



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังคงแกว่งตัวในกรอบแคบ นักลงทุนรอดูตัวแปรต่างประเทศ ขณะที่ไทยก็ยังอยู่ในโหมดการรอคอยการเมือง
- ตลาดต่างประเทศให้น้ำหนักกับการเจรจาเพดานหนี้สหรัฐฯ ที่ยังไม่บรรลุข้อตกลง และอาจจะ Credit Rating อาจจะถูกปรับลง เช่น Fitch's ออกมาจัดให้เครดิตของสหรัฐฯ เป็น "watch negative" อาจทำให้นักลงทุนทยอยขายสินทรัพย์เสี่ยง รวมถึง Dollar ที่จะอ่อนค่าลงหากยังมีความกังวลเหล่านี้
- จับตาดู Commodity โดยเฉพาะน้ำมันว่าจะสามารถยืนได้หรือไม่ หลังจากเริ่มมีตัวแปรลบที่สะท้อนเศรษฐกิจเข้ามากดดัน (ล่าสุด Brent \$78.2 เหรียญ)
- วงไทยการเมืองยังอยู่ในโหมดของการรอคอย หรืออาจเป็นสัญญาณการประมาณ 1 เดือน จนกว่าจะสามารถจัดตั้งรัฐบาลได้เสร็จอย่างเป็นทางการ เรามองว่าปัจจัยลบได้สะท้อนตลาดไปพอสมควร นักลงทุนเริ่มกลับมาซื้อหุ้นอยู่บ้าง
- นักลงทุนต่างชาติยังขายหุ้นไทยต่อ ทั้งเดือน พ.ค. Net sell มาแล้ว 2.1 หมื่นล้านบาท อีกทั้งเงินบาทไทยเริ่มอ่อนค่า (ล่าสุด 34.6 บาท/ดอลลาร์)
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขผู้จอร์อินสวัสดิการว่างงาน และตัวเลข GDP 1Q(S) ของสหรัฐฯ

Strategy

- ดัชนีฯ ยังเดินหน้าต่อ หากยืนเหนือ 1500 จุดได้จะเป็นสัญญาณบวกรอบใหม่ กลยุทธ์ช่วงนี้ ควรหมุนวนหุ้นไปเรื่อยๆ และเน้นเล่นสั้นๆ ไปก่อน
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น SICT*, IVL, TOP ออก และนำ KBANK เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบด้วย KBANK(20%), BCH(15%), NEX(15%), SPALI(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

KBANK: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 140.00 บาท) "ลุ้นตั้งสำรองลดลงใน 2Q23E-3Q23E, การขึ้นดอกเบี้ยหมุน"

- แนวโน้มกำไร 2Q23E-3Q23E มีโอกาสโต QoQ หลังไตรมาสแรกมีการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น จากการ Clean Up ลูกหนี้ (มีลูกหนี้รายใหญ่ที่ตั้งสำรองสูงด้วย) ด้านการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นบวกต่อ NIM (เมษา +0.25% พ.ค. - มิ.ย. คาด +0.25%)
- NPL ลดลงจากการ Write off ล่าสุดใน 1Q23A อยู่ที่ 3.04% การ Clean Up ลูกหนี้เป็นช่วย ส่วน 2H23E คาดสินเชื่อเติบโต HoH ตามเศรษฐกิจในประเทศที่ฟื้นตัว
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 3.89 หมื่น ลบ. และ 4.32 หมื่น ลบ. +9%YoY และ +11%YoY ตามลำดับ

Technical : PLANB, CHASE

Derivative In Trend

S50M23 : ปิด Long	เตรียม Trading Short	ทองคำ: Short on Strength/	ถือ Short
แนวรับ :	916-920 จุด	แนวรับ :	1943-1950 จุด
แนวต้าน :	929-932 จุด	แนวต้าน :	1965-1976 จุด
Cut :	934 จุด	Cut :	1980 จุด

News Comment

(0) Automotive (Neutral) ยอดผลิตรถยนต์เดือน เม.ย. 23 ชะลอตามภาคจากปัจจัยฤดูกาล

Company Report

- (+) TIDLOR (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 33.00 บาท) สิ้นเชื้อ 2H23E กลับมาเร่งตัว จาก NPL & credit cost คลี่คลาย
- (+) SUN (ซื้อ/เป้า 9.50 บาท) ได้รับการตอบรับล้มเหลวจากงาน THAIFEX-Anuga Asia 2023
- (0) SAT (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) 2Q23E ไม่เด่นตามปัจจัยฤดูกาล, 2H23E จะดีขึ้นจากคำสั่งซื้อใหม่

Economic Outlook

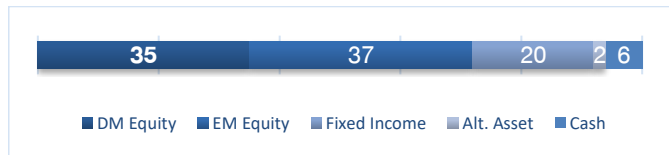
ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.77% ดัชนี S&P500 -0.73% และดัชนี Nasdaq -0.61% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มการเงิน และกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการเจรจาการขยายเพดานหนี้ที่ยังหาข้อตกลงกันไม่ได้ ส่งผลให้ตลาดเกิดความกังวลลบความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ของสหรัฐฯ ขณะที่รายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ในรอบเดือนพ.ค. เริ่มสะท้อนว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ มีโอกาสที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงต่อจากนี้ ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted เนื่องจากทางทีมมองว่า Valuation ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ นั้นตึงตัว จึงประเมินว่า upside ของตลาดสหรัฐฯ ในปัจจุบันเริ่มอยู่ในกรอบจำกัด

What to Watch

ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางเกาหลีใต้ ซึ่งนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางเกาหลีใต้จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ 3.5% หลังจากอัตราเงินเฟ้อของเกาหลีใต้ออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงอย่างต่อเนื่อง และปรับตัวเข้าใกล้กรอบเงินเฟ้อเป้าหมายที่ 2% YoY

Date	Major Events	Expected	Prior
25-May-23	KR Interest Rate Decision	3.50%	3.50%
	DE Gfk Consumer Confidence Jun	-24.00	-25.70
	US GDP Growth Rate QoQ 2nd Est Q1	1.10%	2.60%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,536.51 จุด เพิ่มขึ้น 1.67 จุด (+0.11%) มูลค่าการซื้อขาย 44,657.53 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ การเจรจาเพดานหนี้สหรัฐฯ ยังไม่จบลง ตัวแปรในประเทศ การเมืองไทยยังคงรอคอยการจัดตั้งรัฐบาล

Most Active

1. CPALL
2. BDMS
3. KBANK

Top Gainers

1. AKS
2. PAF
3. BTNC

Top Losers

1. PTL
2. KC
3. KAMART

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
FASHION	517.07	710.8	2.18%
MEDIA	646.27	40.11	1.24%
ETRON	1996.96	10636.18	1.00%
COMM	5439.84	36972.07	0.31%
ENERG	6038.57	21515.04	0.19%
BANK	5438.96	389.14	0.18%
HEALTH	2842.92	7014.2	0.18%
CONMAT	535.01	8732.87	0.16%
SET	44657.53	1536.51	0.11%
FIN	3197.63	4091.03	0.02%
TRANS	2052.58	344.78	0.01%
PETRO	880.84	835.53	-0.09%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(986)	(13,395)	30,699	32,698
Stock				
Foreign	(540)	(5,862)	(21,623)	(86,385)
Institution	1,146	7,802	24,867	31,209
Retail	(227)	(2,167)	(1,567)	60,580
Proprietary	(379)	227	(1,677)	(5,405)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	39	194	3,270	5,193	2,711
Indonesia	49	114	-15	813	1,259
Japan		6,287	15,012	34,505	28,976
Malaysia	-12	-9	-71	-127	-550
Philippines	1	48	-3	31	-487
South Korea	26	340	1,513	2,129	7,599
Sri Lanka	-0	-1	-1	2	2
Taiwan	-229	222	1,626	-927	7,044
Thailand	-16	-170	-632	-862	-2,508
Vietnam	-24	-66	-57	-165	54

Currency

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	103.89	0.40	0.4	0.4
USD-EUR	1.08	(0.00)	-0.2	0.4
USD-GBP	1.24	(0.00)	-0.4	2.3
YEN-USD	139.5	0.88	0.6	-5.9
CNY-USD	7.06	0.00	0.1	-2.3
THB-USD	34.65	0.04	0.1	-0.2

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,873.78	(43.41)	-1.1	4.7
The Global Dow Euro	3,389.13	(32.89)	-0.96	4.0
DJ Global	488.91	(4.9300)	-1.00	6.1
Bloomberg World Index	375.09	(3.70)	-0.98	4.4
MSCI World	2,788.82	(28.03)	-1.00	7.2
MSCI Emergin Market	970.9	(7.70)	-0.79	1.5
MSCI Thailand	506.06	(0.58)	-0.11	-7.8
Americas				
Dow Jones	32,799.92	(255.59)	-0.8	-1.0
NASDAQ	12,484.16	(76.09)	-0.6	19.3
S&P 500	4,115.24	(30.34)	-0.7	7.2
Europe				
Stoxx Europe 600	457.65	(8.45)	-1.8	7.7
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,263.74	(78.64)	-1.8	12.4
France CAC 40	7,253.46	(125.25)	-1.7	12.0
German DAX	15,842.13	(310.73)	-1.9	13.8
UK FTSE 100	7,627.1	(135.85)	-1.8	2.4
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	160.59	(1.51)	-0.9	3.1
Thailand SET Index	1,536.51	1.67	0.1	-7.9
China Shanghai SE Composit	3,204.75	(41.49)	-1.3	3.7
China Shenzhen CSI 300	3,859.09	(54.10)	-1.4	-0.3
Hong Kong Hang Seng	19,115.93	(315.32)	-1.6	-3.4
Philippines Philippines Stock Exchange	6,615.95	12.39	0.2	0.8
Indonesia Jakarta SE Composite	6,745.8	9.12	0.1	-1.5
Japan Nikkei	30,682.68	(275.09)	-0.9	17.9
Singapore Straits Times	3,214.21	(3.87)	-0.1	-1.1
South Korea Korea Stock Exchange	2,567.45	(0.10)	0.0	14.9
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,061.79	(4.06)	-0.4	5.4
Taiwan TaiwanWeighted	16,159.32	(28.71)	-0.2	14.3

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,409.62	14.81	12.92	12.35	4.28
PHILIPPINE	6,615.95	14.14	12.40	11.39	2.42
SINGAPORE	3,214.21	12.92	10.44	10.31	4.92
KOSPI INDEX	2,569.54	14.97	15.15	10.32	2.02
TAIWAN	16,159.32	15.82	16.88	13.82	4.46
THAILAND	1,536.51	20.98	16.02	14.10	3.16
SET 50	929.22	24.35	17.10	14.94	2.84
INDAI	61,773.78	23.15	20.25	16.71	1.32
INDONESIA	6,745.80	14.69	13.86	1.78	4.13
VIETNAM	1,061.79	14.46	10.53	8.50	1.78
CHINA	3,359.21	14.53	11.15	9.65	2.67
SHANGHAI SE	3,204.75	14.51	11.15	9.64	2.67
HONGKONG	19,115.93	10.29	9.26	8.45	4.06
DOW JONES	32,799.92	18.92	16.88	15.29	2.15
S&P 500	4,115.24	19.66	18.85	17.00	1.68
NASDAQ	12,484.16	34.85	27.21	22.66	0.87
DAX INDEX	15,842.13	12.92	11.22	10.32	3.63
NIKKEI 225	30,777.79	30.25	18.50	16.25	1.98
Stock 600 (Europe)	457.65	13.41	12.79	11.80	3.40
MSCI WORLD	2,788.82	17.78	16.90	15.25	2.18

Commodities

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	100.6	0.08	0.1	-10.8
Crude Oil - WTI (spot month)	74.3	1.43	2.0	-7.6
Crude Oil - Brent	78.4	1.52	2.0	-8.9
Coal Newcastle (USD/Ton)	160.3	0.25	0.2	-60.3
Baltic Dry Index	1,348.0	(17.00)	-1.0	-11.0
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	205.0	(1.20)	-0.6	0.6
Sugar Futures (USD / lb.)	25.5	(0.32)	-1.2	41.8
Copper (LME) USD/Ton	7,851.8	(183.99)	-2.3	-6.1
China Domestic Hot Rolled Steel	3,746.0	(38.00)	-1.0	-9.7
GOLD (spot)	1,957.2	(18.07)	-0.9	7.4
Soybean	402.2	(4.20)	-1.0	-16.0

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.38	0.06	1.4	-1.3
US: 5-Year Bond	3.82	0.08	2.0	-5.8
US: 10-Year Bond	3.74	0.05	1.4	-3.6
US: 30-Year Bond	3.99	0.04	0	0.4



News Comment

(0) Automotive (Neutral) ยอดผลิตรถยนต์เดือน เม.ย.23 ชะลอตามคาดจากปัจจัยฤดูกาล

ยอดผลิตรถยนต์เดือน เม.ย.23 ทรงตัว YoY ส.อ.ท.รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน เม.ย.23 อยู่ที่ 1.2 แสนคัน ทรงตัว YoY แต่ -35% MoM โดยลดลง MoM มาก เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาลที่ในเดือน เม.ย. มีมีวันหยุดมาก และผู้ประกอบการเร่งผลิตไว้ล่วงหน้า สำหรับยอดขายรถยนต์ในประเทศอยู่ที่ 6.0 หมื่นคัน -6% YoY, -26% MoM จากการเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อของสถาบันการเงิน เนื่องจากหนี้ครัวเรือนอยู่ในอัตราสูงและอัตราดอกเบี้ยอยู่ในช่วงขาขึ้น ขณะที่ยอดส่งออกยังทำได้ดีที่ 8.0 หมื่นคัน +44% YoY, -19% MoM โดยเติบโต YoY โคตรเด่นจากฐานต่ำปีก่อนที่ได้รับผลกระทบจากการขาดแคลนชิ้นส่วน semiconductor ทั้งนี้ ส่งผลให้ยอดผลิตรถยนต์ 4M23 อยู่ที่ 6.3 แสนคัน +5% YoY (ที่มา: อินโฟเควสท์)

รถยนต์นั่ง BEV มียอดจดทะเบียนใหม่ในเดือน เม.ย.23 ยังเติบโตสูง YoY แต่ลดลง MoM โดยมียอดจดทะเบียนใหม่ที่ 3,820 คัน +882% YoY, -38% MoM โดยค่ายรถยนต์ BYD มีสัดส่วนมากที่สุดที่ 46% ส่วน MG อันดับ 2 อยู่ที่ 17% ตามมาด้วย NETA 15% และ TELSAs 14% (Fig.3,4) รวม 1Q23 รถยนต์นั่ง BEV มียอดจดทะเบียนใหม่จำนวน 1.84 หมื่นคัน +1,030% YoY

DAOL: เรามองเป็นกลาง จากยอดผลิตรถยนต์เดือน เม.ย.23 ที่ทรงตัว YoY, ลดลง QoQ เป็นไปตามคาด เนื่องจากมีวันหยุดยาวในเดือน เม.ย. สำหรับยอดผลิตรถยนต์ 4M23 จะคิดเป็น 32% จากทั้งปี 2023E ที่เราประเมินที่ 1.95 ล้านคัน +4% YoY ซึ่งเราประเมินจะยังสามารถทำได้ตามเป้าหมายจากยอดส่งออก รถยนต์ที่จะยังมีการเติบโตได้ดี ช่วยชดเชยยอดขายรถยนต์ในประเทศที่จะชะลอตัว กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "Neutral" โดยราคาหุ้นกลุ่ม Automotive ปรับตัว outperform SET +4% ในช่วง 3 เดือน จากยอดผลิตรถยนต์ที่ยังเติบโตได้ดี สำหรับหุ้น SAT เรายังแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 24.00 บาท จาก 2023E PER ที่ 10 เท่า (5-yr average PER) โดยประเมินกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.04 พันล้านบาท +10% YoY จากยอดผลิตรถยนต์ที่ดีขึ้น และได้รับคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มขึ้น สำหรับกำไร 2Q23E จะยังคงดีขึ้น YoY จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น แต่จะลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลที่ไตรมาส 2 มีวันทำงานน้อยลง นอกจากนั้น จากยอดส่งออกรถยนต์ที่ยังคงเติบโตได้ดี เรามองเป็นบวกต่อ NYT (เป้า Bloomberg consensus เวลีย์ 4.40 บาท) ที่ทำธุรกิจทำเรือส่งออกและนำเข้ารถยนต์ ส่วนยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ลดลงต่อเนื่อง เรามองเป็นลบต่อกลุ่มธนาคารที่ปล่อยสินเชื่อเช่าซื้ออย่าง TISCO (ถือ/เป้า 105.00 บาท), KKP (ถือ/เป้า 72.00 บาท) และ TTB (ถือ/เป้า 1.65 บาท) โดยมีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 50%, 48% และ 30% ตามลำดับ



Company Report

(+) TIDLOR (ปรับขึ้นเป็น "ซื้อ"/ปรับเป้าขึ้นเป็น 33.00 บาท) สิ้นเชื้อ 2H23E กลับมาเร่งตัว จาก NPL & credit cost คลี่คลาย

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ถือ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 33.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 3.0x (-0.5 SD below average PBV) (เดิม 25.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.4x) เรามองเป็นบวกมากขึ้นต่อการประชุม นักวิเคราะห์ห้วงนี้ (24 พ.ค.) จากการปรับเป้า NPL ลงเป็นไม่เกิน 1.8% และค่าใช้จ่ายสำรองลดลงเป็น 3.0-3.35% ขณะที่ผลการดำเนินงานด้านอื่นยังคงเป็นไปตามเดิม ทั้งสิ้นเชื้อที่เติบโตดี +10-20%, cost of fund ยังเพิ่มขึ้น +50 bps และ cost to income ที่เพิ่มขึ้นใน 2H23E จากการกลับมาเปิดสาขา จากปัจจุบันที่ชะลอ เราปรับกำไรสุทธิปี 2023E ขึ้น +13% เป็น 3.8 พันล้านบาท (+5% YoY) และปี 2024E ขึ้น +17% เป็น 4.7 พันล้านบาท (+22% YoY) จากการปรับเพิ่ม loan growth, ลด NPL และ credit cost ลง สะท้อนความกังวลที่ลดลง ต่อ NPL ที่จะเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอ และทำให้บริษัทสามารถกลับมาปล่อยสินเชื่อได้มากขึ้นใน 2H23E จากปัจจุบันที่อยู่เพียง +2% YTD ราคาหุ้น outperform SET +21% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงาน 1Q23 ที่ออกมาดีกว่าคาด และแนวโน้ม NPL ที่จะเพิ่มขึ้นน้อยลงตามเศรษฐกิจในประเทศที่ดีขึ้น โดยเฉพาะเมืองท่องเที่ยว ทั้งนี้เราคงแนะนำ "ซื้อ" จากความกังวลต่อ NPL ที่เริ่มคลี่คลาย, สิ้นเชื้อที่จะกลับมาเร่งตัวมากขึ้น รวมทั้งราคาหุ้นปัจจุบันยังเทรดต่ำกว่าที่เพียง 2023E PBV ที่ 2.4x (-1 SD)

(+) SUN (ซื้อ/เป้า 9.50 บาท) ได้รับการตอบรับล้นหลามจากงาน THAIFEX-Anuga Asia 2023

เราคงแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 9.50 บาท อิง PER 18.0x เราได้เข้าร่วมงาน THAIFEX-Anuga Asia 2023 งานแสดงสินค้าอาหารและเครื่องดื่มที่ใหญ่และครบวงจรที่สุดในภูมิภาคเอเชีย ปัจจุบันมีลูกค้าเข้ามาที่บูธมากกว่า 100 รายใน 2 วันที่ผ่านมา โดย 20% เป็นลูกค้าใหม่ เราคาด SUN จะได้รับออเดอร์ใหม่จากงานนี้ และทยอยจัดส่งได้ตั้งแต่ปลาย 2Q23E เป็นต้นไป ซึ่งปัจจุบันสินค้าที่ผลิตไม่เพียงพอจำหน่าย เนื่องจากมีคำสั่งซื้อเป็นจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม SUN ได้แก้ปัญหาโดยได้นำเครื่องจักร Hydrolock เพิ่ม capacity อีก 30% เตรียม COD ต้น มิ.ย. 2023 เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E ที่ 340 ล้านบาท (+171% YoY) และ 397 ล้านบาท (+17% YoY) โดยแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q23E เติบโต YoY, QoQ จากรายได้ทั้งในและต่างประเทศที่ยขยายตัวต่อเนื่อง และ GPM ที่ขยายตัวจากการปรับเพิ่มราคา ราคาหุ้น outperform SET 32% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ยังไม่สะท้อนผลประกอบการที่ฟื้นตัวแบบ V-shape เราชอบ SUN จาก valuation ที่ไม่แพงโดยเทรดที่ PER 12.1x เทียบกับกำไรพื้นฐานที่มีนัยสำคัญ 2022-24E EPS CAGR ที่ 78% และยังมี upside จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจาก Hydrolock, การขยายตลาดสู่ประเทศใหม่ๆ และ M&A ทั้งนี้ ราคา SUN สูงสุดที่ 9.10 บาทในช่วง สค 2021 โดยกำไร 2Q21 ที่ 59 ลบ. เทียบกับกำไร 2Q23 ซึ่งคาดว่าจะโต QoQ จาก 1Q23 (กำไร 1Q23 = 95 ลบ.)

(0) SAT (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) 2Q23E ไม่เด่นตามปัจจัยฤดูกาล, 2H23E จะดีขึ้นจากคำสั่งซื้อใหม่

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 24.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 10 เท่า (5-yr average PER) โดยเรามองเป็นกลางจาก SET Opportunity Day วานนี้ (24 พ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) ตั้งเป้ารายได้ปี 2023E เติบโต 5%-10% YoY เติบโตสูงกว่าอุตสาหกรรมรถยนต์ที่ประเมินยอดผลิตรถยนต์จะเติบโต 4% YoY เนื่องจากมีคำสั่งซื้อใหม่เพิ่ม 500 ล้านบาท และ 2H23E จะเริ่มรับรู้รายได้จาก 2 บริษัทใหม่รวม 150 ล้านบาท ได้แก่ SAA (ธุรกิจจากรถทาง การเกษตร) และ STRON (E Tuk, E Bus), 2) ยังตั้งเป้า NPM จะทรงตัว YoY (ปี 2022 = 10.5%) จาก u-rate ที่สูงขึ้น ขณะที่ในเดือน พ.ค.23 ผลกระทบจากต้นทุนค่าไฟฟ้าลดลงจากค่า Ft ที่ลดลง ขณะที่หากมีการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจะมีผลกระทบต่อไม่มาก เนื่องจากส่วนใหญ่ไม่ได้เป็นแรงงานที่จ่ายค่าแรงขั้นต่ำ และปัจจุบัน SAT มีการใช้ robot ช่วยในการทำงานมากขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรปี 2023E ที่ 1.04 พันล้านบาท +10% YoY โดยกำไร 1Q23 จะคิดเป็น 26% จากทั้งปี สำหรับช่วงที่เหลือของปีจะยังคงเติบโต YoY ได้ จากยอดผลิตรถยนต์ที่จะยังเติบโตได้ราว +4% YoY และมีคำสั่งซื้อใหม่เพิ่ม ทั้งนี้ กำไร 2Q23E จะดีขึ้น YoY จากรายได้ที่เติบโตและอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น แต่จะยังลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลที่ไตรมาส 2 มีวันหยุดยาว ราคาหุ้น outperform SET เล็กน้อย +1% ใน 3 เดือน จากกำไร 1Q23 ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากกำไรปี 2023E ที่กลับมาเติบโต และดีกว่าภาพรวมอุตสาหกรรมรถยนต์ ขณะที่ 2H23E ผลกระทบด้านต้นทุนจะน้อยลงจากการปรับราคาขายขึ้น, ค่าไฟฟ้าที่ลดลงตาม Ft และค่าใช้จ่ายในการส่งออกที่ลดลงตามค่าระวางเรือ ขณะที่ระยะยาวจะได้ผลบวกจากรถจักรยานยนต์ไฟฟ้าที่จะเห็นความชัดเจนใน 1-2 ปีข้างหน้า ด้าน valuation ยังน่าสนใจปัจจุบันเทรดที่ 2023E PER ที่ 8.1 เท่า (-1.0SD)



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงติดต่อกันเป็นวันที่ 4 ในวันพุธ (24 พ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าการเจรจาปรับเพิ่มเพดานหนี้ที่ยังไม่มีความคืบหน้าอาจส่งผลกระทบต่อรัฐบาลสหรัฐเผชิญกับการผิดนัดชำระหนี้และดูดรั้งเศรษฐกิจให้อ่อนแอลงอีก
- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดที่ 32,799.92 จุด ลดลง 255.59 จุด หรือ -0.77%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,115.24 จุด ลดลง 30.34 จุด หรือ -0.73% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,484.16 จุด ลดลง 76.08 จุด หรือ -0.61%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงลงในวันพุธ (24 พ.ค.) จากแรงเทขายลดใหม่ซึ่งดูดตลาดลงวันเดียวมากที่สุดในรอบ 2 เดือน ท่ามกลางความวิตกว่าแทบไม่มีความคืบหน้าในการเจรจาเรื่องเพดานหนี้ของสหรัฐ ขณะที่การพุ่งขึ้นของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของอังกฤษ และการที่หุ้นกลุ่มสินค้าหรูทร่วงลงอีกนั้นได้ส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการซื้อขาย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 457.65 จุด ร่วงลง 8.45 จุด หรือ -1.81%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,253.46 จุด ลดลง 125.25 จุด หรือ -1.70%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,842.13 จุด ลดลง 310.73 จุด หรือ -1.92% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,627.10 จุด ลดลง 135.85 จุด หรือ -1.75%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นเกือบ 2% ในวันพุธ (24 พ.ค.) ฐานรับสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐที่ลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งบ่งชี้ถึงอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 1.43 ดอลลาร์ หรือ 1.96% ปิดที่ 74.34 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 1.52 ดอลลาร์ หรือ 1.98% ปิดที่ 78.36 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (24 พ.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์ยังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาส 1/2566 และดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 9.90 ดอลลาร์ หรือ 0.50% ปิดที่ 1,964.60 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• ASAP รถเช่าพลิกแรง แจกคูปองฟรีผู้ถือหุ้น

ASAP ก่อตั้งวงจรร่วมทุนพอร์ตเชอร์เช่าพ่วงเก้าตัว-มาร์จิ้นดั้ง บิ๊ก "ทรงวิทย์ ฐิติบุญญา" สิ้นไตรมาส 2/2566 φόร์มแจ่มอาณิสสรุสยสารธีร์ถิ่น สุภาว-ปกติ เกมแจก "asap coin" ผู้ถือหุ้นฟรี กำหนดปิดสมุดทะเบียน 29 พฤษภาคมนี้ ปลูกทางต่อยอดอีโคโนซิสเต็มเพิ่ม

• CPANEL ไทยงานเพิ่ม ดันเบ็กล็อก 1.31 พันล.

CPANEL ฉายภาพธุรกิจไตรมาส 2/2566 สดใส หลังเซ็นสัญญาจ้างงานแนวราบเพิ่ม 6 ราย รวมมูลค่า 263.80 ล้านบาท หนุนเบ็กล็อกแตะ 1.31 พันล้านบาท เร่งอัปเดตกำลังผลิตรองรับอีก 25%

• CPN ก่อตั้งเกี่ยว-กำลังซื้อคืน อัปเดตหมื่นล.ต่อยอดยั่งยืน

CPN โคตรรับก่อตั้งเกี่ยวหวนคึกคัก หนุน Q2/2566 ฟอร์มสวย เกมเล็งออกกรีนไลน วงเงินราว 5-6 พันล้านบาท คาดชัดเจนภายในปีนี้ พร้อมเดินหน้ากลุ่มบ 1 หมื่นล้านบาท ลงทุนพัฒนาด้านความยั่งยืน หวังลดการใช้พลังงานภายใน 5 ปี จากนี้ให้ได้ 30%

• DMT ก่อตั้งเกี่ยวหนุนโตต่อ กวาดรายได้ใช้ทางด่วนพุ่ง

DMT แยมปริมาณจราจรระเมษายน-พฤษภาคม พุ่ง 9.7-9.8 หมื่นคันต่อวัน รับอาณิสสรุสปิดประเทศ ก่อตั้งเกี่ยว การขนส่ง และเปิดท่อมภาคเรียนใหม่ คาดปลายปี 2567 อาจปรับขึ้นราคาผ่านด่านตามกำหนดสัญญา เป็น 40 บาท พร้อมเดินหน้าประมูลงานโครงการทางหลวงพิเศษต่อเนื่อง

• GPSC ซูโงไฟฟฟ้าแกร่ง แบบเตอริธุรกิจอีวีครบ

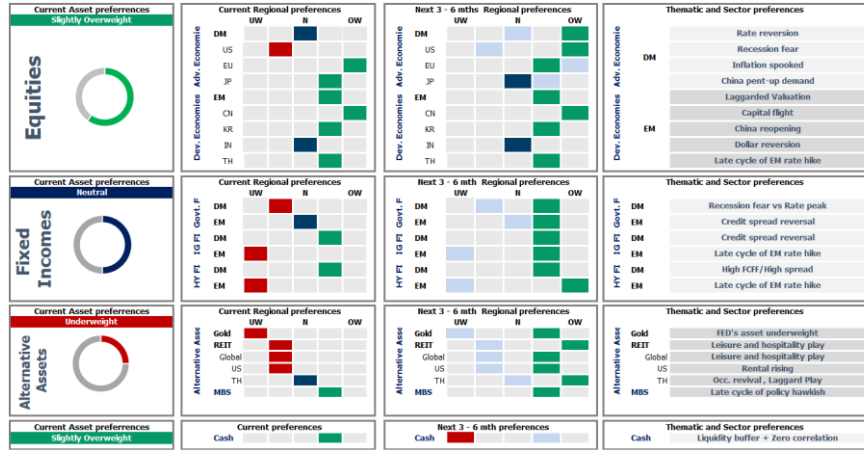
GPSC แกร่งโงไฟฟฟ้าเดินเครื่องผลิตเต็มกำลัง เกมเดินหน้าลงทุนใหม่ทั้งในไทยและต่างประเทศ อัปเดตกำลังการผลิตต่อเนื่อง คาดปี 2568 จะเพิ่มเป็น 7,974 เมกะวัตต์ เดินหน้าธุรกิจแบบเตอริ และ Value Chain ยานยนต์ไฟฟ้ารองรับดีมานด์โต เผย 5 ปีข้างหน้าใช้เงินลงทุนกว่า 4 หมื่นล้านบาท

• STARK เล็งแจ่มปี 65 จับตาปลด SP ชั่วคราว

STARK เตรียมประชุมผู้ถือหุ้น 31 พฤษภาคมนี้ ชี้แจงสถานการณ์บริษัท พร้อมชำระดอกเบี้ยหุ้น 3 ชุดที่ครบกำหนด วงเงิน 67.10 ล้านบาท เพื่อบรรเทาความกังวล และเปิดเผยงบการเงินปี 2565 วันที่ 16 มิถุนายนนี้ สร้างความเชื่อมั่นนักลงทุน หลังผล. เตรียมปลด "SP" ชั่วคราว 1 เดือน ช่วง 1 - 30 มิถุนายนนี้

• OTO พุมกำลังเขียนแผน เกมใหญ่คาร์บอนเครดิต

OTO บิ๊กเจนจ้ประกาศลุยธุรกิจลดโลกร้อน ทั้ง Climate Tech พลังงานคาร์บอนเครดิตและ EV Bike "บันทิต สะพัยรัชย์" นำทัพเผยแผนการเงินปีครั้งใหญ่กว่า 3.6 พันล้านบาท ระยะเวลาแปลงออร์เรนตราดา 3 บาท ย้อนรอยกลุ่มผู้ลงทุน PP ในราคา 16 บาท ปร-วัติไม่ธรรมดา ลงเงินอ



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนใน ตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้นักลงทุนได้ขายทำกำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นหากนักวิเคราะห์ยังคงกล่าวอาจมีการพักฐาน



U.S. Equity: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted จากผลการประชุมนโยบายการเงิน โดยมีการปรับขึ้น ดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ตามที่ตลาดคาดการณ์ และส่งสัญญาณระดับ อัตราดอกเบี้ยปลายทางที่ระดับ 5.0% - 5.25% พร้อมคาดว่าจะคง ระดับอัตราดอกเบี้ยในระดับนานจนถึงช่วงปลายปี สะท้อนถึงการให้ น้ำหนักกับการแก้ไขปัญหาดอกเบี้ยในระดับสูง ทาง DAOL มองว่า FED พยายามรักษาสมดุลระหว่างเงินเฟ้อและสถานการณ์วิกฤตสภาพ คล่องในกลุ่มธนาคาร ต่างจากที่ส่งสัญญาณไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะขึ้น 50bps ซึ่งอาจสร้างผลกระทบต่อธนาคารขนาดเล็กอีกและกดดันปัญหา Bank run อีกระลอก อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าตลาดสหรัฐฯ นั้นมี Valuation ค่อนข้างแพงหากเปรียบเทียบกับตลาดยุโรปและมีอัตราการเติบโตที่ ค่อนข้างต่ำและตลาดฟื้นตัวจากประเด็นการผ่อนคลายปัญหา Bank run ค่อนข้างมากทำให้ Upside ต่อจากนี้ค่อนข้างจำกัด



Europe Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอ ปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมทั้งสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจาก นักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q4 มี มากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานที่ชะลอตัวลงและค่าแรงที่ ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ แม้หลังการประชุมนโยบายการเงินเดือน พ.ค. จะยังคงปรับเพิ่มอีก 25-50bpsในปีนี้อย่างไรก็ดี การประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ - 1.S.D ซึ่งผลประกอบการ Q1 ที่ทยอยออกมาดีกว่าคาดการณ์



Japan Equity: Slightly Overweighted คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นที่ Slightly Overweighted หลังตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลง ต่อเนื่องมาที่ระดับ 3.2% ในเดือน มี.ค. (จาก 3.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับฟื้นตัวต่อเนื่อง มาอยู่ที่ระดับ 49.5จุด ในเดือน เม.ย. (จากจุดต่ำสุดในรอบ12 เดือน ที่ 47.7จุด ในเดือน ก.พ.) รวมถึงใน การคาดการณ์การยังอยู่ระดับราว 55 จุด รวมถึงนโยบายการเงินที่ยังคง ทิศทางผ่อนคลายที่ดอกเบี้ยระยะสั้นที่ -0.1%



China Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้น จีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิด ประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งส่งผลให้ GDP จีนไตรมาสที่ 1 ปรับตัวขึ้น 4.5% สูงกว่าคาดการณ์ที่ 4 และ ไตรมาสก่อนที่ 2.9% โดยตัวเลขค่าปลิกขยายตัวอย่างรวดเร็วในเดือน มี.ค ที่ 10.9 YoY (เทียบรอบ ม.ค.-ก.พ. ที่ 3.5%) สะท้อนว่าการบริโภค ภายในประเทศมีแนวโน้มดีต่อเศรษฐกิจมากขึ้น และเงินเฟ้อในเดือน มี.ค. ยังอยู่ในระดับต่ำอยู่ที่ 0.7% (ต่ำกว่าค่าคที่ 1%)



Emerging Equity: Slightly Overweight เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน EM ที่ระดับ Slightly Underweight หลังจากจากเพิ่มน้ำหนักในตลาดหุ้น อินเดีย ด้วยปัจจัยที่ธนาคารกลางอินเดียชะลอการปรับดอกเบี้ยนโยบาย และแนวโน้มเงินเฟ้อชะลอตัวลง นอกจากนี้คาดการณ์ของนักลงทุนในการ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯใกล้จุดสูงสุด ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ทำให้หากมองว่าประเด็นดังกล่าวจะ เป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นเกิดใหม่



Gold: Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูก กดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจ มากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา



Oil: Underweight ราคาแก่น้ำมันลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นใน ปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



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

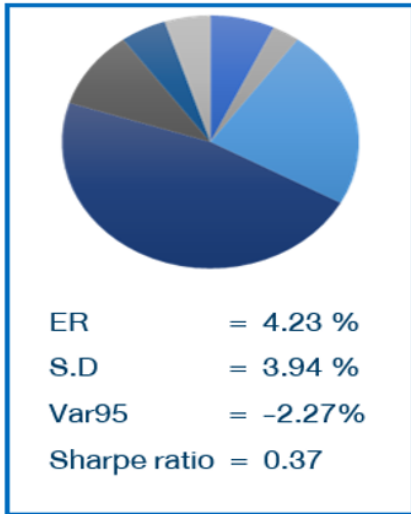


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ในระดับ Neutral โดยเน้นไปที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

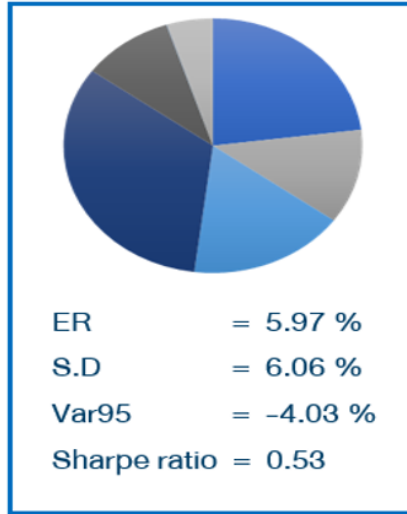


Strategic Asset Allocation Recommendation

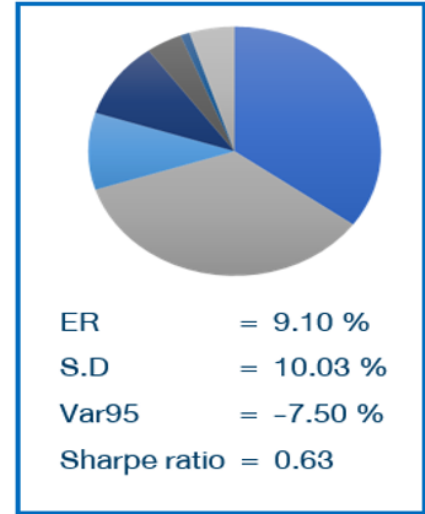
Conservative



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	NT	NT	7.00%	3.00%	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		1.00%	0.00%		2.50%	0.00%		2.50%	0.00%
	Overall EM portion	NT	OW	3.00%	4.00%	3.00%	12.00%	8.00%	2.00%	35.00%	26.00%	0.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.00%		5.50%	0.00%		8.00%	0.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	OW		1.00%	1.00%		2.00%	2.00%		2.00%	2.00%
	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%	-3.00%	5.0%	11.00%	-4.00%	5.0%	6.00%	-2.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	UW	UW	48.00%	38.00%	0.00%	33.0%	23.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	EM	NT	NT	25.00%	25.00%	0.00%	17.0%	17.00%	0.00%	10.0%	10.00%	0.00%
	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%	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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800