



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ มาตรการจีนอาจจะยังเป็นตัวช่วยหนุนตลาด แต่ไม่ร้อนแรงเหมือนวานนี้
- ตลาดหุ้นทั่วโลกวานนี้(27) ปรับตัวขึ้นตอบรับการผ่อนคลายมาตรการของจีน แต่จำนวนผู้ติดเชื้อจะเพิ่มขึ้นอย่างมาก (ทางการจีนคาด peak เดือน ม.ค.) อาจส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมต่าง ๆ ให้มีการหยุดการผลิตโดย Tesla ก็เป็นหนึ่งในนั้น เป็นตัวแปรควรให้ความสนใจ
- รัสเซียมีการลดกำลังการผลิตน้ำมัน และไม่ขายน้ำมันให้กับประเทศที่ใช้นโยบาย Price cap กับทางรัสเซีย โดยเริ่ม 1 ก.พ. (ปกติรัสเซียมีการผลิตน้ำมัน 10.7 ล้านบาร์เรล/วัน หากลดกำลังการผลิตจะหายไป 6%) นวกต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน จาก Supply ที่ลดลง
- วันนี้จะมี กพพ. มีการประชุมทบทวนเรื่องค่า FT อีกครั้ง และรัฐฯ ขอให้ PTT เข้ามาช่วยลดต้นทุนเชื้อเพลิง (6 พันล้านบาท) ซึ่งประเด็นนี้อาจจะเข้ามารบกวนกลุ่มโรงไฟฟ้า (BGRIM, GPSC)
- วานี้(27) นักลงทุนต่างชาติ Net Buy หุ้นไทย 4.4 พันล้านบาท และปี 2022 Net Buy ไปแล้วทั้งหมด 1.7 แสนล้านบาท (กลับมา Net Buy เป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2017)
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ การผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น เดือน พ.ย.

Strategy

- แรงซื้อหุ้นจีนน่าจะตอบรับไปมากพอสมควร เรามองอาจไปต่ออีกเล็กน้อย และจะดันให้ดัชนีฯสิ้นปี ปิดดีกว่าที่เราคาดไว้ที่ 1620 จุด คือ น่าจะปิดแถวๆ 1640-50 จุด
- การเก็งกำไรหุ้นเปิดเมือง วันนี้ เราควรให้น้ำหนักกับหุ้นเดินทางท่องเที่ยวในประเทศเป็นหลัก อาทิ BEM, CENTEL, AAV, PTG จากการเดินทางของคนไทยที่จะมากขึ้น (คนจีนมา ถือเป็น bonus)
- ราคาหุ้นกลุ่ม Commodity จะเริ่มดีขึ้นจากการเปิดประเทศของจีน และนโยบาย price cap ราคาน้ำมัน หุ้นเด่นๆ จะเป็น PTTEP, IVL
- หุ้นราคาสูงแรง(เล็ก) เช่นเก็งกำไรช่วงสั้น SAPPE, STGT
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น KKP, PRI*, MAKRO, KTB ออก และนำ AEONTS เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย AEONTS(10%), PTTEP(10%), SAPPE*(10%), CENTEL(10%), BEM(10%), FORTH(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

BEM: (ปีฯเชิงกลยุทธ์ 10.20 บาท) “ผู้โดยสาร-ทางด่วนฟื้นซัด 1Q23E ลุ้นขึ้นสายสีส้ม”

- แนวโน้มผู้โดยสารและผู้ใช้งานทางด่วนฟื้นต่อเนื่อง บริษัทประเมินเป้าปี '23 ผู้ใช้ทางด่วน 1.1-1.2 ล้านเที่ยว/วัน ส่วนรถโดยสารไฟฟ้า 4 แสนเที่ยว/วัน ด้านการเปิดประเทศที่อาจเร็วกว่ากำหนดของจีนจะเป็น Bonus (ตลาดยังไม่รวมในประมาณการ)
- งานประมูล การประกาศผู้ชนะและการเซ็นสัญญาในปี '23 แน่น เริ่มจากสายสีส้ม (BEM-CK) มูลค่าโครงการรวม 1.39 แสน ลบ. ติดตามสายสีม่วง (ใต้) และโครงการ Double Deck
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 2.45 พัน ลบ. และ 3.64 พัน ลบ. +29%YoY, +4%YoY ตามลำดับ

Technical : SYNEX, TEAM

Derivative In Trend

S50Z22 : ปิดทำกำไร “Z22” กองคำ: Trading Long

เตรียม Roll Over ไป “H23”

แนวรับ : 987-991 จุด แนวรับ : 1800-1810
 แนวต้าน : 998-1002 จุด แนวต้าน : 1820-1826
 Cut : 985 จุด Cut : 1795 จุด

News Comment

- (+) SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) รับอานิสงส์เงินปลดล็อก ปี 2023 ไตต่อเนื่อง
- (+) STEC (ถือ/เป้า 12.00 บาท) ลงนามสัญญาโครงการเปลี่ยนสายไฟลงดินสายสีเหลือง มูลค่า 3.5 พันล้านบาท

Company Report

- (+) CBG (ซื้อ/เป้า 115.00 บาท) กำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วปี 2023E กลับมาฟื้นตัวเด่น
- (-) KTC (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) 4Q22E ทยายตัว YoY จากสิ้นเชื่อดีดี และไม่มีการฟื้นตัว

Economic Outlook

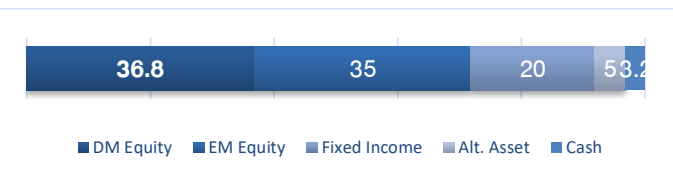
- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.11% ส่วนทางกับดัชนี S&P500 -0.41% และดัชนี Nasdaq -1.38%** โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มเติบโต นำโดยกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย กลุ่มสื่อสารและกลุ่มเทคโนโลยี ในฝั่งของสินค้าฟุ่มเฟือยนั้นถูกกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้น Tesla เป็นหลัก โดยเป็นผลมาจากความกังวลด้านอุปสงค์ ขณะที่ตัวเลขตลาดอสังหาริมทรัพย์ของสหรัฐฯ ออกมาชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง โดยราคาบ้านของสหรัฐฯ (Case-Shiller Home Price) ในเดือนต.ค. ออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 9.8% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 10.4% YoY ในแง่ของการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted จากแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ชะลอลง โดยในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของปีตลาดอาจแกว่งตัวผันผวนจากปริมาณซื้อขายที่เบาบางลงแต่ทางทีมให้ปัจจัยสำคัญกับการรายงานผลประกอบการในไตรมาส 4 ที่จะเกิดขึ้นในช่วงต้นเดือนหน้ามากกว่า

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขยอดขายที่อยู่อาศัยที่อยู่ระหว่างการปิดการขายในเดือนพ.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาหดตัวที่ -1% MoM จากเดือนก่อนหน้าที่หดตัวราว -4.60% MoM ซึ่งคาดว่าแนวโน้มจะชะลอตัวลงต่อตามต้นทุนในการกู้ที่เพิ่มสูงขึ้น

Date	Major Events	Expected	Prior
28-Dec-22	US Pending Home Sales MoM Nov	-1.00%	-4.60%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,643.16 จุด เพิ่มขึ้น 16.36 จุด (+1.01%) มูลค่าการซื้อขาย 53,259.98 ล้านบาท บัญชีต่างประเทศ จีนผ่อนคลายมาตรการกักตัวนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าจีน ตัวแปรในประเทศ มีแรงซื้อเก็งกำไรหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว และเงินบาทยังแข็งค่าในระดับทรงตัว

Most Active	Top Gainers	Top Losers
1. AOT	1. TKT	1. TPCS
2. PTT	2. TH	2. TNPF
3. CPALL	3. TWZ	3. SSC

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
PETRO	1762.10	993.06	2.53%
AGRI	630.59	230.23	2.24%
TRANS	6871.96	377	2.09%
PROP	3582.91	271.07	1.64%
HEALTH	2039.87	7110.84	1.11%
FIN	2521.61	4619.78	1.10%
COMM	4333.67	38697.41	1.05%
SET	53259.98	1643.16	1.01%
CONMAT	772.91	9171.84	0.97%
ENERG	9388.29	24768.36	0.89%
FOOD	3699.13	12636.86	0.88%
ICT	2971.31	163.74	0.67%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	4,872	(7,082)	40,157	199,061
Stock				
Foreign	4,460	3,374	(2,424)	187,560
Institution	695	3,700	6,211	(152,145)
Retail	(5,110)	(5,953)	(4,130)	(33,314)
Proprietary	(44)	(1,120)	342	(2,100)
Futures				
Foreign	45,831	4,116	(89,381)	50,938
Institution	(1,029)	(8,204)	(10,521)	(22,347)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	29	29	238	5,942	-16,611
Indonesia	-18	-30	-1,157	-381	4,455
Japan		-4,884	968	22,725	4,371
Malaysia	2	11	-263	-452	1,142
Philippines	-1	-1	-110	-23	-1,247
South Korea	-156	58	-839	4,318	-9,198
Sri Lanka	1	1	36	42	79
Taiwan	126	-66	-2,057	1,388	-43,180
Thailand	129	128	-68	1,006	5,523
Vietnam	31	50	457	978	926

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	104.18	(0.14)	-0.1	8.9
USD-EUR	1.06	0.00	0.0	-6.5
USD-GBP	1.20	(0.00)	-0.3	-11.2
YEN-USD	133.5	0.61	0.5	-13.9
CNY-USD	6.96	(0.00)	-0.0	-8.7
THB-USD	34.65	(0.07)	-0.2	-4.1

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,698.58	3.32	0.09	-10.7
The Global Dow Euro	3,270.19	(8.14)	0.25	-4.5
DJ Global	460.5	(0.3600)	0.08	-20.0
Bloomberg World Index	358.46	0.22	0.06	5.9
MSCI World	2,600.94	(4.54)	0.17	-19.5
MSCI Emergin Market	959.39	2.91	0.30	-22.1
MSCI Thailand	540.58	6.79	1.27	4.7
Americas				
Dow Jones	33,241.56	37.63	0.1	-8.5
NASDAQ	10,353.23	(144.63)	-1.4	-33.8
S&P 500	3,829.25	(15.57)	-0.4	-19.7
Europe				
Stoxx Europe 600	428.	0.55	0.1	-12.3
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,832.89	15.88	0.4	-10.8
France CAC 40	6,550.66	45.76	0.7	-8.4
German DAX	13,995.1	54.17	0.4	-11.9
UK FTSE 100	7,473.01	3.73	0.1	1.2
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	156.18	0.56	0.4	-19.1
Thailand SET Index	1,643.16	16.36	1.0	-0.9
China Shanghai SE Composit	3,095.57	30.01	1.0	-15.0
China Shenzhen CSI 300	3,887.85	44.36	1.2	-21.3
Hong Kong Hang Seng	19,593.06	(86.16)	-0.4	-16.3
Philippines Philippines Stock Exchange	6,564.9	23.87	0.4	-7.8
Indonesia Jakarta SE Composite	6,923.03	87.22	1.3	5.2
Japan Nikkei	26,447.87	42.00	0.2	-8.8
Singapore Straits Times	3,266.38	8.68	0.3	4.6
South Korea Korea Stock Exchange	2,332.79	15.65	0.7	-23.4
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,004.57	19.36	2.0	-33.0
Taiwan TaiwanWeighted	14,328.43	43.30	0.3	-21.4

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,474.69	15.49	14.35	12.87	4.16
PHILIPPINE	6,564.90	15.25	15.03	13.13	2.11
SINGAPORE	3,266.38	11.67	12.06	10.76	4.11
KOSPI INDEX	2,280.92	10.77	10.80	11.24	2.39
TAIWAN	14,328.43	10.42	10.56	12.68	5.07
THAILAND	1,643.16	14.29	15.82	15.10	2.80
SET 50	996.07	16.27	16.21	15.34	2.61
INDAI	60,927.43	23.48	22.29	18.70	1.19
INDONESIA	6,923.03	13.26	14.47	14.23	2.79
VIETNAM	1,004.57	10.48	10.58	9.43	2.02
CHINA	3,244.71	13.98	11.50	10.01	2.76
SHANGHAI SE	3,095.57	13.93	11.49	10.00	2.76
HONGKONG	19,593.06	7.09	10.79	9.51	3.40
DOW JONES	33,241.56	18.78	18.26	16.51	2.07
S&P 500	3,829.25	18.48	17.46	16.37	1.76
NASDAQ	10,353.23	41.86	24.29	20.83	1.02
DAX INDEX	13,995.10	12.94	11.06	10.98	3.70
NIKKEI 225	26,264.44	17.77	14.27	14.49	2.25
Stock 600 (Europe)	428.00	14.65	12.15	11.85	3.38
MSCI WORLD	2,600.94	16.65	15.50	14.79	2.27

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	113.4	0.80	0.7	14.3
Crude Oil - WTI (spot month)	79.5	(0.03)	-0.0	6.0
Crude Oil - Brent	84.3	0.41	0.5	8.4
Coal Newcatle (USD/Ton)	400.5	(0.60)	-0.2	136.1
Baltic Dry Index	1,515.0	(135.00)	-8.0	-31.7
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	208.2	5.80	2.9	-6.9
Sugar Futures (USD / lb.)	20.3	(0.66)	-3.2	10.3
Copper (LME) USD/Ton	8,328.0	37.50	0.5	-14.5
China Domestic Hot Rolled Steel	4,108.0	31.00	0.0	-13.5
GOLD (spot)	1,813.7	15.49	1.9	-1.0
Soybean	451.8	(3.50)	-0.8	9.7

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.37	0.05	1.2	493.7
US: 5-Year Bond	3.94	0.08	2.1	213.2
US: 10-Year Bond	3.84	0.09	2.5	154.9
US: 30-Year Bond	3.93	0.10	2.7	105.9



News Comment

(+) SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) รับอานิสงส์เงินปลดล็อก ปี 2023 โดดเนื่อง

คุณวีโรจน์ วชิรเดชกุล รองกรรมการผู้จัดการอาวุโส สายงานธุรกิจในประเทศ ของ SNNP เปิดเผย ประเด็นที่มีกระแสข่าวว่าทางรัฐบาลจีนเปิดประเทศ และยกเลิกการกักตัวสำหรับผู้เดินทางมาจากต่างประเทศวันที่ 8 มค. มองเป็นบวกต่อภาพรวมการท่องเที่ยวในประเทศ และสนับสนุนยอดขายสินค้า SNNP ให้ขยายตัวต่อเนื่องได้อย่างดีขึ้น สำหรับปี 2023E คาดผลการดำเนินงานยังเติบโตต่อเนื่องจากปี 2022E เพราะมีการทำตลาดลูกค้าใหม่เพิ่มเติม และยังมี การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆต่อเนื่อง รวมถึงมีกำลังการผลิตใหม่จากโรงงานใน เวียดนามเข้ามาเสริม ด้านแนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q22E จะเติบโตต่อเนื่อง จากยอดขายสินค้ามีแนวโน้มเติบโตอย่างมาก เนื่องจากเป็นช่วง high season ของธุรกิจ ขณะเดียวกันนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามามากกว่าที่คาดการณ์ อีกทั้งได้รับกระแสตอบรับเชิงบวกจากการแข่งขันฟุตบอลโลก ทำให้เบนโตะและ โดตส์ยอดขายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ (ที่มา: ก็นหุ้น)

DAOL: จีนเปิดประเทศหนุนรายได้ทั้งในและต่างประเทศขยายตัวเรามีมุมมอง เป็นบวกจากประเด็นข้างต้น ช่วงก่อนโควิดรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนอยู่ที่ 8% ของรายได้รวม ปัจจุบันรายได้จากนักท่องเที่ยวรวมฟื้นตัวกลับมาอยู่ที่ 60% ของระดับก่อนโควิดแล้ว จากนักท่องเที่ยว CLMV หากรวมรายได้จาก นักท่องเที่ยวจีนซึ่งจะเข้ามาในปี 2023E เราคาดว่ารายได้จากนักท่องเที่ยวจะทำ สกิตสูงสุดใหม่ นอกจากนี้ เรายังมองว่าจีนเปิดประเทศทำให้กิจกรรมทาง เศรษฐกิจและการบริโภคในจีนขยายตัว ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ SNNP ซึ่งมีแผนที่จะ เข้าไปทำตลาดในจีนในปี 2023E อย่างไรก็ตาม เรายังไม่ได้รวมรายได้จาก นักท่องเที่ยวจีน และการทำตลาดในจีนในประมาณการ กำไร 4Q22E ยัง เดินหน้าทำสกิตสูงสุดใหม่ แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q22E ที่ 166 ล้านบาท ขยายตัว +37%YoY, +17%QoQ มุมมองโดยรายได้ทั้งในและต่างประเทศสูงสุดเป็น ประวัติการณ์ และ GPM ขยายตัว คงประมาณการกำไรปกติปี 2022E/23E จะ เติบโต +71%/+37% YoY ที่ 529 และ 722 ล้านบาทตามลำดับ ด้านปี 2024E เราประเมินกำไรปกติ ที่ 914 ล้านบาท (+27% YoY) จากการรับรู้รายได้ เวียดนามเต็มปี **เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" 30.00 บาท** ถึง 2023E PER 40.0x เรายังมองว่า valuation ไม่แพง ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2023E PER ที่ 26.2x เทียบ กับการเติบโตของกำไรปกติปี 2022E +71% YoY และปี 2023E โดดเนื่อง +37% YoY

(+) STEC (ถือ/เป้า 12.00 บาท) ลงนามสัญญาโครงการเปลี่ยน สายไฟลงดินสายสีเหลือง มูลค่า 3.5 พันล้านบาท

STEC ลงนามสัญญาโครงการเปลี่ยนระบบสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ ดิน โครงการตามแนวรถไฟฟ้าสายสีเหลือง ช่วงแยกลำสาลี-ถนนเทพารักษ์ มูลค่า 3.5 พันล้านบาท โดยมีการไฟฟ้านครหลวงเป็นเจ้าของโครงการและผู้ ว่าจ้าง ระยะเวลาดำเนินการ 1,260 วัน (ที่มา: SET)

DAOL: เรายังมองเป็นบวกเล็กน้อย โดยจะส่งผลให้ backlog ปัจจุบันเพิ่มขึ้น เล็กน้อยเป็นราว 9 หมื่นล้านบาท จากเดิม 8.7 หมื่นล้านบาท (ไม่รวมงานอู่ ตะเกา 2.7 หมื่นล้านบาท) โดยเรามองว่าบริษัทมีโอกาส subcontract งาน ดังกล่าวในลักษณะเดียวกับโครงการเปลี่ยนสายไฟลงดินรถไฟฟ้าสายสีชมพูที่ มีการประกาศไปเมื่อวันที่ 8 ธ.ค. เบื้องต้นหากตั้งสมมติฐานวันเริ่มงานในช่วง ต้นปี 2023E และ GPM ที่ 5% เราประเมินโครงการนี้จะ contribute กำไรปี 2023E ราว +1-2% ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E/2023E ที่ 731 ล้านบาท/902 ล้านบาท (+5% YoY/+23% YoY) แม้ 2023E มีโอกาสฟื้น ตัวมากขึ้น แต่ประมาณการของเราอาจยังมีความเสี่ยงจาก GPM ที่ผันผวนและ โครงการใหญ่อยู่ตะเกามีโอกาสล่าช้ากว่าคาด **เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคา เป้าหมาย 12.00 บาท ถึง 2023E PER 20x**



Company Report

(+) CBG (ซื้อ/เป้า 115.00 บาท) กำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วปี 2023E กลับมาฟื้นตัวเด่น

เรากำหนดเป้าหมาย "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 115.00 บาท อิง 2023E PER 36.8x เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q22E ขยายตัว YoY, QoQ การขยายตัว YoY จากรายได้รวมขยายตัว โดยรายได้ domestic branded own ขยายตัว และ distribution business ทำสถิติสูงสุดใหม่จากการเปิดประเทศเต็มรูปแบบ กำไรฟื้นตัว QoQ จาก GPM ที่ฟื้นตัวต้นทุน Aluminum ที่ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ คาดราคาเฉลี่ยอยู่ที่ USD2.3 bn/ton ลดลง -21% QoQ จากต้นทุนใน 3Q22 (ซึ่งเป็นราคาเฉลี่ยใน 2Q22) หนุน GPM ของ branded own ฟื้นตัว QoQ (จาก 36.9% ใน 3Q22) และราคาก๊าซธรรมชาติอยู่ในทิศทางขาลง เรากำหนดประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 2,509 ล้านบาท (-13% YoY) และปี 2023E ที่ 3,117 ล้านบาท (+24% YoY) จากรายได้ที่ขยายตัวและ GPM ฟื้นตัวจากต้นทุน packaging และพลังงานที่ลดลง ราคาหุ้น outperform SET +1% ใน 1 เดือน ที่ผ่านมาจากผลประกอบการ 3Q22 ที่เป็นจุดต่ำสุด และจะฟื้นตัวใน 4Q22E เป็นต้นไป ปัจจุบัน CBG เทรดอยู่ที่ 2022E PER 30.8x เรามองว่าราคาปัจจุบันน่าสนใจ ยังมี upside จากสินค้าใหม่และโครงการปรับลดต้นทุน packaging ซึ่งจะเห็นผลกระทบต่อเชิงบวกชัดเจนในปี 2023E

(0) KTC (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) 4Q22E ขยายตัว YoY จากสินเชื่อโตดี และไม่มีสำรองพิเศษ

เรากำหนดเป้าหมาย "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 68.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 4.9x (+0.25 SD above 5-yr average PBV) เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q22E ที่ 1.8 พันล้านบาท (+44% YoY, +1% QoQ) หนุนโดย 1) สินเชื่อบัตรเครดิตที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ทั้งการใช้จ่าย, การท่องเที่ยว และการลงทุน, 2) รายได้หนี้สูญที่ปรับตัวดีขึ้น ตามการติดตามหนี้ที่เพิ่มขึ้น และ 3) ค่าใช้จ่ายสำรองลดลง YoY เนื่องจากไม่มีการปรับมูลค่าสำรอง KTBL จำนวนมากเหมือน 4Q21 ขณะที่ 4) NPL ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.03% เรากำหนดกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 7.9 พันล้านบาท (+10% YoY) จากสินเชื่อที่ขยายตัว +10% YoY, loan yield เพิ่มขึ้น +10 bps ตามการปล่อยสินเชื่อส่วนบุคคลเพิ่มขึ้น และ NPL ลดลง จากการเพิ่มกลุ่มลูกค้า higher income ราคาหุ้นปรับตัวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงานที่ทรงตัว อย่างไรก็ตามเรากำหนดเป้าหมาย "ซื้อ" จากสินเชื่อที่จะเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง, เพิ่มประสิทธิภาพในการปล่อยสินเชื่อผ่านช่องทางสาขา KTB และเริ่มกลับมาปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อผ่าน KTBL และบริษัทมีระบบการควบคุมคุณภาพลูกหนี้ที่มีประสิทธิภาพ รวมทั้งได้ผลบวกจากโครงการซื้อที่ดินคืนใน 1Q23E



Technical View

SET Index

1643.16 +16.36 (+1.01%) // 53,260

แกว่งตัวผันผวนที่เข้าใกล้ Downtrend Line
กรอบการเคลื่อนไหว 1634-1648 จุด



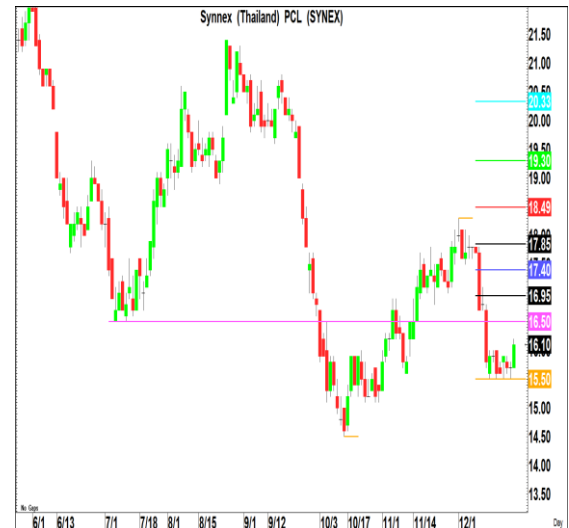
ดัชนีวันนี้มีทิศทางบวก ด้วยการเปิดกระโดดสร้าง Gap (1629-1631) ยืน 1632 พร้อมกับไต่ตัวขึ้นได้ค่อนข้างอย่างต่อเนื่อง ทำจุดสูงสุดที่ 1645 จุด ก่อนทำปิดที่ 1643 จุด ภาพของการขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอด 3 วันที่ผ่านมา ส่งผลช่วยดึงค่าสัญญาณที่แสดงถึงแนวโน้มอย่าง MACD กลับขึ้นมาขึ้นเหนือ Zero Line อีกครั้ง ทำให้เชื่อว่ารอบของการไปต่อที่เข้าใกล้ 1650 หรือแนวคดของ Downtrend Line ที่เคยกดดัชนีรอบล่าสุดที่แนว 1650 คงต้องลุ้นแนวดังกล่าวอีกครั้งว่าจะสามารถฝ่าขึ้นไปได้หรือไม่ หรืออาจจะเผชิญแรงขายกดดัชนีลงมาอีกรอบ ดังนั้นทิศทางคาดยังมีความผันผวนที่เข้าใกล้ Downtrend Line โดยมีแนวต้าน 1648-1653 จุด แนวรับ 1634-1638 จุด

แนวรับ	1634-1638
--------	-----------

แนวต้าน	1648-1653
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

SYNEX ปิด 16.10 +0.40 (+2.55%)



แนวรับ	15.80-16.00
--------	-------------

แนวต้าน	16.50-16.90
---------	-------------

Cut Loss <	15.50
------------	-------

TEAM ปิด 8.10 +0.90 (+12.50%)



แนวรับ	7.70-8.00
--------	-----------

แนวต้าน	8.50-8.90
---------	-----------

Cut Loss <	7.20
------------	------

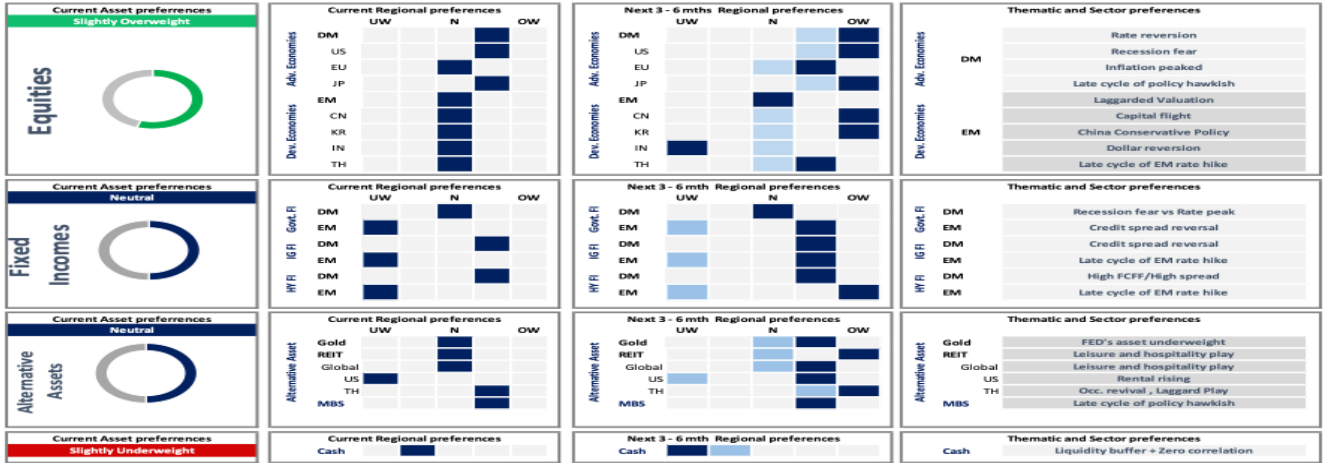


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเพียงเล็กน้อยในวันอังคาร (27 ธ.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq ร่วงลงกว่า 1% เนื่องจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐเป็นปัจจัยกดดันหุ้นเติบโต (Growth Stocks) ซึ่งมีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 33,241.56 จุด เพิ่มขึ้น 37.63 จุด หรือ +0.11%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,829.25 จุด ลดลง 15.57 หรือ -0.40% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,353.23 จุด ร่วงลง 144.64 จุด หรือ -1.38%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (27 ธ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนมีความหวังว่าเศรษฐกิจจีนซึ่งใหญ่ที่สุดอันดับ 2 ของโลกจะฟื้นตัวขึ้น หลังจากจีนประกาศผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรคโควิด-19 ลงอีก
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 428.00 จุด เพิ่มขึ้น 0.55 จุด หรือ +0.13%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,550.66 จุด เพิ่มขึ้น 45.76 จุด หรือ +0.70% และดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 13,995.10 จุด เพิ่มขึ้น 54.17 จุด หรือ +0.39%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดขยับลงเล็กน้อยในวันอังคาร (27 ธ.ค.) หลังมีรายงานว่าโรงกลั่นน้ำมันบางส่วนในสหรัฐเริ่มกลับมาดำเนินการอีกครั้ง หลังจากทีปิดทำการไปก่อนหน้านี้เนื่องจากผลกระทบของพายุหิมะ โดยข่าวดังกล่าวได้บดบังปัจจัยบวกจากข่าวจีนเปิดประเทศ ซึ่งจะช่วยหนุนความต้องการใช้น้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 3 เซนต์ หรือ 0.03% ปิดที่ 79.53 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 41 เซนต์ หรือ 0.5% ปิดที่ 84.33 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 1% ในวันอังคาร (27 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากสกุลเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงหลังจากจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าคาดทั้งขาเข้าและขาออกในเดือนม.ค.ปีหน้า
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 18.9 ดอลลาร์ หรือ 1.05% ปิดที่ 1,823.1 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **หุ้น 'กทพ.' เคาะค่าเอฟทีงวดใหม่ ส.อ.ก.ปิดหวังข้อเสนอส่วยค่าไฟ**
กทพ.ปิดสรุปค่าเอฟทีวันนี้ ลุ้นช่วยภาคธุรกิจลดค่าไฟลง 40 สตางค์ ส.อ.ก. ปิดหวังความช่วยเหลือ ภาครัฐไม่แก้ปัญหาค่าที่ต้นเหตุ เป็นข้อเสนอส่วยให้หากางช่วยสภาพคล่อง กทพ. เผย สมว.พลังงานไร้เสียงตอบรับช่วยเหลือคนด้านบอร์ด ปตท.เคาะแผนช่วยค่าไฟกลุ่มเปราะบาง เพิ่มประสิทธิภาพบริหารจัดการ ลดต้นทุนซื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติผลิตไฟ/ เทียบเท่า 6 พันล้าน
- **AOT จีนเพิ่มสลิต AAV ชูฝูงบินพร้อม**
AOT โชว์ปริมาณผู้โดยสารไตรมาส 1/2566 สูงกว่าเป้า จีนเปิดประเทศหนุนสลิตตารางบินฤดูร้อนเพิ่ม ด้าน AAV ประกาศเปิดเส้นทางที่เคยบินตรงสู่จีนทันที ที่หน่วยงานจีนผ่อนคลายมาตรการกำหนดช่วงเวลาบินควบคุมผู้เปิดเส้นทางบินศักยภาพเพิ่ม หนุนบินระหว่างประเทศฟื้นตัว 100% ช่วงครึ่งหลังของปี 2566
- **ASAP รถเช่าพร้อมลุย รายได้ปีหน้า 3.8 พันล.**
ASAP จีนจ่อเปิดประเทศ 8 มกราคม 2566 หนุนรายได้รถเช่าระยะสั้นกระชูดเกมลุยกลุ่มบ 2 พันล้านบาท เสริมพอร์ตเช่ารับตีมาดัก-ลัก ลั่นไตรมาส 1/2566 พอร์มเด่น อานิสงส์ฐานจีนหนุน-ธุรกิจใหม่โตต่อเนื่อง เกมปีกรงปี 2566 รายได้ทะ: 3.8 พันล้านบาท
- **BRI ร่วมทุนญี่ปุ่นรุกก่อสร้างแนวราบรับตีมาดัก 'อีอีซี'**
BRI ประกาศร่วมทุน เอสคอน เจแปน (ประเทศไทย) ดีเวลอปเปอร์ชั้นนำจากญี่ปุ่น ลุยพัฒนาโครงการ "บริธานี บางนา กม.39" มูลค่ากว่า 1,250 ล้านบาท เจาะตีมาดักที่อยู่อาศัยในพื้นที่ EEC บนทำเลศักยภาพใกล้นิคมอุตสาหกรรม เตรียมเปิดขายรับปี 2566
- **EGCO รับทรัพย์ 1.6 หมื่นล. ปิดดีลขายโรงไฟฟ้าอินโด**
EGCO รับทรัพย์กว่า 1.6 หมื่นล้านบาท หลังปิดดีลขายโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ในอินโดนีเซีย 3 โครงการ กำลังการผลิต 876.8 เมกะวัตต์ พร้อมเดินหน้าลงทุนโครงการใหม่ในอนาคต เล็งพลังงานหมุนเวียนและพลังงานสะอาดที่มีศักยภาพในการเติบโตเพิ่มมากขึ้น
- **SIRI คอนโดรองขาย รับเต็มอาณิสสงส์จีน**
อสังหาริมทรัพย์กำลังซื้อต่างชาติ หลังจีนประกาศเปิดประเทศเร็วขึ้น ผู้บริหาร SIRI ลั่นมีคอนโดตามหัวเมืองท่องเที่ยว กรุงเทพฯ ภูเก็ต เชียงใหม่ หัวหิน รองรับเพียงพอ ขณะที่คาดหวังยอดขายต่างชาติจะกลับมาใกล้เคียงกับช่วงก่อนโควิดเมื่อปี 2561 ที่มียอดขายกว่า 1 หมื่นล้านบาท มั่นใจผลงานปี 2565 ทำนิวไฮและเติบโตต่อเนื่องในปี 2566 ตามแผนที่วางไว้
- **WICE ไทยตลาดจีน เพิ่มเส้นทาง-รุกสาขา**
WICE ชี้จีนเปิดประเทศเร็วส่งผลดีทั้งกลุ่มขนส่ง ประกาศเพิ่มเส้นทางขนส่งจีน-สหรัฐ พร้อมรุกไต้หวันเพิ่มพื้นที่จีนมากขึ้น จ้างเพิ่มไลน์ขนส่งอาหาร ขณะที่ ETL ขนส่งสินค้าข้ามพรมแดนรับเต็มๆ มั่นใจคืนรายได้ปี 2566 ดีกว่าเป้าเดิมที่วางไว้เติบโต 20% เดินหน้าเปิดสาขาเวียดนามและกัมพูชาด้วย



Thailand Equity : Neutral คงการลงทุนในไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้นจากภาคการบริการที่เริ่มกลับมาฟื้นตัวหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ



U.S. Equity: Slightly overweight คงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกามากกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ outlook ของเศรษฐกิจโดยรวมดูดีขึ้นมากกว่าที่ตลาด โดยทาง DAOL มองว่าตลาดเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นนั้นจะเป็นลักษณะจำกัดเนื่องจากความเสี่ยงของกำไร 1Q24f ของ S&P500 ยังโดน effect ชวนสูงจากปี 2022



Europe Equity: Neutral คงสัดส่วนการลงทุนใน DM equity โดยรวมเพิ่ม ส่งผลให้ Europe equity มีน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index เริ่มมีแรงกดดันทางเศรษฐกิจน้อยลงและสัญญาณด้านเงินเฟ้อในสหรัฐฯ เริ่มเบาบาง ส่งผลให้ความจำเป็นที่ ECB ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยน้อยลงด้วยเช่นกัน



Japan Equity: Slightly overweight คงน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นมากกว่าตลาด จาก Dollar index ที่อ่อนค่าลง ประกอบกับตัวเลขนักท่องเที่ยวของญี่ปุ่นในปี 2025 มีโอกาสปรับตัวกลับสู่ระดับ Pre-Covid pandemic



China Equity: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในจีนในระดับเท่ากับตลาดโดยกระทบจากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM ซึ่งมีจีนเป็นส่วนหลัก ทั้งนี้หากภาพของจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันของจีนเริ่มมีทิศทางที่ลดลง อาจมีการพิจารณาปรับเพิ่มการลงทุนในจีนอีกครั้ง หลังจากทางการจีนเริ่มปรับเปลี่ยนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดโควิด-19 ไปในทิศทางที่เข้มงวดน้อยลง



Emerging Equity: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนใน EM โดยรวมเป็น Neutral จากทิศทางของค่าเงินดอลลาร์ที่เปลี่ยนทิศส่งผลให้ Fund flow ต่างชาติเริ่มไหลกลับเข้ามา ประกอบกับ Valuation อยู่ในระดับที่ถูกลงเมื่อเทียบกับตัวเองในอดีต



Gold: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้ Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



Property Fund/REITs/IFF : Neutral คงน้ำหนักการลงทุน Global REIT เท่ากับตลาด จากทิศทาง Correlation ระหว่างตราสารทุนกับ Global REIT เพิ่มขึ้น

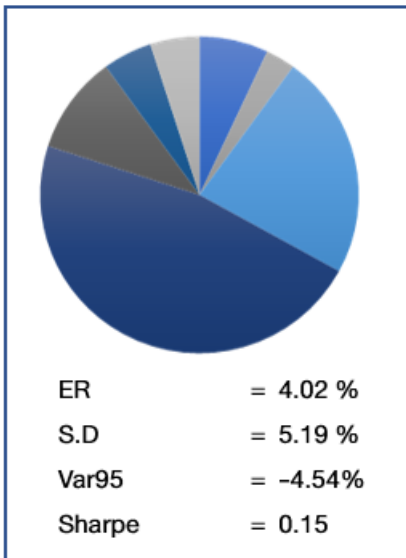


Fixed Income : Neutral เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

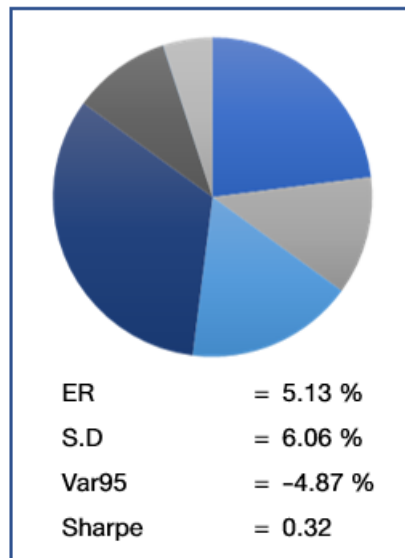


Strategic Asset Allocation Recommendation

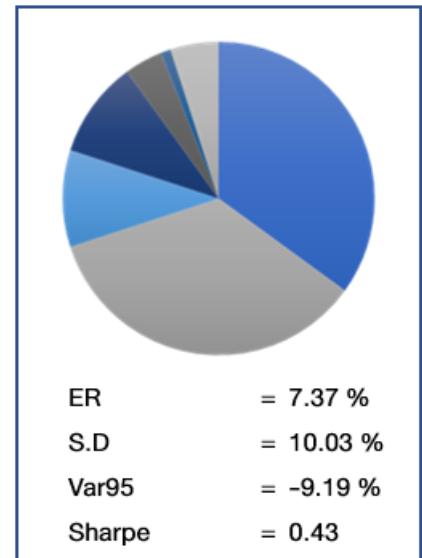
Conservative



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	OW	OW	7.00%	7.81%	0.00%	23.0%	23.68%	0.00%	35.0%	35.00%	0.00%
	U.S.	OW	OW		0.25%	0.00%		1.00%	0.00%		1.30%	0.00%
	Europe	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.06%	0.00%		0.12%	0.00%		0.50%	0.00%
	Overall EM portion	NT	NT	3.00%	2.56%	0.00%	12.00%	10.29%	0.00%	35.00%	29.94%	0.00%
	China	NT	NT		0.29%	0.00%		1.10%	0.00%		3.36%	0.00%
	Korea	NT	NT		0.07%	0.00%		0.30%	0.00%		0.86%	0.00%
	India	NT	NT		0.05%	0.00%		0.21%	0.00%		0.61%	0.00%
	Thailand	NT	NT		0.03%	0.00%		0.10%	0.00%		0.23%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	UW	5.00%	3.88%	-5.00%	5.0%	3.20%	-5.00%	5.0%	3.20%	-5.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	OW	NT	48.00%	48.00%	-5.00%	33.0%	33.00%	-5.00%	10.0%	10.00%	-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	UW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	OW	0.00%	10.00%	10.00%	0.0%	10.00%	10.00%	0.0%	10.00%	10.00%
Alternative asset	EM	UW	UW	0.00%	15.00%	0.00%	0.0%	7.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	NT	NT	2.00%	2.00%	0.00%	2.0%	2.00%	0.00%	1.0%	1.00%	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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาซื้อขายหรือแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800