



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ ไม่มีปัจจัยบวกใหม่ ๆ และถูกกดดันจากราคาน้ำมันร่วง+จีน Lockdown
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการวานนี้(24) เนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า และวันนี้จะเปิดทำการเพียงแค่วันเดียว การซื้อขายในตลาดหุ้นสหรัฐฯ อาจจะเบาบางลงในวันนี้
- การแพร่ระบาดของ covid ของจีน ยังต้องเฝ้าระวัง หลังจากมีการ Lockdown เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ และจำนวนผู้ติดเชื้อในแต่ละวันยังสูง (30,000+ คน/วัน) ขณะนี้กำลังเตรียมสร้างที่กักตัวบริเวณใจกลางเมืองเพื่อรับมือกับสถานการณ์การระบาด เรายังมองเป็นลบต่อตลาดหุ้น เศรษฐกิจจีน และหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว-อิเล็กทรอนิกส์-เดินเรือ-Logistic (WICE, KCE, PSL)
- ราคาหุ้นยังปรับตัวลง (ล่าสุด Brent \$85.3 เหรียญ) จากนโยบาย Price cap. อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามว่ารัสเซียจะลดการส่งออกน้ำมันหรือไม่ซึ่งจะมีผลต่อราคาน้ำมัน และปิโตรเคมี ที่ยังไม่สามารถคาดการณ์ได้
- ยูเครน ยังคงถูกโจมตีจากรัสเซีย จะเข้ามาบรรเทาตลาดเป็นช่วง ๆ แต่ราคาพลังงานยังไม่ได้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยยะ
- Flow ยังไหลเข้าตลาดหุ้นไทย วานนี้ (24) 1.9 พันล้านบาท แต่ในสถานการณ์ที่มีตัวแปรกดดันตลาดหลายตัว เรายังมองว่าเม็ดเงินลงทุนต่างชาติอาจจะไม่ได้ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง

Strategy

- นักลงทุนส่วนใหญ่ ยังไม่มั่นใจในทิศทางตลาดหุ้น(โลก) เพราะขาดปัจจัยบวกใหม่ ๆ ทำให้เรายังแนะนำให้ใช้กลยุทธ์ Trading ช่วงสั้นๆ ทั้งในหุ้นมีข่าวและหุ้นที่ราคาลงมามาก
- หุ้นราคาลงมาลึกๆ ยังเป็นเป้าหมายในการเข้าแก๊งทำไรช่วงสั้นๆ วันนี้ เราเลือก CHG, ANAN, SAWAD
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ SPRC เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย SPRC(10%), BANPU(10%), NEX*(10%), PTG(10%), KTB(10%), BGRIM(10%), TLI*(10%), YGG*(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

SPRC: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 12.70 บาท) "Market GRM สูงขึ้น ปริมาณน้ำมันเข้าโรงกลั่นเพิ่มขึ้น"

- แนวโน้มผลประกอบการ 4Q22E ตัวอย่างมีนัยสำคัญ QoQ คาดที่ประมาณ 2 พัน ลบ. เทียบกับขาดทุนใน 3Q22A โดยไตรมาสนี้ Effect ของ Stock Loss จะลดลง ด้าน Market GRM สูงขึ้น
- ได้ประโยชน์จากช่วงปิดซ่อมบำรุงของคู่แข่ง อาทิ PTTGC, IRPC, TOP โดยประเมิน Refinery Intake มีโอกาสเพิ่มขึ้นราว 165-170 พันบาร์เรลต่อวัน (kbd)
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 9.5 พัน ลบ. และ 6.36 พัน ลบ. +101%YoY, -33%YoY ตามลำดับ

Technical : ESSO, WPH

Derivative In Trend

S50U22 : Short on Strength	ทองคำ: Short on Strength
แนวรับ : 982-985 จุด	แนวรับ : 1745-1750
แนวต้าน : 992-996 จุด	แนวต้าน : 1758-1762
Cut : 997 จุด	Cut : 1765 จุด

News Comment

- (+) Automotive (Neutral) ยอดผลิตรถยนต์ ต.ค.22 ยังเติบโตดี จากการส่งออกที่เพิ่มขึ้น
- (+) ANAN (ถือ/เป้า 1.55 บาท) ศาลปกครองสั่งแก้ไขทางเข้า-ออก "แอชตัน โอโกล" ให้ถูกต้อง ไม่ต้องรื้อโครงการ

Company Report

- (-) PTTEP (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 190.00 บาท) ราคาน้ำมันมีแรงกดดันใน 4Q22E; ความเสี่ยงการดำเนินงานคดีสูง
- (+) PYLON (ถือ/เป้า 5.40 บาท) Backlog แข็งแกร่ง, 4Q22E ชะลอ QoQ ตาม cycle งาน แต่ 1Q23E พื้นตัวดี

Economic Outlook

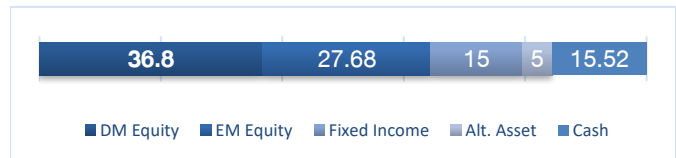
ตลาดสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวัน Thanksgiving ขณะที่ตลาดหุ้นในฝั่งเอเชียและยุโรปเมื่อวานนี้ โดยภาพรวมนั้นปิดปรับตัวบวก ซึ่งคาดว่า เป็นผลมาจากการส่งสัญญาณของธนาคารกลางสหรัฐฯ ผ่านทางรายงานการประชุมในรอบเดือนพ.ย. ที่มีแนวโน้มจะเริ่มพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ชะลอในช่วงต่อจากนี้ โดยเหตุผลที่ทำให้ธนาคารสหรัฐฯ เริ่มพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ชะลอ ส่วนหนึ่งคาดว่า เป็นผลมาจากแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเผชิญกับภาวะถดถอยในปีหน้า ปัจจุบันทางทีมยังแนะนำคงสัดส่วนการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ ไว้ที่ Slightly overweighted โดยในช่วงสั้นคาดว่าแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ชะลอจะเป็นปัจจัยหนุนให้ตลาดสหรัฐฯ ในช่วงสั้นปรับตัวขึ้นในกรอบ 4100

What to Watch

ติดตามรายงานความเชื่อมั่นผู้บริโภคของเยอรมนีประจำเดือน ส.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาที่ -39.60 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ -41.90 อย่างไรก็ตามภาพรวมเศรษฐกิจของเยอรมนีนั้นยังคงมีแนวโน้มที่จะเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยจากการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดเพื่อบรรเทาปัญหาเงินเฟ้อ

Date	Major Events	Expected	Prior
25-Nov-22	DE Gfk Consumer Confidence Dec	-39.60	-41.90

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,624.96 จุด เพิ่มขึ้น 0.56 จุด (+0.03%) มูลค่าการซื้อขาย 64,614.28 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ Fed ส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ย และจีนผู้ติดตามยังคงสูง ตัวแปรในประเทศ มีแรงเข้าซื้อเก็งกำไรสั้นๆ

Most Active

1. PTT
2. BANPU
3. PTTEP

Top Gainers

1. TKT
2. ANAN
3. POLY

Top Losers

1. TSR
2. RCL
3. KKC

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	3073.54	8631.34	1.44%
AUTO	1333.25	542.38	1.24%
CONMAT	852.79	9215.66	0.71%
FIN	2931.58	4466.95	0.54%
ENERG	10072.48	25171.44	0.13%
BANK	2002.61	381.48	0.08%
INSUR	1048.31	12911.86	0.05%
FOOD	3856.29	12525.45	0.05%
SET	45928.19	1624.96	0.03%
HEALTH	3604.51	7314.12	0.00%
PROP	2153.24	260.07	-0.23%
ICT	2515.98	159.43	-0.36%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(1,912)	(10,431)	62,721	153,409
Stock				
Foreign	1,956	5,585	22,967	181,852
Institution	(944)	(1,768)	(14,637)	(154,789)
Retail	(990)	(3,687)	(5,843)	(24,708)
Proprietary	(22)	(130)	(2,487)	(2,354)
Futures				
Foreign	(12,996)	186	48,310	117,423
Institution	1,370	(3,448)	(10,530)	(6,797)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-220	-399	2,504	3,530	-19,023
Indonesia	62	127	-82	648	5,484
Japan		32	6,362	18,542	221
Malaysia	76	-83	-108	-236	1,358
Philippines	12	27	107	95	-1,129
South Korea	185	142	1,984	4,113	-9,404
Sri Lanka	-0	0	-1	6	43
Taiwan	824	867	5,726	2,695	-41,873
Thailand	55	155	618	844	5,362
Vietnam	-220	-399	2,504	3,530	-19,023

Currency

Currency	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
USD Index Spot Rate	106.08	(1.15)	-1.1	10.9
USD-EUR	1.04	0.01	0.9	-8.5
USD-GBP	1.21	0.02	1.4	-10.9
YEN-USD	139.6	(1.63)	-1.2	-17.5
CNY-USD	7.16	0.02	0.3	-11.2
THB-USD	36.00	(0.12)	-0.3	-7.8

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD	
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
World					
The Global Dow	3,732.71	27.34	0.74	-9.6	
The Global Dow Euro	3,387.85	(4.61)	-0.14	-1.2	
DJ Global	473.26	3,7200	0.79	-17.5	
Bloomberg World Index	367.46	2.55	0.70	8.7	
MSCI World	2,697.39	21.93	0.82	-16.5	
MSCI Emergin Market	932.3	4.89	0.53	-24.3	
MSCI Thailand	534.08	2.68	0.50	3.5	
Americas					
Dow Jones	34,194.06	95.96	0.3	-5.9	
NASDAQ	11,285.32	110.91	1.0	-27.9	
S&P 500	4,027.26	23.68	0.6	-15.5	
Europe					
Stoxx Europe 600	438.82	2.60	0.6	-10.0	
Euro Zone	3,946.44	16.54	0.4	-8.2	
France	6,679.09	21.56	0.3	-6.6	
German	14,427.59	5.24	0.0	-9.2	
UK	7,465.24	12.40	0.2	1.1	
Asia-Pacific					
MSCI AC Asia Pacific Index	152.4	1.34	0.9	-21.1	
Thailand	SET Index	1,624.4	9.07	0.6	-2.0
China	Shanghai SE Composit	3,096.91	7.96	0.3	-14.9
China	Shenzhen CSI 300	3,773.53	3.96	0.1	-23.6
Hong Kong	Hang Seng	17,523.81	99.40	0.6	-25.1
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,510.32	80.67	1.3	-8.6
Indonesia	Jakarta SE Composite	7,054.12	23.54	0.3	7.2
Japan	Nikkei	28,115.74	170.95	0.6	-1.3
Singapore	Straits Times	3,255.99	(3.57)	-0.1	4.2
South Korea	Korea Stock Exchange	2,418.01	12.74	0.5	-18.3
Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh Stock	946.	(6.12)	-0.6	-36.9
Taiwan	TaiwanWeighted	14,608.54	66.34	0.5	-19.8

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,499.90	16.64	14.80	13.24	4.12
PHILIPPINE	6,530.51	15.16	15.51	13.14	2.11
SINGAPORE	3,243.83	11.61	11.97	10.73	4.06
KOSPI INDEX	2,443.40	11.55	11.40	11.77	2.23
TAIWAN	14,790.87	10.80	10.68	12.61	4.92
THAILAND	1,624.96	15.24	15.70	14.94	2.82
SET 50	988.13	16.17	15.98	15.05	2.62
INDAI	62,272.68	23.40	24.06	20.29	1.19
INDONESIA	7,080.52	13.57	14.90	14.90	2.65
VIETNAM	947.71	9.92	9.40	8.09	2.00
CHINA	3,238.00	13.88	11.33	9.89	2.65
SHANGHAI SE	3,089.31	13.84	11.33	9.88	2.66
HONGKONG	17,673.20	6.56	9.81	8.60	3.82
DOW JONES	34,194.06	19.68	18.69	16.92	1.99
S&P 500	4,027.26	19.48	18.26	17.15	1.66
NASDAQ	11,285.32	41.50	26.58	22.74	0.92
DAX INDEX	14,539.56	13.26	11.61	11.47	3.20
NIKKEI 225	28,371.99	19.20	15.42	15.50	2.09
Stock 600 (Europe)	440.84	15.06	12.37	12.12	3.25
MSCI WORLD	2,706.01	17.40	16.20	15.47	2.15

Commodities

Commodity	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg
Bloomberg Commodity Index	116.5	0.14	0.1	17.5
Crude Oil - WTI (spot month)	77.9	(3.01)	-3.7	3.3
Crude Oil - Brent	85.4	(2.95)	-3.3	9.8
Coal Newcastle (USD/Ton)	346.5	(0.70)	-0.2	104.3
Baltic Dry Index	1,149.0	(28.00)	-2.0	-48.2
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	215.3	1.80	0.8	-3.4
Sugar Futures (USD / lb.)	19.6	(0.19)	-1.0	6.1
Copper (LME) USD/Ton	7,962.3	(13.00)	-0.2	-18.3
China Domestic Hot Rolled Steel	3,848.0	(5.00)	0.0	-19.0
GOLD (spot)	1,749.7	9.43	0.5	-4.1
Soybean	409.7	1.10	0.3	-0.5

Government Bonds

Bond	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg
US: 2-Year Bond	4.48	(0.04)	-0.8	511.5
US: 5-Year Bond	3.88	(0.06)	-1.5	207.5
US: 10-Year Bond	3.69	(0.06)	-1.7	144.5
US: 30-Year Bond	3.73	(0.10)	-2.5	95.9



News Comment

(+) Automotive (Neutral) ยอดผลิตรถยนต์ ต.ค.22 ยังเติบโต ดี จากการส่งออกที่เพิ่มขึ้น

ยอดผลิตรถยนต์เดือน ต.ค.22 ยังเติบโตดีต่อเนื่อง ตามการส่งออกที่เพิ่มขึ้น ส.อ.ท.รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน ต.ค.22 อยู่ที่ 1.7 แสนคัน +11% YoY, -5% MoM โดยเติบโต YoY ได้ดีจากยอดส่งออกรถยนต์ที่ดีขึ้น โดยยอดส่งออกอยู่ที่ 9.4 หมื่นคัน +16% YoY, -6% MoM เป็นผลจากจากสถานการณ์การขาดแคลนชิปเริ่มต้นขึ้น สำหรับยอดขายรถยนต์ในประเทศอยู่ที่ 6.5 หมื่นคัน ทรงตัว YoY, -13% MoM ทั้งนี้ ส่งผลให้ยอดผลิตรถยนต์รวม 10M22 อยู่ที่ 1.5 ล้านคัน +12% YoY (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามองเป็นบวก จากยอดผลิตรถยนต์ที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดี ส่งผลให้ยอดผลิตรถยนต์รวม 10M22 คิดเป็น 85% จากเป้าทั้งปีที่เราประเมิน 1.8 ล้านคัน +7% YoY โดยมีโอกาสที่จะทำได้ดีกว่าที่เราประเมินได้จากสถานการณ์การขาดแคลนชิปที่ใช้กับรถยนต์มีทิศทางที่ดีขึ้น ส่งผลให้สามารถผลิตรถยนต์เพื่อส่งออกได้ดีขึ้น รวมทั้งยอดขายรถยนต์ในประเทศก็ยังฟื้นตัวได้ดี โดยจะมีการจัดงาน Motor Expo วันที่ 1-12 ส.ค. ช่วงกระตุ้นกำลังซื้อ ส่วนปี 2023E เราประเมินยอดผลิตรถยนต์ที่ 1.85 ล้านคัน +3% YoY จากการส่งออกและยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ยังมีทิศทางดีขึ้น **กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "Neutral" หุ่น top pick ได้แก่ SAT** โดยราคาหุ้นกลุ่ม Automotive ปรับตัวขึ้น outperform SET +4%/10% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.ค.-ต.ค.22 ที่ฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่อง สำหรับหุ้น top pick ได้แก่ SAT แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 24.50 บาท บาท อิง 2023E PER ที่ 10 เท่า (5-yr average PER) โดยกำไร 4Q22E จะดีขึ้น YoY โดดเด่น จากฐานต่ำปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างกิจการ ส่วนปี 2023E กำไรจะดีขึ้นเป็น 1.05 พันล้านบาท +10% YoY จากยอดผลิตรถยนต์ที่ยังเติบโตได้ รวมถึง SAT จะมีคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มอีก 200-300 ล้านบาท ขณะที่ GPM จะดีขึ้น จากสต็อกวัตถุดิบเหล็กที่ลดลง รวมถึงการปรับราคาขายเพิ่มขึ้น ยอดผลิตรถยนต์ที่ฟื้นตัวยังเป็นบวกต่อ EPG, JWD ขณะที่ยอดส่งออกเติบโตโดดเด่นจะเป็นบวกต่อ NYT สำหรับยอดผลิตรถยนต์ที่ฟื้นตัวดี เรามองเป็นบวกต่อหุ้นที่มีรายได้จากรธุรกิจยานยนต์ที่จะปรับตัวดีขึ้น ได้แก่ EPG แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท อิง FY23E core PER ที่ 22 เท่า (5-yr average PER) มีสัดส่วนรายได้จากรธุรกิจยานยนต์ 45%-50% และ JWD แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 22.00 บาท อิง 2023E core PER ที่ 38 เท่า (+0.5SD above 5-yr average PER) มีสัดส่วนรายได้จากรธุรกิจยานยนต์ราว 10% -15% นอกจากนั้น ยอดส่งออกรถยนต์ที่ฟื้นตัวโดดเด่น เรามองเป็นบวกต่อ NYT (เป้า Bloomberg consensus เฉลี่ย 4.10 บาท) ที่ทำธุรกิจท่าเรือส่งออกและนำเข้ารถยนต์

(+) ANAN (ถือ/เป้า 1.55 บาท) ศาลปกครองสั่งแก้ไขทางเข้า-ออก "แอชตัน อโศก" ให้ถูกต้อง ไม่ต้องรื้อโครงการ

ศาลปกครองกลาง อ่านคำพิพากษาคดีที่สยามสมาคมฯ ฟ้องแอชตันอโศก โดยตีความเรื่องการก่อสร้างโครงการได้ทำผิดเงื่อนไขกฎกระทรวง แต่ไม่ถึงกับต้องให้เพิกถอนใบอนุญาตก่อสร้าง และให้มีคำสั่งให้ กทม.-สพม.-บ.อนันดา กลับไปดำเนินการให้ถูกต้องตามเงื่อนไขภายใน 180 วัน นับจากวันที่คดีถึงที่สุด โดยไม่ต้องรื้อถอนโครงการ โดยสั่งให้เร่งแก้ไขให้เป็นไปตาม พ.ร.บ.ควบคุมอาคาร คือให้มีด้านใดด้านหนึ่งของที่ดินกว้างไม่น้อยกว่า 12 เมตรติดถนนสาธารณะที่มีผนังทางไม่น้อยกว่า 18 เมตร โดยวิธีการจัดหาที่ดินใด ๆ อันชอบด้วยกฎหมาย แต่กรณีที่ไม่สามารถแก้ไขได้ จะให้รื้อถอนอาคาร "แอชตัน อโศก" ส่วนสูงเกินความสูงที่ถูกต้องตามกฎหมายใน 90 วันภายหลังจากวันที่ไม่สามารถแก้ไข (ที่มา: ข่าวหุ้น, ประชาชาติธุรกิจ)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากข่าวดังกล่าว ทั้งนี้ คดีดังกล่าวเป็นคดีที่ 2 ของโครงการแอชตัน อโศก ซึ่งคดีแรกฟ้องโดยสมาคมต่อต้านสภาวะโลกร้อน ซึ่งศาลปกครองกลางตัดสินเมื่อ 30 ก.ค.2021 โดยให้เพิกถอนใบอนุญาตก่อสร้างและให้มีผลย้อนหลัง ต่อมา เมื่อวันที่ 20 ก.ย.2022 มีการนัดนั่งพิจารณา ครั้งแรก (นัดแรก) โดยตุลาการผู้แถลงคดีเสนอให้ยกฟ้อง ปัจจุบันอยู่ระหว่างรอคำตัดสินของศาลปกครองสูงสุด ส่วนคดีล่าสุดเป็นคดีที่ 2 กรณีที่ศาลปกครองกลางสั่งให้เร่งแก้ไข ทำให้มีโอกาสที่จะไม่ต้องรื้อโครงการแอชตัน อโศก ทั้งนี้ ปัจจุบันโครงการมีทางเข้า-ออก กว้าง 13 เมตร อยู่แล้ว แต่เป็นที่ดินของ ANAN เอง 6.4 เมตร และอีก 6.6 เมตร เป็นที่ดินของ สพม. ที่ ANAN มีการจ่ายผลตอบแทนให้ สพม. ซึ่งศาลปกครองกลางเคยพิพากษามองว่าที่ดินดังกล่าวของ สพม.ไม่ใช้เพื่อ "กิจการรถไฟฟ้า" ไม่สามารถให้ออกขออนุญาตใช้ประโยชน์ได้ ดังนั้น จึงให้ทั้ง 3 ฝ่ายปรึกษาหารือและแก้ไขให้เข้าออกเป็นไปตามกฎหมาย ทั้งนี้ การพิจารณาดังกล่าวเป็นเพียงศาลชั้นต้น ซึ่งยังไม่ถึงที่สุด คู่พิพากษายังสามารถใช้สิทธิอุทธรณ์คำพิพากษาต่อศาลปกครองสูงสุดได้อย่างไร้ที่ติ หากคดีแรกศาลปกครองสูงสุดให้ยกคำร้อง ทำให้คาดว่าคดีที่ 2 จะไปในทิศทางเดียวกันด้วย (โครงการแอชตัน อโศก มีมูลค่าโครงการ 6.5 พันล้านบาท เป็นโครงการร่วมทุนระหว่าง ANAN (ถือหุ้น 51%) และมิตรชัย พูโตซัง (ถือหุ้น 49%) จากญี่ปุ่น โอนแล้ว 87%) เรามองเป็น sentiment เชิงบวกต่อ ANAN ทั้งนี้ **เราจึงถือ ราคาเป้าหมาย 1.55 บาท บาท อิง PBV ที่ 0.47 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PBV) โดยยังมีปัจจัยกดดันจากผลการดำเนินงานที่ยังอยู่ในระดับต่ำ และฟื้นตัวช้ากว่ากลุ่ม**



Company Report

(-) PTTEP (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป่าลงเป็น 190.00 บาท) ราคา น้ำมันมีแรงกดดันใน 4Q22E; ความเสี่ยงการดำเนินคดีสูงขึ้น

เราปรับลดคำแนะนำเหลือเพียง "ถือ" จากเดิม "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2023E ที่ 190.00 บาท (จากเดิม 200.00 บาท) อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวเดิมที่ USD65.0/bbl เรามีมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อภาพรวมธุรกิจของบริษัทจากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่ได้รับปัจจัยกดดันต่อเนื่องจากความกังวลด้านเงินเฟ้อและภาวะเศรษฐกิจถดถอยมากกว่าผลบวกจากตลาดโลกที่ยังคงตึงตัว อีกทั้ง เราเชื่อว่าบริษัทมีความเสี่ยงการดำเนินคดี (litigation risk) ที่สูงขึ้นหลังจาก บริษัทได้บรรลุข้อตกลงที่จะจ่ายค่าชดเชยให้กับคดีแบบกลุ่ม (class action) กับกลุ่มผู้เลี้ยงสาหร่ายในประเทศอินโดนีเซียจากคดีมอนทาร่า (Montara) ซึ่งเราเชื่อว่าจะทำให้บริษัทต้องมีการตั้งสำรองสำหรับค่าใช้จ่ายนี้ใน 4Q22E เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/2023E ลง -5%/-7% เหลือ 6.81/6.93 หมื่นล้านบาท หลักๆ เพื่อสะท้อน 1) การตั้งสำรองค่าใช้จ่ายในการจ่ายชดเชยคดี Montara 2) ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยที่ลดลงเป็น USD98/bbl/USD93/bbl ในปี 2022E-2023E จากเดิม USD105/bbl/USD100/bbl และ 3) ราคาขายก๊าซธรรมชาติ (Gas ASP) ที่ลดลงเหลือ USD6.3/mmbtu/USD6.0/mmbtu ในปี 2022E-2023E จากเดิม USD6.4/mmbtu/USD6.1/mmbtu ราคาหุ้น outperform SET +22% ใน 6 เดือน ตามแนวโน้มขาขึ้นของ Gas ASP โดยปัจจุบันหุ้นซื้อขายที่ 2023E PBV 1.48x (+1.25SD บนค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ด้วยแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่ยังคงมีความไม่แน่นอนอยู่สูง และความเสี่ยง litigation risk ที่สูงขึ้น เราเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนมูลค่าของบริษัทแล้ว เราจึงปรับลดคำแนะนำเหลือเพียง "ถือ" ทั้งนี้ เราเชื่อว่าอาจจะมี downside เพิ่มเติมต่อประมาณการกำไรของเราจากความเป็นไปได้ที่บริษัทอาจจะมีการบันทึกด้อยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) ของโครงการ Mozambique เนื่องจากความล่าช้าในการเริ่มโครงการ

(+) PYLON (ซื้อ/เป่า 5.40 บาท) Backlog แข็งแกร่ง, 4Q22E ชะลอ QoQ ตาม cycle งาน แต่ 1Q23E พุ่งตัวดี

เราลงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 5.40 บาท อิง 2023E PER 24x (+1SD above 5-yr average PER) เรามองเป็นบวกจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวานนี้ (24 พ.ย.) จาก backlog กลับมาฟื้นตัวแข็งแกร่งทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) backlog สำสุดอยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท หลังจากที่บริษัทได้รับงานใหญ่ 2 โครงการรวม 700 ล้านบาท อยู่ระหว่างรอใบสั่งจ้างและเริ่มงาน ร.ค. นี้ รวมถึงได้งานใหม่อื่น ๆ เช่นกัน และ 2) สำหรับโครงการสายสัมพันธ์ ปัจจุบันยังอยู่ในช่วงการเจรจา ด้านโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินยังต้องรอความชัดเจนการเริ่มงาน เราลงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/23E ที่ 146 ล้านบาท/165 ล้านบาท (+268% YoY/+12% YoY) สำหรับ 4Q22E เราประเมินกำไรจะดีขึ้นต่อเนื่อง YoY หนุนโดย GPM โดยรวมที่ดีขึ้น แต่ลดลง QoQ เนื่องจากอยู่ในช่วงรอยต่อของการเริ่มงานใหม่ ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ in line กับ SET ใน 1 เดือน เราคงมุมมองบวกต่อ PYLON จาก backlog ที่กลับมาฟื้นตัวแข็งแกร่ง ทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง แม้ 4Q22E มีโอกาสชะลอตัวต่อ QoQ แต่โดยหลักเป็นไปตาม cycle ของ backlog ขณะที่ 1Q23E จะกลับมาฟื้นตัวดี นอกจากนี้ ยังมี catalyst จากโอกาสในการได้งานใหม่เพิ่มจากโครงการสายสัมพันธ์ คาดเห็นความชัดเจน 4Q22E-1Q23E



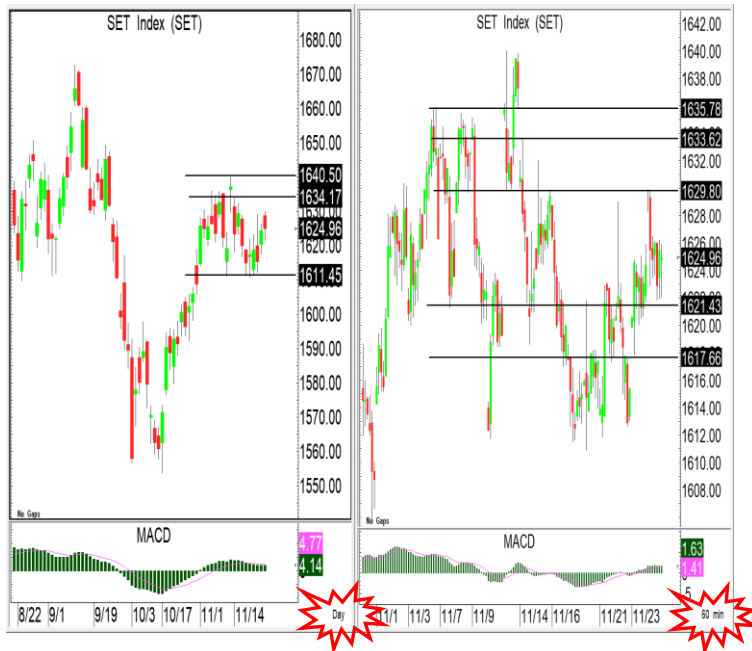
Technical View

SET Index

1624.96 +0.56 (+0.03%) // 45,928

แกว่งตัวผันผวน

กรอบการเคลื่อนไหว 1620-1634 จุด



ดัชนีวันนี้เป็นอีกวันที่ยังมีทิศทางผันผวนในกรอบแคบ แต่มีทิศทางบวกจากการยก High -Low จากวันก่อนหน้า มีกรอบ 1621-1630 จุด ทำปิดที่ 1624 จุด แทบไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้า แต่ยังมีสัญญาณบวกจากการยืน 1620 ได้ตลอดทั้งวัน ถึงแม้จะขึ้นไปทดสอบ 1630 แล้วยังไม่สามารถผ่านได้ ซึ่งแนวดังกล่าวถูกขึ้นมากทดสอบค่อนข้างบ่อย ดังนั้นเชื่อว่าน่าจะขึ้นยืนได้ในอนาคตอันใกล้ トラบใดที่ยืน 1620 ได้ อย่างมั่นคง ทั้งนี้คาดมีแนวรับ 1617-1620 จุด แนวต้าน 1630-1634 จุด

แนวรับ	1617-1620
--------	-----------

แนวต้าน	1630-1634
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

ESSO ปิด 12.70 +0.30 (+2.42%)



แนวรับ	12.20-12.50
--------	-------------

แนวต้าน	13.00-13.30
---------	-------------

Cut Loss <	12.00
------------	-------

WPH ปิด 3.98 +0.12 (+3.11%)



แนวรับ	3.86-3.94
--------	-----------

แนวต้าน	4.12-4.26
---------	-----------

Cut Loss <	3.74
------------	------



Market

- ตลาดหุ้น, น้ำมัน, ทองคำ และตลาดเงินสหรัฐ ปิดทำการเนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวขึ้นในวันพฤหัสบดี (24 พ.ย.) ที่ระดับสูงสุดครั้งใหม่ในรอบ 3 เดือน นำโดยการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์หลังรายงานการประชุมในเดือนพ.ย.ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) บ่งชี้ว่าเฟดอาจจะชะลออัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 440.84 จุด เพิ่มขึ้น 2.02 จุด หรือ +0.46%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,707.32 จุด เพิ่มขึ้น 28.23 จุด หรือ +0.42%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,539.56 จุด เพิ่มขึ้น 111.97 จุด หรือ +0.78% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,466.60 จุด เพิ่มขึ้น 1.36 จุด หรือ +0.018%

Economic & Company

- **ค่าเงินปอนด์-เกณฑ์การค้าใหม่ ศก.ถดถอยจุด 'ส่งออก' ปี 66 ชะลอ**
สรท.คาดส่งออกปี 66 โต 2-3% ภาวะ สศช. ชี้โตแค่ 1% ปัจจัยเศรษฐกิจโลกถดถอย ช้าค่าเงิน เงินบาท-มาตรการรักษาระดับอุปสงค์การค้า พาณิชย์เพิ่ม ตลาดดีมานด์โตเด่น ตะวันออกกลาง อินเดีย และจีน "กสิกร" ห่วงธนาคารกลางในโหมดอกเบี้ยอัตราเร่ง
- **รัฐ-เอกชนเร่ง 'สมาร์ต เนชั่น' หนุนรายได้ดิจิทัล 30% จัดทัพ**
รัฐ-เอกชนผนึกกำลังจับเคลื่อนเมืองอัจฉริยะ-ดินเศรษฐกิจดิจิทัล "ดีป้า-สศช." ฟูโครงสร้างพื้นฐาน พัฒนาสมาร์ตซิตี้ให้ครบทุกมิติ ตั้งเป้าปี 70 รายได้จากดิจิทัล 30% ของจีดีพีประเทศ "ดีจีเอ" เติบโตเครื่องกลางภาครัฐพา คนไทย 77 จังหวัดก้าวสู่ "สมาร์ต คันทรี" ด้าน "เอกชน" ดีแทค-ปตท. "เร่งติดอาวุธดิจิทัล ลงลึกระดับชุมชนสร้าง" โครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลพร้อมไอซีเอสเต็มสำหุณ
- **BAY พร้อมจ่าย 1.7 หมื่นล. ลงทุนธุรกิจสินเชื่ออาเซียน**
BAY ต่อยอดเติบโตในภูมิภาคอาเซียน เข้าถือหุ้น 75% ของ Home Credit ดำเนินธุรกิจสินเชื่อสำหรับรายย่อย ในอินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ มูลค่ากว่า 17,700.8 ล้านบาท พร้อมกวาดฐานลูกค้ามากกว่า 10 ล้านรายเข้าพอร์ตเน้นใจเสริมแกร่งศักยภาพ BAY และพันธมิตร เติบโตไปด้วยกัน
- **BEM เล็งออกหุ้นกู้ 3 หมื่นล. ดัน BMN เข้าตลาดเสริมทัพ**
BEM เตรียมขงผู้ถือหุ้นอนุมัติออกหุ้นกู้วงเงิน 3 หมื่นล้านบาท รงรับการลงทุนรถไฟฟ้าสายสีส้มทั้งระบบ ย้ำภาพปี 2565 ผลงานฟื้นตัวจากจำนวนผู้โดยสารทั้งรถไฟฟ้าและทางด่วนเพิ่มขึ้น คาดดีต่อเนื่องในปี 2566 ระบุดีขึ้นชัดเจนจากปี 2562 ภาวะที่มีแผนคืนบริษัทลูก BMN เข้าตลาด ธุรกรรมพาณิชย์และโฆษณา
- **CPALL ลุยลงทุน 1.2 หมื่นล. จับตา Q4 แนวดียอดขายพุ่ง**
CPALL วางแผนปี 2566 เล็งทุนงบ 1.1-1.2 หมื่นล้านบาท ทยายเซเว่น อีเลฟเว่น ในประเทศ 700 สาขา ต่างประเทศ 30 สาขา เล็งเพิ่มช่องทางขายใหม่ๆ เพิ่มเติม หวังคืนรายได้เติบโตต่อเนื่องจากปีนี้ พุ่งไตรมาส 4/2565 พร้อมแจ่มอาณิสสงฆ์จากฤดูกาลจ่าย-นักท่องเที่ยว
- **JMART บิ๊กดีเซลเข้าอีก ปี 66 ผลงานทะยาน 50%**
JMART ชุมดีลร่วมทุนพาร์ตเนอร์ใหม่ หวังต่อยอดธุรกิจเพิ่ม คาดชัดเจนสัปดาห์หน้า พร้อมปีกรงปี 2566 กำไรเติบโต 50% จากปี 2565 อาณิสสงฆ์ฐานธุรกิจโตเด่น-ธุรกิจใหม่หนุน ส่วนโค้งท้ายคาดผลงานนิ่วไฮ รับอาณิสสงฆ์ธุรกิจทุกกลุ่มเข้าไอซีเอส-เก็บเกี่ยวเงินลงทุน "สุกั้ที่น้อย"
- **LALIN จ่อบุก 1.9 พันล. ดันโค้งท้ายผลงานเด่น เน้นเปิดแนวราบเพิ่ม**
LALIN แย้มไตรมาส 4/2565 จ่อรับรู้รายได้ราว 1,900 ล้านบาท มากกว่าไตรมาส 3/2565 ที่ผ่านมา ภาวะที่ปัจจุบันทุนแบ็กล็อกในมือ 1,300 ล้านบาท ทยอยรับรู้ถึงปี 2566 โฉวที่คืนรอกการพัฒนา 2,147 ล้านบาท ทยอยขายโครงการแนวราบเพิ่ม มองความต้องการสูงและไม่กระทบกับมาตรการ LTV
- **THCOM รุกคาร์บอนต่อยอดดาวเทียมบนสร้างมูลค่าเพิ่ม**
THCOM รุกขายคาร์บอนต่อยอดธุรกิจที่ไม่ใช่ดาวเทียม ส่วนธุรกิจดาวเทียม LEO จะให้บริการในไทยปี 2566 ส่วนรายได้ปีหน้าคาดเติบโตมากกว่าปี 2565 เติบโตหน้าเพิ่มบริการใหม่ๆ สร้างมูลค่าเพิ่ม เผย GULF เข้าลงทุนหนุนแกร่งโอกาสโตยั่งยืน



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



U.S. Equity: Slightly overweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกามากกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ outlook ของเศรษฐกิจโดยรวมดูดีขึ้นมากกว่าที่ตลาด โดยทาง DAOL มองว่าตลาดเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นนั้นจะเป็นลักษณะจำกัดเนื่องจากความเสี่ยงของท่าเรือ 1Q24f ของ S&P500 ยังโดน effect ขานสูงจากปี 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 มีโอกาสปรับตัวกลับสู่ระดับ Pre-Covid pandemic



China Equity: Underweight ปรับลดการลงทุนในจีนในระดับน้อยกว่าตลาดเพิ่มเติม หลังดัชนี CSI300 พ้นตัวขึ้นมาชนกรอบ 3825 ประกอบกับการคงนโยบายการ lockdown ในจีนมีแนวโน้มที่ยืดเยื้อ หลังจากรายชื่อผู้ที่มีแนวโน้มจะเข้ามาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีคน Li Keqiang อย่าง Li Qiang มีลักษณะการดำเนินนโยบายควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในลักษณะที่เข้มงวดหากพิจารณาจากการควบคุมการแพร่ระบาดในเซี่ยงไฮ้ ส่งผลให้การบริโภคเอกชนภายในประเทศมีแนวโน้มถูกกดดันต่อไป



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



Gold: Neutral เราเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



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

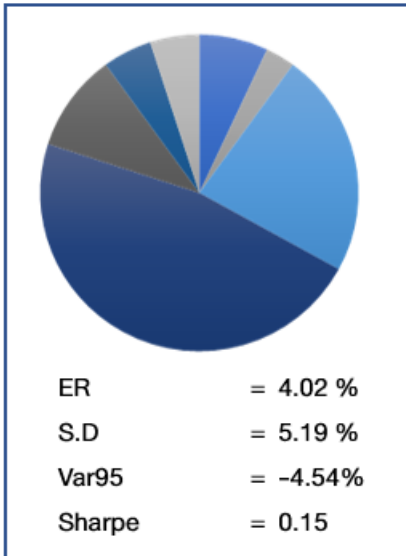


Fixed Income : Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯตัวน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับตัวขึ้นได้ช้าลง ในขณะที่เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น

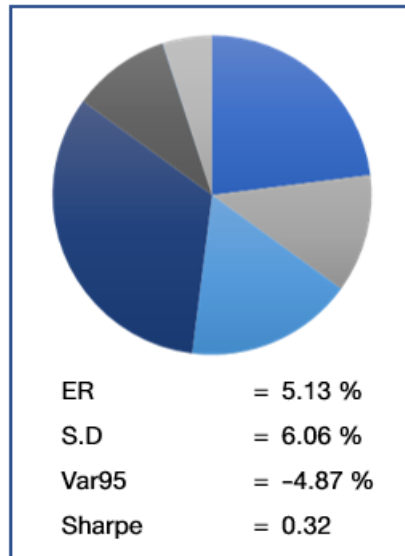


Strategic Asset Allocation Recommendation

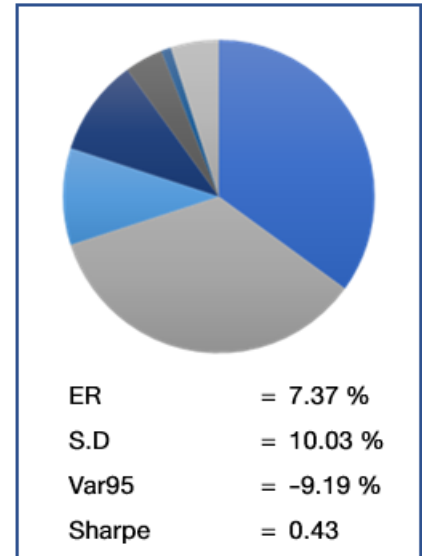
Conservative



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	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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานหรือการประเมินอีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800