



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ปรับตัวลดลง ก่อนเข้าวันหยุดยาวของไทย ตัวแปรส่วนต่างฯ (เงินเฟ้อ-รัสเซีย-จีน) ยังคงกดดันตลาดไม่หยุด
- ตลาดหุ้นนอกจากจะรอตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ(13) ยังต้องจับตาดูค่าที่ของสหรัฐฯ ว่าจะมีมาตรการใหม่ๆ เพื่อตอบโต้กรณีรัสเซียโจมตียูเครนในวันที่ผ่านมาหรือไม่ ทำให้ดัชนีฯ มีโอกาสลงไปอยู่ในโซน 1550-60 จุด อีกครั้ง
- Covid-19 ของจีนที่กลับมาระบาด และการที่สหรัฐฯ จำกัดการส่งออก Chip ไปยังจีนนั้น ยังเป็นตัวถ่วงและลากหุ้นที่เกี่ยวข้อง (ส่งออก+เทคโนโลยี) ให้ปรับตัวลง
- การยุติการซื้อ QE ของ BOE ตามกำหนดในวันที่ 14 ต.ค. นั้นอาจจะทำให้ตลาดเกิดความตกใจ แต่เรามองว่าเป็นความกังวลแค่ช่วงระยะเวลาสั้น ๆ
- Intel เตรียมวางแผนปลดพนักงานหลังจากยอดขาย และผลประกอบการถูกระงับ สะท้อนให้เห็นถึงปัญหาทางเศรษฐกิจทั่วโลกที่ชะลอตัวลง
- วันนี้ กสทช. จะมีการพิจารณาตัดสิน TRUE-DTAC ซึ่งคาดว่าจะไม่สามารถตัดสินอะไรได้ในวันนี้ เช่นเดียวกับที่หลาย ๆ แห่งข่าวคาดการณ์ไว้
- ตลาดหุ้นไทยเข้าสู่การรายงานงบ 3Q นำโดยกลุ่มแบงก์เป็นกลุ่มแรก วันนี้หุ้นที่ส่งงบ คือ TISCO ทาง DAOL มีการประมาณการกำไรสุทธิใน 3Q22E ที่ 1.79 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +15% YoY ลดลง -3% QoQ
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย และรายงานการประชุม FOMC (อาจจะต้องติดตามในเรื่องของการปรับสัดส่วน GDP)

Strategy

- ตลาดถูกกดดันทั้งจากการรอคอยตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯในวันพรุ่งนี้ (13) และความกังวลต่อทิศทางเศรษฐกิจโลก และวันนี้ คือวันสุดท้ายก่อนเข้าสู่วันหยุดยาว ภาพรวมๆ เราแนะนำเป็นชะลอการลงทุน ให้ผ่านช่วงวันหยุดนี้ไปก่อน
- น้ำหนักของตลาด ถูกโน้มเอียงไปทาง Recession ประเทศต่างๆ (รวม G-7) เริ่มเตรียมรับมือ นักลงทุนอาจต้องลดน้ำหนักหุ้นที่อิงกับทิศทางเศรษฐกิจ อาทิ Commodity เป็นเหตุผลหนึ่งที่ทำให้เราดึงหุ้น PTTEP, BANPU ออกจากจอร์ต
- หุ้นที่มีความปลอดภัย ในการถือข้ามอาทิตย์ หรือเหมาะสำหรับภาวะตลาดแบบนี้ น่าจะเป็นหุ้นที่แข็งแกร่ง หรือ จ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ อาทิ PTT, GULF
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ PTTEP, BANPU ออกจากพอร์ต และนำหุ้น EA* เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นวันนี้ประกอบไปด้วย EA*(10%), CPN(10%), BRR*(10%), NER(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

EA*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 92.00 บาท) "ปัจจัยบวกรออยู่เพียง ตลาดพักฐานเป็นจังหวัดสะสม"

- แนะนำทยอยซื้อสะสม สิ่งดีๆรออยู่ อาทิ NEX ลุ้น Turnaround ใน 3Q22E (บ. ลูก อีเอ โมบิลิตี้ โฮลดิ้ง ถืออยู่) กทพ. เตรียมรับซื้อพลังงานทดแทน 5.2 GW มีพลังงานลม 1500 MW และ EA ตัวเก็งอันดับหนึ่ง
- คาด EA ต้องได้คาร์บอนเครดิตในสาย EV (แบตเตอรี่+ยานยนต์) และพลังงานทดแทน ติดตามการประกาศเกณฑ์ของ อบก. (TGO) เกี่ยวกับราคารับซื้อคาร์บอนเครดิต การตรวจสอบ และรายงาน (MRV: Measure-Report-Verified)
- Bloomberg Consensus US: เป็นเป้าหมายกำไรปี 2022-2023 เฉลี่ยที่ 8 พันลบ. และ 8.7 พันลบ. +32%YoY, +8%YoY ตามลำดับ

Technical : MITSIB, SFLEX

Derivative In Trend

S50U22 : เตรียมตัวปิดทำกำไร กองคำ: Trading Short

สถานะ: Short เพื่อเปิด Long

แนวรับ : 926-928 จุด แนวรับ : 1645-1657
 แนวต้าน : 935-937 จุด แนวต้าน : 1670-1677
 Cut : 925 จุด Cut : 1680 จุด

News Comment

(-) Electronics (Neutral), IT seller (Underweight), Automotive (Neutral) สหรัฐเพิ่มข้อจำกัดในการส่งออกชิ้นส่วน Semiconductor และเครื่องมือผลิต chip แก่บริษัทสัญชาติจีน

Company Report

(+) COM7 (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) 3Q22E ยอดตัวดี ต่อเนื่อง 4Q22E จากยอดขาย iPhone ที่ดีขึ้น

(0) SCGP (ถือ/เป้า 56.00 บาท) 3Q22E ชะลอ QoQ, ต้นทุนกระดาคขดีขึ้น แต่อุปสงค์ยังอ่อนแอ

Economic Outlook

- ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.21% สวนทางกับดัชนี S&P500 -0.65% และดัชนี Nasdaq -1.10% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มสื่อสาร และกลุ่มเทคโนโลยีหลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีของสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในฝั่งของกลุ่มการเงินที่ปรับตัวลดลงคาดว่าเป็นผลมาจากการที่นักลงทุนมองว่าผลประกอบการกำไรในไตรมาส 3 ของกลุ่มการเงินที่จะรายงานในช่วงปลายสัปดาห์มีแนวโน้มที่กำไรจะเริ่มออกมาชะลอ ในฝั่งของการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทางทีมอาจมีการพิจารณากายอขายสะสมอีกครั้งหลังจากมีการรายงานผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ และผลประกอบการของกลุ่มการเงินรายงานที่ออกมาแล้วบางส่วน

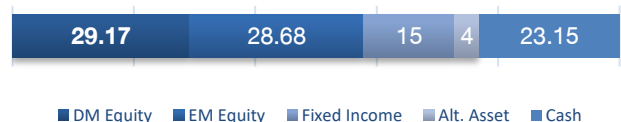
What to Watch

ติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางเกาหลีใต้ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางเกาหลีใต้จะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.50% เพื่อรักษาระดับส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ และเกาหลีใต้

พร้อมทั้งติดตามรายงานผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในช่วงเดือนก.ย. โดยประเด็นหลักที่ทาง DAOL มองว่าควรให้ความสำคัญคือเรื่องของการปรับลดอัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ มากกว่าเรื่องของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะเปลี่ยนสู่ระดับไหน เนื่องจากทางทีมมองว่าในช่วงสั้นเหล่าสมาชิก FOMC จะยังไม่ส่งสัญญาณการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างชัดเจน แต่ประมาณการเศรษฐกิจที่ชะลออาจเป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ FOMC มีความสามารถที่จะใช้นโยบายเข้มงวดลดลงในช่วงต่อจากนี้

| Date | Major Events | Expected | Prior |
|-----------|---------------------------|----------|-------|
| 12-Oct-22 | KR Interest Rate Decision | 3.00% | 2.50% |
| | IN Inflation Rate YoY Sep | 7.30% | 7.00% |
| | US FOMC Minutes | | |

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,562.68 จุด ลดลง 7.89 จุด (-0.50%) มูลค่าการซื้อขาย 51,876.61 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ยังกดดันตลาด ตัวแปรในประเทศ ตลาดหุ้นไทยยังมีแรงหนุน ขณะที่ บานยังอ่อนค่า

Most Active

- CPALL
- AOT
- DELTA

Top Gainers

- SPACK
- SAWANG
- SCI

Top Losers

- TKT
- ACC
- INSURE

Sector Performance

| Sector | Sector | Sector | Sector |
|------------|-----------------|----------------|---------------|
| PKG | 1390.99 | 5150.79 | 0.89% |
| FIN | 3054.04 | 4323.47 | 0.33% |
| ETRON | 2763.88 | 8370.21 | 0.28% |
| ICT | 3236.18 | 163.71 | -0.09% |
| CONS | 962.09 | 67.61 | -0.25% |
| HEALTH | 2667.12 | 7296.84 | -0.26% |
| FOOD | 4233.72 | 12079.3 | -0.40% |
| BANK | 3801.76 | 369.13 | -0.40% |
| ENERG | 9508.89 | 24055.4 | -0.44% |
| CONMAT | 1250.25 | 8584.34 | -0.50% |
| SET | 51876.61 | 1562.68 | -0.50% |
| PROP | 2321.81 | 241.85 | -1.13% |

Net Position Classified by Investor Type

| Unit: Bt mn | Last | WTD | MTD | YTD |
|----------------|----------|----------|-----------|-----------|
| Bond | | | | |
| Foreign | (4,064) | (6,245) | (18,447) | 106,506 |
| Stock | | | | |
| Foreign | (364) | (3,852) | (29,420) | 145,181 |
| Institution | (481) | 701 | (19,091) | (137,532) |
| Retail | 1,159 | 3,958 | 46,958 | (6,761) |
| Proprietary | (314) | (807) | 1,553 | (888) |
| Futures | | | | |
| Foreign | (10,991) | (33,224) | (228,175) | (76,541) |
| Institution | (1,069) | (1,317) | (4,344) | 6,104 |

Foreign Net Position in Asia Stock Market

| (USD mn) | Daily | WTD | MTD | QTD | YTD |
|-------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| India | -93 | -93 | -81 | -81 | -22,635 |
| Indonesia | 2 | -45 | 184 | 184 | 5,020 |
| Japan | | -3,467 | -20,995 | -18,926 | -18,354 |
| Malaysia | -31 | -72 | -72 | -72 | 1,522 |
| Philippines | -4 | -8 | -9 | -9 | -1,233 |
| South Korea | 3 | 97 | 407 | 407 | -13,109 |
| Sri Lanka | 2 | 2 | 3 | 3 | 40 |
| Taiwan | -1,110 | -1,110 | -1,138 | -1,138 | -45,705 |
| Thailand | -10 | -101 | -134 | -134 | 4,384 |
| Vietnam | 6 | 29 | -5 | -5 | -57 |

Currency

| | Last | 1-Day Net Chg. | % Chg. | YTD % chg |
|---------------------|--------|----------------|--------|-----------|
| USD Index Spot Rate | 113.22 | 0.08 | 0.1 | 18.5 |
| USD-EUR | 0.97 | 0.00 | 0.1 | -14.7 |
| USD-GBP | 1.10 | (0.01) | -0.8 | -19.0 |
| YEN-USD | 145.9 | 0.14 | 0.1 | -21.3 |
| CNY-USD | 7.17 | 0.01 | 0.2 | -11.3 |
| THB-USD | 38.12 | 0.14 | 0.4 | -12.9 |

International Stock Index

| Region/Country Index | Last | 1-Day Net Chg. | % Chg. | YTD % chg |
|--|-----------|----------------|--------|-----------|
| World | | | | |
| The Global Dow | 3,191.39 | (22.26) | -0.69 | -23.0 |
| The Global Dow Euro | 3,095.08 | (23.67) | -0.76 | -9.7 |
| DJ Global | 419.82 | (4.0800) | -0.96 | -27.0 |
| Bloomberg World Index | 331.49 | (2.80) | -0.84 | -2.0 |
| MSCI World | 2,376.29 | (19.32) | -0.81 | -26.5 |
| MSCI Emergin Market | 864.66 | (20.15) | -2.28 | -29.8 |
| MSCI Thailand | 506.05 | (1.94) | -0.38 | -2.0 |
| Americas | | | | |
| Dow Jones | 29,239.19 | 36.31 | 0.1 | -19.5 |
| NASDAQ | 10,426.19 | (115.91) | -1.1 | -33.4 |
| S&P 500 | 3,588.84 | (23.55) | -0.7 | -24.7 |
| Europe | | | | |
| Stoxx Europe 600 | 387.95 | (2.17) | -0.6 | -20.5 |
| Euro Zone Euro Stoxx 50 | 3,340.35 | (16.53) | -0.5 | -22.3 |
| France CAC 40 | 5,833.2 | (7.35) | -0.1 | -18.5 |
| German DAX | 12,220.25 | (52.69) | -0.4 | -23.1 |
| UK FTSE 100 | 6,885.23 | (74.08) | -1.1 | -6.8 |
| Asia-Pacific | | | | |
| MSCI AC Asia Pacific Index | 137.73 | (3.04) | -2.2 | -28.7 |
| Thailand SET Index | 1,562.68 | (7.89) | -0.5 | -5.7 |
| China Shanghai SE Composit | 2,979.79 | 5.65 | 0.2 | -18.1 |
| China Shenzhen CSI 300 | 3,727.69 | 6.75 | 0.2 | -24.5 |
| Hong Kong Hang Seng | 16,832.36 | (384.30) | -2.2 | -28.1 |
| Philippines Philippines Stock Exchange | 5,847.37 | 14.79 | 0.3 | -17.9 |
| Indonesia Jakarta SE Composite | 6,939.15 | (55.25) | -0.8 | 5.4 |
| Japan Nikkei | 26,401.25 | (714.86) | -2.6 | -8.2 |
| Singapore Straits Times | 3,105. | (2.47) | -0.1 | -0.6 |
| South Korea Korea Stock Exchange | 2,192.07 | (40.77) | -1.8 | -26.5 |
| Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I | 1,006.2 | (36.28) | -3.5 | -32.8 |
| Taiwan TaiwanWeighted | 13,106.03 | (596.25) | -4.4 | -28.1 |

Global Market P/E Comparison

| Index Name | Index | P/E Ratio | | | Div. Yield |
|--------------------|-----------|-------------|---------|---------|------------|
| | | Current 12M | 2021(f) | 2022(f) | |
| MALAYSIA | 1,386.82 | 15.40 | 13.54 | 12.10 | 4.63 |
| PHILIPPINE | 5,847.37 | 15.10 | 13.83 | 12.07 | 2.30 |
| SINGAPORE | 3,105.00 | 11.62 | 11.82 | 10.44 | 4.17 |
| KOSPI INDEX | 2,189.19 | 9.27 | 9.64 | 9.45 | 2.29 |
| TAIWAN | 13,106.03 | 9.55 | 9.09 | 10.08 | 5.57 |
| THAILAND | 1,562.68 | 14.69 | 14.73 | 14.06 | 2.90 |
| SET 50 | 937.22 | 15.98 | 14.72 | 13.89 | 2.74 |
| INDAI | 57,147.32 | 22.02 | 21.15 | 18.15 | 1.27 |
| INDONESIA | 6,939.15 | 14.73 | 15.25 | 15.27 | 2.62 |
| VIETNAM | 1,006.20 | 10.87 | 9.48 | 7.94 | 1.88 |
| CHINA | 3,122.75 | 13.07 | 10.52 | 9.26 | 2.77 |
| SHANGHAI SE | 2,979.79 | 13.05 | 10.52 | 9.25 | 2.77 |
| HONGKONG | 16,832.36 | 6.36 | 9.37 | 8.15 | 4.03 |
| DOW JONES | 29,239.19 | 16.13 | 15.61 | 14.09 | 2.31 |
| S&P 500 | 3,588.84 | 17.58 | 15.97 | 14.77 | 1.84 |
| NASDAQ | 10,426.19 | 33.43 | 23.42 | 19.52 | 0.99 |
| DAX INDEX | 12,220.25 | 11.92 | 9.79 | 9.41 | 3.81 |
| NIKKEI 225 | 26,438.53 | 26.62 | 14.45 | 14.18 | 2.10 |
| Stock 600 (Europe) | 387.95 | 13.51 | 10.79 | 10.43 | 3.67 |
| MSCI WORLD | 2,376.29 | 15.34 | 14.25 | 13.41 | 2.36 |

Commodities

| | Last | 1-Day Net Chg. | % Chg. | YTD % chg |
|---------------------------------|---------|----------------|--------|-----------|
| Bloomberg Commodity Index | 115.4 | (0.56) | -0.5 | 16.4 |
| Crude Oil - WTI (spot month) | 89.4 | (1.78) | -2.0 | 18.1 |
| Crude Oil - Brent | 94.3 | (1.90) | -2.0 | 20.8 |
| Coal Newcatle (USD/Ton) | 391.2 | 4.65 | 1.2 | 130.6 |
| Baltic Dry Index | 1,904.0 | (40.00) | -2.0 | -14.1 |
| Rubber (TOCOM) Yen/Kg. | 226.0 | (0.80) | -0.4 | 1.3 |
| Sugar Futures (USD / lb.) | 18.7 | 0.13 | 0.7 | 1.7 |
| Copper (LME) USD/Ton | 7,661.3 | 23.50 | 0.3 | -21.3 |
| China Domestic Hot Rolled Steel | 4,017.0 | (34.00) | -1.0 | -15.4 |
| GOLD (spot) | 1,666.3 | (2.27) | -0.1 | -9.0 |
| Soybean | 410.4 | (0.30) | -0.1 | -0.3 |

Government Bonds

| | Last | 1-Day Net Chg. | % Chg. | YTD % chg |
|------------------|------|----------------|--------|-----------|
| US: 2-Year Bond | 4.31 | (0.00) | -0.0 | 487.5 |
| US: 5-Year Bond | 4.17 | 0.03 | 0.7 | 229.9 |
| US: 10-Year Bond | 3.95 | 0.07 | 1.7 | 161.2 |
| US: 30-Year Bond | 3.92 | 0.08 | 2.1 | 106.1 |



News Comment

(-) Electronics (Neutral), IT seller (Underweight), Automotive (Neutral) สหรัฐเพิ่มข้อจำกัดในการส่งออกชิ้นส่วน Semiconductor และเครื่องมือผลิต chip แก่บริษัทสัญชาติจีน

ทางการสหรัฐฯได้ออกข้อจำกัดการส่งออกชิ้นส่วน Semiconductor และเครื่องมือผลิต chip ให้กับบริษัทสัญชาติจีน ทำให้บริษัทในสหรัฐอย่าง KLA Corp, Research Corp, Applied Materials Inc (Supplier สำหรับอุปกรณ์ผลิต chip) ถูกสั่งให้หยุดส่งสินค้าให้กับบริษัทสัญชาติจีน (ที่มา: รอยเตอร์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบจากประเด็นข่าวดังกล่าว จากความเสี่ยงจากการควบคุมที่เข้มงวดขึ้นของทางการ US ต่อบริษัทในอุตสาหกรรม Semiconductor ในจีน จะทำให้ความเสี่ยงจากประเด็น Chip shortage ยืดเยื้อออกไปจากเดิม จึงเป็นความเสี่ยงต่อคำสั่งซื้อในอนาคตของในกลุ่ม Electronics โดยหุ้นที่จะได้รับผลกระทบคือ HANA (ถือ/เป้า 47.00 บาท) และ KCE (ถือ/เป้า 58.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้จากลูกค้าในจีนที่ 20% และ 11% ของยอดขาย ตามลำดับ โดยเรานำนักการลงทุนกลุ่ม Electronics ไว้ที่ "เท่ากับตลาด"

สำหรับกลุ่มผู้ขายสินค้า IT ประเมินว่าจะได้รับผลกระทบจากยอดขายในอนาคตที่จะลดลง โดยเฉพาะบริษัทที่มีสัดส่วนขายแบบנדตรงจีน โดยเราประเมินผลกระทบต่อผู้ขายสินค้า IT เรียงจากมากไปน้อย ได้แก่ SIS, SYNEX, COM7 ทั้งนี้กลุ่ม IT seller คมนักการลงทุน "ต่ำกว่าตลาด" Top-pick คือ SYNEX (ถือ/เป้า 25.00 บาท)

กลุ่ม Automotive เราประเมินว่าจะส่งผลกระทบต่อ supply chain ในการผลิตรถยนต์บางรุ่นในไทยได้ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันค่ายรถยนต์สามารถปรับแผนหันไปใช้โรงงานผลิตจากแหล่งอื่นได้ รวมถึงการใช้ชิปที่มีขนาดใหญ่ขึ้นซึ่งมีผู้ผลิตได้หลายรายในโลกมากขึ้น ทำให้ผลกระทบอาจไม่มากเหมือนในอดีต ทั้งนี้ กลุ่ม Automotive เรานำนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดยหุ้น Top-pick ได้แก่ SAT (ถือ/เป้า 24.50 บาท)



Company Report

(+) COM7 (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) 3Q22E ขยายตัวดี ต่อเนื่อง 4Q22E จากยอดขาย iPhone ที่ดีขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 38.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 26x (5-yr average PER) เรามองเป็นบวกมากขึ้นต่อการประชุมนักวิเคราะห์ช่วงนี้ จากความชัดเจนที่จะทำให้รายได้บริษัทขยายตัวอย่างแข็งแกร่งตามที่เราคาด โดยมีประเด็น คือ 1) ตั้งเป้า market share เพิ่มขึ้นเป็น 35% ภายใน 3 ปี, 2) รายได้จะเพิ่มขึ้นปีละ +20-30% YoY, 3) ยอดขาย iPhone14 และรุ่น n-minus ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อน และ 4) การดำเนินธุรกิจพุทธธรรมประกันภัยช่วงแรกจะเน้นการขาย cross selling ในกลุ่มบริษัท เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 3.0 พันล้านบาท (+13% YoY) และปี 2023E ที่ 3.6 พันล้านบาท (+19% YoY) จากรายได้ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นปีละ +21%/+17% YoY ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 3Q22E (ไม่รวมกำไรจากการหุ้น DUO7 ให้ SABUY ที่ 40%) 681 ล้านบาท (+33% YoY, +11% QoQ) จาก 1) รายได้เพิ่มขึ้น +67% YoY, +17% QoQ ตามช่องทางการจำหน่ายที่สูงขึ้น และรับรู้ยอดขาย iPhone14 จำนวน 1 สัปดาห์ ขณะที่ 2) GPM จะลดลง และ 3) SG&A/Sale เพิ่มขึ้น จากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูง เพื่อกระตุ้นการซื้อของในช่วงเงินเฟ้อ ราคาหุ้น underperform SET -3% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากยอดขาย iPhone14 ที่เพิ่มขึ้น ทั้งในแง่ปริมาณ และจำนวนวันที่ขาย, รายได้ของบริษัทจะขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง ประมาณปีละ +20% YoY และไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยยะ จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า และอัตราดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น

(0) SCGP (ถือ/เป้า 56.00 บาท) 3Q22E ชะลอ QoQ, ต้นทุนกระดาษขึ้นแต่อุปสงค์ยังอ่อนแอ

เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 56.00 บาท อิง 2023E PER 30x (2-yr average PER) โดย rollover ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2023E เราประเมินกำไรปกติ 3Q22E ของ SCGP ที่ 1.65 พันล้านบาท (+7% YoY, -13% QoQ) โดยเพิ่มขึ้น YoY หนุนโดยฐานรายได้ที่สูงขึ้นจากการทยอยควบรวมดีล M&P อย่างไรก็ตาม เราประเมินกำไรปกติจะกลับมาชะลอ QoQ หลัก ๆ กดดันโดยอุปสงค์ธุรกิจ Integrated Packaging (84% ของรายได้รวม) ที่อ่อนแอ ทั้งในกลุ่ม downstream และ upstream หลังผู้บริโภคมีกระแสวิงการใช้จ่ายมากขึ้น และจากผลกระทบเศรษฐกิจจีน โดยเราประเมินรายได้รวมลดลง -4% QoQ และ EBITDA margin ลดลงอยู่ที่ 14.3% จาก 2Q22 ที่ 14.6% เราปรับกำไรปกติปี 2022E ลง -9% เป็น 7 พันล้านบาท (-5% YoY) และปี 2023E ลง -4% เป็น 8.2 พันล้านบาท (+17% YoY) เพื่อสะท้อนอุปสงค์ที่อ่อนแอกว่าคาด ด้าน 4Q22E เราประเมินกำไรปกติจะฟื้นตัว QoQ แต่ประเมินจะไม่โดดเด่น โดยยังอยู่ในระดับ < 2 พันล้านบาท ราคาหุ้นปรับตัวลง และ in line กับ SET ในช่วง 1-6 เดือน เราคงคำแนะนำ "ถือ" แม้ต้นทุนกระดาษจะมีสัญญาณดีขึ้น โดยล่าสุดราคา spot ลดลงต่อเนื่องอยู่ที่ US\$140/ton (-30% QoQ) แต่เราประเมินปัจจัยดังกล่าวจะเห็นอานิสงส์เต็มที่ใน 1Q23E ขณะที่เรายังมีความกังวลต่ออุปสงค์ผู้บริโภคที่อ่อนแอจากผลกระทบทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง ด้านดีล M&P ยังไม่มีความคืบหน้ามากนัก



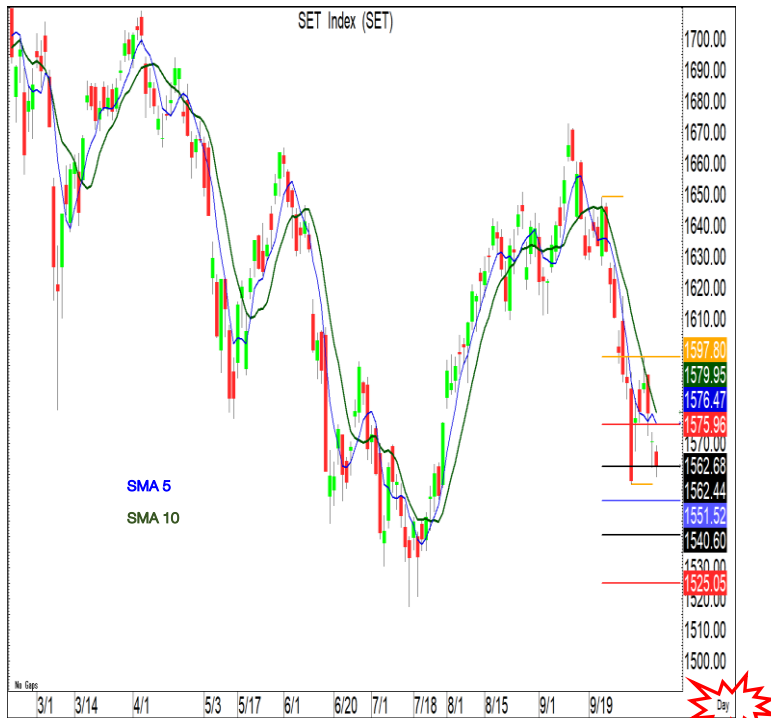
Technical View

SET Index

1562.68 -7.89 (-0.50%) // 51,877

Sideway – Sideway Down

กรอบการเคลื่อนไหว 1558-1570 จุด



ดัชนีวานนี้ยังมีทิศทางซิมลงไปเรื่อย ๆ ปรับตัวลงตั้งแต่เปิดตลาด แกว่งตัวออกข้างขึ้นอยู่ในแดนลบตลอดทั้งวัน กรอบ 1559-1569 จุด ก่อนทำปิดที่ 1562 จุด ภาพของการผันตัวยังลำบาก ดัชนียังมีความอ่อนไหวต่อทางลง ทำให้มีโอกาสเห็นหน้าทำ Low ใหม่ได้ ดังนั้นจึงมองทิศทางน่าจะยังคงเป็น Sideway – Sideway Down โดยมีแนวรับ 1554-1558 จุด แนวต้าน 1568-1572 จุด

| | |
|--------|-----------|
| แนวรับ | 1554-1558 |
|--------|-----------|

| | |
|---------|-----------|
| แนวต้าน | 1568-1572 |
|---------|-----------|

“หุ้นในดวงใจ”

MITSIB ปิด 1.40 +0.03 (+2.19%)



| | |
|--------|-----------|
| แนวรับ | 1.33-1.38 |
|--------|-----------|

| | |
|---------|-----------|
| แนวต้าน | 1.50-1.60 |
|---------|-----------|

| | |
|------------|------|
| Cut Loss < | 1.30 |
|------------|------|

SFLEX ปิด 3.42 +0.24 (+7.55%)



| | |
|--------|-----------|
| แนวรับ | 3.30-3.36 |
|--------|-----------|

| | |
|---------|-----------|
| แนวต้าน | 3.50-3.60 |
|---------|-----------|

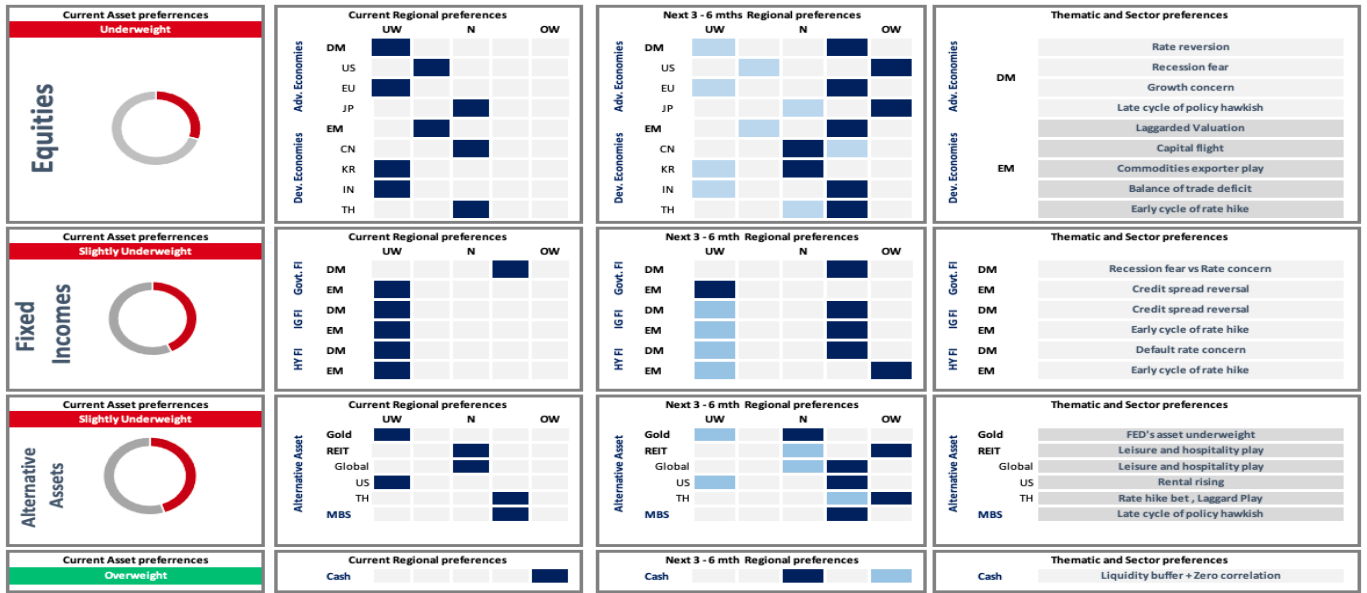
| | |
|------------|------|
| Cut Loss < | 3.20 |
|------------|------|

**Market**

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเพียงเล็กน้อยในวันอังคาร (11 ต.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดในแดนลบ ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากการที่กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลก และธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ส่งสัญญาณยุติการพยุงตลาดพันธบัตร
- ดัชนีเวสต์เจ็ตอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 29,239.19 จุด เพิ่มขึ้น 36.31 จุด หรือ +0.12%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,588.84 จุด ลดลง 23.55 จุด หรือ -0.65% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,426.19 จุด ลดลง 115.91 จุด หรือ -1.10%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันอังคาร (11 ต.ค.) เป็นวันที่ 5 ติดต่อกัน เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ถูกกดดันจากการที่ธนาคารกลางต่าง ๆ เริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 387.95 จุด ลดลง 2.17 จุด หรือ -0.56%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 5,833.20 จุด ลดลง 7.35 จุด หรือ -0.13%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 12,220.25 จุด ลดลง 52.69 จุด หรือ -0.43% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 6,885.23 จุด ลดลง 74.08 จุด หรือ -1.06%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (11 ต.ค.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าความต้องการใช้น้ำมันในตลาดโลกจะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย และสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ในประเทศจีน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 1.78 ดอลลาร์ หรือ 2% ปิดที่ 89.35 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนร.ค. ลดลง 1.9 ดอลลาร์ หรือ 2% ปิดที่ 94.29 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (11 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการที่ดอลลาร์ชะลอการแข็งค่า ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐในวันพรุ่งนี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนร.ค. เพิ่มขึ้น 10.8 ดอลลาร์ หรือ 0.64% ปิดที่ 1,686 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **อุตสาหกรรมการบินเร่งเพิ่มคน พร้อมรับมือด้านนักท่องเที่ยวจีน**
อุตสาหกรรมการบินเร่งเพิ่มพนักงานรองรับเดินทางช่วงไฮซีซั่น "การบินไทย" ลุยจ้างเอาต์ซอร์สระยะสั้นเดินทางฝ่ายปฏิบัติการ "ไทยไลอ้อน" ดึงพนักงานเก่าร่วมงานฟื้นฟูธุรกิจ ทอท.ส่งบริษัทลูก AOTGA เตรียมพร้อมบริการภาคพื้น เร่งเปิดรับพนักงาน หวังจีนเปิดประเทศเพิ่มปริมาณการบิน คาดปี 2566 ผู้โดยสารฟื้นตัวก้าวกระโดด 96 ล้านคน
- **มูลค่าหุ้นชิปทั่วโลกจวบ 2.4 แสนล้านดอลลาร์ฯ ตลาดหุ้นแสดงความกังวลหลังสหรัฐฯ เริ่มงวดการส่งออกไปจีน**
ราคาหุ้นไมโครชิปในตลาดหุ้นญี่ปุ่น เกาหลี และไต้หวันต่างปรับตัวลดลง ส่งผลให้มูลค่าตลาดในกลุ่มเทคโนโลยีของตลาดโลกหายไปกว่า 2.4 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ หลังจากที่ฝ่ายบริหารของประธานาธิบดีสหรัฐฯ โจ ไบเดน กำหนดมาตรการจำกัดการส่งออกใหม่เพื่อควบคุมช่องทางการเข้าถึงเทคโนโลยีชิปคอมพิวเตอร์ของจีน
- **ANAN ปิดขาย 3 โครงการสอบ Online Booking ยอดขาย 1,174 ล้าน**
อนันดาฯ BIG MOVE ของจริง!! โชว์ยอดขาย Sold Out 100% สอบ Online Booking 3 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 1,174 ล้านบาท ขายหมดอย่างรวดเร็ว สะท้อนคอนโดฯ ดีดรอไฟฟ้าในทำเลที่โดดเด่นยังคงได้รับความสนใจ และมีความต้องการอย่างต่อเนื่อง
- **CPN ผนึก 'LINE FRIENDS' กลุ่ม 500 ล้าน จัดแคมเปญใหญ่**
เซ็นทรัลพัฒนา ผนึก LINE FRIENDS คาแรคเตอร์ชื่อดัง สร้างปรากฏการณ์ระดับโลก กลุ่ม 500 ล้านบวก จัดแคมเปญ Embracing Happiness 2023 ในช่วงวันที่ 9 พ.ย. 65-6 ม.ค. 66 ดึงนักท่องเที่ยวทั่วโลกเข้ามาท่องเที่ยวไทยหวังเพิ่มกราฟฟิคศูนย์การค้าในเครือทั่วประเทศกว่า 30%
- **ITD คว่ำสิทธิลงทุนเหมืองแร่โพแทชชุมชนสัมปทาน 25 ปี**
ITD ได้รับมอบประทานบัตรโครงการเหมืองแร่โพแทช จากสำนักงานอุตสาหกรรมจังหวัดอุดรธานี ระยะเวลา 25 ปี ไบรสมองเชิงบวกแต่ต้องลงทุนระยะยาว
- **JR ผนึกยักษ์ก่อสร้าง ลุยเจาะกลุ่มพลังงาน**
JR ก้าวไปอีกขั้น ผนึกยักษ์ก่อสร้าง "ไต้โย-ไทย" รุกงานระบบอิเล็กทรอนิกส์ไปเจ็ดกลุ่มพลังงานออยส์แอนด์แก๊ส ซีเป็นธุรกิจแข่งขันน้อย ได้สเกลงานใหญ่ขึ้น ดันฐานการรับงานชิ้นใหญ่ขึ้น ชู Q4/2565 ฟอรัมเด่น โครงการเรียงคิวอื้อซ่า เตรียมเซ็นสายสี่เหลี่ยม-ชมพู มูลค่า 7 พันล้านบาทสิ้นปี พร้อมยื่นงานใหม่ 2 พันล้านบาท
- **JWD ผลงานโค้งท้ายปีค ดิมาณดโลจิสติกส์ทะลัก**
JWD จับตาไตรมาส 4/2565 พิค ดิมาณดโลจิสติกส์ทยอยตัวดีต่อเนื่อง ชูธุรกิจบริหารท่าเทียบเรือชายฝั่งขนส่งสินค้า-คลังสินค้า-ห้องเย็น เนื้อหอมอัตราการใช้พื้นที่เต็มพิกัด มั่นใจรายได้ปี 2565 นี้โต 15% ยับเหนือ 6 พันล้านบาท แยกอยู่ระหว่างการเจรจาธุรกิจเพิ่ม ลุ้นปิดดีลใหม่ได้ภายในไตรมาสสุดท้ายของปีนี้ไม่น้อยกว่า 1 ดีล



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 เริ่มสะท้อนถึงความเปราะบางทางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากยิ่งขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางลบในด้านตลาดการเงินโดยตรง



Japan Equity: Neutral ลดสัดส่วนการลงทุนในญี่ปุ่นสู่ระดับเท่ากับตลาด จากประเด็นด้าน Valuation ในปัจจุบันนั้นไม่ได้อยู่ในระดับที่ได้เปรียบดังเช่นในเดือนมิถุนายน ในขณะที่พื้นฐานของเศรษฐกิจโดยรวมนั้นไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงในทางที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ



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



Emerging Equity: Slightly Underweight คงน้ำหนักลงทุนใน BM น้อยกว่าตลาด จากประเด็นแรกคือนด้านภาระระบาดของ Omicron ที่จะกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ประกอบกับการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดจะกดดันค่าเงินในตลาดเกิดใหม่อย่างมีนัยสำคัญ



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



Oil : Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021



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

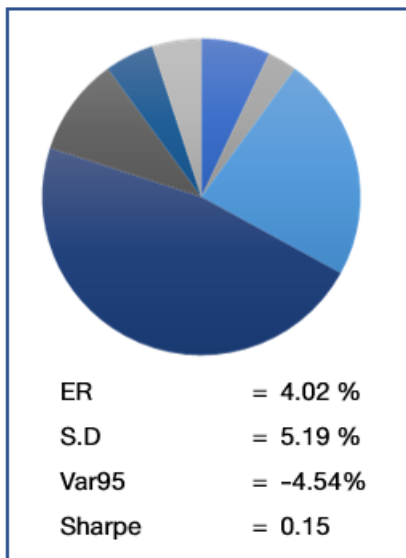


Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Overweight หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสสูงขึ้นตามลำดับ

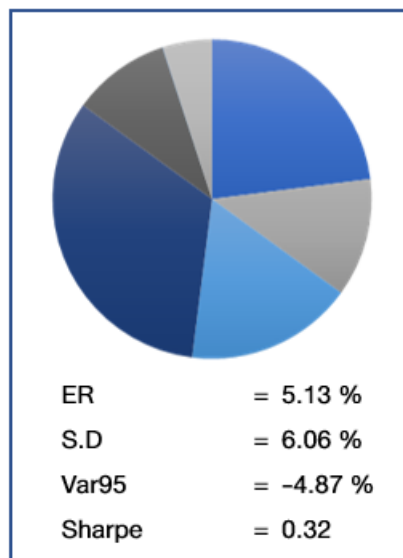


Strategic Asset Allocation Recommendation

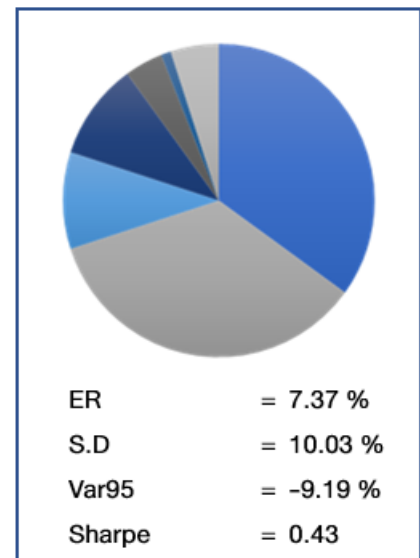
Conservative



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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800