



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ปรับตัวลงต่อ ตลาดอยู่ที่ใหม่ของการรอกอัยกึ่งเรื่องดอกเบี้ย Fed และการเมืองไทย
- ตลาดต่างประเทศ ถูกกดดันจากข้อมูลแรงงานที่แข็งแกร่งของสหรัฐฯ ทำให้ Bond Yield ปรับตัวสูงขึ้น (Bond Yield 10 ปีสหรัฐฯ 3.9%) และนักลงทุนกังวลว่า Fed อาจจะมีการขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุก (คาดจะขึ้นดอกเบี้ย 0.25% อีก 2 ครั้ง) ในประชุมครั้งถัดไป
- เจเนิต เยลเลน รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ เดินทางเยือนจีน เพื่อปรับความเข้าใจเรื่องความขัดแย้งระหว่างจีน-สหรัฐฯ โดยเฉพาะเรื่องสงครามเทคโนโลยี ขณะที่สถานการณ์ทางเศรษฐกิจของจีนตอนนี้ยังคงดูไม่ชัดเจนผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย
- การเมืองไทย ยังเป็นสัญญาณการคงที่ว่าจะเกิดการโหวตนายกฯ ในสัปดาห์หน้า(13) หากผ่านไปได้อย่างดี จะต่อตลาดหุ้น ขณะที่นักลงทุนต่างชาติ ยังขายหุ้นไทยอยู่ วานนี้(6) Net Sell 3.1 พันล้านบาท
- ประเด็นเรื่องของ STARK เข้ามาบรรจบบรรยากาตลาดหุ้น นักลงทุนขาดความเชื่อมั่น ต่อหุ้นและอาจรวมไปถึงตราสารหนี้ ที่จะออกใหม่ หรือ roll over จากนี้ไป
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ การจ้างงานนอกภาคการเกษตรสหรัฐฯ

Strategy

- เรายังแนะนำให้ลดพอร์ตลง (เพิ่มเงินสด) หลังตัวแปรภายในและนอกประเทศ ให้น้ำหนักในถ่วงลดต่อตลาด
- หุ้นที่ Theme การเล่น เช่น การเมือง จีนออกมาตรการเศรษฐกิจ หรือ ดอกเบี้ย Fed มีแนวโน้มเปลี่ยนไป (ในทางลบ) การลงทุนในช่วงนี้ จึงควรเลือกหุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะตัวไว้ก่อน มากกว่าที่จะเลือกหุ้นที่ไปอิงกับปัจจัยระดับ macro (มหภาค)
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น TRUE*, IVL ออก และนำ SISB เข้ามาในพอร์ตหุ้นในพอร์ตประกอบด้วย SISB(10%), PTT(10%), TTB(20%), NEX(10%), CBG(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

SISB*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 37.00 บาท) *สั้นกำไร 2Q23E ไตรมาส QoQ, 3Q23E เปิดเทอมใหม่*

- DAOL Strategy ประเมินกำไร 2Q23E ที่ 164.78 ลบ. +110%YoY, +3.6%QoQ ยอดนักเรียนใหม่ ณ สิ้น 2Q23E ยับขึ้นมากที่ 3,400 พันคน เทียบกับ 1Q23A ที่ 3,284 คน (+3.5%QoQ)
- เปิดเทอมใหม่ในวันที่ 15 ส.ค. (กลาง 3Q23) ค่าเทอมทุกระดับชั้นจะปรับขึ้นโดยเฉลี่ยประมาณ 5% หนุนกระแสเงินสดในระยะยาว ส่วนมาร์จิ้น (อัตรากำไรขั้นต้น) คาดยัง Maintain เหนือระดับ 50% ทั้งปี
- DAOL Strategy ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 689 ลบ. และ 851 ลบ. +87%YoY และ +23%YoY ตามลำดับ

Technical : DEXON, LEO

Derivative In Trend

S50U23 : Short on strength

แนวรับ : 900-903 จุด
แนวต้าน : 912-916 จุด
Cut : 918 จุด

ทองคำ: Trading Short

แนวรับ : 1897-1906 จุด
แนวต้าน : 1917-1921 จุด
Cut : 1924 จุด

News Comment

(-) PSH (ถือ/เป้า 13.50 บาท) presales 2Q23 ยังทรงตัวต่ำ -24% YoY, +4% QoQ

(0) ITC (ถือ/เป้า 20.00 บาท) ปฏิเสธข่าวลูกค้ารายใหญ่ยกเลิกสัญญาจ้างผลิต

Company Report

(+) CBG (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 70.00 บาท) กำไรเข้าสู่วัฏจักรการเติบโตรอบใหม่ตั้งแต่ 2Q23E

(-) DOHOME (ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 9.50 บาท) 2Q23E หดตัว YoY, QoQ จาก Demand และ GPM อ่อนตัวต่อเนื่อง

Economic Outlook

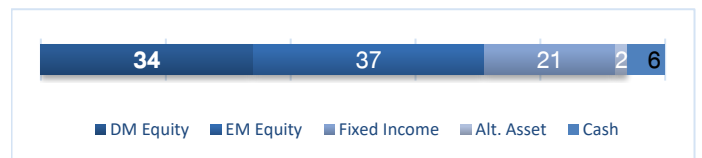
ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -1.07% และดัชนี S&P500 -0.79% และดัชนี Nasdaq -0.82% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มทุกกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มพลังงาน กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่มสาธารณูปโภค หลังจากตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานและอาจเป็นปัจจัยให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อ โดยตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ ในเดือนมี.ย. ออกมาที่ 497,000 ราย สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 267,000 ราย และคาดการณ์ที่ 228,000 ราย โดยหนุนมาจากภาคบริการ ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted โดยทาง DAOL จะพิจารณาปรับคำแนะนำการลงทุนด้วย 2 เดือนไป 1. กำไรตลาดมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุด 2. นักลงทุนในตลาดสะท้อนมุมมองการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายขึ้น 2 ครั้ง

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรจะออกมากที่ 225,000 ราย ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 339,000 ราย โดยกระทบมาจากการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวด

Date	Major Events	Expected	Prior
07-Jul-23	US Non farm Payrolls Jun (Thousands)	225	339
	US Unemployment Rate Jun	3.70%	3.70%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,490.46 จุด ลดลง 18.41 จุด (-1.22%) มูลค่าการซื้อขาย 45,718.25 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวล Fed ขึ้นดอกเบี้ย หลังตัวเลขแรงงานสหรัฐฯ ออกมาดี ตัวแปรในประเทศ รอคอยการไต่สวนนายกฯ สืบคดีหน้า และต่างชาติยังทยอยหุบไทยต่อ

Most Active

1. BBL
2. PTT
3. BDMS

Top Gainers

1. PRIN
2. TRITN
3. W

Top Losers

1. AKS
2. PHG
3. SDC

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ICT	2464.08	154.09	-0.37%
CONMAT	1086.70	8370.1	-0.53%
ENERG	7551.22	21158.26	-0.74%
HEALTH	2376.15	6770.52	-0.89%
FOOD	2121.75	10916.56	-0.90%
PROP	2601.35	240.66	-1.07%
TRANS	2180.06	343.23	-1.15%
SET	45718.26	1490.46	-1.22%
PETRO	1379.45	843.62	-1.28%
BANK	6953.22	387.5	-1.31%
ETRON	917.41	11347.53	-1.55%
TOURISM	845.63	622.78	-1.62%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	540	15,865	15,865	31,293
Stock				
Foreign	(3,165)	(6,507)	(6,507)	(113,646)
Institution	(928)	3,217	3,217	42,550
Retail	3,517	2,492	2,492	77,667
Proprietary	576	798	798	(6,571)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	279	886	886	886	12,052
Indonesia	17	39	39	39	1,129
Japan		1,351	15,211	67,426	46,885
Malaysia	-5	5	5	5	-924
Philippines	-2	2	2	2	-466
South Korea	-107	140	140	140	8,084
Sri Lanka	0	4	4	4	6
Taiwan	-1,318	-1,561	-1,561	-1,561	9,686
Thailand	-90	-185	-185	-185	-3,292
Vietnam	-13	-15	-15	-15	-47

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	103.17	(0.21)	-0.2	-0.3
USD-EUR	1.09	0.00	0.3	1.7
USD-GBP	1.27	0.00	0.3	5.4
YEN-USD	144.1	(0.59)	-0.4	-9.0
CNY-USD	7.25	(0.00)	-0.0	-4.8
THB-USD	35.19	0.18	0.5	-1.9

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	4,028.26	(69.9)	-1.71	8.9
The Global Dow Euro	3,490.23	(58.44)	-1.65	6.8
DJ Global	510.29	(6.5300)	-1.26	10.7
Bloomberg World Index	388.19	(4.29)	-1.09	8.0
MSCI World	2,924.55	(36.21)	-1.22	12.4
MSCI Emergin Market	984.69	(16.43)	-1.64	3.0
MSCI Thailand	496.98	(6.35)	-1.26	-9.5
Americas				
Dow Jones	33,922.26	(366.38)	-1.1	2.3
NASDAQ	13,679.04	(112.61)	-0.8	30.7
S&P 500	4,411.59	(35.23)	-0.8	14.9
Europe				
Stoxx Europe 600	447.22	(10.72)	-2.3	5.3
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,223.09	(127.62)	-2.9	11.3
France CAC 40	7,082.29	(228.52)	-3.1	9.4
German DAX	15,528.54	(409.04)	-2.6	11.5
UK FTSE 100	7,280.5	(161.60)	-2.2	-2.3
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	162.35	(2.55)	-1.6	4.2
Thailand SET Index	1,490.46	(18.41)	-1.2	-10.7
China Shanghai SE Composit	3,205.58	(17.37)	-0.5	3.8
China Shenzhen CSI 300	3,842.76	(26.05)	-0.7	-0.7
Hong Kong Hang Seng	18,533.05	(577.33)	-3.0	-6.3
Philippines Philippines Stock Exchange	6,474.26	(38.13)	-0.6	-1.4
Indonesia Jakarta SE Composite	6,757.33	38.35	0.6	-1.4
Japan Nikkei	32,773.02	(565.68)	-1.7	25.0
Singapore Straits Times	3,150.43	(34.95)	-1.1	-3.1
South Korea Korea Stock Exchange	2,556.29	(22.71)	-0.9	13.2
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,126.22	(8.40)	-0.7	11.8
Taiwan TaiwanWeighted	16,762.17	(294.26)	-1.7	18.6

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,385.95	14.91	13.33	12.16	4.49
PHILIPPINE	6,474.26	13.84	12.19	11.19	2.55
SINGAPORE	3,150.43	11.72	10.38	10.17	4.93
KOSPI INDEX	2,531.74	15.05	15.13	10.00	1.76
TAIWAN	16,762.17	16.50	18.16	14.65	4.01
THAILAND	1,490.46	20.44	15.88	14.03	3.27
SET 50	914.49	23.97	17.06	15.15	2.89
INDAI	65,785.64	24.53	21.28	17.90	1.31
INDONESIA	6,757.33	14.93	14.10	1.67	4.15
VIETNAM	1,126.22	15.37	11.45	9.97	1.67
CHINA	3,360.34	14.40	11.21	9.78	2.65
SHANGHAI SE	3,205.58	14.38	11.22	9.77	2.65
HONGKONG	18,533.05	9.49	9.30	8.48	3.89
DOW JONES	33,922.26	19.63	18.70	15.81	2.10
S&P 500	4,411.59	21.12	20.26	18.07	1.57
NASDAQ	13,679.04	38.84	35.89	24.11	0.79
DAX INDEX	15,528.54	12.69	11.07	10.13	3.74
NIKKEI 225	32,623.64	31.91	20.24	17.11	1.87
Stock 600 (Europe)	447.22	13.10	12.60	11.67	3.52
MSCI WORLD	2,924.55	18.72	17.88	15.99	2.10

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	101.4	(0.64)	-0.6	-10.1
Crude Oil - WTI (spot month)	71.8	0.01	0.0	-10.5
Crude Oil - Brent	76.5	(0.13)	-0.2	-10.9
Coal Newcatle (USD/Ton)	139.7	(5.15)	-3.6	-65.4
Baltic Dry Index	993.0	(1.00)	0.0	-34.5
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	200.6	0.60	0.3	-2.1
Sugar Futures (USD / lb.)	23.3	(0.28)	-1.2	30.5
Copper (LME) USD/Ton	8,246.0	(58.00)	-0.7	-1.4
China Domestic Hot Rolled Steel	3,892.0	5.00	0.0	-6.1
GOLD (spot)	1,910.9	(4.40)	-0.2	4.8
Soybean	415.6	(2.30)	-0.6	-13.1

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.98	0.04	0.7	13.2
US: 5-Year Bond	4.35	0.10	2.3	9.1
US: 10-Year Bond	4.03	0.10	2.5	4.3
US: 30-Year Bond	4.00	0.07	1.8	1.0



News Comment

(-) PSH (ถือ/เป้า 13.50 บาท) presales 2Q23 ยังทรงตัวต่ำ -24% YoY, +4% QoQ

PSH รายงาน presales 2Q23 ที่ 4.7 พันล้านบาท -24% YoY, +4% QoQ แบ่งเป็นจากคอนโด 19% และแนวราบ 81% โดย presales ลดลงจากการเปิดโครงการใหม่น้อย และ presales คอนโดลดลงจาก take up rate ที่ต่ำ รวม 1H23 ทำ presales อยู่ที่ 9.1 พันล้านบาท -22% YoY (ที่มา: PSH)

DAOL: เรามองเป็นลบเล็กน้อยจาก presales 2Q23 ที่ยังทรงตัวต่ำ รวม presales 2H23 คิดเป็น 38% จากเป้าทั้งปีที่ 2.4 หมื่นล้านบาท +41% YoY โดยเราประเมินว่ามีโอกาสทำได้น้อยกว่าเป้า แต่คาดว่าจะทรงตัวถึงขั้นเล็กน้อยจากปี 2022 ที่ 1.7 หมื่นล้านบาทได้ สำหรับ PSH **เรายังคงแนะนำเพียงถือ ราคาเป้าหมายที่ 13.50 บาท** อิง 2023E core PER 10.5 เท่า (+0.5SD above 5-yr avg. PER) จากแนวโน้มกำไรปี 2023E ที่ยังทรงตัว

(0) ITC (ถือ/เป้า 20.00 บาท) ปฏิเสธข่าวลูกค้ารายใหญ่ยกเลิกสัญญาจ้างผลิต

ITC กล่าวถึงกรณีที่มีข่าวสื่อเรื่องการยุติสัญญาจ้างผลิตสินค้าของบริษัทในช่วงที่ผ่านมาว่า ขอยืนยันปัจจุบัน ITC ยังคงมีสัญญาจ้างผลิตสินค้า และยังคงได้รับความไว้วางใจจากพันธมิตรทางธุรกิจคนสำคัญทั่วโลก ให้ทำหน้าที่คิดค้น วิจัย พัฒนา พร้อมผลิตสินค้าอาหารสัตว์เลี้ยงคุณภาพชั้นเยี่ยมด้วยวัตถุดิบที่ผ่านการถนอมคุณภาพด้านโภชนาการ และมีรสชาติถูกใจนักชิมสี่ขา ภายในแนวคิด "Pet Centric" เพื่อให้ได้ผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย สามารถเสริมสร้างสุขภาพที่ดีต่อสัตว์เลี้ยง ตอบโจทย์ความต้องการของแบรนด์และผู้บริโภคในระยะยาว (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยมองว่าข่าวสื่อดังกล่าวมาจากข่าวที่ Nestle มีการเปิดโรงงานผลิตอาหารเปียกแมวเพิ่มเติมในไทย และ Mars เปิดศูนย์ R&D ในไทยเพิ่มเติม และลูกค้าดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนรายได้สูงถึงราว 23% ของรายได้ ITC รวม อย่างไรก็ตามเรามองว่าการยกเลิกสัญญาเป็นไปได้อย่างเนื่องจากสินค้าที่ผลิตมี SKU และ segment แตกต่างกันและเดิม Nestle และ Mars มีโรงงานผลิตในไทยอยู่แล้วและเป็นลูกค้า ITC มายาวนานกว่า 20 ปี ขณะที่ปัจจุบันยังคงสัญญาเดิมอยู่ รวมถึงมีแผน pipeline ผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เตรียมว่าจ้าง ITC เพิ่มเติมด้วย แต่ทั้งนี้เรามองว่าประเด็นที่นำกังวลมากกว่าจะเป็นเรื่องกำลังซื้อผู้บริโภคชะลอตัว ทำให้ปัญหา inventory destocking อาจใช้เวลาคลี่คลายนานกว่าคาด **เราคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 20.00 บาท อิง 2023E PER 22x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงที่ 28x**



Company Report

(+) CBG (ปรับขึ้นเป็น ช้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 70.00 บาท) กำไรเข้าสู่วัฏจักรการเติบโตรอบใหม่ตั้งแต่ 2Q23E

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ช้อ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 70.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 38.0x (ใกล้เคียง -0.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) จากเดิม "ถือ" ที่ 68.50 บาท อิง 2023E PER 34.3x (ใกล้เคียง -0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เพื่อสะท้อนผลประกอบการที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และกำไรจะคืนหน้าสู่วัฏจักรขาขึ้นรอบใหม่ เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q23E ที่ 436 ล้านบาท (-41% YoY, +65% QoQ) กำไรฟื้นตัว QoQ จาก 1) รายได้รวมที่ฟื้นตัว +13% QoQ จากรายได้เครื่องตีหม้อกำลังในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น +27% QoQ โดยคาด market share ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 22% จาก 21% ในมี.ค. 2023 เนื่องจากรัฐผลักดันเชิงบวกจากการปรับราคาของคู่แข่งเดิมไตรมาส และรุกทำโปรโมชันเพื่อกระตุ้นยอดขายร่วมกับไทยรัฐ, ด้านรายได้ต่างประเทศฟื้นตัว +14% QoQ จากรายได้ CLMV ที่ฟื้นตัว, 2) GPM ฟื้นตัวจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะ Aluminum coil เฉลี่ยที่ 2.2 พันเหรียญสหรัฐ/ตัน (เทียบกับจุดสูงสุดใน เม.ย. 2022 ที่ 3.4 พันเหรียญสหรัฐ/ตัน และ 1Q23 ที่ 2.5 พันเหรียญสหรัฐ/ตัน) ช่วยชดเชยต้นทุนน้ำตาลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น สำหรับกำไรที่ยังคงลดลง YoY จากรายได้และ GPM ที่ปรับตัวลดลงเราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E-24E ลง -8% สะท้อนการฟื้นตัวของรายได้ต่างประเทศ และ GPM ที่ช้ากว่าที่ราคาคาดการณ์เดิม เราประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1,853 ล้านบาท (-19% YoY) และปี 2024E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 2,236 ล้านบาท (+21% YoY) ทั้งนี้ market share ที่เพิ่มขึ้น โดยทุกๆ 1% ของ market share ที่เพิ่มขึ้นจะเป็น upside ต่อประมาณการกำไรปี 2023E ที่ 1% ราคาหุ้น underperform SET -22% ใน 3 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนปัจจัยลบจากการชะลอตัวของกำไรปี 2023E ไปพอสมควรแล้ว ปัจจุบัน CBG ทรุดอยู่ที่ PER 34.3x (ใกล้เคียงกับ -0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวมโครงการปรับลดต้นทุน packaging และโรงงานที่เมียนมาร์ในประมาณการ ที่จะเห็นความชัดเจนในต้นปี 2024E

(-) DOHOME (ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 9.50 บาท) 2Q23E หดตัว YoY, QoQ จาก Demand และ GPM อ่อนตัวต่อเนื่อง

เราคงคำแนะนำ "ขาย" และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 9.50 บาท จากเดิมที่ 11.00 บาท อิง 2023E PER 37.5x (+0.75 SD above 3-yr avg.) จากการปรับประมาณการ 2023E/24E ลง ลง -12%/-10% โดยคาดกำไรสุทธิ 2Q23E ที่ 56 ล้านบาท ลดลง -82% YoY และ -73% QoQ จากคาด 1) รายได้ที่ 8.7 พันล้านบาท เดิมโตจำกัดที่ +2% YoY จากสาขาใหม่ที่อยู่ในช่วง ramp-up แต่หดตัว -5% QoQ จากกำลังซื้อลูกค้า end-user และลูกค้างานโครงการทั้งงานภาครัฐและเอกชนยังไม่ฟื้นตัว ขณะความชัดเจนของการจัดตั้งรัฐบาลรวมถึงเข้าสู่ฤดูกาลทำการเกษตรจากฤดูฝนที่ท่าเรือ ทำให้คาด 2Q23E SSSG ติดลบที่ราว -9-10% 2) คาด GPM ใน 2Q23E ที่ระดับ 14.0% หดตัว -280 bps YoY และ -250 bps QoQ จากการที่บริษัทมีการเร่งระบายสินค้ากลุ่มสังกะสีและสินค้า obsolete อื่นๆ ที่มีการสต็อกไว้ในต้นทุนที่สูง รวมถึง product mix ใน 2Q23E เป็นสินค้ากลุ่มเหล็กและกลุ่มสินค้าก่อสร้างที่มี GPM ต่ำ 3) เลื่อนการรับรู้เงินคืนจากประกันกรณีความเสียหายจากน้ำท่วมไป 3Q23E เนื่องจากอยู่ระหว่างการต่อรองจำนวนเงินคืนประกัน (คาดที่ราว 59-64 ล้านบาท) ปรับประมาณการกำไรปี 2023E/24E ลง -12%/-10% อยู่ที่ 732 ล้านบาทและ 1.3 พันล้านบาท หดตัว -5% แต่ฟื้นตัว +72% YoY เรามองว่าแนวโน้ม demand ของลูกค้าจะยังอ่อนตัวต่อเนื่อง จากความไม่แน่นอนทางการเมือง และเข้าสู่ฤดูฝนที่เป็น low season ใน 3Q23E อย่างไรก็ตามเราคาดเห็นการฟื้นตัวของ GPM ใน 3Q23E จากการเร่งระบายสต็อกที่จะจบลงและราคาเหล็กที่เป็นฐานต่ำใน 3Q22 และมองว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของ demand ตั้งแต่ใน 4Q23E-1Q24E ราคาหุ้นปรับตัวลงต่อเนื่องโดย underperform SET ที่ -17%/-20% ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากแนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q23E ที่ยังคงแย่อต่อเนื่อง เรามองว่าจะได้รับแรงกดดันต่อใน 3Q23E จากการเป็น low season และ demand ที่ฟื้นตัวช้า และคาดเริ่มเห็นการฟื้นตัวได้ 4Q23E-1Q24E

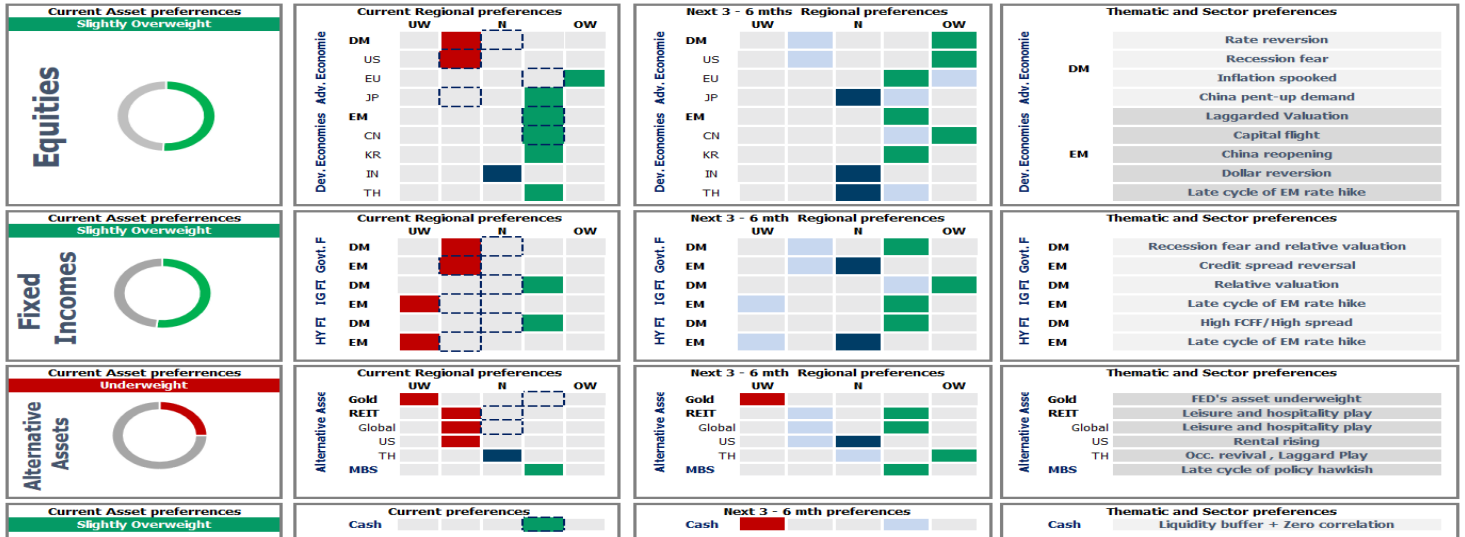


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 300 จุดในวันพฤหัสบดี (6 ก.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นออกมาเป็นวงกว้าง หลังจากข้อมูลแรงงานที่แข็งแกร่งของสหรัฐส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรพุ่งขึ้น และทำให้เกิดความวิตกกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงรุก
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 33,922.26 จุด ลดลง 366.38 จุด หรือ -1.07%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,411.59 จุด ลดลง 35.23 จุด หรือ -0.79% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,679.04 จุด ลดลง 112.61 จุด หรือ -0.82%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงในวันพฤหัสบดี (6 ก.ค.) สุระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน เนื่องจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยทั่วโลก ส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการซื้อขาย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 447.22 จุด ร่วงลง 10.72 จุด หรือ -2.34% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปลายเดือนมี.ค.
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,082.29 จุด ร่วงลง 228.52 จุด หรือ -3.13%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,528.54 จุด ร่วงลง 409.04 จุด หรือ -2.57% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,280.50 จุด ร่วงลง 161.60 จุด หรือ -2.17%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดยับขึ้นเพียงเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (6 ก.ค.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 1 เซนต์ หรือ 0.01% ปิดที่ 71.80 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 13 เซนต์ หรือ 0.17% ปิดที่ 76.52 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (6 ก.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ และความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยหลังมีข้อมูลบ่งชี้ว่าตลาดแรงงานของสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 11.70 ดอลลาร์ หรือ 0.61% ปิดที่ 1,915.40 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **AEONTS กำไร Q1 ลด 45% ยอดจุดบัตรเครดิตยังโต**
AEONTS งบไตรมาสแรก (สิ้นสุด 31 พ.ค. 66) กำไรในส่วนของบริษัทลดลง 45% มาอยู่ที่ 617 ล้านบาท จากการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น รายได้ดอกเบี้ยจากต้นทุนที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามยอดการให้สินเชื่อใหม่โต บัตรเครดิตยังมียอดใช้จ่ายเป็นบวก ด้านใบรอมงไตรมาส 2 จะเริ่มฟื้นตัว
- **BRI ย้ายฐานบ้านจัดสรร เปิด 16 โครงการ 1.7 หมื่นล.**
BRI บุกหนักครึ่งปีหลัง 2566 เตรียมเปิด 16 โครงการใหม่ 17,500 ล้านบาท ส่งบ้านจัดสรรทั้งบ้านเดี่ยว บ้านแฝด และทาวน์โฮม ทุกเช็กเมนต์ ภูเก็ต ๓ โครงการ หลังทุนพร้อมครึ่งปี 5,385 ล้านบาท
- **NRF ชูค้าปลีกแห่งที่ 2 จ่อรับรัฐรายได้ไตรมาส 3**
NRF ทุ่มงบ 221 ล้านบาท ปิดดีลซื้อซูเปอร์มาร์เก็ตแห่งที่ 2 เจ้าใหญ่ใน UK ตามกลยุทธ์ขยายค้าปลีก-ส่งอาหาร เตรียมบุกรายได้ Q3/2566 คาดว่าร้านค้าปลีกแห่งนี้จะสามารถทำรายได้แตะ 800 ล้านบาท ในปีนี้ ผลงานเติบโตดีปีนี้ ปักธงรายได้ 3.5-3.8 พันล้านบาท ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงรายได้ดี
- **PREB กอดแบ็กสำนักงานก่อสร้าง 6 พันล.ลุยแนวราบต่อยอด**
PREB ส่งครึ่งปีหลัง 2566 แนวโน้มธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง-อสังหาริมทรัพย์ มีทิศทางที่ดีกว่าครึ่งปีแรก หวังกำลังซื้อฟื้นจากสถานการณ์เศรษฐกิจปรับตัวดีขึ้น กอด Backlog งานก่อสร้างไว้แล้ว 6,000 ล้านบาท ฟากซีโอ "วิโรจน์ เจริญตรา" เผยเตรียมเปิดแนวราบ 2 โครงการใหม่ มูลค่า 1,200 ล้านบาท มั่นใจผลงานปีนี้เติบโต 10%
- **SAMART กลับมาจับคู่กับเกษียณเพิ่ม**
บิ๊ก SAMART ยอมรับนำ SAV เข้าตลาด เป็นจุดเปลี่ยนต้น SAMART ฐานการเงินดีขึ้น มูลค่าเพิ่ม พร้อมต่อยอด SAV มากกว่าวิกฤตการณ์ ซูปีนี้โดดเด่น หลังท่องเที่ยว กิจกรรมทางเศรษฐกิจทำกับเกษียณเพิ่ม เดินหน้าเสนอโครงการเทคโนโลยีภาครัฐให้บริการประชาชน หลังตั้งรัฐบาล
- **SISB เปิดภาคเรียนใหม่ ดันยอดนักเรียนพุ่ง 15%**
SISB พุ่งเปิดภาคเรียนใหม่ นักเรียนทั้งคนไทยและต่างชาติไหลเข้าเพิ่มกว่า 15% หรือมากกว่า 500 คน หนุนยอดนักเรียนรวมสิ้นปี 2566 กระจดแตะ 3.7-3.8 พันคน ย้ำกระแสตอบรับโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์ นนทบุรี และโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์ ระยองดี เล็งขยายห้องเรียนที่สาขาประชาอุทิศ นนทบุรี และเชียงใหม่ รองรับเติบโต
- **SUPER ทุ่ม 817 ล้าน ซื้อหุ้น EQT ทั้งหมด บุกเพิ่ม 75 เมกะวัตต์**
SUPER จัดงบลงทุน 817.58 ล้านบาท รับซื้อหุ้นบริษัท ไอควอเตอร์ โซลาร์ จำกัด หรือ EQT จากพันธมิตรร่วมทุน จำนวน 7,109,398 หุ้น คิดเป็น 51% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ในราคาหุ้นละ 115 บาทต่อหุ้น เตรียมเก็บผลเต็ม 15 โรงไฟฟ้า กำลังการผลิตรวม 75 เมกะวัตต์



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweight แต่เปลี่ยน Style ในการลงทุนโดยเน้นไปที่กลุ่มพาณิชย์ เพื่อรับประโยชน์จากนโยบายหาเสียงของพรรคส่วนใหญ่ที่มุ่งเน้นไปที่การกระตุ้นเศรษฐกิจ ทางทีมจึงคาดว่าไม่ว่าการจัดตั้งรัฐบาลจะจบลงแบบใด กลุ่มดังกล่าวจะยังคงเป็นกลุ่มที่ได้เบิ่จจัยหนุนจากการจัดตั้งรัฐบาลที่ชัดเจน



U.S. Equity: Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted และมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้น หลังทิศทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นเพียง 0.25% ในอีก 2 รอบการประชุมข้างหน้า โดยในปัจจุบันเรายังไม่ได้มีการปรับค่านำการลงทุนเพิ่มเติมเนื่องจาก 1. ในระยะสั้นนักลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังไม่ได้สะท้อนการปรับมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง 2. เราขอประเมินความรุนแรงของการเกิด Earning recession ในช่วง 2Q23 ที่จะมีการรายงานในช่วงเดือนกรกฎาคมที่จะถึงนี้



Europe Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.5.D



Japan Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น เป็น Slightly Overweighted หลังดัชนีปรับย่อตัวลงมาในขณะที่ยังพื้นฐานยังเหมือนเดิม นอกจากนี้ยังได้ปัจจัยเสริมอย่างตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงมาที่ระดับ 3.3% ในเดือน ก.พ. (จาก 4.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด มายืนที่ระดับ 48.6 (จาก 47.7) รวมถึงค่าเงินเยนกลับมาแข็งขึ้นที่ระดับ 130 JPY/USD ซึ่งจะลดผลกระทบจากการขาดดุลการค้าซึ่งมาจากต้นทุนสินค้านำเข้า นอกจากนี้ยังคาดหวังกาการณรายได้-กำไร Q1 ที่จะปรับตัวดีขึ้นหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศรวมถึงนโยบายจีนเปิดประเทศที่นักท่องเที่ยวจีนสามารถออกเดินทางไปยังประเทศได้



China Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweight ด้วยเหตุผล 3 ประเด็น 1. ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ออกมาดีกว่าช่วงก่อนหน้าแต่ดัชนีตลาดหุ้นกลับไม่ตอบสนองตามที่เราประเมินไว้ 2. การปรับตัวลงดัชนีในช่วงที่ผ่านมาเข้าสู่จุดเฝ้าระวัง 3. สัดส่วนการลงทุนของ DAOL พึ่งพาตลาดหุ้นจีนมากเกินไปในระยะสั้น เราจึงทำการลดสัดส่วนลงเพื่อลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตโฟลิโอ



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจาก 1) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่เริ่มกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น



Gold: Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา



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



Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

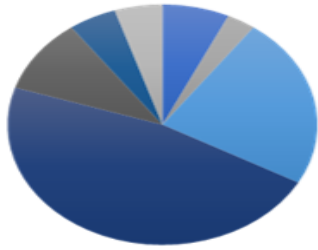


Fixed Income: Slightly overweighted คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ไว้ที่ระดับ Slightly overweighted จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



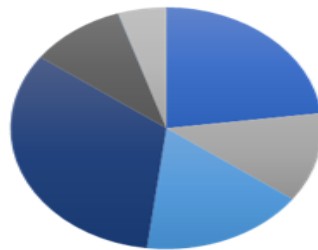
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



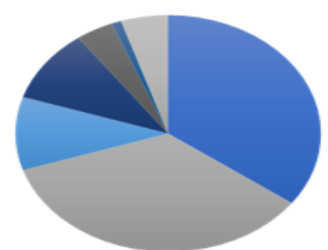
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27 %
 Sharpe ratio = 0.37

Balance



ER = 5.97 %
 S.D = 6.06 %
 Var95 = -4.03 %
 Sharpe ratio = 0.53

Growth



ER = 9.10 %
 S.D = 10.03 %
 Var95 = -7.50 %
 Sharpe ratio = 0.63

■ 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%	2.00%	0.00%	23.0%	15.50%	0.00%	35.0%	24.50%	0.00%
	U.S.	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		3.00%	0.00%		5.00%	0.00%		8.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	6.00%	1.00%	12.00%	10.00%	1.00%	35.00%	30.00%	1.00%
	China	OW	OW		0.00%	0.00%		2.50%	0.00%		4.00%	0.00%
	Korea	OW	OW		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	8.00%	-1.00%	5.0%	8.00%	-1.00%	5.0%	6.00%	-1.00%
Fixed Income	Government Bond related	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	48.00%	40.00%	0.00%	33.0%	26.00%	0.00%	10.0%	3.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	20.00%	0.00%	17.0%	12.00%	0.00%	10.0%	5.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	16.00%	0.00%	0.0%	14.00%	0.00%	0.0%	13.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	UW	UW	10.00%	5.00%	0.00%	8.0%	4.00%	0.00%	4.0%	2.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	0.00%	0.00%	2.0%	0.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้มีนักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800