw.ประชาพัฒน์ เปลี่ยนชื่อใหม่ sw.IMH ธนบุรี**
IMH รีแบรนด์ sw.ประชาพัฒน์ เปลี่ยนชื่อใหม่เป็น sw. IMH ธนบุรี ตั้งเป้าเป็นผู้นำในการให้บริการคนใช้สิทธิรัฐ บัตรทอง-ประกันสังคม-คนใช้เงินสวัสดิการบัตรทอง ในพื้นที่ฝั่งธนบุรี พร้อมขยายเครือข่ายคลินิกเวชกรรมกว่า 10 แห่ง ภายใต้แบรนด์ "คลินิกเวชกรรม IMH" ในไตรมาส 4/65 มั่นใจหนุนรายได้หลังโควิด-19 โตกว่า 40%
- ☐ **JMART รุกพื้นที่ภาค อีโคซิสเต็มหนุน**
JMART ร่วมทุน "อวานทิส แลบอราทอรี" ต่อยอดเทคโนโลยีการเงิน-อสังหาริมทรัพย์-สุขภาพดิจิทัลในไตรมาส 4 แยกครึ่งหลังปี 2565 พร้อมแม่เหล็กอีโคซิสเต็มที่ลงทุนไปทำงาน จ่อคลอดหุ้นกู้ระดมทุนเสริมทัพขยายฐานะขยาย
- ☐ **PROUD ผนึก 2 พันมิตร sw.บีเอ็นเอช-BeDee ดูแลสุขภาพแบบดิจิทัล**
PROUD จับมือโรงพยาบาลบีเอ็นเอช และ เอลก์ พลาซ่า ผู้พัฒนา BeDee แอปพลิเคชัน ดูแลสุขภาพครบวงจรแบบดิจิทัล ยกระดับการดูแลทางการแพทย์-สุขภาพ สร้างคุณภาพชีวิตที่ดีสู่ลูกบ้าน



Thailand Equity : Neutral ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจากน้อยกว่าตลาดสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากไทยเข้าสู่ช่วงของเทรนด์ดอกเบี้ยขาขึ้นซึ่งคาดว่าจะเป็นประโยชน์ต่อกำไรของกลุ่มธุรกิจธนาคาร ขณะเดียวกันเศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัวได้ดีขึ้นในปีนี้นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เริ่มกลับเข้ามาและคาดว่าจะยังคงฟื้นตัวได้ดีขึ้นในปีถัดไป



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

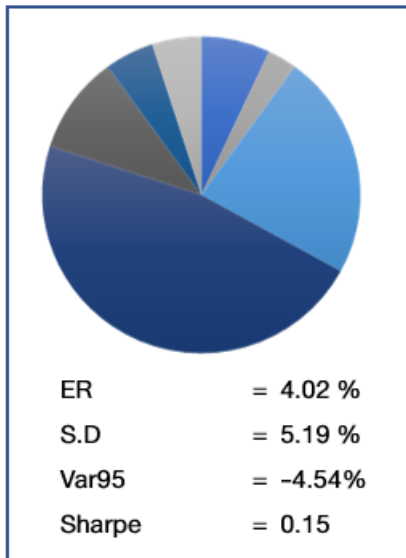


Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Overweight หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสูงขึ้นตามลำดับ

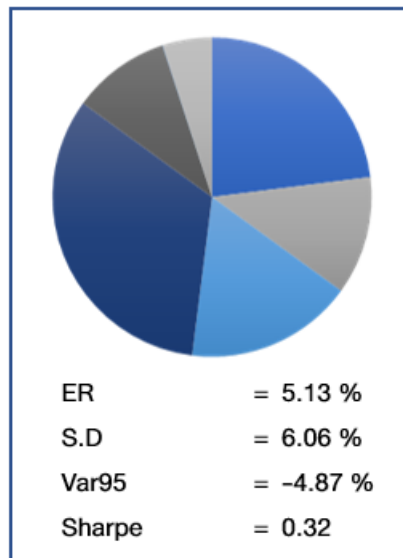


Strategic Asset Allocation Recommendation

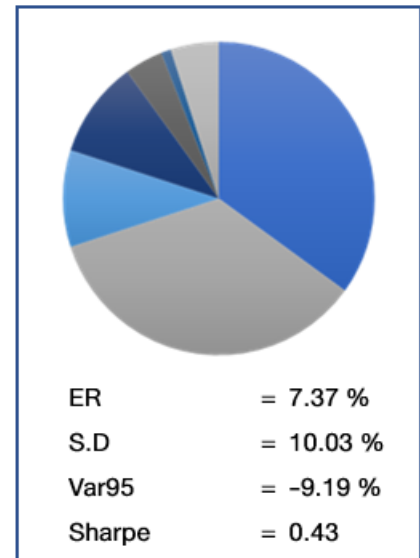
Conservative



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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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. 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800