



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสไปต่อได้ แต่ไม่ร้อนแรงเหมือนเมื่อวาน เพดานหนี้สหรัฐฯบรรลุข้อตกลง วันนี้จับตา Commodity
- ต่างประเทศได้แรงหนุนจากเรื่องการเจรจาเพดานหนี้สหรัฐฯ ที่บรรลุข้อตกลงเพิ่มเพดานหนี้ เรามองว่าจะมีผลต่อตลาดหุ้นไทยส่งผ่านมาทางราคาของสินค้า Commodity (ดีต่อ PTTEP)
- นักลงทุนจะกลับไปโฟกัสเรื่องการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ว่าจะขึ้นได้อีก 0.50% หรือ 0.75% ถ้าเป็นอันหลัง จะลบต่อตลาด
- Dollar อ่อนค่าลง หลังเจรจาเพดานหนี้จบ (ล่าสุด Dollar Index 104.2 จุด) ซึ่งอาจจะทำให้เงินบาทแข็งค่าขึ้น (ล่าสุด 34.6 บาท/ดอลลาร์) ขณะที่วันนี้(29) นักลงทุนต่างชาติ Net Sell หุ้นไทย 274 ล้านบาท นับว่าถ่วงน้ำหนักจากช่วงหลายวันที่ผ่านมา
- ติดตามการรายงานตัวเลข PMI ของจีน ที่คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้น (ค่าที่ 49.5 จากเดิม 49.2) ซึ่งจะสะท้อนเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและดีต่อธุรกิจขนส่งราคาน้ำมัน และปิโตรเคมีด้วย
- การเมืองไทยวันนี้ ติดตามพรรคก้าวไกล และพรรคร่วมรัฐบาลจะมีการพูดคุยเรื่อง MOU เวลา 14.30 น.
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขส่งออกของไทย

Strategy

- เรื่องเพดานหนี้สหรัฐฯที่สามารถตกลงกันจะช่วยหนุนตลาดหุ้นทั่วโลก ส่วนของไทย ว่าวงการเมืองที่ยังไม่ลงตัว จึงเน้นเล่นสั้นๆ ในหุ้นที่มีข่าวบวกสนับสนุน หรือราคาลงมาลึกมาก
- หุ้นที่มีความเกี่ยวข้องกับนโยบายของ(ว่าที่) รัฐบาลใหม่ ราคาลงมามาก หุ้นบางตัวพื้นฐานยังแข็งแกร่ง ผลต่อนโยบายไม่กระทบต่อธุรกิจมากนัก หรืออาจเป็นบวกด้วย เราแนะนำ GULF, BEM, BCH, CHG
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น NCAP ออก และนำหุ้น CHG, TQM*, BANPU เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย CHG(10%), TQM*(10%), BANPU(10%) JMT(15%), TL*(15%), Q-CON*(15%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

CHG: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 3.30 บาท) *หนึ่งในธุรกิจไม่ประเภทที่ได้ประโยชน์จากนโยบายรัฐ (ใหม่)

- นโยบายของรัฐบาลใหม่ไม่ว่าจ้างใจจะหนุนสวัสดิการด้านสาธารณสุข CHG, BCH เด่นสุดในกลุ่ม sw. จากฐานผู้ประกันตนที่สูงสุดในกลุ่ม
- แนวโน้มรายได้ปกติ (ไม่รวมโควิด) โตต่อ เตรียมขยายเตียง 100 เตียง ที่แม่สอดในเดือน มิ.ย. ด้านผลประกอบการนับจากไตรมาส 2 จะได้แรงหนุนจากการปรับขึ้นค่าหัว สปสช. นับจากเดือน พ.ค. ขึ้นที่ 1,808 บาท/หัว/ปี เทียบกับของเดิมที่ 1,640 บาท +10%
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 1.36 พัน ล. และ 1.4 พัน ล. -51%YoY และ +3%YoY ตามลำดับ

Technical : BCH, GLORY

Derivative In Trend

S50M23 : Trading Long

แนวรับ : 926-928 จุด
แนวต้าน : 935-938 จุด
Cut : 925 จุด

ทองคำ: ปิดกำไร Short

เตรียม Trading Long
แนวรับ : 1936-1940 จุด
แนวต้าน : 1950-1959 จุด
Cut : 1935 จุด

News Comment

(0) Energy (Neutral) กบ. ยันราคาดีเซลไม่เกิน 32 บาท

Company Report

- (-) BTS (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 9.00 บาท) 4QFY23 ต่ำกว่าคาดจากบริษัทร่วมและ SG&A ทรงตัวสูง
- (-) Industrial Estate (ปรับลงเป็น Neutral) Presale ยังเติบโตดี, ระยะสั้นโดนกดดันจากนโยบายขึ้นค่าแรง
- (0) SHR (ถือ/เป้า 4.50 บาท) 2Q23E กำไรต่ำสุดของปี, ประเด็นที่ Mauritius ยังเป็น overhang อยู่

Economic Outlook

ตลาดสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวันรำลึกถึงผู้พลีชีพเพื่อชาติ (Memorial day) โดยตลาดหุ้นที่เปิดทำการเมื่อวานนี้ ส่วนใหญ่ปิดบวก หลังจากการเจรจาการขยายเพดานหนี้ในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาเริ่มหาข้อตกลงกันได้ ซึ่งเบื้องต้นทางทีมคาดว่าสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะขยายเพดานหนี้ได้เกินกำหนด อย่างไรก็ตามในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted เนื่องจากทางทีมมองว่าระดับ Valuation ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในปัจจุบันนั้นตึงตัว จึงเป็นสาเหตุที่ทำให้ทางทีมประเมินว่า upside ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ นั้นเริ่มจำกัด

What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีราคาบ้านของสหรัฐฯ ประจำเดือนมี.ค. (Case-Shiller Home Price) โดยนักวิเคราะห์คาดว่าชะลอตัวราว -1.60% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัวที่ 0.40% YoY ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็ผลมาจากอัตราดอกเบี้ยบ้านที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้อุปสงค์ในการซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่ออยู่อาศัยชะลอตัวลง

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,540.97 จุด เพิ่มขึ้น 10.13 จุด (+0.66%) มูลค่าการซื้อขาย 37,756.87 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ การเจรจาพดคนีสหรัฐฯ จบลง และ Dollar อ่อนค่า ตัวแปรในประเทศ นักลงทุนต่างชาติเทขายหุ้นไทยน้อยลง ความคืบหน้าทางการเมืองยังคงต้องจับตามอง

Most Active	Top Gainers	Top Losers
1. DELTA	1. TWZ	1. NC
2. PTT	2. JAS	2. W
3. CPALL	3. MPIC	3. NATION

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	2223.47	11535.12	2.88%
PROP	2286.50	250.98	1.21%
HEALTH	2708.10	7011.09	1.15%
BANK	4407.76	390.42	1.01%
ICT	2485.24	157.73	0.90%
MEDIA	758.99	40.6	0.74%
SET	37756.87	1540.97	0.66%
TRANS	1352.07	343.19	0.58%
PKG	463.73	4041.35	0.45%
ENERG	5822.28	21273.78	0.34%
COMM	3639.60	36922.39	0.32%
CONMAT	538.34	8708.34	0.04%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(1,682)	(20,039)	24,056	26,055
Stock				
Foreign	(274)	(12,463)	(28,224)	(92,986)
Institution	1,456	10,644	27,708	34,051
Retail	(1,060)	1,499	2,100	64,247
Proprietary	(122)	320	(1,584)	(5,312)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	216	895	3,971	5,894	3,412
Indonesia	-28	-28	-11	817	1,262
Japan		6,287	15,012	34,505	28,976
Malaysia	-17	-13	-74	-130	-553
Philippines	3	3	-6	29	-490
South Korea	39	39	2,279	2,895	8,365
Sri Lanka	0	0	-0	3	3
Taiwan	1,040	1,040	4,724	2,171	10,141
Thailand	-8	-8	-822	-1,053	-2,698
Vietnam	5	5	-80	-188	31

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	104.21		0.0	0.7
USD-EUR	1.07	(0.00)	-0.1	0.1
USD-GBP	1.24	0.00	-0.1	2.3
YEN-USD	140.5	(0.15)	-0.1	-6.5
CNY-USD	7.07	0.01	0.1	-2.4
THB-USD	34.71	(0.06)	-0.2	-0.2

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD	
		Net Chg.	% Chg.	Net Chg.	% chg
World					
The Global Dow	3,902.08	9.76	0.25	5.5	
The Global Dow Euro	3,430.94	7.45	0.22	5.1	
DJ Global	494.81	0.2600	0.05	7.4	
Bloomberg World Index	378.77	0.01	0.00	5.5	
MSCI World	2,830.43	2.50	0.09	8.7	
MSCI Emergin Market	971.75	(1.11)	-0.11	1.6	
MSCI Thailand	505.49	3.11	0.62	-7.9	
Americas					
Dow Jones	33,093.34	328.69	1.0	-0.2	
NASDAQ	12,975.69	277.60	2.2	24.0	
S&P 500	4,205.45	54.17	1.3	9.5	
Europe					
Stoxx Europe 600	460.87	(0.54)	-0.1	8.5	
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,320.01	(17.49)	-0.4	13.9	
France CAC 40	7,303.81	(15.37)	-0.2	12.8	
German DAX	15,952.73	(31.24)	-0.2	14.6	
UK FTSE 100	7,627.2	56.33	0.7	2.4	
Asia-Pacific					
MSCI AC Asia Pacific Index	160.38	0.62	0.4	3.0	
Thailand SET Index	1,540.97	10.13	0.7	-7.7	
China Shanghai SE Composit	3,221.45	8.94	0.3	4.3	
China Shenzhen CSI 300	3,833.94	(17.01)	-0.4	-1.0	
Hong Kong Hang Seng	18,551.11	(195.81)	-1.0	-6.2	
Philippines Philippines Stock Exchange	6,593.16	62.96	0.9	0.4	
Indonesia Jakarta SE Composite	6,681.1	(5.90)	-0.1	-2.5	
Japan Nikkei	31,233.54	317.23	1.0	19.2	
Singapore Straits Times	3,195.22	(12.17)	-0.4	-1.7	
South Korea Korea Stock Exchange	2,558.81	4.12	0.2	15.5	
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,074.98	11.22	1.1	6.7	
Taiwan TaiwanWeighted	16,636.3	131.25	0.8	17.7	

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,404.93	14.76	13.23	12.43	4.30
PHILIPPINE	6,593.16	14.09	12.31	11.34	2.47
SINGAPORE	3,195.22	12.89	10.40	10.22	4.96
KOSPI INDEX	2,582.17	14.94	15.11	10.32	2.01
TAIWAN	16,636.30	16.36	17.51	14.35	4.33
THAILAND	1,540.97	21.01	16.09	14.16	3.15
SET 50	931.76	24.42	17.18	15.00	2.83
INDAI	62,846.38	23.43	20.65	16.98	1.30
INDONESIA	6,681.10	14.47	13.76	1.69	4.18
VIETNAM	1,074.98	14.64	10.58	8.66	1.82
CHINA	3,376.96	14.57	11.18	9.69	2.64
SHANGHAI SE	3,221.45	14.55	11.17	9.67	2.65
HONGKONG	18,551.11	9.98	8.99	8.22	4.18
DOW JONES	33,093.34	19.09	17.02	15.45	2.13
S&P 500	4,205.45	20.11	19.22	17.36	1.65
NASDAQ	12,975.69	36.54	29.39	23.46	0.83
DAX INDEX	15,952.73	13.01	11.26	10.36	3.61
NIKKEI 225	31,106.89	30.78	23.92	16.42	1.96
Stock 600 (Europe)	460.87	13.49	12.93	11.87	3.38
MSCI WORLD	2,830.43	17.87	17.11	15.49	2.15

Commodities

	Last	1-Day		YTD	
		Net Chg.	% Chg.	Net Chg.	% chg
Bloomberg Commodity Index	100.1	0.79	0.8	-11.3	
Crude Oil - WTI (spot month)	72.7	0.84	1.2	-9.3	
Crude Oil - Brent	77.1	0.12	0.2	-10.4	
Coal Newcastle (USD/Ton)	140.7	(19.35)	-12.1	-65.2	
Baltic Dry Index	1,172.0	(43.00)	-4.0	-22.6	
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	206.7	2.20	1.1	1.4	
Sugar Futures (USD / lb.)	25.4	0.54	2.2	41.1	
Copper (LME) USD/Ton	8,106.0	191.25	2.4	-3.1	
China Domestic Hot Rolled Steel	3,788.0	89.00	2.0	-8.7	
GOLD (spot)	1,943.2	(3.27)	-0.2	6.5	
Soybean	402.2	5.00	1.3	-16.5	

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD	
		Net Chg.	% Chg.	Net Chg.	% chg
US: 2-Year Bond	4.56		0.0	3.4	
US: 5-Year Bond	3.93		0.0	-2.4	
US: 10-Year Bond	3.80		0.0	-2.9	
US: 30-Year Bond	3.96		0.0	-1.2	



News Comment

(0) Energy (Neutral) กบน. ยันราคาดีเซลไม่เกิน 32 บาท

สำนักงานกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (OFFO) เปิดเผยว่าหากภาครัฐให้เงินภาษี ดีเซล 5 บาทต่อลิตร (ปัจจุบัน มีการลดภาษีสรรพสามิตดีเซล 5 บาทต่อลิตร จนถึงวันที่ 20 ก.ค.2023) ภายหลังจากวันที่ 20 ก.ค.2023 OFFO จะสามารถ รักษาระดับราคาดีเซลปัจจุบันที่ 32 บาทต่อลิตรได้ โดยจะมีมาตรการจัดเก็บ เงินกองทุนเพื่อทดแทน โดยหากเป็นไปตามกรณีนี้ จะมีการจัดเก็บเงินเข้า กองทุนสำหรับดีเซลลดลงเหลือประมาณ 0.43 บาทต่อลิตร (บนสมมติฐาน ราคาดีเซลตลาดโลกที่ประมาณ USD90/bbl และอัตราแลกเปลี่ยนที่ Bt33-Bt35/USD) ซึ่งก็จะเพียงพอในการดูแลสภาพคล่องของกองทุนน้ำมันได้ ทั้งนี้ สถานะกองทุนน้ำมัน ณ วันที่ 28 พ.ค.2023 ติดลบอยู่ที่ 6.94 หมื่นล้านบาท ลดลงจาก 12.1 หมื่นล้านบาทเมื่อปลายปีที่แล้ว *(ที่มา: ฐานเศรษฐกิจ, Energy newscenter)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อหุ้นในกลุ่มค้าปลีกน้ำมัน โดยเราเชื่อว่าจาก ความพยายามที่จะรักษาระดับราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลให้เท่ากับปัจจุบัน จะ ทำให้มีผลกระทบที่จำกัดต่อความต้องการใช้น้ำมัน อีกทั้ง ตามแนวทางของ OFFO น่าจะทำให้มีผลกระทบที่จำกัดต่อการตลาดในเบื้องต้น **เรายังคง คำแนะนำ "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และยังคงชอบหุ้นกลุ่มค้าปลีก น้ำมันจากแนวโน้มค่าการตลาดที่ยังอยู่ในระดับสูง เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" OR ที่ 25.00 บาท และ PTG ที่ 18.50 บาท**



Company Report

(-) BTS (ถือ/ปรับเป่าลงเป็น 9.00 บาท) 4QFY23 ต่ำกว่าคาด จากบริษัทร่วมและ SG&A ทรงตัวสูง

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 9.00 บาท (เดิม 9.30 บาท) อิง SOTP BTS รายงานกำไรสุทธิ 4QFY23 (ม.ค.-มี.ค.2023) ที่ -222 ล้านบาท พลิกจากกำไรสุทธิ 4QFY22 ที่ 812 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 3QFY23 ที่ 1 พันล้านบาท ต่ำกว่าตลาดคาดกำไร 636 ล้านบาท สาเหตุหลักจาก 1) การรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนบริษัทร่วมจาก KEX ซึ่งโดนกดคิดต่อเนื่องจากการแข่งขันด้านราคา รวมถึง RABBIT ซึ่งโดนผลกระทบจากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนใน SINGER และ 2) SG&A/Sale ทรงตัวสูงที่ 25% เป็นไปตามค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจของ VGI เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี FY24E (ม.ย.2023-มี.ค.2024) ลง -21% เป็น 2.6 พันล้านบาท (+44% YoY) เพื่อสะท้อนส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมต่ำกว่าคาดและแนวโน้ม SG&A ทรงตัวสูง สำหรับ 1QFY23E (ม.ย.-มี.ย.2023) เบื้องต้นเราประเมินผลการดำเนินงานมีโอกาสดีขึ้นเล็กน้อย QoQ ตามการฟื้นตัวของธุรกิจรถไฟฟ้า ราคาหุ้นปรับตัวลง และ in line กับ SET ในช่วง 1-6 เดือน เราคงคำแนะนำ “ถือ” เนื่องจากเรามองว่าประมาณการปี FY24E อาจมี downside จากธุรกิจ VGI และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมที่มีโอกาสฟื้นตัวช้ากว่าคาด นอกจากนี้เรายังคงมองระยะยาวต่อปัจจัยทางการเมืองจากช่วงรอยต่อของการเปลี่ยนรัฐบาลซึ่งมีโอกาสส่งผลกระทบต่อความคืบหน้าโครงการ รวมถึงประเด็นสัมปทานและหนี้ค้างชำระสายสีเขียวยังไม่ได้ข้อสรุป

(-) Industrial Estate (ปรับลงเป็น Neutral) Presale ยังเติบโตดี, ระยะสั้นโดนกดคิดจากนโยบายขึ้นค่าแรง

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “เท่ากับตลาด” จากเดิม “มากกว่าตลาด” โดยยังคง Top pick เป็น WHA จาก 1) ฐานลูกค้ารายใหญ่ ทั้งกลุ่ม EV และ Electronic ที่ช่วยหนุนให้ยอด presale จะเติบโตโดดเด่น, 2) มี market share นิคมในไทย สูงสุด และ 3) มีพื้นที่รองรับการขยายที่สูง และเพียงพอต่อการขยายใน 2-3 ปี ทั้งนี้เรามีโอกาสปรับประมาณการกำไรปกติขึ้นสำหรับยอด transfer ปี 2023E ที่จะเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด ในกรณีนี้บริษัทสามารถรับรู้ presale ลูกค้านิคม EV รายใหญ่ได้ใน 2-3Q23E เราประเมินผลการดำเนินงานปกติของนิคมปี 2023E-2024E จะขยายตัวปีละ +31%/+27% YoY จาก 1) ยอด presale ที่จะเพิ่มขึ้นเป็นปีละ 3.6 พันไร่ หนุนโดย i. ได้ผลบวก China relocation ii. FDI ภาคการผลิตที่ย้ายตัว ซึ่งโดยปกติ presale และ FDI ภาคการผลิตเข้าจะมี correlation ที่สูงถึง 86% iii. มูลค่าการยื่นขอ BOI 1Q23 ขยายตัวที่ +77% YoY และ iv. ผู้ผลิตรถ EV มีแผนการลงทุนในไทยเพิ่ม ทั้ง GAC, Changan, Geely, JAC และ JMC, 2) ประเมินที่ดินรองรับการขยายที่เพียงพอ จากราคาที่ดินส่วนปริมาณที่ดินขายสะสมต่อปริมาณพื้นที่นิคมรวม ณ สิ้นปี 2022 อยู่ที่ 78% ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2014 และต่ำกว่าปี 2011-2013 ซึ่งเป็นปีที่มียอดขายที่ดินสูง เฉลี่ยที่ 98% และ 3) นิคมเวียดนามเริ่มเห็นสัญญาณการลงทุนที่ดีขึ้น ราคาหุ้นในกลุ่มนิคม (AMATA, WHA) ปรับตัวขึ้น และ outperform SET +18% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนยอด presale ในระยะยาวที่จะเป็นเพิ่มขึ้นสูง ทั้งนี้เราแนะนำ “เท่ากับตลาด” จากความเสี่ยงในระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น ทั้งสถานการณ์การเมืองที่ยังไม่ชัดเจน และการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำที่เพิ่มขึ้นเป็น 450 บาท/วัน หรือ 1.35 หมื่นบาท/เดือน ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยค่าแรงขั้นต่ำจันปี 2022 และสูงกว่าเวียดนามที่ 7.0 พันบาท ซึ่งลดความน่าสนใจในการลงทุนในไทย และทำให้นักลงทุนย้ายไปลงทุนในเวียดนามที่มีค่าแรงถูกกว่าอย่างไรก็ตามเราประเมินว่าในระยะยาวรัฐบาลจะมีการออกมาตรการส่งเสริมการลงทุนต่อเนื่อง เช่น EV Package 3.5 รวมทั้งการเร่งก่อสร้างโครงการลงทุนในพื้นที่ EEC ที่จะเป็ปัจจัยหนุนให้ยอด presale และ transfer ทำสถิติสูงสุดใหม่ตั้งแต่ปี 2013 และจะยังทรงอยู่ในระดับสูง 2-3 ปีข้างหน้าได้

(0) SHR (ถือ/4.50 บาท) 2Q23E กำไรต่ำสุดของปี, ประเด็นที่ Mauritius ยังเป็น overhang อยู่

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” SHR และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 4.50 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) โดยเรามิมองเป็นกลางจากการประชุม SET Opportunity Day วานนี้เพราะเป้าหมายยังเป็นไปตามที่เราคาดไว้ โดยตั้งเป้าปี 2023E จะมีรายได้รวมจะอยู่ที่มากกว่า 1 หมื่นล้านบาท (ราคา 1 หมื่นล้านบาท) ขณะที่ภาพรวมของ Occ. Rate เดือน เม.ย. 23 ลดลง QTD จากไทยและมัลดีฟส์เพราะ Low season ขณะที่ UK เพิ่มขึ้นเพราะเริ่มเข้า High season ด้านอัตราดอกเบี้ยจ่ายจะลดลงในปี 2H23E เพราะเพิ่งได้ Rating ที่ BBB+ โดยจะออกหุ้นกู้ช่วง 2H23E ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนลงได้ ส่วนประเด็นเรื่อง Mauritius ที่ถูกสั่งปิดโรงแรมน่าจะกลับมาเปิดได้ช่วงเดือน ก.ย. 23 ซึ่งมีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายเดือนละ 10 ล้านบาท โดยเราประเมินผลกระทบนี้ในประมาณการแล้ว เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 364 ล้านบาท ฟื้นตัวได้ดีจากปี 2022 กำไรสุทธิที่ 14 ล้านบาท ขณะที่ราคาต่ำกว่ากำไรใน 2Q23E จะเป็นจุดต่ำสุดของปีเพราะเป็นช่วง Low season ของไทยและมัลดีฟส์ ขณะที่ UK จะเริ่มฟื้นตัวได้ในช่วงกลางเดือน พ.ค. และกำไรจะเริ่มฟื้นตัวได้ใน 3Q23E จาก UK เข้าสู High season และคาดว่ากำไรจะทำจุดสูงสุดใน 4Q23E จากไทยและมัลดีฟส์ช่วงหนุน ราคาหุ้นปรับตัวลดลง -23% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาจากความกังวลเรื่องโรงแรมที่ Mauritius ถูกรัฐสั่งปิด (คิดเป็น 4% ของรายได้รวมและ 2% ของ EBITDA) โดยเรามองว่าราคาหุ้นลงมาเกินไปจากประเด็นนี้ แต่ก็ยังเป็น overhang ต่อราคาหุ้นอยู่ ขณะที่กำไร 2H23E จะกลับมาฟื้นตัวได้ดี ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ 2023E EV/EBITDA ที่ 13x เทียบเท่า -1.0SD below 5-yr average EV/EBITDA สูงกว่า MINT ที่ -1.25SD below 10-yr average EV/EBITDA อย่างไรก็ตามเรามีโอกาสปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” หากสถานการณ์ที่ Mauritius ใกล้เคียงคลาย



Market

- ตลาดหุ้น, น้ำมัน, ทองคำ และตลาดเงินสหรัฐปิดทำการเนื่องในวัน Memorial Day
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดทำการวันจันทร์ที่ 29 พ.ค.เนื่องในวันหยุดธนาคาร
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันจันทร์ (29 พ.ค.) ท่ามกลางการซื้อขายที่เบาบาง โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มธนาคารที่ปรับตัวลง ขณะที่นักลงทุนยังคงประเมินข้อตกลงขั้นต้นของสหรัฐที่จะปรับเปลี่ยนเพดานหนี้และหลีกเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ และรอดูการลงมติข้อตกลงดังกล่าวในรัฐสภาสหรัฐในสัปดาห์นี้
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 460.87 จุด ลดลง 0.54 จุด หรือ -0.12%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,303.81 จุด ลดลง 15.37 จุด หรือ -0.21% และดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,952.73 จุด ลดลง 31.24 จุด หรือ -0.20% ส่วนตลาดหุ้นลอนดอนปิดทำการในวันจันทร์ที่ 29 พ.ค.เนื่องในวันหยุดธนาคาร

Economic & Company

● 'ชงรัฐบาลใหม่' รื้อเกณฑ์ภาษีที่ดิน จัดเก็บตาม 'สีผังเมือง-บริบทพื้นที่'

กริพย์สมช่วงชงรัฐบาลใหม่รื้อเกณฑ์การจัดเก็บภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง "ไม่เหมารวม" แน่ชัด สีผังเมือง ประโยชน์ใช้สอย สอดคล้องบริบทแต่ละพื้นที่ หวังสร้างความเป็นธรรม เสมอภาค จัดเก็บรายได้สมเหตุสมผล คำนึงกลับไปใช้ภาษีโรงเรือนซีเหมือนก้อยหลังจากรื้อ

● CIVIL เกาะติดบิ๊กโปรเจกต์ เล็งคว้งงานใหม่ตุนพอร์ต

CIVIL เผยทิศทางธุรกิจไตรมาส 2/2566 โตใกล้เคียงไตรมาสแรก มองเป็นช่วงโลว์ซีซั่น เดินหน้าเร่งส่งงานเพิ่ม ไซว้งงานในมือปัจจุบันสูง 11,042 ล้านบาท กทยอยรับฐึนปีนี้ไม่ต่ำกว่า 6,000 ล้านบาท เตรียมทยอยงานเข้าเพิ่มอีกรวม 11,799 ล้านบาท เกาะติดงานบิ๊กโปรเจกต์ภาครัฐเล็งคว้งงานใหม่ตุนพอร์ต

● EKH ซีอีโอดีกลับ ยอดเตียงพุ่ง 90% ขยายฐานต่อยอด

EKH โคเวิร์ดระลอกใหม่ระบาด หนุนอัตราครองเตียงพุ่ง 90% มองไตรมาส 2/2566 ผลงานเด่น เล็งปรับขึ้นค่าห้องพักรวด 5 อีก 10% ทางแผนรุกขยายตลาด IVF เล็งเวียดนาม อ่องกง อินเดีย ทางด้านรพ.คุณ เนื้อหอมอัตราครองเตียงเต็ม 70% แยมเร็วๆ นี้เตรียมประกาศข่าวดีลงทุนโครงการใหม่

● NRF พันธุ์นอกซื้อบิ๊กล็อต แพลนต่อบสผลิตค.ค.

NRF เผยกองทุนต่างชาติดีลซื้อหุ้น คาดปิดดีลเร็วๆ นี้ เชื่อมมันศักยภาพการเติบโตระยะยาว จ่อปิดดีลโปรตีนพืชเพิ่ม เผยโรงงานร่วมทุนกับ ปตท. แล้วเสร็จกรกฎาคมนี้ ปิดดีลร้านสะดวกซื้ออังกฤษใน 3 สัปดาห์

● PCC รับ 4 งานใหม่ ดันเบิกลือกแน่นอน รายได้โตตามเป้า

PCC มั่นใจรายได้รวมทั้งปี 2566 โต 10-15% YoY หนุน จาก Backlog สูงกว่า 2.2 พันล้านบาท คาดรับฐึนปีนี้ไม่ต่ำกว่า 1.7 พันล้านบาท ย้ำบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

● STARK เปิดซื้อ-ขาย 1-30 มิ.ย. ตลก.แบะลงทุนระมัดระวัง

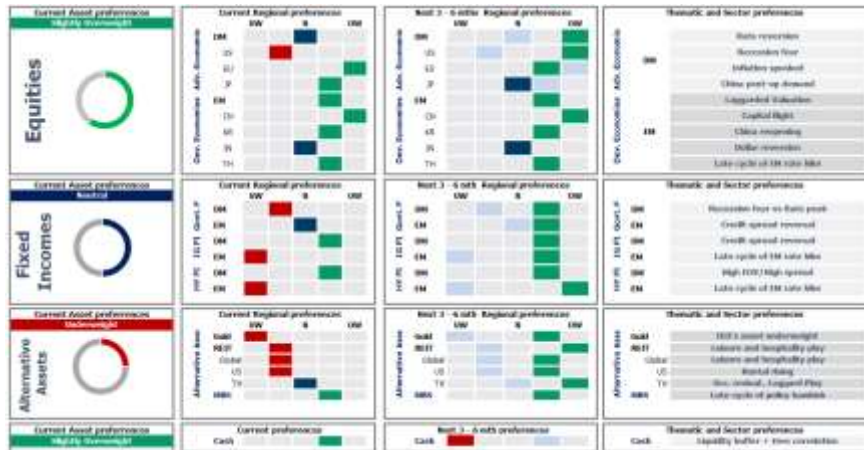
ตลก.ให้โอกาส STARK เปิดซื้อ-ขายหุ้นได้ชั่วคราว 1-30 มิถุนายน 2566 ภายใต้หลักเกณฑ์ที่ตลก.กำหนด เช่น ให้ STARK ซื้อด้วยบัญชี Cash Balance พร้อมเตือนนักลงทุนให้ลงทุนอย่างระมัดระวัง และศึกษาข้อมูลด้วยความรอบคอบ

● TFG รับไซคบาทอ่อน ดีมานด์ทะลักดับ Q2

TFG โดดรับเงินบาทอ่อนค่า หนุนรายรับพุ่ง พร้อมแยม Q2/2566 พร้อมแจ่มรับดีมานด์ทะลักเพียบ ผู้บริหาร "เพชร นันทวิสัย" ปีกรงปีนี้รายได้ทะเยน 10-15% จากปี 2565 รับอานิสงส์พอร์ตลูกค้าขยายตัวต่อเนื่อง วางเป้าขยาย "ร้านไทยฟู๊ดส์ เพชร มาร์เก็ต" เพิ่มเป็น 400 สาขา ดันพอร์ตธุรกิจรัเทลาเพิ่มขึ้น

● WHAUP เข็นสัญญาโซลาร์รูฟ 4.8 เมก ดันกำลังผลิตเพิ่ม

WHAUP ประเดิม COD โครงการโซลาร์รูฟ "ปริงซ์ เอ็งซาน ไทร์" เฟสแรก ขนาด 19.44 เมกะวัตต์ พร้อมลุยเข็นสัญญาติดตั้ง Solar Rooftop IWS 2 ขนาด 4.80 เมกะวัตต์ ดันยอดกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นของ WHAUP เพิ่มขึ้นแตะ 703.19 เมกะวัตต์



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้นักลงทุนได้ขายทำกำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กลงไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น ในช่วงสั้นๆ นักวิเคราะห์คาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน



U.S. Equity: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted จากผลการประชุมนโยบายการเงิน โดยมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ตามที่ตลาดคาดการณ์ และส่งสัญญาณระดับอัตราดอกเบี้ยปลายทางที่ระดับ 5.0% - 5.25% พร้อมคาดว่าจะคงระดับอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนานจนถึงช่วงปลายปี สะท้อนถึงการให้น้ำหนักกับการแก้ไขปัญหาดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับสูง ทาง DAOL มองว่า FED พยายามรักษาสมดุลระหว่างเงินเฟ้อและสถานการณ์วิกฤตสภาพคล่องในกลุ่มธนาคาร ต่างจากที่ส่งสัญญาณไว้ก่อนหน้าว่าจะขึ้น 50bps ซึ่งอาจสร้างผลกระทบต่อธนาคารขนาดเล็กอีกและกดดันปัญหา Bank run อีกระลอก อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าตลาดสหรัฐฯ นั้นมี Valuation ค่อนข้างแพงหากเปรียบเทียบกับตลาดยุโรปและมีอัตราการเติบโตที่ค่อนข้างต่ำและตลาดฟื้นตัวจากประเด็นการผ่อนคลายปัญหา Bank run ค่อนข้างมากทำให้ Upside ต่อจากนี้ค่อนข้างจำกัด



Europe Equity: Overweight คงสัดส่วนการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภคครอบคลุมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานที่ชะลอตัวลงและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ แม้หลังการประชุมนโยบายการเงินเดือน พ.ค. จะยังคงปรับเพิ่มอีก 25-50bps ในปีนี้ อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D ซึ่งเหมาะประกอบการ Q1 ที่ทยอยออกมาดีกว่าคาดการณ์



Japan Equity: Slightly Overweighted คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นที่ Slightly Overweighted หลังตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงต่อเนื่องมาที่ระดับ 3.2% ในเดือน มี.ค. (จาก 3.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับฟื้นตัวต่อเนื่อง มาอยู่ที่ระดับ 49.5 จุด ในเดือน เม.ย. (จากจุดต่ำสุดในรอบ 12 เดือน ที่ 47.7 จุด ในเดือน ก.พ.) รวมถึงในการคาดการณ์การส่งออกอยู่ที่ระดับราว 55 จุด รวมถึงนโยบายการเงินที่ยังคงทิศทางผ่อนคลายที่ดอกเบี้ยระยะสั้นที่ -0.1%



China Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งส่งผลให้ GDP จีนไตรมาสที่ 1 ปรับตัวขึ้น 4.5% สูงกว่าคาดการณ์ที่ 4% และ ไตรมาสก่อนที่ 2.9% โดยตัวเลขค้าปลีกขยายตัวอย่างรวดเร็วในเดือน มี.ค. ที่ 10.9 YoY (เทียบรอบ ม.ค.-ก.พ. ที่ 3.5%) สะท้อนว่าการบริโภคภายในประเทศมีแนวโน้มดีต่อเศรษฐกิจมากขึ้น และเงินเฟ้อในเดือน มี.ค. ยังอยู่ในระดับต่ำอยู่ที่ 0.7% (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 1%)



Emerging Equity: Slightly Overweight เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน EM ที่ระดับ Slightly Underweight หลังจากจากเพิ่มน้ำหนักในตลาดหุ้นอินเดีย ด้วยปัจจัยที่ธนาคารกลางอินเดียชะลอการปรับดอกเบี้ยนโยบายและแนวโน้มเงินเฟ้อชะลอตัวลง นอกจากนี้คาดการณ์ของนักลงทุนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ใกล้จุดสูงสุด ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ทำให้หากมองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นเกิดใหม่



Gold: Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา



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



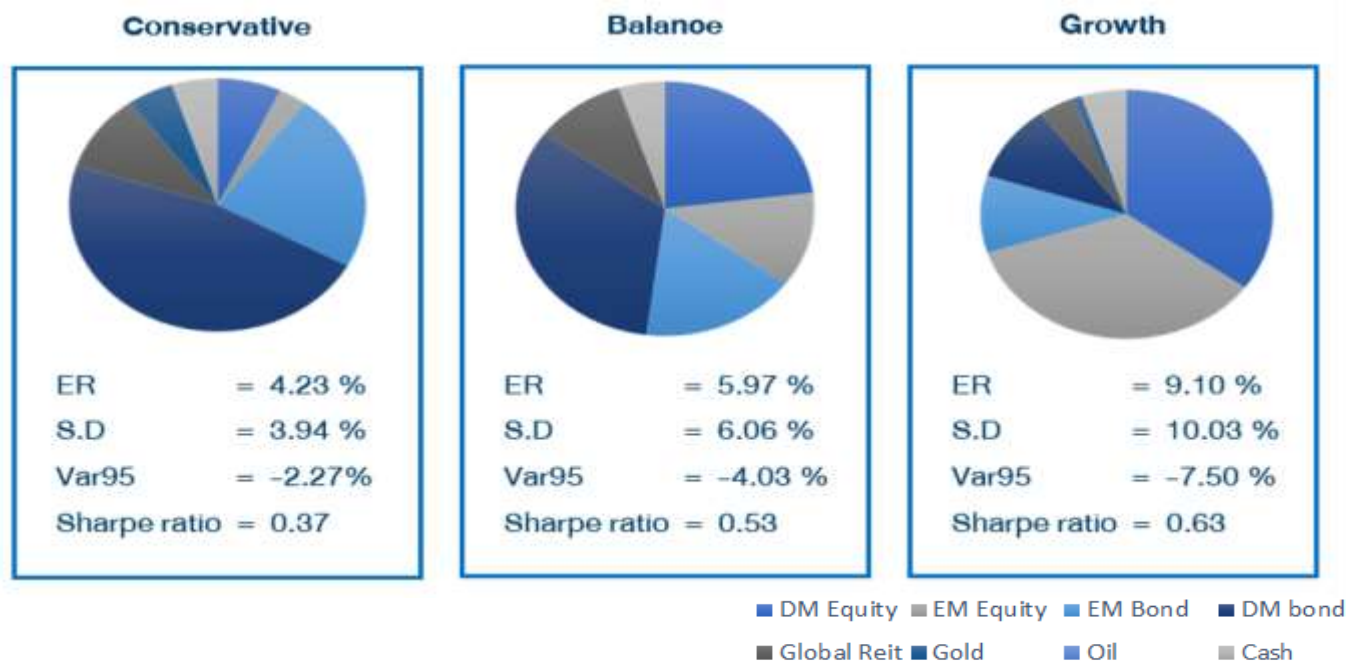
Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023



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



Strategic Asset Allocation Recommendation



Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	NT	NT	7.00%	3.00%	0.00%	23.0%	15.50%	0.00%	35.0%	24.50%	0.00%
	U.S.	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		3.00%	0.00%		5.00%	0.00%		8.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		1.00%	0.00%		2.50%	0.00%		2.50%	0.00%
	Overall EM portion	NT	OW	3.00%	4.00%	3.00%	12.00%	8.00%	2.00%	35.00%	26.00%	0.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.00%		5.50%	0.00%		8.00%	0.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	OW		1.00%	1.00%		2.00%	2.00%		2.00%	2.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	8.00%	-3.00%	5.0%	11.00%	-4.00%	5.0%	6.00%	-2.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	UW	UW	48.00%	38.00%	0.00%	33.0%	23.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	EM	NT	NT	25.00%	25.00%	0.00%	17.0%	17.00%	0.00%	10.0%	10.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	UW	UW	10.00%	5.00%	0.00%	8.0%	4.00%	0.00%	4.0%	2.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	0.00%	0.00%	2.0%	0.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในหรือข้อมูลที่ไม่เปิดเผยต่อสาธารณชนมาใช้หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนแต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800