



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ ตลาดรอดูประชุม Fed สัปดาห์หน้า ของไทยยังถูกกดดันจากความไม่แน่นอนทางการเมือง
- ต่างประเทศ นักลงทุนยังคงรอดูการประชุม Fed ในสัปดาห์หน้า (13-14) ความไม่ชัดเจนว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ย หรือคงดอกเบี้ย เป็นตัวกดดันบรรยากาศในตลาดหุ้น
- ราคาน้ำมันยังไม่สามารถปรับตัวขึ้นได้มาก ถึงแม้ว่า OPEC+ จะมีการปรับลดกำลังการผลิตก็ตาม (ล่าสุด Brent \$76.3 เหรียญ) แต่หลัก ๆ ยังถูกกดดันจากจีน ที่เศรษฐกิจยังไม่กลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ Demand ยังไม่กลับมา อย่างไรก็ตามวันนี้รอดูตัวเลขส่งออกของจีน คาดว่าจะปรับตัวลดลง -1.8% (Bloomberg Survey)
- World Bank ปรับเพิ่ม GDP ของโลกปีนี้ สูงขึ้นจากประมาณการเดือนม.ค. 0.4% เป็น 2.1% แต่การเติบโตยังคงต่ำกว่าปี 2565 ที่ระดับ 3.1% หลักมาจากเรื่องของเศรษฐกิจโลกที่ได้รับผลกระทบจากนโยบายการเงินที่เข้มงวด ส่วนปีหน้า ประเมินไว้ที่ 3.0% ลดลงจากประมาณการครั้งก่อน 0.3%
- การเมืองไทย ยังตั้งอยู่บนความไม่แน่นอน และความไม่ชัดเจนในการจัดตั้งรัฐบาล ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติยังขายหุ้นไทย วานนี้(6) Net Sell 1.08 พันล้านบาท และอาจจะกดดันตลาดหุ้นไทยในวันนี้ด้วย

Strategy

- ตลาดน่าจะมีความกังวลจากการที่ กกด.ชี้มูลค่าคุณพินิจ ผิดกรณีถือหุ้นไอทีวี และนักลงทุนยังต้องรอดูการประชุม FOMC สัปดาห์หน้าด้วย การลงทุนจึงยังต้องเน้นซื้อขายในกรอบเวลาสั้นๆ
- หุ้นที่ถูกกระทบจาก นโยบายของพรรคก้าวไกล หุ้นส่วนใหญ่ราคาลงมาลึก สำหรับนักลงทุนที่รอซื้อเพื่อถือยาว เราแนะนำดักเก็บหุ้นที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง 2 ตัว คือ GULF และ BEM
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น JMT ออกจากพอร์ต และคงหุ้นอื่นไว้ทั้งหมด พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย IVL(10%), PTTEP(10%), BBL(15%), BEM(15%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

BEM: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 8.40 บาท) *ลุ้นตัวเลขผู้โดยสาร + ทางด่วน พ.ค. สวยรับเปิดเทอม"

- แนวโน้มรายได้ฟื้นตัวต่อเนื่อง ประเมินปี 2023 โต +16%YoY ที่ 1.6 หมื่นลบ. ระยะสั้นติดตามตัวเลขผู้โดยสารและตัวเลขผู้ใช้ทางด่วนเดือน พ.ค. (ออกวันศุกร์นี้) คาดโตทั้ง YoY, MoM รับเปิดเทอม
- แนะนำทยอยซื้อสะสมและ Trading Buy ราคาหุ้น Laggard และอยู่ในโซน Bottom โดยปรับฐานไปกว่า -17%YTD สะท้อนความเสี่ยงต่างๆไปมากแล้ว
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 3.66 พัน ลบ. และ 4.2 พัน ลบ. +50%YoY และ +15%YoY ตามลำดับ

Technical : PRI, DITTO

Derivative In Trend

S50M23 : Short on Strength

แนวรับ : 916-919 จุด
แนวต้าน : 925-928 จุด
Cut : 930 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1954-1960 จุด
แนวต้าน : 1970-1977 จุด
Cut : 1950 จุด

News Comment

(0) BTS (ถือ/เป้า 9.00 บาท) ซื้อหุ้น big lot VGI เพิ่ม 6.7% ดันสัดส่วนถือหุ้นเป็น 60%

Company Report

(+) NEX (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 14.00 บาท) การส่งมอบรถจะดีขึ้นภายใน 3Q23E, ขยายตลาดต่างประเทศและตั้งโรงงานมอเตอร์ไฟฟ้าหนุ่นกำลังขยาย

(-) GLOBAL (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 19.00 บาท) 2Q23E ยังถูกกดดันจากราคาเหล็กที่ลดลงและกำลังซื้อที่อ่อน

(0) AAI (ถือ/เป้า 5.00 บาท) 2023E ถูกกดดันจาก inventory destocking และต้นทุนน้ำมันที่สูง

Economic Outlook

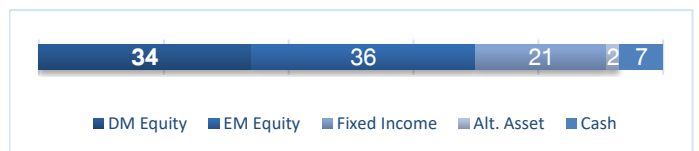
ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.03% ดัชนี S&P500 +0.24% และดัชนี Nasdaq +0.36% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มการเงิน กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่มพลังงาน ภาพรวมตลาดสหรัฐฯ เมื่อคืนเคลื่อนไหวในกรอบแคบ ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นเพราะนักลงทุนรอการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ อย่างอัตราเงินเฟ้อและผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่จะประกาศพร้อมกันในสัปดาห์หน้า ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted เนื่องจากทางทีมมองว่าระดับ Valuation ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในปัจจุบันนั้นตึงตัว จึงเป็นสาเหตุที่ทำให้ทางทีมประเมินว่า upside ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ นั้นเริ่มจำกัด

What to Watch

ติดตามการรายงานยอดการส่งออกของจีนประจำเดือนพ.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาหดตัวที่ -0.60% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 8.50% YoY หลังจากอุปสงค์ทั่วโลกเริ่มค่อยๆ ชะลอลง

Date	Major Events	Expected	Prior
07-Jun-23	CN Exports YoY May	-0.60%	8.50%
	CA BoC Interest Rate Decision	4.50%	4.50%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,528.54 จุด ลดลง 2.66 จุด (-0.17%) มูลค่าการซื้อขาย 47,223.17 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดูการประชุม Fed สัปดาห์หน้า ราคาน้ำมันยังไม่มีแนวโน้ม ตัวแปรในประเทศ ความไม่แน่นอนทางการเมือง และต่างชาติกลับมาขาย

Most Active

1. DELTA
2. PTTEP
3. GULF

Top Gainers

1. NEW
2. ICC
3. NC

Top Losers

1. AKS
2. STARK
3. TTI

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	2755.25	12072.32	2.04%
HELTH	2465.61	7102.7	0.93%
CONMAT	559.53	8618.25	0.60%
ICT	2047.46	156.81	0.01%
PROP	1404.96	244.4	-0.07%
FOOD	3773.03	11624.59	-0.13%
SET	47223.17	1528.54	-0.17%
MEDIA	1459.25	39.54	-0.23%
ENERG	8641.68	20699	-0.31%
TRANS	2166.68	341.12	-0.38%
BANK	5864.84	394.83	-0.55%
PETRO	899.86	807.1	-0.67%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(887)	(886)	(3,533)	21,351
Stock				
Foreign	(1,087)	(1,087)	(4,376)	(102,413)
Institution	86	86	(555)	35,857
Retail	1,330	1,330	5,452	72,470
Proprietary	(329)	(329)	(521)	(5,913)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-62	-62	338	7,269	4,786
Indonesia	13	62	62	1,000	1,445
Japan		2,697	17,709	34,505	31,673
Malaysia	-16	-110	-25	-240	-663
Philippines	2	-0	-5	-51	-569
South Korea	-12	-47	263	3,993	9,463
Sri Lanka	0	0	0	2	3
Taiwan	-48	27	461	3,113	11,084
Thailand	-31	-31	-126	-1,324	-2,970
Vietnam	2	-1	-14	-242	-23

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	104.13	0.12	0.1	0.5
USD-EUR	1.07	(0.00)	-0.2	-0.1
USD-GBP	1.24	(0.00)	-0.1	2.9
YEN-USD	139.6	0.05	0.0	-5.8
CNY-USD	7.12	0.02	0.2	-3.1
THB-USD	34.78	(0.01)	-0.0	-0.3

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD	
		Net Chg.	% Chg.	Net Chg.	% chg
World					
The Global Dow	3,969.92	15.81	0.40	7.4	
The Global Dow Euro	3,496.64	20.76	0.60	7.1	
DJ Global	503.7	1.5500	0.31	9.4	
Bloomberg World Index	384.44	0.63	0.16	7.0	
MSCI World	2,877.97	7.70	0.27	10.6	
MSCI Emergin Market	988.49	1.80	0.18	3.4	
MSCI Thailand	501.1	0.32	0.06	-8.7	
Americas					
Dow Jones	33,573.28	10.42	0.0	1.3	
NASDAQ	13,276.42	46.99	0.4	26.8	
S&P 500	4,283.85	10.06	0.2	11.6	
Europe					
Stoxx Europe 600	461.68	1.75	0.4	8.7	
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,295.22	1.98	0.1	13.2	
France CAC 40	7,209.	8.09	0.1	11.4	
German DAX	15,992.44	28.55	0.2	14.9	
UK FTSE 100	7,628.1	28.11	0.4	2.4	
Asia-Pacific					
MSCI AC Asia Pacific Index	163.98	0.32	0.2	5.3	
Thailand SET Index	1,528.54	(2.66)	-0.2	-8.4	
China Shanghai SE Composit	3,195.34	(37.10)	-1.1	3.4	
China Shenzhen CSI 300	3,808.16	(36.09)	-0.9	-1.6	
Hong Kong Hang Seng	19,099.28	(9.22)	-0.1	-3.4	
Philippines Philippines Stock Exchange	6,479.93	(41.71)	-0.6	-1.3	
Indonesia Jakarta SE Composite	6,618.92	(14.51)	-0.2	-3.4	
Japan Nikkei	32,506.78	289.35	0.9	24.5	
Singapore Straits Times	3,190.11	1.10	0.0	-1.9	
South Korea Korea Stock Exchange	2,615.41	14.05	0.5	17.3	
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,108.31	10.49	1.0	10.1	
Taiwan TaiwanWeighted	16,761.66	47.23	0.3	18.6	

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,382.64	14.88	13.27	12.37	4.43
PHILIPPINE	6,479.93	13.85	12.10	11.13	2.51
SINGAPORE	3,190.97	12.87	10.36	10.21	4.96
KOSPI INDEX	2,623.56	15.26	15.50	10.42	1.98
TAIWAN	16,761.66	16.45	17.72	14.52	4.29
THAILAND	1,528.54	20.79	16.00	14.03	3.18
SET 50	923.54	24.22	17.10	14.88	2.85
INDAI	62,792.88	23.41	20.66	16.99	1.38
INDONESIA	6,618.92	14.53	13.69	1.68	4.10
VIETNAM	1,108.31	15.10	10.91	9.76	1.84
CHINA	3,349.52	14.38	11.10	9.64	2.66
SHANGHAI SE	3,195.34	14.37	11.10	9.63	2.66
HONGKONG	19,099.28	10.28	9.43	8.59	3.89
DOW JONES	33,573.28	19.42	17.31	15.61	2.11
S&P 500	4,283.85	20.50	19.59	17.60	1.62
NASDAQ	13,276.42	37.73	33.81	23.69	0.82
DAX INDEX	15,992.44	13.07	11.29	10.38	3.61
NIKKEI 225	32,493.90	32.03	25.12	17.10	1.87
Stock 600 (Europe)	461.68	13.48	12.93	11.87	3.40
MSCI WORLD	2,877.97	18.14	17.32	15.76	2.12

Commodities

	Last	1-Day		YTD	
		Net Chg.	% Chg.	Net Chg.	% chg
Bloomberg Commodity Index	100.4	0.36	0.4	-11.0	
Crude Oil - WTI (spot month)	71.7	(0.41)	-0.6	-10.4	
Crude Oil - Brent	76.3	(0.42)	-0.6	-11.0	
Coal Newcatle (USD/Ton)	134.5	(3.30)	-2.4	-66.7	
Baltic Dry Index	1,016.0	77.00	8.0	-32.9	
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	204.9	(1.20)	-0.6	-0.1	
Sugar Futures (USD / lb.)	24.6	0.18	0.7	36.7	
Copper (LME) USD/Ton	8,334.0	2.99	0.0	-0.4	
China Domestic Hot Rolled Steel	3,832.0	(12.00)	0.0	-7.6	
GOLD (spot)	1,963.5	1.66	0.1	7.8	
Soybean	396.7	(4.50)	-1.1	-16.6	

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD	
		Net Chg.	% Chg.	Net Chg.	% chg
US: 2-Year Bond	4.48	0.01	0.3	1.3	
US: 5-Year Bond	3.81	(0.01)	-0.3	-4.8	
US: 10-Year Bond	3.66	(0.02)	-0.6	-5.6	
US: 30-Year Bond	3.84	(0.04)	-1.0	-3.3	



News Comment

(0) BTS (ถือ/เป้า 9.00 บาท) ซื้อหุ้น big lot VGI เพิ่ม 6.7% ดันสัดส่วนถือหุ้นเป็น 60%

BTS แจ้งในแบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ หรือแบบ 246-2 ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ถึงการได้มาหุ้น VGI โดยเป็นการซื้อหุ้นบิ๊กล็อต 2 วัน ได้แก่เมื่อวันที่ 2 มิ.ย. 2023 ได้ซื้อหุ้นจาก Mr.Saris Ratanavadi, Manford Equity Holdings Ltd., Gulf Investment and Trading Pte. Ltd. โดยเป็นการซื้อในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผ่าน บล.บัวหลวง ในจำนวน 411 ล้านหุ้น หรือ 3.7% และครั้งที่ 2 เมื่อวันที่ 6 มิ.ย. 2023 เป็นการซื้อจาก Gulf Capital Holdings Limited ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผ่าน บล.บัวหลวง จำนวน 343.2 ล้านหุ้น หรือ 3% ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นใน VGI เพิ่มขึ้นเป็น 60.3% *(ที่มา: ก้นหุ้น)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยมองว่าเป็นไปตามแผนนโยบายการลงทุนปกติของบริษัท ขณะที่เราประเมินสัดส่วนหุ้นที่ถือเพิ่มเติมกระทบจำกัด โดยประเมินจะเป็น upside ค่าไรต่อปีเพียงราว +1% ทั้งนี้เราคงประมาณการกำไรปกติปี FY24E (เม.ย. 2023-มี.ค.2024) ที่ 2.6 พันล้านบาท (+44% YoY) แต่มองว่าประมาณการอาจมี downside จากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมที่มีโอกาสฟื้นตัวช้ากว่าคาด อีกทั้งเราคงมุมมองระมัดระวังต่อปัจจัยทางการเมืองจากช่วงรอยต่อของการเปลี่ยนรัฐบาลซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความคืบหน้าโครงการ รวมถึงประเด็นสัมปทานสายสีเขียวที่ยังไม่ได้ข้อสรุป **คงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท จิง SOTP**



Company Report

(+) NEX (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 14.00 บาท) การส่งมอบรถจะดีขึ้นภายใน 3Q23E, ขยายตลาดต่างประเทศและตั้งโรงงานมอเตอร์ไฟฟ้าหนูก้าระยะยาว

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 14.00 บาท (จากเดิม 13.20 บาท) ยังอิง PEG 1 เท่า (เทียบเท่า 2023E PER ที่ 31 เท่า, ปี 2023E-25E กำไรโตเฉลี่ย +31% CAGR, ปี 2023E EPS = 0.45 บาท/หุ้น) ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของธุรกิจที่ใกล้เคียงกันทั้งไทยและ global และรวมผลจากการแปลง NEX-W2 แล้ว โดยเรามีมุมมองเป็นบวกจาก group conference call (6 มิ.ย.) มีประเด็นสำคัญ ได้แก่ 1) จะมีการส่งมอบรถมอเตอร์ไฟฟ้าอีก 1,660 คัน ภายใน ก.ย.23 ทำให้การส่งมอบ E Bus ช่วง 2Q-3Q23E จะเร่งตัวขึ้น, 2) แผนขยายตลาดต่างประเทศมีแนวโน้มดีขึ้น โดย 2H23E จะเริ่มส่งมอบสินค้าให้กับลูกค้าที่อินโดนีเซีย 500 คัน และเวียดนาม 300 คัน, 3) เตรียมจัดตั้งโรงงานมอเตอร์ไฟฟ้า โดย NEX จะถือหุ้น 25% คาดว่าจะเริ่มผลิต ส.ค.23 ซึ่งในเฟสแรกจะผลิตเพื่อใช้ในโรงงานของ AAB จะช่วยลดต้นทุน และในอนาคตจะมีกำไรจากการผลิตให้ลูกค้าภายนอก, 4) จะมีการตั้งตัวแทนจำหน่ายทั่วประเทศ 15 แห่ง ภายในปี 2023E โดยตั้งเป้าจะมียอดจำหน่ายที่ 200 คัน/ปี/ตัวแทนจำหน่ายเราปรับประมาณการกำไรปี 2023E ขึ้น +9% เป็น 910 ล้านบาท +337% YoY เนื่องจากเรามีการปรับสมมติฐานการส่งมอบ CEV (commercial electric vehicle) เพิ่มขึ้น 2,850 คัน จากเดิม 2,600 คัน (1Q23 ส่งมอบ 563 คัน) ตามคำสั่งซื้อจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น แบ่งเป็น E Bus ที่ 2,400 คัน และ E Truck ที่ 450 คัน โดยกำไร 2Q-3Q23E จะดีขึ้นมาก จากการเร่งส่งมอบรถมอเตอร์ไฟฟ้าให้ครบทั้งหมด ราคาหุ้น underperform SET -10% ในช่วง 3 เดือน จากกำไร 1Q23 ที่ต่ำกว่าคาด รวมถึงกังวลผลกระทบจากการแปลงสภาพ NEX-W2 (NEX-W2 ราคาใช้สิทธิ 1 บาท อัตราการใช้สิทธิ 1:1.56) ที่ใช้สิทธิวันที่ 19 พ.ค. และหุ้นเพิ่มทุนใหม่จะเริ่มเทรด 7 มิ.ย. จำนวน 347 ล้านหุ้น อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นกลับมา outperform SET ได้ดี +14% ในช่วง 1 เดือน ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ซื้อ โดยระยะสั้นจะมีปัจจัยกดดันจากหุ้นเพิ่มทุนใหม่ที่เริ่มเทรด ซึ่งหากราคาปรับตัวลงเรามองเป็นโอกาสเข้าซื้อ จากแนวโน้มกำไร 2023E-25E ที่จะเติบโตดีกว่าเดิม และมี upside จากแผนการตั้งโรงงานมอเตอร์ไฟฟ้า

(-) GLOBAL (ปรับลงเป็น ก้อ/ปรับเป้าลงเป็น 19.00 บาท) 2Q23E ยังถูกกดดันจากราคาเหล็กที่ลดลงและกำลังซื้อที่อ่อน

ปรับคำแนะนำลงจาก "ซื้อ" เป็น "ก้อ" และปรับราคาเป้าหมายปี 2023E ลงจาก 22.00 บาทเป็น 19.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 28.0x (หรือเท่ากับ -0.8 SD below 5-yr avg. PER) เรามีมุมมองเป็นลบจากการประชุม SET opportunity day วานนี้ จากประเด็นสำคัญดังนี้ 1) คงเป้าหมายสาขาในปี 2023E ในไทยทั้งหมด 7 สาขา และในต่างประเทศ 5 สาขา 2) 2023E คาดรายได้ถึงปีทรงตัวจากใน 2022 หลักจากราคาเหล็กที่ปรับตัวลง และจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ยังไม่กลับมา ทำให้คาดเห็นรายได้ทรงตัว YoY 3) QTD-SSSG ในเดือนเม.ย. และพ.ค. 2023 ยังเห็นติดลบที่ระดับ mid-to-high single digit และ GPM คาดออกมาใกล้เคียงกับใน 1Q23 ที่ระดับ 25% จากราคาเหล็กที่ยังเป็นขาลง 4) มองผลกระทบต่อ SG&A จากการขึ้นค่าแรงขึ้นต่ำราว -40 bps แต่มองจะได้ผลบวกจากค่าไฟที่เริ่มลดลงตั้งแต่ใน พ.ค. 2023 ทำให้เห็นผลกระทบต่อ SG&A ที่จำกัดราว -10 bps ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E ที่ 3.2/3.6 พันล้านบาท หดตัว -7.4%/-11.4% YoY จากราคาเหล็กยังคงปรับตัวลงต่อเนื่อง 1Q-2Q23E และยังคงมองว่าจะยังอยู่ในระดับต่ำในช่วงที่เหลือของปี และกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ฟื้นตัวช้า อย่างไรก็ตามแผนการขยายสาขาในปี 2023E ยังคงคงเดิม โดยในประเทศไทยขยาย 7 สาขาและต่างประเทศ 5 สาขา ราคาหุ้น underperform SET ที่ -3% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากเหล็กที่ยังกดดัน รวมถึงยอดขายที่หดตัวจากงานภาครัฐที่ชะลอตัวเพื่อรอการ

เลือกตั้ง เรามองว่าราคาปัจจุบันเทรดอยู่ในราคาที่ยังต่ำเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลังและประมาณการกำไร 2023E ถึงแม้ได้จำกัดกว่ากลุ่ม

(0) AAI (ถือ/เป้า 5.00 บาท) 2023E ถูกกดดันจาก inventory destocking และต้นทุนน้ำมันที่สูง

เรารับต้นจิตกำกับวิเคราะห์หุ้น AAI ด้วยคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อิง 2023E PER 21x โดยใช้ PER ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงที่ 31x โดย 2 เหตุผลหลักที่เราแนะนำ "ถือ" เนื่องจาก 1) เราประเมินกำไรปกติในช่วง 2 ปีข้างหน้าลดลง -11% (CAGR 2022-24E) เทียบกับอุตสาหกรรมที่ +1% กดดันจาก GPM รวมลดลงต่ำเพียง 14% จากปี 2022 ที่ 20% จากธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึก (Human food) ซึ่งถูกกดดันโดยตรงจากต้นทุนน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้น โดยล่าสุดราคาหมูน้ำเดือน พ.ค. อยู่ที่ USD2,000/ton เพิ่มขึ้นจากปี 2022 เฉลี่ยที่ USD1,663/ton, ค่าใช้จ่ายการตลาดทรงตัวสูง, และปัจจัยกดดันจากแผนขยายตลาดและลูกค้าใหม่ในเชิงรุกมากขึ้นของอุตสาหกรรม และ 2) ราคาหุ้นค่อนข้างสะท้อนปัจจัยบวกของการฟื้นตัวไปแล้ว ขณะที่ปัจจุบันเทรด 2023E PER สูงใกล้เคียงผู้ประกอบการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงรายใหญ่ ITC ที่ 19x เราประเมินกำไรปกติปี 2023E/24E ที่ 495 ล้านบาท/713 ล้านบาท (-45% YoY/+44% YoY) โดย 2Q23E จะดีขึ้น QoQ และ 2H23E ฟื้นตัวมากขึ้น หนุนโดยสถานการณ์ inventory destocking ทนอยกกลับสู่ระดับปกติ กำลังการผลิตสูงขึ้น และการขยายกลุ่ม Owned brand และลูกค้า OEM ใหม่ราคาหุ้น underperform SET -32% ใน 6 เดือนและกลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน จากการคาดการณ์ว่าแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 1Q23 ทั้งนี้เรายังแนะนำ "ถือ" แม้ปัจจุบันจะเทรดระดับ 2023E PER ใกล้เคียงกับ ITC แต่ราคาคาดการณ์กำไรปกติในช่วง 2 ปีของ AAI ฟื้นตัวช้ากว่าที่ -11% (CAGR 2022-24E) เทียบกับ ITC ที่ -0.4% ขณะที่เรายังมีความเสี่ยงมากกว่าจากราคาน้ำมันที่สูง



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (6 มิ.ย.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มที่มีความอ่อนไหวต่อเศรษฐกิจ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐ และการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์หน้า
- ดัชนีเวอส์จูดสาขากรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,573.28 จุด เพิ่มขึ้น 10.42 จุด หรือ +0.03%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,283.85 จุด เพิ่มขึ้น 10.06 จุด หรือ +0.24% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,276.42 จุด เพิ่มขึ้น 46.99 จุด หรือ +0.36%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (6 มิ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นโนโว นอร์ดีสค์ ซึ่งเป็นบริษัทยักษ์ใหญ่ด้านเฮลท์แคร์ แต่การปรับตัวขึ้นของตลาดยังคงถูกสกัดกั้นโดยความวิตกกังวลเกี่ยวกับกรณีที่ธนาคารกลางรายใหญ่ ๆ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปท่ามกลางการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ชะลอลง
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 461.68 จุด เพิ่มขึ้น 1.75 จุด หรือ +0.38%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,209.00 จุด เพิ่มขึ้น 8.09 จุด หรือ +0.11%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,992.44 จุด เพิ่มขึ้น 28.55 จุด หรือ +0.18% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,628.10 จุด เพิ่มขึ้น 28.11 จุด หรือ +0.37%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (6 มิ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจะส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน ซึ่งได้บดบังปัจจัยบวกจากการที่ซาอุดีอาระเบียประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมันลงอีก 1 ล้านบาร์เรล/วัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 41 เซนต์ หรือ 0.6% ปิดที่ 71.74 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 42 เซนต์ หรือ 0.6% ปิดที่ 76.29 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 2 ในวันอังคาร (6 มิ.ย.) โดยได้ปัจจัยบวกจากการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 7.20 ดอลลาร์ หรือ 0.36% ปิดที่ 1,981.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

● CHAYO เคียงสองท่าไรโตเด่น ธุรกิจบริหารสินทรัพย์หนุน

CHAYO มองภาพรวมของธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ หรือ AMC พื้นตัวขึ้น เล็งครึ่งปีหลังจะมี TOR ใหม่อีก 50,000 ล้านบาท หนุนให้ปี 2566 บริษัทเร่งประมูลหนี้เสียเข้ามาเพิ่มในพอร์ตได้ตามเป้าที่ 10,000-16,000 ล้านบาท จับตาผลงานไตรมาส 2/2566 ท่าไรโตเด่น 50.3%YoY

● GUNKUL จ่อได้ PPA ชุมกัญชาส่งผลดี

GUNKUL เป้าชัด 8 พันล้านบาท ชี้ทุกธุรกิจยังเติบโตได้รับ LOI พลังงานหมุนเวียน คาดเซ็นสัญญาอีก 1-2 เดือน ชิงโรงไฟฟ้าต่อ ระบุไทยยังต้องการโรงไฟฟ้าเพิ่มรับลงทุนอีวี ด้านธุรกิจกัญชา-กัญชาลงเงิน 600 ล้านบาท เดินหน้าต่อ คุมกัญชาส่งผลดี ลุยการแพทย์ เตรียมส่งออก CBD ไปสวิส ตุนงาน EPC 5 พันล้านบาท โรงไฟฟ้าปีถัดมา

● PCC จ่อประมูลงานเลี้ยงสถานีชาร์จเพิ่ม แเบ็กล็อก 1.99 พันล.

PCC คาดผลงานไตรมาส 2/2566 เติบโตได้ดี เดินหน้าเข้าร่วมประมูลงานใหม่เต็มพิกัด ด้าน "อมร แดงโชติ" มั่นใจรายได้ปีนี้โตต่อเนื่อง ตุนงานในมือ (Backlog) 1.99 พันล้านบาท เล็ง Tesla มีแผนจะขยายสถานีชาร์จ หนุนโอกาสสร้างรายได้เพิ่ม พร้อมยื่นเป้ารายได้ 3 ปีข้างหน้า (2566-2568) และ 6,000 ล้านบาท

● SISB โรงเรียนใหม่ดันเป้า ขึ้นค่าเทอม-รายได้โต 30%

SISB ล้นปี 2566 ยอดนักเรียนทะลุเป้า 3.7 พันคน อาบิสงส์แบรนด์ติดตลาด หนุนผู้ปกครองหันนำลูกสมัครเพียง พร้อมยื่นเป้าปี 2566 รายได้ทะยาน 30% จากปีก่อน รับปรับค่าเทอมเพิ่ม-ปริมาณนักเรียนพุ่ง แถมนัดเปิด 2 โรงเรียนใหม่บริหารช่วงสิงหาคม 2566 นี้ ดันยอดนักเรียนในขนาดตลาดใส่ยิ่งขึ้น

● SUSCO ผนึก AMR ร่วมทุนธุรกิจเช่ามอเตอร์ไซค์ไฟฟ้า

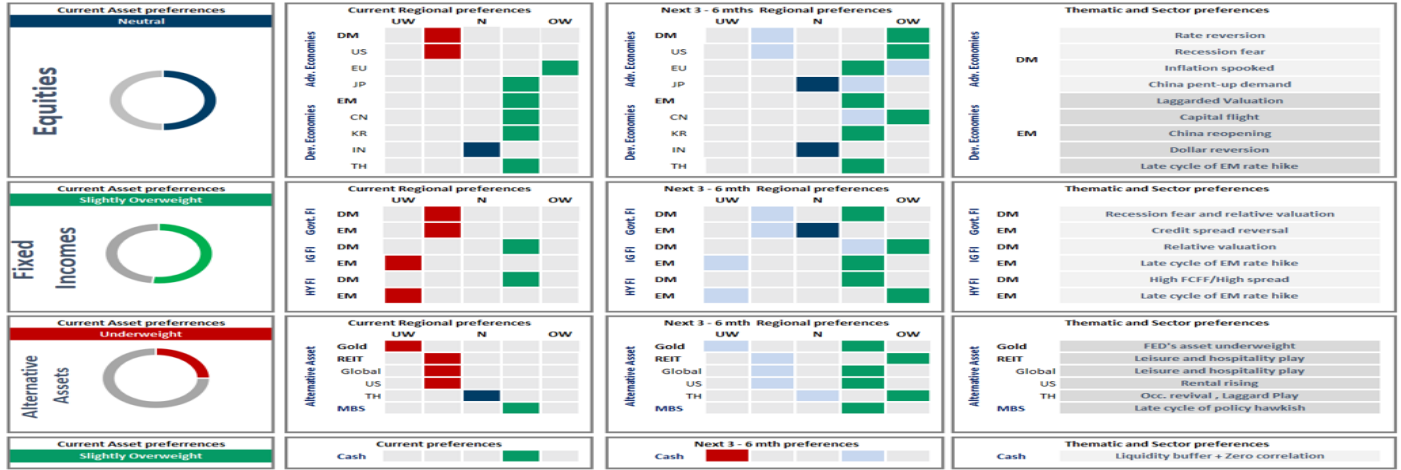
SUSCO เผย บริษัท ซัสโก้ บียอนด์ จำกัด (SUSCO ถือหุ้น 100%) ร่วมกับบริษัท เอเอ็มอาร์ เอชีย จำกัด (มหาชน) หรือ AMR ลงนามในสัญญาร่วมทุนในนามบริษัท เอเอส มาซาร์จ จำกัด ดำเนินธุรกิจให้บริการเช่ารถจักรยานยนต์ไฟฟ้า พร้อมสถานีสับเปลี่ยนแบตเตอรี่ และศูนย์ซ่อมบำรุงรถจักรยานยนต์ไฟฟ้า

● TPIPL ทุ่ม 7 พันล.อัพเกรด ปริมาณขายแตะ 12 ล้านตัน

TPIPL คาดการณ์ปริมาณขายปูนซีเมนต์ปี 2566 เติบโตต่อเนื่อง 3-5% จากปีก่อน หรือมากกว่า 12 ล้านตันต่อปี ยึดไตรมาส 2/2566 มาร์จิ้นยังทรงตัวในระดับที่ดี หลังต้นทุนราคากำหนดและค่าไฟฟ้าปรับตัวลดลง มองสเปรตปิโตรเคมีพลาสติกทั้งปี 2566 ที่ 1 พันดอลลาร์ต่อตัน อดงบ 6,700-7,000 ล้านบาท ลงทุนเสริมแกร่ง

● UBA ไอซีซีบุกดูแผนพารวย จ่อชิงโปรเจกต์รัฐพันล้าน

UBA เปิดกระเป๋ารับทรัพย์หน้าฝน น้ำรอระบายเพียง ฟากผู้บริหารปูเสื่อรอประมูลงานค้ำก้อภาครัฐกว่าพันล้านบาท แย้มระบบระบายน้ำ-บำบัดน้ำมีมูลค่ารวมราวหมื่นล้านบาท ชี้ผลงานไตรมาส 2/2566 สดใส ปักธงรายได้โต 10-15% แเบ็กล็อกแน่น 1.22 พันล้านบาท จ่อบุกปีนี้ 40-50%



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้นักลงทุนได้ขายทำกำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นหากนักวิเคราะห์ยังคงกล่าวอ้างมีการพักฐาน



U.S. Equity: Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted จากผลการประชุมนโยบายการเงิน โดยมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ตามที่ตลาดคาดการณ์ และส่งสัญญาณระดับอัตราดอกเบี้ยปลายทางที่ระดับ 5.0% - 5.25% พร้อมคาดว่าจะคงระดับอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนานจนถึงช่วงปลายปี สะท้อนถึงการให้น้ำหนักกับการแก้ไขปัญหาดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับสูง ทาง DAOL มองว่า FED พยายามรักษาสมดุลระหว่างเงินเฟ้อและสถานการณ์วิกฤตสภาพคล่องในกลุ่มธนาคาร ต่างจากที่ส่งสัญญาณไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะขึ้น 50bps ซึ่งอาจสร้างผลกระทบต่อธนาคารขนาดเล็กอีกและกดดันปัญหา Bank run อีกระลอก อย่างไรก็ตาม DAOL มองว่าตลาดสหรัฐฯ นั้นมี Valuation ค่อนข้างแพงหากเปรียบเทียบกับตลาดยุโรปและมีอัตราการเติบโตที่ค่อนข้างต่ำและตลาดฟื้นตัวจากประเด็นการผ่อนคลายปัญหา Bank run ค่อนข้างมากทำให้ Upside ต่อจากนี้ค่อนข้างจำกัด



Europe Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภคครอบคลุมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้ออกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q4 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D



Japan Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นที่ Slightly Overweighted หลังตัวเลขเงินเฟ้อที่ไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงมาที่ระดับ 3.3% ในเดือน ก.พ. (จาก 4.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด มาอยู่ที่ระดับ 48.6 (จาก 47.7) รวมถึงค่าเงินเยนกลับมาแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 130 JPY/USD ซึ่งจะลดผลกระทบต่อภาคการค้าขายซึ่งมาจากต้นทุนสินค้านำเข้า นอกจากนี้ยังคงคาดหวังคาดการณ์รายได้-กำไร Q1 ที่จะปรับตัวดีขึ้น หลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศรวมถึงนโยบายจีนเปิดประเทศที่นักท่องเที่ยวจีนสามารถออกเดินทางไปยังประเทศได้



China Equity: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweight ด้วยเหตุผล 3 ประเด็น 1.ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ออกมาดีกว่าช่วงก่อนหน้าแต่ดัชนีตลาดหุ้นกลับไม่ตอบสนองตามที่เราประเมินไว้ 2.การปรับตัวลงดัชนีในช่วงที่ผ่านมาเข้าสู่จุดเฝ้าระวัง 3.สัดส่วนการลงทุนของทาง DAOL พังพาดตลาดหุ้นจีนมากขึ้นไปในระยะสั้น เราจึงทำการลดสัดส่วนลงเพื่อลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตโฟลิโอ



Emerging Equity: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนใน EM ที่ระดับ Slightly Overweighted



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้น



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



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

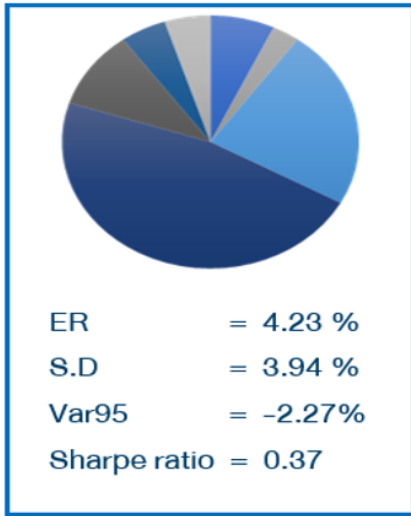


Fixed Income: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ที่ Slightly overweight จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

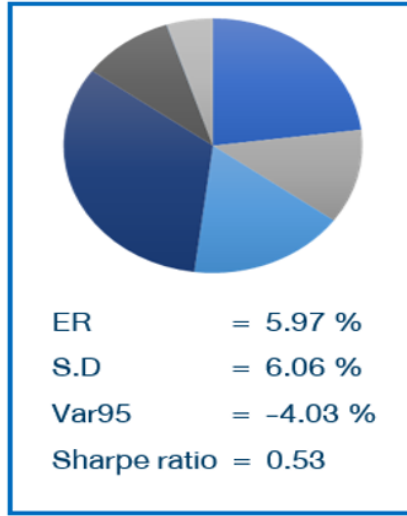


Strategic Asset Allocation Recommendation

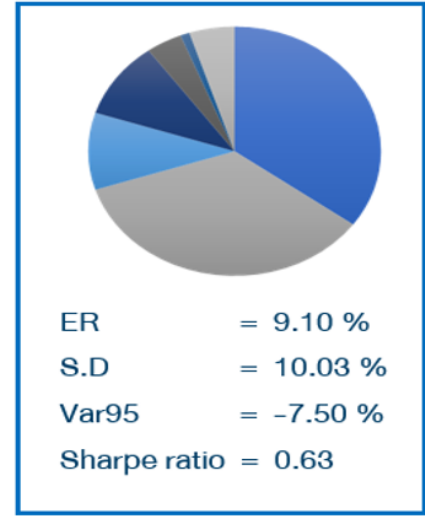
Conservative



Balance



Growth



■ 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	UW	UW	7.00%	2.00%	0.00%	23.0%	15.50%	0.00%	35.0%	24.50%	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	OW	OW		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	5.00%	0.00%	12.00%	9.00%	0.00%	35.00%	29.00%	0.00%
	China	OW	OW		0.00%	0.00%		2.50%	0.00%		4.00%	0.00%
	Korea	OW	OW		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		2.00%	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%	9.00%	0.00%	5.0%	9.00%	0.00%	5.0%	7.00%	0.00%
Fixed Income	Government Bond related	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	48.00%	40.00%	0.00%	33.0%	26.00%	0.00%	10.0%	3.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	20.00%	0.00%	17.0%	12.00%	0.00%	10.0%	5.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	16.00%	0.00%	0.0%	14.00%	0.00%	0.0%	13.00%	0.00%
Alternative asset	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	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 ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ 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 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800