



SET Index outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1545-1580 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,563 จุด /-2.46%)
- ตลาดสัปดาห์นี้ยังผันผวน จากปัญหาสถาบันการเงินสหรัฐฯ-ยุโรปที่มีปัญหา แต่ในปัจจุบันดู จะถูกจำกัดไว้ได้ ถ้าไม่ลุกลามไปยังเศรษฐกิจ คาดตลาดจะดีขึ้น (เป้า 1600 จุด)
- Event สำคัญในสัปดาห์นี้ คือ การประชุม Fed ที่นักลงทุนคาดว่าจะสามารถขึ้นดอกเบี้ยได้ เพียงแค่ 0.25%จากตัวแปรพหุคูณการคาดการณ์
- ยูเครน-รัสเซีย จับตาสี จันฉิม เดินทางเยือนรัสเซีย เพื่อไกล่เกลี่ยปัญหาสงคราม ซึ่งหากเกิด การเจรจาขึ้นคาดจะดีต่อตลาด+เศรษฐกิจโลก
- การเมืองไทยจับตาดูการยุบสภาฯ และการเปิดตัวผู้สมัครในแต่ละพรรค

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์นี้

- พหุคูณการคาดการณ์ของยุโรปและสหรัฐฯ มีทางออกแล้ว แต่นักลงทุนยังคงกังวลผลกระทบต่อ เศรษฐกิจโลก ตลาดยังน่าจะผันผวนต่อจึงยังต้องเน้นเล่นสั้นๆไปก่อน
- 3 event ใหญ่ของสัปดาห์นี้ คือ ยูบสภาฯ + จีนเยือนรัสเซีย + ประชุม FOMC ล้วนแต่จะ เปลี่ยนทิศทางตลาดหุ้นได้ ถ้าผลออกมาในทางที่เป็นบวก(ในมุมมองนักลงทุน) จึงควรเตรียม ตัวเพื่อรับรู้ในเรื่องเหล่านี้ด้วย (บวก/ลบ)
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ AOT, KBANK ออก และนำ PTTEP, LEO เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย PTTEP(10%), LEO(10%), SPALI(10%), KTB(10%), JMT(10%)

PTTEP: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 146 บาท) “จับตาดูเงินเยอนรัสเซีย หากจบวิกฤติ Demand น้ำมันโลกฟื้น”

- ลักราคาน้ำมันฟื้นตาม Demand ของโลกที่จะเร่งตัวขึ้นหากสงคราม รัสเซีย-ยูเครน มีทางออกที่ดี (ล่าสุด Brent อยู่ที่ \$75/บาเรล) โดยเราให้น้ำหนักกับ Demand ที่จะฟื้นและหนุนราคาน้ำมันมากกว่าเรื่อง Supply
- ประเมินราคาหุ้นลงลึก โดย -20%YTD และมีโอกาสฟื้นตัว ด้าน Core Operation PTTEP เร่งการผลิตโครงการ G1/61 (เอราวัณ) ตั้งเป้าเพิ่มปริมาณยอดขายเป็น 400 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวันใน 1H23 (เข้าสู่เฟส 2)
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 7.3 หมื่น ลบ. และ 7.57 หมื่น ลบ. +3.3%YoY และ +3.3%YoY ตามลำดับ

DAOL Stock picks

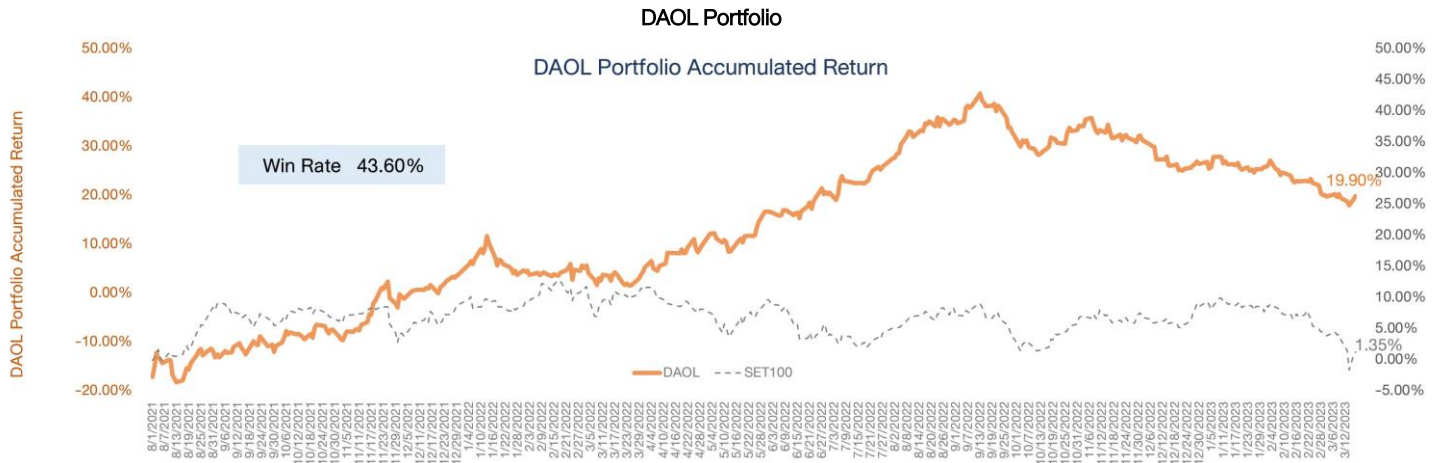
Stock Picks (20 - 24 Mar 2023)

Stock	Weight	Price (Bt) 17 Mar 23	Weekly Target Price (Bt)	DAOL Fundamental		Remark
				Recc.	Target (Bt)	
Cash	50%					
PTTEP	10%	140.50	146.00	BUY	200.00	ราคาหุ้น PTTEP มีโอกาส Bottom out ด้านราคาน้ำมันมีโอกาสฟื้นตัวตาม Demand ประเมินหากสถานการณ์รัสเซีย-ยูเครนคลี่คลายเศรษฐกิจโลกจะฟื้นตัวแรง
LEO	10%	10.20	11.00	NR	NR	การงนมีโลกมีโอกาสฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ สำหรับค่าระวางเรือไม่สูงเท่าปีก่อน แต่จะถูกชดเชยด้วยปริมาณการขนส่งที่ฟื้นตัว ธุรกิจ Cross Boarder จะฟื้นตามเศรษฐกิจจีน
SPALI	10%	22.20	23.50	HOLD	25.50	ทยอยซื้อหลังราคาปรับฐานตามตลาดค่า -9.4%YTD ด้านปี 2023-2024 ที่เราประเมินสูงกว่า 6.5%
KTB	10%	16.80	17.60	BUY	20.00	ใช้ Big Data หนุนแอปเป้าคัม ตั้งเป้าพอร์ต Digital Lending 1 หมื่น ลบ. ประเมินสิ้นปี 2023 ได้ 4% ส่วนราคาหุ้นที่ปรับลดลงตาม Sentiment เงินบาทมีโอกาสสูงเร็ว
JMT	10%	46.50	52.00	BUY	64.00	ประเมิน Downside ของราคาหุ้นรับจำกัด ติดตามการประมุขหนี้เสียใหม่ปี 2023 และการตั้ง JV กับพันธมิตร
Portfolio	100%					
SET		1583.87				

Note: NR = Non-rated เป็นที่หุ้น ทาง DAOL ไม่ได้จัดทำวิเคราะห์และใช้ Target price จาก Bloomberg



DAOL Portfolio



Weekly wrap up

SET Index recap

- ดัชนีตลาดหุ้นสุดสัปดาห์ปิดบวก ที่ระดับ 1,560.25 จุด ลดลงจากสัปดาห์ก่อน 39.4 จุด (-2.46%) มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 79,285.66 ล้านบาท
- กองทุนในประเทศ ซื้อสุทธิ 654 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนต่างชาติ ขายสุทธิ 9,735 ล้านบาท
- ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลของวิกฤตธนาคารกลาง (สหรัฐฯ+ยุโรป) และนักลงทุนรอดูประชุม Fed
- ปัจจัยภายในประเทศ ถูกกระทบจากตัวแปรต่างประเทศ และนักลงทุนต่างชาติยังขายต่อเพื่อลดความเสี่ยง

SET Index

Industry	Weekly Return
TRANSPORTATION & LOGISTIC	0.1%
HEALTH	-0.2%
ELECTRONIC	-0.6%
PROPERTY FUNDS & REIT	-0.7%
PROPERTY DEVELOPMENT	-1.3%
ICT	-1.7%
COMMERCE	-1.7%
BANK	-2.1%
SET	-2.2%
FINANCE	-2.6%
FOOD&BEVERAGE	-2.8%
ENERGY	-2.9%
STEEL	-3.5%
AUTOMOTIVE	-3.8%
CONSTRUCTION MATERIAL	-4.0%
HOTEL&TOURISM	-4.7%
PETROCHEMICAL	-5.2%
AGRICULTURE	-6.4%
PACKAGING	-9.8%

No.	Most Active	Top Gainers	Top Losers
1.	KBANK	PRTR	BWG
2.	SCB	OISHI	AGE
3.	AOT	SSC	PORT
4.	DELTA	MENA	KKC
5.	PTT	JMT	XPG
6.	CPALL	AMR	NATION
7.	ADVANC	SIRIP	TEAMG
8.	BBL	SPI	KBS
9.	PTTEP	CHASE	SPACK
10.	BANPU	SVT	PRECHA
11.	BDMS	MNIT	TCMC
12.	GULF	S&J	RCL
13.	BTS	STECH	SAMTEL
14.	TRUE	DCON	AIE
15.	JMART	TNL	ASAP
16.	SCC	FTE	ONEE
17.	EA	BCT	GEL
18.	KTB	SCAP	SDC
19.	BEM	AMATA	ECL
20.	MINT	FMT	BTG

ข่าวเด่นในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ▶ ดาวโจนส์ปิดพุ่ง 371.98 จุด นลก.คลายกังวลวิกฤตภาคธนาคาร
- ▶ น้ำมัน WTI ปิดบวก 74 เซนต์ รับข่าวซาอุดี-รัสเซียร่วมสร้างเสถียรภาพตลาด
- ▶ จีรปท.จับมือ 'วิกฤตการเงินโลก' 'ริเรซิช' พิสูจน์หนักกว่าคาด หวังสามสู่ตลาดบอนด์
- ▶ 'สายสีส้ม-สีเขียว' ย้มนายกฯ 'ประยุทธ์' สั่งถอนวาระสายสีส้ม
- ▶ BGRIM ผ่านด่าน 500 เมก ต้นทุนก๊าซเฉลี่ย 450 บาท
- ▶ BAFS ลุ้นเที่ยวบินหมาล่าฟ้า ตั้งงบ 1.5 พันล.ลงทุนโปรเจกต์



WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

20 – 24 Mar 2023

SET Index: Sector rotation

SECTOR ROTATION : Daily Change (%)

	set index SET	setcom index Commerce	setenerg index Energy	setbank index Bank	setpetro index Petro	setprop index Property	setcomun index ICT	setfin index Finance	sethelth index Health	sethelth index Hotel	sethelth index Food	sethot index Electron
24-Feb-23	-1.1	-2.9	-1.0	0.1	-1.3	-0.8	-1.5	-0.6	-0.9	-1.0	-0.7	-2.6
27-Feb-23	-0.4	0.2	-0.6	0.2	-0.6	0.5	-0.5	-1.6	-1.6	-0.1	-0.3	-0.6
28-Feb-23	-0.3	0.0	-0.3	0.6	-0.7	-0.5	0.3	-1.0	-1.3	1.1	-0.2	-2.3
1-Mar-23	-0.2	-0.6	-0.7	-0.4	-0.4	-0.9	-0.3	-1.0	-0.5	-0.9	-0.7	7.2
2-Mar-23	-0.5	0.3	-0.6	-0.8	1.5	-0.4	-0.4	-2.3	-1.0	-1.3	-1.5	0.9
3-Mar-23	-0.4	-0.6	-0.3	0.8	0.1	-1.0	0.1	-0.2	0.9	-0.3	-0.4	-2.2
7-Mar-23	0.7	0.9	0.9	0.4	-0.5	0.7	0.2	0.9	0.9	1.0	0.7	2.0
8-Mar-23	-0.4	0.3	-1.0	-0.8	-1.2	0.5	-0.2	-1.1	-0.2	0.9	0.5	-0.6
9-Mar-23	0.1	0.3	-0.1	0.2	-0.2	-0.1	0.5	0.6	0.2	0.9	-0.1	0.5
10-Mar-23	-0.9	-1.7	-0.8	-0.9	-0.6	-1.5	-0.5	-1.7	0.0	0.0	-0.9	-0.3
13-Mar-23	-1.7	-0.1	-1.2	-2.9	-1.5	-1.3	-3.3	-3.3	-1.0	-2.5	-0.6	-1.5
14-Mar-23	-3.1	-3.5	-3.4	-2.5	-3.3	-3.4	-1.8	-3.0	-1.9	-4.1	-4.0	-4.4
15-Mar-23	2.7	2.7	2.5	2.8	2.4	2.7	2.2	3.0	1.9	1.4	1.4	4.1
16-Mar-23	-0.7	-0.2	-1.6	-1.3	-2.3	-0.3	0.8	-0.4	0.4	1.1	-0.3	-0.4
17-Mar-23	0.6	-0.5	0.9	1.8	-0.5	1.2	0.5	1.2	0.4	-0.6	0.7	1.8
		#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

Source: Bloomberg

World indexes

Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg
World	The Global Dow	3,711.8	(122.9)	-3.2	-0.8	-6.8	-9.6	-8.0
	The Global Dow Euro	3,283.1	(95.4)	-2.8	-1.1	-6.4	-5.5	-4.5
	DJ Global	467.9	(1.6)	-0.3	-0.6	-4.9	-13.5	-12.4
	Bloomberg World Index	363.9	(0.9)	-0.3	-0.4	-4.7	14.4	15.8
	MSCI World	2,656.2	(1.2)	-0.0	-0.8	-4.6	-13.0	-11.8
	MSCI Emergin Market	951.6	(3.7)	-0.4	1.1	-5.3	-16.7	-15.3
	MSCI Thailand	511.7	(7.5)	-1.4	0.7	-5.5	-3.6	-3.1
Americas	Dow Jones	31,862.0	(47.7)	-0.1	-1.2	-5.8	-8.1	-8.3
	NASDAQ	11,630.5	491.6	4.4	-0.7	-1.3	-18.2	-16.3
	S&P 500	3,916.6	55.0	1.4	-1.1	-4.0	-13.5	-12.2
Europe	Stoxx Europe 600	436.3	(17.5)	-3.8	-1.2	-6.1	-4.3	-4.0
Euro Zone	Euro Stoxx 50	4,065.0	(164.5)	-3.9	-1.3	-4.8	4.2	4.2
France	CAC 40	6,925.4	(295.3)	-4.1	-1.4	-5.6	4.0	4.6
German	DAX	14,768.2	(659.8)	-4.3	-1.3	-4.6	2.5	2.5
UK	FTSE 100	7,335.4	(413.0)	-5.3	-1.0	-8.5	-2.4	-0.9
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	157.6	(0.3)	-0.2	1.6	-3.8	-12.7	-11.7
Thailand	SET Index	1,563.7	(36.0)	-2.2	0.6	-5.7	-7.8	-6.8
China	Shanghai SE Composit	3,250.5	20.5	0.6	0.7	-1.2	-0.1	-0.0
China	Shenzhen CSI 300	3,958.8	(8.3)	-0.2	0.5	-4.2	-6.2	-7.2
Hong Kong	Hang Seng	19,518.6	198.7	1.0	1.6	-6.6	-11.3	-8.8
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,469.7	(139.6)	-2.1	1.0	-4.1	-10.2	-7.7
Indonesia	Jakarta SE Composite	6,678.2	(87.1)	-1.3	1.7	-3.1	-5.6	-4.0
Japan	Nikkei	27,333.8	(810.2)	-2.9	1.2	-0.7	-1.8	1.9
Singapore	Straits Times	3,183.3	5.9	0.2	0.9	-3.8	-6.6	-4.4
South Korea	Korea Stock Exchange	2,395.7	1.1	0.0	0.7	-2.4	-13.1	-11.5
Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh	1,045.1	(7.9)	-0.7	-0.2	-3.8	-30.0	-28.9
Taiwan	TaiwanWeighted	15,453.0	(73.2)	-0.5	1.5	-0.6	-12.7	-11.5

Source: Bloomberg



WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

20 – 24 Mar 2023

SET Index: High dividend payment > once a year

Stock	Last price	Last DPS Bt/sh	Est. DPS Bt/sh	2023 div yield %	Frequency (times)	5 days avg volume Bt mn
WHAUP	3.84	0.10	0.20	5.21	Semi-Anl	11.36
TVO	27.75	0.85	1.67	6.02	Semi-Anl	27.49
TU	14.60	0.44	0.86	5.88	Semi-Anl	669.75
TTW	8.50	0.30	0.62	7.24	Semi-Anl	34.08
TTB	1.35	0.05	0.06	4.52	Semi-Anl	642.20
TSE	2.22	0.04	0.13	5.86	Irreg	12.90
TQM	33.25	0.50	1.37	4.13	Semi-Anl	71.71
TPIPL	1.55	0.07	0.10	6.13	Semi-Anl	20.43
TOP	50.00	1.70	2.66	5.33	Semi-Anl	753.19
TKS	11.60	0.30	0.49	4.22	Semi-Anl	59.24
TIPH	43.75	0.75	1.80	4.11	Irreg	78.63
THREL	4.02	0.07	0.21	5.22	Semi-Anl	14.71
TH	1.83		0.11	6.01	Irreg	17.78
TFG	5.10	0.30	0.34	6.63	Semi-Anl	36.49
TFIF	7.80	0.10	0.43	5.55	Quarter	26.57
TEGH	4.86	0.26	0.31	6.38	Irreg	33.95

Source: Bloomberg, DAOL

SET Index: High dividend payment once a year

Stock	Last price	Last DPS Bt/sh	Est. DPS Bt/sh	2023 div yield %	Frequency (times)	5 days avg volume Bt mn
TISCO	100.50	7.75	7.92	7.88	Annual	676.2
THANI	3.68	0.17	0.19	5.03	Annual	72.2
SONIC	2.26	0.11	0.10	4.42	Annual	4.8
NYT	3.50	0.22	0.20	5.71	Annual	9.9
NOBLE	4.90	0.20	0.47	9.59	Annual	21.4
NETBAY	24.80	0.82	1.03	4.15	Annual	9.4
KTB	16.80	0.68	0.83	4.94	Annual	922.8
JKN	2.94		0.15	5.10	Annual	10.97
ICHI	13.00	0.60	0.62	4.79	Annual	149.11

Source: Bloomberg, DAOL

High dividend: Property funds/REITs

Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	2023 div yield %	Frequency (times)	5-day avg volume Bt mn
EGATIF	6.60	0.09	0.08	12.40	Quarter	7.17
JASIF	7.65	0.23	0.94	12.03	Quarter	115.82
PROSPECT	9.15	0.22	0.29	9.90	Quarter	8.75
ALLY	7.20	0.17	0.00	9.61	Quarter	4.70
ERWPF	4.34	0.19	0.00	9.51	3x a yr	2.01
POPF	11.20	0.28	1.03	9.27	Quarter	6.43
CPTGF	7.25	0.16	0.67	9.21	Quarter	1.72
BOFFICE	7.80	0.17	0.17	8.90	Quarter	2.23
FUTUREPF	13.90	0.34	0.33	8.71	Quarter	11.21
CPNCG	11.10	0.24	0.92	8.47	Quarter	7.83
GVREIT	9.25	0.20	0.77	8.46	Quarter	2.39
WHAIR	7.45	0.12	0.67	8.34	Quarter	4.85
DIF	12.80	0.25	1.04	8.07	Quarter	303.00
AIMIRT	12.10	0.22	0.88	7.36	Quarter	1.29

Source: Bloomberg, DAOL



WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

20 – 24 Mar 2023

Economic calendar

Date	Country	Major events	Period	Surv(M)	Prior
20-Mar	CH	1-Year Loan Prime Rate	Mar-20	3.7%	3.7%
21-Mar	US	Existing Home Sales MoM	Feb	3.0%	-0.7%
22-Mar	US	FOMC Rate Decision	Mar-22	5.0%	4.8%
23-Mar	US	Initial Jobless Claims	Mar-18	--	192k
	US	New Home Sales MoM	Feb	-3.3%	0
27-Mar	CH	Industrial Profits YTD YoY	Feb	--	- 0.0
29-Mar	TH	BoT Benchmark Interest Rate	Mar-29	--	1.5%
	US	Pending Home Sales MoM	Feb	--	8.10%
30-Mar	EC	Consumer Confidence	Mar F	--	--
	US	GDP Annualized QoQ	4Q T	2.8%	2.7%
31-Mar	CH	Manufacturing PMI	Mar	--	52.6
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report			
	EC	CPI Core YoY	Mar P	--	--
	US	PCE Deflator YoY	Feb	--	5.4%
	US	PCE Core Deflator YoY	Feb	--	0.0
	US	U. of Mich. Sentiment	Mar F	--	--

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



Corporate governance report of Thai listed companies 2020

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ”** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ”** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย”** เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น :

IOD disclaimer

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

DAOL's stock rating definition

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

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

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

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800