



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ ตลาดอิงอยู่กับการรายงานงบ ขณะที่การเมืองไทยกลับเข้าสู่สภาวะปกติอีกครั้ง
- ต่างประเทศ ยังอิงอยู่กับการรายงานผลประกอบการสหรัฐฯ เป็นหลัก ไปจนถึงสัปดาห์หน้า และนักลงทุนรอดูการประชุม FOMC (25-26) คาดว่า Fed จะมีการขึ้นดอกเบี้ย 0.25% และอาจจะมีการยุติการขึ้นดอกเบี้ย ทำให้ตลาดไม่ค่อยมีความกังวลในเรื่องนี้มากนัก
- การรายงานผลประกอบการของไทยกลุ่มแบงก์โดยส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าตลาดคาด วันนี้มีรายงานงบของ KKP, KTB, KTC, SCB ทาง DAOL ประเมินกำไรกลุ่มแบงก์ 2Q23 จบลงที่ 4.8 หมื่นล้านบาท +11.5% YoY; -3.2% QoQ
- การเมืองไทย ยังมีโอกาสเป็นไปได้สูงที่ "เพื่อไทย" จะมีการเปลี่ยนตัวในการจัดตั้งรัฐบาล ซึ่งอาจจะไม่กระทบในเรื่องของการเคลื่อนไหวทางการเมือง ด้วยความไม่แน่นอนการเมืองตอนนี้ ทำให้นักลงทุนต่างชาติกลับมาเทขายหุ้นไทยอีกครั้ง วานนี้(20) Net Sell 1.7 พันล้านบาท และวันนี้เวลา 11.00 น. พรรคก้าวไกลจะมีการแถลงทิศทางการจัดตั้งรัฐบาลของ 8 พรรคร่วม
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของอังกฤษ

Strategy

- เรายังมองว่า ตลาดจะถูกกดดันจากการที่ยังตั้งรัฐบาลไม่ได้และอาจมีการสลับตัวการเมือง จึงยังแนะนำให้ลดความเสี่ยงจากการลงทุน กลับมาถือเงินสดให้มากขึ้นรอความชัดเจน
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำหุ้น NEX ออก และนำ TTB เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบด้วย TTB(10%), BEM(10%), CHAYO(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

TTB: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 1.74 บาท) "กำไร 2Q23 ดีกว่าตลาดคาด, 3Q23E ลุ้นกำไรโตต่อ"

- กำไร 2Q23A ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ 4.6 พัน ลบ. +33%YoY, +6%QoQ หนุนด้วย NIM ที่ขยับขึ้นมาที่ระดับ 3.21% เทียบกับ 1Q23 ที่ 3.07%
- แนวโน้ม 3Q23E โตทั้ง YoY และ QoQ เตรียมขยายสินเชื่อกลุ่มผลตอบแทนสูงจากฐานลูกค้าเดิม ส่วน NPL อยู่ในระดับที่ต่ำและควบคุมได้ (2Q23 ลดลงมาที่ระดับ 2.63% เทียบกับ 1Q23 ที่ 2.69%)
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 3.66 พัน ลบ. และ 4.19 พัน ลบ. +50%YoY และ +15%YoY ตามลำดับ

Technical : SABINA, A5

Derivative In Trend

S50U23 : Short on Strength	ทองคำ: ทือ Long
แนวรับ : 927-930 จุด	แนวรับ : 1962-1970 จุด
แนวต้าน : 938-942 จุด	แนวต้าน : 1980-1990 จุด
Cut : 944 จุด	Cut : 1960 จุด

News Comment

(-) Finance (Overweight) ออมสินจัดตั้งบริษัท "เงินดีดี" สำหรับธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล และนาโไฟแนนซ์

(0) Media (Neutral) งบโฆษณาครึ่งปีแรกทรงตัว YoY

Company Report

(+) BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) กำไรสุทธิ 2Q23 ดีกว่าคาดจากกำไรจากเงินลงทุนเข้ามาช่วยหนุน

(+) SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) 2H23E outlook ยังดีอยู่, ราคา wheat ขึ้นกระทบจำกัด

(-) SPALI (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 23.50 บาท) 2023E จะฟื้นตัวช้าลงจาก GPM ที่ลดลง

Economic Outlook

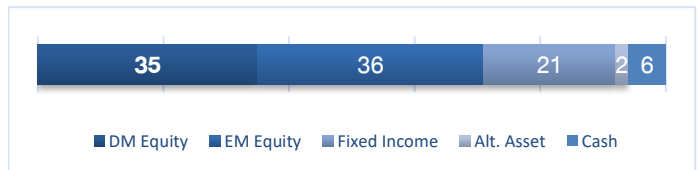
ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.47% ส่วนทางกับดัชนี S&P500 -0.68% และดัชนี Nasdaq -2.05% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย กลุ่มสื่อสาร และกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งกระทบมาจากการรายงานผลประกอบการในไตรมาส 2 ของบริษัท Tesla และ Netflix โดยในฝั่งของ Tesla แม้ว่าผลกำไรและรายได้จะออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม guidance ของผู้บริหารนั้นยังคงมองว่าการลดราคาเพื่อแข่งขันกับคู่แข่งมีแนวโน้มที่จะยังเกิดขึ้นต่อ ในแง่ของการลงทุนทางทีมปรับคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น Neutral หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ และเตรียมปรับประโยชน์จากการรายงานผลประกอบการในไตรมาส 2 ของตลาดพัฒนาแล้ว โดยทางทีมคาดว่า Guidance ของผู้บริหารจะเริ่มส่งสัญญาณเชิงบวกต่อผลประกอบการที่ดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง

What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนียอดค้าปลีกของอังกฤษประจำเดือนมิ.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะออกมาหดตัวที่ -1.50% YoY จากอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับที่สูง ซึ่งกดดันความสามารถในการใช้จ่ายของภาคครัวเรือน

Date	Major Events	Expected	Prior
21-Jul-23	GB Retail Sales YoY Jun	-1.50%	-2.10%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,521.18 จุด ลดลง 15.46 จุด (-1.01) มูลค่าการซื้อขาย 45,332.13 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ตลาดอิงอยู่กับการรายงานผลประกอบการสหรัฐฯ ตัวแปรใน ความไม่แน่นอนทางการเมืองทำให้นักลงทุนต่างชาติกลับมาขายหุ้นไทย และงบธนาคารออกมาดี

Most Active

1. KBANK
2. AOT
3. BBL

Top Gainers

1. UNIQ
2. WGE
3. JDF

Top Losers

1. SDC
2. PPPM
3. TU-PF

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
CONS	426.97	56.22	0.00%
BANK	6500.15	402.74	-0.10%
ETRON	2419.69	12534.41	-0.21%
TOURISM	875.62	601.71	-0.58%
COMM	3237.81	34689.68	-0.84%
FOOD	1955.08	10986.76	-0.90%
ICT	2529.90	157.05	-1.00%
SET	45332.13	1521.18	-1.01%
PROP	3332.52	240.46	-1.02%
ENERG	8129.47	21710.73	-1.16%
HEALTH	1915.45	6849.52	-1.30%
CONMAT	1421.34	8312.9	-1.31%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	2,861	19,429	31,294	46,722
Stock				
Foreign	(1,703)	567	(7,957)	(115,097)
Institution	(1,028)	843	7,259	46,592
Retail	2,552	(2,131)	(777)	74,398
Proprietary	179	721	1,475	(5,894)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	267	637	3,325	3,325	14,491
Indonesia	39	140	261	261	1,351
Japan		1,718	2,995	2,995	49,880
Malaysia	16	10	82	82	-848
Philippines	8	11	51	51	-416
South Korea	-223	-31	1,249	1,249	9,194
Sri Lanka	1	1	3	3	5
Taiwan	-131	-260	-1,551	-1,551	9,696
Thailand	-50	17	-226	-226	-3,333
Vietnam	-2	46	-66	-66	-98

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	100.88	0.60	0.6	-2.6
USD-EUR	1.11	(0.01)	-0.6	4.1
USD-GBP	1.29	(0.01)	-0.6	6.6
YEN-USD	140.1	0.42	0.3	-6.4
CNY-USD	7.18	(0.04)	-0.6	-3.7
THB-USD	34.21	0.13	0.4	1.0

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	4,210.75	(1.16)	-0.03	14.0
The Global Dow Euro	3,556.71	12.85	0.36	9.2
DJ Global	529.06	(2.8700)	-0.54	14.8
Bloomberg World Index	400.29	(2.32)	-0.58	11.4
MSCI World	3,029.7	(18.29)	-0.60	16.4
MSCI Emergin Market	1,018.06	(1.53)	-0.15	6.4
MSCI Thailand	507.14	(5.84)	-1.14	-7.6
Americas				
Dow Jones	35,225.18	163.97	0.5	6.3
NASDAQ	14,063.31	(294.71)	-2.1	34.4
S&P 500	4,534.87	(30.85)	-0.7	18.1
Europe				
Stoxx Europe 600	463.93	1.96	0.4	9.2
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,373.73	11.45	0.3	15.3
France CAC 40	7,384.91	57.97	0.8	14.1
German DAX	16,204.22	95.29	0.6	16.4
UK FTSE 100	7,646.05	57.85	0.8	2.6
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	167.06	(0.85)	-0.5	7.3
Thailand SET Index	1,521.18	(15.46)	-1.0	-8.8
China Shanghai SE Composit	3,169.52	(29.31)	-0.9	2.6
China Shenzhen CSI 300	3,823.7	(27.17)	-0.7	-1.2
Hong Kong Hang Seng	18,928.02	(24.29)	-0.1	-3.9
Philippines Philippines Stock Exchange	6,613.5	71.59	1.1	1.1
Indonesia Jakarta SE Composite	6,864.19	33.99	0.5	0.2
Japan Nikkei	32,490.52	(405.51)	-1.2	23.7
Singapore Straits Times	3,274.38	(0.86)	-0.0	0.7
South Korea Korea Stock Exchange	2,600.23	(8.01)	-0.3	15.8
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,172.81	(0.17)	-0.0	16.5
Taiwan TaiwanWeighted	17,164.89	48.45	0.3	19.6

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,409.12	15.13	13.58	12.40	4.42
PHILIPPINE	6,637.39	14.11	12.40	11.48	2.48
SINGAPORE	3,274.37	12.20	10.77	10.60	4.71
KOSPI INDEX	2,589.49	15.31	15.24	10.04	1.73
TAIWAN	16,902.75	16.90	18.74	14.96	3.91
THAILAND	1,521.18	20.86	16.39	14.49	3.19
SET 50	938.72	24.60	17.71	15.65	2.82
INDAI	67,571.90	25.20	21.80	18.39	1.25
INDONESIA	6,864.19	14.99	14.28	1.78	4.05
VIETNAM	1,172.81	16.00	11.79	10.29	1.59
CHINA	3,322.58	14.24	10.93	9.62	2.76
SHANGHAI SE	3,169.52	14.23	10.94	9.60	2.75
HONGKONG	19,007.33	9.69	9.48	8.66	3.79
DOW JONES	35,225.18	20.38	19.63	16.46	2.03
S&P 500	4,534.87	21.76	20.96	18.61	1.53
NASDAQ	14,063.31	40.68	37.23	24.79	0.77
DAX INDEX	16,204.22	13.07	11.51	10.59	3.59
NIKKEI 225	32,288.80	31.64	19.98	16.86	1.89
Stock 600 (Europe)	463.93	13.63	13.23	12.21	3.41
MSCI WORLD	3,029.70	19.33	18.39	16.46	2.05

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	106.0	0.52	0.5	-6.0
Crude Oil - WTI (spot month)	75.6	0.28	0.4	-5.4
Crude Oil - Brent	79.6	0.18	0.2	-7.0
Coal Newcatle (USD/Ton)	132.0		0.0	-67.3
Baltic Dry Index	977.0	(27.00)	-3.0	-35.5
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	200.0	0.50	0.3	-1.4
Sugar Futures (USD / lb.)	24.7	0.46	1.9	38.4
Copper (LME) USD/Ton	8,460.8	58.96	0.7	1.1
China Domestic Hot Rolled Steel	3,896.0	20.00	1.0	-6.1
GOLD (spot)	1,969.5	(7.11)	-0.4	8.2
Soybean	440.5	(3.30)	-0.7	-8.3

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.84	0.07	1.5	8.9
US: 5-Year Bond	4.10	0.12	2.9	2.1
US: 10-Year Bond	3.85	0.10	2.7	-0.9
US: 30-Year Bond	3.91	0.07	1.8	-1.6



News Comment

(-) Finance (Overweight) ออมสินจัดตั้งบริษัท “เงินดีดี” สำหรับธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล และนาโนไฟแนนซ์

นายวิทย์ รัตนกร ผู้อำนวยการธนาคารออมสิน เปิดเผยว่า ธนาคารออมสิน ได้จัดตั้งบริษัท เงินดีดี (Good money) ทุนในการจดทะเบียน 500 ล้านบาท ซึ่งเป็นบริษัทนอนแบงก์ โดยเป็นการดำเนินธุรกิจสินเชื่อพีไอเอ และนาโนไฟแนนซ์ ตั้งเป้าหมายกุดดอกเบียสินเชื่อในตลาดให้ต่ำลงมา 3-5% จากเดิมดอกเบียสินเชื่อในระบบดังกล่าวนี้ อยู่ที่ระดับ 25-33% โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ในช่วงปลายปี 2023 ทั้งนี้ให้วงเงินสูงสุด 30,000 บาท ขณะที่การคิดอัตราดอกเบี้ยจะพิจารณาตามความเสี่ยงของลูกค้า โดยคาดว่าจะในช่วงครึ่งปีแรก หลังจากประกอบธุรกิจ จะสามารถปล่อยสินเชื่อช่วยเหลือประชาชนได้กว่าแสนราย (ที่มา: ฐานเศรษฐกิจ)

DAOL: เรามองเป็นลบต่อข่าวจ้างต้นจากแนวโน้มสินเชื่อที่จะขยายตัวในอัตราที่ต่ำกว่าคาด ตามจำนวนลูกหนี้ที่มีโอกาสย้ายออกจากบริษัท และไปขอสินเชื่อใหม่ที่ออมสิน และกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลงตาม loan yield ที่จะลดลง -3-5% ทั้งนี้เราประเมินว่าผลกระทบต่อผู้ประกอบการสินเชื่อส่วนบุคคล และสินเชื่อนาโนไฟแนนซ์ จะต่ำ โดยคาดว่าบริษัทเงินดีดี สามารถปล่อยสินเชื่อได้ที่ 3.0 พันล้านบาท (อิงวงเงินสูงสุด 30,000 บาท และจำนวนลูกค้า 1.0 แสนราย เทียบเท่า D/E 6.0x กับเงินทุน 500 ล้านบาท) ซึ่งคิดเป็นเพียง 0.8% ของสินเชื่อส่วนบุคคล และสินเชื่อนาโนไฟแนนซ์ของกลุ่ม Non-bank โดยเราประเมินว่าบริษัทที่จะได้รับผลกระทบจากมากไปน้อย ตามสัดส่วนสินเชื่อส่วนบุคคล และนาโนไฟแนนซ์ ได้แก่ AEONTS (ถือ/เป้า 185.00 บาท), KTC (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท), MTC (ขาย/เป้า 32.00 บาท), SAWAD (ซื้อ/เป้า 70.00 บาท) **ทั้งนี้เราคงคำแนะนำกลุ่ม Finance “มากกว่าตลาด” Top pick เป็น TIDLOR (ซื้อ/เป้า 33.00 บาท)**

(0) Media (Neutral) งบโฆษณาครึ่งปีแรกทรงตัว YoY

บริษัท นิลสีน (ประเทศไทย) จำกัด เปิดเผยเปิดเงินโฆษณา 1 H23E ว่า มีมูลค่าเปิดเงินลดลงทรงตัว YoY โดยมูลค่าอยู่ที่ 55,530 ล้านบาท แม้ว่าปี 2023 จะเป็นปีที่เรียกได้ว่าเศรษฐกิจถดถอย (Economic Recession) แต่นักการตลาดไทยยังคงมีการใช้จ่ายโฆษณาอย่างต่อเนื่องเพื่อดึงและรักษาฐานลูกค้าไว้ และสื่อทีวียังคงเป็นสื่อที่มีสัดส่วนของการใช้เปิดเงินโฆษณาสูงสุดอยู่ที่ 57%

เมื่อแยกดูเฉพาะเดือนมิถุนายน พบว่าเปิดเงินโฆษณามีปริมาณเทียบเท่ากับ มิถุนายนปีที่แล้ว โดยเพิ่มขึ้น 0.01% YoY มูลค่ากว่า 9,371 ล้านบาท สื่อที่เติบโตสูงสุดคือสื่อออกบ้าน (20%) (ที่มา: ผู้จัดการออนไลน์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อเปิดเงินโฆษณา 1H23 ที่เป็นไปตามคาด อย่างไรก็ตาม เรามองว่าเปิดเงินโฆษณานปี 2023E จะขยายตัว 4% YoY คาดเปิดเงินโฆษณาขยายตัวใน 2H23E หลังจัดตั้งรัฐบาลเสร็จ คาดกลุ่ม FMCG ใช้จ่ายเพื่อกระตุ้นกำลังซื้อ เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ **กลุ่มสื่อเราให้น้ำหนัก Neutral เราเลือก onee เป็น top pick แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายที่ 6.00 บาท ถึง 2023E PER29.0x**



Company Report

(+) BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) กำไรสุทธิ 2Q23 ดีกว่าคาดจากกำไรจากเงินลงทุนเข้ามาช่วยหนุน

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BBL และราคาเป้าหมายที่ 195.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.70x (-0.75SD below 10-yr average PBV) โดย BBL ประกาศกำไรสุทธิใน 2Q23 อยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +62% YoY และ +12% QoQ ดีกว่าที่ตลาด +8% และราคา +15% เพราะมีกำไรจากเงินลงทุนเข้ามาช่วยถึง 3.4 พันล้านบาท จากเงินปันผลรับ ขณะที่สำรองมากกว่าคาด เพิ่มขึ้น +6% YoY และ +5% QoQ ส่วน NIM เพิ่มขึ้นตามคาดอยู่ที่ 2.94% เพิ่มขึ้นจาก 2.83% ใน 1Q23 เพราะได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่ NPL ลดลงได้ดีอยู่ที่ 2.90% จากไตรมาสก่อนที่ 3.10% เพราะคุณภาพลูกหนี้ในกลุ่ม Manufacturing ดีขึ้น และมีการ write-off ราว 1 พันล้านบาทกำไรสุทธิ 1H23 คิดเป็น 55% ของประมาณการทั้งปี ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรจากเงินลงทุน (1H23 = 4.8 พันล้านบาท) ซึ่งเป็นรายการที่ประเมินยาก ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นโดดเด่นที่สุดในกลุ่มถึง +32% YoY จากแนวโน้มสำรองที่จะลดลงต่อเนื่อง แต่มีโอกาสปรับประมาณการกำไรขึ้น โดยเราขอการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 4 ส.ค. 23 ขณะที่ราคาต่ำกว่ากำไรสุทธิ 3Q23E จะเติบโตได้ทั้ง YoY, QoQ จากสำรองที่ลดลงและ NIM ที่เพิ่มขึ้น ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +6% ในช่วง 3 ที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET เพราะได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น โดยเรามองว่าราคาหุ้นมีโอกาส outperform ต่อได้เพราะในอดีตเมื่อระดับทำโยธินเหนือ 1 หมื่นล้านบาทต่อไตรมาส ราคาหุ้นจะขึ้นไปซื้อขายที่ระดับเกิน 200.00 บาท นอกจากนี้ BBL ยังมีความแข็งแกร่งทางการเงินที่รองรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นได้ดีกว่าคู่แข่ง เพราะมี coverage ratio อยู่ในระดับสูงที่สุดในกลุ่มที่ 287% ด้าน Valuation ยังน่าสนใจโดยเทรดที่ PBV เพียง 0.60x หรือที่ระดับ -1.00SD ย้อนหลัง 10 ปี

(+) SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) 2H23E outlook ยังดีอยู่, ราคา wheat ขึ้นกระทบจำกัด

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 30.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 40.0x ราคาต่ำกว่ากำไรสุทธิ 2H23E ขยายตัว +38% YoY, +29% HoH หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +13% YoY, +20% HoH จากรายได้ทั้งในประเภทที่ขยายตัว จากสินค้าใหม่ที่ได้รับการตอบรับที่ดีต่อเนื่อง รวมถึงเข้าสู่ high season ของ snack ด้านต่างประเทศ เติบโตโดดเด่นจากการรับรู้กำลังการผลิตเวียดนามครบทั้ง 3 เฟส โดย Bento เริ่ม commercial run ใน 3Q23E และ Jele 4Q23E, รายได้กับพุดชาพื้นบ้าน และ 2) GPM ที่ 28.2% ขยายตัว YoY จาก 27.7% จาก GPM ในประเภทขยายตัวจากสินค้าใหม่ที่ GPM สูง และสัดส่วนรายได้ snack ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อีกทั้ง GPM เวียดนามขยายตัวจาก utilization rate โรงงานที่ดีขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง

ด้านราคาข้าวสาลีที่ปรับตัวขึ้น กระทบจำกัด ราคาข้าวสาลี 2 เดือนที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 20% เนื่องจากสัญญาณความตึงเครียดขายนทะเลดำทั้งนี้ แป้งสาลีมีสัดส่วนที่ 3% COGS (ใช้ใน Lotus, Biscuit ซึ่งมีสัดส่วนรายได้ที่ 15% ของรายได้รวม) อีกทั้งทาง SNNP ซื้อแป้งสาลีจาก supplier หลายราย ทำให้มีความสามารถในการต่อรองเรื่องราคา แม้ราคาข้าวสาลี ปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ทางผู้ผลิตแป้งสาลี จะมีการลือราคาไว้ที่ 6-8 เดือน ดังนั้น ทำให้ต้นทุนแป้งสาลียังไม่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในระยะสั้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 722 ล้านบาท (+40% YoY) และปี 2024E คาดกำไรปกติที่ 914 ล้านบาท (+27% YoY) ราคาหุ้น underperform SET -7% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เราขอ SNNP จาก valuation น่าสนใจ โดยเทรดอยู่ที่ PER 30.7x เทียบกับ EPS CAGR 22-24E ที่ 33%

(-) SPALI (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 23.50 บาท) 2023E จะฟื้นตัวช้าลงจาก GPM ที่ลดลง

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 23.50 บาท (เดิม 24.50 บาท) โดยอิง 2023E PER ที่ 7 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยจากการประชุมนักวิเคราะห์ (20 ก.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ 1) ยังคงเป้า presales ปี 2023E ที่ 3.6 หมื่นล้านบาท +11% YoY โดย 1H23 ทำได้ 48% จากเป้า และ 2H23E จะดีขึ้นจากแผนเปิดโครงการใหม่มากขึ้น, 2) ยอดโอน 2Q23E จะลดลง -4% YoY แต่เพิ่ม +37% QoQ เนื่องจาก 2Q22 มีคอนโดใหม่เริ่มโอน 3 โครงการ ขณะที่ 2Q23 เริ่มโอน 1 โครงการ และ 1Q23 ไม่มีคอนโดใหม่เริ่มโอน และ 3) GPM 2Q23E จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากสัดส่วนยอดโอนแนวราบและยอดโอนที่ออสเตรเลียเพิ่มขึ้น ซึ่งมี GPM ที่ต่ำ ขณะที่คอนโดใหม่ยังมี GPM ที่ไม่สูง รวมถึงจะทำให้ GPM 2H23E จะยังฟื้นตัวไม่มาก เราประเมินกำไร 2Q23E ที่ 1.6 พันล้านบาท (-23% YoY, +48% QoQ) ตามแนวโน้มยอดโอนที่ลดลง YoY แต่ดีขึ้น QoQ ขณะที่เราปรับประมาณการกำไรปี 2023E ลดลง -4% เป็น 6.6 พันล้านบาท -19% YoY โดยเราปรับ GPM ลงเป็น 37.0% จากเดิม 37.5% (ปี 2022 = 38.9%) สำหรับกำไร 1H23E จะคิดเป็น 40% จากทั้งปี ส่วน 2H23E จะยังลดลง YoY จากฐานสูง แต่ดีขึ้น HoH จากการรับรู้รายได้จากคอนโดใหม่ และยอดโอนแนวราบจะปรับตัวดีขึ้น จากการเปิดโครงการใหม่มากขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -3% ใน 3 เดือน จากกำไร 1Q23 ที่ปรับตัวลดลง แต่ outperform SET +2% ใน 1 เดือน เนื่องจากเป็นหุ้นปันผลสูงที่เราประเมินว่าจะจ่ายงวด 1H23E ที่ 0.60 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield สูง 2.8% ซึ่งจะทำให้ราคาหุ้นระยะสั้นยัง outperform SET ได้ อย่างไรก็ตาม เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากกำไร 2H23E ที่จะฟื้นตัวช้าลง รวมถึงยังมีความเสี่ยงจากปัจจัยทางการเมืองที่ยังยืดเยื้อและดอกเบี้ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะกระทบต่อกำลังซื้อที่อยู่อาศัยได้ ซึ่งจะทำให้ราคาหุ้น 2H23E ยังขาด catalyst



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 9 ในวันพฤหัสบดี (20 ก.ค.) ทำสถิติงานขึ้นที่ยาวนานที่สุดในรอบ 6 ปีหรือนับตั้งแต่ปี 2560 อย่างไรก็ดี ดัชนี S&P500 ปิดในแดนลบ ขณะที่ดัชนี Nasdaq ดิ่งลงกว่า 2% เนื่องจากนักลงทุนผิดหวังผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีและเน็ตฟลิกซ์
- ดัชนีเวสต์แฮนด์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 35,225.18 จุด เพิ่มขึ้น 163.97 จุด หรือ +0.47%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,534.87 จุด ลดลง 30.85 จุด หรือ -0.68% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,063.31 จุด ร่วงลง 294.71 จุด หรือ -2.05%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (20 ก.ค.) ที่ระดับสูงสุดในรอบ 1 เดือน โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่, กลุ่มแบงก์ และกลุ่มเฮลท์แคร์ แม้หุ้นกลุ่มชิปถูกเทขายอย่างหนัก หลังจาก TSMC ซึ่งเป็นบริษัทชิปของไต้หวันเปิดเผยคาดการณ์ยอดขายที่ซบเซา
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 463.93 จุด เพิ่มขึ้น 1.96 จุด หรือ +0.42%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,384.91 จุด เพิ่มขึ้น 57.97 จุด หรือ +0.79%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,204.22 จุด เพิ่มขึ้น 95.29 จุด หรือ +0.59% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,646.05 จุด เพิ่มขึ้น 57.85 จุด หรือ +0.76%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพฤหัสบดี (20 ก.ค.) แต่ระดับสูงสุดใหม่ในรอบ 1 เดือน โดยหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ปรับตัวขึ้นหลังบริษัทแองโกล อเมอริกันเปิดเผยข้อมูลการผลิตทองแดงที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าจีนจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหม่ด้วย
- ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,646.05 จุด เพิ่มขึ้น 57.85 จุด หรือ +0.76%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (20 ก.ค.) โดยได้แรงหนุนจากสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐที่ปรับตัวลดลงในสัปดาห์ที่แล้ว รวมทั้งรายงานที่ว่าจีนนำเข้าน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นอย่างมากในเดือนมิ.ย.
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 28 เซนต์ หรือ 0.4% ปิดที่ 75.63 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 18 เซนต์ หรือ 0.2% ปิดที่ 79.64 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (20 ก.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์หน้า
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 9.90 ดอลลาร์ หรือ 0.50% ปิดที่ 1,970.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

•DOD เล็งล้างขาดทุนสะสม พร้อมเก็มนะราวด์เต็มตัว

DOD ส่งสัญญาณผลงานครึ่งปีหลังเก็มนะราวด์ พร้อมล้างขาดทุนสะสมเกลี้ยงพอร์ต ด้านผู้บริหาร "ต่อลาภ ไชยเชาวน์" ชี้สินค้า Own Brand ทำเงินกระแสตอบรับดี เกม "ออสเวลไลฟ์" ยอดพุ่ง เปิดกรับทรัพย์ปีนี้ 250 ล้านบาท ล่าสุดส่งออกน้ำมันกัญชาการแพทย์ไปประเทศญี่ปุ่น

•EGCO ผนึกมิตรซูบิชิ เล็งธุรกิจไฮโดรเจน ฐานออสเตรเลีย

EGCO ร่วมมือกับ บริษัท โดมอนด์ เจเนอเรตติ้ง เอเชีย จำกัด (ดีจีเอ) ในเครือมิตรซูบิชิ คอร์ปอเรชั่น ลงนามบันทึกความเข้าใจ (MoU) เพื่อศึกษาและประเมินโอกาสในการร่วมพัฒนาธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับไฮโดรเจน ครอบคลุมตลอดห่วงโซ่คุณค่าและโครงการพลังงานหมุนเวียน ตลอดจนการผลิตกรีนไฮโดรเจนจากโรงไฟฟ้า "ไบโค ร็อค วันด์ฟาร์ม" ในรัฐนิวเซาท์เวลส์ ประเทศออสเตรเลีย

•NWR งานในมือคุณรายได้ รอรัฐบาลใหม่กระตุ้นลงทุน

NWR ส่งซึกปี 2566 มองอุตสาหกรรมก่อสร้างในระยะยาวยังเติบโตได้ดี รอรัฐบาลใหม่เดินหน้านโยบาย หนุนงานเมกะโปรเจกต์เพิ่มขึ้น ด้านผู้บริหาร "ปสันน์ สวัสดิ์บุรี" เผยปี 2566 แม้งานชะลอเพื่อรอรัฐบาลใหม่ สั้นไม่กระทบภาพรวมเพราะมี Backlog อีกกว่า 30,000 ล้านบาท รอรับรัฐรายได้ราว 2 ปี 2566-2567

•PR9 ใส่งสามไฮซีชนคืนครึ่งหลัง ดีงาหรับปีรายได้เข้าเป้า 10%

PR9 ส่งซึกผลงาน Q3/2566 รายได้เพิ่มรับไฮซีชน พร้อมอ้าแขนรับคนไข้ตะวันออกกลางตบเท้าเข้ารับการรักษาเพิ่ม ด้านบริการ W9 Wellness Center ปัจจุบันเพิ่มขึ้นประมาณ 10% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา มั่นใจผลงานปี 2566 รายได้จะเติบโต 10% ตามเป้า ด้านโบทกปรับกำไรจากผลงาน Q2/2566 ยังชะลอ คาดฟื้นเต็มที่ครึ่งปีหลัง

•SJWD ตีลซื้อกิจการครึ่งหลังโตโดดเด่น

SJWD มองผลงาน Q2/2566 ไม่หวั่นหวาจากโลว์ซีชน และคาดว่าจะกลับมาโดดเด่นในช่วงครึ่งปีหลัง 2566 ยืนคงเป้ารายได้ปีนี้แตะ 3 หมื่นล้านบาท ยังมีดีลซื้อกิจการอยู่ระหว่างศึกษาทั้งในประเทศและต่างประเทศในมืออีกหลายดีล ด้านโบทกประเมินกำไรปี 2566 เพิ่มเท่าตัว

•WHA ตีลสัญญาเพิ่มพอร์ต ดันยอดที่ดินไทย-เวียดนาม

โบทกส่งผลงาน WHA เล็งไตรมาส 2/2566 นำไรปกติเติบโตดีทั้งจากไตรมาสก่อนหน้าและจากช่วงเดียวกับปีก่อน จากธุรกิจนิคมพื้นที่ตามเปิดเงินลงทุนที่กลับมา โดยคาดยอดโอนที่ดินไตรมาส 2/2566 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 350 ไร่ หนุนทั้งในไทยและเวียดนาม พร้อมลุยตีลสัญญาลูกค้าเพิ่มพอร์ตต่อเนื่อง



Thailand Equity: Neutral ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากการจัดตั้งรัฐบาลและนายกรัฐมนตรี มีแนวโน้มจะยึดถือหลังจากรัฐธรรมนูญฉบับชั่วคราวที่ออกโดยนายพิธา ส่งผลให้การลงทุนในตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนที่สูงขึ้นในระยะสั้น



U.S. Equity: Neutral เพิ่มน้ำหนักการลงทุนสู่ระดับ Neutral หลังจากอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ และเตรียมรับประโยชน์จากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ของตลาดสหรัฐฯ โดยทางทีมคาดว่า Guidance ของผู้บริหารจะเริ่มส่งสัญญาณเชิงบวกต่อผลประกอบการที่ดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง



Europe Equity: Slightly Overweight ลดสัดส่วนการลงทุนในยุโรปสู่ระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด นับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1. ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2. ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากการดำเนินการ QT ของ ECB และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



Japan Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นที่ Slightly Overweighted หลังตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงมาที่ระดับ 3.3% ในเดือน ก.พ. (จาก 4.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับขึ้นตัวจากจุดต่ำสุด มาอยู่ที่ระดับ 48.6 (จาก 47.7) รวมถึงค่าเงินเยนกลับมาแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 130 JPY/USD ซึ่งจะลดผลกระทบจากการขาดดุลการค้าซึ่งมาจากต้นทุนสินค้านำเข้า นอกจากนี้ยังคงคาดหวังคาดการณ์รายได้-กำไร Q1 ที่จะปรับตัวดีขึ้น หลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศรวมถึงนโยบายจีนเปิดประเทศที่นักท่องเที่ยวจีนสามารถออกเดินทางไปยังประเทศได้



China Equity: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweight ด้วยเหตุผล 3 ประเด็น 1. ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ออกมาดีกว่าช่วงก่อนหน้านี้แต่นี้อัตราหุ้นกลับไม่ตอบสนองตามที่เราประเมินไว้ 2. การปรับตัวลงดัชนีในช่วงที่ผ่านมาเข้าสู่จุดเฝ้าระวัง 3. สัดส่วนการลงทุนของทาง DAOL พังพาดตลาดหุ้นจีนมากขึ้นไปในระยะสั้น เราจึงทำการลดสัดส่วนลงเพื่อลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตโฟลิโอ



Emerging Equity: Slightly overweight คงน้ำหนักการลงทุนใน EM มากกว่าตลาด หลังจาก 1) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจึงตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่กลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าปริมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น



Gold: Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดลงตามลำดับ



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



Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweight คงน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดคั่นในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

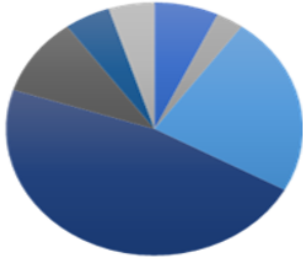


Fixed Income: Slightly overweight คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ที่ Slightly overweight จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



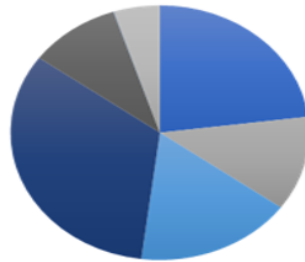
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



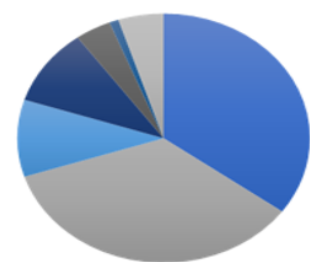
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27 %
Sharpe ratio = 0.37

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	NT	7.00%	6.00%	2.00%	23.0%	18.50%	1.00%	35.0%	27.50%	1.00%
	U.S.	UW	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		1.00%	0.00%		3.00%	0.00%		6.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	4.50%	-1.50%	12.00%	10.00%	0.00%	35.00%	30.00%	0.00%
	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	NT		0.00%	0.00%		0.00%	-0.50%		0.00%	-1.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	7.50%	-0.50%	5.0%	7.50%	-0.50%	5.0%	6.00%	0.00%
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			0			0
	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 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800