



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสแกว่งตัวในกรอบแคบ ตัวแปรในตลาดส่วนมากยังอยู่ในเชิงลบ และทำไร 4Q22 ออกมาไม่ค่อยดีนัก
- วานนี้(16) คณะกรรมการ Fed ออกมาแสดงความเห็นของทิศทางดอกเบี้ยหลัก ๆ จะนำโดย Bullard ที่ยังยืนยันการขึ้นดอกเบี้ยในครั้งต่อไป (22 มี.ค) ที่ 0.5% (คาด Peak อาจจะมี 5.5%) รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดี คาดจะไปกดดันการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ซึ่งเรามองว่าจะมีผลต่อตลาดหุ้นไทยเช่นนี้ด้วย
- ราคาน้ำมันยังทรงตัวเหนือ \$80 เหรียญได้อยู่ (ล่าสุด Brent \$84.2 เหรียญ) ถึงแม้จะถูกกดดันจาก Demand จะอีกหาหนึ่งยังได้แรงหนุนจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะน้ำมันตึงตัว
- รัสเซีย เปิดฉากยิงขีปนาวุธรอบใหม่ หลังจากที่นาโตมีการช่วยเหลือทางการทหารยูเครน อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตามองในช่วงสัปดาห์หน้าซึ่งเป็นวันครบรอบ 1 ปี ว่าจะมีสงครามความรุนแรงเกิดขึ้นหรือไม่ หากเป็นเช่นนั้นอาจจะกลับมาเป็นตัวแปรกดดันตลาดอีกครั้ง
- ของไทยยังอยู่ในช่วงของการส่งงบ ซึ่งทำไรหุ้นบางตัวออกมาผิดจากที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนได้ว่าทำไรตลาด 4Q22 ออกมาไม่ค่อยดีนัก
- กรณีของ MORE อาจจะมีเร็วกว่าที่คาด หลังจาก ศาลแพ่งสั่งอายัดทรัพย์สิน MORE 59 รายการ มูลค่า 4,470 ล้านบาท ชั่วคราวก่อนมีคำพิพากษา
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลข GDP 4Q ของไทย (คาดไว้ที่ 3.6%)

Strategy

- ดัชนีฯ ที่ระดับ 1650 จุด ยังเป็นจุดวัดใจของนักลงทุน ถ้ายืนได้ แสดงว่าตลาดยังแข็งแกร่งดี แต่ถึงกระนั้น เรายังแนะนำให้เพียงถือทำไรช่วงสั้นๆ ไปก่อน
- DELTA มีผลต่อดัชนีฯ วานนี้ ถึง 7.2 จุด (จากที่บวก 10.9 จุด) นักลงทุนเริ่มกลับมาซื้อซื้อหุ้นที่ราคาลงมาลึก ที่น่าสนใจ อาทิ FORTH, COM7, GUNKUL
- พอร์ตหุ้นวันนี้ นำหุ้น BCH ออก และนำ GUNKUL เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบด้วย GUNKUL(10%), BDMS(10%), CPALL(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

GUNKUL: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 4.60 บาท) “ทยอยซื้อ ผลกระทบจริงอาจน้อยกว่าที่ตลาดคาด”

- เริ่มแนะนำให้ทยอยซื้อ ประเมินผลกระทบจริง จากกรณีโครงการลม (40 MW) ที่เป็นคดีความจำกัดและอาจกระทบกำไรในอนาคตบน Worst Case ไม่เกิน 5-7% ซึ่งดีกว่าที่ตลาดกังวล อีกทั้งคดีความยังไม่ถึงที่สุดบริษัทยังไม่ได้เริ่มการตั้งสำรอง
- หลัง GUNKUL JV กับกลุ่ม GULF จะเพิ่มโอกาสในการชนะงานประมูลใหม่ๆ อย่างมีนัยสำคัญ และติดตามงานที่มีโอกาสได้จากแผน PDP ฉบับใหม่ (กลุ่มพลังงานลม + แสงอาทิตย์)
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 1.13 พัน ลบ. และ 1.67 พัน ลบ. -49%YoY, +47%YoY ตามลำดับ

Technical : TKC, III

Derivative In Trend

S50H23 : Trading Long

แนวรับ : 986-988 จุด
แนวต้าน : 992-994 จุด
Cut : 985 จุด

ทองคำ: ถือ Short

แนวรับ : 1812-1824
แนวต้าน : 1836-1841
Cut : 1845 จุด

News Comment

- (+) Ground Transport (Neutral), Construction Services (Neutral) ตลาดการให้ความเห็นยกเลิกประมูลสายลีส้มครั้งแรกชอบด้วย กม.
- (+) Food & Beverage (Neutral) ราคาหุ้นเครื่องดื่มชูกำลัง CBG, OSP ปรับตัวขึ้นแรงจากคู่แข่งปรับขึ้นราคา 1 มี.ค. 2023

Company Report

- (-) LPN (ปรับลงเป็น ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 4.00 บาท) ทำไร 4Q22 ต่ำกว่าคาด, ปรับทำไร 2023E ลงจาก backlog ที่ยังต่ำ
- (0) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) โครงการใหม่และการปรับ Ft เป็นบวกตั้งแต่ 4Q22 ต่อเนื่องไปยัง 2023E
- (+) MINT (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 37.00 บาท) 4Q22E เพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY และ QoQ แม้เป็นช่วง low season
- (0) IVL (ซื้อ/เป้า 47.00 บาท) 4Q22E ลดลงตามฤดูกาล; 1Q23E ดีขึ้นจากราคาก๊าซที่ลดลง

Economic Outlook

- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -1.26% ดัชนี S&P500 -1.38% และดัชนี Nasdaq -1.78%** โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นทุกกลุ่ม โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มสื่อสาร หลังจกดัชนีราคาผู้ผลิตในเดือนม.ค. ของสหรัฐฯ ออกมายาวตัวที่ 6% YoY สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 5.4% YoY แต่ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 6.5% YoY โดยดีดมาจากราคาแก๊สโซลีน ในแง่ของการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทางทีมยังคงคำแนะนำที่ระดับ Neutral โดยคาดว่า upside ของตลาดสหรัฐฯ นั้นเริ่มอยู่ในกรอบจำกัดจากคาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ยังเป็นทิศทางทางาลง โดยทางทีมแนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อตลาดพักตัว

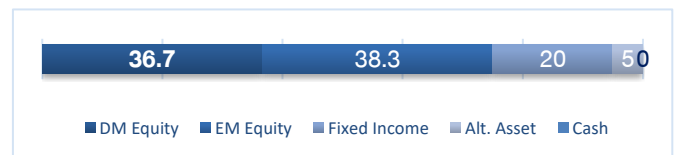
What to Watch

ติดตามรายงานดัชนี CB Leading ของสหรัฐฯ ประจำเดือนม.ค.

โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะออกมาหดตัวที่ -0.3% MoM ซึ่งหดตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้าที่หดตัวราว -0.80% MoM โดยดัชนีดังกล่าวเป็นดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ เมื่อดัชนีดังกล่าวอยู่ในโซนหดตัว มักตามมาด้วยการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ

Date	Major Events	Expected	Prior
17-Feb-23	GB Retail Sales YoY Jan	-5.50%	-5.80%
	US CB Leading Index MoM Jan	-0.30%	-0.80%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,658.29 จุด เพิ่มขึ้น 10.90 จุด (+0.56%) มูลค่าการซื้อขาย 63,742.63 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด ตัวแปรในประเทศ มีแรงซื้อหุ้นรายตัว และอยู่ในช่วงส่งงบ

Most Active

1. DELTA
2. KBANK
3. OSP

Top Gainers

1. SDC
2. SAK
3. DELTA

Top Losers

1. SKR
2. PQS
3. NATION

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	8864.49	11965.67	6.87%
FIN	4972.67	4406.94	1.55%
ICT	5398.90	172.45	1.24%
CONS	627.51	70.33	1.19%
HEALTH	3077.58	7323.29	1.08%
FOOD	6820.07	12696.4	0.97%
SET	63734.90	1658.29	0.66%
COMM	4292.58	38189.02	0.42%
CONMAT	1056.40	9166.24	0.30%
MEDIA	673.75	46.87	0.11%
ENERG	9593.91	23957.93	-0.12%
PROP	1876.53	268.39	-0.20%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(3,285)	(9,021)	(33,222)	(4,405)
Stock				
Foreign	(427)	3,405	(16,422)	1,921
Institution	1,738	254	4,836	(19,435)
Retail	(440)	(2,755)	10,976	11,243
Proprietary	(872)	(903)	610	6,271
Futures				
Foreign	48,598	63,604	(16,644)	(116,423)
Institution	(1,087)	(3,529)	(850)	2,382

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	93	473	74	-3,586	-3,586
Indonesia	-38	-73	222	18	18
Japan		800	658	2,884	2,884
Malaysia	17	34	-69	-150	-150
Philippines	-8	-20	-31	91	91
South Korea	-19	205	2,120	7,360	7,360
Sri Lanka	0	2	10	11	12
Taiwan	386	201	1,945	9,185	9,185
Thailand	-12	98	-494	51	51
Vietnam	-5	-21	56	171	171

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	103.86	(0.07)	-0.1	0.6
USD-EUR	1.07	(0.00)	-0.1	-0.4
USD-GBP	1.20	(0.00)	-0.3	-0.9
YEN-USD	133.9	(0.22)	-0.2	-2.4
CNY-USD	6.86	0.00	0.0	0.5
THB-USD	34.34	0.05	0.2	0.5

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,980.34	(9.64)	-0.24	7.6
The Global Dow Euro	3,511.56	(7.51)	-0.21	7.7
DJ Global	493.28	(3.2900)	-0.66	7.0
Bloomberg World Index	382.73	(2.61)	-0.68	6.5
MSCI World	2,790.63	(24.82)	-0.88	7.2
MSCI Emergin Market	1,011.14	6.27	0.62	5.7
MSCI Thailand	543.66	4.34	0.80	-1.0
Americas				
Dow Jones	33,696.85	(431.20)	-1.3	1.7
NASDAQ	11,855.83	(214.76)	-1.8	13.3
S&P 500	4,090.41	(57.19)	-1.4	6.5
Europe				
Stoxx Europe 600	465.24	0.88	0.2	9.5
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,297.24	17.20	0.4	13.3
France CAC 40	7,366.16	65.30	0.9	13.8
German DAX	15,533.64	27.30	0.2	11.6
UK FTSE 100	8,012.53	14.70	0.2	7.5
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	164.46	1.14	0.7	5.6
Thailand SET Index	1,658.29	10.90	0.7	-0.6
China Shanghai SE Composit	3,249.03	(31.46)	-1.0	5.2
China Shenzhen CSI 300	4,093.49	(30.20)	-0.7	5.7
Hong Kong Hang Seng	20,987.67	175.50	0.8	6.1
Philippines Philippines Stock Exchange	6,815.91	(6.18)	-0.1	3.7
Indonesia Jakarta SE Composite	6,895.66	(18.87)	-0.3	0.7
Japan Nikkei	27,696.44	194.58	0.7	5.7
Singapore Straits Times	3,311.23	30.41	0.9	2.1
South Korea Korea Stock Exchange	2,475.48	47.58	2.0	10.4
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,058.29	10.09	1.0	5.1
Taiwan TaiwanWeighted	15,550.5	117.61	0.8	9.2

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,484.31	15.82	14.62	12.50	4.22
PHILIPPINE	6,808.97	15.62	14.92	12.26	2.12
SINGAPORE	3,320.74	14.23	12.48	10.51	4.11
KOSPI INDEX	2,469.85	11.77	13.10	9.85	1.76
TAIWAN	15,440.49	11.44	11.71	12.25	4.70
THAILAND	1,658.29	17.38	17.30	14.38	2.80
SET 50	994.81	16.74	18.08	15.56	2.50
INDAI	61,319.51	23.13	22.68	18.95	1.29
INDONESIA	6,895.66	15.23	14.36	4.56	2.61
VIETNAM	1,058.29	13.77	9.85	8.79	1.72
CHINA	3,405.65	14.13	12.31	9.39	2.61
SHANGHAI SE	3,249.03	14.11	12.31	9.37	2.61
HONGKONG	20,992.32	12.28	11.72	9.15	3.19
DOW JONES	33,696.85	19.89	17.28	15.71	2.05
S&P 500	4,090.41	19.51	18.57	16.66	1.67
NASDAQ	11,855.83	31.60	32.47	21.21	0.90
DAX INDEX	15,533.64	12.69	12.71	11.31	3.36
NIKKEI 225	27,577.54	22.84	16.26	15.45	2.15
Stock 600 (Europe)	465.24	13.46	13.80	12.24	3.12
MSCI WORLD	2,790.63	18.00	17.66	15.12	2.14

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	107.4	0.04	0.0	-4.8
Crude Oil - WTI (spot month)	78.5	(0.10)	-0.1	-2.6
Crude Oil - Brent	85.1	(0.24)	-0.3	-1.3
Coal Newcastle (USD/Ton)	214.0	(5.90)	-2.7	-47.0
Baltic Dry Index	541.0	(22.00)	-4.0	-64.3
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	204.3	(1.90)	-0.9	0.2
Sugar Futures (USD / lb.)	19.8	0.05	0.3	5.6
Copper (LME) USD/Ton	8,991.5	164.75	1.9	7.5
China Domestic Hot Rolled Steel	4,279.0	8.00	0.0	3.2
GOLD (spot)	1,836.4	0.35	0.0	0.5
Soybean	491.4	0.30	0.1	3.1

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.64	0.01	0.2	5.3
US: 5-Year Bond	4.07	0.04	0.9	2.1
US: 10-Year Bond	3.86	0.06	1.5	0.1
US: 30-Year Bond	3.91	0.07	1.9	-1.0



News Comment

(+) Ground Transport (Neutral), Construction Services (Neutral) ตลาดการให้ความเห็นยกเลิกประมูลสายสีส้มครั้งแรก ชอบด้วย กม.

การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) เผยถึงความคืบหน้าโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ช่วงบางขุนนนท์ - มีนบุรี (สุวินทวงศ์) เกี่ยวกับข้อพิพาทประเด็นการยกเลิกการคัดเลือกเอกชนครั้งแรก ซึ่ง BTSC ได้ฟ้อง รฟม. และคณะกรรมการคัดเลือกฯ คดีหมายเลขดำที่ 580/2564 โดยล่าสุดเมื่อวานนี้ (16 ก.พ.) ตุลาการผู้แถลงคดี ศาลปกครองสูงสุด ได้แถลงสรุปว่า การยกเลิกการคัดเลือกเอกชนฯ ครั้งแรก ชอบด้วยข้อเท็จจริงและข้อกฎหมายแล้ว จึงเห็นควรพิพากษากลับคำพิพากษาศาลปกครองชั้นต้น โดยเห็นควรให้ยกฟ้อง อย่างไรก็ตาม คดีดังกล่าวยังอยู่ระหว่างรอศาลปกครองสูงสุดพิพากษา *(ที่มา: กรุงเทพธุรกิจออนไลน์)*

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อยต่อประเด็นดังกล่าว แต่ทั้งนี้ยังต้องรอคำพิพากษาศาลปกครองสูงสุด ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาอีกราว 2-3 เดือน ทำให้การลงทุนสัญญามีโอกาสยืดเยื้อไปช่วงภายหลังเลือกตั้ง อย่างไรก็ตาม เรายังเชื่อว่าท้ายที่สุดจะลงนามสัญญาได้ สำหรับกลุ่ม Ground Transport เราคงน้ำหนัก "Neutral" และ Top pick ได้แก่ BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) จากแนวโน้มกำไรปกติปี 2023E จะทำสถิติสูงสุดใหม่และจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้ามี upside สูง และกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง **คงน้ำหนัก "Neutral" และ Top pick ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) จากแนวโน้ม backlog ปี 2023E จะทำสถิติสูงสุดใหม่จากการรวมโครงการหลวงพระบางใน 1Q23E**

(+) Food & Beverage (Neutral) ราคาหุ้นเครื่องดื่มชูกำลัง CBG, OSP ปรับตัวขึ้นแรงจากคู่แข่งปรับขึ้นราคา 1 มี.ค. 2023

วานนี้ราคาหุ้นกลุ่มเครื่องดื่มชูกำลัง CBG, OSP ปรับตัวขึ้นแรง โดยราคาปิดตลาด OSP อยู่ที่ 30.50 บาท (+6%), CBG ที่ 105.50 บาท (+6.3%) *(ที่มา: SET)*

DAOL: เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงเป็นการตอบสนองเชิงบวก หลังจากมีข่าวบริษัท เดอบล ผู้จัดจำหน่ายเครื่องดื่มชูกำลังของ TCP ส่งจดหมายให้กลุ่มผู้จำหน่ายว่าจะมีการปรับราคาเครื่องดื่มกระป๋องแดงคลาสสิก ซึ่งเป็นเครื่องดื่มหลักจากราคา 10.00 บาท เป็น 12.00 บาท เริ่มตั้งแต่ 1 มี.ค. 2023 จากต้นทุนที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามราคาที่ปรับใหม่จะเท่ากับ M-150 ซึ่งเป็นผู้นำในตลาด สำหรับกลุ่มเครื่องดื่มชูกำลัง top 3 ก็ยังไม่ปรับราคา มีเพียงคาราบาวแดง ยังคงราคา 10.00 บาท ดังนั้นเรามิมองเป็นบวกต่อ CBG เราคาดว่า ผู้บริโภคกลุ่ม blue collar ซึ่งเป็นกลุ่มบริโภคหลักของเครื่องดื่มชูกำลัง มี price sensitivity สูง คาดเกิดการ switching brand มายัง CBG ซึ่งยังไม่ได้ปรับราคา สำหรับ 4Q22E OSP เราประเมินกำไรสุทธิที่ 319 ล้านบาท (-63% YoY, +31% QoQ) โดยจะประกาศงบวันที่ 22 ก.พ. และ CBG เราประเมินกำไรสุทธิที่ 632 ล้านบาท (+3% YoY, +33% QoQ) โดยจะประกาศงบวันนี้ ทั้งนี้สำหรับกลุ่ม food & beverage เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด โดย **OSP แนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 27.00 บาท** อิง PER ที่ 35.5x (ใกล้เคียง -0.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด), CBG "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 115.00 บาท อิง 2023E PER 36.8x



Company Report

(-) LPN (ปรับลงเป็น ขาย/ปรับเป่าลงเป็น 4.00 บาท) กำไร 4Q22 ต่ำกว่าคาด, ปรับกำไร 2023E ลงจาก backlog ที่ยังต่ำ

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ขาย" จากเดิม "ถือ" และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 4.00 บาท (เดิม 4.50 บาท) ยังอิง PER ราว 10.5 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) LPN รายงาน 4Q22 มีกำไรสุทธิ 38 ล้านบาท (+17% YoY, -84% QoQ) ต่ำกว่า consensus กำไรที่ 72 ล้านบาท โดยกำไรอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากคอนโดใหม่ทำยอดขายได้น้อย และยังคงเน้นการใช้กลยุทธ์ด้านราคาเพื่อระบายสต็อก ทำให้รายได้และ GPM ยังอยู่ในเกณฑ์ต่ำ ดังนั้น ส่งผลให้ปี 2022 มีกำไรสุทธิ 612 ล้านบาท +102% YoY เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ลง -10% เป็น 556 ล้านบาท -9% YoY เนื่องจากมี backlog ณ 31 ธ.ค.22 ที่จะโอนปี 2023E ต่ำเพียง 1 พันล้านบาท (เทียบ 31 ธ.ค.21 มี backlog ที่จะโอนในปี 2022 ที่ 2.9 พันล้านบาท) โดยมีคอนโดใหม่เริ่มโอน 2 โครงการ ต่ำกว่าปี 2022 ที่มี 4 โครงการ ทำให้ต้องเน้นการขายสินค้าในสต็อก ซึ่งต้องใช้กลยุทธ์ด้านราคา ทำให้ GPM ของการขายอสังหาริมทรัพย์จะยังทรงตัวต่ำระดับ 20%-22% ราคาหุ้น underperform SET -4%/-6% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q22 ที่จะอยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ เราปรับคำแนะนำลงเป็น ขาย เนื่องจากแนวโน้มกำไรที่จะปรับตัวลดลง และยังมีโอกาส downside ได้อีกจาก backlog ที่ต่ำ รวมถึงฐานลูกค้าส่วนใหญ่ของ LPN อยู่ในตลาดล่างที่ฟื้นตัวช้า และจะได้รับผลกระทบจากดอกเบี้ยขาขึ้นมากกว่ากลุ่มอื่น

(0) GULF (ซื้อ/เป่า 60.00 บาท) โครงการใหม่และการปรับ Ft เป็นบวกตั้งแต่ 4Q22 ต่อเนื่องไปยัง 2023E

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 60.00 บาท อิง SOTP ทั้งนี้บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 5.4 พันล้านบาท (สูงกว่าตลาดคาด +15%) อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษออก (Fx, กำไรจากการขาย BKR2 และกำไรจากการซื้อ THCOM) กำไรสุทธิอยู่ที่ 3.0 พันล้านบาท (+10% YoY, +40% QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราประเมิน โดยเพิ่มขึ้นทั้ง YoY, QoQ จาก 1) การ COD โรงไฟฟ้า GSRC unit 3-4 2) JV GULF GUNKUL 3) ผลบวกจากราคาก๊าซธรรมชาติลดลงและค่า Ft ปรับขึ้นเต็มไตรมาส และ 4) ช่วง high season ของโครงการ BKR2 ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท (+33% YoY) โดยมิได้ปัจจัยหนุนจากการทยอยรับรู้รายได้เพิ่มเติมจากโครงการใหม่รวมราว 1.5GWe ระหว่างปี ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากการ price in การลงทุนใหม่ๆที่ผ่านมาอย่างต่อเนื่อง (Data center, Digital assets exchange platform, MOU tariff โครงการ hydro power plants, โรงไฟฟ้า Jackson ในอเมริกา, เข้าเป็นเจ้าของ THCOM) อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าราคาหุ้นจะกลับมา outperform ตลาดได้จากแนวโน้มกำไร 2023E ที่เติบโตได้ดี รวมถึงการมี potential projects ใหม่จากการประมูลพลังงานทดแทนในไทย 5.2GW และการประกาศแผน Master Plan VII ของเวียดนามเป็นอีก catalyst

(+) MINT (ซื้อ/ปรับเป่าขึ้นเป็น 37.00 บาท) 4Q22E เพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY และ QoQ แม้เป็นช่วง low season

เรายังคงคำแนะนำเป็น "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2023E ขึ้นมาอยู่ที่ 37.00 บาท จากเดิมที่ 34.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%) จากการปรับกำไรขึ้น โดยเราคาดว่ากำไรปกติใน 4Q22E อยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท ฟื้นตัวได้ +26% YoY และ +4% QoQ ต่ำกว่าคาดทั้งๆที่อยู่รอบ High season ไปแล้วเพราะอากาศที่ยุโรปไม่หนาวมากจนเกินไป และยังมี pent-up demand อยู่ ส่วนภาพรวม RevPar ฟื้นขึ้นถึง +20% เมื่อเทียบกับปี 19 หรือเพิ่มขึ้น +349% YoY ส่วนธุรกิจอาหารฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง โดย SSSG โดยรวมเติบโตได้ที่ +5% YoY จาก 3Q22 ที่ +17% YoY จากการเติบโตในประเทศไทยและออสเตรเลียเป็นหลัก เราปรับประมาณการกำไรปกติในปี 2022E/2023E เพิ่มขึ้น +50%/+6% โดยปี 2022E ปรับเพิ่มกำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์ 1 พันล้านบาท และปรับ Occ. Rate เพิ่มขึ้น ทำให้ได้กำไรปกติในปี 2022E/2023E อยู่ที่ 1,719/4,775 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากขาดทุน -9,314 ล้านบาท/+178% YoY ขณะที่คาดการณ์กำไรใน 1Q23E จะยังฟื้นตัว YoY ได้ต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของไทยและออสเตรเลีย แต่จะหดตัว QoQ เพราะเป็นช่วง Low season ที่ยุโรป ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +2% ในช่วง 1 เดือนเมื่อเทียบกับ SET จากแนวโน้มการท่องเที่ยวที่ยุโรปฟื้นตัวต่อเนื่องแม้เริ่มเข้าสู่ช่วง low season แต่ปรับตัวขึ้นน้อยกว่า CENTEL และ ERW ที่เพิ่มขึ้นถึง +9% และ +8% เมื่อเทียบกับ SET เพราะได้ประโยชน์จากไทยที่เป็น high season มากกว่า อย่างไรก็ตาม valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯซื้อขาย 2023E EV/EBITDA ที่ 14x (-1.0SD below 10-yr average EV/EBITDA) เทียบกับ ERW และ CENTEL ที่ -0.5SD และ average EV/EBITDA จึงยังแนะนำ "ซื้อ"

(0) IVL (ซื้อ/เป่า 47.00 บาท) 4Q22E ลดลงตามฤดูกาล; 1Q23E ดีขึ้นจากราคาก๊าซที่ลดลง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 47.00 บาท อิง EV/EBITDA เป้าหมายที่ 6.4x (เทียบเท่า -0.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) เราประเมินว่า IVL จะรายงานกำไร 4Q22E ที่ 1.8 พันล้านบาท (-66% YoY, -78% QoQ) โดยลดลง YoY จากผลขาดทุนจาก inventory loss (ขาดที่ -4.5 พันล้านบาท เทียบกับ กำไร 4Q21 ที่ 685 ล้านบาท) ขณะที่ลดลง QoQ ตามแนวโน้ม PET spread ที่ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล ในขณะที่ได้ผลบวกจากราคาพลังงานในยุโรปที่ลดลง QoQ และ การป้องกันความเสี่ยงทางการเงินช่วยชดเชยได้บางส่วน สำหรับ 1Q23E เราเชื่อว่ากำไรจะสูงขึ้น QoQ ได้จาก core EBITDA per ton รวมทั้งทรงตัวสอดคล้องกับแนวโน้ม Industry Integrated PET spread แต่บริษัทน่าจะได้ประโยชน์จากราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลงอย่างรวดเร็ว เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 4.84 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +84% YoY และเราประเมินว่ากำไรปี 2023E ที่ 3.0 หมื่นล้านบาท ลดลง -38% YoY หลักๆจาก CPET core EBITDA ที่เริ่มปรับตัวสู่ระดับปกติและการรับรู้ inventory loss ราคาหุ้น underperform SET -12% ใน 6 เดือน จากความกังวลต่อผลกระทบจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นในประเทศตะวันตกและ Industry Integrated PET spread ที่อ่อนตัว ทั้งนี้ ราคาล่าสุดสะท้อน valuation ที่ไม่แพงที่ 2023E EV/EBITDA 5.9x (ประมาณ -1.8SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) แม้เราคาดว่ากำไรจะชะลอตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลใน 4Q22E แต่ยังคงถือเป็นระดับที่สูง

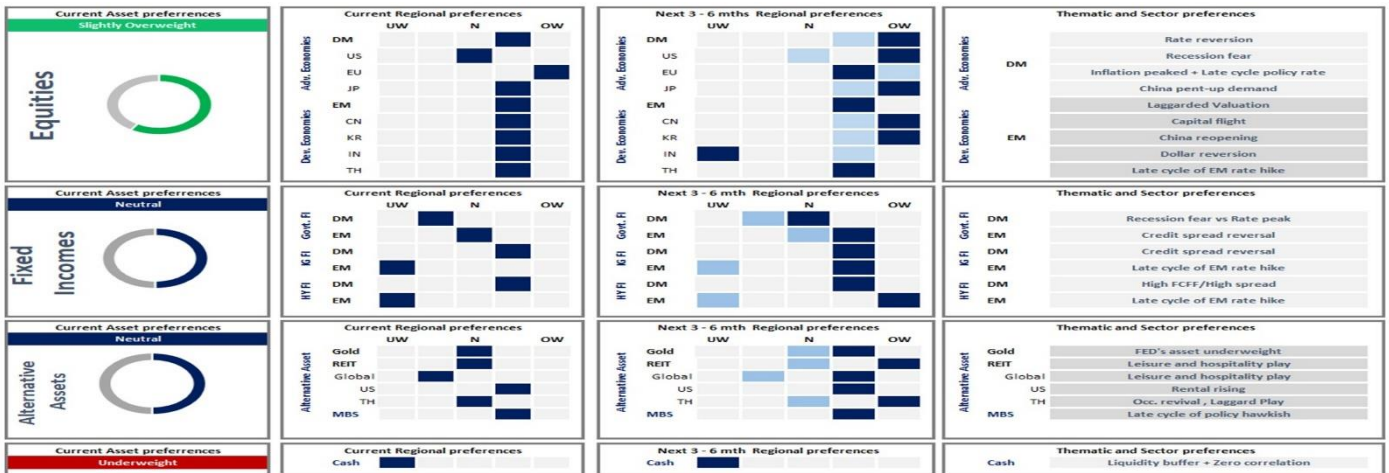


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 400 จุดในวันพฤหัสบดี (16 ก.พ.) หลังสหรัฐฯเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นเกินคาด และตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง ซึ่งจะเป็ปัจจัยหนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด)
- ดัชนีเว็ลส์จุดสาหรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,696.85 จุด ร่วงลง 431.20 จุด หรือ -1.26%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,090.41 จุด ลดลง 57.19 จุด หรือ -1.38% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,855.83 จุด ลดลง 214.76 จุด หรือ -1.78%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (16 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากการที่ตลาดหุ้นฝรั่งเศสพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ครั้งใหม่หลังได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งบดบังความวิตกกเกี่ยวกับแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปในสหรัฐฯหลังการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 465.24 จุด เพิ่มขึ้น 0.88 จุด หรือ +0.19%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,366.16 จุด เพิ่มขึ้น 65.30 จุด หรือ +0.89%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,533.64 จุด เพิ่มขึ้น 27.30 จุด หรือ +0.18% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,012.53 จุด เพิ่มขึ้น 14.70 จุด หรือ +0.18%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (16 ก.พ.) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากสต็อกน้ำมันดิบที่สูงเกินคาดของสหรัฐฯ รวมทั้งความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 10 เซนต์ หรือ 0.13% ปิดที่ 78.49 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 24 เซนต์ หรือ 0.28% ปิดที่ 85.14 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (16 ก.พ.) เนื่องจากการอ่อนค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยหนุนสัญญาทองคำปิดในแดนบวก หลังจากราคาสัญญาร่วงลงในระหว่างวัน จากความกังวลเกี่ยวกับภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นหลังจากตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯออกมาสูงเกินคาด
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 6.5 ดอลลาร์ หรือ 0.35% ปิดที่ 1,851.8 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **JMART จัด 3 พันล.ลุยอีคอมเมิร์ซเต็มโต 50%**
JMART การ์ดิ้นตีพื้นฐานธุรกิจเน้นปัก-ผลงานทะยานต่อ! พร้อมควักงบ 3 พันล้านบาท เสริมทัพ ด้านเทคโนโลยี-ต่อยอดอีคอมเมิร์ซเต็ม บิ๊ก "อดิศักดิ์ สุขุมวิทยา" เคาะเป้าปี 2566 เป้าเติบโต 50% อาณิสงส์กลุ่มธุรกิจโตเด่น-ไร้ปัจจัยลบกดดัน ส่วนดีลลงทุน BKD มองเป็นโอกาสเสริมแกร่งอสังหา-ธุรกิจไอเคอรี่
- **INTUCH ตุนเงินสด 1 พันล. ลงทุนธุรกิจใหม่ต่อยอด**
INTUCH กำเงินสด 1 พันล้านบาท พร้อมลงทุนในธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพหรือธุรกิจที่จะเข้ามาเสริมศักยภาพให้ธุรกิจหลักเติบโต คาดบอร์ด กสทช. เคาะ AWN เข้าลงทุนใน TTTBB และ JASIF ไตรมาส 2/2566 สั้นพร้อมลงสนามสงครามราคา รักษาส่วนแบ่งการตลาดหลัง TRUE ควบ DTAC
- **BGRIM อัพฐานไฟฟ้าอิตาลี หนุนลงทุนพลังงานทดแทน**
BGRIM เผยปิดดีลเข้าซื้อหุ้นร้อยละ 100 ใน RES Company Sicilia S.r.l. ซึ่งเป็นบริษัทประกอบธุรกิจเกี่ยวกับพลังงานหมุนเวียนในประเทศอิตาลี มูลค่าเงินลงทุนรวม 10,000 ยูโร ฟูทางลงทุนพลังงานทดแทนในทวีปยุโรป เช่น สเปน กรีซ โปแลนด์ ดินพอร์ดกำลังผลิตไฟฟ้าเชิงแกร่ง
- **LEO ไฟท์ธุรกิจนอนเฟรช มาร์จิ้นสูง 45%-อัพงบโต**
บ๊ิกบอส LEO "กตติวิทย์ สิทธิสุนทรวงค์" เดินเกมรุกธุรกิจใหม่นอนเฟรชไทยมาร์จิ้นสูง 40-45% พร้อมผนึกพาร์ทเนอร์ต่อยอดเพิ่ม มั่นใจ 3 ปีदनรายได้โตก้าวกระโดด แยกอยู่ระหว่างดีลพันธมิตรทั้งในและต่างประเทศ คาดชัดเจนภายในไตรมาส 2/66 นี้
- **NRF ตีมาณต์ดินส่งออกโต ยันวิกฤติเงินบาทไม่กระทบ**
NRF ยันวิกฤติเงินบาทไม่ส่งผลกระทบต่อส่งออก ย้ำเตรียมแผนรับมือทุกมิติ เดินหน้าพัฒนาสินค้าเพื่อสร้างโอกาสและช่องทางใหม่ คาดปี 2566 มีทิศทางการส่งออกสินค้าที่ดีขึ้น รับการขยายตัวของกลุ่มลูกค้าและตีมาณต์ที่เพิ่มขึ้น
- **SABUY ล้ำลึกมือสอง มือถืออีคอมเมิร์ซเต็ม**
SABUY แผนเด็ดสร้างมาตรฐานธุรกิจมือสอง ประเดิมเปิดตัว "SABUY Sure Market" ตลาดซื้อขายมือถือมือสองมีมาตรฐานแห่งแรกของไทย ตั้งเป้าไทยทันทีปีนี้แสนเครื่อง พันล้านบาท ช้ต่อยอดอีคอมเมิร์ซเต็ม ทั้งองค์กรซื้อมือถือให้พนักงาน เพิ่มร้านรับซื้อขายมือถือมือสอง ลงแอปธุรกิจ SABUY ต่อยอดด้าน สมาย สปิด เนื้อหอม มีเจรจาซื้อหุ้น คาดซัดกลางปี



Thailand Equity: Slightly Overweight ภายใต้อำนาจบริหารตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางทีมคาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน ทั้งนี้ยังคงน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นไทยในระดับ Slightly overweight



U.S. Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนทำกับตลาด จากประเด็นการรายงานผลประกอบการและการปรับลดประมาณการกำไรตลาดต่อเนื่อง อีกทั้งการฟื้นตัวของตลาดสหรัฐอเมริกาที่หากเปรียบเทียบกับประเทศอื่นๆ อย่างไรก็ดี เราแนะนำให้นักลงทุนติดตามการรายงานผลประกอบการของกลุ่ม Growth และ Technology ซึ่งจะเป็นตัวแปรสำคัญที่จะบ่งชี้ว่ากำไรตลาดผ่านจุดต่ำสุดแล้วหรือไม่



Europe Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรปที่ระดับ Slightly overweight หลัง GDP 4Q22 ออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาด ซึ่งการฟื้นตัวของ GDP มาจากราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ ประกอบกับมุมมองด้านการเปิดเมืองของจีนทำให้ตลาดยุโรปมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงต่อจากนี้



Japan Equity: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนในระดับ Slightly overweight โดยช่วงก่อนหน้านี้ทาง DAOL เริ่มทยอยลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในตลาดหุ้นญี่ปุ่นกลุ่ม Mid-small cap หลังดัชนีฟื้นตัวขึ้นมาตามทิศทางกาเปิดเมืองของจีน โดยเรายังมีมุมมองเชิงบวกกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวมของญี่ปุ่นจากการอ่อนค่าของดอลลาร์และปัญหา Supply shortage ที่ถูกลดลง อย่างไรก็ดี ในด้านการใช้นโยบาย YCC ของ BOJ นั้นยังคงเป็นตัวแปรหลักที่กดดันผลตอบแทนของตลาดหุ้นในระยะสั้น



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



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



Gold: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



Property Fund/REITs/IFF: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนโดยทาง DAOL แนะนำให้ขายทำกำไร Thai REIT และสลับการลงทุนจาก Global REIT สู่อเมริกาจากการเกิด Disinflation

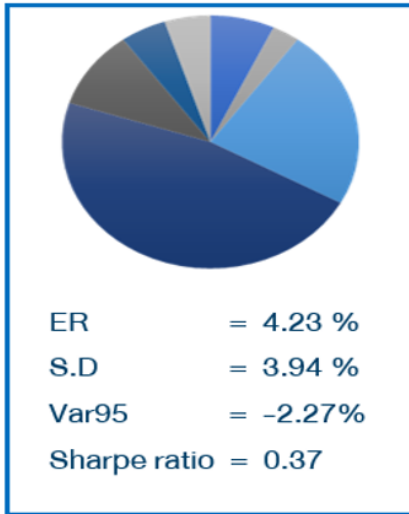


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาดจาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

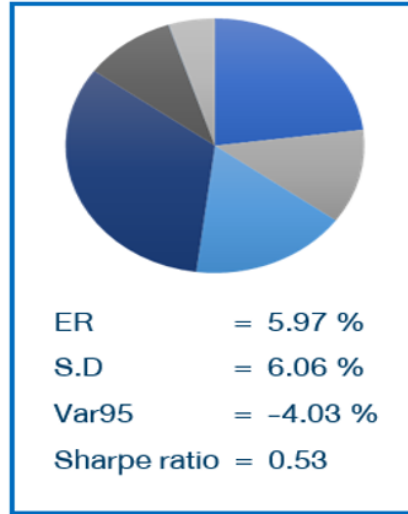


Strategic Asset Allocation Recommendation

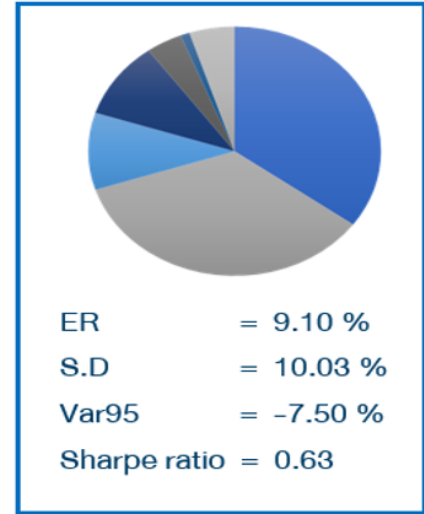
Conservative



Balance



Growth



■ DM Equity ■ EM Equity ■ EM Bond ■ DM bond
■ Global Reit ■ Gold ■ Oil ■ Cash

				Conservative			Moderate			Aggressive		
Asset Class	Selection	Prev.	New	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	6.50%	0.00%	23.0%	19.20%	0.00%	35.0%	29.80%	0.00%
	U.S.	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		1.50%	0.00%		3.00%	0.00%		4.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%		2.90%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	2.00%	0.00%	12.00%	7.30%	0.00%	35.00%	25.80%	0.00%
	China	OW	OW		1.50%	0.00%		4.50%	0.00%		6.00%	0.00%
	Korea	NT	OW		1.00%	1.00%		2.00%	1.00%		3.00%	2.00%
	India	OW	OW		0.50%	0.00%		1.50%	0.00%		2.50%	0.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	-1.00%		0.50%	-1.00%		1.00%	-2.00%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	1.00%	0.00%	5.0%	0.00%	0.00%	5.0%	0.00%	0.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	48.00%	38.00%	0.00%	33.0%	23.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	EM	NT	NT	25.00%	25.00%	0.00%	17.0%	17.00%	0.00%	10.0%	10.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	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	NT	NT	2.00%	2.00%	0.00%	2.0%	2.00%	0.00%	1.0%	1.00%	0.00%

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800