



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1540-1580 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,560.78 จุด / -1.19%)
- ตลาดหุ้นในสัปดาห์นี้คาดจะยังคงมีความผันผวน กรอบการแกว่งจะค่อยๆ ข้างกว้าง หลังผ่านวันหยุดยาวที่มีตัวแปรต่างประเทศหลายตัว (เงินเฟ้อ-จีน-รัสเซีย)
- การระบาด Covid ของจีนยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ขณะที่ ส.จีนฝั่งใต้ดำรงตำแหน่งต่อ และยังมีมาตรการควบคุม Covid ที่เข้มงวด
- ตลาดหุ้นไทย เข้าสู่ช่วงการรายงานงบ จึงอาจจะมีแรงเข้าเท็งแกว่งหุ้นกลุ่มธนาคาร และตัวอื่นๆ ที่เริ่มมีการทำ preview กันแล้ว

Strategy

- ตลาดสัปดาห์นี้ จะสะท้อนตัวแปรหลายตัว โดยเฉพาะเงินเฟ้อและดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ที่ยังมีโอกาสที่จะปรับตัวขึ้นได้อีกสูงกว่าที่เคยคาด ซึ่งจะเป็นปัจจัยที่ถ่วงตลาดหุ้นในสัปดาห์นี้
- ทิศทางเศรษฐกิจในฝั่งเอเชียไปทาง Recession นักลงทุนอาจต้องลดน้ำหนักหุ้นที่อิงกับทิศทางเศรษฐกิจ อาทิ Commodity หุ้นที่เหมาะสมกับภาวะตลาดแบบนี้ น่าจะเป็นหุ้นที่แข็งแกร่ง หรือ จ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ อาทิ PTT, GULF
- สงครามยูเครน-รัสเซีย เชื่อว่าเป็นตัวแปรสำคัญ ที่ถ่วงตลาดในช่วงนี้ ควรระวังหุ้นที่มีรายได้จากต่างประเทศ โดยเฉพาะโซลาร์โซล อีเล็กทรอนิกส์ รถยนต์ Logistics
- พอร์ตหุ้นวันนี้แนะนำ NER ออกจากพอร์ต และนำหุ้น GLOBAL, CBG เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย GLOBAL(10%), CBG(10%), EA*(10%), CPN(10%), BRR*(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

CBG: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 87.00 บาท) "ปรับฐานเพอร์ซิ่ง? 4Q22E คาดมีสัญญาณการฟื้นตัว"

- กยอช้อสสะสม คาดแรงขายปรับฐานของ CBG มีโอกาสสูงหลังราคาหุ้นปรับตัวลงกว่า -26% นับจากเดือน ส.ค. สะท้อนยอดขายในประเทศต่างประเทศที่อ่อนแอและต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้น
- ประเมินยอดขายใน 2H22 ได้แรงหนุนจากการเปิดเมืองและภาคอสังหาที่ฟื้นตัว ศูนย์ประเมินค่าทรัพย์สินไทย บริษัท เอเจนซี พอร์ เรียวลอสมเตก แอฟเฟรส์ หรือ AREA เผยโครงการใหม่ในรอบ 7 เดือน ปี '22 มีมูลค่ารวม 2.22 แสน ลบ. +46%YoY คาดภาคแรงงานจะฟื้นตามและหนุนยอดขายเครื่องดื่มชูกำลัง
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 2.95 พัน ลบ. และ 3.52 พัน ลบ. +2.4%YoY, +19%YoY ตามลำดับ

Technical : JMT, CHIC

Derivative In Trend

S50U22 : Trading Short

แนวรับ : 924-930 จุด
แนวต้าน : 940-943 จุด
Cut : 945 จุด

ทองคำ: Trading Short

แนวรับ : 1630-1637
แนวต้าน : 1650-1660
Cut : 1665 จุด

News Comment

- (+) Agri (Neutral) ชาอู ไฟเขียว 11 โรงงานไทยส่งออกได้ทุกชิ้นส่วน "จูนอร์" คาดคืนยอดส่งออกพุ่ง
- (0) IVL (ซื้อ/เป้า 63.00 บาท) ประกาศร่วมทุน Coca Cola สร้างโรงงาน Recycled PET ใหญ่ที่สุดในฟิลิปปินส์

Company Report

- (0) PR9 (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) 3Q22E งบตัว จาก pent-up demand และปัจจัยอุปสงค์
- (0) TISCO (ถือ/เป้า 100.00 บาท) กำไร 3Q22 เป็นไปตามคาด, 4Q22E จะหดตัวจาก NIM ถูกกดคด

Economic Outlook

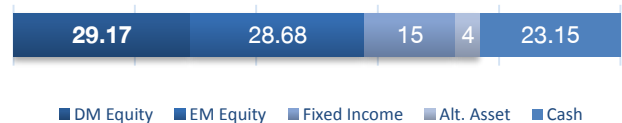
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้าโดยเฉพาะในช่วงปลายสัปดาห์** โดยกดดันจากหุ้นในกลุ่มเติบโตนำโดยกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย ทั้งนี้ตลาดสหรัฐฯ ยังคงมีปัจจัยกดดันจากการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายหลังจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ ในเดือนก.ย. ออกมาขยายตัวที่ 6.6% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 6.5% YoY และเดือนก่อนหน้าที่ 6.3% YoY โดยเป็นผลมาจากราคาเช่าบ้าน ค่าใช้จ่ายทางการแพทย์ พร้อมทั้งค่าประกันยานยนต์ที่ปรับตัวสูงขึ้น และหากพิจารณาจาก FOMC Minutes พบว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงมุ่งเน้นไปที่การแก้ไขปัญหาเงินเฟ้อให้กลับสู่กรอบเป้าหมาย
- **ติดตามการรายงานตัวเลขตลาดบ้านของสหรัฐฯ ประจำเดือนก.ย.** โดยภาพรวมแล้ว นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าทั้งจำนวนที่อยู่อาศัยเริ่มสร้างจำนวนในอนุญาตการก่อสร้าง และยอดขายบ้านมือสองจะปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยในการกู้ยืมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ

What to Watch

ติดตามการประกาศอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดีประเภท 1 ปีและ 5 ปี จากธนาคารกลางจีน โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิมที่ 3.65% และ 4.3% ตามลำดับ ซึ่งปัจจัยหลักที่กดดันเศรษฐกิจในปัจจุบันมาจากการควบคุมการแพร่ระบาด ทาง DAOL มองว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะส่งประสิทธิภาพได้ไม่เต็มที่นักภายใต้อุปสงค์ที่ถูกกดดันจากการล็อกดาวน์ที่ยังเกิดขึ้นในบางเมือง

พร้อมทั้งติดตามการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจของจีนประจำไตรมาส 3 โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะผลิตทั้งหมดรวมภายในประเทศจะออกมามีขยายตัวที่ 3.5% YoY จากไตรมาสก่อนหน้าที่ 0.4% YoY โดยคาดว่าเป็นผลมาจากภาคการผลิตที่ฟื้นตัวขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน แต่อาจไม่เพียงพอให้การขยายตัวทางเศรษฐกิจจีนปีนี้เป็นไปตามกรอบที่ทางการจีนตั้งไว้

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 ยังคงกดดันตลาด ตัวแปรในประเทศ ตลาดหุ้นไทยยังมีแรงเทขาย ขณะที่ บานยังอ่อนค่า

Most Active

1. CPALL
2. AOT
3. DELTA

Top Gainers

1. SPACK
2. SAWANG
3. SCI

Top Losers

1. TKT
2. ACC
3. 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	(1,108)	(7,352)	(19,554)	105,399
Stock				
Foreign	(932)	(4,784)	(30,352)	144,249
Institution	(190)	511	(19,281)	(137,722)
Retail	1,091	5,049	48,049	(5,671)
Proprietary	31	(776)	1,585	(857)
Futures				
Foreign	(11,574)	(44,798)	(239,749)	(88,115)
Institution	1,066	(251)	(3,278)	7,170

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-134	-727	-716	-716	-23,269
Indonesia	-28	-79	149	149	4,985
Japan		9,597	9,597	9,597	-8,756
Malaysia	-33	-80	-153	-153	1,441
Philippines	9	-5	-6	-6	-1,231
South Korea	310	627	937	937	-12,580
Sri Lanka	0	3	4	4	41
Taiwan	373	-1,492	-1,521	-1,521	-46,088
Thailand	-25	-126	-158	-158	4,359
Vietnam	8	107	73	73	21

Currency

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
USD Index Spot Rate	113.31	0.95	0.8	18.4
USD-EUR	0.97	(0.01)	-0.6	-14.5
USD-GBP	1.12	(0.02)	-1.4	-17.0
YEN-USD	148.7	1.55	1.1	-22.5
CNY-USD	7.19	0.02	0.3	-11.6
THB-USD	38.33	0.32	0.9	-13.3

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg
World				
The Global Dow	3,220.29	(13.67)	-0.42	-22.2
The Global Dow Euro	3,108.86	(25.08)	-0.80	-9.3
DJ Global	419.74	(4.6900)	-1.11	-27.0
Bloomberg World Index	331.92	(3.42)	-1.02	-1.9
MSCI World	2,376.65	(35.04)	-1.45	-26.5
MSCI Emergin Market	863.33	8.80	1.03	-29.9
MSCI Thailand	505.37	(0.68)	-0.13	-2.1
Americas				
Dow Jones	29,634.83	(403.89)	-1.3	-18.4
NASDAQ	10,321.39	(327.76)	-3.1	-34.0
S&P 500	3,583.07	(86.84)	-2.4	-24.8
Europe				
Stoxx Europe 600	391.31	2.16	0.6	-19.8
Euro Zone	3,381.73	19.33	0.6	-21.3
France CAC 40	5,931.92	52.73	0.9	-17.1
German DAX	12,437.81	82.23	0.7	-21.7
UK FTSE 100	6,858.79	8.52	0.1	-7.1
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	137.85	2.07	1.5	-28.6
Thailand SET Index	1,560.78	(1.90)	-0.1	-5.8
China Shanghai SE Composit	3,071.99	55.63	1.8	-15.6
China Shenzhen CSI 300	3,842.47	89.80	2.3	-22.2
Hong Kong Hang Seng	16,587.69	198.58	1.2	-29.1
Philippines Philippines Stock Exchange	5,904.75	9.11	0.2	-17.1
Indonesia Jakarta SE Composite	6,814.53	(66.10)	-1.0	3.5
Japan Nikkei	27,090.76	853.34	3.1	-5.9
Singapore Straits Times	3,039.61	(0.84)	-0.0	-2.7
South Korea Korea Stock Exchange	2,212.55	49.68	2.3	-25.7
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,061.85	10.86	1.0	-29.1
Taiwan TaiwanWeighted	13,128.12	317.39	2.5	-27.9

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,382.47	15.37	13.51	12.09	4.64
PHILIPPINE	5,904.75	15.25	14.00	12.23	2.28
SINGAPORE	3,039.61	11.38	11.59	10.23	4.26
KOSPI INDEX	2,212.55	9.37	9.82	9.58	2.26
TAIWAN	13,128.12	9.31	9.11	10.30	5.56
THAILAND	1,560.78	14.75	14.74	14.08	2.91
SET 50	937.91	15.98	14.78	13.95	2.74
INDIA	57,919.97	22.15	21.40	18.35	1.25
INDONESIA	6,814.53	14.59	14.77	14.79	2.70
VIETNAM	1,061.85	11.46	10.06	8.46	1.77
CHINA	3,219.29	13.46	10.91	9.56	2.68
SHANGHAI SE	3,071.99	13.44	10.91	9.55	2.69
HONGKONG	16,587.69	6.27	9.29	8.09	4.09
DOW JONES	29,634.83	16.34	15.87	14.38	2.28
S&P 500	3,583.07	17.58	16.00	14.82	1.85
NASDAQ	10,321.39	33.12	23.30	19.49	1.00
DAX INDEX	12,437.81	12.13	9.97	9.58	3.74
NIKKEI 225	27,090.76	27.13	14.80	14.56	2.05
Stock 600 (Europe)	391.31	13.63	10.89	10.52	3.64
MSCI WORLD	2,376.65	15.39	14.34	13.51	2.35

Commodities

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg
Bloomberg Commodity Index	113.7	(2.33)	-2.0	14.6
Crude Oil - WTI (spot month)	85.6	(3.50)	-3.9	13.8
Crude Oil - Brent	91.6	(2.94)	-3.1	17.8
Coal Newcatle (USD/Ton)	392.5	(1.00)	-0.3	131.4
Baltic Dry Index	1,838.0	20.00	1.0	-17.1
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	221.0	(1.10)	-0.5	-0.1
Sugar Futures (USD / lb.)	18.8	0.03	0.2	2.2
Copper (LME) USD/Ton	7,652.8	(12.75)	-0.2	-21.4
China Domestic Hot Rolled Steel	3,952.0	(10.00)	-0.0	-16.8
GOLD (spot)	1,644.5	(21.90)	-1.3	-10.1
Soybean	418.5		0.0	-0.1

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg
US: 2-Year Bond	4.50	0.03	0.7	514.0
US: 5-Year Bond	4.27	0.07	1.6	237.9
US: 10-Year Bond	4.02	0.07	1.9	166.1
US: 30-Year Bond	3.99	0.08	1.9	109.7



News Comment

(+) Agri (Neutral) ซาอู ไฟเขียว 11 โรงงานไทยส่งออกได้ทุกชิ้นส่วน "จูนเนอร์" คาดต้นยอดส่งออกพุ่ง

นายจูนเนอร์ ลักษณะวิศิษฐ์ รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงพาณิชย์ เปิดเผยว่า องค์การอาหารและยาซาอุดีอาระเบีย (SFDA) หรือ ออย. ซาอุดีอาระเบีย ได้อนุญาตให้โรงงานไทย 11 โรงงาน สามารถส่งออกไก่สด ไก่แปรรูป ไก่ปรุงสุก เข้าประเทศซาอุดีอาระเบียได้อย่างครบถ้วน ทุกด่านทั่วประเทศ มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 11 ต.ค.2565 (ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ)

DAOL: เรามีมุมมองเชิงบวกจากประเด็นข่าวดังกล่าว ซึ่งจะเป็นผลดีต่ออุตสาหกรรมส่งออกไก่สดและไก่แปรรูปของไทย ในการเปิดตลาดส่งออกแหล่งใหม่ และมองว่าคำสั่งซื้อจะเริ่มทยอยเข้ามาและเห็นผลชัดเจนในช่วงปีหน้าเป็นต้นไป โดยปัจจุบันจากการประเมินของกระทรวงพาณิชย์คาดว่าจะมีปริมาณส่งออกในปี 2022 ที่ 6,000 ตัน (0.6%ของปริมาณการส่งออกไก่สดและไก่แปรรูปทั้งหมด) ขณะที่ซาอุดีอาระเบียนำเข้าผลิตภัณฑ์ไก่จากทั่วโลกเฉลี่ยปีละ 6.5 แสนตัน **โดยยังคงมุมมองน้ำหนักการลงทุนกลุ่ม Agri ไว้ที่เก๋าทลาด Top pick คือ GFPT (ซื้อ/ เป้า 19.00 บาท)**

(0) IVL (ซื้อ/เป้า 63.00 บาท) ประกาศร่วมทุน Coca Cola สร้างโรงงาน Recycled PET ใหญ่ที่สุดในฟิลิปปินส์

IVL ประกาศเปิดโรงงาน PETValue ในประเทศฟิลิปปินส์ เพื่อรีไซเคิลขวดเครื่องดื่มใช้งานแล้วนำไปผลิตเป็นขวดใหม่ (bottle-to-bottle recycling) ซึ่งเป็นความร่วมมือกับบริษัท Coca-Cola Beverages Philippines ในกลุ่มธุรกิจ Coca-Cola ในประเทศ โดยโรงงานแห่งนี้เป็นโรงงานรีไซเคิล PET ขนาดใหญ่ที่สุดของบริษัท เสริมความเป็นผู้นำในฐานะบริษัทปิโตรเคมีแบบบูรณาการชั้นนำระดับโลก และต่อยอดจากการเป็นผู้ผลิตเม็ดพลาสติก PET รีไซเคิลที่ใช้สำหรับขวดเครื่องดื่มรายใหญ่ที่สุดของโลก โดยการตั้งกิจการร่วมทุนกับ Coca-Cola ในครั้งนี้ ทำให้ IVL จะสามารถรีไซเคิลขวด PET ใช้งานแล้วในประเทศฟิลิปปินส์ได้เพิ่มขึ้นอีก 20,000 ล้านขวดต่อปี โดย IVL เปิดเผยว่า IVL จะสามารถเพิ่มกำลังการผลิตรีไซเคิลได้มากกว่า 375 พันตันต่อปี (kta) ภายในสิ้นปีนี้ (คิดเป็น 50% ของเป้าหมายที่ตั้งไว้ 750kta ภายในปี 2025) เพิ่มขึ้นจาก 317kta ในปี 2021 ทั้งนี้ โรงงานนี้สอดคล้องกับโครงการ 'World Without Waste' ของ The Coca-Cola company ที่ตั้งเป้ารวบรวมและรีไซเคิลขวดเครื่องดื่มให้ได้ในปริมาณเทียบเท่ากับปริมาณที่จำหน่ายออกสู่ตลาด ภายในปี 2030 (ที่มา: EfinanceThai, ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้ซึ่งสอดคล้องกับแผนของบริษัทในการเพิ่มกำลังการผลิตรีไซเคิล โดยเรามองว่าเป็นกลยุทธ์ที่ถูกต้องเพื่อเป็นการเกาะกระแสผลิตภัณฑ์สีเขียวและการลด carbon ทั้งนี้ เรายังคงประมาณการกำไรปี 2022E ที่ 5.52 หมื่นล้านบาท (+110% YoY) จากปริมาณขายและ core EBITDA ต่อต้นที่สูงขึ้น ทั้งนี้ **เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 63.00 บาท**) อิง EV/EBITDA เป้าหมายที่ 6.5x (เทียบเท่า -1.6SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี



Company Report

(0) PR9 (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) 3Q22E ทรงตัว จาก pent-up demand และปัจจัยฤดูฝน

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 20.00 บาท อิง 2023E PER 28x โดยเราคาดว่าบริษัทรายงานกำไรสุทธิ 3Q22E อยู่ที่ 128 ล้านบาท (+56% YoY, +3% QoQ) การเติบโตอย่างต่อเนื่องมาจากการฟื้นตัวของผู้ป่วยทั่วไปของชาวต่างชาติและไทย ซึ่งจำนวนลูกค้าต่างชาติกลับมาสูงกว่าช่วงก่อนโควิด ทั้งจาก pent-up demand และการทำตลาดช่องทางใหม่ๆ ในขณะที่มีการเติบโตของผู้ป่วยชาวไทยอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้สัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติต่อชาวไทยอยู่ที่ 15:85 นอกจากนี้ใน 3Q22E ได้ปัจจัยอานิสงส์ของฤดูฝน ทำให้เราคาดว่า occupancy rate ใน 3Q22E อยู่ที่ 70% (3Q21 = 68%, 2Q22 = 61%) เรากังประมาณกำไรสุทธิปี 2022E/23E ที่ 535 ล้านบาท (+115% YoY) และ 563 ล้านบาท (+5% YoY) โดยเรามองว่าบริษัทจะสามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของทั้งผู้ป่วยไทยและต่างชาติ รวมไปถึงความสามารถของตัว sw. ที่มีประสิทธิภาพในราคาการรักษาที่เหมาะสม จึงเป็นจุดเด่นของ sw. อีกทั้งยังเด่นในด้านการทำ Lasik และผ่าตัดอวัยวะไตโดยปัจจุบันทำเคสผ่าตัดเปลี่ยนไตแล้ว 54 ราย และมีคิวรอการผ่าตัดอยู่ 135 ราย ซึ่งคาดว่าปี 2022E จะสามารถทำได้ตามเป้าราว 80 รายต่อปี ราคาหุ้น outperformance SET +7% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากผลดำเนินงานที่ก้าวกระโดดที่ผ่านมา ทั้งนี้เรายังแนะนำให้ “ซื้อ” เนื่องจากศักยภาพของ sw. ทำให้ PR9 โดดเด่น ในเรื่องของคุณภาพและราคาที่เหมาะสมให้กับลูกค้า ทำให้มีผู้คนเข้ามาใช้บริการอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ประมาณการกำไรสุทธิของเรายังมี upside จาก pent-demand ของผู้ป่วยอีกด้วย

(0) TISCO (ถือ/เป้า 100.00 บาท) กำไร 3Q22 เป็นไปตามคาด, 4Q22E จะหดตัวจาก NIM ถูกกดคืน

เรายังคงแนะนำ “ถือ” แต่มีการ rollover ราคาเป้าหมายไปเป็นปี 2023E ได้เท่าเดิมที่ 100.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.80x (+0.75SD above 10-yr average PBV) จากเดิมที่อิง 2022E PBV ที่ 1.90x (+1.00SD above 10-yr average PBV) จากการ re-rate PBV ลงเพราะแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นจะกดดันกำไรในอนาคต ขณะที่เรามองเป็นกลางทั้งจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันพุธที่ผ่านมาและกำไรใน 3Q22 ที่ออกมาเป็นไปตามคาด โดย TISCO ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q22 อยู่ที่ 1.77 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +14% YoY แต่ลดลง -4% QoQ โดยการเพิ่มขึ้น YoY จากสำรองที่ลดลง แต่หดตัว QoQ เพราะมีขาดทุนจากเงินลงทุนตามภาวะตลาดหุ้น ขณะที่ผู้บริหารมองดอกเบี้ยขาขึ้นจะกระทบต่อต้นทุนทางการเงินก่อนในช่วงแรก แต่จะพยายามเร่งเพิ่มสัดส่วน high yield จากสมหวังและสื่อ long term funding มากขึ้น ด้านสำรองฯจะยังคงตั้งในระดับต่ำต่อไปเพราะมี coverage ratio ที่สูงสุดในกลุ่มที่ 248% เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 7.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +5% YoY เพราะสำรองที่ลดลง ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไรใน 4Q22E จะลดลง YoY และ QoQ จากการที่ต้องเริ่มเร่งหาเงินฝากประจำมากขึ้น ซึ่งจะกดดัน NIM ได้ ราคาหุ้นมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น +6% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เพราะภาพรวมสินเชื่อ 3Q22 ที่กลับมาฟื้นตัวได้ในรอบปีจากสินเชื่อรายใหญ่และ SME ขณะที่แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้นซึ่งจะกดดัน NIM ในอนาคต อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า TISCO จะยังคงจ่ายเงินปันผลได้ในระดับสูงราว 7.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็น dividend yield ที่อยู่ในระดับสูงราว 8% ได้ (จ่ายปีละครั้ง XD ช่วงเดือน เม.ย.) จึงแนะนำ “ถือ”

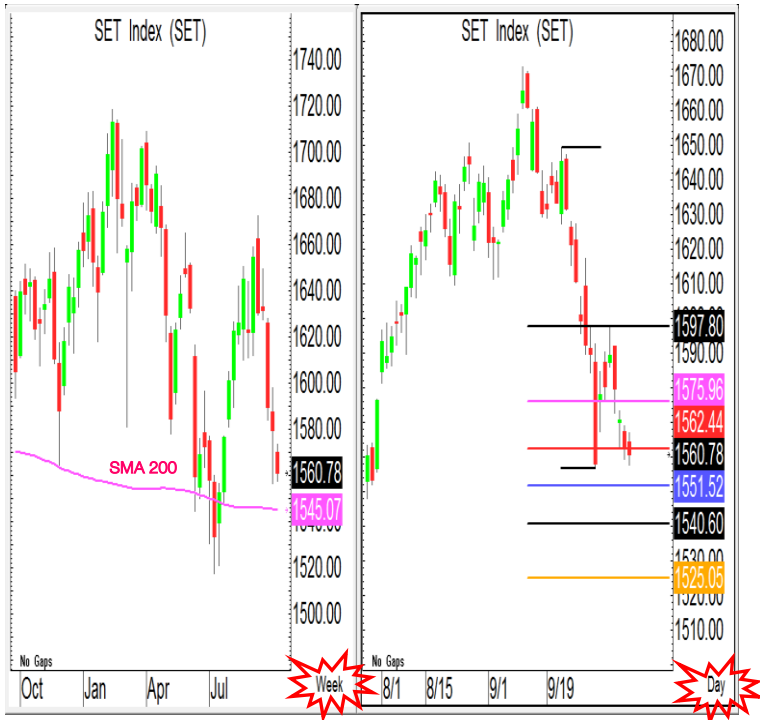


Technical View

SET Index

1560.78 -1.90 (-0.12%) // 47,613

แกว่งตัวผันผวนที่มีน้ำหนักในเชิงลบ
รอบการเคลื่อนไหว 1556-1566 จุด



สัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนีทิศทางแกว่งตัวออกข้างที่ยังไม่สร้าง High-Low ใหม่ รอบ 1557-1573 จุด เนื่องจากเข้าสู่ Long Weekend ทำให้ตลาดมีการเคลื่อนไหวแคบ ที่เน้นทรงตัวในทิศทางลงมากกว่า โดยวันพุธที่ผ่านมาเป็นวันสุดท้ายของสัปดาห์ ทำปิดที่ 1560 จุด ภาพรวมยังมีน้ำหนักทางลง แต่การลงนั้นยังไม่รุนแรง เชื่อว่าดัชนียังคงเดินทางหา Bottom มีโอกาสลงมาทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 200 สัปดาห์ (1545) ได้ แต่ระดับวันคาดมีแนวรับ 1550-1556 จุด แนวต้าน 1566-1571 จุด

แนวรับ	1550-1556
--------	-----------

แนวต้าน	1566-1571
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

JMT ปิด 64.25 +3.00 (+4.90%)

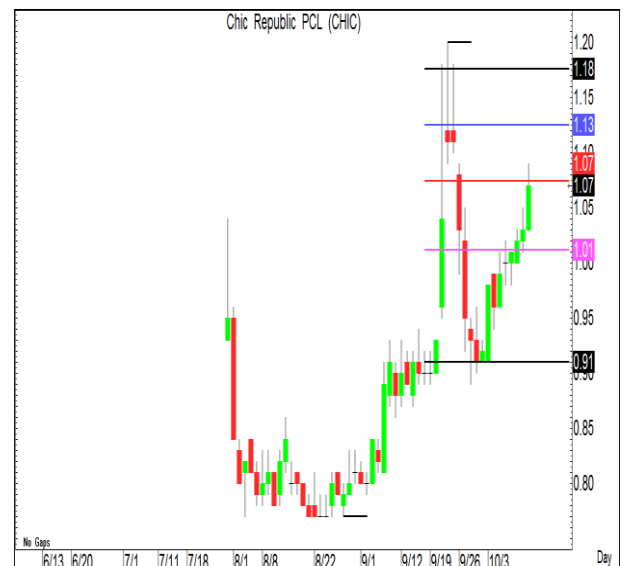


แนวรับ	62.50-63.50
--------	-------------

แนวต้าน	65.25-66.50
---------	-------------

Cut Loss <	61.00
------------	-------

CHIC ปิด 1.07 +0.04 (+3.88%)



แนวรับ	1.04-1.06
--------	-----------

แนวต้าน	1.12-1.18
---------	-----------

Cut Loss <	1.00
------------	------

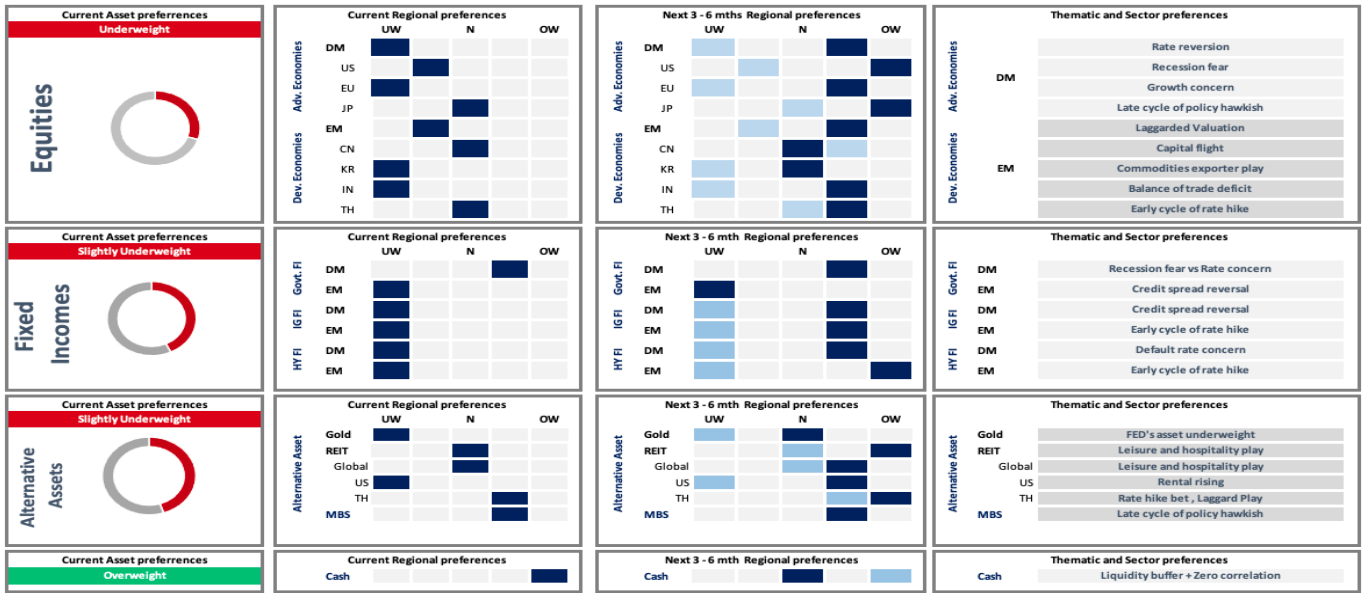


Market

- ส ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 400 จุดในวันศุกร์ (14 ต.ค.) โดยตลาดยังคงถูกกดดันจากการคาดการณ์เงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นซึ่งจะสนับสนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรุนแรงต่อไป และอาจจะทำให้เศรษฐกิจสหรัฐเข้าสู่ภาวะถดถอย
- ส ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,583.07 จุด ลดลง 86.84 จุด หรือ -2.37% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,321.39 จุด ลดลง 327.76 จุด หรือ -3.08%
- ส ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (14 ต.ค.) หลังได้แรงหนุนจากการที่รัฐบาลอังกฤษยกเลิกแผนการปรับลดภาษี ซึ่งจุดตลาดทั่วโลกร่วงลงก่อนหน้านี้
- ส ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 391.31 จุด เพิ่มขึ้น 2.16 จุด หรือ +0.56%
- ส ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 5,931.92 จุด เพิ่มขึ้น 52.73 จุด หรือ +0.90%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 12,437.81 จุด เพิ่มขึ้น 82.23 จุด หรือ +0.67% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 6,858.79 จุด เพิ่มขึ้น 8.52 จุด หรือ +0.12%
- ส สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงอย่างหนักในวันศุกร์ (14 ต.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการที่เงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น และความต้องการพลังงานมีแนวโน้มอ่อนแอลง
- ส ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. ร่วงลง 3.5 ดอลลาร์ หรือ 3.9% ปิดที่ 85.61 ดอลลาร์/บาร์เรล และร่วงลง 7.6% ในรอบสัปดาห์นี้
- ส ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนร.ค. ร่วงลง 2.94 ดอลลาร์ หรือ 3.1% ปิดที่ 91.63 ดอลลาร์/บาร์เรล และร่วงลง 6.4% ในรอบสัปดาห์นี้
- ส สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันศุกร์ (14 ต.ค.) โดยถูกกดดันจากการที่ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น หลังการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจบ่งชี้ว่าเงินเฟ้อของสหรัฐยังคงอยู่ในระดับสูง และได้ตอกย้ำการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรุนแรงต่อไป
- ส ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนร.ค. ร่วงลง 28.1 ดอลลาร์ หรือ 1.68% ปิดที่ 1,648.9 ดอลลาร์/ออนซ์ และร่วงลง 3.5% ในรอบสัปดาห์นี้

Economic & Company

- ส **'สี' ยึดเบ็ดเสร็จสะท้อนโลก สั่น 'โควิด' เป็นศูนย์กลาง - เสริมเที่ยวเสีบกองทัพ - เดินหน้ารวมชาติได้หัววัน**
สุนจิตพิพิธธมาศ 3 คาคต่ำสุดในรอบ 2 ปี
"สี จิ้นผิง" จ่อยึดผู้นำจีนวาระ 3 ต่ออีก 5 ปี สั่นกลางที่ประชุมสมัชชาใหญ่พรรคคอมมิวนิสต์ เดินหน้านโยบาย โควิดเป็นศูนย์กลาง และรวมชาติจีน-ไต้หวัน ด้วยสันติวิธี พร้อมเพิ่มแสนยานุภาพกองทัพ เตรียมเปิดตัวเลขจีดีพีไตรมาส 3 วันที่ 18 ต.ค.นี้ คาคอ่อนแอที่สุดนับตั้งแต่ปี 2563 ผลพวงจากข้อจำกัดโควิดและวิกฤตภาคอสังหาริมทรัพย์
- ส **AAI พร้อมเทรด 1 พ.ย.นี้ ลุยอัพกำลังผลิตเก่าตัว**
AAI เตรียมนำหุ้นไอพีโอเข้าเทรด SET วันที่ 1 พฤศจิกายนนี้ คาคใช้เงินระดมทุนขยายกำลังการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงเพิ่มอีก 4 หมื่นตันต่อปี เพิ่มขึ้นเก่าตัว หลังลูกค้าป้อนออเดอร์ไม่หยุด เชื่อแนวโน้มยังมีการเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่วางงบลงทุน 3 ปี 2.2 หมื่นล้านบาท
- ส **ALLA ลุยชิงงานใหม่ 200 ล. มั่นใจผลงานปี 65 โตทะลุ 15%**
ALLA จับตามผลงานไตรมาส 4/2565 พิค เร่งเครื่องลุยชิงงานเครน-รถไฟฟ้า แอ้มมืออยู่ระหว่างเจรจาโครงการขนาดใหญ่ มูลค่ากว่า 100-200 ล้านบาท คาคช่วงที่หล่อได้ข้อสรุป 1-2 ราย ยัมรับธุรกิจติดตั้งโซลาร์รูฟท็อปเนื้อหอมลูกค้าให้ใช้บริการ อดแบ็กล็อกแน่นอน 400 ล้านบาท บุกเข้าโค้งสุดท้ายปีนี้กว่า 70% มั่นใจรายได้โตทะลุ 10-15%
- ส **ANAN ปิดขาย 3 โครงการรอบ Online Booking ยอดขาย 1,174 ล้าน**
อนันดาฯ BIG MOVE ของจริง!! โซว์ยอดขาย Sold Out 100% รอบ Online Booking 3 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 1,174 ล้านบาท ขายหมดอย่างรวดเร็ว สะท้อนคอนโดฯ ตีรถไฟฟ้าในทำเลที่โดดเด่นยังคงได้รับความสนใจ และมีความต้องการอย่างต่อเนื่อง
- ส **CRC กุ่ม 3 หมื่นล.ลุยเวียดนาม ตั้งเป้าปี 69 รายได้ชนแสนล้าน**
CRC ปักหมุดลงทุนเวียดนาม ส่ง "เชินกริล ธิทล เวียดนาม" กุ่มงบลงทุน 3 หมื่นล้านบาท ขยายค่าปลัก 700 แห่ง วางเป้าภายในปี 2569 เชินกริล ธิทล เวียดนาม จะสามารถกวาดรายได้ 1 แสนล้านบาท พร้อมวางแผนขยายธุรกิจต่อเนื่องหนุนรายได้โตก้าวกระโดด
- ส **NER มั่นใจยอดขายไตรมาส 4 โต เล็งคว่ำลูกค้ารายใหญ่จากอินเดียเพิ่ม**
NER คาคยอดขายไตรมาส 4/65 โต โซว์ออเดอร์ลากยาวถึงต้นปีหน้า ล่าสุดเนื้อหอม! ลูกค้ารายใหญ่ในอุตสาหกรรมยางล้อจากอินเดียเตรียมเข้ามาตรวจคุณภาพโรงงานสัปดาห์หน้า มั่นใจผ่านเกณฑ์ได้ลูกค้าเสริมพอร์ต มั่นใจปีนี้รายได้ 2.8 หมื่นล้านบาท ปริมาณขายพุ่ง 4.6-4.8 แสนตันตามแผน ส่วนผลงานไตรมาส 3/65 ส่งชิกโตจากไตรมาสก่อน เล็งประกาศงบ 8 พ.ย.นี้
- ส **SAWAD แดกต่างพอร์ต P-Loan น้อยไม่ห่วงแบงก์ชิงงาน**
SAWAD ไม่หวั่นแบงก์ตั้งนอนแบงก์ปล่อยกู้สินเชื่อบุคคล เผยสัดส่วนพอร์ต P-Loan ของบริษัทมีแค่ระดับ 6% น้อยที่สุดในพอร์ตธุรกิจ ด้านผู้บริหาร "ริดา แก้วบุตตา" ชี้การแข่งขันเป็นเรื่องดี ช่วยให้ประชาชนได้ประโยชน์เข้าถึงสินเชื่อในระบบ พร้อมลุยธุรกิจใหม่พิชิตในปีหน้า



Thailand Equity : Neutral ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจากน้อยกว่าตลาดสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากไทยเข้าสู่ช่วงของงบงวด ดอกเบี้ยขึ้นซึ่งคาดว่าจะเป็นประโยชน์ต่อกำไรของกลุ่มธุรกิจธนาคาร ขณะเดียวกันเศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นในปีนี้นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เริ่มกลับเข้ามาและคาดว่าจะยังคงฟื้นตัวดีขึ้นในปีถัดไป



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



Europe Equity: Underweight ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทางที่เรียกประชุมฉุกเฉินของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความเปราะบางทางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางด้านตลาดการเงินโดยตรง



Japan Equity: Neutral ลดสัดส่วนการลงทุนในญี่ปุ่นสู่ระดับเท่ากับตลาด จากประเด็นด้าน Valuation ในปัจจุบันนั้นไม่ได้อยู่ในระดับที่ได้เปรียบดังเช่นในเดือนมิถุนายน ในขณะที่พื้นฐานของเศรษฐกิจโดยรวมนั้นไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงในทางที่ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ



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



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



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



Oil : Underweight เราคงค่าแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021



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

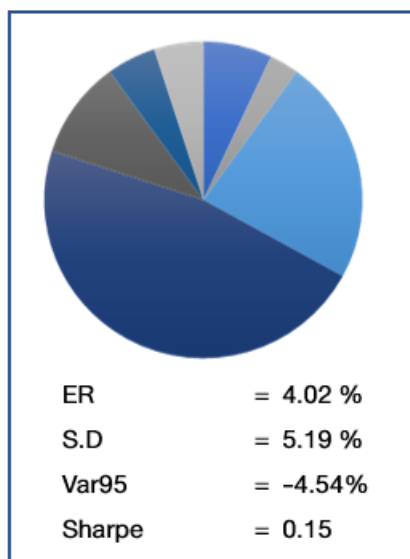


Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Overweight หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสสูงขึ้นตามลำดับ

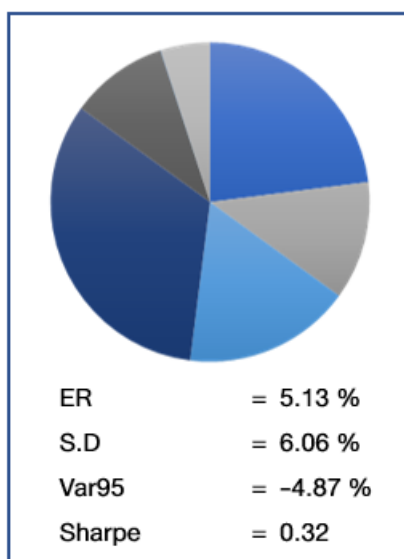


Strategic Asset Allocation Recommendation

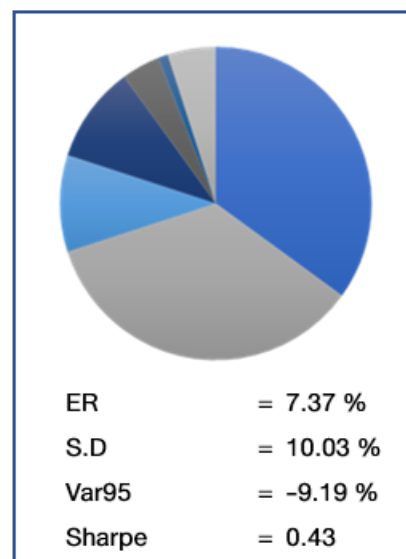
Conservative



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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800