



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มคงแคบ ปรับฐานยังไม่จบ ตลาดหุ้นสหรัฐฯชะลอ จีนกำลังเข้าวันหยุดยาว
- ตลาดต่างประเทศเริ่มมีการรายงานผลประกอบการกลุ่มธนาคาร ซึ่งอาจจะมีผลต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯในช่วงนี้ วนนี้ Goldman Sachs คาดตลาดหลังทำไรต่ำกว่าคาด
- จีนยังอยู่ในช่วงของการฟื้นตัวจากการเปิดประเทศ และผ่อนคลายมาตรการต่าง ๆ อีกทั้งยังต้องติดตามการฟื้นความสัมพันธ์ของจีนและสหรัฐฯ โดย สมว.คลังสหรัฐฯ นาง Yellen จะมีการหารือกับรองนายกฯของจีนในวันนี้ (18) ขณะที่ รัฐมนตรีต่างประเทศสหรัฐฯ จะเดินทางเยือนจีนในวันที่ 5-6 ก.พ.
- การประชุม BOJ วนนี้ ตลาดคาดว่า BOJ จะยังคงดอกเบี้ยที่ -0.1% และต้องรอดูว่าจะมีการปรับ Band ของ Bond Yield ขึ้นหรือไม่ ซึ่งจะมีผลต่อค่าเงิน Dollar และ Yen
- นักลงทุนต่างชาติเริ่มเข้าซื้อหุ้นไทยน้อยลง เหลือหลักร้อย วนนี้(17) Net Buy 808 ล้านบาท ทำให้การซื้อขายหุ้นของนักลงทุนต่างชาติมีการสลับกลุ่มไปมา (ซื้อมากที่สุดต่อเดือน คือ KBANK, BBL, CPALL และขายมากที่สุดต่อเดือน PTTEP, DELTA, PTTGC)
- ตัวเลขเศรษฐกิจจีนวันนี้ คือ ตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของสหรัฐฯ

Strategy

- ดัชนีฯ ยังอยู่ในโหมดพักตัว การซื้อขายจะเบาบางลงในช่วงวันหยุดตรุษจีนของประเทศจีน กลยุทธ์ลงทุน ยังเป็นเก็งกำไรช่วงสั้นๆ (1-2วัน) ขายทำกำไรหุ้นราคาขึ้นมาก และทยอยเก็บหุ้นราคาที่ยังไม่มาก
- นักลงทุนต่างประเทศ กลับมาอยู่ในฝั่งขายทำกำไรหุ้นที่ราคาขึ้นมาก โดยหุ้นธนาคาร จะเป็นหนึ่งในกลุ่มนั้น (ยกเว้น KBANK ที่ยังซื้อต่อ)
- หุ้นที่ราคาปรับตัวลงมามาก มีโอกาสกลับ rebound อาทิ WICE
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำหุ้น PSL* เข้ามา หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย PSL*(10%), AOT(15%), AU*(15%), SPRC(15%), GLOBAL(15%), PTTEP(10%), AAV(15%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

PSL*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 17.00 บาท)*รายได้บริการเริ่มฟื้นหนุนด้วยการขนส่งโลกที่เร่งตัวขึ้นหลังตรุษจีน*

- รายได้บริการจะฟื้นตัวขึ้นในช่วงกลาง 1Q23Q ประเมินค่าระวางจะผ่านจุดต่ำสุดของปีในช่วง ม.ค. - ต้น ก.พ. (ล่าสุด BDI อยู่ที่ 921 จุด) หนุนด้วยการขนส่งทั่วโลกที่เร่งตัวขึ้นหลังเทศกาลตรุษจีน + จีน Fully Reopening
- ลูกค้าน้อยเข้าทำสัญญาเช่าระยะยาวต่อเนื่อง ใน 2 เดือน (ธ.ค. '22 - ม.ค. '23) ปิดไป 3 ดิสสะกอน Demand การขนส่งและความสามารถในการหาลูกค้าที่ดี
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 เฉลี่ยที่ 4.7 พัน ลบ. และ 2.96 พัน ลบ. +5%YoY, -37%YoY ตามลำดับ

Technical : POLY, KWI

Derivative In Trend

S50H23 : เปิด Short หากไม่ กองคำ: ถือ Long

กลับไปยืนเหนือโซน 1003-1005

จุด

แนวรับ : 993-997 จุด แนวรับ : 1894-1904 จุด
 แนวต้าน : 1005-1009 จุด แนวต้าน : 1920-1935 จุด
 Cut : 1010 จุด Cut : 1890 จุด

News Comment

- (+) BBIK (ซื้อ/เป้า 165.00 บาท) พร้อมรับงานใหญ่ Virtual Bank จากการลงทุนด้านเทคโนโลยี
- (+) CHAYO (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) มีโอกาสร่วมทุน และเข้าซื้อหนี้เจ้าพอร์ด พันล้านบาท

Company Report

- (+) MAKRO (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 50.00 บาท) คาดรายได้ 2023E โตได้มากกว่า 10%
- (-) TIDLOR (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) 4Q22E ยังกดดันจาก credit cost และ NPL ที่เพิ่ม

Economic Outlook

- ตลาดสหรัฐฯปิดลบ ดัชนี Dow Jones -1.14% ดัชนี S&P500 -0.12% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มวัสดุ กลุ่มสื่อสาร กลุ่มอุตสาหกรรม และกลุ่มการเงิน หลังจากที่รายงานผลกำไรไตรมาส 4/2022 ของ Goldman Sachs ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ ส่งผลให้ราคาหุ้นของ Goldman Sachs ปรับตัวลดลงไปราว -6.44% ส่วนทางกับดัชนี Nasdaq ที่ปิดบวกราว +0.14% โดยหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้น Tesla หลังจากมีรายงานว่ายอดขายในจีนประจำเดือนมกราคมเพิ่มขึ้น ในแง่ของการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนไว้ที่ Slightly overweighted หลังจากอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ มีทิศทางเป็นวาลซ์เฉดจน ซึ่งคาดว่าจะเป็บปัจจัยให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มพิจารณาลดคั้นเร่งในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

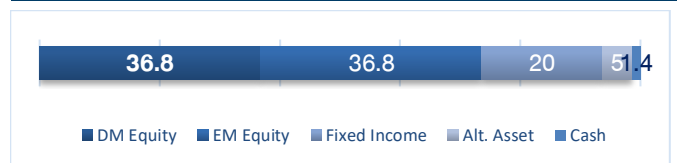
What to Watch

ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางญี่ปุ่นจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ -0.10% ทั้งนี้จากสัดส่วนหนี้ต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมที่อยู่ในระดับสูงจึงเป็นสาเหตุที่ทางทีมคาดว่ามีโอกาสค่อนข้างน้อยที่ทางธนาคารกลางญี่ปุ่นจะพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

พร้อมทั้งติดตามรายงานตัวเลขยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ ในเดือนธ.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาหดตัวต่อที่ -0.80% MoM จากเดือนก่อนหน้าที่หดตัวราว -0.60% MoM สะท้อนถึงการใช้จ่ายของภาคครัวเรือนที่ชะลอตัวลง

Date	Major Events	Expected	Prior
18-Jan-23	JP BoJ Interest Rate Decision	-0.10%	-0.10%
	EA Inflation Rate YoY Final Dec	9.20%	10.10%
	US Retail Sales MoM Dec	-0.80%	-0.60%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,681.04 จุด ลดลง 3.82 จุด (-0.23%) มูลค่าการซื้อขาย 54,483.85 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ตัวเลข GDP ของจีนออกมาดีกว่าคาดคิด และราคาน้ำมันยังทรงตัว ตัวแปรในประเทศ การทยอยประกาศงบกลุ่มแบงก์ แลเงินบาทยังแข็งค่า

Most Active

1. PTT
2. CPALL
3. AOT

Top Gainers

1. NV
2. BIOTEC
3. NATION

Top Losers

1. M-PAT
2. MJLF
3. GRAND

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
PETRO	2443.65	1048.63	1.37%
CONS	1339.68	72.26	1.13%
CONMAT	1022.98	9610.13	1.03%
FIN	3488.38	4800.07	0.46%
TRANS	3283.10	370.82	-0.03%
ICT	2965.27	169.59	-0.16%
SET	54483.85	1681.04	-0.23%
ENERG	10070.64	24771.54	-0.38%
HEALTH	1927.58	7347.8	-0.41%
ETRON	2443.01	10585.53	-0.42%
COMM	5719.45	39244.28	-0.42%
MEDIA	818.83	48.13	-0.46%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(8,328)	(4,447)	56,747	56,747
Stock				
Foreign	808	1,172	18,987	18,987
Institution	(1,811)	(2,003)	(12,047)	(12,047)
Retail	461	(109)	(9,475)	(9,475)
Proprietary	542	939	2,535	2,535
Futures				
Foreign	2,494	4,966	(14,264)	(14,264)
Institution	(1,872)	(1,730)	(491)	(491)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	193	193	-1,665	-1,665	-1,665
Indonesia	1	-21	-355	-355	-355
Japan		-1,507	-1,507	-1,507	-1,507
Malaysia	-14	-14	-8	-8	-8
Philippines	32	52	71	71	71
South Korea	-66	299	2,485	2,485	2,485
Sri Lanka	-0	-0	0	0	0
Taiwan	383	1,103	4,547	4,547	4,547
Thailand	24	35	566	566	566
Vietnam	32	36	15	15	15

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	102.39	0.19	0.2	-1.0
USD-EUR	1.08	(0.00)	-0.3	0.8
USD-GBP	1.23	0.01	0.8	1.6
YEN-USD	128.1	(0.46)	-0.4	1.7
CNY-USD	6.77	0.03	0.5	1.9
THB-USD	33.00	(0.07)	-0.2	4.9

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,950.41	.81	0.02	6.7
The Global Dow Euro	3,443.69	8.33	0.24	5.6
DJ Global	485.67	(0.1300)	-0.03	5.4
Bloomberg World Index	378.67	(0.11)	-0.03	5.4
MSCI World	2,736.45	0.57	0.02	5.1
MSCI Emergin Market	1,027.38	(3.53)	-0.34	7.4
MSCI Thailand	549.95	(1.17)	-0.21	0.2
Americas				
Dow Jones	33,910.85	(391.76)	-1.1	2.3
NASDAQ	11,095.11	15.95	0.1	6.0
S&P 500	3,990.97	(8.12)	-0.2	3.9
Europe				
Stoxx Europe 600	456.46	1.83	0.4	7.4
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,174.33	17.33	0.4	10.0
France CAC 40	7,077.16	33.85	0.5	9.3
German DAX	15,187.07	53.03	0.4	9.1
UK FTSE 100	7,851.03	(9.04)	-0.1	5.4
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	165.91	0.26	0.2	6.5
Thailand SET Index	1,681.04	(3.82)	-0.2	0.7
China Shanghai SE Composit	3,224.25	(3.35)	-0.1	4.4
China Shenzhen CSI 300	4,137.24	(0.72)	-0.0	6.9
Hong Kong Hang Seng	21,577.64	(169.08)	-0.8	9.1
Philippines Philippines Stock Exchange	7,014.04	(31.44)	-0.5	6.8
Indonesia Jakarta SE Composite	6,767.34	79.28	1.2	-1.2
Japan Nikkei	26,138.68	316.36	1.2	0.7
Singapore Straits Times	3,280.51	(3.09)	-0.1	0.9
South Korea Korea Stock Exchange	2,379.39	(20.47)	-0.9	5.9
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,088.29	21.61	2.0	8.1
Taiwan TaiwanWeighted	14,932.93	5.92	0.0	5.6

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,499.38	15.75	13.12	12.60	4.18
PHILIPPINE	7,014.04	16.29	14.08	12.62	1.99
SINGAPORE	3,280.51	11.72	10.83	10.31	4.05
KOSPI INDEX	2,368.50	11.18	12.21	9.28	1.71
TAIWAN	14,932.93	10.75	13.75	11.77	4.87
THAILAND	1,681.04	15.51	15.74	14.42	2.73
SET 50	1,004.34	17.51	16.90	15.53	2.42
INDAI	60,655.72	23.13	22.58	18.70	1.30
INDONESIA	6,767.34	13.18	14.13	12.71	2.66
VIETNAM	1,088.29	11.41	10.44	9.07	1.82
CHINA	3,379.71	14.66	10.52	9.28	2.64
SHANGHAI SE	3,224.25	14.61	10.51	9.26	2.65
HONGKONG	21,577.64	7.76	10.25	9.37	3.10
DOW JONES	33,910.85	19.49	17.39	15.70	2.03
S&P 500	3,990.97	19.33	17.77	16.14	1.69
NASDAQ	11,095.11	53.52	23.92	19.58	0.96
DAX INDEX	15,187.07	14.04	12.13	10.98	3.41
NIKKEI 225	26,271.01	17.78	14.22	14.44	2.23
Stock 600 (Europe)	456.46	15.62	12.89	12.10	3.18
MSCI WORLD	2,736.45	17.54	15.92	14.73	2.18

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	112.0	0.44	0.4	-0.7
Crude Oil - WTI (spot month)	80.2	0.32	0.4	0.5
Crude Oil - Brent	85.9	1.46	1.7	0.5
Coal Newcatle (USD/Ton)	369.3	0.50	0.1	-8.6
Baltic Dry Index	946.0		0.0	-37.6
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	209.9	4.90	2.4	5.9
Sugar Futures (USD / lb.)	20.1	0.41	2.1	0.5
Copper (LME) USD/Ton	9,283.0	194.80	2.1	11.0
China Domestic Hot Rolled Steel	4,197.0	(1.00)	0.0	1.2
GOLD (spot)	1,908.7	(7.33)	-0.4	4.6
Soybean	481.2	(31.80)	-6.2	0.5

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.20	(0.03)	-0.6	-5.2
US: 5-Year Bond	3.62	0.01	0.3	-9.8
US: 10-Year Bond	3.55	0.04	1.3	-8.6
US: 30-Year Bond	3.66	0.05	1.4	-7.8



News Comment

(+) BBIK (ซื้อ/เป้า 165.00 บาท) พร้อมรับงานใหญ่ Virtual Bank จากการเร่งลงทุนด้านเทคโนโลยี

นายเพชร อารยะการกุล ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท บลูบิค กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ BBIK กล่าวถึงกรณีที่ สปท.ผลักดันให้ผู้ประกอบการในกลุ่มธนาคารพาณิชย์, นอเนแบงก์, รวมถึงผู้ประกอบการที่มีความสนใจจัดตั้งธนาคารเสมือนจริงแห่งยุคดิจิทัลที่ไม่ต้องมีสาขา หรือ Virtual Bank อย่างจริงจัง นับเป็นแรงกระตุ้นให้ผู้ประกอบการทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ตระหนักถึงความสำคัญ และเร่งเตรียมความพร้อมระบบเทคโนโลยี, แอปพลิเคชัน, ระบบ AI ทั้งหน้าบ้าน-หลังบ้านไว้รองรับการเปลี่ยนผ่านการทำธุรกรรมการเงิน-การบัญชีที่จะย้ายเข้าไปอยู่บนแอปพลิเคชันมากขึ้น ขณะที่เดียวกันกลุ่มธนาคารก็จะมี การเร่งพัฒนา-ปรับปรุงระบบเทคโนโลยีมุ่งเพิ่มศักยภาพการให้บริการด้านต่างๆ ผ่านแอปพลิเคชันของธนาคารทุกช่องทางให้เทียบเท่าหรือดีกว่าการเปิดให้บริการในรูปแบบ Virtual Bank ควบคู่กับการปรับเปลี่ยนลักษณะการให้บริการ-การทำธุรกรรม ณ สาขาให้หลากหลาย เป็นต้นประเด็นกรอบการลงทุนระบบเทคโนโลยีเพื่อพัฒนาสู่การเป็น Virtual Bank เบื้องต้นที่ราว 1 พันล้านบาทต่อราย ทั้งยังต้องมีการลงทุนเพื่อรองรับเทคโนโลยีใหม่ๆ อย่างต่อเนื่องตลอดการให้บริการ *(ที่มา: กัมพู)*

DAOL: เรามองเป็น sentiment เชิงบวกต่อ BBIK ในการที่แต่ละอุตสาหกรรมเตรียมลงทุนเพื่อพัฒนาเป็น Virtual Bank โดยปัจจุบันมี 3 รายที่ สปท.จะให้อำนาจ Virtual Bank ในปีนี้ และมีโอกาสเพิ่มขึ้นในอนาคต ซึ่งจะเป็นบวกต่อ BBIK ที่จะเข้าไปปรับงานด้าน digital transformation ในการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์, การพัฒนาระบบดิจิทัล, การพัฒนาแอปพลิเคชัน ซึ่งปัจจุบัน BBIK มีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มสถาบันการเงินสูงสุดราว 30%-40% ขณะที่เม็ดเงินที่จะเข้ามาลงทุนด้าน Virtual Bank ในอีกระยะ 1-2 ปีข้างหน้า จะอยู่ที่ระดับหลายพันล้านบาท ซึ่งเราอยู่ระหว่างติดตามแผนการรับงานต่อไปที่จะเป็น upside ต่อผลการดำเนินงานในอนาคต จากปัจจุบันที่เราประเมินกำไรปี 2023E/24E ที่ 252 ล้านบาท +94% YoY และ 365 ล้านบาท +45% YoY ทั้งนี้ ปัจจุบัน BBIK เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 165.00 บาท อิง PEG ที่ 1.3 เท่า (-1SD จากค่าเฉลี่ย peer ที่ 1.5 เท่า, 2023E EPS อยู่ที่ 2.40 บาท, EPS ปี 2022E-25E เด็ดโต +

(+) CHAYO (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) มีโอกาสร่วมทุน และเข้าซื้อหนี้เข้าพอร์ตพันล้านบาท

มีดีร่วมทุน และเข้าซื้อหนี้เสียเข้าพอร์ตสูง CHAYO คาด TOR จากสถาบันการเงินในไตรมาสแรกปี 2023 จะเพิ่มขึ้น 3.3 หมื่นล้านบาท โดยปัจจุบันบริษัทได้ยื่นประกวดราคาไปแล้ว 1.3 หมื่นล้านบาท และคาดเห็นความชัดเจนในเดือนมกราคม 2023 ที่ 3 พันล้านบาท จาก 3 สถาบันการเงิน ภายใต้งบลงทุนการเข้าซื้อหนี้เสียปี 2023 ที่ 1.5 พันล้านบาท นอกจากนี้ช่วงกลางปี 2023 คาดจะมีการสรุปดีร่วมทุนใหม่อย่างน้อย 1 ราย จากทั้งหมด 2 ราย *(ที่มา: กัมพู)*

DAOL: เริ่มเห็นความชัดเจน JV AMC และการเข้าซื้อหนี้เสียที่สูง เรามองเป็นบวกเล็กน้อย จาก 1) ความชัดเจนการร่วมทุนของสถาบันการเงินใน 1H23E คาดเป็น JV AMC ที่เลื่อนการจัดตั้งใน 2H22E ซึ่งถ้ามีการร่วมทุนจริง เราคาดว่าจะส่งผลบวกต่อการขยายฐานกองหนี้เสียได้เพิ่มขึ้น จากฐานทุน และโอกาสในการเข้าซื้อหนี้เสียได้เพิ่มขึ้นสูงจากปัจจุบันที่บริษัทตั้งเป้าเข้าซื้อหนี้เสียปี 2023E ที่ต้นทุน 1.5 พันล้านบาท ทรงตัว YoY และ 2) การเข้าซื้อหนี้เสียที่เพิ่มขึ้นสูงตั้งแต่ต้นปี ทำให้บริษัทรับรู้รายได้เร็วขึ้น จาก i. ปริมาณการเข้าซื้อหนี้เสีย 1Q23E เพิ่มขึ้น YoY จากฐานต่ำ (1Q23E ที่มูลค่า 3.0 พันล้านบาท คาดต้นทุนการเข้าซื้อหนี้เสียที่ 400 ล้านบาท อิงสัดส่วนการเข้าซื้อหนี้เสีย secured:unsecured ที่ 20:80 ขณะที่ 1Q22 ฐานต่ำจากมูลค่าเพียง 66 ล้านบาท หรือคิดเป็นต้นทุนที่ 28 ล้านบาท) และ ii. สถาบันการเงินจะทยอยขายหนี้เสียออกมาเพิ่มมากขึ้นตั้งแต่ต้นปี ตาม NPL อุตสาหกรรมที่อยู่ในระดับสูง และคาด peak ใน 2Q23E ถ้าไรสุทธิปี 2023E จะขยายตัวสูงจากการขายทรัพย์สินขนาดใหญ่ และธุรกิจ AMC ที่ดีขึ้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 373 ล้านบาท (+75% YoY) จาก 1) การเข้าซื้อหนี้เสียเพิ่มขึ้น 1.0 พันล้านบาท ทำให้กองหนี้เสียขยายตัวต่อเนื่องที่ +31% YoY, 2) รับรู้กำไรจากการขาย NPA ขนาดใหญ่ในฝั่งจำนวน 300 ล้านบาท, 3) รายได้จากธุรกิจรับจ้างติดตามหนี้เพิ่มขึ้น +8% YoY ตามปริมาณลูกหนี้ที่สถาบันการเงินกลับมาว่าจ้างเพิ่มขึ้น ขณะที่ประเมินว่า 4) ต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้นเป็น 7.6% จากการออกหุ้นกู้ 1.8 พันล้านบาทกลางปี 2022 ที่อัตราดอกเบี้ย 6.0% และคาดว่าจะสูงขึ้นในปี 2023E และ 5) ค่าใช้จ่ายสำรองเพิ่มขึ้น +14% YoY จากการตั้งสำรองกองหนี้เสีย unsecured ที่เพิ่มขึ้น **แนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 9.00 บาท** อิง 2023E PBV ที่ 2.1x (-1SD below 5-yr average PBV) ทั้งนี้เรามีโอกาสปรับประมาณการ และราคาเป้าหมายขึ้นจากต้นทุนการเข้าซื้อหนี้เสียที่เพิ่มขึ้นสูง จากที่ชะลอตัวใน 9M22 และเป้าการซื้อหนี้เสียที่สูงกว่าเราคาดสำหรับปี 2023E ที่ 1.5 พันล้านบาท (เราคาด 1.0 พันล้านบาท) เราประเมินว่า CHAYO ยังมี catalyst ที่น่าสนใจจากการเข้าซื้อหนี้เสียที่จะเพิ่มขึ้น และรายได้ธุรกิจรับจ้างติดตามหนี้ที่จะกลับมาดีขึ้นจากที่ปรับตัวลงในช่วง COVID-19



Company Report

(+) MAKRO (ปรับขึ้นเป็น “ซื้อ” จาก “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ใหม่ที่ 50.00 บาท) คาดรายได้ 2023E โตได้มากกว่า 10%

เราปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” จาก “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ใหม่ที่ 50.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 41x (หรือเท่ากับประมาณ +0.5 SD above 5-yr avg.) จากเดิมที่ 38.00 บาท โดยเรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้น หลังจากได้มีการ update outlook กับผู้บริหารที่ตั้งเป้ารายได้ปี 2023E จะโตมากกว่า +10% (ราคาตลาด +8%) หนุนโดย 1) SSSG ของธุรกิจค้าส่งโตได้ราว +7% และธุรกิจค้าปลีกโตได้ราว +5% จากการฟื้นตัวของทั้งสาขาในและต่างประเทศ, 2) ตั้งเป้าหมายสาขาธุรกิจค้าส่งจำนวน 12 สาขาในไทยและ 6 สาขาต่างประเทศ ส่วนธุรกิจค้าปลีกตั้งเป้าขยาย 14 สาขาในมาเลเซีย และ 10 สาขา (hypermarket และ supermarket) และ Go fresh 200 สาขาใน, 3) เป้า Occ rate กลับมาเท่ากับก่อนโควิดที่ 96% ของไทยและ 97% ของมาเลเซียในปี 2023E 4) Private brands contribution โตอยู่ที่ 16% ของธุรกิจค้าปลีกและ 15% ของธุรกิจค้าส่งในปี 2023E, 5) Omnichannel sales contribution อยู่ที่ 15-20% ภายใน 2025E และ 6) มูลค่า synergy ปัจจุบันอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท จากเป้าที่ตั้งไว้ 2.7 พันล้านบาท โดย 1.0 พันล้านบาทอยู่ในรูปแบบของ CAPEX จากการใช้ asset ร่วมกัน และอีกราว 300 ล้านบาท อยู่ในรูปของ margin ที่ปรับตัวดีขึ้นจากต้นทุนที่ลดลง และยืนยันจะสามารถทำได้ตาม target ภายในปี 2023E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 12.8 พันล้านบาท โต +60% YoY มอง outlook 1Q23E จะเห็น SSSG ที่เป็นบวกต่อได้ โดยเฉพาะธุรกิจ retail ประกอบกับรายได้ค่าเช่าปรับตัวดีขึ้น และ synergy ร่วมกับบริษัทในเครือเองทำให้มีต้นทุนที่ถูกลง ราคาหุ้น outperform SET ที่ +8%/+15% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากการเพิ่ม free float โดยเราปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” จากผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวชัดเจนปี 2023E จากท่องเที่ยวฟื้นตัวใน 1H23E และ ธุรกิจค้าปลีกที่จะกลับมาโตได้ต่อเนื่อง และ benefits ที่ได้จาก synergy ระหว่าง MAKRO และ LOTUS'S และบริษัทในเครือ

(-) TIDLOR (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) 4Q22E ยังกดดันจาก credit cost และ NPL ที่เพิ่ม

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 38.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 3.1x (-0.5SD below average PBV) เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q22E ที่ 835 ล้านบาท (+5% YoY, -7% QoQ) โดยเพิ่มขึ้น YoY จากสินเชื่อที่ย้ายตัวสูงถึง +29% YoY และรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้นจากการขายประกันเงินผ่อน 0% 10 เดือน ขณะที่กำไรสุทธิหดตัว QoQ จาก cost to income เพิ่มขึ้นตามค่าใช้จ่ายพนักงาน และการตลาดที่สูงขึ้น และ credit cost ที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตาม NPL ที่เพิ่มขึ้นเป็น 1.6% เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 4.8 พันล้านบาท (+25% YoY) จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น และ loan yield ที่ดีขึ้น ตามการทยอยเพิ่มอัตราดอกเบี้ยในสินเชื่อบางประเภท ขณะที่ credit cost จะทรงตัวในระดับสูงเพื่อประโยชน์ในการบริหารจัดการ NPL ราคาหุ้น outperform SET +21% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาจากเงินเฟ้อที่ย่อยลง สะท้อนความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ที่ดีขึ้น ทั้งนี้เราคงแนะนำ “ซื้อ” จากผลการดำเนินงานที่ย้ายตัวดี 2022E-2024E EPS CAGR ที่ +23% หนุนโดยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นมากกว่าปีละ +20% YoY, ต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าคู่แข่ง และมีระดับสำรองที่สูง

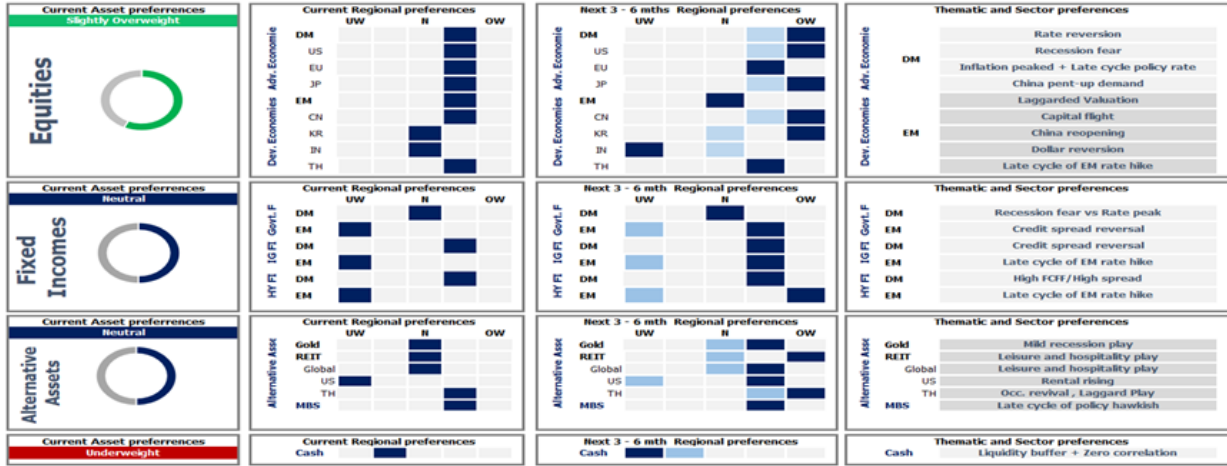


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันอังคาร (17 ม.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกห่วงผลกระทบของธนาคารโลกด์เมน แซคส์ที่ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์อย่างไรก็ดี การพุ่งขึ้นของราคาหุ้นเกสลาเป็นปัจจัยหนุนดัชนี Nasdaq ปิดในแดนบวก
- ดัชนีเว็ลล์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,910.85 จุด ร่วงลง 391.76 จุด หรือ -1.14%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,990.97 จุด ลดลง 8.12 จุด หรือ -0.20% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,095.11 จุด เพิ่มขึ้น 15.96 จุด หรือ +0.14%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (17 ม.ค.) แต่ระดับสูงสุดครั้งใหม่ในรอบเกือบ 9 เดือน หลังการเปิดเผยรายงานบ่งชี้ว่าผู้กำหนดนโยบายของธนาคารกลางยุโรป (ECB) กำลังพิจารณาที่จะชะลออัตราดอกเบี้ยขึ้นดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 456.46 จุด เพิ่มขึ้น 1.83 จุด หรือ +0.40%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,077.16 จุด เพิ่มขึ้น 33.85 จุด หรือ +0.48%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,187.07 จุด เพิ่มขึ้น 53.03 จุด หรือ +0.35% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,851.03 จุด ลดลง 9.04 จุด หรือ -0.12%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (17 ม.ค.) หลังจีนเปิดเผยตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ที่ขยายตัวได้ดีเกินคาด นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากความหวังที่ว่ากรณียกเลิกนโยบายโควิดเป็นศูนย์ของจีนจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 32 เซนต์ หรือ 0.4% ปิดที่ 80.18 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 64 เซนต์ หรือ 0.75% ปิดที่ 85.92 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (17 ม.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการที่นักลงทุนเทขายทองคำทำกำไรหลังจาก
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 11.8 ดอลลาร์ หรือ 0.61% ปิดที่ 1,909.9 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **ILINK ลุ้นเกณฑ์หุ้น ITEL เล็งลดสัดส่วนถือต่ำกว่า 50%**
ITEL เผยบริษัทแม่ ILINK ถือหุ้นเพิ่มเป็น 50.28% หลังใช้สิทธิแปลงสภาพ ITEL-W3 ปัจจุบันอยู่ระหว่างหารือ ก.ล.ต. เพื่อลดสัดส่วนการถือหุ้นให้ต่ำกว่า 50% เพื่อจะได้ไม่ต้องทำเกณฑ์ออฟเฟอร์ เล็งขายหุ้นให้ "ณัฐนิช อนันตริมิตร" ขณะที่ ITEL วางแผนปีที่ตั้งเป้ารายได้ที่ 3.5 พันล้านบาท และจะดันบริษัทย่อยเข้าตลาดในไตรมาส 4/2566 รวมถึงมีข้อพิพาทจากโครงการที่เข้าประมูลใหม่ในปี
- **LEO ขยายไลน์บินมาจีน ขายบิกลิตทองทุนออก**
LEO ไล่เที่ยวขยายไลน์ธุรกิจที่ไม่ใช่โลจิสติกส์ ชี้มาร์จิ้นสูง 25-40% ตั้งเป้าขายรายได้ไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาท เดินหน้าตีลควมรวม คาดได้ข้อสรุปไตรมาส 3-4 นี้ ล่าสุดขายบิกลิตทองทุนสิงคโปร์ 9 ล้านหุ้น พร้อมวอร์เรนต็อก 1 ล้านหน่วย รักรัพย์ 118.98 ล้านบาท
- **ลดภาษีน้ำมันถึงพ.ค. PTG ปริมาณขายเพิ่ม**
กรม. ทยายเวลาลดภาษีสรรพสามิตดีเซลอัตรา 5 บาท ออกไปอีก 4 เดือน สิ้นสุด 20 พฤษภาคมครึ่งราคาไม่เกิน 35 บาทต่อ กลุ่มค้าปลีก น้ำมัน OR-PTG เด่น ด้าน PTG ลั่นปีนี้มีปริมาณขายน้ำมันโต 8-12% ค่าการตลาดอยู่ที่ 1.3-1.4 บาทต่อลิตร เดินหน้าลงทุน 5-6 พันล้านบาท ปีนี้ติดตั้งสถานีชาร์จ 30 แห่ง นำ PPPGC ป่าส้มคอมเพล็กซ์เข้าตลาด
- **SUN เร่งผลิตตู้ขายสินค้า ขยายหัวเมืองรับตีมานต์**
SUN ลุยเพิ่มตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ (Vending Machine) หัวเมืองเชียงใหม่ รอลูกค้านักท่องเที่ยวจีนกลับมา ตั้งเป้าภายในสิ้นปี 2566 ครบ 100 เครื่อง มงกิศทางยอดขายในประเทศ เริ่มมีการฟื้นตัวที่ดีขึ้น ด้านตลาดในต่างประเทศเติบโตแรง-ความต้องการสูง เร่งเครื่องผลิตสินค้าส่งมอบ (Backlog) มูลค่าราว 1,000 ล้านบาทภายในปีนี้
- **TPCH ลุยโปรเจกต์ 100 เมก เดินเครื่องโรงไฟฟ้าเต็มสูบ**
TPCH วางแผนลุยโครงการต่างประเทศ CLV เล็งฝึกพาร์ตเนอร์ศึกษาโปรเจกต์ยักษ์ 100 เมกวัตต์ สบพลังงานลม และโซลาร์เซลล์ คาดชัดเจนไตรมาส 1/2566 ส่วนโครงการในประเทศเล็ง COD โรงไฟฟ้าประชารัฐชีวมวล แม่ลาน 2.85 เมกวัตต์ พร้อมเบิกเงินเข้าปีนี้ทันที
- **TSR ร่วมแคมเปญซื้อปตท.มีคืนระดับปี 66 รายได้ 4 พันล.**
TSR งานรับโครงการ "ซื้อปตท.มีคืน 2566" พร้อมส่งโปรโมชันต้อนรับปีใหม่ จัดทัพเครื่องกรองน้ำพร้อมเสิร์ฟหลากหลายรุ่น ฟากซีโอไอ "วรานนท์ คงปฏิมากร" คาดโครงการครั้งนี้จะช่วยกระตุ้นยอดขายต้นปีให้คึกคัก ตั้งเป้ารายได้ปี 2566 ไตระยานแตะ 4,000 ล้านบาท
- **UBE เอกานอลขายดี หัวรัฐหนุน E20 ดัน**
UBE ปีกรงรายได้ ปีนี้เกิน 7.5 พันล้านบาท ธุรกิจเอกานอลเติบโต ดีมานด์ใช้มากขึ้น หัวรัฐหนุน E20 เป็นปัจจัยบวก ยอดขายเบียงอแกนิคและเบียงฟลาวายดี พร้อมออกไปรคตใหม่ดินยอด ขณะที่ทาสุกโก (Tasuko) กระแสตอบรับดี ส่วนธุรกิจกาแฟปีนี้คาด ปริมาณขายที่ 2 พันตัน มองการบริโภคกาแฟโตต่อเนื่องปีละไม่ต่ำกว่า 4 พันล้านบาท



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนระดับ Slightly overweight จากแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้น ประกอบกับภาพการส่งออกที่ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องหลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศ



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



Europe Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรปสูงระดับมากกว่าตลาดเล็กน้อย หลังการเปิดประเทศของจีนไม่มีการชะลอตัว แม้ว่าตัวเลขผู้ป่วยใหม่จะปรับตัวสูงขึ้นก็ตาม ทำให้เราหันไปให้ความสนใจกับกลุ่มประเทศปลายทางที่จะได้รับประโยชน์อย่างยุโรป โดยเฉพาะกลุ่ม Consumer discretionary ส่งผลให้สมมติการณ์ Recession ในยุโรปนั้นเริ่มมีความเป็นไปได้ที่จะลดลง



Japan Equity: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นจากการเปิดเมืองของจีน ส่งผลให้ธุรกิจในประเทศของญี่ปุ่นที่เคยซบเซาจากการขาดรายได้ท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเรานั้นลงทุนในกลุ่ม Mid-Small cap ซึ่งจะได้รับประโยชน์โดยตรงจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนและความร่วมมือระหว่างผู้นำญี่ปุ่นและจีนในช่วงกลางปีที่ผ่านมาถึงโครงการส่งนักท่องเที่ยวญี่ปุ่น



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



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



Gold: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



Property Fund/REITs/IFF: Neutral คมน้ำหนักการลงทุน Global REIT เท่ากับตลาด และเตรียมเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในช่วงปลายไตรมาสที่ 1

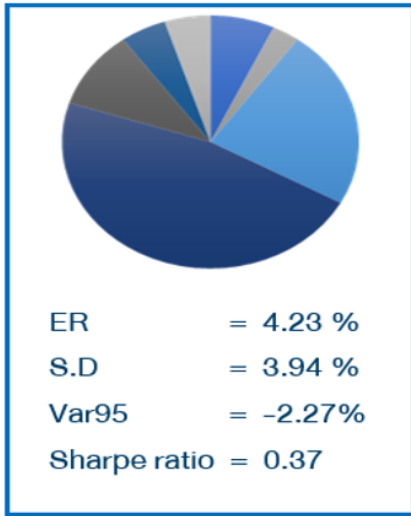


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาด จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

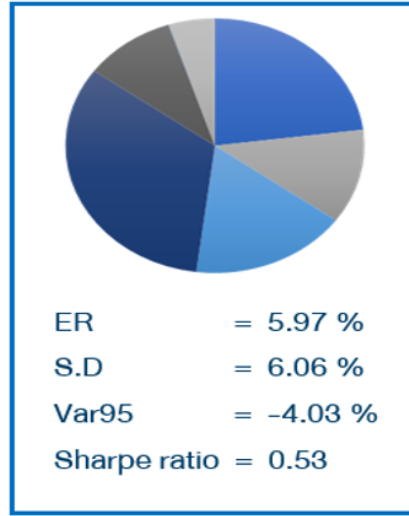


Strategic Asset Allocation Recommendation

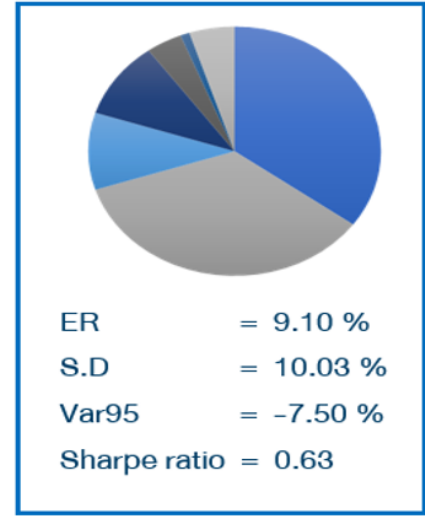
Conservative



Balance



Growth



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

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	6.10%	0.00%	23.0%	18.80%	0.00%	35.0%	29.80%	0.00%
	U.S.	OW	OW		0.50%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Europe	OW	OW		0.50%	0.00%		2.00%	0.00%		2.50%	0.00%
	Japan	OW	OW		1.00%	0.00%		2.50%	0.00%		3.00%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	1.50%	-0.50%	12.00%	5.80%	-2.00%	35.00%	24.30%	-3.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.50%		5.00%	2.00%		8.00%	3.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		0.50%	0.00%
	Thailand	OW	OW		1.00%	0.00%		1.50%	0.00%		3.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	2.40%	0.00%	5.0%	1.40%	0.00%	5.0%	1.40%	0.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	NT	UW	48.00%	38.00%	-10.00%	33.0%	23.00%	-10.00%	10.0%	0.00%	-10.00%
	EM	UW	NT	25.00%	25.00%	25.00%	17.0%	17.00%	17.00%	10.0%	10.00%	10.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	-15.00%	0.0%	0.00%	-7.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	NT	NT	2.00%	2.00%	0.00%	2.0%	2.00%	0.00%	1.0%	1.00%	0.00%

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



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีมติมาซึ่งชุมชนหรือผู้นำให้ชื่อหรือฉายาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800