SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังแกว่งตัวในกรอบแคบ นักลงทุนรอดูถ้อยแถลงของ Powell คืนนี้ ของไทยยังไร้ปัจจัยใหม่
- ปัจจัยที่ถ่วงตลาด ส่วนใหญ่มาจากต่างประเทศ คือ จุด peak ของดอกเบี้ย Fed อาจสูงถึง 5.25% และรอดูสงครามยูเครน-รัสเซีย ที่จะครบ 1 ปี 24 ก.พ.นี้
- ความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed กลับเข้ามาในตลาด หลังตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าคาด ติดตาม Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ กล่าวแถลงคืนนี้ เพื่อจับทิศทางแนวโน้มของดอกเบี้ย
- พรุ่งนี้(8) Biden ประธานาธิบดีสหรัฐฯ จะมีการแถลงนโยบายต่อสภาคองเกรส ซึ่งอาจจะมีการพูดถึงการเก็บภาษีอะลูมิเนียม จากรัสเซีย 200% ขณะที่บลิงเคน รัฐมนตรีต่างประเทศสหรัฐฯ เลื่อนเยือนจีนไม่มีกำหนด หลังเกิดเหตุบอลลูนสอดแนมน่านฟ้าสหรัฐฯ เรามองว่าเป็นผลลบต่อตลาดหุ้นในเชิงจิตวิทยา
- ซาอุฯ มีการปรับขึ้นราคาน้ำมัน 20 เซนต์/บาร์เรล เดือนหน้า ต้องรอดูว่าราคาน้ำมันยังสามารถยืนเหนือ $80 เหรียญได้หรือไม่ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังเทขายหุ้น PTTEP
- ในประเทศเป็นเรื่องของการเก็งงบ 4Q22 ตลาดไม่มีปัจจัยใหม่ ๆ เข้ามาเป็นตัวช่วยหนุน ทำให้นักลงทุนมีการ Rotate หุ้นในการเล่นรายวัน หรือเก็งงบตัวที่จะออกมาดี
- ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event วันนี้ คือ ตัวเลขนำเข้า-ส่งออกสหรัฐฯ และการประชุม ครม.

Strategy

- การเวียนกลุ่มเล่นของนักลงทุน แทบจะรายวัน บ่งชี้ว่าดัชนีฯ ยังติดแถวๆ 1690 จุดไปอีกระยะหนึ่ง ทำให้การลงทุนช่วงนี้ ยังเน้นเล่นสั้นๆ เช่นเดิม
- หุ้น size เล็ก-กลาง ราคาลงมาลึก TACC, CKP
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น NEX, KTC ออกจากพอร์ต เพิ่มหุ้น WICE เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบด้วย WICE(15%), EA(10%), BBIK(10%), CRC(15%), GLOBAL(15%)

** เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์*

Strategy Stock Pick

WICE: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 13.00 บาท) "WICE x SAT เตรียมพัฒนาศูนย์กระจายสินค้า"

- ประเมินรายได้จากความร่วมมือระหว่าง WICE และ SAT บนพื้นที่ 50,000 ตร.ม. ที่ 150-250 ล้านบาทต่อปี คิดเป็น 4-5% ของประมาณการรายได้ปี 2023 ของ WICE พร้อมติดตามความร่วมมือใหม่ๆ
- ธุรกิจ Cross border จะฟื้นตัวเด่นในปี 2023 หลังจีนและทั่วโลกผ่อนคลายมาตรการโควิดอย่างเป็นทางการ
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 571 ลบ. และ 520 ลบ. +6.7%YoY, -8.9%YoY ตามลำดับ

Technical : AAI, YONG

Derivative In Trend

S50H23 : Trading Long		ทองคำ: Short on Strength	
แนวรับ :	992-994 จุด	แนวรับ :	1858-1865
แนวต้าน :	997-1000 จุด	แนวต้าน :	1880-1886
Cut :	991 จุด	Cut :	1887 จุด

News Comment

(+) SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) ออก Jele Freshy Light เติมเต็ม Jele Portfolio

(+) WICE (ถือ/เป้า 12.00 บาท), SAT (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) ร่วมพัฒนาที่ดิน 5 หมื่นตร.ม. โครงการ Green Logistic Hub

(0) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท), ADVANC (ถือ/เป้า 210.00 บาท) โครงการ Data center คืบหน้า เฟสแรก 20MW คาดแล้วเสร็จปี 2025E

Company Report

(+) CRC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 50.00 บาท) 2023E โตเด่นจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและ margin ที่ปรับตัวดีขึ้น

(+) OSP (ปรับขึ้นเป็น ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 27.00 บาท) กำไร 4Q22E ขยายตัว QoQ จาก GPM ที่ฟื้นตัว

(0) GUNKUL (ซื้อ/เป้า 5.70 บาท) กำไร 4Q22E อ่อนตัว YoY, QoQ – ผลประมูลโรงไฟฟ้าจะเป็น catalyst

Economic Outlook

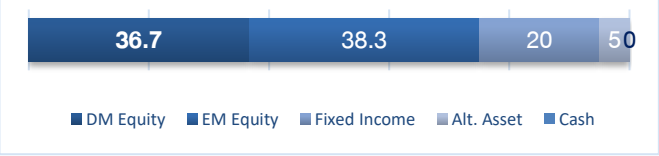
- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบต่อเนื่องจากวันศุกร์ที่ผ่านมา ดัชนี Dow Jones -0.10% ดัชนี S&P500 -0.61% และดัชนี Nasdaq -1.00%** โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มสื่อสาร กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มวัสดุ หลังจากตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ในเดือนม.ค. ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐฯ ออกมาที่ 517,000 ราย สูงกว่าคาดการ์ณที่ 185,000 ราย และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 260,000 ราย ส่งผลให้คาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของตลาดปรับขึ้นสู่ระดับ 5.00% - 5.25% จากเดิมที่ 4.75% - 5.00% ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Neutral โดยทางทีมมองว่า downside ของตลาดสหรัฐฯ นั้นเริ่มอยู่ในกรอบจำกัด หลังอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ นั้นผ่านพีคไปแล้ว จึงแนะนำให้ทยอยสะสมในช่วงที่ตลาดพักตัวที่แถวบริเวณ 3,800 จุด
- **อัตราเงินเฟ้อของไทยประจำเดือนม.ค. ออกมาขยายตัวที่ 5.02%** YoY ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 5.12% YoY และเดือนก่อนหน้าที่ 5.89% YoY จากราคาอาหารและพลังงานที่ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง โดยทางทีมมีมุมมองเป็นบวกต่ออัตราเงินเฟ้อไทยที่ผ่านจุดพีคและมีการขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงอย่างต่อเนื่อง

What to Watch

ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางออสเตรเลีย โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางออสเตรเลียจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 bps ทั้งนี้จากอัตราเงินเฟ้อของออสเตรเลียที่ปรับตัวในอัตราที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อาจเป็นผลให้ธนาคารกลางออสเตรเลียยังคงใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อไป

Date	Major Events	Expected	Prior
07-Feb-23	RBA Interest Rate Decision	3.35%	3.10%
	US Balance of Trade Dec (Billions)	-$68.50	-$61.50
	US Fed Chair Powell/Barr Speech		

Asset Allocation



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

Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) Piyatat Pasommanatsakul (Reg. no. 081741) & Fundamental Research

SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,682.11 จุด ลดลง 6.25 จุด (-0.37%) มูลค่าการซื้อขาย 47,807.52 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ดอลลาร์แข็งค่า ความสัมพันธ์จีน-สหรัฐฯ อาจไม่ดีอย่างที่คิด ตัวแปรในประเทศ เงินบาทอ่อนค่าลง นักลงทุนต่างชาติเทขายหุ้นไทย

Most Active	Top Gainers	Top Losers
1. DELTA	1. SDC	1. JTS
2. KCE	2. TRC	2. PPPM
3. PTTEP	3. TKT	3. EMC

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
INSUR	1035.62	12660.52	2.60%
PETRO	1018.44	1023.17	0.57%
CONS	1063.27	73.83	0.26%
FOOD	2467.61	12776.57	-0.05%
TRANS	1746.42	373.76	-0.09%
CONMAT	801.10	9211.85	-0.27%
ETRON	5194.29	11861.13	-0.35%
SET	**47817.61**	**1682.11**	**-0.37%**
HELTH	1614.20	7407.49	-0.47%
ENERG	8055.75	24225.22	-0.59%
COMM	3660.06	39000.96	-0.60%
BANK	4271.73	390.24	-0.61%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(2,056)	(34,382)	(25,378)	2,939
Stock				
Foreign	(2,269)	(11,263)	(10,236)	11,002
Institution	(108)	4,355	3,815	(20,053)
Retail	1,856	4,723	4,452	2,650
Proprietary	521	2,185	1,970	6,401
Futures				
Foreign	(19,499)	(43,015)	(31,038)	(88,162)
Institution	(1,979)	1,323	170	1,737

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-30	-1,431	-164	-3,823	-3,823
Indonesia	48	48	127	-77	-77
Japan		2,922	2,226	2,226	2,226
Malaysia	-16	-42	-8	-89	-89
Philippines	-26	-26	-4	118	118
South Korea	37	-224	1,202	6,442	6,442
Sri Lanka	1	1	5	6	6
Taiwan	-425	-425	1,311	8,552	8,552
Thailand	-67	-67	-220	325	325
Vietnam	16	16	59	174	174

Currency

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
USD Index Spot Rate	103.62	0.71	0.7	-0.0
USD-EUR	1.07	(0.01)	-0.6	0.3
USD-GBP	1.20	(0.00)	-0.3	-0.3
YEN-USD	132.7	1.47	1.1	-0.9
CNY-USD	6.80	(0.00)	-0.0	1.8
THB-USD	33.79	0.36	1.1	2.8

International Stock Index

		1-Day			YTD
Region/Country	Index	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
World	The Global Dow	3,958.95	(40.14)	-1.00	7.3
	The Global Dow Euro	3,473.65	5.50	0.16	6.6
	DJ Global	493.96	(5.5800)	-1.12	7.3
	Bloomberg World Index	383.07	(3.78)	-0.98	6.8
	MSCI World	2,793.59	(27.15)	-0.96	7.3
	MSCI Emergin Market	1,014.49	(24.22)	-2.33	6.1
	MSCI Thailand	544.82	(3.80)	-0.69	-0.7
Americas	Dow Jones	33,891.02	(34.99)	-0.1	2.2
	NASDAQ	11,887.45	(119.51)	-1.0	13.6
	S&P 500	4,111.08	(25.40)	-0.6	7.1
Europe	Stoxx Europe 600	457.16	(3.61)	-0.8	7.6
Euro Zone	Euro Stoxx 50	4,205.45	(52.53)	-1.2	10.9
France	CAC 40	7,137.1	(96.84)	-1.3	10.2
German	DAX	15,345.91	(130.52)	-0.8	10.2
UK	FTSE 100	7,836.71	(65.09)	-0.8	5.2
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	165.39	(3.17)	-1.9	6.2
Thailand	SET Index	1,682.11	(6.25)	-0.4	0.8
China	Shanghai SE Composit	3,238.7	(24.71)	-0.8	4.8
China	Shenzhen CSI 300	4,086.88	(54.75)	-1.3	5.6
Hong Kong	Hang Seng	21,222.16	(438.31)	-2.0	7.9
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,936.61	(90.77)	-1.3	5.0
Indonesia	Jakarta SE Composite	6,873.79	(37.94)	-0.5	0.3
Japan	Nikkei	27,693.65	184.19	0.7	6.4
Singapore	Straits Times	3,385.93	1.64	0.1	4.3
South Korea	Korea Stock Exchange	2,438.19	(42.21)	-1.7	9.5
Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,089.29	12.14	1.1	8.2
Taiwan	TaiwanWeighted	15,392.82	(209.84)	-1.3	9.2

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,483.10	15.88	14.59	12.44	4.22
PHILIPPINE	6,893.68	15.89	15.46	12.44	2.10
SINGAPORE	3,391.82	14.55	13.12	10.71	3.94
KOSPI INDEX	2,449.01	12.20	11.16	9.84	1.27
TAIWAN	15,438.00	11.32	11.46	12.24	4.71
THAILAND	1,682.11	17.66	16.93	14.46	2.73
SET 50	998.63	16.80	17.37	15.56	2.43
INDAI	60,506.90	22.78	19.79	18.66	1.30
INDONESIA	6,873.79	15.17	14.35	12.92	2.62
VIETNAM	1,089.29	14.11	10.04	9.05	1.58
CHINA	3,394.72	14.17	12.26	9.34	2.62
SHANGHAI SE	3,238.70	14.15	12.25	9.32	2.62
HONGKONG	21,345.31	12.56	11.80	9.23	3.13
DOW JONES	33,891.02	20.22	17.31	15.77	2.03
S&P 500	4,111.08	19.48	19.33	16.69	1.64
NASDAQ	11,887.45	31.71	31.63	21.16	0.90
DAX INDEX	15,345.91	12.53	12.54	11.19	3.38
NIKKEI 225	27,767.97	21.84	20.40	15.47	2.11
Stock 600 (Europe)	457.16	13.25	13.31	12.12	3.17
MSCI WORLD	2,793.59	17.98	17.45	15.05	2.12

Commodities

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
Bloomberg Commodity Index	106.7	(0.40)	-0.4	-5.4
Crude Oil - WTI (spot month)	74.1	0.72	1.0	-6.9
Crude Oil - Brent	81.0	1.05	1.3	-5.0
Coal Newcatle (USD/Ton)	252.0	16.00	6.8	-37.6
Baltic Dry Index	621.0	(19.00)	-3.0	-59.0
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	215.0	1.50	0.7	5.3
Sugar Futures (USD / lb.)	20.7	(0.58)	-2.7	3.1
Copper (LME) USD/Ton	8,838.0	(113.25)	-1.3	5.7
China Domestic Hot Rolled Steel	4,164.0	(10.00)	0.0	0.4
GOLD (spot)	1,867.5	2.51	0.1	2.6
Soybean	489.0	(7.50)	-1.5	2.2

Government Bonds

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
US: 2-Year Bond	4.47	0.18	4.3	0.1
US: 5-Year Bond	3.83	0.17	4.6	-5.1
US: 10-Year Bond	3.64	0.12	3.3	-6.4
US: 30-Year Bond	3.67	0.06	1.6	-7.4

News Comment

(+) SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) ออก Jele Freshy Light เติมเต็ม Jele Portfolio

คุณวิโรจน์ วชิรเดชกุล รองกรรมการผู้จัดการอาวุโส สายงานธุรกิจในประเทศ เผย SNNP ออกสินค้าใหม่ Jele Freshy Light 3 รสชาติ ลิ้นจี่ องุ่น พีช เจาะตลาดกลุ่ม Gen Z ราคา 10.00 บาท วางจำหน่ายตามร้านค้าทั่วประเทศ

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกกับข่าวข้างต้น เรามองว่าการออก Jele Freshy Light รสใหม่ จะช่วยเพิ่มรายได้จากธุรกิจเครื่องดื่มของ SNNP ในระยะยาว ส่งเสริมให้เกิดการบริโภค Jele ในทุกช่วงวัย เจาะกลุ่มตั้งแต่เด็กนักเรียนจนถึงวัยทำงานปัจจุบัน Jele มี market share อยู่ที่ 76% สูงสุดในตลาด Jellly โดย Jele มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 35% ของรายได้รวม SNNP ทั้งนี้ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 529 ล้านบาท (+71% YoY) สำหรับปี 2023E เราประเมินกำไรปกติที่ 722 ล้านบาท (+37% YoY) **เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 30.00 บาท** อิง 2023E PER ที่ 40.0x เรามองว่าผลประกอบการเดินหน้าเข้าสู่วัฏจักรการเติบโตรอบใหม่ ทั้งนี้ มี upside รายได้จากสินค้านวัตกรรมและรายได้ตลาดต่างประเทศใหม่ๆ โดยเฉพาะ ฟิลิปปินส์, อินโดนีเซีย และจีน อีกทั้งยังมี short term catalyst คือ คาดกำไร 4Q22E ทำสถิติสูงสุดใหม่ และ 1Q23E จะทรงตัว QoQ สวนกระแส low season

(+) WICE (ถือ/เป้า 12.00 บาท), SAT (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) ร่วมพัฒนาที่ดิน 5 หมื่นตร.ม. โครงการ Green Logistic Hub

WICE ได้ลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือ (MOU) กับ SAT เพื่อศึกษาการพัฒนาที่ดินในระยะยาวของ SAT รวมพื้นที่กว่า 5 หมื่น ตร.ม. เพื่อพัฒนาโครงการ Green Logistics Hub คลังสินค้าและศูนย์กระจายสินค้าที่ทันสมัยในย่านบางนาและจังหวัดระยอง เพื่อยกระดับการให้บริการโลจิสติกส์แบบครบวงจร *(ที่มา: อินโฟเควสท์)*

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อ SAT และ WICE โดยในส่วนของ SAT จะได้ประโยชน์จากการปรับที่ดินที่ปัจจุบันไม่ได้ใช้ประโยชน์มากพัฒนาเป็นคลังสินค้า ทำให้เกิดรายได้ที่มากขึ้น โดยที่ดินของ SAT นับว่าอยู่ในทำเลที่ดีเป็นทำเลยุทธศาสตร์ของการขนส่งสินค้า ทั้งที่ บางนา กม.15 ใกล้สนามบินสุวรรณภูมิ และที่ จ.ระยอง ใกล้ท่าเรือแหลมฉบัง สะดวกในด้าน logistic ส่วน WICE จะเป็นผู้ออกแบบ, พัฒนาโครงการ รวมถึงสามารถจัดหาลูกค้ามาเช่าใช้พื้นที่ขยายการให้บริการคลังสินค้าในอนาคตได้ ซึ่งอาศัยจุดแข็งที่ WICE เป็นผู้ให้บริการด้านโลจิสติกส์ระหว่างประเทศแบบครบวงจร ทั้งการขนส่งสินค้าทางเรือ อากาศ การขนส่งสินค้าข้ามพรมแดน รับบริหารคลังสินค้า และกระจายสินค้าทั่วประเทศ โดยเราคาดว่าจะเริ่มเห็นความชัดเจนด้านรายได้ในปี 2024E ซึ่งจะเป็น upside ต่อกำไรของ WICE และ SAT ในอนาคต (เทียบปี 2023E กำไรของ WICE ที่ 520 ล้านบาท และ SAT ที่ 1.04 พันล้านบาท) **โดยปัจจุบัน WICE เราแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท และ SAT แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 24.50 บาท**

(0) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท), ADVANC (ถือ/เป้า 210.00 บาท) โครงการ Data center คืบหน้า เฟสแรก 20MW คาดแล้วเสร็จปี 2025E

แจ้งความคืบหน้าโครงการ Data Center ซึ่งเป็นความร่วมมือระหว่าง GULF (ถือ 40%), Singtel (ถือ 35%), และ AIS (ถือ 25%) เฟสแรก 20MW เตรียมก่อสร้างคาดแล้วเสร็จในปี 2025E โดยเน้นกลุ่มลูกค้าองค์กรและผู้ให้บริการคลาวด์ทั้งในและต่างประเทศ *(ที่มา: ไทยรัฐ)*

DAOL: มีมุมมองเป็นกลาง โครงการเดินหน้าตามแผน ทั้งนี้หากพิจารณา impact to bottom line ยังไม่มีนัยสำคัญในระยะแรกถึงระยะกลาง (เฟสแรก 20MW หากสำเร็จมีโอกาสขยายเพิ่มอีก 20MW) อิงสมมติฐานรายได้ราว 100 ล้านบาท/MW และ net margin ราว 10% คาดเฟสแรก 20MW สร้างกำไรราว 200 ล้านบาทต่อปี ซึ่งเทียบกับฐานกำไรของ GULF และ ADVANC ที่ราว 1.8 หมื่นล้านบาท และ 2.7 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ ยังไม่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ **ทั้งนี้สำหรับ GULF เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 60.00 บาท อิง SOTP และ ADVANC ยังคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 210.00 บาท อิง DCF**

Company Report

(+) CRC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 50.00 บาท) 2023E โตเด่นจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและ margin ที่ปรับตัวดีขึ้น

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และมีการปรับราคาเป้าหมายปี 2023E ขึ้นเป็น 50.00 บาท จากเดิมที่ 46.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 36x (หรือเท่ากับ +1.5SD above 3-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) คาดรายได้รวมปี 2023E เติบโตได้ราว +12%-15% จากการบริโภคในประเทศและการฟื้นตัวจากกลุ่มนักท่องเที่ยว และการท่องเที่ยวที่ขยายตัวต่อได้จากการที่จีนเปิดประเทศที่จะเป็นบวกต่อธุรกิจ Fashion โตได้ราว +14%-16%, การขยายสาขาของกลุ่ม Hardline ในประทศไทย และ SSSG ที่ขยายตัวในประเทศเวียดนาม คาดรายได้โต +13%-15%, การขยาย New format ของธุรกิจอาหารในประเทศไทยและสาขาในประเทศเวียดนาม ทำให้คาดธุรกิจ Food โต +10%-12% และรายได้ค่าเช่าและบริการโตได้ในระดับ +18%-20% จากการไม่มีส่วนลดค่าเช่าและ Occupancy rate ที่ปรับตัวกลับมาดีขึ้นทั้งในไทยและเวียดนาม 2) การรักษาระดับ SG&A ต่อยอดขายที่ จากการทำ cost optimisation ทำให้คาดเห็น EBITDA โตได้ +18%-20% 3)มอง GPM ที่คาดขยายตัวได้ราว +30-50 bps จากกลุ่ม Fashion เป็นหลัก คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/23E อยู่ที่ 5.8/8.4 พันล้านบาท ขยายตัว +46% YoY สำหรับ 1Q23E จะรับอานิสงส์จากเทศกาลในประเทศเวียดนามหนุนการใช้จ่ายสูงขึ้น ประกอบกับมาตรการช้อปดีมีคืนโดยคาดเห็น uplift ในระดับ +2-3% และ upside จากการเปิดประทศของจีนที่จะเห็นนักท่องเที่ยวจีนเข้ามาเร็วกว่าคาดที่ 2H23E ราคาหุ้น outperform SET ที่ +5%/+12% ใน 3 และ 6 เดือนที่ผ่านมา เรายังแนะนำซื้อจาก outlook 2023E ที่มองว่าจะเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่อง ประกอบกับ upside ของนักท่องเที่ยวจีนจากประมาณการของเราโดยยังคงประมาณการบนสมมติฐานว่านักท่องเที่ยวจีนจะกลับมาเต็มรูปแบบตั้งแต่ใน 2H23E เป็นต้นไป โดยยังมองว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช้อปดีมีคืนใน 1Q23E

(+) OSP (ปรับขึ้นเป็น ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 27.00 บาท) กำไร 4Q22E ขยายตัว QoQ จาก GPM ที่ฟื้นตัว

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ถือ" จากเดิม "ขาย" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 27.00 บาท อิง PER ที่ 35.5x (ใกล้เคียง -0.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด) เดิม 22.00 บาท อิง PER 30.0x เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของการบริโภคที่เร็วกว่าคาด จากเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q22E ที่ 319 ล้านบาท (-63% YoY, +31% QoQ) กำไรชะลอตัว YoY จากฐานที่สูง โดยรายได้ที่ปรับตัวลดลงจาก market share ของ M-150 ที่ปรับตัวลดลง และ GPM ที่ปรับตัวลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น YoY กำไรฟื้นตัว QoQ จาก 1) รายได้ขยายตัว +2% QoQ จากกลุ่ม personal care ที่ขยายตัว และกลุ่มเครื่องดื่มที่เริ่มฟื้นตัว และ 2) GPM ขยายตัว QoQ จากการควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น และ volume การผลิตที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 1,916 ล้านบาท (-41% YoY) แต่ปรับประมาณการกำไรปี 2023E ขึ้น +4% จาก GPM ที่ฟื้นตัวเร็วกว่าคาด สำหรับปี 2023E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 2,295 ล้านบาท (+20% YoY) จากรายได้ที่ฟื้นตัวในทุกธุรกิจหลัง COVID คลี่คลายและ GPM ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก volume การผลิตที่ฟื้นตัว ราคาหุ้น outperform SET +3% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน OSP เทรดอยู่ที่ PER 37.0x เราแนะนำ "ถือ" จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการที่ชัดเจนใน 2H23E

(0) GUNKUL (ซื้อ/เป้า 5.70 บาท) กำไร 4Q22E อ่อนตัว YoY, QoQ – ผลประมูลโรงไฟฟ้าจะเป็น catalyst

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 5.70 บาท อิง SOTP เราประเมินกำไรปกติ 4Q22E ที่ 183 ล้านบาท (-68% YoY, -18% QoQ) ลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากการลดสัดส่วนการถือหุ้นในโรงไฟฟ้าพลังงานลม 170MW จาก 100% เหลือ 50% เพื่อทำดีล JV กับ GULF เต็มไตรมาส และรายได้ EPC ที่ลดลง โดยเราประเมินรายได้รวมที่ 1.7 พันล้านบาท (-37% YoY, -10% QoQ) ในขณะที่ blended GPM อยู่ที่ 35% (-654bps YoY, -10bps QoQ) ทั้งนี้เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E-23E ที่ 1.1 พันล้านบาท (-45% YoY) และ 1.7 พันล้านบาท (+47% YoY) ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม demand กัญชง-กัญชาในประเทศยังเป็นประเด็นให้ติดตามในปี 2023E ว่าจะ ramp up ได้เร็วเพียงใด ซึ่งเรารอข้อมูลเพิ่มเติมจากบริษัทหลังประกาศงบช่วงปลาย ก.พ. 2023E คาดจะมีการอัพเดททิศทางและเป้าหมายสำหรับธุรกิจดังกล่าวอีกครั้ง ราคาหุ้น underperform SET ในช่วง 3 เดือนราว -7% คาดมาจากแนวโน้มกำไร 4Q22E หดตัวทั้ง YoY, QoQ อย่างไรตามเราคาดว่าราคาหุ้นจะกลับมา outperform ได้จากประเด็น JV กับ GULF ร่วมขออนุญาตพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในไทยกว่า 1GW ซึ่งคาดว่าจะทราบผลภายใน 1Q23E เป็น catalyst ให้กับหุ้น

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (6 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนานกว่าที่คาดไว้ หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขจ้างงานที่แข็งแกร่ง ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาการแสดงความเห็นของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดในสัปดาห์นี้
- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,891.02 จุด ลดลง 34.99 จุด หรือ -0.10%, ดัชนี S&P 500 ปิดที่ 4,111.08 จุด ลดลง 25.40 จุด หรือ -0.61% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,887.45 จุด ลดลง 119.50 จุด หรือ -1.00%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันจันทร์ (6 ก.พ.) โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยปรับตัวลง เนื่องจากนักลงทุนวิตกว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยทั่วโลกอาจดำเนินไปนานกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 457.16 จุด ลดลง 3.61 จุด หรือ -0.78%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,137.10 จุด ลดลง 96.84 จุด หรือ -1.34%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,345.91 จุด ลดลง 130.52 จุด หรือ -0.84% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,836.71 จุด ลดลง 65.09 จุด หรือ -0.82%
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (6 ก.พ.) โดยนักลงทุนช้อนซื้อหลังจากสัญญาทองคำร่วงลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 3 สัปดาห์
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 2.9 ดอลลาร์ หรือ 0.15% ปิดที่ 1,879.5 ดอลลาร์/ออนซ์
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (6 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า ความต้องการใช้น้ำมันในจีนจะฟื้นตัวหลังจากรัฐบาลผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิด-19
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 72 เซนต์ หรือ 1% ปิดที่ 74.11 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 1.05 ดอลลาร์ หรือ 1.3% ปิดที่ 80.99 ดอลลาร์/บาร์เรล

Economic & Company

●ANAN เล็งออกหุ้นกู้ 2 รุ่น ชูอัตราดอกเบี้ยสูง 5.90%

ANAN เตรียมออกและเสนอขายหุ้นกู้ 2 รุ่น ชูอัตราดอกเบี้ย 4.50-5.90% ต่อปี คาดเปิดจองระหว่างวันที่ 7-9 มีนาคม 2566 ด้านผู้บริหารมั่นใจหุ้นกู้ได้รับการตอบรับ หลังธุรกิจอสังหาริมทรัพย์จากการเปิดประเทศของจีนส่งผลให้กำลังซื้อกลับมาคึกคัก

●BJC ต่างชาติแน่นยอดถล่ม ผนึกโชห่วยเร่งโดนใจ

BJC รับต่างชาติเข้าพรึบดันสาขาท่องเที่ยว ยอดขายทะยาน ชี้เฉพาะบิ๊กซีราชดำริทะลักวันละ 11 ล้านบาท ชูค่าเช่ากลับมา ทัวร์จีนเข้าดันยอดอีก เดินหน้าขยายสาขาต่อเนื่อง จริงจังผสานโชห่วยขึ้น "ร้านโดนใจ" ชี้จุดแข็งดันเติบโตสะดวก เป้าปีนี้ 8 พันร้านค้า ก่อนขยายสู่ 3 หมื่นร้านค้า ปี 2570 เร่งติดโซลาร์รูฟลดค่าไฟฟ้า

●'SPALI' บุกจังหวัดเมืองรอง เปิดแนวราบ 34 โครงการใหม่

SPALI เดินหน้าบุกแนวราบเต็มสูบ วางเป้าเปิด 34 โครงการใหม่ มากสุดเป็นประวัติการณ์ ตั้งเป้ายอดขาย 2.52 หมื่นล้านบาท บุกจังหวัดเมืองรองใกล้กรุงเทพฯ เพิ่ม รองรับการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ ช่วยหนุนการเติบโต

●THANA ดีมานด์บ้านล้น ผุดโครงการใหม่ 2.2 พันล.

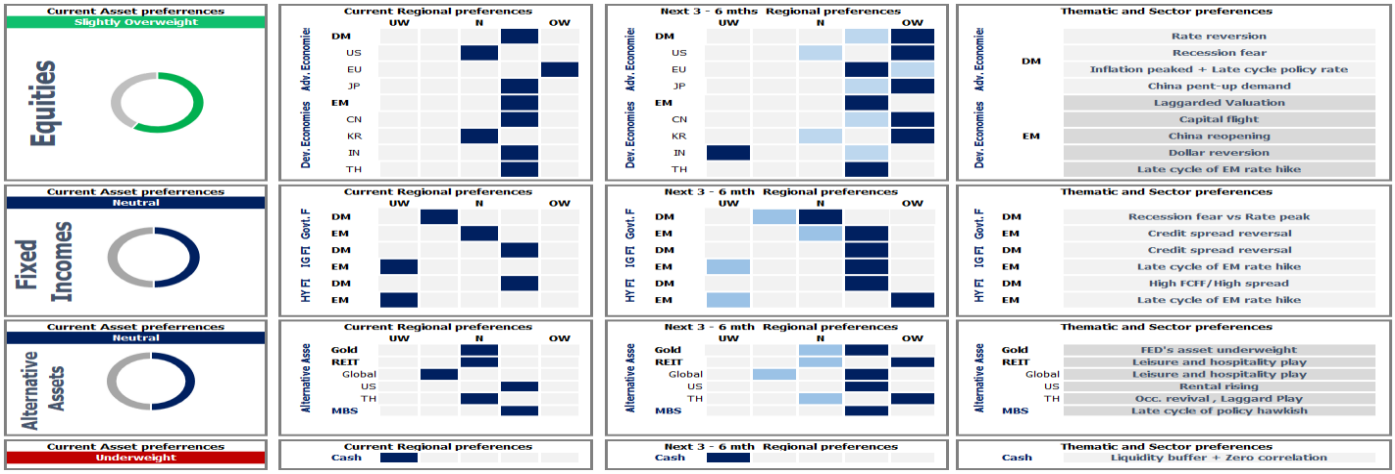
THANA ส่งสัญญาณธุรกิจอสังหาปีกระต่ายดีมานด์ล้น ปักหมุดเปิดโครงการใหม่ 3 โครงการ มูลค่า 2.2 พันล้านบาท พร้อมทุ่มเงินพันล้านบาทซื้อที่ดินเพิ่ม ตุนสินค้าพร้อมขาย 700 ล้านบาท ลุยจับกลุ่มลูกค้าพรีเมียม อวดยอดรอโอนแน่น 400 กว่าล้านบาท

●OR ขายดีเซลกำมะถันต่ำ ตรวจเครื่องยนต์ฟิตออโต้ ร่วมควบคุมมลพิษ PM2.5

OR ลุยจำหน่ายน้ำมันดีเซลหมุนเร็วสูตรพิเศษกำมะถันต่ำเฉลี่ยประมาณ 10 PPM ที่พีทีที สเตชั่นกว่า 400 แห่ง พร้อมโปรโมชั่น ตรวจเช็กเครื่องยนต์ที่ฟิตออโต้ จนถึงเดือน เม.ย.นี้ เพื่อร่วมป้องกันและควบคุมปัญหามลพิษฝุ่นละออง PM2.5

●EA เซ็นสัญญาคลังมี.ค.! รับหนุนแบต 2.4 พันล้าน 'อาคม' ชงครม.เดือนนี้ GPSC-บีวายดี-CATL ร่วมแข่งเดือด

อาคม เตรียมเสนอมาตรการสนับสนุนแบตฯ พร้อมภาษีเข้าครม.ภายในเดือนนี้ ก่อนเปิดให้เอกชนเข้าเซ็นสัญญาร่วมโครงการเดือนมีนาคม 66 มองตลาดแบตฯ แข่งเดือดเจ้าใหญ่ EA GPSC ปะทะกลุ่มผลิตรถ-แบตฯ จีน CATL และบีวายดี ด้านพลังงานบริสุทธิ์รับเงินอุดหนุนภาครัฐมากสุด 2.4 พันล้านบาท ผู้บริหารลั่นพร้อมขยายกำลังผลิตเกิน 8 กิกะวัตต์ มองผู้ผลิตแบตฯ จีนไม่ใช่คู่แข่ง เนื่องจากผลิตขายคนละตลาดกัน ร่อนหนังสือเชิญนายกฯ มาเลย์ชมโรงงานแบตฯ ใหญ่สุดในไทย



Thailand Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนระดับ Slightly overweighted จากแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้น ประกอบกับภาพการท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องหลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศ

U.S. Equity: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด จากประเด็นการรายงานผลประกอบการและการปรับลดประมาณการกำไรตลาดต่อเนื่อง อีกทั้งการฟื้นตัวของตลาดสหรัฐอเมริกานั้นหากเปรียบเทียบกับประเทศอื่นๆ อย่างไรก็ดี เราแนะนำให้นักลงทุนติดตามการรายผลประกอบการของกลุ่ม Growth และ Technology ซึ่งจะเป็นตัวแปรสำคัญที่จะบ่งชี้ว่ากำไรตลาดผ่านจุดต่ำสุดแล้วหรือไม่

Europe Equity: Slightly Overweight ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในยุโรป หลัง GDP 4Q22 ออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาด ซึ่งการฟื้นตัวของ GDP มาจากราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ ประกอบกับมุมมองด้านการเปิดเมืองของจีนทำให้ตลาดยุโรปมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงต่อจากนี้

Japan Equity: Slightly overweight ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นจาก OW สู่ระดับ SOW โดยทาง DAOL เริ่มทยอยลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในตลาดหุ้นญี่ปุ่นกลุ่ม Mid-small cap หลังดัชนีฟื้นตัวขึ้นมาตามทิศทางการเปิดเมืองของจีน โดยเรายังมีมุมมองเชิงบวกกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวมของญี่ปุ่นจากการอ่อนค่าของดอลล่าร์และปัญหา Supply shortage ที่ทุเลาลง อย่างไรก็ดี ในด้านการใช้นโยบาย YCC ของ BOJ นั้นยังคงเป็นตัวแปรหลักที่กดดันผลตอบแทนของตลาดหุ้นในระยะสั้น

China Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงบนตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้แม้ว่าจำนวนตัวเลขผู้ติดเชื้อประเภทรุนแรง (Severe case) จะเพิ่มสูงขึ้น สะท้อนว่าทางการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น

Emerging Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนัก EM โดยรวมเป็น Slightly overweighted จากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นจีนและไทย โดยทางทีมให้ประเด็นสำคัญกับการผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์ของจีนที่ออกมาเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้

Gold: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม

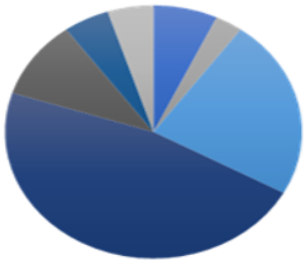
Oil: Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ

Property Fund/REITs/IFF: Neutral คงน้ำหนักการลงทุน โดยทาง DAOL แนะนำให้ขายทำกำไร Thai REIT และสลับการลงทุนจาก Global REIT สู่ US REIT จากการเกิด Disinflation

Fixed Income: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวม เน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาด จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

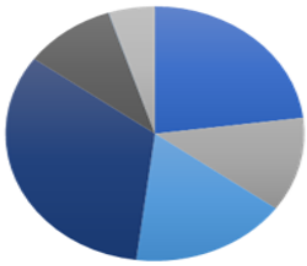
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



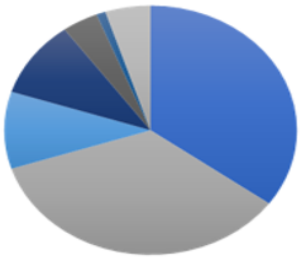
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27%
Sharpe ratio = 0.37

Balanoe



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

				Conservative			Moderate			Aggressive		
Asset Class	Selection	Prev.	New	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	6.50%	0.40%	23.0%	19.20%	0.40%	35.0%	29.80%	0.00%
	U.S.	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		1.50%	1.50%		3.00%	2.00%		4.00%	3.00%
	Japan	OW	OW		1.00%	-0.50%		2.00%	-1.00%		2.90%	-1.60%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	2.00%	0.00%	12.00%	7.30%	0.00%	35.00%	25.80%	0.00%
	China	OW	OW		1.50%	0.00%		4.50%	0.00%		6.00%	0.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	India	OW	OW		0.50%	0.00%		1.50%	0.00%		2.50%	0.00%
	Thailand	OW	OW		1.00%	0.00%		1.50%	0.00%		3.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	1.00%	-1.40%	5.0%	0.00%	-1.40%	5.0%	0.00%	-1.40%
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	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	NT	NT	2.00%	2.00%	0.00%	2.0%	2.00%	0.00%	1.0%	1.00%	0.00%

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขั้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้นักลงทุนและ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800