



SET Index outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1540-1600 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,561.35จุด /+1.82%)
- ตลาดหุ้นสัปดาห์นี้คาดว่าจะมีความผันผวนสูง ผลเลือกตั้งที่พรรคก้าวไกลชนะ น่าจะเป็นบวกต่อตลาดในช่วงต้นสัปดาห์ จากนั้นต้องดูว่าจะรวมกับพรรคใดและจัดตั้งรัฐบาลได้หรือไม่
- การรายงานกำไรบริษัทในตลาด วันนี้เป็นวันสุดท้าย กำไรที่รายงานมาแล้ว ของ SET อยู่ที่ 2.34 แสนล. +4% YoY ; +78% QoQ ใกล้เคียงกับที่ราคาอยู่ที่ 2.36 แสนล.
- ความกังวลในตัวแปรต่างประเทศ อาทิ ดอกเบี้ย Fed ลดลง แต่ความกังวลเรื่อง Recession จะเข้ามา ซึ่งจะไม่ส่งผลต่อตลาดหุ้นไทย
- ติดตามความคืบหน้าทางเศรษฐกิจของจีนว่ามีแนวโน้มทิศทางที่จะฟื้นตัวขึ้นหรือไม่

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์นี้

- ตลาดไทยมีตัวแปรสำคัญคือผลการเลือกตั้ง ที่ถูกคาดหวังว่าจะเปลี่ยนทิศทางตลาดหุ้นจาก ผลที่ออกมา แต่เราจะไม่ทราบว่าจะหน้าตาแบบใด การลงทุนจึงควรติดตามในเรื่อง การเมืองอย่างต่อเนื่อง
- รายงานผลประกอบการ สิ้นสุดวันจันทร์นี้ มีหุ้นที่จะรายงานอีกเป็นจำนวนมาก ควรระวัง sell on fact ในหุ้นกำไรดีไว้ด้วย
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำ BH เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นวันนี้ประกอบด้วย BH(10%), AOT(10%), TKN*(10%), BJC*(10%), BEM(10%), KBANK(10%), MAKRO(10%)

BH: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 255.00 บาท) “ประเมินรายได้บริการฟื้นชัด, Flow ต่างชาติพร้อมเข้า”

- คาดรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะฟื้นแรงหลังเทศกาลรอมฎอน (สิ้นสุดตั้งแต่วันที่ 20 เม.ย) คาด 2 Q23E อาจไม่แพ้ตาม Seasonal อย่างที่หลายคนเคยประเมิน นักท่องเที่ยวต่างชาติ (Medical Tourism) ไหลเข้าไทยต่อเนื่อง ประเมินรายได้รวมปี 2023 โตไม่น้อยกว่า 6.4%YoY
- แนะนำทยอยซื้อสะสมอีกครั้ง เติงราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อล่อไปกับ Flow ของนักลงทุนต่างชาติและกองทุนที่จะกลับมาซื้อหลังทราบผลเลือกตั้ง (Post Election Rally)
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 5.27 พัน ล. และ 5.76 พัน ล. +6.7%YoY และ +9.4%YoY ตามลำดับ

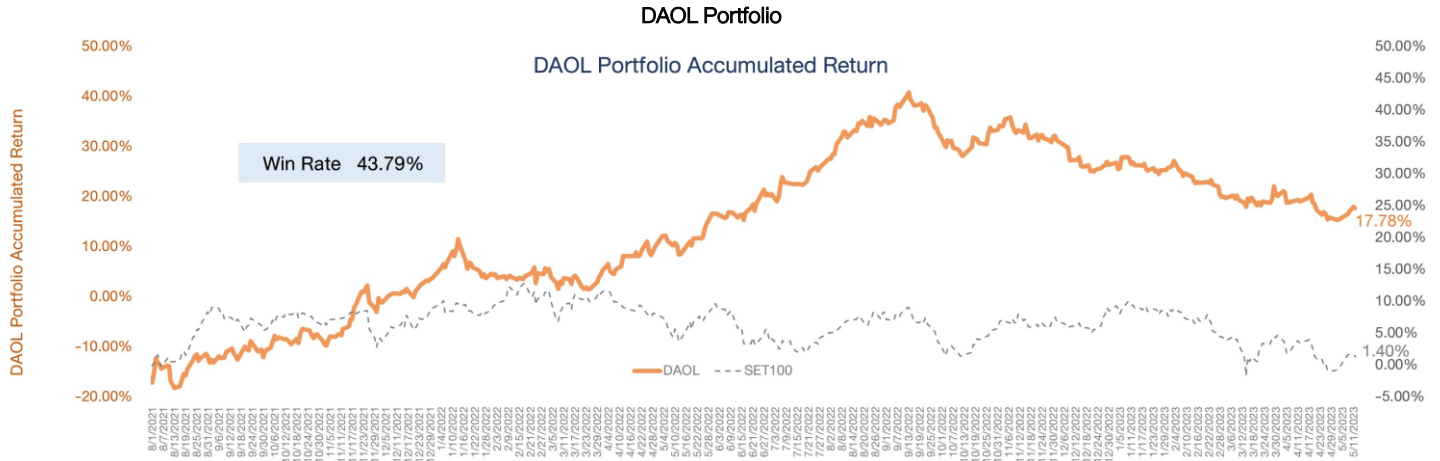
DAOL Stock picks

Stock Picks (15 - 19 May 2023)						
Stock	Weight	Price (Bt) 12 May 23	Weekly Target Price (Bt)	DAOL Fundamental		Remark
				Recc.	Target (Bt)	
Cash	30%					
BH	10%	246.00	255.00	BUY	265.00	รายได้บริการฟื้นชัดเจนหลังเทศกาลรอมฎอน คาดกำไร 2Q23E อาจไม่แพ้ตาม Seasonal อย่างที่หลายคนเคยประเมิน, ด้าน Flow ไหลเข้า
AOT	10%	73.25	75.00	BUY	84.00	ผลประกอบการมีโอกาสดีจากลือไปกับนักท่องเที่ยวที่เข้ามาจริง (4 เดือนออกสะสม 8.59 ล้านคน) ในด้านราคาหุ้นคาดว่าจะมีแรงซื้อจากต่างชาติหลังการเลือกตั้ง
TKN	10%	10.30	12.00	NR		ตั้งเป้ารายได้ปี 2023 โต +15%YoY หนุนด้วยยอดขายทั้งในและต่างประเทศที่ฟื้นตัว จีนปิดประเทศหนุน ด้านแนวโน้มกำไรปี 2023 เมื่อภาคดีว่าช่วง Pre-Covid
BJC	10%	39.00	41.50	NR		แนะนำซื้อหุ้นในกลุ่มค่าปัสราคาจะได้ปันผลสูงจาก Post Election จากการใช้จ่ายใช้สอย คนมองข้ามผลประกอบการ 1Q23E ที่ทรงตัว นับจาก 2Q23E คาด SSSG โต
BEM	10%	9.00	9.40	BUY	10.80	ทีมผลประกอบการ 1Q23E โตทั้ง YoY และ QoQ หนุนด้วยผู้มีอำนาจควบคุมและรถไฟที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง และจดีต่อปี 2H23E แนะนำทยอยซื้อสะสม
KBANK	10%	135.50	140.00	BUY	175.00	สู้ราคาหุ้นใกล้ Bottom out ด้าน Flow ต่างชาติมีการกลับมาซื้อเป็นระยะๆ ติดตาม Operation ของ กสิกรสาขาไอจีบีที่ มีการฟื้นฟูเป็น 9.6 พัน ล. จากเดิม 2.7 พัน ล.
MAKRO	10%	40.25	42.50	BUY	45.00	แนะนำทยอยซื้อหุ้นกลุ่ม Defensive ฝั่ง Domestic ด้าน MAKRO ประเมิน SSSG นับตั้งแต่ 2Q23E ฟื้น หนุนด้วยกำลังซื้อในประเทศที่โตต่อ
Portfolio	100%					
SET		1561.35				

Note: NR = Non-rated เป็นหุ้น ทาง DAOL ไม่ได้จัดทำวิเคราะห์และใช้ Target price จาก Bloomberg 28/04/2023



DAOL Portfolio



Weekly wrap up

SET Index recap

- ดัชนีตลาดหุ้นสุดสัปดาห์ปิดลบ ที่ระดับ 1,561.35 จุด เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อน 28.05 จุด (+1.82%) มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 53,460.78 ล้านบาท
- กองทุนในประเทศ ซื้อสุทธิ 13,700 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนต่างชาติ ขายสุทธิ 4,673 ล้านบาท
- ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลดอกเบี้ยสหรัฐฯลดลง แต่ความกังวลเศรษฐกิจกลับเข้ามา ราคาน้ำมันปรับตัวลง
- ปัจจัยภายในประเทศ นักลงทุนรอดูผลการเลือกตั้ง ขณะที่เข้าสู่ช่วงสุดท้ายของการรายงานผลประกอบการ

SET Index

Industry	Weekly Return	No.	Most Active	Top Gainers	Top Losers
FINANCE	7.1%	1.	KBANK	KAMART	TRUBB
COMMERCE	3.3%	2.	AOT	NCAP	CHASE
FOOD&BEVERAGE	3.0%	3.	CPALL	SMK	CIVIL
ENERGY	2.2%	4.	PTT	TAE	CPH
BANK	2.1%	5.	SCB	NC	BCH
CONSTRUCTION MATERIAL	2.1%	6.	DELTA	MSC	AMANAH
SET	1.8%	7.	PTTTP	TFM	LRH
STEEL	1.8%	8.	KTB	SAK	DCON
AUTOMOTIVE	1.7%	9.	BANPU	TWZ	BANPU
PROPERTY FUNDS & REIT	1.4%	10.	ADVANC	MC	DEMCO
ICT	1.4%	11.	MAKRO	M-PAT	CHARAN
AGRICULTURE	1.4%	12.	BDMS	TIDLOR	AMATAV
TRANSPORTATION & LOGISTIC	0.7%	13.	BBL	TKN	AP
ELECTRONIC	0.5%	14.	SAWAD	AGE	EPG
PROPERTY DEVELOPMENT	0.2%	15.	MTC	BUI	BLA
PETROCHEMICAL	-0.2%	16.	SCC	NV	BRR
HEALTH	-0.5%	17.	TIDLOR	ITC	GAHREIT
HOTEL&TOURISM	-0.8%	18.	TRUE	HTC	B
PACKAGING	-0.8%	19.	PTTGC	SAPPE	ERW
		20.	BH	SUN	FNS

ข่าวเด่นในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ▶ ต่างชาติแห่ซื้อ 'บอนดิไทย' หนุนบาทแรงสุดในเอเชีย
- ▶ เอกชนหวั่นนโยบายหาเสียง ต้นทุนธุรกิจพุ่งดุเดือด
- ▶ รัฐบาลใหม่ชี้ชะตา 'เบตอีวี' 'สุพัฒนพงษ์' อ้างต้องงบบ 2.4 หมื่นล้าน - ส.อ.ก.ชักรบเขื่อนมันลง
- ▶ THCOM ชู 'สาริษฐ์' คุม ทุ้มงบลุยดาวเทียมใหม่
- ▶ NER จีนอีวีมาแรง เซ็นลูกค้าใหม่เพียบ
- ▶ SISB นักเรียนยอดพุ่ง จีนแห่ส่งลูกเรียนไทย



WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

15 - 19 May 2023

SET Index: Sector rotation

SECTOR ROTATION : Daily Change (%)

	set index SET	setcom index Commerce	setenerg index Energy	setbank index Bank	setpetro index Petro	setprop index Property	setcomun index ICT	setfin index Finance	sethelth index Health	sethelth index Hotel	sethelth index Food	sethot index Electron
24-Apr-23	0.0	0.1	0.2	-1.0	-0.5	-0.1	-0.6	-0.4	-0.4	-1.2	0.1	1.4
25-Apr-23	-1.1	-0.5	-1.1	-1.1	-1.2	-0.9	-0.9	-2.9	0.7	-1.2	-1.1	-2.3
26-Apr-23	0.2	0.0	-0.9	1.1	-0.1	0.0	1.5	0.7	-0.1	1.7	0.5	1.0
27-Apr-23	-0.8	0.5	0.3	-0.5	2.3	0.3	0.6	-1.7	-0.1	-0.1	-0.2	-14.9
28-Apr-23	-0.1	0.3	0.0	-0.2	0.4	-0.5	-0.1	1.3	-0.7	0.7	-0.4	-2.5
2-May-23	-0.1	-0.1	-0.1	0.5	-0.4	-0.1	0.2	-2.3	-0.4	0.2	-1.3	4.2
3-May-23	0.3	1.1	-0.6	0.5	-0.4	0.0	-0.1	2.2	0.9	-0.3	0.5	0.2
8-May-23	1.9	1.3	2.1	1.5	1.4	2.3	2.4	2.7	1.2	1.3	1.9	4.2
9-May-23	0.2	0.9	0.2	0.7	0.5	-0.9	-0.2	1.0	-0.6	0.6	0.5	-1.1
10-May-23	0.3	0.1	0.3	0.3	1.4	-0.3	0.6	3.8	0.1	-1.3	0.2	-1.3
11-May-23	-0.1	1.8	-0.1	0.2	-2.4	-0.3	-1.5	-0.8	-1.4	-0.6	0.7	-0.7
12-May-23	-0.4	-0.9	-0.4	-0.6	-1.1	-0.6	0.1	0.2	0.1	-0.7	-0.3	-0.5

Source: Bloomberg

World indexes

Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	
World	The Global Dow	3,908.0	(22.2)	-0.6	-0.3	-2.2	-4.8	4.5	
	The Global Dow Euro	3,387.6	39.5	1.2	0.2	-0.9	-2.5	-0.0	
	DJ Global	492.3	1.9	0.4	-0.2	-0.9	-9.0	2.9	
	Bloomberg World Index	379.2	0.1	0.0	-0.4	-0.9	19.2	34.9	
	MSCI World	2,809.4	13.0	0.5	-0.2	-0.6	-8.0	4.0	
	MSCI Emergin Market	973.0	3.4	0.3	-0.5	-2.7	-14.8	-3.1	
	MSCI Thailand	519.5	8.6	1.7	-0.3	-0.9	-2.1	2.9	
Americas	Dow Jones	33,300.6	(113.6)	-0.3	-0.0	-1.7	-4.0	3.4	
	NASDAQ	12,284.7	259.4	2.2	-0.4	1.3	-13.6	4.1	
	S&P 500	4,124.1	33.3	0.8	-0.2	-0.3	-9.0	2.5	
Europe	Stoxx Europe 600	465.5	3.0	0.6	0.4	-0.3	2.1	7.4	
	Euro Zone	4,317.9	7.7	0.2	0.2	-1.7	10.6	16.6	
	France	7,414.9	11.0	0.1	0.4	-1.4	11.3	16.5	
	German	15,913.8	98.8	0.6	0.5	0.7	10.4	13.4	
	UK	7,754.6	(33.8)	-0.4	0.3	-1.5	3.2	4.5	
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	160.8	0.2	0.1	-0.5	-1.5	-10.9	0.4	
	Thailand	SET Index	1,561.4	28.1	1.8	-0.4	-2.0	-7.9	-1.5
	China	Shanghai SE Composit	3,272.4	(50.9)	-1.5	-1.1	-2.0	0.6	6.1
	China	Shenzhen CSI 300	3,937.8	(91.3)	-2.3	-1.3	-3.8	-6.7	-1.3
	Hong Kong	Hang Seng	19,627.2	(71.9)	-0.4	-0.6	-4.0	-10.8	-1.4
	Philippines	Philippines Stock Exchange	6,578.2	(28.5)	-0.4	-1.5	1.5	-8.7	3.1
	Indonesia	Jakarta SE Composite	6,707.8	(105.0)	-1.5	-0.7	-1.6	-5.1	1.7
	Japan	Nikkei	29,388.3	531.9	1.8	0.9	3.1	5.6	11.2
	Singapore	Straits Times	3,208.6	(53.5)	-1.6	-0.7	-2.8	-5.9	0.5
	South Korea	Korea Stock Exchange	2,475.4	(26.0)	-1.0	-0.6	-3.7	-10.2	-4.9
	Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh	1,066.9	17.8	1.7	0.9	1.3	-28.5	-9.8
	Taiwan	TaiwanWeighted	15,502.4	(51.0)	-0.3	-0.1	-2.7	-12.4	-2.1

Source: Bloomberg



WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

15 - 19 May 2023

SET Index: High dividend payment > once a year

Stock	Last price	Last DPS Bt/sh	Est. DPS Bt/sh	2023 div yield %	Frequency (times)	5 days avg volume Bt mn
AGE	3.02	0.21	0.27	8.94	Irreg	11.33
NER	5.05	0.31	0.42	8.22	Semi-Anl	20.18
SPRC	8.95	0.15	0.68	7.55	Semi-Anl	116.75
SAT	20.30	1.12	1.53	7.55	Semi-Anl	11.88
LH	8.85	0.35	0.64	7.22	Semi-Anl	393.99
BRI	10.30	0.72	0.74	7.17	Irreg	36.12
TTW	8.65	0.30	0.61	7.05	Semi-Anl	10.05
TCAP	46.00	1.90	3.24	7.03	Semi-Anl	188.54
SIRI	1.89	0.11	0.13	6.93	Semi-Anl	297.25
BANPU	8.15	0.75	0.56	6.91	Semi-Anl	1,024.05
TEGH	3.74	0.26	0.26	6.82	Irreg	14.67
KKP	62.25	1.50	4.15	6.67	Semi-Anl	306.84
SPALI	21.00	0.75	1.39	6.61	Semi-Anl	137.52
BCP	31.50	1.00	2.07	6.56	Semi-Anl	199.95
QH	2.34	0.10	0.15	6.41	Semi-Anl	28.64
PSL	11.80	0.25	0.75	6.38	Quarter	57.13

Source: Bloomberg, DAOL

SET Index: High dividend payment once a year

Stock	Last price	Last DPS Bt/sh	Est. DPS Bt/sh	2023 div yield %	Frequency (times)	5 days avg volume Bt mn
NOBLE	4.70	0.20	0.47	10.00	Annual	12.0
TISCO	92.25	7.75	7.90	8.56	Annual	441.3
AMA	4.78	0.25	0.40	8.37	Annual	3.6
HFT	4.84	0.38	0.36	7.44	Annual	4.4
ASW	8.15	0.52	0.54	6.63	Annual	6.1
SCCC	135.50	9.00	8.96	6.61	Annual	22.5
AP	11.50	0.65	0.67	5.83	Annual	366.1
		#N/A Field				
JKN	2.62	Not	0.15	5.73	Annual	7.22
		Applicable				
BAM	12.10	0.55	0.69	5.68	Annual	274.06

Source: Bloomberg, DAOL

High dividend: Property funds/REITs

Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	2023 div yield %	Frequency (times)	5-day avg volume Bt mn
JASIF	7.10	0.23	0.94	12.96	Quarter	42.93
EGATIF	6.70	0.09	0.11	12.21	Quarter	2.47
DREIT	5.95	0.40	0.18	9.67	Semi-Anl	1.63
ALLY	7.40	0.17	0.00	9.35	Quarter	1.76
POPF	11.30	0.26	1.03	9.19	Quarter	3.80
GVREIT	9.20	0.20	0.77	8.50	Quarter	2.41
CPNCG	11.10	0.25	0.92	8.47	Quarter	3.76
FUTUREPF	14.30	0.34	1.21	8.46	Quarter	7.13
WHAIR	7.40	0.14	0.67	8.39	Quarter	3.67
DIF	12.70	0.25	1.04	8.14	Quarter	88.43
AIMIRT	12.00	0.22	0.89	7.42	Quarter	5.14
INETREIT	11.10	0.20	0.00	7.23	Quarter	1.44
TPRIME	8.10	0.12	0.48	7.16	Quarter	0.77
CPNREIT	12.90	0.25	0.82	6.98	Quarter	26.82

Source: Bloomberg, DAOL



WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

15 - 19 May 2023

Economic calendar

Date	Country	Major events	Period	Surv(M)	Prior
15-May	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	May-15	2.7%	2.8%
	TH	GDP YoY	1Q	2.4%	1.4%
	US	Empire Manufacturing	May	- 3.0	10.8
16-May	CH	Industrial Production YoY	Apr	10.2%	3.9%
	CH	Retail Sales YoY	Apr	21.2%	0.1
	EC	GDP SA QoQ	1Q P	0.1%	0.1%
	US	Retail Sales Advance MoM	Apr	0.7%	-1.0%
	US	Manufacturing (SIC) Production	Apr	0.1%	-0.5%
17-May	JN	GDP Annualized SA QoQ	1Q P	0.8%	0.1%
	CH	New Home Prices MoM	Apr	--	0.4%
	EC	CPI YoY	Apr F	7.0%	6.9%
	US	Housing Starts MoM	Apr	-1.3%	-0.8%
	US	Building Permits MoM	Apr	0.4%	-8.8%
18-May	JN	Exports YoY	Apr	2.8%	4.3%
	US	Initial Jobless Claims	May-13	--	264k
	US	Existing Home Sales MoM	Apr	-3.4%	-2.4%
	TH	Car Sales	Apr	--	79,943
22-May	CH	1-Year Loan Prime Rate	May-22	3.7%	3.7%
23-May	US	New Home Sales MoM	Apr	-3.0%	9.6%
25-May	US	Initial Jobless Claims	May-20	--	--
	US	GDP Annualized QoQ	1Q S	1.1%	1.1%
	US	Pending Home Sales MoM	Apr	--	- 0

Appendix note: US : USA , EA : Euro Area , DE : Germany , GB : Great Britain , JP : Japan , KR : South Korea , CN : China , AU : Australia , IN : India , TH : Thailand



Corporate governance report of Thai listed companies 2020

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 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, which excludes dividend yields.

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL Securities PCL. The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL has no intention to solicit investors to buy or sell any security in this report. In addition, DAOL 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 investment decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีมติของนายวิชาญชวนหรือผู้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800