



SET Index outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1695-1620 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1609.17 จุด /+1.14%)
- ตลาดหุ้นในสัปดาห์นี้อาจจะยังผันผวนอยู่บ้าง จากปัญหาภาวะธนาคาร+นโยบายการเงินของ Fed คลี่คลาย นักลงทุนเริ่มรู้ไปมากแล้ว และไม่น่าจะบานปลาย
- เริ่มสัปดาห์แรกของไตรมาสที่ 2 คาดนักลงทุนสถาบันจะเริ่มกลับเข้ามาซื้อหุ้น จากสถิติ 9 ปีที่ผ่านมา (2014-2022) มี 8 ครั้ง ที่ดัชนีฯปรับตัวขึ้นเฉลี่ย +0.7%
- นักลงทุนต่างชาติ ลดการขายลง หลังจากขายมากติดต่อกัน 2 เดือน
- จับตาดูการลงสมัคร ส.ส ของพรรคต่างๆ ในสัปดาห์นี้ ซึ่งพอจะทำให้เห็นภาพการเมืองชัดเจน

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์นี้

- ดัชนีฯ ยังต่ำกว่าระดับก่อนวิกฤตธนาคารสหรัฐฯ-ยุโรป ที่ 1614 จุด กอปรกับความกังวลดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่ลดลง มีโอกาสที่ดัชนีฯ จะเดินหน้าต่อได้อีกเล็กน้อย
- ปัจจัยลบตลาดมีน้อยลง แต่ Volume ยังต่ำ รอสัญญาณฝั่งซื้อหุ้น ระหว่างนี้ ก็ยังทำไรชองสั้น เน้นราคาลงมาลึก และมีปัจจัยบวกสนับสนุนไปก่อน
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น HANA, TLI, PTTGC ออกจากพอร์ต และนำหุ้น WHA เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย WHA(10%), BDMS(10%), SIRI(15%), AU*(10%), KBANK(10%)

WHA: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 4.40 บาท) “EV จีนทยอยเพิ่มการลงทุนในไทยหนุนยอดขายที่คืนกลุ่มนิคม”

- กลุ่ม EV จีน ทยอยเพิ่มการลงทุนในไทย WHA รับประโยชน์เต็ม (นิคม WHA มีผู้ประกอบการเงินอยู่เยอะ) คาดจีนและ Supply chain เพิ่มการลงทุนและซื้อที่ดินในนิคมของ WHA ประเมิน EBITDA ของ WHA ปี 2023 โต +9.7%YoY ที่ 6.8 พัน ลบ. ราคาขายเฉลี่ยต่อไร่ที่เพิ่มขึ้นหนุน
- Sentiment กลุ่มนิคมได้แรงหนุนจากการลงทุนของต่างชาติ ประเมินมูลค่าการลงทุนปี 2023E จะเติบโตต่อเนื่องจากปีก่อน (Fully Reopen) กลุ่ม EV โตเด่น สำหรับปี 2022 ที่ผ่านมา FDI ทั้งปีมีมูลค่ารวม 4.34 แสน ลบ. +36%YoY
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 3.86 พัน ลบ. และ 4.49 พัน ลบ. +5.5%YoY และ +16.3%YoY ตามลำดับ

DAOL Stock picks

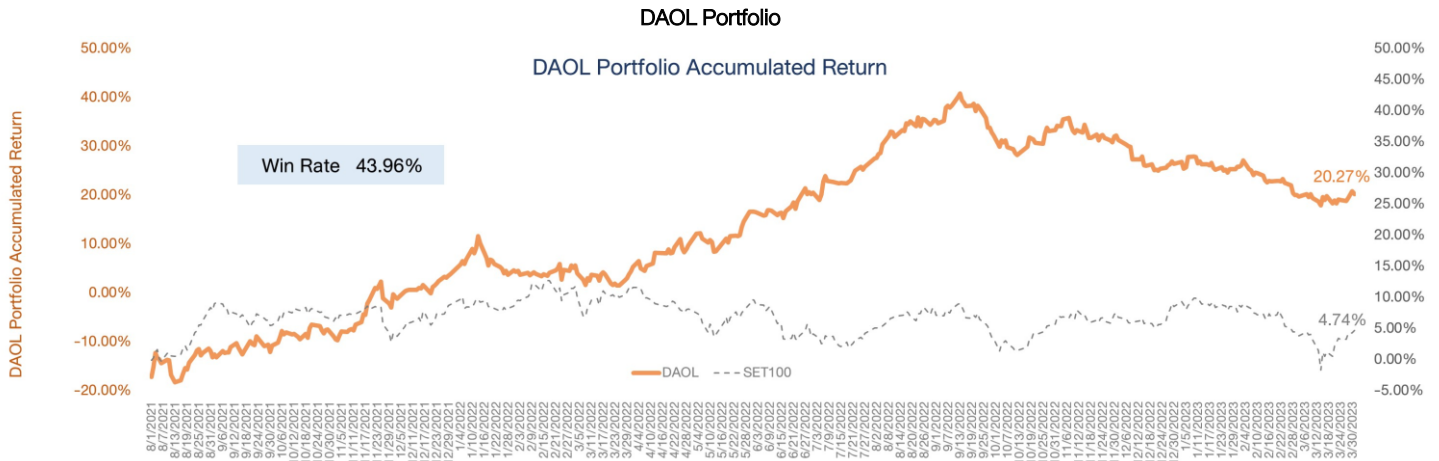
Stock Picks (3 - 7 Apr 2023)

Stock	Weight	Price (฿) 31 Mar 23	Weekly Target Price (฿)	DAOL Fundamental		Remark
				Recc.	Target (฿)	
Cash	45%					
WHA	10%	4.30	4.40	BUY	4.50	EV จีนทยอยเพิ่มการลงทุนในไทยหนุนยอดขายที่คืนกลุ่มนิคม ประเมินแนวโน้มกำไรปี 2023-2024 เติบโตต่อเนื่อง YoY
BDMS	10%	29.50	31.00	BUY	36.00	ประเมินต่างชาติทยอยซื้อกลับ ขณะนี้ Core Operation พื้นผิวต่อเนื่องด้วยผู้ปล่อย Fly in คาดรายได้ปี 2023 โต +10%YoY ที่ 1 แสน ลบ.
SIRI	15%	1.74	1.84	BUY	2.20	ตั้งเป้าก่อน 4.1 หมื่น ลบ. ด้านโครงการใหม่เริ่มเปิดใน 2H23 1Q22 จอห์นก็กำลังฟื้นจากการขายโรงแรมรีสอร์ตพัฒนา. ที่ราคา 1.2 พัน ลบ. (คาดได้กำไรราว 700-800 ล้านบาท)
AU	10%	10.70	11.50	NR		เข้าสู่ High Season ของการจ่าย Demand จากในประเทศ และนักท่องเที่ยวจะหนุนแนวโน้มกำไร 1Q23 และ 2Q23 มีโอกาสเติบโตต่อเนื่อง QoQ
KBANK	10%	132.50	136.00	BUY	175.00	ประเมินราคาหุ้นดีดกลับหลังแรงขายของนักลงทุนหุ้นใหญ่ลดลง (ต่างชาติเริ่มซื้อกลับ) ด้าน Sentiment กลุ่มค่อยๆ ดีขึ้นสุดเชื่อดือน ก.พ. +0.5%MoM
Portfolio	100%					
SET		1596.27				

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



DAOL Portfolio



Weekly wrap up

SET Index recap

- ดัชนีตลาดหุ้นสุดสัปดาห์ปิดบวก ที่ระดับ 1,609.17 จุด เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อน 17.3 จุด (+1.08%) มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 43,880 ล้านบาท
- กองทุนในประเทศ ซื้อสุทธิ 254 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนต่างชาติ ขายสุทธิ 1,985 ล้านบาท
- ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลของวิกฤตธนาคารกลาง (สหรัฐฯ+ยุโรป) คลี่คลายลงราคาน้ำมันยังทรงตัวดี
- ปัจจัยภายในประเทศ ได้รับผลจากตัวแปรต่างประเทศ นักลงทุนรอดูผู้สมัคร ส.ส ของแต่ละพรรค

SET Index

Industry	Weekly Return	No.	Most Active	Top Gainers	Top Losers
ELECTRONIC	13.1%	1.	DELTA	LRH	Q-CON
AGRICULTURE	1.8%	2.	KBANK	TEAMG	ITC
STEEL	1.7%	3.	PTTEP	SA	SAMTEL
PROPERTY DEVELOPMENT	1.5%	4.	CPALL	DELTA	SQ
ENERGY	1.2%	5.	SCB	KTIS	AS
HEALTH	1.1%	6.	BBL	EMC	MNIT2
SET	1.1%	7.	BDMS	SUPER	MPIC
AUTOMOTIVE	0.9%	8.	AOT	NUSA	SAMART
FINANCE	0.5%	9.	ADVANC	TCMC	ROCK
PROPERTY FUNDS & REIT	0.4%	10.	PTT	SISB	KWI
BANK	-0.1%	11.	BANPU	TGE	PPPM
COMMERCE	-0.2%	12.	MINT	AIT	CPI
TRANSPORTATION & LOGISTIC	-0.5%	13.	CPN	MALEE	GRAND
HOTEL&TOURISM	-0.5%	14.	KTB	TSI	UPF
PACKAGING	-0.7%	15.	TRUE	PRECHA	KC
ICT	-0.7%	16.	TTB	MOSHI	SLP
CONSTRUCTION MATERIAL	-1.0%	17.	JMART	M-CHAI	CPL
PETROCHEMICAL	-1.0%	18.	AS	CI	DTCI
FOOD&BEVERAGE	-1.7%	19.	GULF	SYNTEC	WACOAL
		20.	MAKRO	SNNP	SUC

ข่าวเด่นในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ▶ ดาวโจนส์ปิดบวก 141.43 จุด หุ่นเทคโนฯพุ่งหนุนตลาด
- ▶ น้ำมัน WTI ปิดพุ่ง \$1.40 รั้งคาดการณ์อุปทานน้ำมันตึงตัว
- ▶ 'เซ็นทรัล' ลุยบิกดีลแสนล้าน จ่อซื้อวินคอมริทเลเซอร์กับทิว
- ▶ กนง.ชี้ 'ดอกเบี้ย' ขึ้นต่อเนื่อง ส่งสัญญาณ 'เงินเฟ้อ' เสี่ยงสูง
- ▶ SABINA ปิดดีลซื้อหุ้น 'โมตา' ต่อยอดฐานลูกค้าฟิลิปปินส์
- ▶ EA โดคแรง 4 หมื่นล. ปีนี้มอบอีวี 4 พันคัน



WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

3 - 7 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	setheth index Hotel	setelhth index Food	sethot index Electron
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
20-Mar-23	-0.5	0.2	-0.4	-1.3	-0.2	-0.8	0.3	-0.8	-0.9	-0.8	-1.0	-1.6
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

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	3,922.2	164.1	4.4	0.8	-0.6	-4.4	-4.5
	The Global Dow Euro	3,399.3	111.4	3.4	1.3	-3.1	-2.1	-3.0
	DJ Global	490.8	16.4	3.5	1.1	0.7	-9.3	-9.4
	Bloomberg World Index	379.8	10.9	2.9	1.0	0.6	19.4	19.0
	MSCI World	2,791.4	98.9	3.7	1.1	1.2	-8.6	-8.7
	MSCI Emergin Market	990.3	18.1	1.9	0.5	0.2	-13.3	-13.6
	MSCI Thailand	528.5	5.3	1.0	0.5	1.2	-0.4	-0.7
Americas	Dow Jones	33,274.2	1036.6	3.2	1.3	-0.3	-4.0	-4.4
	NASDAQ	12,221.9	398.0	3.4	1.7	4.6	-14.1	-14.3
	S&P 500	4,109.3	138.3	3.5	1.4	1.6	-9.3	-9.6
Europe	Stoxx Europe 600	457.8	17.7	4.0	0.7	-1.4	0.4	-0.1
Euro Zone	Euro Stoxx 50	4,315.1	184.4	4.5	0.7	0.5	10.6	10.1
France	CAC 40	7,322.4	307.3	4.4	0.8	-0.4	9.9	9.5
German	DAX	15,628.8	671.6	4.5	0.7	0.3	8.4	8.2
UK	FTSE 100	7,631.7	226.3	3.1	0.1	-4.0	1.5	1.2
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	162.1	2.4	1.5	0.7	0.6	-10.2	-9.9
Thailand	SET Index	1,609.2	17.3	1.1	0.2	0.1	-5.1	-5.4
China	Shanghai SE Composit	3,272.9	7.2	0.2	0.4	-1.7	0.6	-0.3
China	Shenzhen CSI 300	4,050.9	23.9	0.6	0.3	-1.9	-4.1	-5.3
Hong Kong	Hang Seng	20,400.1	484.4	2.4	0.4	-0.8	-7.3	-7.4
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,499.7	(102.5)	-1.6	-2.2	-2.3	-9.8	-9.1
Indonesia	Jakarta SE Composite	6,805.3	43.0	0.6	-0.1	-0.1	-3.8	-3.9
Japan	Nikkei	28,041.5	656.2	2.4	0.9	0.4	0.8	1.4
Singapore	Straits Times	3,258.9	46.3	1.4	0.1	0.8	-4.4	-4.7
South Korea	Korea Stock Exchange	2,476.9	61.9	2.6	1.0	1.8	-10.2	-9.6
Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh	1,064.6	17.9	1.7	0.5	3.9	-28.7	-29.8
Taiwan	TaiwanWeighted	15,868.1	(46.6)	-0.3	0.1	1.7	-10.3	-10.0

Source: Bloomberg



WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

3 - 7 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
SAT	19.00	1.12	1.54	8.12	Semi-Anl	10.96
SIRI	1.74	0.11	0.14	7.76	Semi-Anl	167.70
PSL	13.70	0.25	1.03	7.51	Quarter	72.68
NER	5.95	0.31	0.44	7.45	Semi-Anl	24.43
BANPU	10.80	0.75	0.80	7.39	Semi-Anl	817.17
KKP	63.25	1.50	4.58	7.25	Semi-Anl	244.33
TCAP	45.75	1.90	3.24	7.07	Semi-Anl	152.98
TTW	8.75	0.30	0.61	6.97	Semi-Anl	23.13
SPRC	10.80	0.15	0.75	6.93	Semi-Anl	120.77
TEGH	4.60	0.26	0.31	6.74	Irreg	20.99
RCL	26.50	3.00	1.72	6.49	3x a yr	80.31
TFG	5.25	0.30	0.34	6.44	Semi-Anl	10.85
BRI	11.50	0.72	0.74	6.42	Irreg	45.56
LH	9.85	0.35	0.63	6.42	Semi-Anl	340.24
TVO	26.50	0.85	1.67	6.30	Semi-Anl	23.36
BCP	31.00	1.00	1.94	6.25	Semi-Anl	210.19

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
NOBLE	5.05	0.20	0.47	9.31	Annual	4.4
TISCO	100.50	7.75	7.90	7.86	Annual	252.7
AMA	5.50	0.25	0.40	7.27	Annual	2.5
ASW	8.50	0.52	0.54	6.35	Annual	7.5
AP	12.00	0.65	0.67	5.60	Annual	92.3
JKN	2.82	#N/A Field Not Applicable	0.15	5.32	Annual	14.9
NYT	3.78	0.22	0.20	5.29	Annual	11.4
BAM	13.60	0.55	0.71	5.25	Annual	142.41
THANI	3.66	0.17	0.19	5.05	Annual	34.79

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	245.71
EGATIF	6.65	0.09	0.08	12.30	Quarter	2.35
PROSPECT	9.20	0.22	1.01	9.71	Quarter	2.23
ALLY	7.45	0.17	0.00	9.29	Quarter	1.53
POPF	11.20	0.28	1.03	9.27	Quarter	2.36
SPRIME	6.90	0.16	0.46	8.96	Quarter	1.10
BOFFICE	7.75	0.17	0.17	8.95	Quarter	2.11
CPNCG	11.20	0.24	0.92	8.39	Quarter	1.86
WHAIR	7.45	0.12	0.67	8.34	Quarter	3.37
GVREIT	9.50	0.20	0.77	8.23	Quarter	1.41
DIF	12.70	0.25	1.04	8.14	Quarter	119.67
FUTUREPF	15.00	0.34	1.21	8.07	Quarter	7.14
AIMIRT	12.10	0.22	0.89	7.36	Quarter	1.22
INETREIT	11.20	0.20	0.00	7.17	Quarter	2.97

Source: Bloomberg, DAOL



WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

3 - 7 Apr 2023

Economic calendar

Date	Country	Major events	Period	Surv(M)	Prior
3-Apr	CH	Caixin China PMI Mfg	Mar	5136.0%	5160.0%
	US	ISM Manufacturing	Mar	4746.0%	4770.0%
4-Apr	OPEC	OPEC+ Meeting			
5-Apr	TH	CPI YoY	Mar	3.3%	3.8%
	US	ADP Employment Change	Mar	205.63k	242k
6-Apr	US	Initial Jobless Claims	Apr-01	--	198k
7-Apr	US	Change in Nonfarm Payrolls	Mar	235.06k	311k
	US	Unemployment Rate	Mar	3.6%	3.6%
	US	Average Hourly Earnings MoM	Mar	0.3%	0.2%
	TH	Consumer Confidence	Mar	--	53
11-Apr	CH	CPI YoY	Mar	--	1.0%
	EC	Retail Sales YoY	Feb	--	-2.3%
12-Apr	JN	PPI YoY	Mar	--	8.2%
	US	CPI YoY	Mar	--	6.0%
	US	FOMC Meeting Minutes	Mar-22	--	--
13-Apr	US	PPI Final Demand YoY	Mar	--	4.6%
	CH	Exports YoY CNY	Mar	--	-0.5%
	CH	Exports YoY	Mar	--	-9.9%
14-Apr	US	Retail Sales Advance MoM	Mar	-0.2%	-0.4%
	US	Manufacturing (SIC) Production	Mar	--	0.1%
	US	U. of Mich. Sentiment	Apr P	--	--

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 และมีมติของนายทะเบียนหรือผู้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800