



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1630-1660 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,641.63 จุด /+1.28%)
- ตลาดในสัปดาห์นี้ยังคงได้แรงหนุนจากความคาดหวังมาตรการเศรษฐกิจที่จะออกมาแทน Zero Covid ถึงแม้ว่าจำนวนผู้ติดเชื้อจะยังคงเพิ่มขึ้นสูงอยู่อีกทั้งตลาดยังได้ข้ามผ่านความกังวลเรื่อง การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ไปแล้ว ดัชนีฯ สัปดาห์นี้จึงมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ
- ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม คือ การนัดหยุดคุยกันของ สหรัฐ-ฝรั่งเศส-จีน เพื่อหาทางออก ของความขัดแย้งยูเครน-รัสเซีย หากจบลงได้ ดัชนีฯ จะติดกลับอย่างจริงจัง
- OPEC+ คงกำลังการผลิตในการประชุมครั้งสุดท้ายของปี ซึ่งมีผลต่อราคาน้ำมันไม่มากนัก
- ตลาดหุ้นไทยยังแข็งแกร่งได้จากเงินบาทที่แข็งค่า และการเมืองไทยเริ่มเห็นแว่ของการเลือกตั้ง ทำให้ Flow ต่างชาติยังคงไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อ

Strategy

- จีนเริ่มทยอยผ่อนคลายนโยบาย Covid หนุนให้นักลงทุน(ทั่วโลก) กลับเข้าตลาดหุ้นกันต่อ ซึ่งจะดีต่อหุ้นไทยด้วย ทำให้เรากลับเข้าซื้อหุ้นอีกครั้ง (หุ้นที่อิงจีน ในพอร์ตเรา AAV, KCE, NER, III*)
- ประเด็นรองของตลาด คือ ซาอุดีอาระเบียอาจเริ่มเจรจาปรับขึ้นราคาน้ำมันในเร็วๆ นี้ เรามองเป็นบวกต่อภาพใหญ่ของตลาด แต่ต้องระวังหากเจรจาสำเร็จ จะกลายเป็นลบต่อหุ้นน้ำมัน-ถ่านหิน-Gas ได้
- ตลาดกำลังเล่นข่าวยุบสภาฯ เรามองบวกต่อหุ้นนิคมฯ (AMATA, ROJNA, WHA) แต่หากมีเหตุพลิกผันจะกลับมาเป็นลบต่อหุ้นที่ราคาขึ้นมาเพราะเรื่องนี้
- หุ้นราคาสูงมาอีก มีโอกาสดีดตัวกลับ WICE, SINGER, TTW
- พอร์ตหุ้นวันนี้ แนะนำ CBG, NEX, JMT ออก และเพิ่ม AAV, SINGER เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย AAV(15%), SINGER(15%), TIDLOR(10%), KCE(10%), NER(10%), CPF*(10%), BDMS(10%), III*(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

AAV: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 3.30 บาท) “การถ่วงเทียวยเร่งตัวปลายปี ค่าตัวปรับขึ้นตาม Demand”

- รายได้บริการได้แรงหนุนจากการถ่วงเทียวย+เดินทางในประเทศ ที่หนุน Demand ปัจจุบันค่าตัว/คน/เที่ยวเกินระดับ 1 พัน บาท (รวมภาษี) และได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ลดลงและเงินบาทที่แข็งค่า (ล่าสุดอยู่ที่ 34.6 บาท/USD)
- ผู้โดยสารต่างประเทศใน 2H22-1H23 ได้แรงหนุนจากญี่ปุ่น ส่งกง อินเดีย ส่วน 2H23E รอรับจีน ประเมินผู้โดยสารรวมอยู่ที่ 16-17 ล้าน คน
- DAOL ประเมินผลประกอบการปี 2022 วัตถุประสงค์ที่ 1 หมื่น ลบ. ส่วนปี 2023 พลิกเป็นกำไรที่ 802 ลบ. ตามลำดับ

Technical : JMT, SNNP

Derivative In Trend

S50U22 : เตรียมตัวเปิด Long	ทองคำ: Trading Long
แนวรับ : 983-986 จุด	แนวรับ : 1784-1790
แนวต้าน : 993-997 จุด	แนวต้าน : 1800-1812
Cut : 982 จุด	Cut : 1780 จุด

News Comment

- (-) CPN (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท) เกิดเหตุไฟไหม้ที่เซ็นทรัลเวิลด์เมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา กระแทกกำไรเล็กน้อย
- (0) Energy (Neutral) OPEC+ คงนโยบายการผลิตน้ำมันเหมือนเดิม; G7 และ EU ได้ข้อตกลง price cap น้ำมันดิบรัสเซียที่ USD60/bbl

Company Report

- (+) BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) 4Q22E ขาดทุนน้อยลง, 1Q23E มีโอกาสพลิกเป็นกำไรในรอบ 3 ปี
- (0) EKH (ปรับลงเป็นถือ/ ปรับเป้าลงเป็น 8.50 บาท) 2023E รายได้จาก IVF ยังไม่สามารถทดแทนรายได้จากโควิด

Economic Outlook

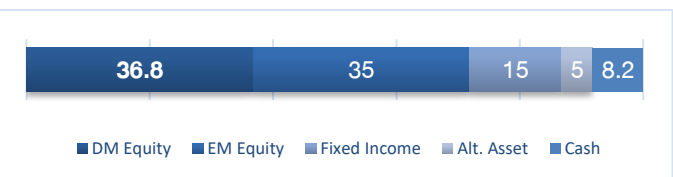
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นเนื่องจากสัปดาห์ก่อนหน้า** หลังจากประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายตั้งแต่ช่วงการประชุมเดือนธ.ค. ส่งผลให้คาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของตลาด (Terminal rate) สะท้อนผ่าน CME ยับลดลงมาที่รอบ 4.75% - 5% จากก่อนหน้านี้ที่ 5% - 5.25% อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงในช่วงปีหน้าจากการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดนั้นอาจเป็นปัจจัยให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นด้วยกรอบจำกัดเนื่องด้วยคาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนนั้นมีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อตามสภาพเศรษฐกิจ จึงอาจพิจารณาสะสมในช่วงที่ตลาดย่อตัว
- **ติดตามการประชุมนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางอินเดียและแคนาดา** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทั้ง 2 ธนาคารกลางจะยังคงมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยในฝั่งของธนาคารกลางแคนาดานั้นเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ชะลอตั้งแต่รอบการประชุมเดือนต.ค. แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะยังไม่ปรับลดลงตามกรอบเป้าหมายแต่เพื่อบรรเทาผลกระทบต่อเศรษฐกิจ จึงอาจเป็นผลให้ธนาคารกลางแคนาดาเริ่มพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอัตราที่ชะลอ

What to Watch

ติดตามการรายงานอัตราเงินเฟ้อของจีนประจำเดือนพ.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 1.6% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 2.1% YoY จากการบริโภคที่ยังคงถูกกดดันด้วยมาตรการควบคุมการเดินทาง อย่างไรก็ตามจากเงินเฟ้อของจีนที่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมายส่งผลให้จีนยังสามารถดำเนินนโยบายแบบผ่อนคลายได้ต่อ

พร้อมทั้งติดตามการรายงานผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของญี่ปุ่นประจำไตรมาส 3 โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาหดตัวที่ -1.2% YoY ลดลงจากประมาณการไตรมาส 3 รอบก่อนที่ -1.1% YoY โดยคาดว่าเป็นผลมาจากการปรับค่าจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,641.63 จุด ลดลง 6.81 จุด (-0.41%) มูลค่าการซื้อขาย 53,751.05 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ติดตามความคืบหน้ายูเครน-รัสเซีย ที่อาจจะมีการพูดคุยกันของประเทศอื่น ๆ ตัวแปรในประเทศ เงินบาทแข็งค่า และ Flow โหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง

Most Active	Top Gainers	Top Losers
1. DELTA	1. NCAP	1. DEMCO
2. PTTEP	2. NATION	2. SAWANG
3. CPALL	3. THCOM	3. TC

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	6784.96	9869.95	0.71%
FASHION	1173.81	658.2	0.39%
FIN	3309.13	4629.78	0.14%
TRANS	2530.16	368.73	-0.18%
PROP	4359.52	265.86	-0.18%
FOOD	3085.63	12572.2	-0.22%
ICT	2630.31	160.96	-0.38%
SET	53751.05	1641.63	-0.41%
INSUR	833.63	12880.06	-0.47%
BANK	3758.72	380.31	-0.53%
HEALTH	3318.99	7212.98	-0.61%
ENERG	8265.03	25009.41	-0.64%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	10,745	25,269	89,647	180,335
Stock				
Foreign	(5,169)	4,493	27,262	186,147
Institution	654	1,073	(14,883)	(155,035)
Retail	3,569	(5,844)	(10,902)	(29,768)
Proprietary	945	278	(1,476)	(1,344)
Futures				
Foreign	(11,124)	2,724	38,592	107,705
Institution	(114)	1,230	(11,592)	(7,859)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	46	1,433	-136	5,568	-16,985
Indonesia	-106	-106	-285	491	5,327
Japan		3,183	9,544	21,757	3,404
Malaysia	-67	-69	-49	-238	1,356
Philippines	-12	-12	-34	53	-1,171
South Korea	-0	-256	-511	4,646	-8,871
Sri Lanka	2	2	8	14	51
Taiwan	50	50	674	4,119	-40,449
Thailand	-149	125	-111	963	5,481
Vietnam	49	49	172	693	641

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	105.29	0.74	0.7	10.1
USD-EUR	1.05	(0.00)	-0.4	-7.6
USD-GBP	1.22	(0.01)	-0.7	-9.8
YEN-USD	136.8	2.44	1.8	-15.6
CNY-USD	6.96	(0.09)	-1.3	-8.7
THB-USD	35.04	0.25	0.7	-5.1

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,761.65	(25.5)	-0.67	-9.1
The Global Dow Euro	3,364.5	(40.27)	-1.18	-1.7
DJ Global	476.15	(6.1500)	-1.28	-17.3
Bloomberg World Index	370.46	(3.66)	-0.98	9.5
MSCI World	2,696.3	(36.73)	-1.34	-16.6
MSCI Emergin Market	984.26	10.41	1.07	-20.1
MSCI Thailand	537.37	(3.81)	-0.70	4.1
Americas				
Dow Jones	33,947.1	(482.78)	-1.4	-6.6
NASDAQ	11,239.94	(221.56)	-1.9	-28.2
S&P 500	3,998.84	(72.86)	-1.8	-16.1
Europe				
Stoxx Europe 600	441.47	(1.82)	-0.4	-9.5
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,956.53	(21.37)	-0.5	-8.0
France CAC 40	6,696.96	(45.29)	-0.7	-6.4
German DAX	14,447.61	(81.78)	-0.6	-9.0
UK FTSE 100	7,567.54	11.31	0.2	2.5
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	159.11	1.23	0.8	-17.6
Thailand SET Index	1,641.63	(6.81)	-0.4	-1.0
China Shanghai SE Composit	3,211.81	55.67	1.8	-11.8
China Shenzhen CSI 300	3,946.88	75.93	2.0	-20.1
Hong Kong Hang Seng	19,518.29	842.94	4.5	-16.6
Philippines Philippines Stock Exchange	6,442.13	(47.52)	-0.7	-9.6
Indonesia Jakarta SE Composite	6,987.33	(32.31)	-0.5	6.2
Japan Nikkei	27,820.4	42.50	0.2	-3.6
Singapore Straits Times	3,267.54	8.40	0.3	4.6
South Korea Korea Stock Exchange	2,419.32	(15.01)	-0.6	-19.0
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,093.67	13.66	1.3	-27.0
Taiwan TaiwanWeighted	14,980.74	10.06	0.1	-17.8

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,471.56	15.72	14.54	13.03	4.21
PHILIPPINE	6,442.13	14.96	14.96	12.87	2.15
SINGAPORE	3,267.54	11.67	12.04	10.75	4.02
KOSPI INDEX	2,411.54	11.40	11.26	11.57	2.26
TAIWAN	14,980.74	10.90	10.86	12.93	4.85
THAILAND	1,641.63	15.31	15.83	15.08	2.80
SET 50	987.30	16.15	15.98	15.05	2.63
INDAI	62,834.60	23.62	22.73	19.34	1.18
INDONESIA	6,987.33	13.59	14.84	14.54	2.70
VIETNAM	1,093.67	11.45	11.59	10.13	1.79
CHINA	3,366.50	14.43	11.81	10.30	2.55
SHANGHAI SE	3,211.81	14.39	11.80	10.29	2.55
HONGKONG	19,518.29	7.06	10.85	9.54	3.41
DOW JONES	33,947.10	19.54	18.55	16.80	2.02
S&P 500	3,998.84	19.33	18.17	16.99	1.68
NASDAQ	11,239.94	41.71	26.36	22.54	0.93
DAX INDEX	14,447.61	13.17	11.49	11.41	3.23
NIKKEI 225	27,762.93	18.78	15.16	15.28	2.13
Stock 600 (Europe)	441.47	15.09	12.42	12.18	3.24
MSCI WORLD	2,696.30	17.29	16.08	15.32	2.17

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	111.1	(3.34)	-2.9	12.1
Crude Oil - WTI (spot month)	76.9	(3.05)	-3.8	2.9
Crude Oil - Brent	82.7	(2.89)	-3.4	6.3
Coal Newcastle (USD/Ton)	400.5	9.50	2.4	136.1
Baltic Dry Index	1,324.0	(14.00)	-1.0	-40.3
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	216.0		0.0	-3.7
Sugar Futures (USD / lb.)	19.6	0.07	0.4	6.1
Copper (LME) USD/Ton	8,348.5	(84.00)	-1.0	-14.3
China Domestic Hot Rolled Steel	3,993.0	73.00	2.0	-15.9
GOLD (spot)	1,768.7	(28.95)	-1.6	-3.2
Soybean	432.0	7.50	1.8	4.9

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.39	0.12	2.7	498.1
US: 5-Year Bond	3.78	0.13	3.4	199.0
US: 10-Year Bond	3.57	0.09	2.5	136.8
US: 30-Year Bond	3.58	0.04	1.0	88.4



News Comment

(-) CPN (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท) เกิดเหตุไฟไหม้ที่เซ็นทรัลเวิลด์เมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา กระทบกำไรเล็กน้อย

เมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา ศูนย์การค้าเซ็นทรัลเวิลด์เกิดเหตุไฟไหม้ โดยจุดเกิดเหตุมีอุปกรณ์ที่ตัดไฟได้ง่ายจึงทำให้ตัดไฟขึ้นอย่างรวดเร็ว ซึ่งเจ้าหน้าที่สามารถเข้าควบคุมเพลิงได้ภายใน 10 นาที โดยไม่มีผู้ได้รับบาดเจ็บและไม่มีร้านค้าได้รับความเสียหายแต่อย่างใด ทั้งนี้ ศูนย์การค้ายังคงเปิดให้บริการตามปกติ โดยโซนที่เกี่ยวข้องต้องปิดบริการเพียงบางส่วน (ที่มา: CPN)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อย โดยทาง CPN แจ้งข้อมูลความเสียหายจากการประเมินอยู่ที่ 20-30 ล้านบาท (คิดเป็น downside ต่อกำไรสุทธิในปี 2022E เพียง 0.2-0.3%) ขณะที่จะได้เงินชดเชยจากประกันประมาณ 85-90% ซึ่งทำให้กระทบกำไรสุทธิน้อยลงไปอีก ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +44% YoY ขณะที่ราคาต่อหน่วยเป้าหมายใน 4Q22E จะปรับตัวได้ถึง YoY และ QoQ เพราะให้ส่วนลดค่าเช่าลดลงได้ต่อเนื่องและเป็นช่วง Peak season โดยหากราคาหุ้นปรับตัวลงเพราะประเด็นนี้ เรามองเป็นจังหวะซื้อ **ทั้งนี้เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" CPN และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 80.00 บาท ถึง SOTP**

(0) Energy (Neutral) OPEC+ คงนโยบายการผลิตน้ำมันเหมือนเดิม; G7 และ EU ได้ข้อตกลง price cap น้ำมันดิบรัสเซียที่ USD60/bbl

เมื่อวันที่ 4 ธ.ค.2022 ที่ผ่านมา OPEC+ ตกลงที่จะยึดเป้าหมายการผลิตน้ำมันเดิมเอาไว้ โดยในการประชุมในเดือน ต.ค. OPEC+ มีมติลดกำลังการผลิตน้ำมัน 2.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) ตั้งแต่เดือน พ.ย.2022 ถึงสิ้นปี 2023 โดย OPEC+ ได้อ้างถึงภาพรวมเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง ทั้งนี้ OPEC+ จะมีการประชุมรัฐมนตรีในครั้งถัดไปในวันที่ 1 ก.พ.2023 สำหรับคณะกรรมการติดตาม ขณะที่การประชุมเต็มรูปแบบจะมีขึ้นในวันที่ 3-4 มี.ย.2023 โดยการตัดสินใจของ OPEC+ มีขึ้น หลังจาก วันศุกร์ที่ผ่านมา กลุ่มประเทศชั้นนำ G7 สหภาพยุโรป (EU) และออสเตรเลียได้ข้อตกลงในการกำหนดเพดานราคา (price cap) น้ำมันดิบรัสเซียที่ USD60/bbl (ที่มา: Bloomberg, Reuters)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อสองข่าวนี้ โดยเรามองว่าข่าวคงนโยบายกำลังการผลิตน้ำมันของ OPEC+ จะไม่ส่งผลต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบมากนัก ในขณะที่ การกำหนด price cap น้ำมันดิบรัสเซียที่ USD60/bbl ก็ไม่น่าจะส่งผลต่ออุปทานน้ำมันโลกอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากว่า ราคาน้ำมันดิบที่รัสเซียขายให้กับลูกค้าในปัจจุบัน (หลักๆคือ จีนและอินเดีย) ก็ซื้อขายที่ระดับต่ำกว่า price cap อยู่แล้ว อีกทั้ง จีนและอินเดียก็ไม่ได้เข้าร่วมในการตั้ง price cap หรือคว่ำบาตร (embargo) น้ำมันรัสเซียอยู่แล้ว ทั้งนี้ รัสเซียยังคงยืนยันว่าจะไม่ขายน้ำมันที่ราคาสูงกว่า price cap และกำลังวิเคราะห์อยู่ว่าจะตอบสนองมาตรการนี้อย่างไร ทั้งนี้ ล่าสุด ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลงเล็กน้อย 3.4% เป็น USD82.7/bbl หลังตลาดกลับมากังวลการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในเบื้องต้น เรายังคงประมาณการราคาขายเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบปีนี้ที่ USD99/bbl โดย **เรายังคงน้ำหนัก "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และยังคงหนุนพลังงานต้นน้ำมากกว่าพลังงานปลายน้ำ คือ BANPU (ซื้อ/เป้า 17.50 บาท)** โดยเราเชื่อว่าราคาถ่านหินและก๊าซจะมีแนวโน้มปรับตัวตามอุณหภูมิที่เริ่มลดลงในประเทศตะวันตก และมีความผันผวนน้อยกว่าราคาน้ำมัน



Company Report

(+) BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) 4Q22E ขาดทุนน้อยลง, 1Q23E มีโอกาสพลิกเป็นกำไรในรอบ 3 ปี

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 35.00 บาท อิง DCF เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวันศุกร์ (2 ธ.ค.) จากทิศทาง การฟื้นตัวโดยรวมที่ยังเป็นไปตามคาด โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) บริษัทตั้ง เป้าปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานปี 2023E แบบ conservative ที่ 4.2 พันล้าน ลิตร ขยายตัว +40% YoY (เรคาด 4.4 พันล้านลิตร โต +47% YoY) ขณะที่ ข้อมูลปริมาณเติมน้ำมันเฉลี่ยต่อวันล่าสุดเดือน ต.ค. และ พ.ย. ตีขึ้นต่อเนื่อง อยู่ที่ 9.5 ล้านลิตร และ 10.8 ล้านลิตร ตามลำดับ เทียบกับ breakeven ที่ 8.3 ล้านลิตร, 2) D/E ปี 2023E จะทยอยผ่อนคลายนับจากปัจจุบันที่ 2.5x ตาม การฟื้นตัวของผลการดำเนินงาน, และ 3) บริษัทย่อย BAFS Clean Energy Corporation มีการจัดตั้งบริษัทย่อยใหม่ ได้แก่ Forever Sunday เพื่อยื่นคำขอ โครงการขายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ กกพ. อย่างไรก็ตาม เรามองว่า upside ยังจำกัดเนื่องจากมีการยื่นคำขอเพียงราว 1 MW เราคงประมาณการ ขาดทุนปกติปี 2022E ที่ -300 ล้านบาท (ปี 2021 ขาดทุน -785 ล้านบาท) และ ปี 2023E ฟื้นเป็นกำไรที่ 323 ล้านบาท โดย 4Q22E จะขาดทุนลดลงต่อเนื่อง YoY, QoQ และ 1Q23E จะเริ่มพลิกเป็นกำไร ตามภาคท่องเที่ยวที่ยังฟื้นตัวดี และมีอานิสงส์จาก high season ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ in line กับ SET ในช่วง 3 เดือน เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานนับจากนี้ยังอยู่ใน ทิศทางฟื้นต่อเนื่องและจะเห็นการ turnaround ตั้งแต่ 1Q23E นอกจากนี้ ยังมี catalysts 1) ภาคท่องเที่ยวยังมีโอกาสฟื้นเร็วกว่าคาดจากความคาดหวังของการ กลับมาของนักท่องเที่ยวจีนในปี 2023E และ 2) แผนการขยาย capacity ของ สนามบินสุวรรณภูมิในปี 2023E

(-) EKH (ปรับลงเป็นถือ/ ปรับเป้าลงเป็น 8.50 บาท) 2023E รายได้จาก IVF ยังไม่สามารถทดแทนรายได้จากโควิด

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากเดิม "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 8.50 บาท อิง 2023E PER 21x (จาก 10.00 บาท อิง 2023E PER 23x) โดย เรา de-rate PER เนื่องจากกำไรในปี 2023E ยังคงทรงตัวใกล้เคียงปี 2022E ที่ ลดลง 25% จากปี 2021 ที่มีกำไรจากคนไขโควิด โดยเรามีมุมมองเป็นกลาง จากการประชุมนักวิเคราะห์ จากประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ผู้บริหารคาดการณ์รายได้ปี 2023E จะโต 8%-10% (เรคาด +11%) จากการขยายเตียงแผนก ICU เป็น 10 เตียง และสร้างศูนย์ไตเทียมอีก 10 เตียง คาดเสร็จใน 2Q23E นอกจากนี้ sw.ยังมีแผนที่จะขยายตึก IPD อีกประมาณ 60 เตียง ในปี 2024E และ 2) ลูกค้า IVF 10M22 มีจำนวนผู้ใช้บริการเพียง 100 คู่ ซึ่งต่ำกว่าเรคาดที่ 170 คู่ สำหรับปี 2022E เราปรับกำไรสุทธิปี 2022E/2023E ลง -4%/-4% เป็น 258/248 ล้านบาท จากการปรับรายได้ของศูนย์ IVF ลง โดยคาดว่าปี 2022E มีผู้รับบริการ 115 คู่ และปี 2023E จะมีผู้เข้ารับบริการ 300 คู่ (เดิมคาดที่ 400 คู่) เติบโตขึ้นจากลูกค้าคนจีน จากการเปิดประเทศจีนแบบสมบูรณ์ใน 2Q23E ทั้งนี้กำไรใน 4Q22E จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากฐานสูงของรายได้โควิดและ ปัจจัยฤดูกาล นอกจากนี้จะมีการนำการขาดทุนของวัคซีนประมาณ 1-2 ล้านบาท ราคาหุ้น outperform SET +10% ในช่วง 3 เดือน เราแนะนำ "ถือ" ปัจจุบัน EKH ทรุดอยู่ที่ 2023E PER ที่ 19.6x (-1SD below 5-yr average PER) ในขณะที่ sw. คุณยังไม่สามารถคืนทุนและทำกำไรได้ เราจึงมองว่าจะ เป็น ปัจจัยสำคัญที่จะกดดันกำไรของ EKH ในปี 2023E

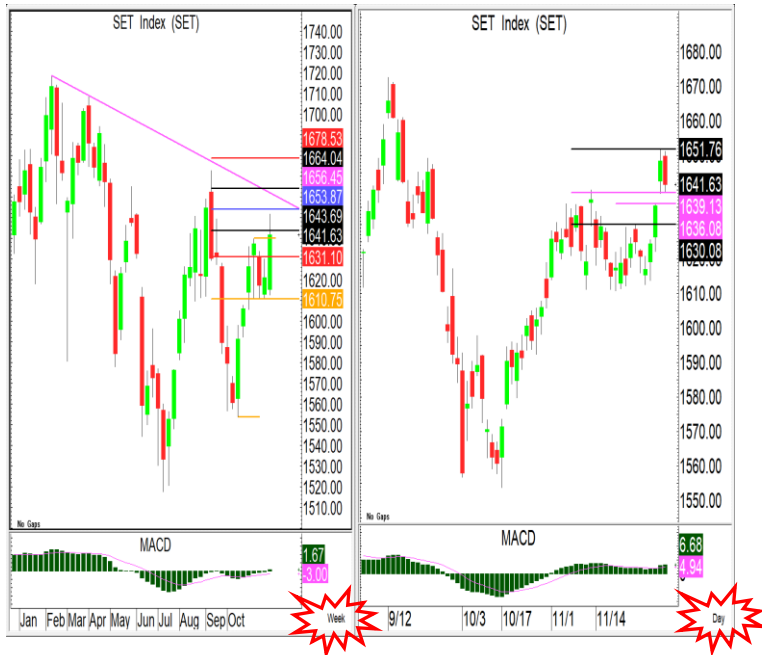


Technical View

SET Index

1641.63 -6.81 (-0.41%) // 53,751

ความผันผวนที่อยู่ในช่วงการพักตัวรอบสั้น
กรอบการเคลื่อนไหว 1635-1645 จุด



ดัชนีสัปดาห์ที่ผ่านมาทิศทางบวก ถึงแม้ช่วงต้นสัปดาห์ จะแกว่งแคบ ๆ ที่ค่อนข้างอัดอัด เป็นทิศทางเดียวที่ต่อจากสัปดาห์ก่อนหน้า แต่ช่วงกลางสัปดาห์-ปลายมีแรงซื้อดันดัชนีมา 1630 ขึ้นมาได้ ซึ่งเป็นแนวต้านเกือบ 2 สัปดาห์ รวมถึงเบรค High เดิม 1640 ขึ้นไปทำ High ใหม่ที่ 1651 จุด แต่ภาพของวันศุกร์ก็แสดงถึงการชะลอตัว หลังจากปรับตัวขึ้นมาอย่างร้อนแรงในช่วง 2 วันก่อนหน้า ภาพรวมทำให้แนวโน้มหลักก็กลับมาเป็นบวกหรืออาจขึ้นโดยเฉพาะในภาพระยะกลาง จากสัญญาณที่บ่งบอกถึงแนวโน้ม (MACD) ระดับสัปดาห์ที่พลิกกลับมาขึ้นเหนือ Zero Line ในรอบ 6 เดือน ดังนั้นทำให้เชื่อว่าดัชนีมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ต่อ ที่มีเป้าหมาย 1670 จุด แต่อย่างไรก็ตามอาจจะมีการสลับพักตัวระหว่างทางได้ อีกทั้งมี Gap ที่เปิดไว้จากสัปดาห์ก่อนหน้า ทำให้มีโอกาสสลับย่อลงมาปิดหรือลดขนาดของ Gap ดังกล่าวได้ ดังนั้นทิศทางหลักยังเป็นขาขึ้น แต่รอบสั้นสลับการพักฐาน ทั้งนี้คาดแนวรับ 1630-1635 จุด แนวต้าน 1645-1648 จุด

แนวรับ	1630-1635
--------	-----------

แนวต้าน	1645-1648
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

JMT ปิด 69.75 -0.25 (-0.36%)

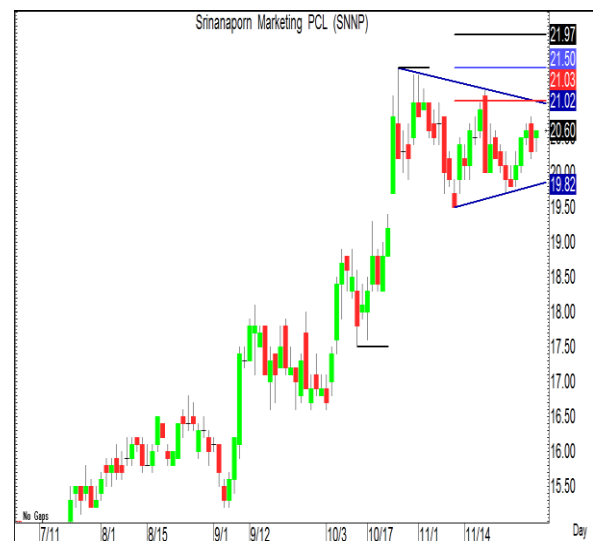


แนวรับ	68.50-69.50
--------	-------------

แนวต้าน	70.50-72.00
---------	-------------

Cut Loss <	66.50
------------	-------

SNNP ปิด 20.60 +0.30 (+1.48%)



แนวรับ	20.20-20.50
--------	-------------

แนวต้าน	21.00-21.40
---------	-------------

Cut Loss <	19.80
------------	-------

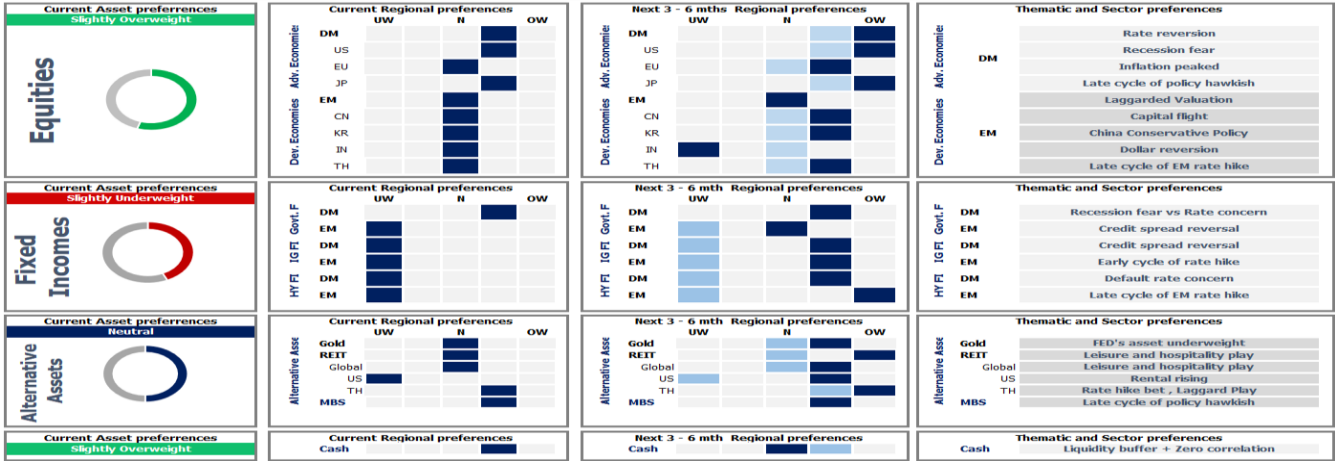
Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

**Market**

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันจันทร์ (5 ธ.ค.) หลังสหรัฐเปิดเผยดัชนีภาคบริการขยายตัวมากกว่าในเดือนพ.ย. ซึ่งทำให้นักลงทุนกังวลว่าอาจเป็นแรงผลักดันให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นระยะเวลานานขึ้น นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นเทคโนโลยี หลังบริษัทเปิดเผยแผนปรับลดการผลิตในประเทศจีน
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,947.10 จุด ลดลง 482.78 จุด หรือ -1.40%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,998.84 จุด ลดลง 72.86 จุด หรือ -1.79% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,239.94 จุด ลดลง 221.56 จุด หรือ -1.93%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันจันทร์ (5 ธ.ค.) โดยถูกกดดันจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย หลังจากการเปิดเผยข้อมูลที่บ่งชี้ว่ากิจกรรมทางธุรกิจของยูโรโซนลดลง แต่ความหวังเกี่ยวกับการผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรคโควิด-19 ในจีนได้ช่วยหนุนหุ้นกลุ่มเหมืองแร่และหุ้นของธุรกิจที่พึ่งพาตลาดจีน
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 441.47 จุด ลดลง 1.82 จุด หรือ -0.41%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,696.96 จุด ลดลง 45.29 จุด หรือ -0.67%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,447.61 จุด ลดลง 81.78 จุด หรือ -0.56% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,567.54 จุด เพิ่มขึ้น 11.31 จุด หรือ +0.15%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงในวันจันทร์ (5 ธ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าดัชนีภาคบริการที่ขยายตัวสูงกว่าคาดอาจส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ยังคงเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุก
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 3.05 ดอลลาร์ หรือ 3.8% ปิดที่ 76.93 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 2.89 ดอลลาร์ หรือ 3.4% ปิดที่ 82.68 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงจากระดับ 1,800 ดอลลาร์ในวันจันทร์ (5 ธ.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ รวมทั้งการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงรุกต่อไป หลังสหรัฐเปิดเผยดัชนีภาคบริการที่แข็งแกร่งเกินคาด
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 28.3 ดอลลาร์ หรือ 1.56% ปิดที่ 1,781.3 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **ATP30 บีเอ็มอาร์จีน-มุ่งหน้าโต เดินเกมใช้รถไฟฟ้ายุโรป**
ATP30 ส่งสัญญาณธุรกิจปี 2566 ติดเครื่องวิ่งต่อ ตั้งเป้ารายได้ Conservative 10% ด้านบอสใหญ่ "ปิยะ เตชะกุล" วางแผนบีเอ็มอาร์จีนพองเดินเกมใช้รถไฟฟ้ายุโรปบริการรับส่ง กดต้นทุน เจริญรับงานเพิ่ม คาดเห็นอัตรากำไรสุทธิที่ 10%
- **DITTO ตีลควมรวมเสริมทัพ โซลว่เบ็กส์ถักแน่น 1.05 พันล.**
DITTO มีตีลควมรวม ต้น CyberSecurity-Data Management เสริมทัพ บี กบอส "ฐกร รัตนกมลพว" เตรียมร่อนเอกสารประมูลงานใหม่โค้งท้าย 350 ล้านบาท หวังโยกงานเต็มพอร์ต โซลว่ Backlog แน่น 1.05 พันล้านบาท
- **JMT ใค้กัยแจ่ม ยอดเก็บหนี้พุ่ง ย้่าเป้าปีนี้โต 45%**
JMT ส่งชักรไตรมาส 4/2565 พอร์มแจ่ม อาานิสงส์ยอดเก็บหนี้พุ่ง-JK หนุนพร้อมคอนเฟิร์มปี 2565 ผลงานโต 45% จากปีก่อน รัยยอดบริหารเงินพี แอลกะลัก เกมยั้รับบริษักร่วมทุนใหม่ หนุนพอร์ตบริหารหนี้รวมยับยชน 3 แสนล้านบาท ภายในปีนี้
- **MEGA ยา-อาหารเสริมบูม ผลิตภัณฑใหม่ไทยยอด**
MEGA วางแผนงานปี 2566 วางเป้าหมายรายได้เติบโตไม่น้อยกว่า 5-6% จากปีก่อน มองดีมานด์ยารักษาโรค-อาหารเสริมยังขยายตัว แะมีผลิตภัณฑใหม่อยู่ระหว่างรอจ้้นทะเบียนทั้งในและต่างประเศอีกกว่า 170 รายการ มั่นใจผลงานปี 2565 โตเข้าเป้า 5-10%
- **ORI รุกหนักตลาดกลุ่มลูกค้าต่างชาติเต็มสูบ งานรับนานาชาติเปิดพ่นนี้**
ORI รุกหนักตลาดกลุ่มลูกค้าต่างชาติเต็มสูบ งานรับนานาชาติเปิดพ่นนี้ หลังพบสัญญาณบวก พร้อมระดมทัพพจนตไทย-เทศกว่า 130 บริษัท ร่วมงาน "Origin Agent Day" พุงเป้าเจาะตลาดเพื่อการลงทุน-อยู่อาศัย 12 ชาติทั่วโลก คาดนำร่องหนุยยอดขายต่างชาติปีนี้แตะ 1,000 ล้านบาท สร้างยอดขายต่อเนื่องถึงต้นปี 2566
- **SABUY ตีล้อห์เป็นล.โปรชนีย์เสริมแกร่ง**
SABUY เล็งบูมงบ 1 หมื่นล้านบาท ลุ่ยร่วมทุน-M&A อัพฐานธุรกิจเพิ่มพร้อมวางเป้าปี 2566 แตะ 2 หมื่นล้านบาท พอร์ตรุจกัทุกส่วนขยายตัว เกมจ้อปิดดีลลงทุนธุรกิจการเงินในอาเซียน เสริมพอร์ตรักรัพย์ คาดชัดเจน รันวนาคมนี้ อ้อฮาเปิดตัว POST SABUY จักรกลุ่มขายออนไลน์ ได้ "โปรชนีย์" หนุยอ้อชีสเต็ม
- **SCN พลังงานทดแทนเติบโต เพิ่มกำลังผลิตโรงไฟฟ้ามินู**
SCN เตรียมขยายกำลังการผลิตโรงไฟฟ้ามินู เฟส 2 อีก 50 เมกะวัตต์ คาด COD ไตรมาสที่ 1/2566 ด้านธุรกิจโซลาร์รูฟท็อป เตรียมเจาะระดมทุนในตลาด mai ปี 2566 ตั้งเป้าขยายแตะ 110 เมกะวัตต์ ภายในปี 2568 ขณะทีรุจกัก๊าซธรรมชาติโตแรง รับอาานิสงส์ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น ตั้งเป้ายอดขายเพิ่มขึ้นเท่าตัวที่ 10,000 MMBtu ต่อวัน
- **TKS บัทรเลือกตั้งหนุย ชุมลงทุนธุรกิจเทค**
TKS บัทรเลือกตั้งเป็นอัพไซด์ ปีหน้าตั้งเป้ารายได้โตกว่า 10% ลุ่ยขยายฐานรุจกั ชุมเจรจาลงทุนในธุรกิจเทคอีกหลายราย ต่อยอดเติบโต หลังล่าสุดลงทุนใน AIT ชู SYNEX ต่อยอด โตตามยอดขายไอทีบูม โบรมมองแนวโน้มกำโรไตรมาส 4/2565 เร่งตัวจ้้น ตามปัจจุฤฎการหนุยจากส่วนแบ่งกำโรของ SYNEX ทีปรับจ้้นจากไอซีซีของสินค้ Apple



Thailand Equity : Neutral เพิ่มการลงทุนในไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้นจากภาคการบริการที่เริ่มกลับมาฟื้นตัว หลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ



U.S. Equity: Slightly overweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกามากกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ outlook ของเศรษฐกิจโดยรวมดูดีขึ้นมากกว่าที่ตลาด โดยทาง DAOL มองว่าตลาดเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นนั้นจะเป็นลักษณะจำกัดเนื่องจากความเสียหายกำไร 1Q24f ของ S&P500 ยังโดน effect ฐานสูงจากปี 2022



Europe Equity: Neutral ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน DM equity โดยรวมเพิ่ม ส่งผลให้ Europe equity มีน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index เริ่มมีแรงกดดันทางเศรษฐกิจ น้อยลงและสัญญาณด้านเงินเฟ้อในสหรัฐฯ เริ่มเบาบาง ส่งผลให้ความจำเป็นที่ ECB ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยน้อยลงด้วยเช่นกัน



Japan Equity: Slightly overweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นมากกว่าตลาด จาก Dollar index ที่อ่อนค่าลง ประกอบกับตัวเลขนักท่องเที่ยวของญี่ปุ่นในปี 2025 มีโอกาสปรับตัวกลับสู่ระดับ Pre-Covid pandemic



China Equity: Neutral ปรับเพิ่มการลงทุนในจีนในระดับเท่ากับตลาดโดยกระทบจากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM ซึ่งมีจีนเป็นส่วนหลัก ทั้งนี้หากภาพของจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันของจีนเริ่มมีทิศทางที่ลดลง อาจมีการพิจารณาปรับเพิ่มการลงทุนในจีนอีกครั้ง หลังจากทางการจีนเริ่มปรับเปลี่ยนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดโควิด-19 ไปในทิศทางที่เข้มงวดน้อยลง



Emerging Equity: Neutral เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM โดยรวมเป็น Neutral จากทิศทางของค่าเงินดอลลาร์ที่เปลี่ยนทิศส่งผลให้ Fund flow ต่างชาติเริ่มไหลกลับเข้ามา ประกอบกับ Valuation อยู่ในระดับที่ถูกเมื่อเทียบกับตัวเองในอดีต



Gold: Neutral เราเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



Property Fund/REITs/IFF : Neutral คงน้ำหนักการลงทุน Global REIT เท่ากับตลาด จากทิศทาง Correlation ระหว่างตราสารทุนกับ Global REIT เพิ่มขึ้น

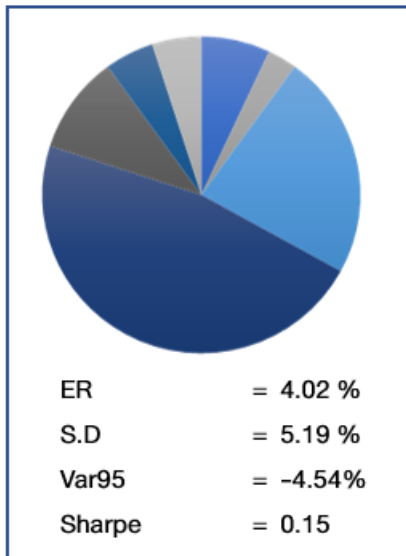


Fixed Income : Slightly Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับตัวขึ้นได้ช้าลง ในขณะที่เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น

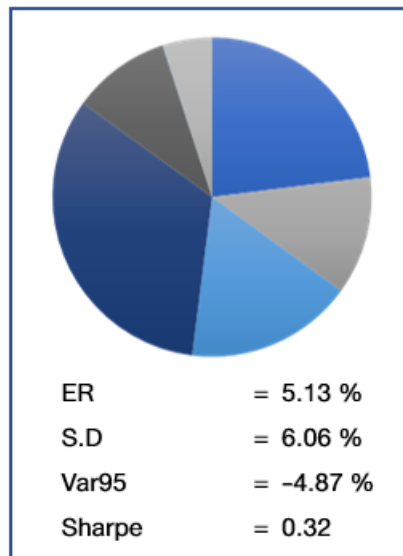


Strategic Asset Allocation Recommendation

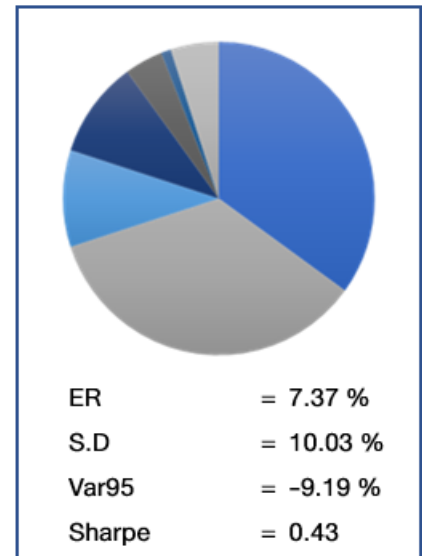
Conservative



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	OW	OW	7.00%	7.81%	0.00%	23.0%	23.68%	0.05%	35.0%	35.00%	0.00%
	U.S.	OW	OW		0.25%	0.00%		1.00%	0.00%		1.30%	0.00%
	Europe	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.06%	0.00%		0.12%	0.00%		0.50%	0.00%
	Overall EM portion	UW	NT	3.00%	2.56%	1.71%	12.00%	10.29%	5.95%	35.00%	29.94%	4.24%
	China	UW	NT		0.29%	0.29%		1.10%	0.81%		3.36%	1.61%
	Korea	UW	NT		0.07%	0.07%		0.30%	0.30%		0.86%	0.86%
Liquidity	India	UW	NT		0.05%	0.05%		0.21%	0.21%		0.61%	0.61%
	Thailand	NT	NT		0.03%	0.00%		0.10%	0.00%		0.23%	0.00%
	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	8.88%	-2.12%	5.0%	8.20%	-7.32%	5.0%	8.20%	-7.32%
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%
Alternative asset	EM	UW	UW	0.00%	15.00%	0.00%	0.0%	7.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	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 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") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800