



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ปรับตัวขึ้น หลังจากตัวแปรลบในตลาดเริ่มคลี่คลาย และการเมืองไทยมีกำหนดวันเลือกตั้งชัดเจนแล้ว
- ต่างประเทศ ยุโรปดูเหมือนความกังวลจะลดลง นักลงทุนรับรู้สถานการณ์มากขึ้น กอปรกับสัญญาณแข็งค่าของดอลลาร์อย่างท่วงท่าปรับตัวลง
- การประชุม FOMC ในคืนนี้(22) ไม่มีอะไรน่ากังวล คาดการณ์ว่า Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยที่ 0.25% แต่หากขึ้น 0.50% จะเป็นลบต่อตลาดหุ้น อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามแนวโน้มทิศทางการเงินดอกเบี้ยของ Fed ในครั้งต่อไปด้วย
- การหารือเพื่อสันติภาพในสงครามยูเครน ระหว่างจีน-รัสเซีย ยังไม่มีความคืบหน้าออกมา แต่คาดว่าจีน-รัสเซีย จะมีการทำสัญญาทางการค้าซึ่งเรามองเป็นบวก ต้องติดตามว่าสหรัฐฯ จะมีท่าทีอย่างไรต่อประเด็นนี้
- ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงก่อนหน้านี้มาจากผลกระทบจากเหตุการณ์ที่ลดลง หลังจากความกังวลลดลงคาดว่าราคาน้ำมันจะเริ่มปรับตัวขึ้น (ล่าสุด Brent \$74.9 เหรียญ) ติดต่อกับ PTTEP, PTT และหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP)
- การเมือง กทท.มีการกำหนดวันเลือกตั้งออกมาแล้ว คือ 14 พ.ค. เราคาดรัฐบาลชุดใหม่เริ่มทำงานในช่วง ส.ค. หลังจากนั้นยังคงต้องจับตารายชื่อ ส.ส. ในพรรคต่างๆ ซึ่งอาจจะพวคคาดการณ์ได้ว่าเกิด Landslide กับพรรคใหญ่หรือไม่
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขเงินเฟ้ออังกฤษ และสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์สหรัฐฯ

Strategy

- ความกังวลต่อปัญหาธนาคารยุโรปลดลงอย่างต่อเนื่อง วันนี้ข่าวส่วนใหญ่ชี้ในทาง การลงทุนในช่วงนี้ แต่ยังมีแนวโน้มทำไรช่วงสั้นๆ เพื่อรอดูผลประชุม FOMC คืนนี้ก่อน
- หุ้นที่ราคาลงมาอีก มีโอกาสติดตัวกลับ หุ้นธนาคาร (KBANK, BBL, KTB) หรือ หุ้นเหล็กในกลุ่มอื่นๆ (PTTEP, FORTH, NEX)
- หุ้นที่อิงกับทิศทางเศรษฐกิจโลก เช่น ส่งออก รอดูความคืบหน้าในเรื่องที่ รัสเซีย-ยูเครน จะยุติสงครามกันหรือไม่
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ KBANK, PLANB, ASK* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย KBANK(10%), PLANB(10%), ASK*(10%), BGRIM(10%), LEO(10%), SPALI(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

PLANB: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 9.50 บาท) *เลื่อนบ้านขึ้นต่อเนื่อง นับจาก มี.ค. U-Rate มีโอกาสทะลุ 60%*

- ตั้งเป้ารายได้ปี 2023 ที่ 7.2-7.5 พัน ลบ. โต 9-14%YoY ด้าน U-Rate ของอัตราการใช้สื่อโฆษณาฟื้นตัวต่อเนื่อง นับจากเดือน มี.ค. U-Rate มีโอกาสเกิน 60% เทียบกับช่วงเดือน มี.ค.-ก.พ. 2023 ที่ 55-56%
- อัตราการไต่ขึ้นต้นฟื้นตัวตาม U-Rate โดยประเมินปี 2023-2024 ที่ 29% และ 34% เทียบกับปี 2022 ที่ 27.5% ตามลำดับ Sentiment กลุ่มสื่อจะดีขึ้นอย่างชัดเจนใน 2H23E หลังการเลือกตั้ง เอกชนจะทยอยเพิ่มเม็ดเงินโฆษณา
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 880 ลบ. และ 1.1 พัน ลบ. +25%YoY และ +26%YoY ตามลำดับ

Technical : FORTH, THCOM

Derivative In Trend

S50H23 : ถือ Long

แนวรับ : 940-944 จุด
แนวต้าน : 952-957 จุด
Cut : 938 จุด

ทองคำ: Short on strength

แนวรับ : 1925-1935 จุด
แนวต้าน : 1950-1958 จุด
Cut : 1960 จุด

News Comment

(+) Bank (Overweight) สิ้นชื่อ ก.พ. 23 เพิ่มขึ้น +0.5% MoM จากสิ้นชื่อรายใหญ่และรายย่อย

(+) DITTO (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) ลุ้นความคืบหน้าโครงการมูลค่ารวม 5 พันล้านบาท คาดเห็นความชัดเจนเร็วๆนี้

Company Report

(-) GLOBAL (ซื้อ/เป้าปีละเป็น 22.00 บาท) 1H23E คาดหดตัว YoY แต่ขยายตัวได้ HoH จากราคาเหล็กถดถอย

(0) CKP (ซื้อ/เป้า 7.70 บาท) จังหวะในการสะสมหุ้นรอเข้า high-peak season

Economic Outlook

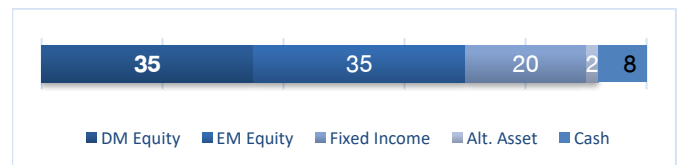
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.98% ดัชนี S&P500 +1.30% และดัชนี Nasdaq +1.58% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มพลังงาน กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มการเงิน ซึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากความกังวลของตลาดบน Contagion effect ของภาคการเงินที่ลดลง โดยในช่วงต่อจากนี้คาดว่าตลาดจะให้น้ำหนักกับเรื่องการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ทางทีมยังคงมุมมองว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 50 bps และอาจส่งผลให้ตลาดมีการปรับตัวลดลงต่อในช่วงสั้น ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted จากความไม่แน่นอนบนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบการประชุมเดือนมี.ค.

What to Watch

ติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของสหรัฐฯ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าภาวะธนาคารกลางสหรัฐฯ จะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 25 bps อย่างไรก็ตามทางทีมมองว่ามีโอกาสที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 50 bps เนื่องจากทางทีมประเมินว่าปัญหา Bank run ที่เกิดกับ SVB นั้นมีโอกาสน้อยที่จะทำให้เกิด Contagion effect

Date	Major Events	Expected	Prior
22-Mar-23	GB Core Inflation Rate YoY Feb	5.80%	5.80%
	US Fed Interest Rate Decision	5.00%	4.75%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,577.18 จุด เพิ่มขึ้น 21.73 จุด (+1.40%) มูลค่าการซื้อขาย 53,323.29 ล้านบาท บัญชีต่างประเทศ ความกังวลวิกฤตธนาคารลดลงราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น ตัวแปรในประเทศ กกต. เคาะวันเลือกตั้ง และได้แรงซื้อกลับหุ้นที่ราคาลงมามาก

Most Active

1. ADVANC
2. CPALL
3. DELTA

Top Gainers

1. SPACK
2. TKT
3. TSR

Top Losers

1. AQ
2. NSI
3. MPIC

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ICT	6352.25	168.87	2.61%
ENERG	8735.26	22211.95	2.34%
FIN	3083.02	4051.16	1.71%
COMM	5624.11	36999.95	1.55%
FOOD	2504.75	12144.01	1.52%
SET	53355.16	1577.18	1.40%
PETRO	1108.99	905.81	1.15%
CONMAT	703.50	8713.82	1.06%
BANK	4975.16	368.65	0.96%
ETRON	2638.59	11919.25	0.95%
HEALTH	1783.02	7063.59	0.89%
MEDIA	814.59	43.52	0.86%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	1,830	(4,362)	19,086	10,534
Stock				
Foreign	(1,187)	(4,668)	(29,149)	(54,316)
Institution	2,163	2,318	11,586	1,101
Retail	(949)	2,544	26,131	54,989
Proprietary	(27)	(194)	(8,569)	(1,773)
Futures				
Foreign	12,973	4,198	18,762	(204,856)
Institution	(6,270)	(1,637)	30,117	51,165

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-231	-231	1,522	-2,777	-2,777
Indonesia	32	-6	61	234	234
Japan		-4,382	-4,382	-2,977	-2,977
Malaysia	2	-20	-301	-423	-423
Philippines	-1	1	-552	-571	-571
South Korea	-48	-401	-1,266	4,892	4,892
Sri Lanka	0	1	2	11	11
Taiwan	-130	-303	-3,231	5,117	5,117
Thailand	-34	-136	-842	-1,571	-1,571
Vietnam	5	-7	107	199	199

Currency

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	103.26	(0.03)	-0.0	-0.3
USD-EUR	1.08	0.00	0.4	0.6
USD-GBP	1.22	(0.01)	-0.5	1.1
YEN-USD	132.5	1.19	0.9	-1.2
CNY-USD	6.88	0.00	0.0	0.3
THB-USD	34.46	0.36	1.0	0.2

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,797.75	56.09	1.50	3.1
The Global Dow Euro	3,320.15	34.09	1.04	2.1
DJ Global	476.41	5.7000	1.21	3.7
Bloomberg World Index	370.	4.18	1.14	3.2
MSCI World	2,711.84	33.55	1.25	4.2
MSCI Emergin Market	952.45	9.47	1.00	-0.4
MSCI Thailand	517.12	8.67	1.71	-5.8
Americas				
Dow Jones	32,560.6	316.02	1.0	-1.8
NASDAQ	11,860.11	184.57	1.6	13.3
S&P 500	4,002.87	51.30	1.3	4.3
Europe				
Stoxx Europe 600	446.47	5.87	1.3	5.1
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,181.6	62.18	1.5	10.2
France CAC 40	7,112.91	99.77	1.4	9.9
German DAX	15,195.34	261.96	1.8	9.1
UK FTSE 100	7,536.22	132.37	1.8	1.1
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	156.18	0.61	0.4	0.3
Thailand SET Index	1,577.18	21.73	1.4	-5.5
China Shanghai SE Composit	3,255.65	20.74	0.6	5.4
China Shenzhen CSI 300	3,982.38	43.30	1.1	2.9
Hong Kong Hang Seng	19,258.76	258.05	1.4	-0.5
Philippines Philippines Stock Exchange	6,530.75	79.73	1.2	0.2
Indonesia Jakarta SE Composite	6,691.61	79.12	1.2	-2.3
Japan Nikkei	26,945.67	(388.12)	-1.4	4.8
Singapore Straits Times	3,173.93	34.17	1.1	-1.7
South Korea Korea Stock Exchange	2,388.35	9.15	0.4	7.8
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,032.43	9.33	0.9	2.5
Taiwan TaiwanWeighted	15,513.45	93.48	0.6	10.9

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,412.40	14.28	12.71	12.19	4.25
PHILIPPINE	6,578.30	13.84	12.43	11.61	2.36
SINGAPORE	3,196.61	12.67	10.45	10.10	4.34
KOSPI INDEX	2,410.36	12.02	13.09	9.74	2.16
TAIWAN	15,682.32	13.06	14.64	12.69	4.62
THAILAND	1,577.18	19.25	15.21	13.29	2.97
SET 50	949.49	19.60	16.35	14.19	2.61
INDAI	58,074.68	21.90	19.03	17.94	1.36
INDONESIA	6,691.61	14.74	14.04	12.33	2.69
VIETNAM	1,032.43	13.41	9.67	8.60	1.85
CHINA	3,412.64	14.25	12.52	9.47	2.60
SHANGHAI SE	3,255.65	14.23	12.52	9.45	2.60
HONGKONG	19,689.53	11.00	11.90	8.60	4.24
DOW JONES	32,560.60	19.36	16.75	15.13	2.15
S&P 500	4,002.87	19.20	18.22	16.31	1.72
NASDAQ	11,860.11	35.32	26.26	21.43	0.91
DAX INDEX	15,195.34	12.28	11.71	10.41	3.55
NIKKEI 225	27,356.22	22.12	16.25	15.39	2.18
Stock 600 (Europe)	446.47	13.65	12.67	11.63	3.42
MSCI WORLD	2,711.84	17.11	16.09	14.79	2.23

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	102.7	0.14	0.1	-9.0
Crude Oil - WTI (spot month)	69.3	1.69	2.5	-13.7
Crude Oil - Brent	75.3	1.53	2.1	-12.7
Coal Newcastle (USD/Ton)	174.0	1.75	1.0	-56.9
Baltic Dry Index	1,542.0	7.00	0.0	1.8
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	195.8	(4.30)	-2.2	-3.9
Sugar Futures (USD / lb.)	20.8	0.32	1.6	11.1
Copper (LME) USD/Ton	8,761.0	59.75	0.7	4.7
China Domestic Hot Rolled Steel	4,401.0	(18.00)	0.0	6.1
GOLD (spot)	1,940.1	(38.77)	-2.0	6.6
Soybean	460.6	(2.10)	-0.5	-4.0

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.17	0.19	4.8	-6.9
US: 5-Year Bond	3.75	0.16	4.4	-7.3
US: 10-Year Bond	3.61	0.12	3.6	-7.5
US: 30-Year Bond	3.73	0.07	1.8	-6.1



News Comment

(+) Bank (Overweight) สิ้นเชื่อ ก.พ. 23 เพิ่มขึ้น +0.5% MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่และรายย่อย

สิ้นเชื่อเดือน ก.พ. 2023 เพิ่มขึ้น +0.5% MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่และรายย่อย ภาพรวมสิ้นเชื่อเดือน ก.พ. 2023 ทั้ง 8 ธนาคารที่เรา cover อยู่ที่ 11 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น +0.5% MoM (Fig 2) โดยสิ้นเชื่อรายใหญ่ปรับตัวลดลงจากการชำระคืน แต่สิ้นเชื่อรายย่อยและ SME กลับมาเพิ่มขึ้นตามการเปิดประเทศ โดยธนาคารที่มีสิ้นเชื่อเพิ่มขึ้นมากที่สุด MoM คือ BBL เพิ่มขึ้นที่ +2.1% MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่ รองลงมาเป็น KKP เพิ่มขึ้นที่ +1.3% MoM จากการเติบโตในทุกสิ้นเชื่อ โดยเฉพาะอย่างยิ่งสิ้นเชื่อเช่าซื้อและสิ้นเชื่อบ้านที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง และมีสิ้นเชื่อรายใหญ่ที่เป็นระยะสั้นเข้ามาช่วยหนุน ขณะที่ธนาคารที่มีสิ้นเชื่อลดลงมากที่สุดเมื่อเทียบ MoM คือ LHFG ลดลง -1.8% จากการชำระคืนของสิ้นเชื่อรายใหญ่ รองลงมาเป็น TTB ที่ลดลง -0.7% MoM จากการชำระคืนของสิ้นเชื่อรายใหญ่ และ SME ที่เป็น Floorplan มีการชำระคืน ส่วนภาพรวมของเงินฝากในเดือน ก.พ. 2022 อยู่ที่ระดับ 12.7 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น +0.3% MoM (Fig 3) โดย KTB เพิ่มขึ้นเยอะที่สุด +1.5% MoM และ KKP เพิ่มขึ้น +0.8% เนื่องจากมีการเร่งระดมเงินฝากประจำเพิ่มขึ้นเพื่อลือคเรทท่ามกลางแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น (ที่มา: ข้อมูลบริษัท)

DAOL: มองเป็นบวกต่อกลุ่มธนาคาร เรามีมุมมองเป็นบวกต่อสิ้นเชื่อในเดือน ก.พ. 2023 ที่เพิ่มขึ้น MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่และรายย่อย โดยเฉพาะสิ้นเชื่อเช่าซื้อและบ้านที่ยังคงเพิ่มขึ้น ขณะที่เราคาดว่าภาพรวมของสิ้นเชื่อในเดือน มี.ค. 2023 จะเพิ่มขึ้นได้เพราะเริ่มเข้าสู่ช่วงการเบิกจ่ายของสิ้นเชื่อรายใหญ่ ขณะที่ภาพรวมสิ้นเชื่อรวมทั้งปี 2023E ของกลุ่มที่เราคาดว่า +5% YoY ถึงแม้ว่าภาพรวมสิ้นเชื่อใน 2M23 อยู่ที่ -0.5% YTD แต่เราคาดหวังการฟื้นตัวของสิ้นเชื่อจะมีตั้งแต่ 2Q23E เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม เราให้ความสำคัญกับประเด็นของ NPL มากกว่าที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เราเชื่อว่าจะทยอยเพิ่มขึ้นไม่น่ากังวลมากนัก เพราะแต่ละธนาคารมีการเตรียมความพร้อมในการช่วยเหลือลูกค้า พร้อมทั้งมีการตั้งสำรองจำนวนมากอย่างต่อเนื่องในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา **ยังคงน้ำหนักเป็น “มากกว่าตลาด” เลือก BBL, KTB เป็น Top pick** ขณะที่ BBL จะได้ sentiment เชิงบวกจากสิ้นเชื่อที่เติบโตได้ในเดือน ก.พ. 2022 เรายังคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มธนาคารเป็น “มากกว่าตลาด” โดย valuation ยังถูก เทรดที่ระดับเพียง 0.68x PBV (-1.0SD below 10-yr average PBV) ด้าน NPL แม้ว่าจะยังอยู่ในขาขึ้น แต่เป็นการทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยเราชอบกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่มากกว่าธนาคารขนาดเล็กเนื่องจากได้ประโยชน์จากแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น โดยเรายังเลือก BBL เป็น Top pick ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 187.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.67x (-0.75SD below 10-yr average PBV) IWR: BBL เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์สูงสุดจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น ขณะที่ยังมีคู่แข่งแกร่งทางด้านการเงินที่รองรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นได้ดีกว่าคู่แข่ง เพราะมี coverage ratio อยู่ในระดับสูงที่สุดในกลุ่มที่ 261% นอกจากนี้ Valuation ยังน่าสนใจโดยเทรดที่ PBV เพียง 0.57x หรือที่ระดับ -1.25SD ย้อนหลัง 10 ปี และชอบ KTB ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 20.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.67x (-0.75D below 10-yr average PBV) IWR: ได้รับผลดีจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น ด้าน valuation ปัจจุบันยัง laggard เมื่อเทียบกับในกลุ่มธนาคาร โดยซื้อขายที่ระดับต่ำเพียง PBV ที่ 0.62x (กลุ่มธนาคารซื้อขายที่ 0.68x) ขณะที่เราคาดว่าจะมี upside เพิ่มจากการใช้ data ใน application เป้าตังและอื่นๆที่ช่วยเหลือรัฐบาล ซึ่งสามารถนำข้อมูลมา cross-selling เพิ่มเติมได้อีกในอนาคต

(+) DITTO (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) ลุ้นความคืบหน้าโครงการมูลค่ารวม 5 พันล้านบาท คาดเห็นความชัดเจนเร็วๆนี้

ผู้บริหารแจ้งว่าปัจจุบันอยู่ระหว่างติดตามความคืบหน้าโครงการมูลค่ารวมกว่า 5 พันล้านบาท ในส่วนของงานวิศวกรรมเทคโนโลยี คาดเห็นความชัดเจนเร็วๆนี้ หากสำเร็จจะช่วยหนุน backlog เพิ่มขึ้น (ที่มา: กัมพูชา)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวก หากบริษัทสามารถได้งานตามเป้าหมายที่ตั้งไว้คือการเติม backlog เข้ามาอีก 5 พันล้านบาท จากปัจจุบัน backlog ในระดับ 1.7 พันล้านบาท ซึ่งจะทยอยรับรู้ 2-3 ปีข้างหน้า และทำให้รายได้ในส่วนธุรกิจวิศวกรรมเทคโนโลยีมีโอกาสรับรู้มากกว่าที่เราประเมินเป็น upside ให้กับประมาณการของเราในปี 2024E (อิงส่วนเพิ่มรายได้จากประมาณการของเราราว 1.4 พันล้านบาท ก่อหุ้น 50% และ net margin 15% คาดเป็น upside ราว 105 ล้านบาท หรือ +27% จากประมาณการเดิม) **โดยเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 55.00 บาท อิง DCF (WACC 7.3%, TG 3.0%)**



Company Report

(-) GLOBAL (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 22.00 บาท) 1H23E คาดหดตัว YoY แต่ขยายตัวได้ HoH จากราคาเหล็กกดดัน

คงแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2023E ลงเป็น 22.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 29.0x (หรือเท่ากับ -0.5 SD below 5-yr avg. PER) โดยมอง Outlook ยังได้รับแรงกดดันจากราคาเหล็กต่อกำไรในครึ่งปีแรก โดยมองว่าจะเห็นกำไรทั้ง 1Q23E และ 1H23E หดตัว YoY แต่ยังขยายตัวได้ QoQ และ HoH ตามลำดับหลักๆจากราคาเหล็กที่เป็นฐานสูงใน 1H22 คาดเห็น 1Q23E SSSG ที่หดตัวราว -5-6% YoY ทำให้กำไรรวมจะออกมาที่ใกล้เคียงกับ 1Q22 และคาด GPM ยังเห็นอยู่ในระดับใกล้เคียงกับใน 4Q22 ที่ราว 15.0% ส่วน SG&A มองว่าจะสูงขึ้น YoY และสูงขึ้นเล็กน้อยจาก 4Q22 จากการปรับนโยบายการตั้งค่าเพื่อสินค้าล้าสมัยและค่าใช้จ่าย pre-operating ของสาขาพีจีตรที่เพิ่งเปิดดำเนินงานปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ลงเป็น 3.6 พันล้านบาท (ปรับลดลง -6% จากเดิมที่ 3.8 พันล้านบาท) จาก 1) GPM ใน 1H23E ที่คาดว่าจะเห็นหดตัว YoY จากราคาเหล็กที่เป็นฐานที่สูงใน 1H22 โดยเรคาด GPM เฉลี่ยรวมใน 1H23E ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 25.3% 2) SG&A ปี 2023E คาดสูงขึ้น YoY จากการปรับนโยบายการตั้งค่าเพื่อสินค้าล้าสมัยและค่าใช้จ่ายของสาขาใหม่ 3) แผนการขยายสาขาส่วนใหญ่อยู่ในครึ่งปีหลัง โดยใน 1H23E จำนวน 3 สาขา และใน 2H23E จำนวน 4 สาขา ราคาหุ้นกลับมา outperform SET ที่ +5% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา จากมองว่าจะได้อานิสงส์ต่อกลุ่ม commerce จาก sentiment ของการเลือกตั้ง และมองว่าราคาปัจจุบันเทรดอยู่ในราคาที่ยังถูกถึงแม้เทียบกับผลการดำเนินงานที่ได้ใจมากกว่ากลุ่ม

(0) CKP (ซื้อ/เป้า 7.70 บาท) จังหวะในการสะสมหุ้นรอเข้า high-peak season

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 7.70 บาท อิง DCF (WACC 5.5%, TG 0%) ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 1Q23E ที่ 8 ล้านบาท (-86% YoY, -97% QoQ) ลดลงจากปริมาณน้ำและ major overhaul ของโครงการน้ำจืด 2 โดยคาดโครงการหลักโซลาร์เซลล์ผลิตไฟฟ้า -5% YoY, -23% QoQ และน้ำจืด 2 -3% YoY, -14% QoQ ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 2.4 พันล้านบาท อยู่ระดับใกล้เคียงกับปีก่อน แนวโน้มกำไร 2Q-3Q23E พ้นตัวต่อเนื่องจากการทยอยเข้าฤดูฝน ราคาหุ้น underperform SET ในช่วง 6 เดือนกว่า -20% คาดมาจากการ take profit หลังผ่าน peak season ของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ โดยเราประเมินเป็นจังหวะสะสมหุ้น คาดราคาหุ้นจะกลับมา outperform ช่วง high-peak season ใน 2Q-3Q (อิงข้อมูลสถิติย้อนหลัง 8 ปี ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 25% จากสิ้น 1Q ถึง สิ้น 3Q) และความคืบหน้าโครงการใหม่ ซึ่งบริษัทตั้งเป้าเพิ่มกำลังการผลิตติดตั้งจาก 3.6GW ในปัจจุบันเป็น 4.8GW ในปี 2024E



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นติดต่อกันวันที่ 2 ในวันอังคาร (21 มี.ค.) เนื่องจากตลาดคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับวิกฤตสภาพคล่องในภาคธนาคาร ขณะที่นักลงทุนจับตาผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันนี้ตามเวลาสหรัฐ
- ดัชนีเวสต์เจ็ตอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 32,560.60 จุด พุ่งขึ้น 316.02 จุด หรือ +0.98%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,002.87 จุด เพิ่มขึ้น 51.30 จุด หรือ +1.30% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,860.11 จุด เพิ่มขึ้น 184.57 จุด หรือ +1.58%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวขึ้นมากกว่า 1% ในวันอังคาร (21 มี.ค.) โดยหุ้นกลุ่มธนาคารนำตลาดฟื้นตัวขึ้น หลังจากมีการออกมาตรการต่าง ๆ เพื่อช่วยสร้างเสถียรภาพให้กับภาคธนาคาร ขณะที่นักลงทุนมีความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะลดความแรงในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมนโยบายการเงินในสัปดาห์นี้
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 446.47 จุด เพิ่มขึ้น 5.87 จุด หรือ +1.33%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,112.91 จุด เพิ่มขึ้น 99.77 จุด หรือ +1.42%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,195.34 จุด เพิ่มขึ้น 261.96 จุด หรือ +1.75% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,536.22 จุด เพิ่มขึ้น 132.37 จุด หรือ +1.79%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 2% ในวันอังคาร (21 มี.ค.) ซึ่งเป็นการปิดในแดนบวกติดต่อกันวันที่ 2 ทานรับข่าวธนาคารยูบีเอสบรรลุข้อตกลงซื้อกิจการเครดิต สวิส ซึ่งข่าวดังกล่าวช่วยให้นักลงทุนคลายความวิตกกังวลว่าวิกฤตการณ์ในภาคธนาคารจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. พุ่งขึ้น 1.69 ดอลลาร์ หรือ 2.5% ปิดที่ 69.33 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 1.53 ดอลลาร์ หรือ 2.1% ปิดที่ 75.32 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 2% ในวันอังคาร (21 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายทำกำไรหลังจากราคาทองคำยกขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 11 เดือนเมื่อวันจันทร์ ขณะที่นักลงทุนจับตาผลการประชุมการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันนี้ตามเวลาสหรัฐ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ร่วงลง 41.70 ดอลลาร์ หรือ 2.10% ปิดที่ระดับ 1,941.10 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

•BEM สตอร์หนี้หยุดใช้ทางด่วนรถไฟฟ้า MRT พุ่ง

โบรคสอง BEM เล็งหยุดผู้ใช้ทางด่วนปี 2566 อยู่ที่ 1.1-1.2 ล้านเที่ยวต่อวัน ฟื้นตัวเป็น 90% ส่วนผู้โดยสารรถไฟฟ้ามีโอกาสกลับไปสูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 ได้อย่างน้อย 4 แสนเที่ยวต่อวัน คาดกำไรปี 2566 ทำสถิติสูงสุดใหม่ อยู่ที่ 3.7 พันล้านบาท เติบโต 50%

•CI ยอดจองภูเก็ตพุ่ง ตั้งเป้ารายได้พันล.

CI รับทรัพย์ท่องเที่ยวภูเก็ตยอดหนุนยอดจองห้องพักเกิดไตรมาสแรกโตแรง 60-70% คาดเพิ่มต่อเนื่องในไตรมาส 2/2566 คาดไทยอัตราการเข้าพักแตะ 70-80% พร้อมตั้งเป้ารายได้ธุรกิจโรงแรมปีนี้ที่ 900-1,000 ล้านบาท ด้านธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ซื้อที่ดิน 1,000 ล้านบาท เตรียมเปิด 3-4 โครงการใหม่ในกรุงเทพฯ-หัวหิน-ภูเก็ต

•EGCO จัด 3 หมื่นล.รุดลงทุน เล็งปิดตลาดไฟฟ้าต่างแดน

EGCO รับทรัพย์โครงการ APEX,โครงการน้ำเกิน 1 ขณะที่ก่อสร้าง TPN เริ่มเปิดดำเนินงานงวดไตรมาส 2/2566 หนุนรายได้ทั้งปีโตกว่าปีก่อน กำไร 3 หมื่นล้านบาท ลุยลงทุน-มองหาโอกาส M&A โรงไฟฟ้าในต่างประเทศ สันพร้อมเข้าชิงขายไฟกฟผ.รอบใหม่ที่จะเปิดไตรมาส 3/2566 อีก 3.66 พันเมกะวัตต์ หลัง 19 โครงการผ่านเกณฑ์รอบแรก ลุ้นผลไตรมาส 2/2566 นี้

•SNNP ดิมาดัดัน Q2 จับตาทองทุนเก็บหุ้น

SNNP รับอานิสงส์เข้าโหมดช่วงเลือกตั้งใหม่ หนุนดิมาดัดันสดไฟ พร้อมส่งชกไตรมาส 2/2566 ฟอรัมแจ่มรับออเดอร์ขยายตัว ผู้บริหาร "วิโรจน์ วัชรเดชกุล" ปลื้มไรด์โชว์ฮ่องกง-มาเลเซีย กระแสตอบรับแจ่ม หนุนกองทุนถือหุ้นแตะ 15%

•TSE ทุ่มขายไฟไตรมาส 2 ลุ้นคว้าสัญญาอีก 200 เมก

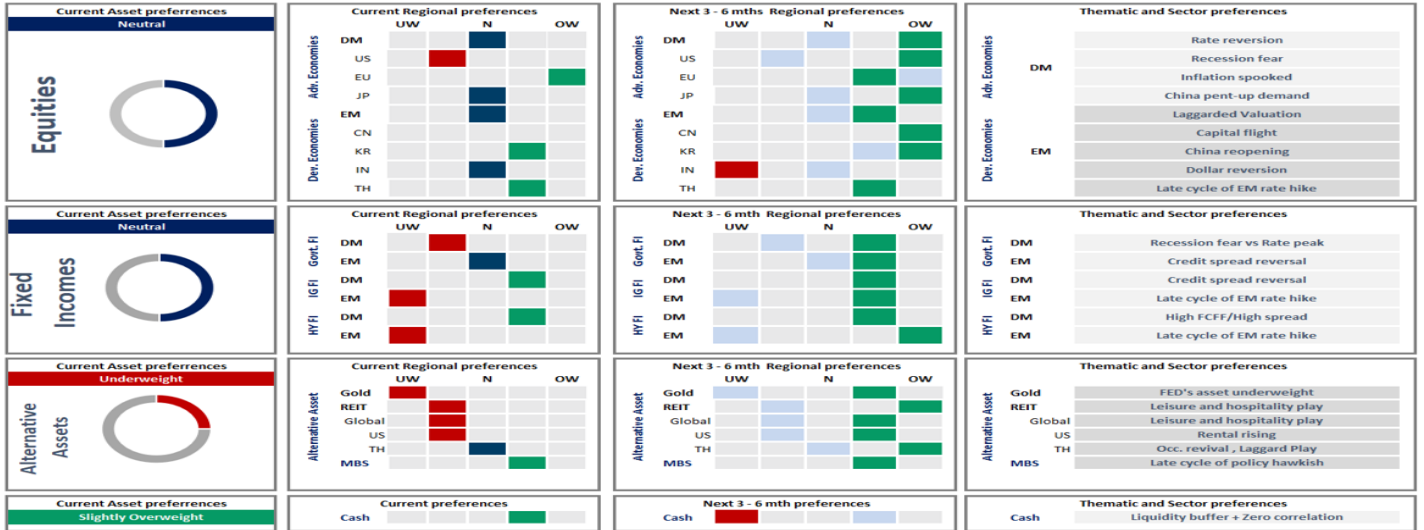
TSE ปักธงปี 2566 รายได้ทะยานต่อเนื่อง รับเก็ทเกี่ยวขายไฟฟ้าพุ่ง พร้อมเผยโครงการโซลาร์ "ไอน์โคเบะ" ขนาด 147 เมกะวัตต์ คืบหน้า คาดเปิดรับทรัพย์ได้ช่วง Q2/2566 แคมเปญคว้าสัญญาซื้อขายไฟภาครัฐล็อตใหม่ ไม่ต่ำกว่า 200 เมกะวัตต์ หลังผ่านคัดเลือกเทคนิคอี

•TSR รายได้ปีนี้ 4 พันล. แดกไลน์สินค้าโซลาร์

TSR แย้มผลงานไตรมาส 1/2566 เติบโตแรง หลังเดินหน้าขยายช่องทางขายใหม่กว่า 8-9 ช่องทาง ยืมโมเดิร์นเทรดทยอยส่งออเดอร์ให้แล้ว คาดไม่เกินไตรมาส 3/2566 ขยายเป็นกว่า 300 สาขา ปีกรงปี 2566 รายได้รวมแตะ 4 พันล้านบาท ตั้ง "วิธศา" เสริมแกร่งธุรกิจ เล็งแตกไลน์สินค้าโซลาร์รูปท็อป

•XO ลุยส่งออกซอสถั่วเหลือง 40%

XO ไล่เกียร์ขยายตลาดซอสในต่างแดน ตั้งเป้ายอดขายโต 10% จากปีก่อน ส่วนมาร์จิ้นแตะ 40% หลังปรับราคาขาย พร้อมวางกลยุทธ์ เดินสายออกงาน แสวงสินค้าไม่น้อยกว่า 22 งาน รุกขยายตลาดทั่วโลก



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้ทางทีมได้ขายทำกำไรในตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางทีมคาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน



U.S. Equity: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนที่ Underweighted จากประเด็นการกล่าวสุนทรพจน์ต่อสภาองคกรสของทางประธาน FED ในแนวโน้มการขยับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบเดือน มี.ค. นี้ จากคาดการณ์ที่ 25bps เป็น 50bps รวมถึงทำให้ขยับอัตราดอกเบี้ยปลายทางขยับไปใกล้ 6% ทาง DAOL มองว่าเป็นสร้างแรงกดดันต่อตลาด อีกทั้งเพิ่มต้นทุนให้กับบริษัทและการบริโภคภาคประชาชนเพื่อที่จะลดเงินเฟ้อให้ได้ตามเป้าหมายและอาจเปิดความเสี่ยงด้านลบให้กว้างมากขึ้น รวมถึงมูลค่าตลาดอยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปี ซึ่งไม่ได้ถูกเมื่อเทียบกับตลาดยุโรป



Europe Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรประดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D



Japan Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนที่ Neutral โดยในช่วงสั้นทางทีมมองว่าตลาดหุ้นมีโอกาสที่จะเกิดการพักฐาน จากอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นที่ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันอยู่ที่ 4.3% YoY ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% YoY ซึ่งอาจเป็นผลให้ผู้นำการธนาคารกลางญี่ปุ่นคนใหม่เริ่มกลับมาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดและอาจเป็นผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเกิดความผันผวนในช่วงสั้น



China Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนว่าการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



Emerging Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนใน EM ที่ระดับ Neutral หลังจากคาดการณ์ของนักลงทุนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอย่างรวดเร็วส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ทำให้ทางทีมมองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นเกิดใหม่ไปจนกว่าจะมีความชัดเจนบน terminal rate ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นหลังจบการประชุมในรอบเดือนมี.ค.



Gold: Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำในระดับ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดคืนในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา



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



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

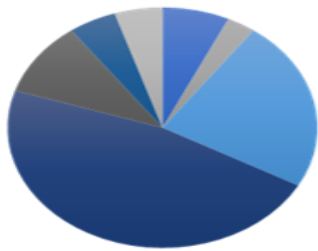


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาดจาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับสภาพของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



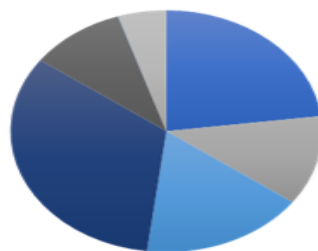
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



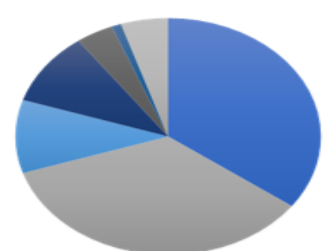
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27 %
 Sharpe ratio = 0.37

Balance



ER = 5.97 %
 S.D = 6.06 %
 Var95 = -4.03 %
 Sharpe ratio = 0.53

Growth



ER = 9.10 %
 S.D = 10.03 %
 Var95 = -7.50 %
 Sharpe ratio = 0.63

■ 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	NT	NT	7.00%	5.00%	0.00%	23.0%	17.00%	0.00%	35.0%	26.00%	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	NT	NT		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	Overall EM portion	NT	NT	3.00%	1.00%	0.00%	12.00%	7.00%	0.00%	35.00%	23.00%	0.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.00%		5.50%	0.00%		8.00%	0.00%
	Korea	OW	OW		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%		3.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	10.00%	0.00%	5.0%	8.00%	0.00%	5.0%	8.00%	0.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้มีนักลงทุนและ 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 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 เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800