



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังคงปรับตัวลงต่อ ตลาดถูกถ่วงทั้ง Fed+การเมืองไทย ขณะที่ยังคงขายหุ้นไทยต่อ
- ตลาดยังคงกดดันทั้งตัวเป็นต่างประเทศ และภายในประเทศ ขณะที่ Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังย้ำถึงการขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งภายในปีนี้ ซึ่งเป็นตัวรบกวนตลาดทำให้สินทรัพย์เสี่ยงอย่างหุ้น และทองคำปรับตัวลง
- ราคาน้ำมันยังอ่อนไหวตามตัวแปรตลาด อย่างไรก็ตามยังคงถูกถ่วงด้วย Demand ที่ยังไม่เพิ่มขึ้น เนื่องจากจีนก็ยังไม่มีการฟื้นตัวเศรษฐกิจล่าสุด Brent \$74.2 เหรียญ
- ในประเทศ นักลงทุนยังคงกังวลเรื่องการเมืองเป็นหลัก รวมถึงหุ้นที่เคยมีประเด็นในทางลบอย่างเช่น STARK เป็นตัวกดดันตลาดให้ปรับตัวลง
- เงินบาทของไทยอ่อนค่า ล่าสุด 35.1 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังคงขายหุ้นต่อ วานนี้(22) Net sell 927 ล้านบาท
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ PMI ของยุโรป

Strategy

- แลงขายในตลาด ทั้งที่มาจกหุ้นที่ถูกกระทบจากการเมืองและความกังวลเรื่องมาตรการควบคุมการซื้อขายที่อาจเพิ่มขึ้น กลายเป็นปัจจัยถ่วงเฉพาะตลาดหุ้นไทย เรายังแนะนำให้เพิ่มระดับการถือเงินสดในมือ
- ดัชนีฯ มีโอกาสลงต่อ หากเป็นเช่นนั้น หุ้นที่ราคาสูงมาสิทๆ ที่น่าพิจารณาเมื่อดัชนีฯ ต่ำกว่าระดับ 1500 จุด ได้แก่ BCH, AU, BH, NYT, THCOM, TU
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรายังแนะนำให้เพิ่มน้ำหนักในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย BH(10%), KTB(15%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

BH: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 240.00 บาท) “แนะนำทยอยซื้อ คาด 2H23E ผลประกอบการจะดีขึ้น”

- เตรียมเข้าสู่ช่วง High Season ของรายได้จากการรักษาในช่วง 2H23E นักลงทุนจะเริ่มมองข้ามผลประกอบการ 2Q23E ที่เจอเทศกาลรอมฎอนในช่วงปลาย มิ.ค.-เม.ษ. ผู้ป่วยต่างชาติทยอยเข้าไทย
- คาด BH เป็นตัวเลือกแรกๆ ของ Flow ต่างชาติในการกลับมาซื้อหุ้นไทย หากตลาดปรับฐานและเริ่มนิ่ง มองเป็นจังหวะในการทยอยซื้อสะสม
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 5.27 พัน ลบ. และ 5.76 พัน ลบ. +7%YoY และ +9%YoY ตามลำดับ.

Technical : NEX, TASCO

Derivative In Trend

S50M23 : ชื่อ Short	ทองคำ: Trading Short
แนวรับ : 910-914 จุด	แนวรับ : 1877-1900 จุด
แนวต้าน : 922-927 จุด	แนวต้าน : 1920-1924 จุด
Cut : 930 จุด	Cut : 1927 จุด

News Comment

- (0) NEX (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) 2Q23E ยอดส่งมอบรถแม่สีไฟฟ้ายังทรงตัว QoQ, มีแผนขยายลูกค้าใหม่เพิ่มต่อเนื่อง
- (0) Automotive & EV (Overweight) ยอดผลิตรถยนต์ พ.ค.23 ดีขึ้นตามคาด จากยอดส่งออกที่เพิ่มขึ้น

Company Report

- (-) TISCO (ถือ/เป้า 105.00 บาท) 2Q23E ลดลงทั้ง YoY/QoQ จาก NIM และ fee หดตัวลง
- (0) KTC (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) กำไร 2Q23E ยังทรงตัว, 2H23E จะเติบโตดีขึ้น

Economic Outlook

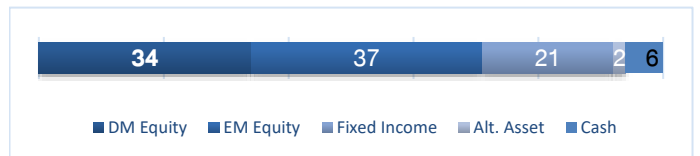
ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.01% ส่วนทางกับดัชนี S&P500 +0.37% และดัชนี Nasdaq +0.95% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย กลุ่มสื่อสาร และกลุ่มเทคโนโลยี หลังจากประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ กล่าวว่าการขึ้นดอกเบี้ยอัตราดอกเบี้ยจะทำได้ด้วยความระมัดระวัง ซึ่งปัจจุบันตลาดยังเชื่อว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ นั้นจะเกิดขึ้นเพียงแค่อีก 1 ครั้ง (+25 bps.) เท่านั้น ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำให้ลดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted อย่างไรก็ตามหลังจากผลการประชุมมีความชัดเจน ทางทีมอาจมีการพิจารณาทยอยปรับเพิ่มสัดส่วนในฝั่งของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในลักษณะ: buy on dip

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของญี่ปุ่น โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 3.10% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 3.40% YoY ซึ่งทางทีมคาดว่าจะจากอัตราเงินเฟ้อที่เริ่มทยอยเข้าสู่กรอบเป้าหมาย จะเป็นปัจจัยให้ธนาคารกลางญี่ปุ่นคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมต่อไป

Date	Major Events	Expected	Prior
23-Jun-23	JP Core Inflation Rate YoY May	3.10%	3.40%
	EA HCOB Manufacturing PMI Flash Jun	44.50	44.80

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,509.31 จุด ลดลง 12.81 จุด (-0.84%) มูลค่าการซื้อขาย 46,825.48 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ Powell ยังย้ำการขึ้นดอกเบี้ย ตัวแปรในประเทศ การเมืองยังมีความกังวล และต่างชาติยังเทขายหุ้นไทย

Most Active

1. CPALL
2. DIF
3. GULF

Top Gainers

1. TTB
2. TRUE
3. STARK

Top Losers

1. AKS
2. SFP
3. SDC

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	1614.41	11682.51	1.36%
HEALTH	2165.76	7007.72	0.20%
CONMAT	559.91	8513.86	0.05%
PROP	2855.49	241.6	-0.30%
BANK	4578.35	392.13	-0.46%
TRANS	2019.16	348.56	-0.48%
SET	46825.48	1509.31	-0.84%
FOOD	2162.35	11485.62	-0.94%
PETRO	755.53	838.91	-1.03%
ENERG	8136.63	20852.78	-1.05%
COMM	4564.40	34770.05	-1.21%
PERSON	752.21	101.51	-1.46%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(1,581)	2,263	284	25,167
Stock				
Foreign	(928)	(4,319)	(9,722)	(107,760)
Institution	(1,360)	(3,944)	287	36,699
Retail	2,171	6,420	8,148	75,166
Proprietary	117	1,844	1,287	(4,105)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	671	1,600	3,147	10,079	7,596
Indonesia	-11	-70	-259	678	1,124
Japan		3,773	17,644	69,858	49,317
Malaysia	-3	-28	-190	-405	-828
Philippines	-2	-10	77	30	-488
South Korea	-60	-1,064	-445	3,285	8,755
Sri Lanka	0	0	-3	-1	-0
Taiwan	33	-24	2,589	5,241	13,211
Thailand	-26	-124	-280	-1,478	-3,124
Vietnam	-17	-48	-10	-237	-19

Currency

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	102.39	0.32	0.3	-1.1
USD-EUR	1.10	(0.00)	-0.3	2.3
USD-GBP	1.27	(0.00)	-0.2	5.4
YEN-USD	143.1	1.23	0.9	-8.2
CNY-USD	7.18	(0.00)	-0.0	-3.9
THB-USD	35.13	0.35	1.0	-1.6

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	4,060.19	(14.81)	-0.36	9.7
The Global Dow Euro	3,488.36	(14.17)	-0.40	6.8
DJ Global	512.04	(0.0900)	-0.02	11.0
Bloomberg World Index	389.22	(0.32)	-0.08	8.3
MSCI World	2,930.37	2.65	0.09	12.6
MSCI Emergin Market	1,001.14	(3.13)	-0.31	4.7
MSCI Thailand	499.42	(3.85)	-0.76	-9.0
Americas				
Dow Jones	33,946.71	(4.81)	-0.0	2.4
NASDAQ	13,630.61	128.41	0.9	30.2
S&P 500	4,381.89	16.20	0.4	14.1
Europe				
Stoxx Europe 600	454.7	(2.31)	-0.5	7.0
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,304.47	(18.28)	-0.4	13.5
France CAC 40	7,203.28	(57.69)	-0.8	11.3
German DAX	15,988.16	(34.97)	-0.2	14.8
UK FTSE 100	7,502.03	(67.15)	-0.8	0.7
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	165.56	(0.74)	-0.4	6.3
Thailand SET Index	1,509.31	(12.81)	-0.8	-9.5
China Shanghai SE Composit	3,197.9	(42.46)	-1.3	3.5
China Shenzhen CSI 300	3,864.03	(60.21)	-1.5	-0.2
Hong Kong Hang Seng	19,218.35	(388.73)	-2.0	-3.3
Philippines Philippines Stock Exchange	6,404.91	(19.30)	-0.3	-2.5
Indonesia Jakarta SE Composite	6,652.26	(50.36)	-0.8	-2.9
Japan Nikkei	33,264.88	(310.26)	-0.9	27.1
Singapore Straits Times	3,222.43	(1.23)	-0.0	-1.1
South Korea Korea Stock Exchange	2,593.7	11.07	0.4	15.4
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,125.3	6.84	0.6	11.7
Taiwan TaiwanWeighted	17,202.4	17.49	0.1	21.7

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,396.66	15.00	13.27	12.35	4.46
PHILIPPINE	6,404.91	13.69	12.18	11.09	2.57
SINGAPORE	3,216.99	13.00	10.66	10.38	4.82
KOSPI INDEX	2,581.31	15.27	15.30	10.21	2.01
TAIWAN	17,202.40	16.93	18.60	14.97	4.10
THAILAND	1,509.31	20.54	15.97	14.11	3.21
SET 50	918.69	24.08	17.05	15.14	2.86
INDAI	63,238.89	23.58	20.79	17.10	1.36
INDONESIA	6,652.26	14.77	13.77	1.70	4.13
VIETNAM	1,125.30	15.43	11.38	9.91	1.84
CHINA	3,352.35	14.33	11.11	9.72	2.61
SHANGHAI SE	3,197.90	14.32	11.11	9.70	2.61
HONGKONG	19,135.02	9.84	9.56	8.69	3.80
DOW JONES	33,946.71	19.64	18.42	15.81	2.10
S&P 500	4,381.89	20.97	20.06	18.08	1.58
NASDAQ	13,630.61	38.85	36.18	24.46	0.80
DAX INDEX	15,988.16	13.06	11.29	10.42	3.62
NIKKEI 225	33,161.55	32.50	20.67	17.42	1.84
Stock 600 (Europe)	454.70	13.30	12.77	11.83	3.45
MSCI WORLD	2,930.37	18.52	17.59	16.03	2.10

Commodities

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	103.2	(1.55)	-1.5	-8.5
Crude Oil - WTI (spot month)	69.5	(3.02)	-4.2	-13.4
Crude Oil - Brent	74.1	(2.98)	-3.9	-13.7
Coal Newcatle (USD/Ton)	125.8	1.60	1.3	-68.9
Baltic Dry Index	1,216.0	78.00	7.0	-19.7
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	201.6	(1.20)	-0.6	-2.3
Sugar Futures (USD / lb.)	25.0	(0.88)	-3.4	40.1
Copper (LME) USD/Ton	8,579.3	(27.00)	-0.3	2.6
China Domestic Hot Rolled Steel	3,873.0	(12.00)	0.0	-6.6
GOLD (spot)	1,914.0	(18.54)	-1.0	5.0
Soybean	424.7	(14.50)	-3.3	-11.8

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.79	0.08	1.6	8.1
US: 5-Year Bond	4.04	0.09	2.2	0.8
US: 10-Year Bond	3.79	0.08	2.0	-2.2
US: 30-Year Bond	3.87	0.06	1.6	-2.4



News Comment

(0) NEX (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) 2Q23E ยอดส่งมอบรถเมสไฟฟ้า ยังทรงตัว QoQ, มีแผนขยายลูกค้าใหม่เพิ่มต่อเนื่อง

นายคณิศร ศรีงษ์ระประภา ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร NEX เปิดเผยว่าใน 2Q23E จะมีการส่งมอบรถเมสไฟฟ้าให้กับกลุ่มลูกค้า BYD ที่ 480 คัน ขณะที่ มีแผนขยายลูกค้าใหม่ต่อเนื่อง ล่าสุดได้มีการทำข้อตกลงที่จะส่งมอบรถทุกหัว ลากไฟฟ้าให้กับ บมจ.น้ำตาลนครบุรี หรือ KBS นำไปทดลองวิ่ง และคาดว่าจะส่งมอบรถได้เต็มรูปแบบใน 3Q23E นอกจากนี้ ยังมีกลุ่ม CEVA Logistics รวมไปถึง DHL และพันธมิตรทรานสปอร์ตที่จะมาใช้บริการรถของ NEX ด้วย นอกจากนี้ NEX ยังสนใจเข้าร่วมประมูลโครงการรถขยะไฟฟ้าของ กรุงเทพมหานคร โดยอยู่ระหว่างการจัดทำ TOR ซึ่งปัจจุบัน ใน กทม.มีความต้องการใช้รถขยะมากถึง 3 พันคัน ดังนั้น บริษัทเชื่อมั่นในศักยภาพการผลิตรถขยะไฟฟ้าของบริษัท และมองเป็นโอกาสในการสนับสนุนการขายด้วย *(ที่มา: ก็น หุ่น)*

DAOL: เรามองเป็นกลาง จากแนวโน้มยังมีโอกาสเป็นไปตามแผน โดยยอดส่งมอบรถใน 2Q23E จะยังทรงตัวถึงขั้นเล็กน้อย QoQ จากยอดส่งมอบ CEV ที่มีจะดีขึ้นเล็กน้อยจาก 1Q23 ที่ 563 คัน แบ่งเป็น 1) E Bus จะทรงตัวจากการส่งมอบรถเมสไฟฟ้า และ 2) E Truck ยอดส่งมอบมีโอกาสดีขึ้นเป็นประมาณ 100 คัน จาก 1Q23 ที่ 83 คัน ขณะที่เราประเมินว่ายอดส่งมอบ CEV จะเร่งตัวขึ้นใน 2H23E จากการส่งมอบรถเมสไฟฟ้าได้มากขึ้น (คำสั่งซื้อรถเมสไฟฟ้าทั้งหมด 3.1 พันคัน มีการส่งมอบไปแล้วจนถึง 1Q23 ที่ 1.4 พันคัน เหลือส่งมอบอีก 1.7 พันคัน ภายใน ก.ย. 23) การขยายตลาดใหม่ๆ และเริ่มมีการส่งมอบรถให้กับลูกค้าในต่างประเทศโดยเฉพาะจากอินโดนีเซีย และเวียดนาม ทั้งนี้ เรายังประเมินยอดส่งมอบ CEV เพิ่มขึ้นเป็น 2,850 คัน และเราประเมินกำไรปี 2023E ที่ 910 ล้านบาท +337% YoY ซึ่งกำไรส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นใน 2H23E ทั้งนี้ **เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 14.00 บาท** ยังอิง PEG 1 เท่า (เทียบเท่า 2023E PER ที่ 31 เท่า, ปี 2023E-25E กำไรโตเฉลี่ย +31% CAGR, ปี 2023E EPS = 0.45 บาท/หุ้น)

(0) Automotive & EV (Overweight) ยอดผลิตรถยนต์ พ.ค. 23 ดีขึ้นตามคาด จากยอดส่งออกที่เพิ่มขึ้น

ยอดผลิตรถยนต์เดือน พ.ค.23 ดีขึ้น YoY, MoM จากยอดส่งออกที่เติบโตดี ส.อ.ท.รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน พ.ค.23 อยู่ที่ 1.5 แสนคัน +16% YoY, +28% MoM เป็นการฟื้นตัวจากฐานต่ำ โดยได้ผลบวกจากยอดส่งออกที่ดีขึ้น เป็น 8.6 หมื่นคัน +12% YoY, +8% MoM จากการส่งออกที่ดีขึ้นเกือบทุกตลาด ส่วนยอดขายรถยนต์ในประเทศอยู่ที่ 6.5 หมื่นคัน +0.5% YoY, +9% MoM จากรถยนต์นั่งที่เติบโตดีจากฐานต่ำปีก่อนที่ได้รับผลกระทบจากการขาดแคลนชิป ทั้งนี้ ส่งผลให้ยอดผลิตรถยนต์ 5M23 อยู่ที่ 7.8 แสนคัน +7% YoY *(ที่มา: อินโฟเควสท์)*

รถยนต์นั่ง BEV มียอดจดทะเบียนใหม่เดือน พ.ค.23 ยังคงเติบโตโดดเด่น YoY, MoM โดยมียอดจดทะเบียนใหม่อยู่ที่ 5,557 คัน +992% YoY, +45% MoM โดยค่ายรถยนต์ BYD มีสัดส่วนมากที่สุดที่ 36% ส่วน TESLA อันดับ 2 อยู่ที่ 19% ตามมาด้วย MG 18% และ NETA 12% (Fig.6,7) รวม 5M23 รถยนต์นั่ง BEV มียอดจดทะเบียนใหม่จำนวน 2.39 หมื่นคัน +1,021% YoY

DAOL: เรามองเป็นกลาง จากยอดผลิตรถยนต์เดือน พ.ค. 23 ที่ฟื้นตัวดีขึ้นตามคาด สำหรับยอดผลิตรถยนต์ 5M23 จะคิดเป็น 40% จากทั้งปี 2023E ที่เราประเมินที่ 1.95 ล้านคัน +4% YoY ซึ่งเราประเมินจะสามารถทำได้ตามเป้าหมายจากยอดส่งออกรถยนต์ที่จะยังมีการเติบโตได้ดีต่อเนื่อง ช่วยชดเชยยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ชะลอตัว **กลุ่ม Automotive ให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “Overweight” จากยอดผลิตรถยนต์ที่ยังเติบโตดี** โดยได้อานิสงส์จากยอดส่งออกที่ดีขึ้น, ธุรกิจ EV ที่ยังสดใสและธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (CEV) ที่จะส่งมอบได้เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ราคาหุ้นกลุ่ม Automotive ปรับตัว outperform SET +5% ในช่วง 3 เดือน จากยอดผลิตรถยนต์ที่ยังเติบโตได้ดี **สำหรับหุ้น top pick ได้แก่ NYT แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 5.20 บาท** อิง 2023E PER ที่ 18.0 เท่า (5-yr avg. PER) โดย NYT ทำธุรกิจทำเรือส่งออกและนำเข้ารถยนต์ จะได้ประโยชน์มากที่สุดจากยอดส่งออกรถยนต์ที่ยังเติบโตได้ดี รวมถึงยอดนำเข้ารถยนต์ยังเติบโตโดดเด่น ตามยอดจดทะเบียนรถ EV ใหม่ที่เพิ่มขึ้นมาก ซึ่งส่วนใหญ่ยังเป็นการนำเข้าจากต่างประเทศ สำหรับ NYT เราประเมินกำไรปี 2023E ที่ 351 ล้านบาท +40% YoY



Company Report

(-) TISCO (ถือ/เป้า 105.00 บาท) 2Q23E ลดลงทั้ง YoY/QoQ จาก NIM และ fee หดตัวลง

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" TISCO และราคาเป้าหมายที่ 105.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.90x (+1.00SD above 10-yr average PBV) โดยเราประมาณการกำไรสุทธิ 2Q23E ที่ 1.78 พันล้านบาท ลดลง -4% YoY และ -1% QoQ จาก NIM หดตัวลงอยู่ที่ 4.85% จาก 1Q23 ที่ 4.97% เพราะมีการเร่งเงินฝากประจำเพิ่มขึ้น และรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง -9% QoQ ตามมูลค่าการซื้อขายหุ้นที่ลดลง แต่สำรองยังทรงตัวในระดับต่ำ โดย credit cost อยู่ที่เพียง 30bps ทรงตัวทั้ง YoY และ QoQ เพราะมี Coverage ratio ที่สูงมากถึง 248% ส่วน NPLs จะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 2.20% จาก 2.13% ในไตรมาสก่อน จากการปล่อยสินเชื่อ High yield อย่าง Auto cash เพิ่มขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E อยู่ที่ 7.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +3% YoY แม้ว่าสำรองจะยังอยู่ในระดับต่ำ แต่ NIM จะหดตัวลงจากทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไรใน 3Q23E จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากต้นทุนดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ราคาหุ้นลดลง -1% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เพราะแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้นซึ่งจะกดดัน NIM ในอนาคตอย่างไรก็ดี เราคาดว่า TISCO จะยังคงจ่ายเงินปันผลงวดปี 2023E ได้ในระดับสูงราว 7.80 บาทต่อหุ้น คิดเป็น dividend yield ที่อยู่ในระดับสูงราว 8% ได้ (จ่ายปีละครั้ง XD ช่วงเดือน เม.ย.) จึงแนะนำ "ถือ"

(0) KTC (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) กำไร 2Q23E ยังทรงตัว, 2H23E จะเติบโตดีขึ้น

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 68.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 4.9x (+0.25 SD above 5-yr average PBV) เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q23E ที่ 1.86 พันล้านบาท (-2% YoY แต่ทรงตัว QoQ) จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น +8% YoY ตามการใช้จ่ายกลุ่มท่องเที่ยวที่ดีขึ้น ขณะที่ได้รับแรงกดดันจาก credit cost ที่เพิ่มขึ้นเป็น 557 bps ตาม NPL ที่สูงขึ้นที่ 2.0% และการตัดจำหน่ายที่กลับมาเพิ่มขึ้นสู่ระดับปกติ เราคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 7.8 พันล้านบาท (+10% YoY) และประเมินผลการดำเนินงาน 3Q23E จะขยายตัว YoY และ QoQ จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น, การติดตามหนี้ที่ดีขึ้น ตามจำนวนวันทำการที่เพิ่มขึ้น หนุนให้รายได้หนี้สูญรับคืนเพิ่มขึ้น, ค่าใช้จ่ายสำรองปรับตัวลง รวมทั้ง NPL ที่จะทยอยปรับตัวลง ทั้งในด้านจำนวน และ NPL ratio จากปัจจุบันที่เริ่มทรงตัวที่ 1.8-2.0 พันล้านบาท หรือคิดเป็น 1.8-2.0% ในช่วง 3Q22-2Q23E ราคาหุ้น underperform SET -9% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อต้นทุนทางการเงินที่อาจเพิ่มขึ้นตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายใน 2H23E อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากการใช้จ่ายที่ดีขึ้นตามเศรษฐกิจ และการเมืองที่เริ่มชัดเจน และความเสียหายจากการดำเนินงานที่จำกัด ทั้งลูกหนี้ปัจจุบันที่จ่ายชำระขั้นต่ำเฉลี่ย 30% ของมูลค่าหนี้สูงกว่าการจ่ายชำระขั้นต่ำที่ 5% หรือ 8% ที่จะเพิ่มขึ้นในปี 2024 และบริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินให้ทรงตัวได้ จากการปรับลดอายุเงินกู้ให้มีระยะสั้นลงมากขึ้น (ปัจจุบันระยะสั้น:ระยะยาว = 28:72) รวมทั้งราคาหุ้นปัจจุบันยังเทรดต่ำกว่า 2023E PBV ที่ 3.6x (-0.75 SD) ซึ่งใกล้เคียงกับช่วง COVID ปี 2020 ที่ผลการดำเนินงานหดตัว -4%



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (22 มิ.ย.) หลังจากนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) แถลงต่อสภาองเกรสในวันที่ 2 โดยย้ำว่า เฟดจะยังคงเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ แต่จะเป็นการดำเนินการอย่างระมัดระวัง ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดในแดนลบ โดยได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 33,946.71 จุด ลดลง 4.81 จุด หรือ -0.01% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,381.89 จุด เพิ่มขึ้น 16.20 จุด หรือ +0.37% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,630.61 จุด เพิ่มขึ้น 128.41 จุด หรือ +0.95%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพฤหัสบดี (22 มิ.ย.) หลังปรับตัวลงต่อเนื่องติดต่อกัน 3 เดือน เนื่องจากนักลงทุนวิตกเกี่ยวกับการที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากเกินไป
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 454.70 จุด ลดลง 2.31 จุด หรือ -0.51%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,203.28 จุด ลดลง 57.69 จุด หรือ -0.79% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,988.16 จุด ลดลง 34.97 จุด หรือ -0.22% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,502.03 จุด ลดลง 57.15 จุด หรือ -0.76%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 4% ในวันพฤหัสบดี (22 มิ.ย.) หลังจากรายงานของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับผลกระทบที่จะมีต่อเศรษฐกิจและอุปสงค์น้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. ร่วงลง 3.02 ดอลลาร์ หรือ 4.16% ปิดที่ 69.51 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. ร่วงลง 2.98 ดอลลาร์ หรือ 3.86% ปิดที่ 74.14 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 1% ในวันพฤหัสบดี (22 มิ.ย.) หลังจากรายงานของธนาคารกลางหลายแห่งพากันปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งรวมถึงธนาคารกลางอังกฤษ, สวิตเซอร์แลนด์ และตุรกี นอกจากนี้ นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ยังส่งสัญญาณในระหว่างการแถลงต่อสภาองเกรสวันที่ 2 ว่า เฟดจะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ร่วงลง 21.20 ดอลลาร์ หรือ 1.09% ปิดที่ 1,923.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• WAVE มุ่งค้าคาร์บอน เล็งธุรกิจใหม่ทำเงิน

WAVE ตั้งเป้า 3 ปีธุรกิจคาร์บอนเครดิตเป็นรายได้หลัก มั่นใจตลาดเติบโต หลังทุกคนให้ความสำคัญในเรื่อง Climate Change ลุยกลยุทธ์เป็น One Stop Service ให้บริการครบวงจรแก่ลูกค้า ส่วนธุรกิจการศึกษาเดินหน้าขยาย Wallstreet English อีก 8 สาขา ภายในปี 2568 คาดทำรายได้แตะ 1 พันล้านบาท เปิดตลาดต่างประเทศเพิ่ม

• IVL ออเดอร์ทะยาน 80% ตีลซื้อกิจการสร้างมูลค่า

IVL เผยคำสั่งซื้อสินค้าเร่งตัวขึ้นประมาณ 80% เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2565 หนุนผลงานไตรมาส 2/2566 เติบโตได้ดี เกมรับอานิสงส์ราคาพลังงานอ่อนตัว หนุนศักยภาพการทำกำไรเพิ่มขึ้น มั่นใจผลงานกลุ่มธุรกิจ IOD และ PET ทั้งปีเติบโตสอดคล้องกับภาพรวมเศรษฐกิจทั่วโลก ย้ำแผนเข้าซื้อกิจการเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่ม

• JMT ซูเปอร์ต็อกอินพีแอล ยอดเก็บฟุ้งลุยซื้อหนี้

JMT จับตาค่าหุ้นหลังปี 2566 พร้อมแจ่ม ทิศทางพอร์ตหนี้ฟุ้ง พร้อมปักหมุดปีนี้ผลงานทะยาน 30% จากปีก่อน เผยปัจจุบันพอร์ตรวมแตะ 4.4 แสนล้านบาท กินยาว 10 ปี

• ECF ส่งออกฟื้นตัว ครึ่งหลังไอซีซีขึ้น

ECF ส่งสัญญาณธุรกิจครึ่งปีหลังเข้าสู่ไอซีซี ตั้งแต่ปลายไตรมาส 3/2566 ถึงต้นปีหน้า ชี้ภาพรวมตลาดส่งออกมีแนวโน้มดีขึ้น ปักหมุดขยายตลาดอาเซียนเพิ่ม ล่าสุดตั้งบริษัทย่อยในสหรัฐ สยายปีกต่างแดน ด้านโรงไฟฟ้ามินบุเฟส 2 คาดแล้วเสร็จพร้อมรับรัฐรายได้ไตรมาส 4/2566 นี้

• CI รายได้โรงแรมแตะพันล. ภูเก็ตยอดเข้าพักชน 80%

CI มั่นใจธุรกิจโรงแรมปีนี้ฟื้นตัวต่อเนื่อง นักท่องเที่ยวต่างชาติหนุน วางเป้าไทยรายได้ธุรกิจโรงแรมปีนี้แตะ 1,000 ล้านบาท ธุรกิจภูเก็ตอัตราการเข้าพักยังอยู่ในระดับสูงราว 70-80% แม้ในช่วงโลว์ซีซั่นในไตรมาส 3/2566 คาดฟื้นตัวอีกไตรมาส 4/2566 ถึงต้นปี 2567 ด้านธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เตรียมโอนแบ็กล็อกต่อเนื่อง เดินหน้าเปิดโครงการใหม่ทั้งแนวราบและคอนโดมิเนียม ตามแผน

• MAJOR มั่นใจโค้งสองบพัท มงบวงกาซีโรงภาพยนตร์

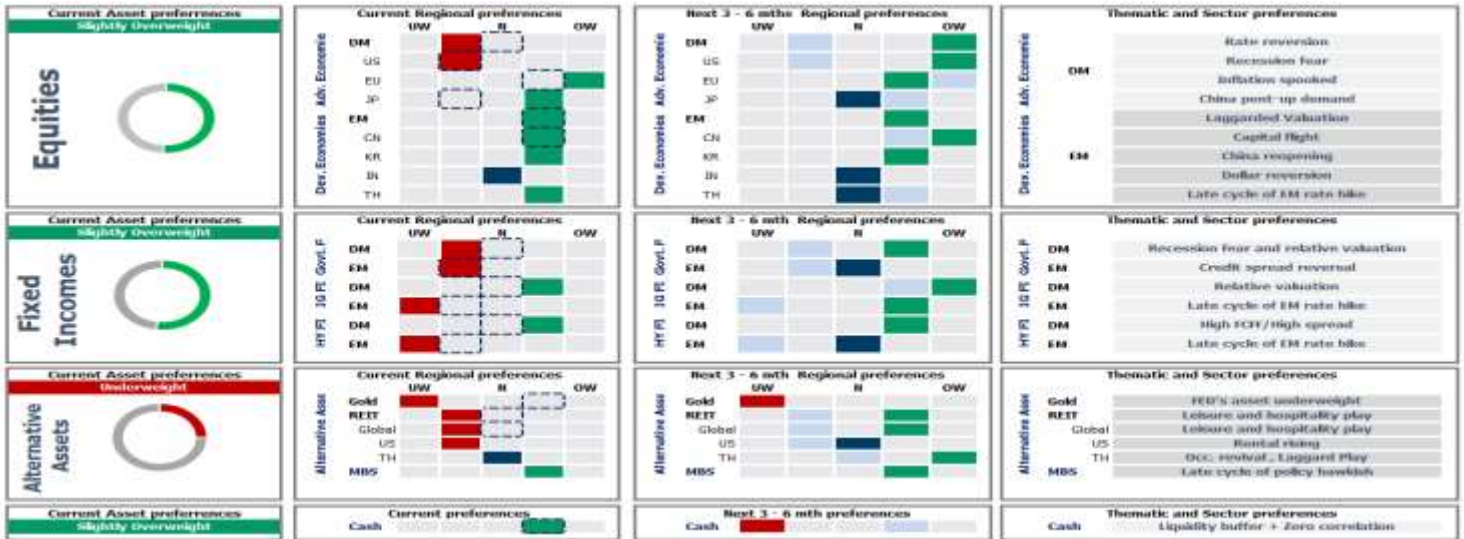
MAJOR กำกับ 700 ล้านบาท ผุดโรงภาพยนตร์ 40 แห่ง ลั่นโค้งสองบพัทระดับสูงสุดของปี หนุนจากทั้งรายได้ธุรกิจภาพยนตร์ และรายได้จากส่วนอื่น มงบวงกาซีโรงภาพยนตร์เก็บจากการขายตั๋ว เพื่อตั้งกองทุนเสริมสร้างผู้สร้างภาพยนตร์ไทย ผลิตงานคุณภาพ หนุนเติบโตต่อเนื่อง

• MINT ส่งริเวอร์ไซด์กริลล์พีช ภูเขาตลาดอาหารจีนในไทย เปิดสาขาแรกเซ็นทรัลเวิลด์

โมเนอร์ ฟู้ด ซูเปอร์มาร์เก็ตนำเข้าร้านดังจากประเทศจีน ริเวอร์ไซด์ กริลล์ พีช ภูเขาตลาดอาหารจีนในไทย กำหนดเปิดสาขาแรกที่ศูนย์การค้าเซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 6 วันที่ 6 ก.ค.นี้

• OSP บินผลพิเศษ 0.80 บาท กำไรขายหุ้น 'ยูนิชาร์ม' กว่า 2,400 ล้าน

บอร์ด OSP อนุมัติจ่ายปันผลพิเศษหุ้นละ 0.80 บาท จากกำไรขายหุ้น ยูนิชาร์ม กำหนดขึ้น XD วันที่ 4 ก.ค. และจ่าย 20 ก.ค.นี้ พร้อมไฟเขียววางกิจการผู้ขายสินค้าอัตโนมัติของบริษัทย่อย เอเซีย เวเนดิงแมชชีน โอเปอร์เรชั่น (AOC) ให้ SBNEXT ในกลุ่ม SABUY คิดเป็นมูลค่า 320 ล้านบาท ภายในวันที่ 31 ก.ค.นี้



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted แต่เปลี่ยน Style ในการลงทุนโดยเน้นไปที่กลุ่มพาณิชย์ เพื่อรับประโยชน์จากนโยบายหาเสียงของพรรคส่วนใหญ่ที่มุ่งเน้นไปที่การกระตุ้นเศรษฐกิจ ทางทีมจึงคาดว่าไม่ว่าการจัดตั้งรัฐบาลจะจบลลงแบบใด กลุ่มดังกล่าวจะยังคงเป็นกลุ่มที่ได้เบิ่จจัยหนุนจากการจัดตั้งรัฐบาลที่ชัดเจน



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



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



Japan Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น 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 นอกจากนี้ยังคาดหว้งคาดการณ์รายได้-กำไร Q1 ที่จะปรับตัวดีขึ้นหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศรวมถึงนโยบายจีนเปิดประเทศที่นักท่องเที่ยวจีนสามารถออกเดินทางไปยังประเทศได้



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



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจาก 1) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่ก็กลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น



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



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



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

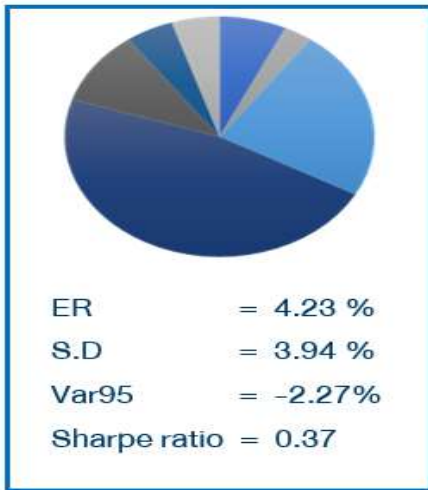


Fixed Income: Slightly overweighted คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ไว้ที่ระดับ Slightly overweighted จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

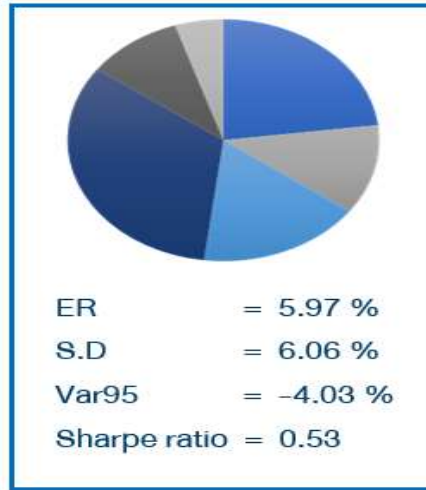


Strategic Asset Allocation Recommendation

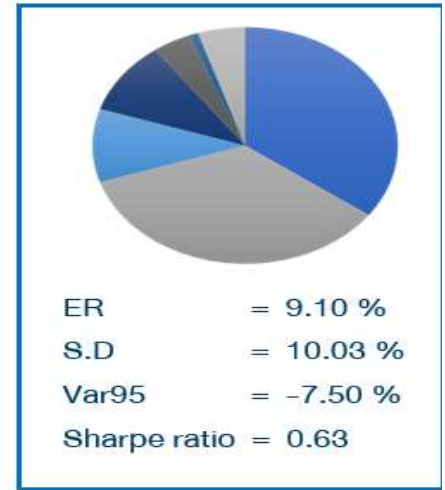
Conservative



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%	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 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 และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในหรือข้อมูลที่ยังไม่เปิดเผยต่อสาธารณชนมาใช้หรือเผยแพร่ต่อสาธารณะ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800