SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1610-1640 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา1,620.84 จุด /+0.12%)
- ตลาดข้ามผ่านเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed มา แต่ยังมีประเด็นที่ตลาด (โลก) ยังไม่สามารถ เดินหน้าต่อไปได้ คือ Covid ของจีน ที่ยังมีการ Lockdown ขยายวงกว้างมากขึ้น รวมทั้ง มาตรการการค้าของสหรัฐฯ และการเลือกตั้งของไต้หวัน
- ราคาน้ำมันที่ถูกกดดันจากเรื่องของเศรษฐกิจ และ Price cap อีกทั้งยังต้องติดตามการประชุม OPEC (4 ธ.ค)ว่าจะมีการลดกำลังการผลิตหรือไม่
- กระแสการเมืองไทยเริ่มมีการเคลื่อนไหวของพรรคการเมืองต่าง ๆ ติดตาม 30 พ.ย นี้ว่าศาล รัฐธรรมนูญจะตัดสินให้กฎหมายเลือกตั้ง ส.ส ผ่านหรือไม่ หากผ่านจะทำให้เห็นภาพการเมือง ชัดเจนในเรื่องการเลือกตั้งครั้งต่อไป

Strategy

- นักลงทุนส่วนใหญ่ ยังไม่มั่นใจในทิศทางตลาดหุ้น(โลก) เพราะปัจจัยถ่วงมีหลายตัวเรายังแนะนำให้ ใช้กลยุทธ์ Trading ช่วงสั้นๆ ทั้งในหุ้นมีข่าวและหุ้นที่ราคาลงมามาก
- Flow นักลงทุนต่างประเทศ ยังไม่กลับมาซื้อหุ้นและยังขายหุ้นน้ำมัน รวมทั้งหุ้นที่เคยซื้อ จึงยังต้อง ระวังแรงขายหุ้นขนาดใหญ่ กันต่อ (น้ำมัน-ธนาคาร)
- หุ้นราคาลงมาลึกๆ ยังเป็นเป้าหมายในการเข้าเก็งกำไรช่วงสั้นๆ เราเลือก BE8, CHG, BAM, JMT
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ BANPU, PTG, BGRIM, KTB ออกจากพอร์ต และนำ CHG, JMT เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย CHG(10%), JMT(10%), SPRC(10%), NEX*(10%), TLI*(10%), YGG*(10%)

** เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์*

Strategy Stock Pick

68.50 บาท) "ลุ้นราคาหุ้น Bottom out, 4Q22 เข้า Season ของการติดตามหนี้"

- ประเมินราคาหุ้นมีโอกาส Bottom out รับผลประกอบการ 4Q22E ที่เติบโตทั้ง YoY และ QoQ (เบื้องต้นประเมินที่ 500 ลบ. +/-) ด้าน Core Operation ดีขึ้นตามฤดูกาลเก็บหนี้
- ติดตามการซื้อหนี้เสียเพิ่มเติมนับตั้งแต่ 4Q22-1H23 จากกลุ่มสถาบันการเงินที่ทยอย Write-off หนี้ออกมา ล่าสุดเตรียมซื้อหนี้จาก JKAM ราว 5 หมื่น ลบ. หนุนรายได้ของธุรกิจ AMC ในอนาคต
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 1.78 พัน ลบ. และ 2.6 พัน ลบ. +20%YoY, +46%YoY ตามลำดับ

Technical : AIT, ILM

Derivative In Trend

S50U22 : Short on Strength		ทองคำ: Trading Long	
แนวรับ :	976-979 จุด	แนวรับ :	1745-1750
แนวต้าน :	985-988 จุด	แนวต้าน :	1760-1767
Cut :	990 จุด	Cut :	1743 จุด

News Comment

(+) Commerce (Overweight) คลัง ยืนยันไม่ต่อ "คนละครึ่งเฟส 6" มั่นใจเศรษฐกิจไทยขยายตัวดี

(+) GUNKUL (ซื้อ/เป้า 5.70 บาท) ลงนามสัญญาโครงการ turnkey และ EPC มูลค่ารวม 1.9 พันล้านบาท

Company Report

(+) SNNP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 30.00 บาท) Positive feedback from site visit โรงงานใหม่เวียดนาม

(+) SEAFCO (ซื้อ/เป้า 4.50 บาท) แนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดแล้ว, backlog 4Q22E ฟื้นสูงในรอบ 2 ปี

(0) THANI (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) สินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง, NPL จะอยู่ในระดับต่ำ

Economic Outlook

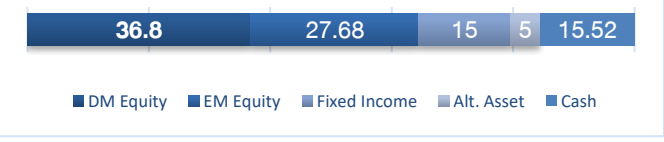
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านฟื้นตัวเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า** หลังจากธนาคารสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ชะลอลงผ่านทางรายงานการประชุมในรอบเดือนพ.ย. พร้อมทั้งมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ นั้นมีแนวโน้มที่จะเผชิญกับภาวะถดถอยในปีหน้าซึ่งอาจเป็นผลให้ความสามารถในการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดนั้นเริ่มจำกัด โดยในช่วงสัปดาห์นี้คาดว่าตลาดสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะปรับตัวขึ้นในช่วงสั้นหากตัวเลขเศรษฐกิจในฝั่งของตลาดแรงงานสหรัฐฯ ออกมาในทิศทางที่ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า ประกอบกับ Core PCE ที่มีแนวโน้มเริ่มชะลอลงจากราคารถมือสองและค่าบริการทางค่าแพทย์ที่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง
- **ติดตามรายงานตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ** โดยในช่วงสัปดาห์นี้จะมีการเผยแพร่ตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนเดือนพ.ย. ตำแหน่งงานว่างเปิดรับใหม่เดือนต.ค. อัตราว่างงานเดือนพ.ย. และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรเดือนพ.ย. โดยภาพรวมนักวิเคราะห์คาดว่าจะเป็นไปในทิศทางที่ชะลอลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า

What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีราคาการใช้จ่ายด้านบริโภคพื้นฐานส่วนบุคคล (Core PCE) ในเดือนต.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 5% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 5.1% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับ Core CPI ที่เปิดเผยออกมาก่อนหน้านี้

พร้อมทั้งติดตามการรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของจีนในเดือนพ.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 49 ลดลงเดือนก่อนหน้าที่ 49.2 หลังจากจำนวนตัวเลขผู้ติดเชื้อรายวันของจีนปรับตัวสูงขึ้นส่งผลให้ทางการจีนเพิ่มมาตรการควบคุมการเดินทางที่เข้มงวดขึ้น

Asset Allocation



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

Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) Piyatat Pasommanatsakul (Reg. no. 081741) & Fundamental Research

SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,620.84 จุด ลดลง 4.12 จุด (-0.25%) มูลค่าการซื้อขาย 36,767.57 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ การระบาดโควิดจีน และราคาน้ำมันกดดันตลาด ตัวแปรในประเทศ แรงขายลดความเสี่ยง

Most Active	Top Gainers	Top Losers
1. PTTEP	1. AQ	1. ANAN
2. PTT	2. VARO	2. JKN
3. AOT	3. JTS	3. SDC

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
AUTO	1521.55	556.27	2.56%
FIN	1999.49	4496.94	0.67%
ICT	1857.23	160.05	0.39%
PROP	1844.83	260.98	0.35%
COMM	2952.17	36801.06	0.02%
BANK	1936.40	380.98	-0.13%
FOOD	2905.86	12497.81	-0.22%
SET	**36767.57**	**1620.84**	**-0.25%**
TRANS	1810.03	367.82	-0.32%
ENERG	8070.39	25003.82	-0.67%
ETRON	2358.69	8571.95	-0.69%
CONMAT	981.14	9150.43	-0.71%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	1,656	(10,430)	62,722	153,410
Stock				
Foreign	(198)	5,388	22,769	181,654
Institution	(1,320)	(3,088)	(15,957)	(156,109)
Retail	784	(2,903)	(5,058)	(23,924)
Proprietary	733	603	(1,754)	(1,621)
Futures				
Foreign	(12,442)	(12,256)	35,868	104,981
Institution	(2,292)	(5,740)	(12,822)	(9,089)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	518	119	3,022	4,048	-18,505
Indonesia	-0	127	-82	648	5,483
Japan		32	6,362	18,575	221
Malaysia	76	-7	-32	-160	1,434
Philippines	15	42	121	110	-1,115
South Korea	212	354	2,196	4,325	-9,192
Sri Lanka	-0	0	-1	6	43
Taiwan	59	926	5,785	2,754	-41,814
Thailand	-6	150	612	839	5,356
Vietnam	37	59	374	293	240

Currency

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
USD Index Spot Rate	105.96	(0.12)	-0.1	11.2
USD-EUR	1.04	(0.00)	-0.1	-8.7
USD-GBP	1.21	(0.00)	-0.2	-10.9
YEN-USD	139.2	0.65	0.5	-17.4
CNY-USD	7.17	0.01	0.2	-11.3
THB-USD	35.74	(0.04)	-0.1	-7.7

International Stock Index

		1-Day			YTD
Region/Country	Index	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
World	The Global Dow	3,751.34	(3.16)	-0.08	-9.5
	The Global Dow Euro	3,394.28	(1.88)	-0.06	-0.8
	DJ Global	474.88	(0.0400)	-0.01	-17.5
	Bloomberg World Index	368.27	(0.40)	-0.11	8.7
	MSCI World	2,703.67	(2.34)	-0.09	-16.3
	MSCI Emergin Market	941.01	(4.56)	-0.48	-23.6
	MSCI Thailand	531.16	(3.29)	-0.62	2.9
Americas	Dow Jones	34,347.03	152.97	0.5	-5.5
	NASDAQ	11,226.36	(58.96)	-0.5	-28.2
	S&P 500	4,026.12	(1.14)	-0.0	-15.5
Europe	Stoxx Europe 600	440.73	(0.11)	-0.0	-9.6
Euro Zone	Euro Stoxx 50	3,962.41	0.42	0.0	-7.8
France	CAC 40	6,712.48	5.16	0.1	-6.2
German	DAX	14,541.38	1.82	0.0	-8.5
UK	FTSE 100	7,486.67	20.07	0.3	1.4
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	154.14	(0.70)	-0.5	-20.2
Thailand	SET Index	1,620.84	(4.12)	-0.3	-2.2
China	Shanghai SE Composit	3,101.69	12.38	0.4	-14.8
China	Shenzhen CSI 300	3,775.78	18.97	0.5	-23.6
Hong Kong	Hang Seng	17,573.58	(87.32)	-0.5	-24.9
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,606.94	76.43	1.2	-7.2
Indonesia	Jakarta SE Composite	7,053.15	(27.37)	-0.4	7.2
Japan	Nikkei	28,283.03	(100.06)	-0.4	-1.8
Singapore	Straits Times	3,244.55	(8.33)	-0.3	3.9
South Korea	Korea Stock Exchange	2,437.86	(3.47)	-0.1	-19.0
Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh Stock I	971.46	23.75	2.5	-35.2
Taiwan	TaiwanWeighted	14,778.51	(5.49)	-0.0	-18.9

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,486.54	16.66	14.75	13.13	4.16
PHILIPPINE	6,606.94	15.34	15.58	13.25	2.10
SINGAPORE	3,244.55	11.59	11.93	10.68	4.06
KOSPI INDEX	2,413.23	11.41	11.24	11.61	2.26
TAIWAN	14,778.51	10.79	10.70	12.62	4.91
THAILAND	1,620.84	15.20	15.66	14.89	2.83
SET 50	983.27	16.09	15.93	14.97	2.64
INDAI	62,293.64	23.41	24.07	20.30	1.19
INDONESIA	7,053.15	13.50	13.77	11.85	2.66
VIETNAM	971.46	10.17	9.68	8.30	1.99
CHINA	3,251.00	13.93	11.39	9.94	2.64
SHANGHAI SE	3,101.69	13.89	11.39	9.93	2.65
HONGKONG	17,573.58	6.49	9.77	8.57	3.84
DOW JONES	34,347.03	19.77	18.78	17.00	1.98
S&P 500	4,026.12	19.47	18.26	17.16	1.66
NASDAQ	11,226.36	41.99	26.49	22.68	0.93
DAX INDEX	14,541.38	13.26	11.58	11.48	3.20
NIKKEI 225	28,283.03	19.14	15.32	15.47	2.09
Stock 600 (Europe)	440.73	15.06	12.36	12.13	3.25
MSCI WORLD	2,703.67	17.38	16.15	15.44	2.15

Commodities

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
Bloomberg Commodity Index	114.9	(1.59)	-1.4	15.9
Crude Oil - WTI (spot month)	76.3	(1.66)	-2.1	1.1
Crude Oil - Brent	83.6	(1.71)	-2.0	7.2
Coal Newcatle (USD/Ton)	349.4	2.05	0.6	112.7
Baltic Dry Index	1,324.0	82.00	7.0	-40.3
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	212.3	(4.00)	-1.9	-4.6
Sugar Futures (USD / lb.)	19.3	(0.22)	-1.1	4.9
Copper (LME) USD/Ton	7,975.0	(28.00)	-0.4	-18.1
China Domestic Hot Rolled Steel	3,863.0	(7.00)	0.0	-18.7
GOLD (spot)	1,754.9	(0.31)	-0.0	-4.2
Soybean	408.8	(0.90)	-0.2	-0.7

Government Bonds

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
US: 2-Year Bond	4.45	(0.02)	-0.6	508.7
US: 5-Year Bond	3.86	(0.03)	-0.7	206.3
US: 10-Year Bond	3.68	(0.02)	-0.4	144.1
US: 30-Year Bond	3.73	0.01	0.1	96.9

News Comment

(+) Commerce (Overweight) คลัง ยืนยันไม่ต่อ "คนละครึ่ง เฟส 6" มั่นใจเศรษฐกิจไทยขยายตัวดี

นายอาคม เติมพิทยาไพสิฐ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง กล่าวว่า เศรษฐกิจไทยในปีหน้า 2566 เชื่อว่าจะขยายตัวได้ 3.5 - 4% และการส่งออกจะเติบโต 3-5% จากปีนี้ที่ส่งออกเติบโตได้ 8% ตามที่หอการค้าไทยประเมินไว้ เพราะเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง ตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2565 หลังผ่อนคลายจากมาตรการโควิด-19 และกลับมาเปิดประเทศ ทำให้การบริโภคและการท่องเที่ยวฟื้นตัวดีขึ้น ดังนั้นจึงเห็นว่าสำหรับโครงการคนละครึ่ง ระยะที่ 6 หรือ "คนละครึ่งเฟส 6" ไม่มีความจำเป็นต้องมีอีก เพราะการบริโภคฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องแล้ว แต่ยังคงมีมาตรการส่วนอื่นๆ ที่จะเป็นของขวัญปีใหม่ 2566 ให้แก่ประชาชน ซึ่งอยู่ระหว่างการรวบรวมข้อเสนอจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง *(ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่ม Commerce ยังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” โดยเฉพาะกลุ่มที่ขายสินค้าสะดวกซื้อ ซึ่งปกติจะได้รับผลลบจากโครงการคนละครึ่ง เนื่องจากจะไม่สามารถเข้าร่วมโครงการคนละครึ่งได้ ทำให้ต้องเสียส่วนแบ่งยอดขายไปในช่วงที่มีโครงการ **โดยมองว่าจะเป็นบวกเรียงตามสัดส่วนค้าปลีกกับ CPALL (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) และ CRC (ซื้อ/เป้า 46.00 บาท) ส่วน MAKRO (ถือ/เป้า 38.00 บาท)** ที่เคยได้ประโยชน์จากโครงการ คาดได้รับผลกระเทบที่จำกัดต่อธุรกิจค้าส่งและยังมีสัดส่วนจากธุรกิจค้าปลีกที่อาจได้รับประโยชน์

(+) GUNKUL (ซื้อ/เป้า 5.70 บาท) ลงนามสัญญาโครงการ turnkey และ EPC มูลค่ารวม 1.9 พันล้านบาท

บริษัทแจ้งตลาดลงนามลงนามสัญญาให้บริการก่อสร้างในรูปแบบ Turnkey และ EPC 2 โครงการมูลค่ารวมราว 1.9 พันล้านบาท แบ่งเป็น โครงการสำรวจออกแบบและก่อสร้างโรงไฟฟ้าโซลาร์ฟาร์มมูลค่า 1.8 พันล้านบาท และโครงการปรับปรุงสถานีไฟฟ้ามูลค่าราว 80 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาการดำเนินงานเฉลี่ยราว 1.5 ปี *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อข่าวดังกล่าวจากการได้โครงการใหญ่มาพัฒนา และเพิ่ม backlog ของธุรกิจ EPC ทั้งนี้หากสามารถรับรู้รายได้เต็มปีในปีหน้าจะอยู่ที่ราว 1.2 พันล้านบาท นับเป็น 60% secured revenue ของประมาณการรายได้ในส่วนธุรกิจ EPC ของเรา หาก GPM สามารถทำได้ >15% มีโอกาสสร้าง upside ให้กับประมาณการของเรา เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.7 พันล้านบาท (+46% YoY) และยัง **คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 5.70 บาท อิง SOTP**

Company Report

(+) SNNP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 30.00 บาท) Positive feedback from site visit โรงงานใหม่เวียดนาม

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 30.00 บาท บาท อิง 2023E PER ที่ 40.0x (เดิม 27.00 บาท อิง 2023E PER 38.0x) จากการปรับกำไรและ rerate targeted PER ขึ้นเล็กน้อย โดยเรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้น หลังจากที่มีโอกาสเดินทางไปเยี่ยมชมโรงงานใหม่ S.T. Food & Marketing (100% ถือโดย SNNP) และเยี่ยมชมตลาด Modern Trade ที่เมืองโฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม มีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) โรงงานที่เวียดนาม มีกำลังการผลิตรวม (3 เฟส) รองรับรายได้ที่ 2,000 ล้านบาท (ปัจจุบันเพิ่งเริ่มเฟส 1 มี utilization rate ที่ 30-40%จะดำเนินงานครบ 3 เฟสใน 3Q23) การเปิดโรงงานที่เวียดนามช่วย unlock capacity โดยเฉพาะเบนโตะ ซึ่งอัตราการใช้กำลังการผลิตในไทยเต็ม 100% และสินค้าผลิตไม่ทันจำหน่ายเนื่องจากการตอบรับที่ดีมากทั้งไทยและต่างประเทศ, 2) เศรษฐกิจเวียดนามยังคงเติบโตแข็งแกร่ง (โดยวิทยากรที่เราเชิญมาพูด คาด GDP ปี 2022E โต 7-7.5% และจะโตเฉลี่ย 6.5-7% ในอีก 5 ปีข้างหน้า) และประชากรส่วนใหญ่อยู่ในวัยหนุ่มสาวและวัยทำงาน, 3) CAC (SNNP's distribution partner) มีความเชี่ยวชาญในการทำตลาดเวียดนามมานาน, 4) รายได้เวียดนามปี 2022E มีโอกาสสูงกว่าบริษัทฯตั้งเป้าไว้เดิมที่ 500 ล้านบาท (เราคาด 665 ล้านบาท), 5) GPM เวียดนาม จะสูงขึ้นจากการเปิดโรงงานที่เวียดนาม เพื่อลดต้นทุนการผลิต, วัตถุดิบ และค่าขนส่ง และ 6) เวียดนามมี FTA กับหลายประเทศ ซึ่งจะส่งผลบวกต่อการส่งออกไปยังประเทศต่างๆ ในอนาคต หากใช้เวียดนามเป็นฐานการผลิต เราปรับประมาณการกำไรปี 2022E/23E ขึ้น +2%/+6% สะท้อนยอดขายเวียดนามที่ดีกว่าคาด โดยกำไรปี 2022E/23E จะเติบโต +21%/+37% YoY และเราประเมินกำไรปกติปี 2024E ที่ 914 ล้านบาท (+27% YoY) จากการรับรู้รายได้เวียดนามเต็มปี ราคาหุ้น outperform SET +22% ใน 3 เดือน แต่ underperform -6%ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2022E PER ที่ 36.0x เทียบกับ core EPS CAGR (2022E-24E) ที่ +32% YoY โดยเราคาดกำไรระยะยาว จะยังคงเติบโตต่อเนื่อง จากตลาดเวียดนาม และการทำตลาดใหม่ๆอีก เช่น ประเทศฟิลิปปินส์, อินโดนีเซีย คาดขยาย distributor และช่องทางการจัดจำหน่าย และเตรียมรุกตลาดประเทศจีนเพิ่ม

(+) SEAFCO (ซื้อ/เป้า 4.50 บาท) แนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดแล้ว, backlog 4Q22E ฟื้นสูงในรอบ 2 ปี

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 4.50 บาท อิง 2023E PBV 2.4x (-1SD below 5-yr average PBV) เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวันศุกร์ (25 พ.ย.) จากแนวโน้มโดยรวมผ่านจุดต่ำสุดแล้ว โดยเฉพาะสถานการณ์ backlog และแรงงาน โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) backlog ปัจจุบันอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท (หากไม่รวมงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลเอ็มบาสซี ส่วนต่อขยาย 700 ล้านบาท) ฟื้นสูงสุดในรอบ 2 ปี จากการที่บริษัทได้งานใหญ่ 2 โครงการรวม 1.3 พันล้านบาท ซึ่งรวมงานสายสีม่วงใต้ที่ล่าสุดได้ทยอยเริ่มงานบางส่วนแล้วและจะเสร็จสิ้น 3Q23E, 2) สถานการณ์แรงงานปัจจุบันคลี่คลายขึ้นมากหลังบริษัทสามารถนำเข้าแรงงานได้ต่อเนื่อง, และ 3) อยู่ระหว่างเจรจากับพาร์ทเนอร์บริษัทรับเหมาญี่ปุ่นเพื่อเข้าประมูลงานรถไฟใต้ดินที่บังกลาเทศ คาดเห็นความชัดเจนปี 2023E เราคงประมาณการขาดทุนสุทธิปี 2022E ที่ -176 ล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 70 ล้านบาท ฟื้นเป็นกำไรในรอบ 3 ปี จากการฟื้นตัวของ backlog และสถานการณ์แรงงาน สำหรับ 4Q22E เราประเมินจะขาดทุนลดลงต่อเนื่อง QoQ ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ outperform SET +9%/+6% ใน 1-3 เดือน จากข่าวความคืบหน้าการรับงานใหม่ เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" จากแนวโน้มปี 2023E กลับมา turnaround ตามการฟื้นตัวของ backlog ขณะที่โอกาสเติมงานใหม่อื่น ๆ ยังมีสูง ด้านราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ 2023E PBV เพียง 2x (-2SD below 5-yr average PBV)

(0) THANI (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) สินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง, NPL จะอยู่ในระดับต่ำ

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 5.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.0x (-0.5SD below 5-yr average PBV) เรามองเป็นกลางต่องาน SET Opportunity day ในวันศุกร์ที่ผ่านมา (25 พ.ย.) จาก 1) บริษัทตั้งเป้ายอดปล่อยสินเชื่อใหม่ปี 2023E เพิ่มขึ้นเป็น 3.0 หมื่นล้านบาท จากเป้าปี 2022E ที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 2.8 หมื่นล้านบาท ตามการฟื้นตัวของภาคก่อสร้าง, อุปโภคบริโภค และท่องเที่ยว โดยยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ 9M22 อยู่ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท, 2) ปรับเป้า NPL ลงเป็นไม่เกิน 3% (สอดคล้องกับ NPL 3Q22 ที่อยู่ที่ 2.3%) และ 3) cost to income จะยังทรงตัวในระดับสูงมากกว่า 20% จากการติดตามหนี้ และยึดรถอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาด และเราคาด เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 1.95 พันล้านบาท พลิกกลับมาขยายตัวที่ +14% YoY และปี 2023E ที่ 2.12 พันล้านบาท (+8% YoY) โดยกำไร 9M22 อยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท (+12% YoY) เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q22E จะขยายตัว YoY/QoQ จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล, loan yield ที่ดีขึ้น จากสัดส่วนรถบรรทุกมือสองที่สูง รวมทั้ง NPL และ credit cost ที่ลดลง จากการติดตามหนี้ที่เข้มงวด ราคาหุ้นใกล้เคียง SET ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเราคงแนะนำ "ซื้อ" จากสินเชื่อที่จะกลับมาเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ตามยอดขาย และ/หรือยอดผลิตรถบรรทุกในประเทศที่ขยายตัวสูง, เริ่มธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถบรรทุกในปลายปี 2022E และสามารถควบคุม NPL ให้อยู่ในระดับต่ำได้ โดยมี coverage ratio ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

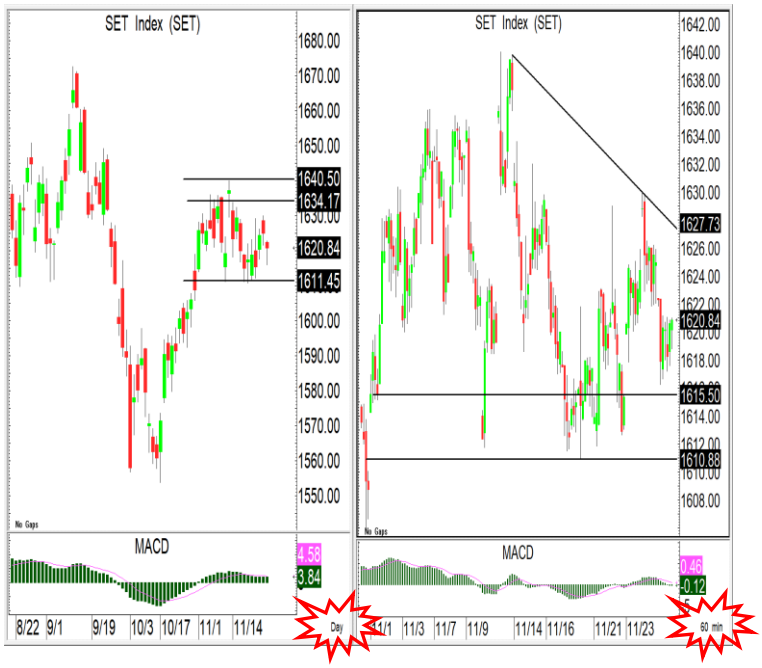
Technical View

SET Index

1620.84 -4.12 (-0.25%) // 36,768

ยังคงความผันผวนที่รอเลือกทาง

กรอบการเคลื่อนไหว 1613-1625 จุด



ดัชนีสัปดาห์ที่ผ่านมามีทิศทางแกว่งตัวออกข้าง ที่ยังไม่สามารถเลือกทางได้ มีกรอบ 1611-1630 จุด โดยวันศุกร์ที่ผ่านดัชนีมีทิศทางซึมลง ด้วยปริมาณการซื้อขายที่เบาบาง ดังนั้นคาดทิศทางยังเป็น Sideway รอเลือกทางที่ชัดเจน โดยมีแนวต้าน 1625-1630 จุด แนวรับ 1610-1615 จุด

แนวรับ	1610-1615
แนวต้าน	1625-1630

"หุ้นในดวงใจ"

AIT ปิด 6.55 +0.25 (+3.97%)

แนวรับ	6.30-6.50
แนวต้าน	6.70-7.00
Cut Loss <	6.25

ILM ปิด 18.90 +0.40 (+2.16%)

แนวรับ	18.50-18.80
แนวต้าน	19.50-20.00
Cut Loss <	18.10

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (25 พ.ย.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ยังคงซบเซาหลังวันหยุดเนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า และตลาดมีการซื้อขายเพียงครึ่งวัน ขณะที่นักลงทุนจับตาข้อมูลยอดขายสินค้าในวัน Black Friday และสถานการณ์โควิด-19 ในจีน
- ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 34,347.03 จุด เพิ่มขึ้น 152.97 จุด หรือ +0.45%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,026.12 จุด ลดลง 1.14 จุด หรือ -0.03% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,226.36 จุด ลดลง 58.96 จุด หรือ -0.52%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัวในวันศุกร์ (25 พ.ย.) แต่ปรับตัวขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 6 ติดต่อกัน เนื่องจากความหวังเกี่ยวกับการชะลอปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้ช่วยชดเชยการร่วงลงของหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และหุ้นกลุ่มค้าปลีกซึ่งได้รับผลกระทบจากความวิตกเกี่ยวกับฤดูกาลชอปปิงวันหยุดที่ซบเซา
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 440.73 จุด ลดลง 0.11 จุด หรือ -0.02%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,712.48 จุด เพิ่มขึ้น 5.16 จุด หรือ +0.08%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,541.38 จุด เพิ่มขึ้น 1.82 จุด หรือ +0.01% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,486.67 จุด เพิ่มขึ้น 20.07 จุด หรือ +0.27%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 2% ในวันศุกร์ (25 พ.ย.) เนื่องจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มความต้องการใช้น้ำมันที่ลดลงนั้น ยังคงถ่วงตลาดลง
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ร่วงลง 1.66 ดอลลาร์ หรือ 2.13% ปิดที่ 76.28 ดอลลาร์/บาร์เรล และร่วงลง 4.78% ในรอบสัปดาห์นี้
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. ร่วงลง 1.71 ดอลลาร์ หรือ 2% ปิดที่ 83.63 ดอลลาร์/บาร์เรล และร่วงลง 4.55% ในรอบสัปดาห์นี้
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (25 พ.ย.) โดยยังคงได้แรงหนุนจากการเปิดเผยรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ที่ส่งสัญญาณว่า เฟดมีแนวโน้มที่จะชะลออัตราการปรับขึ้นดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 8.4 ดอลลาร์ หรือ 0.48% ปิดที่ 1,754 ดอลลาร์/ออนซ์ และปิดตลาดทรงตัวในรอบสัปดาห์นี้หลังจากลดลง 0.9% ในสัปดาห์ที่แล้ว

Economic & Company

- **อาเซียนแข่งเดือดดึง 'เอฟดีไอ' ไทยเร่งหนุนตั้ง 'เฮดควอเตอร์' ดันศูนย์ธุรกิจ – การเงิน**

'อินโดนีเซีย' ลุยซัพพลายเชนอีวี 'เวียดนาม' ชงก.ม.เพิ่มพื้นที่ลงทุน ไทยเร่งเครื่องดึงเอฟดีไอ "บีโอไอ" หนุนต่างชาติตั้งเฮดควอเตอร์ หวังไทยเป็นศูนย์ธุรกิจ-ศูนย์การเงิน "ชโยทิต" ไม่หวั่นหลายชาติใช้นโยบายวีซ่าดึงลงทุน "หอการค้า" แนะรัฐเร่งพีอาร์เชิงรุก เพิ่มภาพลักษณ์ประเทศน่าลงทุน "อินโดนีเซีย" เร่งสร้างซัพพลายเชน "อีวี" ดึงลงทุนโรงงานแบต โรงงานผลิตรถยนต์ไฟฟ้า "เวียดนาม" คลอดกฎหมายใหม่ หนุนตั้งเขตเศรษฐกิจพิเศษ

- **ADD จัดงบ 6 ล้านบ. เข้าซื้อหุ้น HWTHAI ต่อยอดธุรกิจเพื่อโต**

ADD บอร์ดไฟเขียวเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุน HWTHAI จำนวน 60,000 หุ้น ราคาหุ้นละ 100 บาท คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนรวม 6 ล้านบาท เพื่อต่อยอดการให้บริการโซลูชั่นครบวงจร ตอกย้ำแผนการขับเคลื่อนธุรกิจในปี 2566 ผ่าน 2 กลยุทธ์หลัก Organic และ Inorganic สร้างโอกาสการเติบโตของผลการดำเนินงานอย่างมั่นคง

- **AH ออเดอร์ดีดปีหน้า อีวีโกยยอด 600 ล้าน**

AH ตั้งเป้าผลงานปี 2566 ดีมากกว่าปีนี้ คาดเติบโต 10-15% อัตรากำไรขั้นต้น 10-12% และมีอัตรากำไรสุทธิสูงกว่าปีนี้ จากคำสั่งซื้อใหม่ๆ โดยเฉพาะจากรถยนต์อีวีคาดมีคำสั่งซื้อไม่ต่ำกว่า 500-600 ล้านบาท ย้ำเป้าปีนี้โต 30% ตามแผน ฟากโบรกปรับราคาเป้าหมายใหม่เป็น 38 บาท จากแนวโน้มยอดขายที่เพิ่มขึ้น

- **GPSC พร้อมชิงโซลาร์-ลม ชูคาร์บอนเครดิตเพิ่มค่า**

GPSC มั่นใจศักยภาพเงินทุนพร้อมชิงโซลาร์และลม 5,203 เมกะวัตต์ หนุนกลยุทธ์เพิ่มพอร์ตพลังงานทดแทนตามเป้าหมายของกลุ่มปตท. ที่จะมีพอร์ตพลังงานทดแทน 12 กิกะวัตต์ ภายในปี 2573 พร้อมลุยธุรกิจอีวี ขยาย Ecosystem มองเป็นเทรนด์ของโลก ยังคงแผนขยายแบตเตอรี 5-10 กิกะวัตต์ชั่วโมง (GWh) แถมเดินหน้าธุรกิจคาร์บอนเครดิตเป็นโอกาสสร้างมูลค่าเพิ่มในอนาคตต่อไป

- **'JKN' แบ็กล็อกรอบุ๊กอื้อ MUO ดันรายได้เพิ่ม 40%**

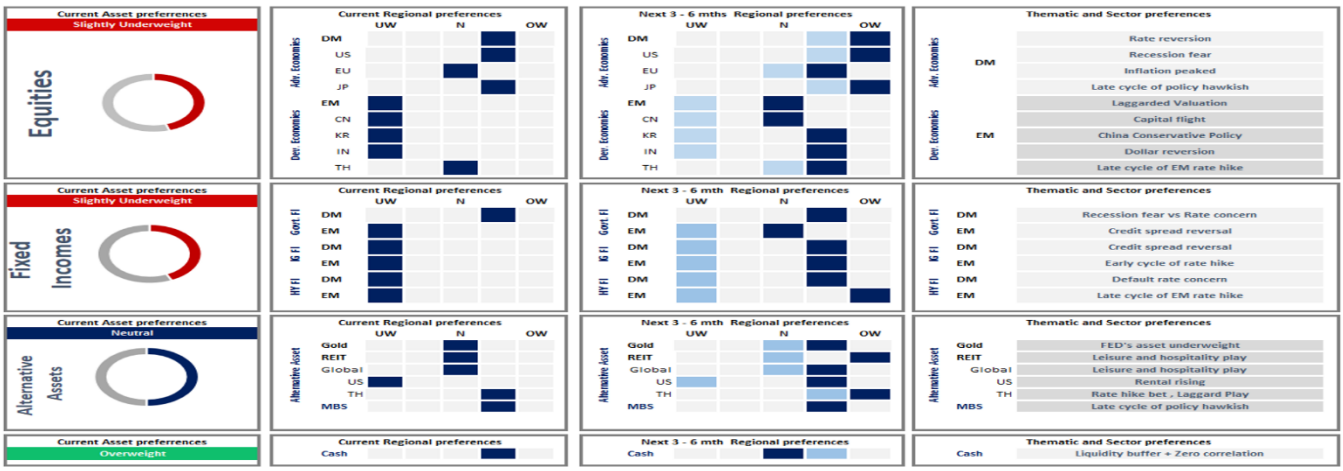
JKN ส่งซิก Q4/2565 ผลงานเทิร์นอะราวด์ อานิสงส์ Backlog รอบุ๊กอื้อ แถมธุรกิจนางงามหนุน พร้อมวางหมากปี 2566 รับทรัพย์ MUO เต็มปี เสริมรายได้ธุรกิจอีก 30-40% จากเดิม

- **MICRO สินเชื่อคงค้างตามเป้า เร่งโตบริษัทเครือหนุนงบแกร่ง**

MICRO รับไฮซีซันโค้งท้ายปลายปี สนับสนุนพอร์ตสินเชื่อรวมทั้งปีแตะ 5,000 ล้านบาท ได้ตามแผน เดินหน้าขยายธุรกิจบริษัทในเครือเสริมพอร์ตรายได้และกำไรโตแกร่ง ล่าสุดคว้าไลเซนส์การให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคล คาดเริ่มดำเนินการได้ในช่วงครึ่งแรกปี 2566

- **TTW ลุ้นต่อสัมปทานน้ำ ดันอัพไซด์ 1 บาทต่อหุ้น**

. TTW มั่นใจบริษัทย่อย PTW ได้ต่อสัญญาสัมปทานจำหน่ายน้ำประปาให้ กปภ. อย่างแน่นอน โชว์อายุสัมปทานสัญญาขายน้ำพื้นที่นครปฐม-สมุทรสาคร อีกถึง 15 ปี อีกทั้งยังต่อยอดธุรกิจมุ่งเป็นผู้ให้บริการน้ำครบวงจร เจาะลูกค้าโรงงานนิคมอุตสาหกรรม ด้านนักวิเคราะห์ชูหุ้นปันผลสูงเฉลี่ย 6.9% ต่อปี ชี้หากได้ต่อสัมปทาน 10 ปี เพิ่มมูลค่าอีก 1 บาทต่อหุ้น



Thailand Equity : Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างท่องเที่ยวและธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำส่งผลให้การลงทุนในลักษณะ bargain hunting นั้นยังสามารถทำได้

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

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

Japan Equity: Slightly overweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นมากกว่าตลาด จาก Dollar index ที่อ่อนค่าลง ประกอบกับตัวเลขนักท่องเที่ยวของญี่ปุ่นในปี 2025 มีโอกาสปรับตัวกลับไประดับ Pre-Covid pandemic

China Equity: Underweight ปรับลดการลงทุนในจีนในระดับน้อยกว่าตลาดเพิ่มเติม หลังดัชนี CSI300 ฟื้นตัวขึ้นมาชนกรอบ 3825 ประกอบกับการคงนโยบายการ lockdown ในจีนมีแนวโน้มทียืดเยื้อ หลังจากรายชื่อผู้ที่มีแนวโน้มจะเข้ามาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีแทน Li Keqiang อย่าง Li Qiang มีลักษณะการดำเนินนโยบายควบคุมการแพร่ระบาดโควิด-19 ในลักษณะที่เข้มงวดหากพิจารณาจากการควบคุมการแพร่ระบาดในเซี่ยงไฮ้ ส่งผลให้การบริโภคเอกชนภายในประเทศมีแนวโน้มถูกกดดันต่อ

Emerging Equity: Slightly Underweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM อื่นๆ สู่ระดับ Slightly underweight จากทิศทางของ EM โดยรวมนั้นมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีกว่าประเทศจีนเพียงประเทศเดียว อย่างไรก็ดี หากเปรียบเทียบกับ DM equity แล้วพบว่ายังมีความน่าสนใจน้อยกว่า

Gold: Neutral เราเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม

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

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

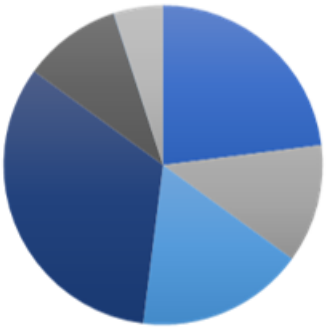
Fixed Income : Slightly Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับตัวขึ้นได้ช้าลง ในขณะที่เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น

Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative

ER = 4.02 %
S.D = 5.19 %
Var95 = -4.54%
Sharpe = 0.15

Balance



ER = 5.13 %
S.D = 6.06 %
Var95 = -4.87 %
Sharpe = 0.32

Growth

ER = 7.37 %
S.D = 10.03 %
Var95 = -9.19 %
Sharpe = 0.43

DM Equity EM Equity EM Bond DM bond
Global Reit Gold Oil Cash

				Conservative			Moderate			Aggressive		
Asset Class	Selection	Prev.	New	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	UW	OW	7.00%	7.81%	1.31%	23.0%	23.59%	1.96%	35.0%	35.00%	2.00%
	U.S.	NT	OW		0.25%	0.00%		1.00%	0.00%		1.30%	0.00%
	Europe	UW	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	NT	OW		0.06%	0.00%		0.12%	0.00%		0.50%	0.00%
	Overall EM portion	UW	UW	3.00%	0.85%	0.00%	12.00%	4.38%	0.38%	35.00%	25.70%	2.00%
	China	UW	UW		0.00%	0.00%		0.29%	-0.34%		1.75%	-2.00%
	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	NT	NT		0.03%	0.00%		0.10%	0.00%		0.23%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	11.00%	-2.31%	5.0%	15.52%	-3.00%	5.0%	15.52%	-3.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	OW	OW	48.00%	53.00%	0.00%	33.0%	38.00%	0.00%	10.0%	15.00%	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	UW	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	UW	UW	0.00%	15.00%	0.00%	0.0%	7.00%	0.00%	0.0%	0.00%	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	NT	2.00%	2.00%	1.00%	2.0%	2.00%	1.00%	1.0%	1.00%	1.00%

*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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการ ดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800