



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1600-1650 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,622.15 จุด / -1.37%)
- สัปดาห์นี้อาจจะเห็นการ Rebound ของตลาดหุ้น แต่ไปได้ไม่ไกลเพราะมีปัจจัยถ่วงหลายตัว
- ปัจจัยลบ ที่มีน้ำหนักมากที่สุดคือ Gazprom ชะลอการส่ง Gas ให้ยุโรปซึ่งเป็นข่าวใหม่ และ ทิศทางเศรษฐกิจจีน ที่มีการ lockdown รอบใหม่
- ตัวแปรสำคัญของไทย คือ ทิศทางราคาน้ำมัน (น่าจะขึ้น) และศาลรัฐธรรมนูญที่อาจจะมีการออก คำวินิจฉัยของนายกช จะมีผลบวก-ลบ ต่อตลาด

Strategy

- ปัจจัยตลาดส่วนใหญ่ ชี้ไปในทางลบแม้ดัชนีจะลงมามาก แต่ยังไม่ให้ใช้ความระมัดระวัง ในการ เข้าซื้อขายในช่วงนี้ หรือแค่ถือกำไรช่วงสั้นๆ ก็พอ เงินสดเราแนะนำให้ถือไว้ 40%เพื่อรอซื้อหุ้น
- รัสเซีย กดดัชนียุโรปต่อ หุ้นน้ำมัน-ถ่านหิน ได้ประโยชน์แต่หุ้นที่อิงรายได้ในยุโรปจะเป็นลบ
- ยังต้องระวังหุ้นที่จะถูกกระทบจากการ lockdown ของจีน และประเด็นการค้าสหรัฐฯ-จีนรวมถึง กรณีพิพาทไต้หวัน อาทิ Logistics เดินเรือ อิเล็กทรอนิกส์ และท่องเที่ยว
- Rotate หุ้นตามนิทลงทุนต่างประเทศสัปดาห์ที่ผ่านมา ขายธนาคาร(BBK, SCB, KBANK) แต่ ซื้อโรงพยาบาล(BH, BDMS)
- จับกระแสเท็งกำไรช่วงสั้นๆ หุ้นราคาสูงมาสิริ เราชอบ NV, SAWAD, JKN, CHG, KEX
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น SCB ออก และเพิ่มหุ้น FORTH, SAWAD, TFG เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย FORTH(10%), SAWAD(10%), TFG(10%), TQM(10%), THCOM*(10%), CKP(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

TFG*: (เป้าชงกลยุทธ์ 6.80 บาท) “ราคาหุ้นและได้ถูกปรับขึ้นใน 3Q22 ขณะที่ต้นทุนอาหารสัตว์ลด”

- แนวโน้มรายได้ 3Q22 เติบโตหนุนด้วยราคาไก่เฉลี่ย 3Q22E เพิ่มขึ้น +6%QoQ (ใกล้เคียงตัว) เฉลี่ยที่ 72.5 บาท/กก. ส่วนหมูเพิ่ม +4%QoQ (หมูเนื้อแดง+ส-โพก) เฉลี่ยที่ 192.5 บาท/กก.
- มารจีนใน 2H22 จะดีขึ้น HoH จากราคายกที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง ยกตัวอย่างราคา Future ถัวเหลืองล่าสุด -10%QoQ (เทียบราคาล่าสุดกับต้นไตรมาส 2) และราคา Future ข้าวโพด -10%QoQ ตามลำดับ ส่วนเงินบาทยังอ่อนค่าที่ 36.67 บาท/USD อ่อนค่า 3.9%QTD
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 เฉลี่ยที่ 2.94 พัน ลบ. และ 3.43 พัน ลบ. +425%YoY, +17%YoY ตามลำดับ

Technical: MTC, LANNA

Derivative In Trend

S50U22 : ถือ Short

แนวรับ : 967-973 จุด
แนวต้าน : 979-985 จุด
Cut : 987 จุด

ทองคำ: Short on Strength

แนวรับ : 1686-1696
แนวต้าน : 1715-1720
Cut : 1722 จุด

News Comment

(+) Tourism (Overweight) กกท. เผยจำนวนนักท่องเที่ยวเดือน ส.ค. แตะระดับ 1.3 ล้านคน พ้นตัวติดตามคาด

Company Report

(+) BBIK (ซื้อ/เป้า 107.00 บาท) Backlog ยังทรงตัวสูง, ถ้าไม่มีโอกาส upside เพิ่มจากดีล M&A
(0) RT (ถือ/เป้า 1.60 บาท) 2H22E ดีขึ้นและมีลุ้นงานเพิ่มเติม แต่ GPM ยังต้องใช้เวลาฟื้นตัว

Economic Outlook

- ตลาดสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อนหน้า โดยกดดันจากแรงเทขายในฝั่งของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจากมาตรการควบคุมการส่งออก AI chip ไปยังจีนส่งผลให้หุ้นในกลุ่ม Semiconductor ปรับตัวลดลง ในขณะเดียวกันเหล่าสมาชิก FOMC ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมายังคงส่งสัญญาณที่จะทำนโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อเพื่อบรรเทาให้เงินเฟ้อกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายระยะยาวที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ตั้งไว้ เป็นผลให้ตลาดเป็นกังวลว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจเผชิญกับภาวะถดถอย
- ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางยุโรป โดยนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่าธนาคารกลางยุโรปจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อที่ 0.5% เพื่อบรรเทาเงินเฟ้อของยุโรปที่ยังคงเพิ่มขึ้นซึ่งคาดว่ายังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อจากราคาพลังงาน โดยเริ่มมีนักวิเคราะห์เริ่มมองว่ามีโอกาสที่ธนาคารยุโรปจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.75% ทั้งนี้หากเป็นเช่นนั้นอาจส่งผลให้เศรษฐกิจยุโรปมีความเสี่ยงที่จะเผชิญกับภาวะถดถอยมากขึ้น

What to Watch

ติดตามการรายงานอัตราเงินเฟ้อของจีนประจำเดือนส.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะขยายตัวในอัตราที่เพิ่มขึ้นที่ 2.80% YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 2.70% YoY อย่างไรก็ตามจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนที่ยังคงถูกกดดันจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 คาดว่าทางการจีนจะใช้นโยบายที่ผ่อนคลายต่อไป

ติดตามการรายงานอัตราเงินเฟ้อของไทยประจำเดือนส.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวที่ 7.85% YoY ซึ่งเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 7.61% YoY ส่งผลให้ธนาคารแห่งประเทศไทยมีแนวโน้มที่จะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไป

Asset Allocation

36.05 32.7 17 4 10.25

DM Equity EM Equity Fixed Income Alt. Asset Cash

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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,621.95 จุด ลดลง 16.98 จุด (-1.04%) มูลค่าการซื้อขาย 79,411.84 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลดอกเบี้ย Fed และราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงกดดันตลาด ตัวแปรในประเทศ ผลพวงจากราคาน้ำมันที่ลด ทำให้มีแรงเทขายหุ้นกลุ่มพลังงาน

Most Active

- BANPU
- BDMS
- TLJ

Top Gainers

- SMK
- BUI
- AYUD

Top Losers

- SABUY
- TSR
- TWZ

Sector Performance

Sector	Value (Bt mn)	Last	Change
INSUR	5246.66	14182.79	0.00%
CONMAT	1487.52	9382.18	-0.05%
ETRON	2672.26	7030.58	-0.39%
BANK	6849.39	382.66	-0.68%
FOOD	4119.14	13107.5	-0.68%
PROP	3097.61	249.96	-0.71%
HEALTH	6885.68	7270.58	-0.79%
TRANS	2338.77	359.59	-0.82%
SET	79411.84	1621.95	-1.04%
ICT	3521.47	168.61	-1.06%
MEDIA	705.83	47.84	-1.26%
ENERG	18238.21	25295.77	-1.43%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign		(924)	18,413	122,579
Stock				
Foreign	(2,189)	(315)	51,798	169,149
Institution	(375)	(9,328)	(22,237)	(121,049)
Retail	2,208	8,811	(27,037)	(46,598)
Proprietary	356	832	(2,524)	(1,502)
Futures				
Foreign	(15,899)	(9,552)	115,813	121,046
Institution	(5,594)	(6,109)	1,725	6,637

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-289	503	-289	7,338	-21,218
Indonesia	62	163	88	447	4,715
Japan		-3,894	-2,895	2,068	2,641
Malaysia	-20	43	-20	468	1,929
Philippines	1	-2	3	-229	-1,005
South Korea	-183	133	-497	3,878	-12,209
Sri Lanka	2	5	2	7	-2
Taiwan	-460	-3,040	-1,618	-6,368	-40,437
Thailand	-60	-8	-148	1,583	5,025
Vietnam	-8	-23	77	91	58

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	109.53	(0.16)	-0.1	14.9
USD-EUR	1.00	0.00	0.1	-12.8
USD-GBP	1.15	(0.00)	-0.3	-15.2
YEN-USD	140.2	(0.01)	-0.0	-18.0
CNY-USD	6.90	(0.01)	-0.1	-7.9
THB-USD	36.68	(0.09)	-0.2	-9.7

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World				
The Global Dow	3,506.02	15.14	0.43	-15.5
The Global Dow Euro	3,292.21	(15.98)	-0.48	-3.1
DJ Global	461.43	0.0100	0.00	-19.9
Bloomberg World Index	363.67	(1.14)	-0.31	7.5
MSCI World	2,605.21	(5.05)	-0.19	-19.4
MSCI Emergin Market	972.02	(4.12)	-0.42	-21.1
MSCI Thailand	527.23	(0.60)	-0.11	2.1
Americas				
Dow Jones	31,318.44	(337.98)	-1.1	-13.8
NASDAQ	11,630.86	(154.27)	-1.3	-25.7
S&P 500	3,924.26	(42.59)	-1.1	-17.7
Europe				
Stoxx Europe 600	415.97	8.31	2.0	-14.7
Euro Zone	3,544.38	87.68	2.5	-17.5
France	6,167.51	133.20	2.2	-13.8
German	13,050.27	420.04	3.3	-17.8
UK	7,281.19	132.69	1.9	-1.4
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	154.35	(0.71)	-0.5	-20.1
Thailand	1,622.15	0.20	0.0	-2.1
China	3,186.48	1.50	0.0	-12.5
China	4,023.61	(20.13)	-0.5	-18.6
Hong Kong	19,452.09	(145.22)	-0.7	-16.9
Philippines	6,692.65	104.37	1.6	-6.0
Indonesia	7,177.18	24.08	0.3	9.1
Japan	27,650.84	(10.63)	-0.0	-4.2
Singapore	3,205.69	(18.39)	-0.6	2.6
South Korea	2,409.41	(6.20)	-0.3	-18.9
Vietnam	1,280.51	1.12	0.1	-14.5
Taiwan	14,673.04	(128.82)	-0.9	-19.5

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,491.18	16.38	14.45	12.97	4.25
PHILIPPINE	6,692.65	17.29	15.97	13.46	1.94
SINGAPORE	3,205.69	12.10	12.35	10.82	4.05
KOSPI INDEX	2,416.09	10.21	10.08	9.41	2.20
TAIWAN	14,673.04	10.61	10.20	10.65	4.78
THAILAND	1,622.15	16.52	15.60	14.77	2.80
SET 50	983.99	17.00	15.99	14.87	2.58
INDAI	58,803.33	22.67	21.55	18.57	1.24
INDONESIA	7,177.18	15.94	15.89	15.10	2.52
VIETNAM	1,280.51	13.74	11.35	9.86	1.45
CHINA	3,339.17	13.93	11.08	9.73	2.56
SHANGHAI SE	3,186.48	13.90	11.07	9.72	2.56
HONGKONG	19,452.09	7.41	10.17	8.93	3.64
DOW JONES	31,318.44	17.25	16.70	15.14	2.15
S&P 500	3,924.26	19.18	17.32	16.04	1.67
NASDAQ	11,630.86	36.92	25.78	21.48	0.88
DAX INDEX	13,050.27	12.56	10.76	10.21	3.56
NIKKEI 225	27,580.16	27.83	15.20	14.49	2.04
Stock 600 (Europe)	415.97	14.62	11.56	11.21	3.46
MSCI WORLD	2,605.21	16.81	15.44	14.54	2.18

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	119.1	(0.36)	-0.3	20.1
Crude Oil - WTI (spot month)	86.9	0.26	0.3	17.4
Crude Oil - Brent	93.0	0.66	0.7	21.6
Coal Newcastle (USD/Ton)	435.0	7.65	1.8	156.5
Baltic Dry Index	1,086.0	84.00	8.0	-51.0
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	223.1	1.40	0.6	0.1
Sugar Futures (USD / lb.)	18.2	0.16	0.9	-1.1
Copper (LME) USD/Ton	7,691.0	39.00	0.5	-21.0
China Domestic Hot Rolled Steel	3,942.0	(35.00)	-1.0	-17.0
GOLD (spot)	1,712.2	14.67	0.9	-6.6
Soybean	444.1	(7.90)	-1.8	7.9

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	3.39	(0.11)	-3.2	362.6
US: 5-Year Bond	3.29	(0.10)	-3.1	160.7
US: 10-Year Bond	3.19	(0.06)	-2.0	111.2
US: 30-Year Bond	3.34	(0.02)	-0.5	75.7



News Comment

(+) Tourism (Overweight) กกท. เผยจำนวนนักท่องเที่ยวเดือน ส.ค. แตะระดับ 1.3 ล้านคน พุ่งตัวดีตามคาด

กกท. เผยจำนวนนักท่องเที่ยวเดือน ส.ค. 22 แตะระดับ 1.3 ล้านคน พุ่งตัวดีตามคาด นายยุทธศักดิ์ สุภสร ผู้ว่าการการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (กกท.) เปิดเผยว่า สถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยในช่วง 8 เดือนแรก ของปี 2022 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 4,635,418 ราย โดยนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามามากที่สุด 5 อันดับแรก ได้แก่ มาเลเซีย อินเดีย สเปน ลาว สิงคโปร์ และกัมพูชา ทั้งนี้ คาดว่า ช่วงครึ่งหลังของปีนี้ จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าประเทศไทยประมาณ 7.5 ล้านคน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และจะสร้างรายได้ให้กับประมาณ มากกว่า 4.03 แสนล้านบาท (ที่มา: ผู้จัดการออนไลน์)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว จากจำนวนนักท่องเที่ยวในเดือน ส.ค. 22 ที่แตะระดับ 1.3 ล้านคน (ตัวเลขนักท่องเที่ยวจาก กกท. จะมากกว่าตัวเลขของกระทรวงท่องเที่ยวฯราว 50,000-100,000 คน) ซึ่งถือว่าแนวโน้มพุ่งตัวได้ดีตามคาด ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวใน 8M22 (อิงตาม กกท.) อยู่ที่ 4.6 ล้านคน ขณะที่ กกท. คาดจำนวนนักท่องเที่ยวใน 2H22E จะอยู่ที่ 7.5 ล้านคน (1H22 = 2.1 ล้านคน) ซึ่งใกล้เคียงกับที่เราคาดในปี 2022E ที่ 10 ล้านคน (4Q22E คาดจำนวนนักท่องเที่ยวเฉลี่ยจะอยู่ที่ระดับเดือนละ 1.5 ล้านคน) ซึ่งหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมาก-น้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทยจากมาก-น้อยคือ ERW (88%), CENTEL (80%), MINT (15%) และ SHR (5%) **เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" ชอบ ERW, CENTEL, AOT, BAFS โดยเราชอบ CENTEL (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) เพราะได้ประโยชน์ทั้งจากรุทกิจโรงแรมที่จะฟื้นตัวได้เร็วกว่าคาด โดยผลการดำเนินงานใน 2H22E จะเห็นเป็นกำไรทุกไตรมาส พุ่งตัวได้ดีตาม seasonal ประกอบกับธุรกิจอาหารมีการเติบโตได้แม้ว่าต้นทุนวัตถุดิบจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วน ERW (ซื้อ/เป้า 4.80 บาท) เราชอบเพราะเป็น Pure hotel โดยเราคาดว่า 2H22E จะเห็น momentum ของการฟื้นตัวได้ดีจากการเข้าสู่ช่วง High season ของไทย ซึ่ง ERW จะได้รับผลประโยชน์สูงสุดเพราะมีสัดส่วนโรงแรมในประเทศไทยสูงที่สุดในกลุ่มที่ 88% และมีสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีนสูงที่สุดในกลุ่มราว 15% นอกจากนี้เรายังชอบ AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท) เนื่องจากจะได้ประโยชน์โดยตรงจากจำนวนผู้โดยสารที่ฟื้นตัว นอกเหนือจากกลุ่ม Tourism เรามองว่าปัจจัยดังกล่าวจะเป็นบวกต่อ BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) เช่นกัน ซึ่งได้อานิสงส์จากจำนวนเที่ยวบินและปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานที่เพิ่มขึ้น**



Company Report

(+) BBIK (ซื้อ/เป้า 107.00 บาท) Backlog ยังทรงตัวสูง, กำไรมีโอกาสดู upside เพิ่มขึ้นจากดีล M&A

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 107.00 บาท อิง PEG ที่ 1.5 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย peers (2023E EPS อยู่ที่ 1.88 บาท, กำไรปี 2022E-25E เติบโตเฉลี่ย 38% CAGR) เรามีมุมมองเป็นบวกเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (2 ก.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญ ได้แก่ 1) BBIK ยังคงเป้ารายได้ปี 2022E เติบโตไม่ต่ำกว่า +70% ขณะที่เป้ารายได้ปี 2023E เป็นเติบโต +80%-100% YoY (จากเดิม 50%-70% YoY) โดยรวมดีล M&A ใหม่ที่คาดว่าจะมีความชัดเจนไม่เกินต้นปี 2023E ซึ่งจะเกี่ยวกับธุรกิจ digital platform, 2) Backlog ณ 30 มิ.ย.22 ยังทรงตัวระดับสูงที่ 448 ล้านบาท ใกล้เคียง 31 มิ.ค.22 โดยจะรับรู้รายได้ปี 2022E ที่ 226 ล้านบาท, 3) ตั้งเป้าจะเข้า SET100 ในปี 2025E โดยในปี 2025E จะมีรายได้ไม่ต่ำกว่า 2 พันล้านบาท ซึ่งจะเป็นการเติบโตทั้งจาก organic และ inorganic (เราประเมินปี 2022E รายได้ 510 ล้านบาท +68% YoY) เรายังคงประมาณการกำไรปี 2022E/23E ที่ 126 ล้านบาท +90% YoY และ 188 ล้านบาท +49% YoY โดยกำไร 1H22 จะคิดเป็น 48% จากทั้งปี สำหรับ 2H22E จะยังโตโดดเด่น YoY, HoH จาก backlog ที่ยังทรงตัวสูง และส่วนแบ่งกำไรจาก ORBIT ที่จะเพิ่มขึ้น เนื่องจากเป็นช่วงที่มีการส่งมอบงานหลักมากขึ้น นอกจากนั้น จะได้ผลบวกจาก effective tax rate ในปี 2022E-23E จะลดลงมาอยู่ที่ 15% และ 5% ราคาหุ้น outperform SET +39%/+67% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากกำไรที่เติบโตก้าวกระโดดทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” จากธุรกิจที่ปรึกษาด้าน digital transformation ยังคงเติบโตสดใส และเรามีโอกาสปรับกำไรขึ้นได้อีกหาก backlog เพิ่มขึ้นจากปัจจุบัน นอกจากนั้น กำไรในปี 2023E ยังมีโอกาส upside จากดีล M&A ใหม่ที่หากประสบความสำเร็จเราประเมินว่ามีโอกาสเพิ่มกำไรได้อีก 15%-25% ด้าน valuation ปัจจุบันเทรด 2023E PER ที่ 51 เท่า ซึ่งเรามองว่าสมควรเทรดในระดับพรีเมียม จากกำไรที่ยังมีแนวโน้มเติบโตสูง ซึ่ง BBIK ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการเติบโต โดยหากเทียบ PEG ปัจจุบันอยู่ที่ 1.3 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย peers ที่ 1.5 เท่า

(0) RT (ถือ/เป้า 1.60 บาท) 2H22E ดีขึ้นและมีลู่งานเพิ่มเติม แต่ GPM ยังต้องใช้เวลานาน

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 1.60 บาท อิง 2022E PBV 1.35x (-1.5SD below 2-yr average PBV) เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวันศุกร์ (2 ก.ย.) จากแนวโน้มผลการดำเนินงานโดยรวมที่ยังเป็นไปตามคาด โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) Gross backlog ปัจจุบันอยู่ที่ 7.2 พันล้านบาท หลังจากที่บริษัทมีการลงนามสัญญาใหม่ 2 โครงการในเดือน ส.ค. มูลค่ารวม 2.7 พันล้านบาท อีกทั้งอยู่ระหว่างเจรจา 3-4 โครงการใหม่ โดยเฉพาะโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง เบื้องต้นคาดว่าจะได้ข้อสรุปในปีนี้ และ 2) คาดการณ์การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำกระทบจำกัด โดยกระทบต้นทุนรวมเพียงราว +0.5% เราคงประมาณการปี 2022E ขาดทุนปกติที่ -15 ล้านบาท สำหรับ 2H22E เราประเมินแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นและมีโอกาสฟื้นตัวเป็นกำไรจากการระบาด COVID-19 ในแคมป์คลัสเตอร์, แผนนำเข้าแรงงานเพิ่มเติม, และการเริ่มงานใหญ่อุโมงค์ทางคู่เด่นชัย-ชัยราช-ชัยทอง ราคาหุ้นกลับมาปรับตัวขึ้น และ in line กับ SET ใน 1 เดือน จากข่าวความคืบหน้าการลงนามสัญญาโครงการใหม่และ 2Q22 ที่ดีกว่าคาด เราแนะนำ “ถือ” แม้เราประเมิน 2H22E จะขยายตัวต่อเนื่อง แต่เรายังมีความกังวลต่อ GPM ที่อาจใช้เวลาฟื้นตัวนานกว่าคาดจากการแข่งขันด้านราคาที่ยังสูง ทั้งนี้เรามีโอกาสปรับคำแนะนำขึ้นหาก GPM มีสัญญาณดีขึ้น รวมถึงการเจรจาใหม่มีความชัดเจน โดยเฉพาะโครงการอุโมงค์ทางคู่เด่นชัยฯ ที่บริษัทมีโอกาสได้งานเพิ่มเติม และโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง ซึ่งมีมูลค่ารวมอย่างน้อยราว 3 พันล้านบาทและเป็นงานมาร์จินดี

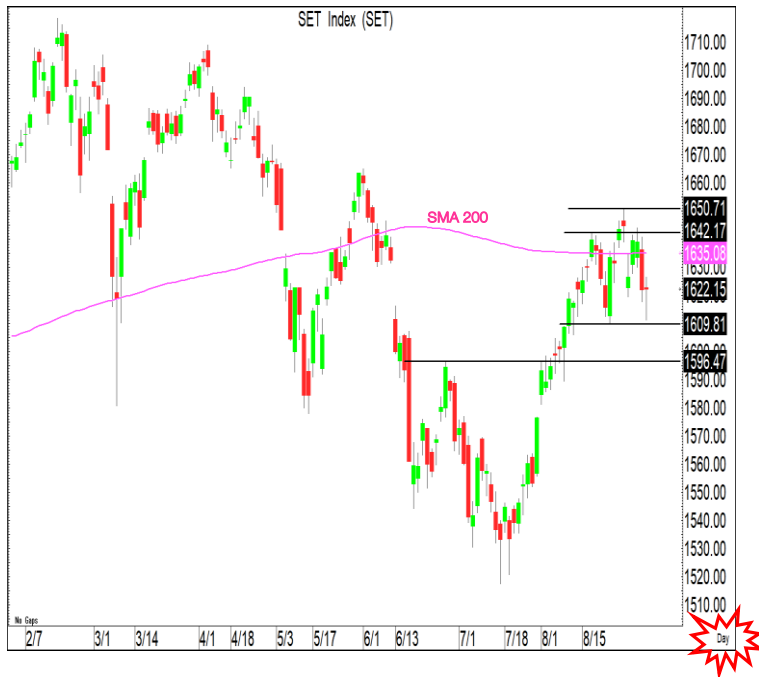


Technical View

SET Index

1622.15 +0.20 (+0.01%) // 61,345

ยังมีความผันผวนในกรอบ Sideway หลัก
กรอบการเคลื่อนไหว 1613-1628 จุด



ดัชนีสัปดาห์ที่ผ่านมาทิศทางผันผวนที่ยังไม่สามารถทำ High-Low ใหม่ได้ เป็นภาพของเปิดทิ้งตัวลงในต้นสัปดาห์ และฟื้นตัวขึ้นได้ในช่วงกลางสัปดาห์ ที่มี High 1644 ก่อนจะวกกลับลงทำ Low ของสัปดาห์ในวันสุดท้ายของสัปดาห์ที่ 1611 จุด และดีดกลับขึ้นมาทำปิดที่ 1622 จุด จากความผันผวนตลอดทั้งสัปดาห์เป็นการแกว่งตัวในกรอบ Sideway หลัก 1609-1650 จุด ดังนั้นเชื่อว่าน่าจะแกว่งตัวอยู่ในกรอบดังกล่าว สัปดาห์ก่อนจะเลือกทางที่ชัดเจนอีกครั้ง ทั้งนี้คาดแนวรับ 1605-1613 จุด แนวต้าน 1628-1635 จุด

แนวรับ	1605-1613
--------	-----------

แนวต้าน	1628-1635
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

MTC ปิด 43.25 +1.00 (+2.37%)



แนวรับ	42.25-43.00
--------	-------------

แนวต้าน	44.25-45.25
---------	-------------

Cut Loss <	41.75
------------	-------

LANNA ปิด 22.40 -1.60 (-6.67%)



แนวรับ	22.30-22.40
--------	-------------

แนวต้าน	23.00-23.70
---------	-------------

Cut Loss <	22.00
------------	-------

**Market**

ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (2 ก.ย.) โดยถูกกดดันจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับวิกฤตพลังงานในยุโรป หลังจากที่ปรับตัวขึ้นในช่วงแรกงานรับการเปิดเผยข้อมูลที่บ่งชี้ว่า ตลาดแรงงานอาจเริ่มชะลอตัวลง ซึ่งลดแรงกดดันที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรุนแรง

ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 31,318.44 จุด ลดลง 337.98 จุด หรือ -1.07%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,924.26 จุด ลดลง 42.59 จุด หรือ -1.07% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,630.86 จุด ลดลง 154.26 จุด หรือ -1.31%

ตลาดหุ้นยุโรปปิดพุ่งขึ้น 2% ในวันศุกร์ (2 ก.ย.) โดยปรับตัวขึ้นเป็นวันแรกในรอบ 6 วันทำการ หลังการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานที่ชะลอตัวในสหรัฐทำให้นักลงทุนคลายความวิตกกังวลว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรุนแรง อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงปรับตัวลงในรอบสัปดาห์นี้เป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกันท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับราคาพลังงานที่พุ่งขึ้น

ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 415.97 จุด เพิ่มขึ้น 8.31 จุด หรือ +2.04% แต่ยังคงลดลง 2% ในรอบสัปดาห์นี้

ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,167.51 จุด เพิ่มขึ้น 133.20 จุด, +2.21%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 13,050.27 จุด เพิ่มขึ้น 420.04 จุด หรือ +3.33% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,281.19 จุด เพิ่มขึ้น 132.69 จุด หรือ +1.86%

สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดปรับตัวขึ้นในวันศุกร์ (2 ก.ย.) ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมกำหนดนโยบายการผลิตน้ำมันของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือ โอเปกพลัสในวันจันทร์ที่ 5 ก.ย.นี้

ทั้งนี้ สัญญาพลังงานดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค.เพิ่มขึ้น 26 เซนต์ หรือ 0.3% ปิดที่ 86.87 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ยังคงร่วงลงราว 6.6% ในรอบสัปดาห์นี้

ส่วนสัญญาพลังงานดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย.เพิ่มขึ้น 66 เซนต์ หรือ 0.7% ปิดที่ 93.02 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ยังคงร่วงลง 6.1% ในรอบสัปดาห์นี้

สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดปรับตัวขึ้นในวันศุกร์ (2 ก.ย.) โดยดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าลงหนุนแรงซื้อสัญญาทองคำ เนื่องจากทำให้สัญญาทองคำมีราคาถูกลงสำหรับผู้ถือครองเงินสกุลอื่น ๆ นอกจากนี้ การร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ และการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงได้ช่วยหนุนสัญญาทองคำด้วย อย่างไรก็ตาม สัญญาทองคำยังคงปรับตัวลงในรอบสัปดาห์นี้

ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 13.3 ดอลลาร์ หรือ 0.78% ปิดที่ 1,722.6 ดอลลาร์/ออนซ์ แต่สัญญาทองคำยังคงร่วงลงเกือบ 1.6% ในรอบสัปดาห์นี้

Economic & Company**สมาคมชาตินักคลัง สาข 'หนี้ครัวเรือน' ด้านสกัดเงินเฟ้อ**

สปก.จับมือคลัง เปิดโครงการมหรธรมโกส่เกสยหนี้ระยะ: 2 หวงสกิดหนี้ ครัวเรือน อุ่มลูกหนีไม่ให้ตกเหว โหลไปเป็นหนี้เสีย ด้านคลังย้าไม่บ่งนอนใจ ใน ภาวะหนี้ครัวเรือนสูง

'บีกคอส' ลุยแพลนต์เบส ปตท.รุกตั้งโรงงาน 'โกลบอล สทกล' - 'ซีพีเอฟ' เดินเครื่องผลิตปี 66

"เบทาโกร" จับมือสตาร์ทอัพ เร่งนวัตกรรมโปรตีนจากพืช

"บีกคอส" ลุยธุรกิจอาหารแห่งอนาคต กลุ่ม ปตท.ส่ง "อินโนบิก" ร่วมทุน "เอ็นอาร์เอฟ" ตั้งโรงงานแพลนต์เบส จับมือ Wicked แบนด์ดังอังกฤษ นำเข้าสินค้าเพื่อนำร่องตลาดไทย "ซีพีเอฟ" ตั้งโรงงานที่สมุทรสาคร เดินเครื่องปี 66 กำลังผลิต 1.2 หมื่นตัน "เบทาโกร" จับมือสตาร์ตอัปลุยนวัตกรรมแพลนต์เบส กระงวงเกษตรฯพร้อมหนุนเอกชนเดิมที่ สร้างมูลค่าเพิ่มสินค้าเกษตร

ANAN พร้อมพลิกกำไร จ่อบุกไอออน 8.5 พันล้าน

ANAN จ่อบุกยอดไอออนกว่า 8.5 พันล้านบาท ในครึ่งปีหลัง ต้นผลงานพลิกบวกตั้งแต่ไตรมาส 3/2565 เป็นต้นไป ลุยเปิดอีก 5-6 โครงการใหม่ มูลค่ากว่า 2.5 หมื่นล้านบาท ในช่วงที่เหลือของปีนี้ ปรับพอร์ตเจาะกลุ่มลูกค้าไฮเอนด์ มองกำลังซื้อสูง ระบุต่างชาติยังโอนต่อเนื่อง ดันสัดส่วนขยับแตะ 30-40% มั่นใจรายได้ปีนี้ทำได้ 1.3 หมื่นล้านบาท มียอดขายกว่า 1.5 หมื่นล้านบาท

BRR มูลค่าเข้ายวณ JMART ซือไม่เล็ก

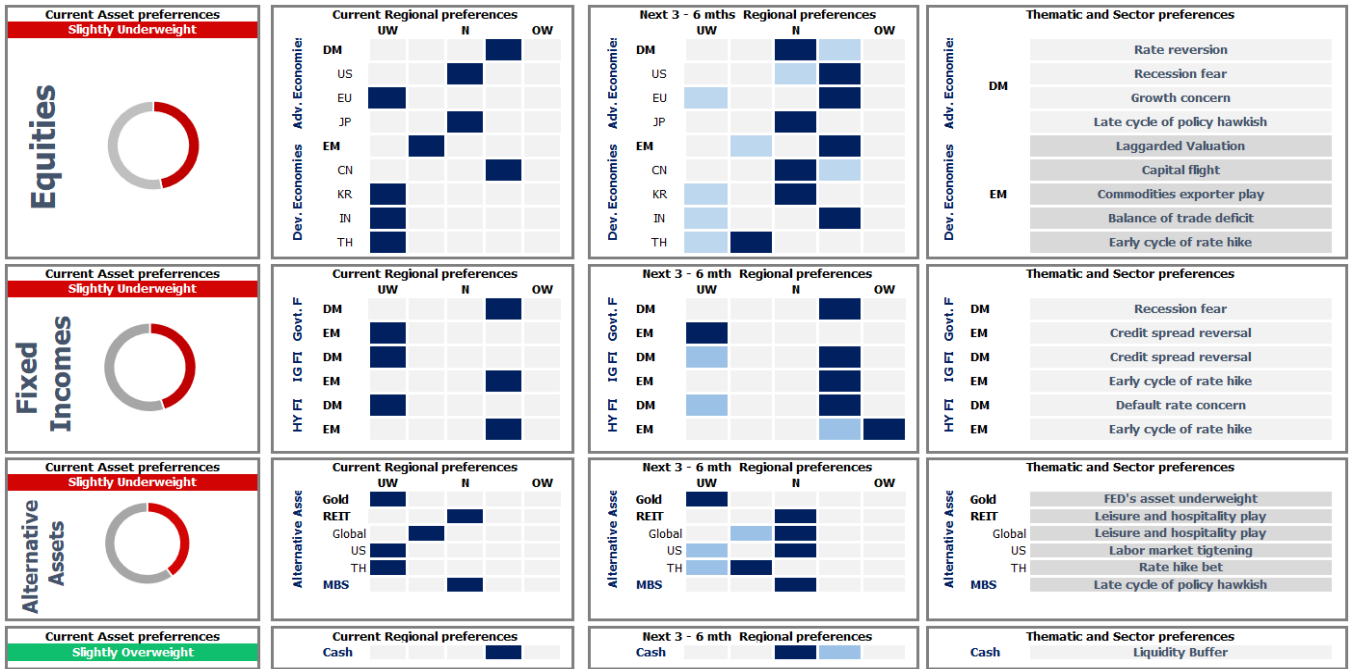
JMART ไล่เก็บ BRR มูลค่าแตะ 400 ล้านบาท ด้านบีก BRR ยอมรับมูลค่าบริษัทถูก มีโรงผลิตภาชนะจากชาบอ๊วยนวัตกรรมแข่งขันได้ ทุกประเทศในโลก ออเดอร์แน่นเตรียมเพิ่มกำลังผลิตอีกเท่าตัวปีหน้า ขณะที่ SINGER หนุนรายได้เกษตรกรให้แข็งแกร่ง เพิ่มผลผลิต ด้าน SINGER เดินหน้าปล่อยสินเชื่อ 2 หมื่นครอบครัว ไตรมาส 4

GUNKUL คว้งงานติดตั้งโซลาร์ เสาสัญญาณเอไอเอส 100 เมก

GUNKUL คว้งงานติดตั้งโซลาร์เสาสัญญาณ AIS กว่า 100 เมกะวัตต์ จาก GULF ตอกย้ำการเดินหน้าร่วมกับลงทุนและพัฒนาคโครงการพลังงานหมุนเวียนทั้งในและต่างประเทศแตะ 1,000 เมกะวัตต์ ตามแผนภายใน 5 ปี

PRM ลงทุนใหญ่เพิ่มกองเรือ 3 ลำ มูลค่า 1.8 พันลบ.

PRM อนุมัติแผนลงทุนใหญ่ ขยายพอร์ตกองเรือรวม 3 ลำ ครอบคลุมทั้งกลุ่ม เรือขนส่งและจัดเก็บปิโตรเลียมลอยน้ำ เรือขนส่งปิโตรเลียมภายในประเทศและเรือขนส่งปิโตรเคมี รวมวงเงินลงทุนประมาณ 1,896 ล้านบาท เสริมศักยภาพการดำเนินธุรกิจ เตรียมขยายให้บริการไตรมาสสุดท้ายปีนี้ หนุนธุรกิจเติบโต



Thailand Equity : Underweight ยังคงน้ำหนักลงทุนหุ้นไทยด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาด และแนะนำให้นักลงทุนรอดูเวลานักท่องเที่ยวผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วหรือไม่ เพราะจะเป็นตัวแปรสำคัญที่ทำให้เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัว



U.S. Equity: Neutral ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด จากทิศทาง การดำเนินนโยบายการเงินของเฟดที่มีแนวโน้มที่จะขึ้นดอกเบี้ยได้น้อยลงในช่วงต่อจากนี้ อย่างไรก็ดี ตัวแปรสำคัญสำหรับการลงทุนในช่วงต่อจากนี้ยังคงเป็นผลกำไรของตลาดในปี 22 – 23 เนื่องจากจะเป็นตัวบ่งชี้สำคัญในการกำหนด Upside ของดัชนี S&P500 โดยรวม เนื่องจากการทาง KTBST มองว่าการ Rotation ในช่วงต่อจากนี้จะมีกลุ่ม Growth เป็นผู้นำ และการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนควรมาพร้อมกับการปรับประมาณการกำไรที่ขึ้นด้วยเช่นกัน



Europe Equity: Underweight ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทาง การเรียกประชุมฉุกเฉินของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความประมาททางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากยิ่งขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางลบในด้านตลาดการเงินโดยตรง



Japan Equity: Neutral ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังดัชนีตลาดหุ้น NIKKEI ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดย Valuation ในปัจจุบันนั้นไม่ได้อยู่ในระดับที่ได้เปรียบดังเช่นในเดือนมิถุนายน ในขณะที่พื้นฐานของเศรษฐกิจโดยรวมนั้นไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงในทางที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ



China Equity: Slightly Overweight เราปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีน หลังจากทางการจีนเริ่มมีการผ่อนปรนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดโควิด-19 มากขึ้น อีกทั้งในฝั่งของสหรัฐฯ ที่ประสบกับภาวะเงินเฟ้อ เรายังมีแนวโน้มที่สหรัฐฯ จะกลับมาเจรจาเรื่องการยกเว้นภาษีการนำเข้าจากจีนมากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะมีประโยชน์ต่อภาคการส่งออกของจีน



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



Gold: Underweight เรายังมองเชิงลบมากขึ้นต่อราคาทองคำ หลังผลการประชุม FED เดือนธันวาคมออกมา สะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีความแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น ทำให้ภาพของอุปสงค์ความต้องการในสินทรัพย์ปลอดภัยเริ่มลดลงตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันความเสี่ยงในการทำ QT ของเฟดหลังการขึ้นดอกเบี้ยจะกดดันราคาทองคำไปอีกอย่างน้อย 1 ปี



Oil : Underweight เรายังคงแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นยังมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021



Property Fund/REITs/IFF : Neutral ปรับเข้าสู่ระดับ Neutral หรือเท่ากับตลาด หลังทิศทาง การปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FOMC มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้แนวโน้มการฟื้นตัวของค่าเช่าในกลุ่ม REIT ทั่วโลกฟื้นตัวได้ตามลำดับในทิศทางเดียวกับดอกเบี้ยและเงินเฟ้อ



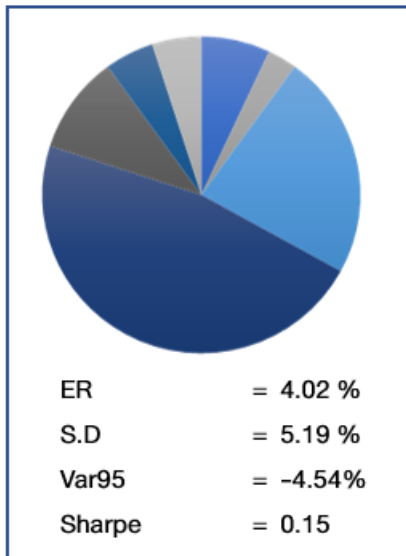
Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Neutral หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear แต่ปรับลดสัดส่วนการถือครองตราสารหนี้ภาคเอกชนใน DM จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสน้อยลงตามลำดับ

Analyst: Econs & Asset Allocation Team

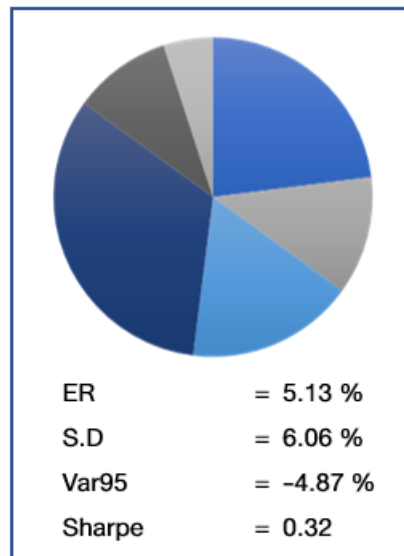


Strategic Asset Allocation Recommendation

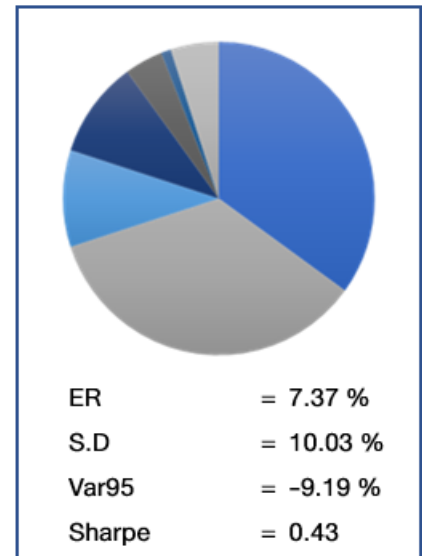
Conservative



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%	7.61%	0.00%	23.0%	23.12%	-0.48%	35.0%	34.67%	0.00%
	U.S.	NT	NT		0.28%	0.00%		0.87%	0.00%		1.28%	0.00%
	Europe	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	OW	NT		0.00%	-0.27%		0.06%	-0.77%		0.10%	-1.25%
	Overall EM portion	UW	UW	3.00%	1.34%	0.00%	12.00%	7.00%	0.00%	35.00%	23.70%	0.00%
	China	OW	OW		0.50%	0.00%		2.70%	0.00%		9.00%	0.00%
	Korea	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	5.75%	0.27%	5.0%	10.25%	1.25%	5.0%	10.25%	1.25%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	48.00%	50.11%	0.00%	33.0%	35.00%	0.00%	10.0%	12.00%	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	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	EM	OW	OW	0.00%	23.41%	0.00%	0.0%	12.00%	0.00%	0.0%	5.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	1.00%	0.00%	2.0%	1.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

*นับตั้งแต่วันที่ 14/3/2022 DAOL ได้มีการปรับสัดส่วนการลงทุนของ SAA conservative เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการณ์การลงทุนโลกในระยะยาวตามสมมติฐานของ CME



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2021

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

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

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800