



SET Index outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1585-1610 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1592.67จุด /+1.0%)
- ตลาดหุ้นสัปดาห์นี้คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้น หลังจากความกังวลเงินเฟ้อและการขึ้น ดอกเบี้ย Fed จบลง แต่ยังคงติดตามเศรษฐกิจสหรัฐฯ ว่าจะชะลอตัวหรือไม่
- ตัวเลขเศรษฐกิจของจีนออกมาดีขึ้น สะท้อนการกลับมาฟื้นตัวของจีน ถึงแม้มาตรการกระตุ้น เศรษฐกิจที่เคยถูกพูดถึงยังไม่ออกมาให้เห็น เรามองดีต่อตลาดหุ้นจีน และดีต่อไทย
- เข้าสู่ช่วงการส่งมอบ เริ่มด้วยกลุ่มธนาคารแต่หุ้นกลุ่มนี้ หลายตัวจะขึ้น “XD” สัปดาห์นี้ด้วย
- การเมืองไทยยังต้องติดตามการเคลื่อนไหวทางการเมืองที่ดุเดือด คาดจะได้เห็นรายชื่อพรรคที่มีโอกาสเป็นแกนนำรัฐบาลเร็ว ๆ นี้

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์นี้

- ตลาดผ่านช่วงวันหยุดยาวตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯไม่ได้ดูตลาดหรือถึงเวลาเพิ่มขึ้นคาดจะมี แรงซื้อกลับเข้ามาในตลาด
- กรอบเวลาการลงทุนเนื่องจากตลาดยังขาดแรงซื้อจึงเหมาะกับการเก็งกำไรช่วงสั้นๆ
- เรานับไปที่หุ้นที่ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มดี หรืออยู่ในกระแสของต่างประเทศ เช่น เศรษฐกิจ จีนกำลังฟื้นตัว (ดีต่อกลุ่มเดินเรือ อีเล็กทรอนิกส์)
- พอร์ตหุ้นวันนี้แนะนำ NCAP เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย NCAP(10%), BGRIM(15%), WHA(10%), BCH(15%), PSL(10%), ETC*(10%), MAKRO(10%), GUNKUL(10%)

MAKRO: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 41.50 บาท) “SSSG ฟื้นตัวต่อเนื่อง การบริโภคในประเทศหนุน”

- ประเมินรายได้ปี 2023 โต +6.3%YoY SSSG ของรายได้ต่อสาขาหนุน การฟื้นตัวของการบริโภคในประเทศแข็งแกร่ง
- กำไรสุทธิของ MAKRO มี Upside Opportunity จากการปรับต้นทุนด้านการเงิน ปัจจุบันอยู่ระหว่างการ Refinance เบื้องต้น Daol ประเมินต้นทุนทางการเงินปี 2023 ที่ 7.34 พัน ลบ. +3%YoY หากสามารถลดลงได้ใน 2H23E จะเป็น Upside ต่อประมาณการกำไร
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 1.14 หมื่น ลบ. และ 1.41 หมื่น ลบ. +48%YoY และ +24%YoY ตามลำดับ

DAOL Stock picks

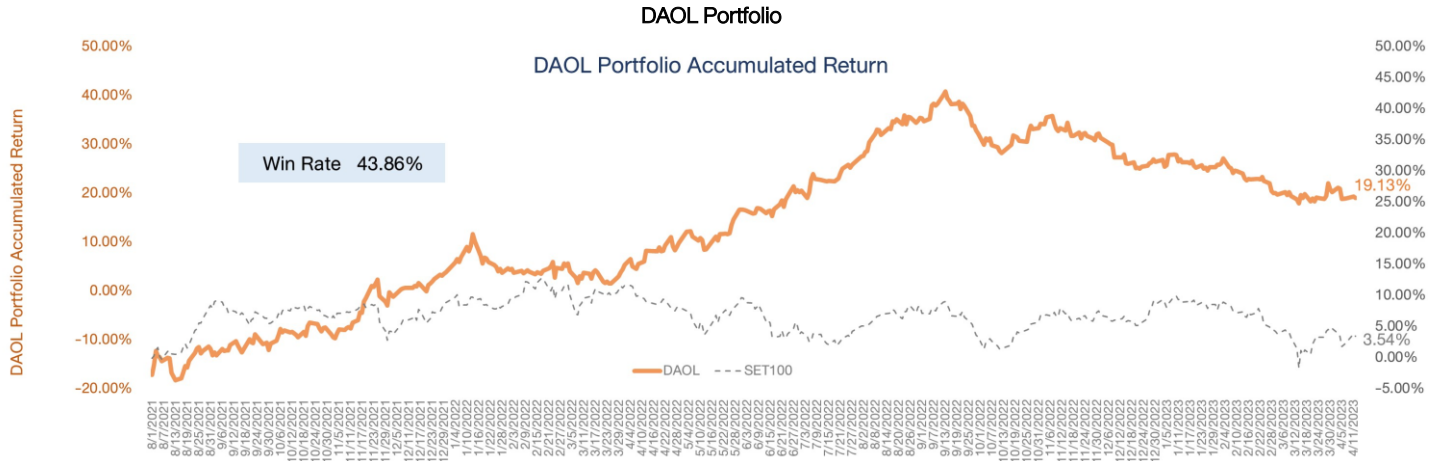
Stock Picks (17 - 21 Apr 2023)

Stock	Weight	Price (฿) 12 Apr 23	Weekly Target Price (฿)	DAOL Fundamental		Remark
				Recc.	Target (฿)	
Cash	10%					
NCAP	10%	3.92	4.30	NR		Operation ปี 2023 มีโอกาสฟื้นตัว บริษัทตั้งเป้ากำไรโดยรวมเติบโต 10-15%YoY เริ่มขยายตลาดสินค้าเข้าซื้อบรรทุกมือสอง
BGRIM	15%	40.00	42.00	BUY	50.00	Fit ที่ตรงต่อในระดัประยะสั้นระยะยาวดี ขณะที่ดินทุนพลังงานที่ลดลง จะหนุนกำไรให้เพิ่ม YoY คาด %GPM ปี 2023 ที่ 13.8% เทียบกับปี 2022 ที่ 10.1%
WHA	10%	4.46	4.70	BUY	4.50	Outlook รายได้กลุ่มสินค้าคือในปี 2023 หนุนด้วยการลงทุนจากต่างชาติในธุรกิจ EV และ Supply Chain ที่เร่งตัวขึ้น ยอดขายที่เติบโตและสามารถปรับกำไรต่อเนื่อง
BCH	15%	21.30	22.50	HOLD	20.00	ได้ประโยชน์จากการปรับขึ้นค่ารายหัวของผู้โดยสาร 10% ต่อราย หนุนรายได้บริการ ประเมิน BCH ได้ประโยชน์สูงสุดจากฐานผู้โดยสารคนกว่า 1.05 ล้านราย
PSL	10%	13.90	14.70	BUY	24.00	ประเมินค่าระวางเรือจะฟื้นตัวขึ้นอย่างชัดเจนนับจาก 2Q23E เช่นเดียวกับปริมาณการขนส่งที่เพิ่มขึ้น ส่วนการเปิดประเทศของจีนเป็น Positive Key Catalyst
ETC	10%	4.08	4.24	NR		ผ่านการคัดเลือกโรงไฟฟ้าจะอุตสาหกรรม 80 MW ติดตามการจัดโครงสร้างเงินทุน คาดรายได้หลังเริ่ม COD หนุนผลประโยชน์การให้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
MAKRO	10%	39.00	41.50	BUY	45.00	SSSG ฟื้นตัวขึ้น ในด้านต้นทุนค่อยๆปรับลดลง โดยเฉพาะต้นทุนทางการเงินซึ่งระหว่างการ Refinance (ต้นทุนทางการเงินมีเสถียรภาพ)
GUNKUL	10%	3.98	4.30	BUY	5.80	ชนะการประมูลกว่า 832 MW (อาจมีลอคออกตามสัดส่วนการถือหุ้น) เกี่ยวกับกำลังการผลิตรวมปัจจุบันที่ 600 MW Outlook รายได้ของ GUNKUL เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
Portfolio	100%					
SET		1592.67				

Note: NR = Non-rated เป็นที่หุ้น ทาง DAOL ไม่ได้จัดทำวิเคราะห์และใช้ Target price จาก Bloomberg 12/04/2023



DAOL Portfolio



Weekly wrap up

SET Index recap

- ดัชนีตลาดหุ้นสุดสัปดาห์ปิดลบ ที่ระดับ 1,592.67 จุด เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อน 15.6 จุด (+0.98%) มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 39,071.41 ล้านบาท
- กองทุนในประเทศ ซื้อสุทธิ 1,201 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนต่างชาติ ซื้อสุทธิ 420 ล้านบาท
- ปัจจัยต่างประเทศ ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ต่ำกว่าคาด ความกังวลดอกเบี้ย Fed ลดลง
- ปัจจัยภายในประเทศ ใกล้เคียงรัฐช่วงรายงานงบ และการเมืองไทยยังอยู่ในช่วงคึกคัก

SET Index

Industry	Weekly Return	No.	Most Active	Top Gainers	Top Losers
ELECTRONIC	3.8%	1.	KBANK	AQ	SMK
FINANCE	3.4%	2.	SCB	THREL	SDC
BANK	1.8%	3.	BDMS	URBNPF	VRO
AUTOMOTIVE	1.2%	4.	CPALL	BRR	PR9
ENERGY	1.1%	5.	AOT	M-PAT	BANPU
SET	1.0%	6.	PTTEP	TRC	JTS
STEEL	0.9%	7.	KTB	MTC	MPIC
CONSTRUCTION MATERIAL	0.8%	8.	BANPU	NEW	EMC
PROPERTY DEVELOPMENT	0.8%	9.	PTT	AH	NVD
TRANSPORTATION & LOGISTIC	0.7%	10.	DELTA	SVI	KWC
HOTEL&TOURISM	0.5%	11.	BBL	NCAP	MONO
COMMERCE	0.5%	12.	ADVANC	FTE	DDD
FOOD&BEVERAGE	0.3%	13.	GULF	ASK	NKI
PROPERTY FUNDS & REIT	0.2%	14.	BH	LRH	TCC
AGRICULTURE	0.1%	15.	EA	M-CHAI	TRITN
ICT	-0.1%	16.	PTTGC	SAWAD	VPO
HEALTH	-0.3%	17.	SAWAD	SISB	AIT
PACKAGING	-0.6%	18.	MTC	TQM	WAVE
PETROCHEMICAL	-0.9%	19.	COM7	TEAMG	RABBIT
		20.	TISCO	S&J	BA

ข่าวเด่นในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ▶ ตลาดเดือด 'บางจาก' อูบเอสโซ่ ผู้ถือหุ้น 99% ไฟเขียว '5.5 หมื่นล้าน' เทคฯ - จ่อรีเบรนด์ 2,100 ปี
- ▶ บิ๊กคอร์ปไทยลุยลงทุน 'ซาอูฯ' 'เอสซีจี' จุดตั้งออฟฟิศขยายธุรกิจ - 'ซีพีเอฟ' มั่นใจศักยภาพตลาด
- ▶ BCH รับเงินเพิ่ม 168 ล. ขึ้นค่าหัวประกันสังคม
- ▶ SISB รับทรัพย์เปิดรร.ใหม่ ดันยอดนักเรียนรายได้โต
- ▶ BAFS น้ำมันเครื่องบินโต ก่อตั้งยวฟุ้งลุ้นเพิ่มค่า



WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

17 - 21 Apr 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	sethealth index Health	sethth index Hotel	setelhth index Food	sethot index Electron
21-Mar-23	1.4	1.6	2.3	1.0	1.2	0.3	2.6	1.7	0.9	1.0	1.5	1.0
22-Mar-23	0.5	0.5	1.2	0.3	2.7	0.5	-0.6	-0.7	0.9	0.9	0.0	0.7
23-Mar-23	0.5	0.6	0.4	0.3	0.3	1.5	0.2	1.6	0.1	1.7	1.2	-0.2
24-Mar-23	-0.1	-0.5	-0.2	0.2	-0.3	-0.3	0.0	-0.3	0.7	1.0	-1.1	0.6
27-Mar-23	0.1	1.3	0.2	-0.4	-0.3	0.6	-0.3	0.1	-0.2	0.4	-0.2	-0.2
28-Mar-23	0.9	0.5	1.5	1.4	1.3	1.0	0.9	1.9	1.0	-1.1	0.5	-1.3
29-Mar-23	0.2	-0.8	0.5	0.6	0.1	0.0	-0.5	-0.2	0.6	0.0	-0.4	2.6
30-Mar-23	-0.3	-1.1	-1.2	-0.7	-1.3	-0.8	-1.4	-1.6	-0.6	0.1	-1.0	8.2
31-Mar-23	0.2	-0.1	0.2	-0.9	-0.8	0.7	0.6	0.3	0.4	0.1	-0.6	3.3
3-Apr-23	-0.6	-0.1	1.5	1.0	1.1	0.2	0.1	-0.2	0.5	1.0	0.1	-13.5
4-Apr-23	-0.4	-1.3	-0.5	-0.2	-2.1	0.3	-0.5	-0.4	1.4	-1.0	-0.6	-0.6
5-Apr-23	-1.4	-0.6	-0.7	-1.0	-1.4	-1.1	-1.3	-2.8	-0.4	-0.9	-1.7	-8.0
7-Apr-23	0.4	0.2	0.0	0.5	0.8	-0.1	0.5	2.2	-0.2	-0.8	-0.8	3.4
10-Apr-23	1.0	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.2	2.2	1.4	-0.2	0.7	9.5
11-Apr-23	0.3	0.5	0.2	1.3	-1.0	0.0	0.2	0.8	0.0	0.7	0.0	-0.1
12-Apr-23	-0.3	-0.6	0.3	-0.2	-0.7	0.0	-0.5	0.3	-1.6	0.1	-0.4	-1.5

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	3,996.5	64.8	1.6	0.1	7.7	-2.6	-0.9
	The Global Dow Euro	3,418.6	29.6	0.9	0.4	4.1	-1.6	-2.9
	DJ Global	496.7	6.6	1.4	-0.1	6.1	-8.2	-5.4
	Bloomberg World Index	382.6	2.9	0.8	-0.1	5.1	20.3	23.5
	MSCI World	2,825.8	35.4	1.3	-0.1	6.4	-7.4	-4.5
	MSCI Emergin Market	1,000.5	13.4	1.4	0.3	5.1	-12.4	-10.1
	MSCI Thailand	524.0	4.5	0.9	-0.3	2.2	-1.3	0.7
Americas	Dow Jones	33,886.5	401.2	1.2	-0.4	6.4	-2.3	-1.6
	NASDAQ	12,123.5	35.5	0.3	-0.4	4.2	-14.7	-9.2
	S&P 500	4,137.6	32.6	0.8	-0.2	5.6	-8.7	-5.8
Europe	Stoxx Europe 600	466.9	10.3	2.3	0.6	7.0	2.4	1.5
	Euro Zone	4,390.8	92.4	2.1	0.6	8.0	12.5	14.1
	France	7,519.6	203.3	2.8	0.5	8.6	12.9	14.1
	German	15,807.5	287.3	1.9	0.5	7.0	9.7	11.6
	UK	7,871.9	209.0	2.7	0.4	7.3	4.7	3.4
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	163.3	2.0	1.2	0.2	3.6	-9.5	-6.1
	Thailand	1,592.7	15.6	1.0	-0.3	1.2	-6.1	-4.9
	China	3,338.2	10.5	0.3	0.6	2.7	2.6	4.0
	China	4,092.0	(31.3)	-0.8	0.6	3.4	-3.1	-2.3
	Hong Kong	20,438.8	164.2	0.8	0.5	4.7	-7.1	-5.0
	Philippines	6,481.9	9.9	0.2	0.5	0.2	-10.0	-7.2
	Indonesia	6,818.6	25.8	0.4	0.5	2.1	-3.6	-5.8
	Japan	28,493.5	975.2	3.5	1.2	4.2	2.4	5.2
	Singapore	3,302.7	2.2	0.1	0.2	3.8	-3.1	-1.0
	South Korea	2,571.5	81.1	3.3	0.4	7.3	-6.8	-4.6
	Vietnam	1,052.9	(16.8)	-1.6	-1.1	0.7	-29.4	-27.8
	Taiwan	15,929.4	92.9	0.6	0.8	3.1	-10.0	-6.3

Source: Bloomberg



WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

17 - 21 Apr 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
BANPU	9.95	0.75	0.78	7.87	Semi-Anl	916.09
SIRI	1.82	0.11	0.14	7.47	Semi-Anl	342.76
PSH	12.40	0.65	0.92	7.44	Semi-Anl	13.96
PSL	13.90	0.25	1.03	7.40	Quarter	59.24
NER	6.05	0.31	0.44	7.32	Semi-Anl	20.09
TCAP	45.00	1.90	3.24	7.19	Semi-Anl	287.33
KKP	64.00	1.50	4.58	7.16	Semi-Anl	211.14
TTW	8.70	0.30	0.61	7.01	Semi-Anl	14.98
SPRC	10.70	0.15	0.75	6.99	Semi-Anl	102.93
TEGH	4.52	0.26	0.31	6.86	Irreg	16.78
RCL	25.75	3.00	1.72	6.68	3x a yr	86.96
AIT	5.55	0.17	0.36	6.49	Semi-Anl	23.70
BRI	11.50	0.72	0.74	6.42	Irreg	31.32
LH	9.85	0.35	0.63	6.42	Semi-Anl	168.10
TVO	26.25	0.85	1.67	6.36	Semi-Anl	26.09
PTT	31.50	0.70	1.96	6.22	Semi-Anl	914.88

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	101.50	7.75	7.85	7.73	Annual	406.5
SCCC	134.00	9.00	8.96	6.69	Annual	26.8
AP	12.10	0.65	0.67	5.55	Annual	104.4
ASK	29.25	1.44	1.56	5.33	Annual	12.8
JKN	2.88		0.15	5.21	Annual	24.1
BAM	13.80	0.55	0.71	5.17	Annual	142.2
NYT	3.88	0.22	0.20	5.15	Annual	11.3
ICHI	12.70	0.60	0.62	4.91	Annual	96.06
THANI	3.80	0.17	0.19	4.87	Annual	33.45

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
JASIF	7.10	0.23	0.94	12.96	Quarter	70.73
EGATIF	6.60	0.09	0.11	12.40	Quarter	5.97
POPF	11.20	0.28	1.03	9.27	Quarter	3.35
SPRIME	6.90	0.16	0.46	8.96	Quarter	1.50
BOFFICE	7.75	0.17	0.17	8.95	Quarter	1.42
FUTUREPF	14.20	0.34	1.21	8.52	Quarter	1.41
CPNCG	11.20	0.24	0.92	8.39	Quarter	1.01
GVREIT	9.45	0.20	0.77	8.28	Quarter	1.16
WHAIR	7.55	0.12	0.67	8.22	Quarter	1.66
DIF	12.70	0.25	1.04	8.14	Quarter	57.21
INETREIT	10.90	0.20	0.00	7.37	Quarter	4.53
AIMIRT	12.10	0.22	0.89	7.36	Quarter	1.62
TPRIME	8.00	0.09	0.48	7.20	Quarter	1.56
CPNREIT	12.90	0.26	0.82	6.98	Quarter	22.80

Source: Bloomberg, DAOL



WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

17 - 21 Apr 2023

Economic calendar

Date	Country	Major events	Period	Surv(M)	Prior
17-Apr	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	Apr-15	2.7%	2.8%
	US	Empire Manufacturing	Apr	-	-
				17.9	24.6
18-Apr	CH	GDP YoY	1Q	3.9%	2.9%
	CH	Industrial Production YoY	Mar	4.4%	--
	CH	Retail Sales YoY	Mar	7.4%	--
	US	Housing Starts MoM	Mar	-2.7%	9.8%
	TH	Car Sales	Mar	--	71,551
19-Apr	EC	CPI YoY	Mar F	6.9%	6.9%
20-Apr	JN	Exports YoY	Mar	3.2%	6.5%
	CH	1-Year Loan Prime Rate	Apr-20	3.6%	3.7%
	US	Initial Jobless Claims	Apr-15	239.93k	239k
	US	Existing Home Sales MoM	Mar	-2.5%	14.5%
23-Apr	TH	Customs Exports YoY	Mar	--	-4.7%
25-Apr	US	New Home Sales MoM	Mar	0.5%	1.1%
27-Apr	US	Initial Jobless Claims	Apr-22	--	--
	US	GDP Annualized QoQ	1Q A	2.2%	2.6%
28-Apr	JN	Retail Sales YoY	Mar	--	6.6%
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report			
	EC	GDP SA QoQ	1Q A	--	0.0%
	US	PCE Deflator MoM	Mar	0.1%	0.3%
	US	U. of Mich. Sentiment	Apr F	--	63.5
	JN	BOJ Policy Balance Rate	Apr-28	--	-0.1%

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 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, 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 และมีได้ขงนายชวรงค์หรือผู้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800