



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1645-70 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,654.62 จุด / +2%)
- ตลาดก้าวข้ามความกังวลในเรื่องนโยบายการเงินของ Fed และ ECB ไปแล้ว ทำให้ในสัปดาห์นี้ อาจจะมีการ Rebound ให้เห็น (และคาดว่าไม่มีอะไร Surprise ตลาด)
- ตัวแปรที่ยังเป็นความเสี่ยงของตลาด คือ การตอบโต้ของรัสเซียต่อยุโรปที่ถูก Sanction และ ทิศทางเศรษฐกิจจีน ซึ่งมีผลต่อราคาพลังงานที่ปรับตัวลง
- การเมืองไทยติดตามศาลรัฐธรรมนูญตัดสินปมนายกฯ (14) คาดจะไม่มีผลต่อตลาดให้ทางลบ

## Strategy

- ตลาดหุ้นสัปดาห์นี้ น่าจะ rebound ยืนเหนือ 1650 จุด มีความผันผวนน้อยลงนักลงทุนมีความ กลัวลดลง แต่ยังมีความไม่แน่นอนอยู่จึงควรเลือกหุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะตัว และราคาที่ยังไม่มาไว้อ่อน
- ตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ และ การตัดสินใจของ Fed 8 ปี ในวันที่ 13 และ 14 ตามลำดับ อาจมีผล ต่อตลาดหุ้น จึงควรติดตามข่าวอย่างต่อเนื่อง
- Sector ที่ได้รับความสนใจจากนักลงทุน นอกจากหุ้นรายตัวที่ราคาขึ้นมา มาก ด้วยราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลงมามาก จะบวกต่อหุ้นโรงไฟฟ้า และ หุ้นปิโตรเคมี ที่เคยถูกกดคดมาก่อนหน้า
- จักรเย็บผ้ากำลังฟื้นตัวขึ้น หุ้นราคาขึ้นมาอีก สัปดาห์นี้เราชอบ RCL, NER
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ ADVANC ออก และเพิ่มหุ้น JMT, RCL\* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย JMT(10%), RCL\*(10%), SAWAD(10%), IML(10%), CPALL(10%), YGG\*(10%), GUNKUL(10%), FORTH(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

**JMT: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 80.50 บาท) “เตรียมลุยซื้อหนี้เสียใน 4Q22 คงเป้าปีที่ 1 หมื่น ลบ.”**

- คงเป้าซื้อหนี้เสียปี '22E ที่ 1 หมื่น ลบ. หลัง 1H22 ซื้อไปเพียง 1.1 พัน ลบ. ประเมินในปีนี้ 8. พันชียขนาดใหญ่เตรียมขายหนี้เสียออกมามาก (2H22E หมดมาตรการเยียวยาเกือบทั้งหมด)
- ประเมินกำไร 3Q22E อยู่ที่ 450-500 ลบ. เติบโตทั้ง YoY และ QoQ ต้นทุนการเงินลดลงหลังชำระเงินกู้อีก 1.7 พัน ลบ. ใน 4Q22E จะเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก JKAM
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 1.96 พัน ลบ. และ 2.99 พัน ลบ. +31%YoY, +53%YoY ตามลำดับ

Technical: JMT, RCL

## Derivative In Trend

S50U22 : เปิด Long	ทองคำ: Trading Long
แนวรับ : 986-988 จุด	แนวรับ : 1706-1712
แนวต้าน : 995-1000 จุด	แนวต้าน : 1722-1731
Cut : 983 จุด	Cut : 1704 จุด

## News Comment

- (+) GULF (ถือ/เป้า 47.00 บาท) เข้าลงทุนโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในสหรัฐฯ ขนาด 1.2GW
- (+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.20 บาท) ผู้โดยสารรถไฟไฟฟ้า ส.ค. กลับมาแตะระดับมากกว่า 3 แสนเที่ยว/วัน ในรอบเกือบ 2 ปี

## Company Report

- (+) EKH (ถือ/เป้า 8.00 บาท) เปิดตัวsw.คุณมุ่งเน้น Palliative care
- (-) Construction Services (ปรับลงเป็น Neutral) การประมูลโครงการใหม่เริ่มชะลอตัว

## Economic Outlook

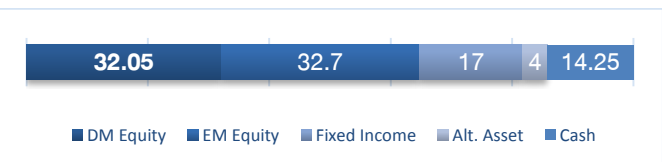
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ในช่วงสัปดาห์ที่ขาขึ้นตัวขึ้นช่วงท้ายสัปดาห์ แม้ว่าจะไม่ได้มีปัจจัยใหม่เข้ามาหนุนตลาด โดยสมาชิก FOMC ยังคงส่งสัญญาณที่จะทำทุกวิถีทางเพื่อให้อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ลดลงสู่กรอบเป้าหมาย ถึงแม้จะกระทบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่งผลให้ความน่าจะเป็นในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 75 bps ในรอบการประชุมเดือนก.ย. ยับเพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนหน้า แต่สิ่งหนึ่งที่เริ่มไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยยะสำคัญ คือ implied rate ในปีนี้ซึ่งอาจสะท้อนว่าตลาดเริ่มรับรู้ถึงแนวโน้มของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ในปีนี้ที่จะอาจเพิ่มขึ้นถึงระดับราว 4%
- **ติดตามการรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ ประจำเดือน ส.ค.** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 8.1% YoY จากเดือนก่อนหน้าที่ 8.5% YoY ซึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากราคาน้ำมันดิบที่ชะลอลง ขณะที่นักวิเคราะห์คาดว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ ในเดือนส.ค. จะยับขึ้นต่อ ซึ่งอาจเป็นเหตุผลที่ทำให้สมาชิก FOMC ยังเห็นหน้าส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อไป

## What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะยับขึ้นสู่ระดับ 60 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 58.20 แม้ว่าจะยับขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอด 3 เดือนที่ผ่านมาแต่ยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตซึ่งอาจเป็นผลจากเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง

ติดตามการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจจีนในเดือนส.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทั้งตัวเลขยอดค้าปลีกและดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมจะออกมาขยายตัวในอัตราที่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า ซึ่งในฝั่งของยอดค้าปลีกนั้นอาจเป็นผลมาจากฐานที่ต่ำในปีก่อน ทั้งนี้จากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโควิดยังมีผลบังคับใช้ในบางเมือง อีกทั้งปัญหาขาดแคลนพลังงานอาจเป็นผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจจีนยังคงใช้เวลาในการฟื้นตัว

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,654.62 จุด เพิ่มขึ้น 14.62 จุด (+0.89%) มูลค่าการซื้อขาย 63,499.78 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดตัวลงเงินเฟ้อสหรัฐฯ ตัวแปรในประเทศ รอติดตามติดศาลฯ ตัดสินปมนายกฯ

## Most Active

- DELTA
- PTTEP
- SCB

## Top Gainers

- TC
- PRG
- DELTA

## Top Losers

- PPPM
- UPF
- CRANE

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	7667.90	8545.68	8.89%
ENERG	13529.45	25738.52	1.26%
<b>SET</b>	<b>63499.78</b>	<b>1654.62</b>	<b>0.89%</b>
INSUR	1257.17	14303.06	0.87%
ICT	5047.58	172.24	0.70%
FIN	3157.30	4952.88	0.63%
BANK	4848.85	380.33	0.51%
TRANS	2799.68	364.46	0.50%
PROP	2622.84	252.52	0.42%
HEALTH	2796.16	7458.61	0.32%
FOOD	3351.21	13078.38	0.15%
CONS	876.27	66.16	0.03%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign		9,599	8,066	133,018
<b>Stock</b>				
Foreign	1,300	(5,204)	(10,657)	163,945
Institution	(295)	2,531	(77)	(118,518)
Retail	(1,229)	363	7,485	(46,235)
Proprietary	225	2,309	3,249	808
<b>Futures</b>				
Foreign	20,228	32,353	1,765	153,399
Institution	(2,300)	(9,513)	(13,324)	(2,876)

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	356	616	166	7,793	-20,763
Indonesia	67	318	406	765	5,033
Japan		-5,022	-5,022	-2,954	-2,381
Malaysia	12	-21	-41	447	1,908
Philippines	10	20	24	-209	-984
South Korea	-194	-649	-1,145	3,229	-12,857
Sri Lanka	-1	8	10	15	6
Taiwan	-83	-843	-2,461	-7,211	-41,281
Thailand	36	-142	-291	1,441	4,882
Vietnam	8	-32	-32	59	26

## Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	109.00	(0.70)	-0.6	13.8
USD-EUR	1.00	0.00	0.5	-11.5
USD-GBP	1.16	0.01	0.7	-14.2
YEN-USD	142.5	(1.64)	-1.1	-19.4
CNY-USD	6.93	(0.03)	-0.4	-8.2
THB-USD	36.39	(0.10)	-0.3	-8.9

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
<b>World</b>				
The Global Dow	3,565.09	59.44	1.7	-13.7
The Global Dow Euro	3,342.68	27.34	0.82	-2.5
DJ Global	473.47	0.0400	0.01	-17.6
Bloomberg World Index	372.58	5.70	1.5	10.3
MSCI World	2,682.9	46.73	1.7	-17.0
MSCI Emergin Market	970.29	13.07	1.3	-21.2
MSCI Thailand	536.6	4.18	0.79	3.9
<b>Americas</b>				
Dow Jones	32,151.71	377.19	1.2	-11.5
NASDAQ	12,112.31	250.18	2.1	-22.6
S&P 500	4,067.36	61.18	1.5	-14.7
<b>Europe</b>				
Stoxx Europe 600	420.37	6.28	1.5	-13.8
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,570.04	57.66	1.6	-16.9
France CAC 40	6,212.33	86.43	1.4	-13.2
German DAX	13,088.21	183.89	1.4	-17.6
UK FTSE 100	7,351.07	89.01	1.2	-0.5
<b>Asia-Pacific</b>				
MSCI AC Asia Pacific Index	154.3	2.20	1.5	-20.1
Thailand SET Index	1,654.62	14.62	0.9	-0.2
China Shanghai SE Composit	3,262.05	26.47	0.8	-10.4
China Shenzhen CSI 300	4,093.79	56.11	1.4	-17.1
Hong Kong Hang Seng	19,362.25	507.63	2.7	-17.2
Philippines Philippines Stock Exchange	6,606.	12.26	0.2	-7.3
Indonesia Jakarta SE Composite	7,242.66	10.64	0.1	10.0
Japan Nikkei	28,214.75	149.47	0.5	-0.8
Singapore Straits Times	3,262.95	29.34	0.9	4.5
South Korea Korea Stock Exchange	2,384.28	7.82	0.3	-19.9
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,248.78	14.18	1.2	-16.7
Taiwan TaiwanWeighted	14,583.42	173.37	1.2	-20.0

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,496.53	16.44	14.50	13.01	4.21
PHILIPPINE	6,606.00	17.07	15.73	13.30	2.04
SINGAPORE	3,262.95	12.32	12.42	10.99	3.98
KOSPI INDEX	2,384.28	10.09	10.06	9.41	2.23
TAIWAN	14,583.42	10.55	10.02	10.98	4.89
THAILAND	1,654.62	16.86	15.94	15.07	2.73
SET 50	993.48	17.16	16.16	15.01	2.54
INDAI	59,793.14	23.05	21.90	18.88	1.22
INDONESIA	7,242.66	16.11	16.15	15.22	2.50
VIETNAM	1,248.78	13.41	11.06	9.69	1.47
CHINA	3,418.38	14.28	11.40	10.02	2.50
SHANGHAI SE	3,262.05	14.26	11.39	10.01	2.51
HONGKONG	19,362.25	7.17	10.33	9.07	3.73
DOW JONES	32,151.71	17.71	17.15	15.55	2.09
S&P 500	4,067.36	19.84	17.96	16.64	1.62
NASDAQ	12,112.31	38.47	26.92	22.43	0.85
DAX INDEX	13,088.21	12.60	10.75	10.11	3.55
NIKKEI 225	28,547.09	28.81	15.57	15.02	1.97
Stock 600 (Europe)	420.37	14.82	11.72	11.22	3.43
MSCI WORLD	2,682.90	17.31	15.91	14.94	2.12

## Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	118.5	2.34	2.0	19.5
Crude Oil - WTI (spot month)	86.8	3.25	3.9	14.5
Crude Oil - Brent	92.8	3.69	4.1	18.5
Coal Newcatle (USD/Ton)	435.3	(5.10)	-1.2	156.6
Baltic Dry Index	1,213.0	35.00	3.0	-45.3
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	222.9	0.80	0.4	0.0
Sugar Futures (USD / lb.)	17.8	0.11	0.6	-3.3
Copper (LME) USD/Ton	7,924.0	5.00	0.1	-18.7
China Domestic Hot Rolled Steel	4,000.0	10.00	0.0	-15.8
GOLD (spot)	1,716.8	8.37	0.5	-6.1
Soybean	440.9	13.10	3.1	7.1

## Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	3.56	0.05	1.5	385.4
US: 5-Year Bond	3.44	0.01	0.4	172.1
US: 10-Year Bond	3.31	(0.01)	-0.2	119.5
US: 30-Year Bond	3.45	(0.03)	-0.8	81.4



## News Comment

### ( + ) GULF (ถือ/เป้า 47.00 บาท) เข้าลงทุนโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในสหรัฐฯ ขนาด 1.2GW

GULF แจ้งตลาดฯ เข้าลงทุนโครงการ Jackson เป็นโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ ขนาดกำลังการผลิต 1.2GW ตั้งอยู่ในรัฐอิลลินอยส์ สหรัฐอเมริกา COD แล้วเมื่อ 4 พ.ค. 22 โดยบริษัทเข้าถือหุ้น 49% มูลค่าการลงทุน 409.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ คาดว่าธุรกรรมดังกล่าวจะแล้วเสร็จใน ส.ค. 2022 (ที่มา: SET)

**DAOL:** เรามองเป็นบวก โดยโครงการดังกล่าวนอกจากจะเพิ่มกำลังการผลิตให้พอร์ตลงทุนไฟฟ้าของ GULF อีกกว่า 588MW จากเดิม 8,090MW (+7%) ยังถือเป็นจุดเริ่มต้นในการเข้าสู่ตลาดพลังงานของสหรัฐฯอีกด้วย โดยโครงการดังกล่าวขายไฟฟ้าในระบบ Merchant Market เบื้องต้นเราประเมินสร้างมูลค่าเพิ่มต่อหุ้นอีกราว 3.00 บาท (อิง project D/E 3X และ EIRR 15%) ทั้งนี้ **เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 47.00 บาท** อิง SOTP (ยังไม่รวมโครงการดังกล่าวเข้ามาในประมาณการ)

### ( + ) BEM (ซื้อ/เป้า 10.20 บาท) ผู้โดยสารรถไฟฟ้า ส.ค. กลับมาแตะระดับมากกว่า 3 แสนเที่ยว/วัน ในรอบเกือบ 2 ปี

Ridership เวิลีย์กลับมาแตะระดับมากกว่า 3 แสนเที่ยว/วันแล้ว BEM รายงานจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน ส.ค. 2022 อยู่ที่ 3.2 แสนเที่ยว/วัน (+413% YoY, +17% MoM) โดย 8M22 อยู่ที่ 2.3 แสนเที่ยว/วัน (+64% YoY) ขณะที่ผู้ใช้ทางด่วนเดือน ส.ค. 2022 อยู่ที่ 1.08 ล้านเที่ยว/วัน (+82% YoY, +4% MoM) และ 8M22 เวิลีย์อยู่ที่ 1.01 ล้านเที่ยว/วัน (+26% YoY) (ที่มา: BEM)

**DAOL:** เรามองเป็นบวกต่อตัวเองผู้ใช้บริการเดือน ส.ค. พื้นที่ต่อเนื่อง โดยเฉพาะผู้โดยสารรถไฟฟ้าที่ขยายตัวเร็วกว่าเราคาด โดยตัวเลขเวิลีย์ถึงเดือนกลับมาแตะระดับมากกว่า 3 แสนเที่ยว/วันนับตั้งแต่ พ.ย. 2020 ที่ 3.1 แสนเที่ยว/วัน เราคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มนับจากนี้ตาม COVID-19 คลี่คลายและประชาชนกลับมาใช้ชีวิตปกติมากขึ้น, การประกาศ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่นใน 4Q22E, และปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการกลับมาเปิดศูนย์ประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ในเดือน ก.ย. ทั้งนี้ ข้อมูลล่าสุดผู้โดยสารรถไฟฟ้าช่วงวันทำงานเดือน ก.ย. เวิลีย์อยู่ที่ 3.92 แสนเที่ยว/วันแล้วปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากช่วงวันทำงานเดือน ส.ค. ที่ 3.6-3.7 แสนเที่ยว/วัน และผู้ใช้ทางด่วนช่วงวันทำงานเดือน ก.ย. เวิลีย์อยู่ที่ 1.15 ล้านเที่ยว/วัน เพิ่มขึ้นจากช่วงวันทำงานเดือน ส.ค. ที่ 1.12 ล้านเที่ยว/วัน เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 2.7 พันล้านบาท (+166% YoY) และ**คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 10.20 บาท** อิง SOTP จากทิศทางผลการดำเนินงาน 2H22E เร่งตัว YoY, HoH ขณะที่ยังมี catalysts จาก 1) หากประเด็นคดีความสายสีส้มคลี่คลายและลงนามสัญญาได้ จะเป็น upside เพิ่มเติมราว 2-3 บาท/หุ้น, 2) ภาคท่องเที่ยวมีโอกาสฟื้นได้เร็วกว่าคาด, และ 3) แผนการประกาศ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่นใน 4Q22E



## Company Report

### ( + ) EKH (ถือ/เป้า 8.00 บาท) เปิดตัวsw.คุณมุ่งเน้น Palliative care

เราแนะนำ “ถือ” และคงราคาเป้าหมายที่ 8.00 บาท อิง 2022E PER 26.0x (ใกล้เคียง -0.5SD below 5-yr avg PER) EKH ได้เปิดตัวsw.คุณ ที่พร้อม 2 ซอย 33 ที่มีขนาด 30 เตียง โดยมีความเชี่ยวชาญในด้าน palliative care หรือ การรักษาแบบประคับประคองแห่งแรกของไทย เพื่อตอบสนองต่อความ สะดวกสบายและสภาพจิตใจของผู้ป่วยโรคร้ายแรงต่างๆ โดยจะมุ่งเน้นการดูแล สภาพจิตใจของผู้ป่วยและทำให้มีความรู้สึกผ่อนคลายเหมือนอยู่บ้าน โดยมี facility ต่างๆเพื่อจัดกิจกรรมให้ผู้ป่วย ทั้งนี้ sw.คุณ ยังเปิดรับและสามารถทำ หน้าที่เป็น nursing home สำหรับผู้สูงอายุอีกด้วย โดยราคาของห้องพักนั้น อยู่ที่ 80,000 – 220,000 บาท/เดือน เราคงประมาณกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 186 ล้านบาท (-46% YoY) เรามองว่าsw.คุณ จะยังไม่สามารถทำรายได้ที่เป็น นัยสำคัญต่อ EKH ได้ภายในปี 2022E เนื่องจากsw.คุณยังไม่เป็นที่รู้จักต่อ ผู้ป่วยและมีราคาค่อนข้างสูงจึงจะต้องใช้เวลาในการทำการตลาดและ educate ผู้ป่วยว่า palliative care คืออะไร และเรามองว่าเมื่อsw.คุณได้ให้บริการแบบเต็ม ระบบ จะสามารถเพิ่มรายได้ให้ EKH ได้ราว 20 ล้านบาทสำหรับปี 2023E โดย ยังไม่รวมอยู่ในประมาณการ (อิงสมมติฐาน occupancy rate ที่ 60%) ราคา หุ่น underperform SET -2%/-3% ในช่วง 1 และ 3 เดือน แต่ทั้งนี้เรายังคง แนะนำ “ถือ” เนื่องจากผู้ป่วยทั่วไปฟื้นตัวดีขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มคนไข้เด็ก ส่วน ธุรกิจ IVF เริ่มฟื้นตัวดีขึ้น แต่ยังไม่กลับมาเต็มที่เท่าช่วงก่อนโควิด ปัจจุบัน EKH เทรดอยู่ที่ 2022E PER ที่ 24.2 (-0.5SD below 5-yr average PER)

### ( - ) Construction Services (ปรับลงเป็น Neutral) การประมูล โครงการใหม่เริ่มชะลอตัว

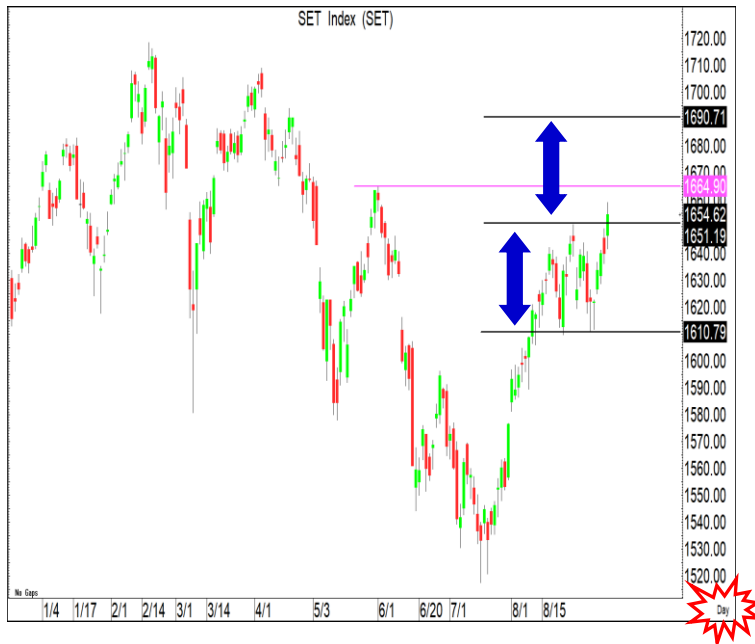
เราปรับน้ำหนักการลงกลุ่มรับเหมาก่อสร้างลงเป็น “เท่ากับตลาด” (จากเดิม “มากกว่าตลาด”) แม้ผลการดำเนินงาน 2H22E จะฟื้นตัวต่อเนื่องตามทิศทาง backlog รวมถึง progress งานก่อสร้างที่ทำได้ดีขึ้นจาก COVID-19 ผ่อนคลายและการทยอยนำเข้าแรงงาน แต่เรามีมุมมองระยะยาวมากขึ้นเนื่องจาก 1) Catalyst การเปิดประมูลโครงการใหม่เริ่มลดลงในช่วงเวลาที่เหลือของปีและ อย่างน้อยใน 1Q23E อีกทั้งมีโอกาสล่าช้าจากการใกล้เลือกตั้ง ขณะที่ข้อมูล สัดส่วนการเบิกจ่ายงบลงทุนของรัฐล่าสุดใน 11MFY22 (ต.ค.2021-ส.ค. 2022) อยู่ที่ 59% จากงบลงทุนทั้งหมด เทียบกับ 11MFY21 ที่ 56% โดยไม่ได้ แรงตัวขึ้นอย่างมีนัย, 2) โครงการสายสีส้ม ซึ่งเป็นโครงการประมูล key highlight ของปีนี้ประกาศ lowest bidder เรียบร้อยแล้ว แต่การลงนามสัญญา อาจยังต้องใช้เวลาจาก process เรื่องคดีความ, และ 3) ราคาหุ้นกลุ่มรับเหมา ก่อสร้างมีโอกาสน้อยที่จะ outperform ก่อนเลือกตั้ง โดยหากอิงจากการ เลือกตั้งครั้งล่าสุด ราคาหุ้นกลุ่มโดยรวมมีทิศทาง in line หรือ underperform SET ในช่วง 1-6 เดือนก่อนเลือกตั้ง ราคาหุ้นกลุ่มรับเหมาก่อสร้างปรับตัวขึ้น เล็กน้อย และ in line กับ SET ในช่วง 1 เดือน ทั้งนี้ สำหรับ Top pick เรานับหุ้น ที่มีปัจจัยเฉพาะตัว โดยชอบ CK (ซื้อ/เป้า 25.40 บาท) มากสุด จาก catalyst โครงการหลวงพระบาง ทำให้ลดความเสี่ยงหากการประมูลโครงการรัฐล่าช้า นอกจากนี้หากการลงนามสัญญาสายสีส้มเป็นไปตามแผน จะมี upside สูงราว 6-7 บาท/หุ้น ด้านหุ้นรับเหมาขนาดเล็ก เราชอบ PYLON (ซื้อ/เป้า 5.40 บาท) ด้วย catalyst จากการเจรจาขนาดใหญ่ภาคเอกชนมูลค่า 1 พันล้านบาท คาดได้ ข้อสรุป ก.ย. นี้ รวมถึงมีข้อได้เปรียบเรื่องแรงงานกว่าคู่แข่ง



## Technical View

## SET Index

1654.62 +14.62 (+0.89%) // 63,500

Momentum ที่อยู่ในเชิงบวก ทำให้มีระยะไปต่อ  
กรอบการเคลื่อนไหว 1650-1665 จุด

ทิศทางของดัชนีในสัปดาห์ที่ผ่านมาเป็นทิศทางที่เป็นบวก ตั้งแต่ต้นสัปดาห์ที่อยู่บริเวณกรอบล่างของ Sideway หลัก ไต่ตัวขึ้นมาอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะวันศุกร์ที่ผ่านมาสามารถฝ่ากรอบ Sideway หรือ 1650 ขึ้นมาได้ ด้วยการทำ High ที่ 1658 จุด ก่อนจะย่อลงมาเล็กน้อยทำปิดที่ 1654 จุด จากทิศทางดังกล่าวเชื่อว่าดัชนีน่าจะมีแรงส่งในทางบวกที่คาดหวังของการเดินทางขึ้นต่อ หากมองหาเป้าหมายของรอบจากกรอบถัดไปจากกรอบ Sideway เดิม  $1610 - 1650 = 40$  จุด ดังนั้นรอบถัดไปจะมีเป้า 1690 ( $1650 + 40$ ) อย่างไรก็ตามเป้าหมายระดับวันคาบที่ 1665-1670 จุด ขณะเดียวกันมีแนวรับ 1645-1650 จุด

แนวรับ	1645-1650
--------	-----------

แนวต้าน	1665-1670
---------	-----------

## “หุ้นในดวงใจ”

JMT ปิด 77.50 +1.00 (+1.31%)

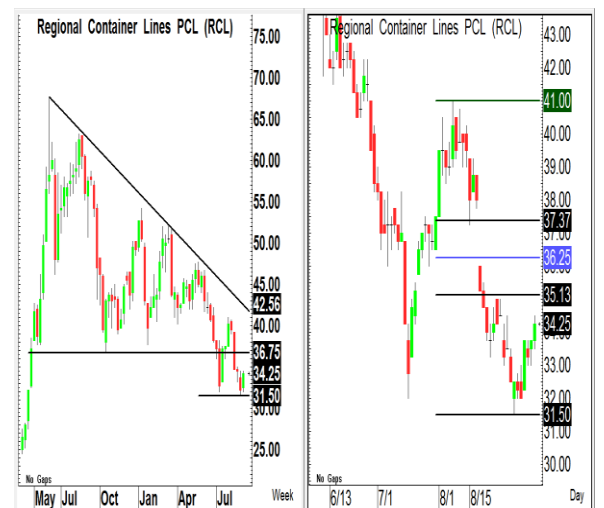


แนวรับ	76.00-77.00
--------	-------------

แนวต้าน	78.50-80.75
---------	-------------

Cut Loss <	74.50
------------	-------

RCL ปิด 34.50 +0.50 (+1.48%)



แนวรับ	33.00-34.00
--------	-------------

แนวต้าน	36.00-38.00
---------	-------------

Cut Loss <	31.50
------------	-------





## Market

ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันศุกร์ (9 ก.ย.) และปรับตัวขึ้นในรอบสัปดาห์นี้เป็นครั้งแรกในรอบ 4 สัปดาห์ เนื่องจากนักลงทุนได้พากันเข้าซื้อหุ้น โดยมองข้ามความวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจ และดูเหมือนว่านักลงทุนได้ปรับตัวรับแนวโน้มที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.75% ในการประชุมเดือนนี้

ดัชนีเว็ลล์ฮอลล์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 32,151.71 จุด เพิ่มขึ้น 377.19 จุด หรือ +1.19%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,067.36 จุด เพิ่มขึ้น 61.18 จุด หรือ +1.53% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,112.31 จุด เพิ่มขึ้น 250.18 จุด หรือ +2.11%

ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (9 ก.ย.) และปรับตัวขึ้นเป็นสัปดาห์แรกในรอบ 4 สัปดาห์ โดยหุ้นกลุ่มธนาคารพุ่งขึ้นจากการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป ขณะที่หุ้นกลุ่มเหมืองแร่ได้แรงหนุนจากราคาโลหะที่พุ่งขึ้น

ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 420.37 จุด เพิ่มขึ้น 6.28 จุด หรือ +1.52%

ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,212.33 จุด เพิ่มขึ้น 86.43 จุด หรือ +1.41%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 13,088.21 จุด เพิ่มขึ้น 183.89 จุด หรือ +1.43% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,351.07 จุด เพิ่มขึ้น 89.01 จุด หรือ +1.23%

สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันศุกร์ (9 ก.ย.) โดยได้แรงหนุนจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับอุปทานน้ำมัน และการร่วงลงของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐได้ช่วยหนุนสัญญาน้ำมันดิบติดตัวขึ้นจากระดับต่ำสุดในรอบ 7 เดือน แต่ราคาน้ำมันดิบยังคงปรับตัวลงในรอบสัปดาห์นี้

ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. พุ่งขึ้น 3.25 ดอลลาร์ หรือ 3.9% ปิดที่ 86.79 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ยังคงปรับตัวลง 0.1% ในรอบสัปดาห์นี้

ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย. พุ่งขึ้น 3.69 ดอลลาร์ หรือ 4.1% ปิดที่ 92.84 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ยังคงลดลง 0.2% ในรอบสัปดาห์นี้

สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (9 ก.ย.) หลังได้แรงหนุนจากการที่ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงจากระดับสูงสุดในรอบ 20 ปี และยูโรแข็งค่าขึ้น นอกจากนี้ ความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลกตกถอยได้หนุนแรงซื้อสัญญาทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยด้วย

ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 8.4 ดอลลาร์ หรือ 0.49% ปิดที่ 1,728.6 ดอลลาร์/ออนซ์ และปรับตัวขึ้นเกือบ 0.4% ในรอบสัปดาห์นี้

## Economic &amp; Company

## AWC ผนึก SCB วางระบบ B2P ช่วยงานจัดซื้อ

AWC ผนึก SCB ร่วมยกระดับอุตสาหกรรมซื้อขายสินค้าสำหรับไทย นำ B2P แพลตฟอร์มจัดซื้อจัดจ้างบนเทคโนโลยีบล็อกเชน เชื่อมต่อซัพพลายเชน เสริมการพัฒนาโครงสร้างการเติบโตก้าวกระโดดอย่างครบวงจร

## CK พร้อมลุย 3 โครงการใหญ่ หนุนเบิกบล็อกเชนสู่เสาหลัก

CK จ่อเซ็นสัญญา 3 โครงการใหญ่ ดัน Backlog ยื่นเหนือ 1 แสนล้านบาท อีกครั้งในสิ้นปี 2565 จากปัจจุบันอยู่ที่ 5.9 หมื่นล้านบาท ระบุมีแรงงานเพียงพอพร้อมลุยงานก่อสร้าง ขณะที่ราคาวัสดุก่อสร้างเริ่มอ่อนตัวหนุน

## NER จ่อซื้อหุ้นกู้ลักษณะลิก ปิดยอดมูลค่ากว่า 2.8 พันล.

NER ปลื้มได้รับการตอบรับอย่างดีจากนักลงทุนสถาบันและนักลงทุนรายใหญ่ในการออกหุ้นกู้ ครั้งที่ 1/2565 จำนวน 2 ชุด มูลค่าเสนอขายจำนวน 2,814.30 ล้านบาท ดอกเบี้ยความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อบริษัท สะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง และแผนการขยายธุรกิจที่ชัดเจน มั่นใจปี 2565 บริษัทเติบโตพร้อมพัฒนาสินค้ามาจัสเงินสูง

## SABUY ไตรมาส 4 นิวโฮ ผนึก NRF รุกความงาม

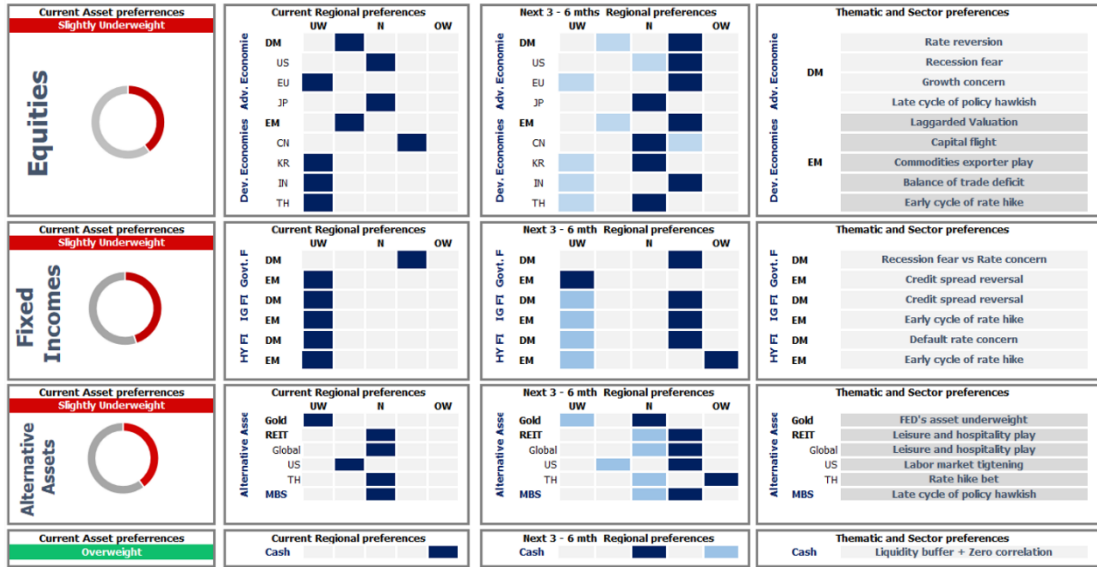
SABUY ยัมผลงานไตรมาส 4/2565 พิคสุดในรอบปี รับอานิสงส์จากการลงทุนธุรกิจใหม่-บริการรายได้ TSR เต็มปี ล่าสุดผนึก NRF รุกสินค้าสุขภาพและความงาม พร้อมวางหมากปี 2566 รายได้แตะ 2 หมื่นล้านบาท ลุยเก็บเกี่ยวเงินลงทุนเต็มพิกัด เกมศึกษาเข้าลงทุนใน TSR เพิ่ม จากเดิมที่ลงทุนแล้ว 24.9% หวังชัดเจนภายในปีนี้

## SUPER ส่งซึกครึ่งปีหลังเด่น จ่อบุกขายหุ้นโซลาร์ 5.4 พันล.

SUPER เป้าตุง! จ่อบุกขายหุ้นโซลาร์เวียตนามก่อนโต 5.49 พันล้านบาท คาดชัดเจน Q4/2565 ด้านบึก "จอมทรัพย์ โลจายะ" ส่งซึกครึ่งหลังปี 2565 กระโดด รับยอดขายไฟฟุ้ง-รายการพิเศษหนุน เกมเดินหน้าคว้า PPA ในและต่างประเทศเต็มพิกัด รองรับแผนขยายลงทุนพลังงานภาครัฐ-เวียตนามต่อเนื่อง

## XO ติดปีกบุกตลาดอเมริกา ออกเคอร์ใหม่จ่อ-อัฟราคา

XO เดินเกมเจาะตลาดใหม่ในสหรัฐอเมริกา ชีร์-ชากรมีกำลังซื้อสูงโอกาสโตมีอีกเพียบ ล่าสุดไทยออกเคอร์เข้าแล้ว คาดคืนยอดขายเพิ่มไม่ต่ำกว่า 2% พร้อมยอมรับยอดขายปี 2565 ตกหลังสถานการณ์โควิดในยุโรปคลายตัว อดผลงานปีนี้อาจไม่โตตามเป้า ส่วนวัตถุดิบปรับขึ้น เล็งอัฟราคาขายในปี 2566



**Thailand Equity : Underweight** ยังคงน้ำหนักลงทุนหุ้นไทยด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาด โดยอาจพิจารณาเลือกกลุ่มลงทุนแบบเฉพาะกลุ่มในช่วงต่อจากนี้ เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของ EPS Growth ในช่วงรอบ 3 เดือนที่ผ่านมาชิ้นส่วนหนึ่งมาจากกลุ่มพลังงาน อย่างไรก็ตามการปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันในช่วงที่ผ่านมานี้อาจเป็นผลให้กำไรที่เติบโตขึ้นไม่ได้มากเท่าช่วงก่อนหน้าซึ่งอาจกดดันการปรับตัวขึ้นของดัชนีที่มีกลุ่มพลังงานเป็นสัดส่วนหลัก แต่การบริโภคที่ฟื้นตัวขึ้นจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่กลับมาขึ้นมองว่ายังมีโอกาสที่กลุ่มอื่นจะฟื้นตัว



**U.S. Equity: Neutral** ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจากลงทุนน้อยกว่าตลาดสู่ระดับลงทุนเท่ากับตลาด จากทิศทางค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงจากการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดที่มีแนวโน้มที่จะขึ้นดอกเบี้ยได้น้อยลงในช่วงต่อจากนี้ อย่างไรก็ตามทิศทางของตลาดใน 22 – 23 เนื่องจากจะเป็นตัวบ่งชี้สำคัญในการกำหนด Upside ของดัชนี S&P500 โดยรวม เนื่องจากการทาง KTBST มองว่าการ Rotation ในช่วงต่อจากนี้จะมีกลุ่ม Growth เป็นผู้นำ และการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนควรมาพร้อมกับการปรับประมาณการณ์กำไรที่ดัชนีด้วยเช่นกัน



**Europe Equity: Underweight** ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทางของการเรียกประชุมฉุกเฉินของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความเปราะบางทางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากยิ่งขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางด้านตลาดการเงินโดยตรง



**Japan Equity: Neutral** ลดสัดส่วนการลงทุนในญี่ปุ่นสู่ระดับเท่ากับตลาด จากประเด็นด้าน Valuation ในปัจจุบันนั้นไม่ได้อยู่ในระดับที่ได้เปรียบดังเช่นในเดือนมิถุนายน ในขณะที่พื้นฐานของเศรษฐกิจโดยรวมนั้นไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงในทางที่ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ



**China Equity: Slightly Overweight** เรือน้ำหนักการลงทุนในจีนไว้ที่ระดับเดิมเนื่องจากการฟื้นตัวของภาคเอกชนที่ยังไม่กลับมาเป็นปกติ ในขณะที่อัตราเงินยังอยู่ในระดับรอบเป้าหมาย และเพื่อรักษาฐานอำนาจของซี จิ้นผิงในการประชุมใหญ่พรรคคอมมิวนิสต์ ส่งผลให้ทางการจีนมีแนวโน้มที่จะใช้นโยบายที่ผ่อนคลายต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจเป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ อีกทั้งมาตรการปราบปรามบริษัทเอกชนขนาดใหญ่ที่เริ่มผ่อนคลายขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา



**Emerging Equity: Slightly Underweight** คงน้ำหนักลงทุนใน BM น้อยกว่าตลาด จากประเด็นแรกกดดันด้านการระบาดของ Omicron ที่จะกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ประกอบกับการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดจะกดดันค่าเงินในตลาดเกิดใหม่อย่างมีนัยสำคัญ



**Gold: Underweight** เรือน้ำหนักลงทุนทองคำหลังจากการประชุม FED เดือนธันวาคมออกมา สะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีความแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น ทำให้ภาพของอุปสงค์ความต้องการในสินทรัพย์ปลอดภัยเริ่มลดลงตามลำดับ อย่างไรก็ตามทิศทางของ QT ของเฟดหลังการขึ้นดอกเบี้ยจะกดดันราคาทองคำไปอีกอย่างน้อย 1 ปี



**Oil : Underweight** เรือน้ำหนักลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นมีแนวโน้มทรุดตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021



**Property Fund/REITs/IFF : Neutral** ปรับน้ำหนักลงทุน Neutral หรือเท่ากับตลาด หลังทิศทางของการขึ้นดอกเบี้ยของ FOMC มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้แนวโน้มการฟื้นตัวของค่าเช่าในกลุ่ม REIT ทั้งโลกฟื้นตัวได้ตามลำดับในทิศทางเดียวกับดอกเบี้ยและเงินเฟ้อ

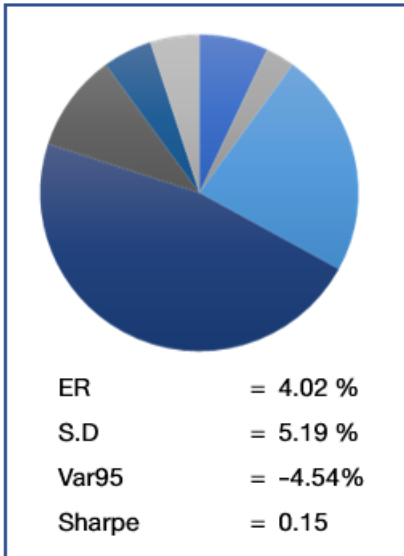


**Fixed Income : Slightly Underweight** ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Overweight หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสสูงขึ้นตามลำดับ

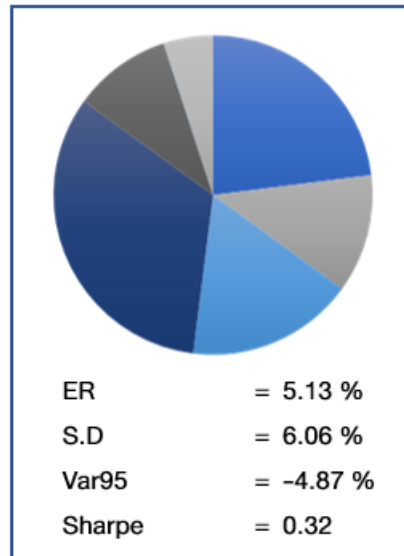


## Strategic Asset Allocation Recommendation

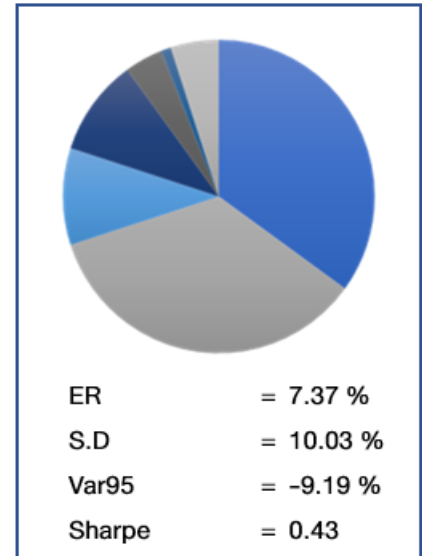
## Conservative



## 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	UW	7.00%	5.23%	-2.38%	23.0%	19.12%	-4.00%	35.0%	30.67%	-4.00%
	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	NT	NT		0.00%	0.00%		0.06%	0.00%		0.10%	0.00%
	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%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	11.65%	5.90%	5.0%	14.25%	4.00%	5.0%	14.25%	4.00%
	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
Fixed Income	DM	OW	OW	48.00%	55.00%	4.89%	33.0%	40.00%	5.00%	10.0%	17.00%	5.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	UW			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	UW	0.00%	15.00%	-8.41%	0.0%	7.00%	-5.00%	0.0%	0.00%	-5.00%
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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800