



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1615-1650 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,626.32 จุด /+1.26%)
- ตลาดหุ้นผ่านการประชุมครั้งสำคัญมาแล้ว พอจะประเมินได้ว่า Fedจะไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ยเหมือน ก่อนหน้านี้แต่ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ กลางสัปดาห์นี้จะมีผลต่อตลาด(เหมือนครั้งก่อนๆ)
- ตลาดถึงในเรื่องเงินผ่อนคลายมาตรการ Covid แต่ดูเหมือนทางการจีน จะยังยืนยันนโยบาย Covid Zero Policy อย่างไรก็ตามหุ้นที่อิงจีนต่างปรับตัวขึ้นมารอแล้ว
- การเลือกตั้ง mid-term ของสหรัฐฯ 8 พ.ย. โดยเฉพาะสภาสูงอาจมีผลมาถึงตลาดหุ้นไทย
- สถานการณ์ยูเครน-รัสเซีย และจีน ยังถ่วงตลาดอยู่ แต่ไม่ได้มีผลต่อราคาพลังงาน (ถ่านหิน+Gas) ในส่วนของราคาน้ำมันยังติดอยู่ ล่าสุด Brent \$96.4 เหรียญ
- ตลาดหุ้นไทยคาดว่าจะได้อานิสงส์จากการเก็งงบ 3Q(+25YoY) และหากปัญหาด้านการเงิน-เศรษฐกิจน้อยลง มีโอกาสที่ Flow ต่างชาติจะไหลเข้าได้อีก

Strategy

- ตลาดไทยยังได้อานิสงส์จากกำไรดี มีหุ้นอิง Commodity หลายตัว มีปัจจัยสนับสนุน เรายังมองเป็น จังหวะเข้าซื้อหุ้น มองรอบนี้เข้าดัชนีอาจขึ้นได้ถึง 1650 จุด
- นโยบาย price cap ราคาน้ำมันและค่าทิของ OPECจะยังดีต่อหุ้นพลังงาน (PTTEP, BANPU)
- หุ้นอิงท่องเที่ยว และหุ้นที่อิงจีน การลงทุนยังต้องดูความชัดเจนในเรื่องนี้ไปด้วย
- หุ้นที่ราคาลงมาลึก กลายเป็นกลุ่มที่ถูกเวียนมาเล่นรายวันเราชอบ PSL, SAWAD, LANNA
- หุ้นในพอร์ตตอนนี้ เรานำหุ้น SICT ออกจากพอร์ต และนำหุ้น SAWAD เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย SAWAD(10%), SPALI(10%), KCE(10%), BANPU(10%), AOT(10%), LEO(10%), PTTEP(10%), SYNEX(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการกำกับวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

SAWAD: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 45.00 บาท) “สินเชื่อครึ่งปีหลังฟื้น, กำไร 3Q22 สู้้นได้รับเปิดเมือง”

- สู้้นกำไร 3Q22 ไตร QoQ เบื้องต้นเราประเมินที่ 1.1 พัน ลบ. (+2%QoQ, -4%YoY) หนุนด้วยสินเชื่อที่ขยายตัว +28%YoY, +6%QoQ SAWAD เริ่มปล่อยสินเชื่อในช่วงที่เศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว
- ราคาหุ้นเริ่ม Bottom หลังสะท้อนความเสี่ยงในด้านต้นทุนเงินทุน (การขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย) และการคุมเพดานดอกเบี้ยของสินเชื่อประเภทต่างๆ ผลกระทบจากนั้นจะเริ่มจำกัด
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 4.2 พัน ลบ. และ 4.7 พัน ลบ. -11%YoY, +13%YoY ตามลำดับ

Technical : BANPU, SINGER

Derivative In Trend

S50U22 : Trading Long (Long on Dip)

แนวรับ : 978-983 จุด
แนวต้าน : 990-994 จุด
Cut : 976 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1665-1670
แนวต้าน : 1690-1700
Cut : 1660 จุด

News Comment

- (0) Energy (Neutral) น้ำมันปรับตัวสูงขึ้นท่ามกลางความคาดหวังว่าจีนจะผ่อนคลายนโยบาย Zero Covid
- (+) SNNP (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) โรงงานใหม่หนุนรายได้เวียดนามแตะ 1 พันล้านบาทปี 2023E

Company Report

- (+) SEAFCO (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 4.50 บาท) 2H22E ขาดทุนลดลงหลังแรงงานคลี่คลาย, Backlog พ้นดีจากงานม่วงใต้
- (-) AMATA (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 23.00 บาท) กำไรปกติ 3Q22E ดีขึ้นตาม transfer วนะที่ presale ยังต่ำกว่าเป้า
- (-) CHG (ปรับลงเป็น ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 3.30 บาท) 2H22E ปรับตัวลงจากรายได้ covid
- KLINIQ (IPO/เป้า 30.00 บาท) Covid คลี่คลาย ความสวยรอไม่ได้

Economic Outlook

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า โดยถูกกดดันจากแรงเทขายในหุ้นกลุ่มสื่อสาร กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่มเทคโนโลยี แม้ว่าผลการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แต่ถูกจุดด้วยคำพูดของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ยังไม่พิจารณาเรื่องของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเร็วนี้ อย่างไรก็ตามธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณที่จะพิจารณาปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมา ส่งผลให้ในช่วงของท้ายสัปดาห์ปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้งหลังจากตัวเลขอัตราว่างงานออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ จากความคาดหวังของตลาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากตัวเลขเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัวลง
- ติดตามการผลการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ โดยไพลส่วนใหญ่ก่อนหน้านี้คาดว่าพรรค Democrats ครองเสียงในฝั่งของสภานิติบัญญัติ แต่ในฝั่งของสภาล่างมีแนวโน้มที่เสียงส่วนใหญ่จะตกเป็นของพรรค Republican หลังจากประชาชนคิดเห็นว่าพรรค Democrats ทั่วไปปัญหาเศรษฐกิจไม่ได้ดีเท่าที่ควร อย่างไรก็ตาม หากผลการเลือกตั้งออกมาเป็น Republican ทั้ง 2 สภา จะทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ฟื้นตัวได้เพียงระยะสั้นและมีแนวโน้มปรับตัวลงต่อไปในระยะหลังจากนี้

What to Watch

ติดตามการรายงานเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ ประจำเดือนต.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะขยายตัวที่ 6.5% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 6.6% YoY ซึ่งอาจเป็นปัจจัยให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ชะลอลง

พร้อมทั้งติดตามการรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของจีนประจำเดือนต.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 2.5% YoY จากเดือนก่อนหน้าที่ 2.8% YoY ทั้งนี้จากการที่ทางการจีนยังคงใช้มาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในบางพื้นที่ส่งผลให้การบริโภคภายในประเทศยังคงถูกกดดัน ส่งผลให้เงินไม่ไหลเวียนกับปัญหาเงินเพื่อปรับตัวสูงขึ้นเหมือนในฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,626.32 จุด เพิ่มขึ้น 1.26 จุด (+0.04%) มูลค่าการซื้อขาย 63,702.24 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ประเด็นการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ยังอยู่ในตลาด ตัวแปรในประเทศ ยังอยู่ในช่วงของการรายงานงบ 3Q

Most Active

1. PTTEP
2. ADVANC
3. PTT

Top Gainers

1. PMTA
2. W
3. GJS

Top Losers

1. TU-PF
2. WAVE
3. ASEFA

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
PETRO	1743.38	1002.66	1.57%
STEEL	54.86	38.17	1.54%
ENERG	14073.97	25511.13	0.66%
HEALTH	2844.62	7473.69	0.55%
FOOD	5410.84	12568.32	0.45%
TOURISM	665.66	624.67	0.23%
PKG	495.36	5438.53	0.17%
SET	63702.24	1626.32	0.04%
COMM	3541.78	35663.51	0.01%
TRANS	2953.09	369.87	-0.07%
PF&REIT	117.00	151.07	-0.09%
BANK	5899.43	386.08	-0.49%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign		5,959	(6,350)	101,302
Stock				
Foreign	832	14,191	18,675	168,911
Institution	786	(3,414)	(19,572)	(143,574)
Retail	(531)	(11,680)	458	(26,612)
Proprietary	(1,087)	903	439	1,276
Futures				
Foreign	1,048	43,687	135,388	109,003
Institution	2,678	(4,207)	(6,618)	(577)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	94	1,850	1,011	2,036	-20,517
Indonesia	-23	53	-9	721	5,557
Japan		2,283	12,213	12,213	-6,141
Malaysia	-56	-72	-70	-198	1,396
Philippines	5	13	13	2	-1,223
South Korea	-6	1,040	860	2,989	-10,528
Sri Lanka	0	1	1	7	44
Taiwan	-325	-653	-813	-3,845	-48,412
Thailand	22	375	265	492	5,009
Vietnam	-1	-34	-32	-113	-166

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	110.88	(2.05)	-1.8	16.0
USD-EUR	1.00	0.02	2.0	-12.6
USD-GBP	1.14	0.02	2.0	-16.3
YEN-USD	146.6	(1.64)	-1.1	-21.7
CNY-USD	7.19	(0.12)	-1.6	-11.5
THB-USD	37.31	(0.68)	-1.8	-11.3

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,474.35	72.3	2.1	-15.9
The Global Dow Euro	3,305.99	23.34	0.71	-3.7
DJ Global	441.36	0.0300	0.01	-23.1
Bloomberg World Index	347.2	6.98	2.05	2.7
MSCI World	2,507.22	39.33	1.59	-22.4
MSCI Emergin Market	884.98	24.08	2.80	-28.2
MSCI Thailand	531.9	(0.62)	-0.12	3.0
Americas				
Dow Jones	32,403.22	401.97	1.3	-10.8
NASDAQ	10,475.25	132.31	1.3	-33.0
S&P 500	3,770.55	50.66	1.4	-20.9
Europe				
Stoxx Europe 600	416.98	7.43	1.8	-14.5
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,688.33	95.15	2.7	-14.2
France CAC 40	6,416.44	173.16	2.8	-10.3
German DAX	13,459.85	329.66	2.5	-15.3
UK FTSE 100	7,334.84	146.21	2.0	-0.7
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	140.14	2.33	1.7	-27.4
Thailand SET Index	1,626.32	0.70	0.0	-1.9
China Shanghai SE Composit	3,070.8	72.99	2.4	-15.6
China Shenzhen CSI 300	3,767.18	119.28	3.3	-23.7
Hong Kong Hang Seng	16,161.14	821.65	5.4	-30.9
Philippines Philippines Stock Exchange	6,185.53	29.42	0.5	-13.2
Indonesia Jakarta SE Composite	7,045.53	10.95	0.2	7.1
Japan Nikkei	27,199.74	(463.65)	-1.7	-4.9
Singapore Straits Times	3,130.11	27.60	0.9	0.2
South Korea Korea Stock Exchange	2,348.43	19.26	0.8	-20.5
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	997.15	(22.66)	-2.2	-33.4
Taiwan TaiwanWeighted	13,026.71	40.11	0.3	-28.5

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,438.28	16.01	14.11	12.61	4.44
PHILIPPINE	6,185.53	15.27	14.77	12.84	2.23
SINGAPORE	3,130.11	11.18	11.88	10.50	4.12
KOSPI INDEX	2,367.60	10.58	10.97	11.14	2.29
TAIWAN	13,026.71	9.37	9.20	10.70	5.58
THAILAND	1,626.32	15.25	15.42	14.73	2.78
SET 50	989.77	16.85	15.73	14.93	2.58
INDAI	60,950.36	22.96	22.77	19.61	1.19
INDONESIA	7,045.53	13.98	14.92	14.88	2.62
VIETNAM	997.15	10.40	9.59	8.14	1.87
CHINA	3,218.44	13.75	11.04	9.63	2.68
SHANGHAI SE	3,070.80	13.71	11.04	9.62	2.68
HONGKONG	16,161.14	6.15	9.03	7.90	4.18
DOW JONES	32,403.22	18.60	17.71	15.95	2.09
S&P 500	3,770.55	18.22	16.98	15.91	1.76
NASDAQ	10,475.25	44.46	24.15	20.53	0.98
DAX INDEX	13,459.85	12.80	10.81	10.54	3.46
NIKKEI 225	27,384.50	26.64	14.85	14.79	2.13
Stock 600 (Europe)	416.98	14.25	11.63	11.34	3.40
MSCI WORLD	2,507.22	16.13	15.15	14.41	2.27

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	117.5	3.89	3.4	18.5
Crude Oil - WTI (spot month)	92.6	4.44	5.0	20.8
Crude Oil - Brent	98.6	3.90	4.1	24.7
Coal Newcastle (USD/Ton)	349.5	(1.50)	-0.4	106.1
Baltic Dry Index	1,323.0	33.00	3.0	-40.3
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	216.0		0.0	-3.9
Sugar Futures (USD / lb.)	18.7	0.24	1.3	1.5
Copper (LME) USD/Ton	8,136.0	540.00	7.1	-16.5
China Domestic Hot Rolled Steel	3,759.0	19.00	1.0	-20.9
GOLD (spot)	1,681.9	52.38	3.2	-8.6
Soybean	420.4	6.10	1.5	2.1

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.66	(0.06)	-1.2	538.5
US: 5-Year Bond	4.33	(0.04)	-0.8	243.9
US: 10-Year Bond	4.16	0.01	0.3	175.7
US: 30-Year Bond	4.25	0.07	1.6	123.1



News Comment

(0) Energy (Neutral) น้ำมันปรับตัวสูงขึ้นท่ามกลางความคาดหวังว่าจีนจะผ่อนคลายนโยบาย Zero Covid

เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวสูงขึ้น 4.1% เป็น USD98.6/bbl ในขณะที่ ราคา น้ำมันดิบ WTI สูงขึ้น 5.0% เป็น USD92.6/bbl หลังตลาดมีการคาดการณ์ว่าจีนจะดำเนินการนโยบายที่ผ่อนคลายมากขึ้นในการควบคุมการระบาดของ COVID-19 โดย Bloomberg รายงานว่าทางการจีนกำลังพิจารณาที่จะยกเลิกระบบที่ล็อกสายการบินที่นำผู้ป่วย COVID-19 เข้ามาในประเทศ ในขณะที่นักกระบวนทัศน์ชั้นนำรายหนึ่งของประเทศแจ้งในงานประชุมด้านการลงทุนว่าเขาคาดว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายอย่างมากภายใน 5-6 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ หน่วยงานกำกับดูแลด้านสภาพของเงินไม่ได้ยืนยันการเปลี่ยนแปลงใดๆ แต่ข่าวนี้เพิ่มน้ำหนักให้กับคำกล่าวอ้างที่ไม่ได้รับการยืนยันบน social media ของจีนเมื่อต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งชี้ไปที่รัฐบาลได้จัดตั้งคณะกรรมการชุดใหม่เพื่อประสานงานการออกกฏนโยบาย Zero Covid (ที่มา: Bloomberg)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้ โดยเมื่อสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาเจ้าหน้าที่สำนักงานป้องกันและควบคุมโรคของคณะกรรมการสุขภาพแห่งชาติ (NHC) กล่าวว่าจีนยังคงยึดมาตรการควบคุมโควิดในปัจจุบันเอาไว้ อย่างไรก็ดี เราคาดว่าราคาน้ำมันมีแนวโน้มที่จะสูงขึ้นใน 4Q22E จากตลาดน้ำมันโลกที่ยังตั้งตัวอยู่แม้ดูเหมือนว่าในยุโรปอาจจะมาช้ากว่าที่คาด ในเบื้องต้น เรายังประมาณการราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปีนี้ที่ USD105/bbl ทั้งนี้เรายังคงน้ำหนัก "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และยังคงชอบหุ้นพลังงานต้นน้ำมากกว่าพลังงานปลายน้ำ คือ BANPU (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) และ PTTEP (ซื้อ/เป้า 200.00 บาท) ซึ่งเราเชื่อว่าจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาพลังงานที่แข็งแกร่งในช่วงฤดูหนาวที่จะมาถึงใน 4Q22E

(+) SNNP (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) โรงงานใหม่หนุนรายได้เวียดนามแตะ 1 พันล้านบาทปี 2023E

คุณฐากร ชัยสถาพร รองกรรมการผู้จัดการอาวุโส สายงานธุรกิจต่างประเทศ เป็ดเผยโรงงาน S.T. Food Marketing ในประเทศเวียดนาม เริ่มเดินสายการผลิตวันที่ 27 ก.ย. 2022 โดยโรงงานมีพื้นที่ 20,000 ตรม. ใช้งบลงทุน 700 ล้านบาท แบ่งเป็น 3 เฟส ได้แก่ Lotus (4Q22), Bento (1Q23), Jele (3Q23) หากครบ 3 เฟสสามารถรองรับรายได้ที่ 2 พันล้านบาท ทั้งนี้บริษัท ตั้งเป้ารายได้จากเวียดนามที่ 1 พันล้านบาทในปี 2023E และ 2 พันล้านบาทในปี 2026E โดยในช่วง 1H22 บริษัทมียอดขายจากเวียดนามที่ 218 ล้านบาท (+67% YoY) โดยโรงงานในเวียดนามตั้งอยู่ในเขตเศรษฐกิจพิเศษ ได้รับการยกเว้นภาษีนิติบุคคล ด้านรายได้ต่างประเทศในปี 2022E คาดอยู่ที่ 1,000 ล้านบาท และปี 2023E จะอยู่ที่ 2,000 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม SNNP อยู่ระหว่างทบทวนปรับเพิ่มเป้าหมายรายได้ปี 2026E เดิมคาดที่ 8 พันล้านบาท จากตลาดต่างประเทศที่มีการเติบโตค่อนข้างมาก คาดสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศมีโอกาสเพิ่มขึ้นเป็น 45-50% จากเดิมที่คาดที่ 40% (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น โดยเราได้สอบถามไปยัง SNNP รายได้เวียดนามมีการเติบโตต่อเนื่อง โดยเราประเมินรายได้เวียดนามในปี 2022E ที่ 550 ล้านบาท (+66% YoY) และปี 2023E ที่ 730 ล้านบาท (+32% YoY) อย่างไรก็ตาม หากรายได้เวียดนามปี 2023E เป็นไปตามบริษัทคาดที่ 1 พันล้านบาท จะเป็น upside ต่อประมาณการปี 2023E ที่ 6% หรือต่อราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 1.50 บาท ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 520 ล้านบาท (+69% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +25% YoY, 2) GPM ขยายตัวจาก utilization rate ที่ฟื้นตัว และสินค้าใหม่ที่มี GPM สูงเพิ่มขึ้น, 3) รับรู้ interest expenses ที่ลดลงเต็มปี และ 4) โรงงานที่กัมพูชาพลิกฟื้นเป็นกำไร และ SIRIPRO จะ breakeven ตั้งแต่ปลาย 3Q22E เป็นต้นไป ด้านปี 2023E เราประเมินกำไรปกติที่ 680 ล้านบาท (+31% YoY) เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 27.00 บาท ถึง 2023E PER 38.0x



Company Report

(+) SEAFCO (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 4.50 บาท) 2H22E ขาดทุนลดลงหลังแรงงานคลี่คลาย, Backlog พ้นดีจากงานม่วงใต้

เราปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” (เดิม “ถือ”) และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 4.50 บาท (เดิม 3.50 บาท) โดย rollover ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2023E และ re-rate PBV ขึ้นเป็น 2.4x (-1SD below 5-yr average PBV) จากเดิม 1.8x (-1.5SD below 5-yr average PBV) เรามีมุมมองบวกต่อทิศทาง SEAFCO มากขึ้น จาก backlog 4Q22E จะฟื้นตัวสูงสุดในรอบ 2 ปีจากโครงการใหญ่สายสีม่วง ได้มูลค่า 800 ล้านบาท จะได้ข้อสรุปเร็ว ๆ นี้ และโอกาสเติมงานใหม่ยังมีสูง (เช่น งาน North Pole อยู่ระหว่างยื่นประมูล) ด้านผลการดำเนินงานจะเริ่มดีขึ้น ตั้งแต่ 3Q22E ซึ่งเราประเมินขาดทุนปกติที่ -35 ล้านบาท ลดลงจาก 3Q21 ที่ -57 ล้านบาท และ 2Q22 ที่ -52 ล้านบาท และจะพลิกเป็นกำไรสุทธิที่ 70 ล้านบาทในปี 2023E หลังสถานการณ์แรงงานคลี่คลายขึ้นมาก โดยคาดการณ์จำนวนแรงงานจะกลับสู่ระดับปกติใน 1H23E เราปรับผลการดำเนินงานปกติปี 2022E ลงเป็นขาดทุน -156 ล้านบาท จาก -127 ล้านบาท จากงานศูนย์การค้า เซ็นทรัล เอ็มบาสซี ส่วนต่อขยาย มูลค่า 700 ล้านบาท ที่เลื่อนงานจากแผนเดิมใน 4Q22E แต่ปรับกำไรปกติปี 2023E ขึ้น +14% เป็น 70 ล้านบาท ตาม backlog ที่พลิกฟื้น ราคาหุ้นทรงตัว และ in line กับ SET ในช่วง 1 เดือน เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” จากผลการดำเนินงานโดยรวม โดยเฉพาะสถานการณ์ backlog และแรงงาน ที่ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ขณะที่เราประเมิน 4Q22E จะขาดทุนลดลงต่อเนื่อง QoQ และมีโอกาสเริ่ม turnaround เป็นกำไร ตั้งแต่ 1Q23E

(-) AMATA (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 23.00 บาท) กำไรปกติ 3Q22E ดีขึ้นตาม transfer ขณะที่ presale ยังต่ำกว่าเป้า

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 23.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.3x (-0.25SD below 5-yr average PBV) จากเดิมที่ 23.50 บาท อิง 2022E ที่ 1.4X โดยเป็นผลจากการ rollover ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2023E และ de-rate PBV ลงเพื่อสะท้อน presale ที่ล่าช้ากว่าคาด เราประเมินกำไรปกติ (ไม่รวมกำไรจากการขายโรงงานสำเร็จรูป RBF/RBW) 3Q22E ที่ 158 ล้านบาท (+12% YoY, -32% QoQ) โดยกำไรปกติเพิ่มขึ้น YoY จากยอด transfer ที่เพิ่มขึ้นเป็น 120 ไร่ และรายได้จากการขายน้ำที่เพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรปกติขาดตัว QoQ จากยอด transfer และรายได้จากการให้เช่าที่ลดลง เราปรับลดกำไรปกติปี 2022E ลง -19% เป็น 1.1 พันล้านบาท (+33% YoY) และปี 2023E ลง -8% เป็น 1.4 พันล้านบาท (+22% YoY) จากการปรับลด 1) ยอด presale ลงเป็น 600 ไร่ ตามยอด presale ที่ล่าช้า โดย 9M22E อยู่ที่ 374 ไร่ ทำให้ 2) ยอด transfer ปี 2022E/2023E ลดลงเป็น 491 และ 582 ไร่ ทั้งนี้เราประเมินว่าบริษัท มีลูกค้าที่อยู่ระหว่างการเจรจาที่สูง และจะสามารถบันทึกเป็น presale ได้ในปี 2023E คาดที่ 700 ไร่ ราคาหุ้นปรับตัวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเราคงคำแนะนำ “ซื้อ” จากยอด presale และ transfer ปี 2023E ที่จะเพิ่มขึ้น จากปัจจัยต่างๆ ทั้ง relocation มากากพื้นที่ SEA และมาตรการส่งเสริมการใช้รถ EV ในประเทศ รวมทั้งเราประเมินว่าบริษัทจะมีพื้นที่รอการขายที่เพิ่มขึ้น และปัจจัยกดดันด้านนิคมในเวียดนามที่คลี่คลาย ทั้งนิคม Long Thanh ที่คาดว่าจะได้รับใบอนุญาต IC ในปี 2023E, เริ่ม presale นิคม Halong phase II ได้ จากปัจจุบันที่เหลือพื้นที่รอการขายน้อย รวมทั้งจะเริ่มดำเนินงานของนิคมในลาว และ smart city ช่วงปลายปี 2022E ถึงต้นปี 2023E

(-) CHG (ปรับลงเป็น ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 3.30 บาท) 2H22E ปรับตัวลงจากรายได้ covid

เราปรับคำแนะนำเป็น “ขาย” จากเดิม “ถือ” และ roll-over ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 3.30 บาท อิง 2023E PER ที่ 26.0x (-0.5SD below 5-year average) จากเดิม 4.10 บาท ประเมินกำไรสุทธิ 3Q22E ที่ 515 ล้านบาท (-41% QoQ, -67% YoY) โดยคาดว่ารายได้อยู่ที่ 2,300 ล้านบาท (-17% QoQ, -48% YoY) เนื่องจากสัดส่วนรายได้ที่เกี่ยวข้องกับโควิดลดลงมาที่ 10% (2Q22 = 41%) ในขณะที่รายได้ organic (OPD & IPD) ปรับตัวขึ้นจากหน้าฝน และ pent-up demand ส่วน GPM คาดอยู่ที่ 37.6% (2Q22 = 46.2%) ลดลงมาจากรายได้ที่ลดลง และ SG&A ปรับตัวขึ้นอยู่ที่ 11% จาก 8% ใน 2Q22 เราปรับประมาณการปี 2022E/23E ลง -12%/-21% เป็น 3,049 ล้านบาท (-27% YoY) และ 1,411 ล้านบาท (-54% YoY) จากรายได้โควิดลดลง ทำให้รายได้ปี 2022E หดตัวเหลือ 10,227 ล้านบาท และปี 2023E เหลือ 7,778 ล้านบาท หดตัว -24% YoY แต่ขยายตัว+51% เมื่อเทียบกับปี 2019 (ก่อนโควิด) จากการเปิด sw. และศูนย์เฉพาะทาง รวมถึงการรุกตลาดผู้สูงอายุและการเพิ่มจำนวนเตียงในทั้ง sw. เก่าและใหม่ และเราปรับ GPM ลงเป็น 44.7%/34.3% จากเดิม 47%/40% ตามแนวโน้มของรายได้ที่ปรับตัวลงและส่งผลถึงกำไรสุทธิที่ปรับตัวลงตาม ราคาหุ้น underperform SET -2%/-5% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา โดยตลาดคาดการณ์ว่ารายได้ inorganic ปรับตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้เราคงคำแนะนำ “ขาย” ถึงแม้รายได้ organic จะเติบโตในปี 2023E แต่ก็ยังไม่เพียงพอที่จะปรับตัวสูงขึ้นกว่าฐานเดิมที่สูงมากจากรายได้โควิด

KLINIQ (IPO/เป้า 30.00 บาท) Covid คลี่คลาย ความสวยรอไม่ได้

KLINIQ เป็นผู้นำด้านเวชกรรมและสุขภาพครบวงจรของไทย เราชอบ KLINIQ จาก 4 ปัจจัยหลัก 1) เป็นผู้นำด้านเวชกรรมความงามและสุขภาพครบวงจรของไทย ซึ่งให้บริการลูกค้ามายาวนานกว่า 13 ปี โดยมีโปรแกรมการรักษากว่า 50 โปรแกรม และมีจำนวนสาขามากถึง 39 สาขาครอบคลุม 15 จังหวัด ทั่วประเทศ 2) Brand Awareness ที่แข็งแกร่ง มีฐานลูกค้ามากถึง 200,000 ราย 3) quality service การทำหัตถการส่วนใหญ่จะทำได้โดยแพทย์ผู้เชี่ยวชาญ (เทียบกับคู่แข่งในตลาดที่ทำโดยพยาบาล) อีกทั้งยังมี segmentation ที่ชัดเจน และ 4) มี strategic partners เป็นห้างดังของไทย ช่วยเพิ่มโอกาสในการขยายฐานลูกค้าของ KLINIQ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2021-23E CAGR สูงถึง 46% สำหรับปี 2022E เราคาดกำไรสุทธิที่ 195 ล้านบาท (+51% YoY) และปี 2023E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 275 ล้านบาท (+41% YoY) จากการเติบโตของรายได้ในทุกกลุ่ม โดยเฉพาะ The Klinique ที่เติบโตสูงต่อเนื่องจากการขยายสาขา (ปี 2022E /23E เปิดเพิ่ม 7/5 สาขาตามลำดับ) และปรับเพิ่มโปรแกรมการรักษาให้ครอบคลุมความต้องการผู้ใช้บริการ และยังมี upside จากลูกค้าต่างชาติ เราประเมินราคาเป้าหมายที่ 30.00 บาท อิง 2023E PER 23.6x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย peer กลุ่ม sw. เนื่องจากเรามองว่า KLINIQ ให้บริการเฉพาะในกลุ่ม Aesthetic, Wellness และ ศัลยกรรมความงามเท่านั้น เทียบกับกลุ่มโรงพยาบาลที่มีบริการครอบคลุมในทุกด้าน



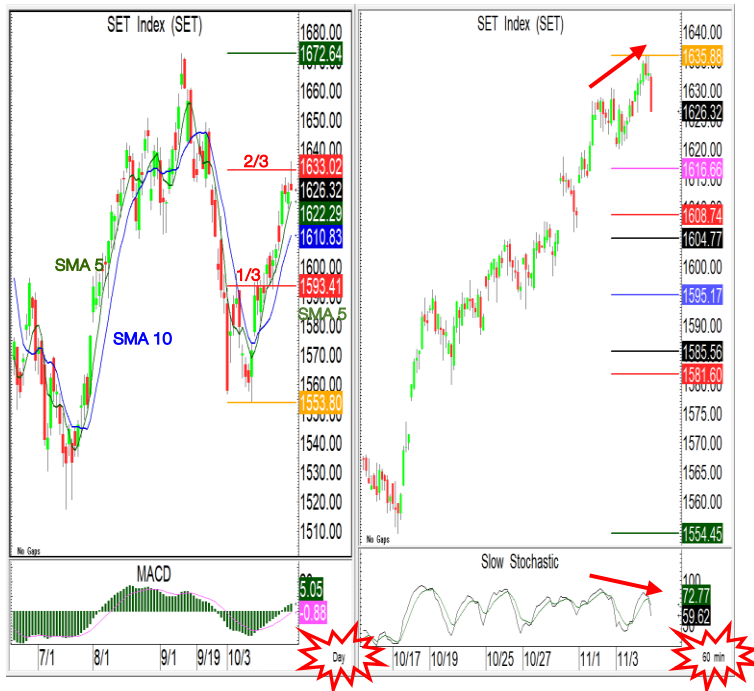
Technical View

SET Index

1626.32 +0.70 (+0.04%) // 63,702

แกว่งตัวผันผวน

กรอบการเคลื่อนไหว 1620-1635 จุด



ดัชนีสปีดาคท์ที่ผ่านมาสามารถปรับตัวขึ้นได้เป็นสปีดาคท์ที่ 3 มีกรอบ 1605-1635 หรือ 30 จุด ขึ้นทำ High 1635 ในวันสุดท้ายของสปีดาคท์ ก่อนทำปิดที่ 1626 จุด ซึ่งจะเห็นว่าดัชนีสามารถขึ้นไปยืน 1630 แต่ไม่สามารถยืนได้อย่างมั่นคง และการไหลลงมาปิดที่จุดต่ำสุดของวัน (1626) ส่งผลให้กราฟแกว่งเทียนมีรูปแบบที่เตือนในเชิงลบ (Shooting Star) เกิดอยู่บริเวณ peak zone หรือ 2 ใน 3 ของรอบ 1553-1672 = 1633 ประกอบกับเกิดสัญญาณ Bearish Divergence ในภาพรายชม. จากเหตุผลข้างต้นทำให้ดัชนีมีโอกาสพักตัว อย่างไรก็ตามตลาดรอบบ้านมีทิศทางในเชิงบวก ทำให้ดัชนีมีโอกาสเปิดขึ้นบวก การขึ้นนั้นยังต้องระมัดระวังต่อการพักตัวในรอบสั้น ๆ ได้ แนวรับ 1616-1620 จุด แนวต้าน 1633-1640 จุด

แนวรับ	1616-1620
--------	-----------

แนวต้าน	1633-1640
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

BANPU ปิด 12.90 +0.30 (+2.38%)



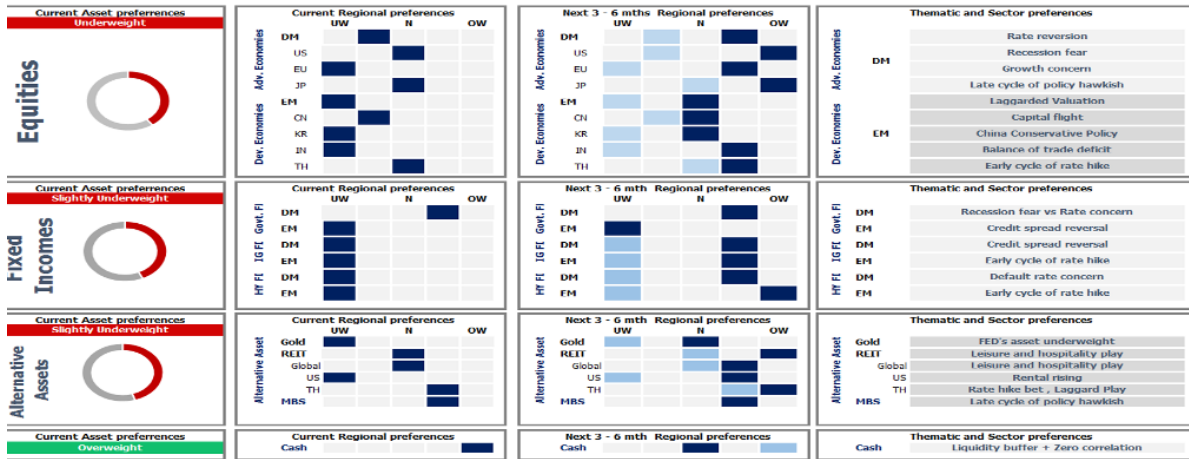
แนวรับ	12.50-12.80
แนวต้าน	13.20-13.50
Cut Loss <	12.00

SINGER ปิด 36.50 +0.50 (+1.39%)



แนวรับ	35.75-36.25
แนวต้าน	37.50-38.50
Cut Loss <	35.00

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)



Thailand Equity : Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนในรายอุตสาหกรรม อย่างท่องเที่ยวและธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำส่งผลให้การลงทุนในลักษณะ: bargain hunting นั้นยังสามารถทำได้



U.S. Equity: Neutral ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกาเท่ากับตลาดหลังจากตลาดสหรัฐฯ เริ่มทรงตัวอยู่ที่ระดับ 3,800 จุด หลังจากภาพรวมการรายงานผลประกอบการที่ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด



Europe Equity: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรปน้อยกว่าตลาด จากโอกาสที่จะเกิด Recession สูงมากกว่าประเทศอื่นๆ โดยเปรียบเทียบ จากสถานการณ์การแทรกแซงตลาดตราสารหนี้ของอังกฤษนั้นสะท้อนให้เห็นว่าสภาพเศรษฐกิจของยุโรปนั้นมีความเปราะบางที่สูงมากขึ้น ในขณะที่ ECB และ BOE ยังต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อแก้ปัญหาเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมา โดยเราขอมุมมองเป็นลบค่อนข้างมากต่อยุโรปเมื่อเทียบกับ DM Equity อื่นๆ



Japan Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นสู่ระดับเท่ากับตลาด โดยเรามองว่าในด้าน Fundamental นั้นตัวญี่ปุ่นค่อนข้างโดดเด่นเหนือ DM equity อื่นๆ จากนโยบายเปิดเมืองที่เพิ่งเริ่มมีสัญญาณเชิงบวกมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นเรามองว่าตลาดญี่ปุ่นยังคงกดดันจากเรื่องดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ผ่านช่องทางอัตราแลกเปลี่ยน ทำให้การฟื้นตัวตลาดค่อนข้างเป็นไปได้จำกัด



China Equity: Slightly Underweight ปรับลดการลงทุนในจีนในระดับน้อยกว่าตลาด หลังทิศทางนโยบายการ lockdown ในจีนมีแนวโน้มที่ยืดเยื้อ หลังจากรายชื่อผู้ที่มีแนวโน้มจะเข้ามาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีคน Li Keqiang อย่าง Li Qiang มีลักษณะการดำเนินนโยบายควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในลักษณะที่เข้มงวดหากพิจารณาจากการควบคุมการแพร่ระบาดในเซี่ยงไฮ้ ส่งผลให้การบริโภคเอกชนภายในประเทศมีแนวโน้มถูกกดดันต่อ



Emerging Equity: Slightly Underweight คมน้ำหนักลงทุนใน EM อื่นๆ น้อยกว่าตลาด จากประเด็นแรงกดดันด้านราคาพลังงานที่กดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างมีนัยยะสำคัญและทิศทางการทำ QT ของ FOMC ซึ่งจะกระทบกับค่าเงิน EM อย่างมีนัยยะสำคัญ



Gold: Underweight เรายังคมน้ำหนักลงทุนต่ำกว่าตลาด แม้ว่าโอกาสในการเกิด Recession จะสูงขึ้นก็ตาม การฟื้นตัวของราคากองคำจะกลับมาได้ก็ต่อเมื่อการส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยของ FOMC มีความชัดเจนมากขึ้น



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



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

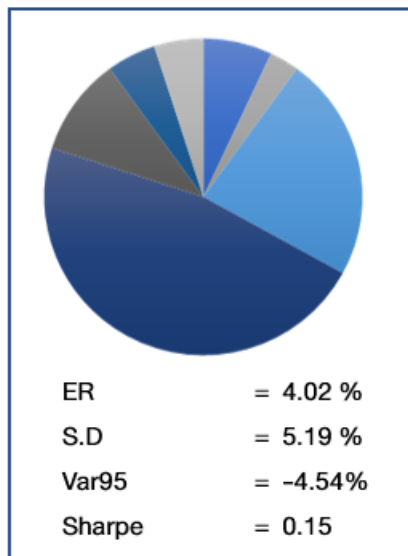


Fixed Income : Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับระดับขึ้นได้ช้าลง ในขณะที่เรายังคมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น

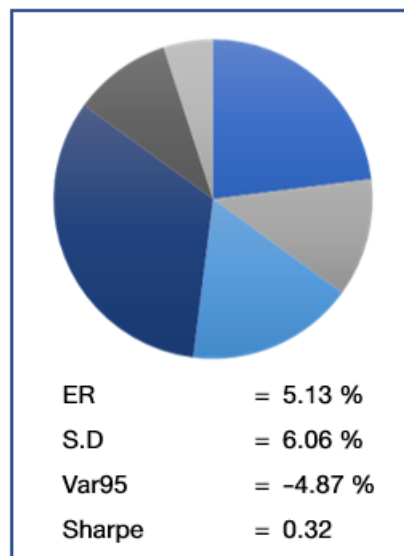


Strategic Asset Allocation Recommendation

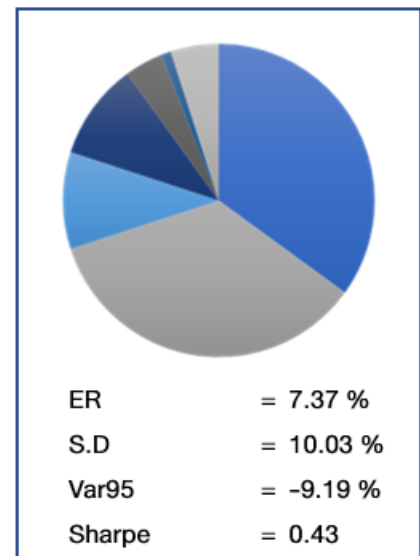
Conservative



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	UW	UW	7.00%	6.50%	2.50%	23.0%	21.63%	4.51%	35.0%	33.00%	4.33%
	U.S.	UW	NT		0.25%	0.25%		1.00%	1.00%		1.30%	1.30%
	Europe	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	NT	NT		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%	4.00%	0.00%	35.00%	23.70%	0.00%
	China	UW	UW		0.00%	0.00%		0.63%	0.00%		3.75%	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%
Thailand	NT	NT		0.03%	0.00%		0.10%	0.00%		0.23%	0.00%	
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	13.31%	-2.75%	5.0%	18.52%	-5.51%	5.0%	18.52%	-5.63%
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	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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงมิได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)

"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)

"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800