



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1655-1680 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,668.66 จุด /+3.15%)
- สัปดาห์นี้เป็นสัปดาห์แรกของปี คาดตลาดหุ้นยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นจากการเปิดประเทศของ จีน ที่จะเป็นตัวช่วยหนุนให้เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวได้เร็วขึ้น
- อีกประเด็นที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้ คือ รายงานการประชุม FOMC ที่อาจจะต้องจับตาดู Powell อาจจะมีการแสดงความเห็นต่อทิศทางดอกเบี้ยซึ่งจะมีผลต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ
- ราคาน้ำมันยังคงต้องติดตาม หากทรงตัวอยู่ได้ไม่ต่ำกว่า \$80/บาร์เรล จะบวกต่อหุ้นกลุ่ม น้ำมัน
- ตลาดหุ้นไทยยังให้ความสนใจกับความคืบหน้าทางการเมือง และความคืบหน้าของการยุบสภา กอปรกับหุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะหลัก ๆ เป็นตัวช่วยหนุนตลาด

Strategy

- ตลาดยังได้อานิสงส์จากจีนเปิดประเทศ แต่ด้วยวันศุกร์(30) ดัชนีฯปิดไปด้วยความแรงจาก ผลของการrebalanceพอร์ต...ยังแนะนำให้อยู่ฝั่งซื้อแต่รอซื้อเมื่อดัชนีฯอ่อนตัวลงมา
- เติ้งก่าโร้หุ้นเปิดเมือง หุ้นที่ได้ประโยชน์จากจีน ที่เราชอบสัปดาห์นี้BEM, PTG, VIBHA
- หุ้น high Dividend yield ดึงซื้อก่อนประกาศงบ PTT, KKP, ORI
- หุ้น size เล็กราคาสูงแรง(เล็ก) เล่นเติ้งก่าโร้ช่วงสั้น ASIAN, PLUS, BYD
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำหุ้น BDMS, AEONTS ออกจากพอร์ต และนำหุ้น KCE เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย KCE(10%), JMART*(10%), KTB(10%), BANPU(10%), PTTEP(10%), SAPPE*(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

KCE*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 50.00 บาท) *เริ่มต้นปีใหม่ด้วยหุ้นจาก Sector ฟื้นตัวแรงของปี '23"

- ประเมิน Sector Electronic และ KCE เป็นหุ้นฟื้นตัวเด่นของปี '23 ประเมินราคาหุ้น Bottom out หลังปรับฐานกว่า -47% ตลอดปี '22 ปีหน้ารับอานิสงส์จากจีนเปิดประเทศและกลุ่ม Industrial จะฟื้นตัวต่อจากกลุ่มท่องเที่ยว
- กำไร 9M22A ดีกว่าตลาด รายงานที่ 1.8 พัน ลบ. +5.27%YoY แม้ฐานกำไรปี '21 จะสูงและเผชิญความผันผวนด้านค่าเงิน (บาทอ่อน 9.5%YoY) ต้นทุนนำเข้าสูง ต้นทุนวัตถุดิบสูง
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 2.4 พัน ลบ. และ 2.7 พัน ลบ. +1%YoY, +11%YoY ตามลำดับ

Technical : POLY, ASIAN

Derivative In Trend

S50Z22 : ทือ Long

แนวรับ : 1000-1004 จุด
แนวต้าน : 1014-1020 จุด
Cut : 997 จุด

ทองคำ: ทือ Long

แนวรับ : 1814-1817
แนวต้าน : 1832-1840
Cut : 1810 จุด

News Comment

- (+) MEGA (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท) จีนแห่ชื้อยาเกี่ยวกับโควิด
- (0) PTTEP (ถือ/เป้า 190.00 บาท) PTTEP เร่งบีบก๊าซเอราวัณ ตั้งเป้าปลายปีนี้ผลิตเพิ่มเป็น 600mmscfd

Company Report

- (+) Bank (Overweight) กำไรรวม 4Q22E โต YoY ได้จากสำรองฯลดและ NIM เพิ่มขึ้น
- (0) SSP (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท) 4Q22E โต YoY จากโครงการใหม่ และโตต่อใน 1Q23E จากปัจจัยฤดูกาล

Economic Outlook

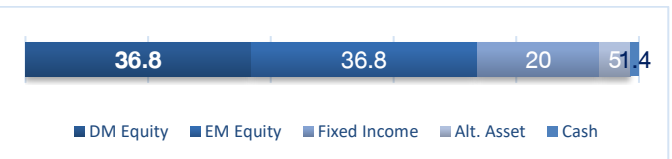
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมายังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบแคบ** จากปริมาณการซื้อขายที่เบาบางลงเนื่องในช่วงใกล้เทศกาลวันหยุดยาว ส่วนในฝั่งของตัวเลขทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่รายงานออกมาในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาอย่างตัวเลขตลาดบ้าน โดยภาพรวมนั้นยังคงออกมาชะลอตัว ทั้งนี้จากอุปสงค์บ้านที่เริ่มชะลอตัว ทางทีมมองว่าอาจเป็นหนึ่งในปัจจัยที่กดดันการขยายตัวของอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในช่วงต่อจากนี้ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มลดความรุนแรงในการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวด และอาจเป็นผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เริ่มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งในช่วงครึ่งปีหลัง หลังจากที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ช่วง Mild Recession ไปแล้ว
- **ติดตามรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ ประจำเดือนธ.ค.** โดยในช่วงต่อจากนี้ทางทีมคาดว่าจะธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงไตรมาสแรกตามมาด้วยการส่งสัญญาณการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อเตรียมพร้อมก่อนเข้าสู่ช่วงภาวะเศรษฐกิจถดถอย อย่างไรก็ตามในรายงานการประชุมรอบนี้ทางทีมคาดว่าจะธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังไม่ส่งสัญญาณการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2023 เพื่อกดดัน Inflation expectation

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ซึ่งสัปดาห์นี้จะมีทั้งการรายงานตัวเลขตำแหน่งงานว่างที่ปรับขึ้นใหม่ประจำเดือนพ.ย. (JOLTs job openings) อัตราว่างงานเดือนธ.ค. และการจ้างงานนอกภาคการเกษตรประจำเดือนธ.ค. โดยภาพรวม นักวิเคราะห์มองว่าตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ จะเริ่มชะลอตัวลง

พร้อมทั้งติดตามการรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคการผลิตของจีนประจำเดือนธ.ค. ของทางสำนัก Caixin โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 48.50 ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 49 แม้ว่าทางการจีนจะเริ่มผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ แต่การปิดโรงงานในช่วงก่อนหน้าที่ทำให้โรงงานต้องใช้เวลาในการฟื้นตัวในกลับมาผลิตในระดับปกติ โดยภาพต่อจากนี้ทางทีมมองว่าการผลิตของจีนจะเริ่มกลับมาฟื้นตัวขึ้นอีกครั้ง

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,668.66 จุด เพิ่มขึ้น 7.46 จุด (+0.45%) มูลค่าการซื้อขาย 77,585.39 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ จีนยังเป็นตัวช่วยหนุนตลาด ตัวแปรในประเทศ ได้แรงหนุนจากหุ้นเข้าคำนวณ SET50 Rebalance

Most Active

1. DELTA
2. PTT
3. AOT

Top Gainers

1. BTNC
2. SDC
3. TWZ

Top Losers

1. PPPM
2. M-STOR
3. TSI

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	21102.15	10376.7	12.43%
SET	77655.72	1668.66	0.45%
BANK	6794.08	388.3	0.25%
FOOD	2962.69	12722.78	0.16%
COMM	4759.96	39137.72	0.11%
ENERG	12894.10	25113.1	0.09%
CONMAT	933.11	9253.53	0.03%
INSUR	1190.31	12635.05	-0.07%
TOURISM	723.44	644.71	-0.15%
PETRO	1057.58	996.29	-0.19%
ICT	3384.48	165.59	-0.30%
FIN	3332.26	4655.46	-0.34%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	13,008	18,266	53,592	212,496
Stock				
Foreign	4,025	19,559	12,710	202,695
Institution	(1,803)	509	4,475	(153,882)
Retail	(3,075)	(18,376)	(16,207)	(45,392)
Proprietary	853	(1,692)	(978)	(3,420)
Futures				
Foreign	23,135	79,062	(59,945)	80,374
Institution	(611)	(1,603)	(10,952)	(22,778)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-430	-377	-167	5,537	-17,016
Indonesia	-19	-19	-19	-19	-19
Japan		-4,884	968	22,725	4,371
Malaysia	-69	-47	-309	-498	1,096
Philippines	4	1	-109	-21	-1,245
South Korea	0	-39	-39	-39	-39
Sri Lanka	-0	-0	-0	-0	-0
Taiwan	-47	-894	-2,885	560	-44,007
Thailand	116	565	369	1,443	5,960
Vietnam	21	90	497	1,019	966

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	103.52	(0.31)	-0.3	8.2
USD-EUR	1.07	(0.00)	-0.4	-0.3
USD-GBP	1.20	(0.00)	-0.3	-0.2
YEN-USD	130.8	(0.32)	-0.2	0.2
CNY-USD	6.90	(0.07)	-0.9	0.0
THB-USD	34.54	(0.06)	-0.2	0.4

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,709.23	12.83	0.35	0.4
The Global Dow Euro	3,272.53	11.32	0.35	0.4
DJ Global	461.42	0.6900	0.15	0.2
Bloomberg World Index	359.53	0.39	0.11	0.1
MSCI World	2,607.25	4.56	0.18	0.2
MSCI Emergin Market	956.12	(0.26)	-0.03	-0.0
MSCI Thailand	548.88	0.57	0.10	0.0
Americas				
Dow Jones	33,147.25	(73.55)	-0.2	0.0
NASDAQ	10,466.48	(11.61)	-0.1	0.0
S&P 500	3,839.5	(9.78)	-0.3	0.0
Europe				
Stoxx Europe 600	428.95	4.06	0.9	1.0
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,856.09	62.47	1.7	1.6
France CAC 40	6,594.57	120.81	1.9	1.9
German DAX	14,069.26	145.67	1.1	1.0
UK FTSE 100	7,451.74	(60.98)	-0.8	0.0
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	155.78	0.04	0.0	0.0
Thailand SET Index	1,668.66	7.46	0.5	0.0
China Shanghai SE Composit	3,089.26	15.56	0.5	0.0
China Shenzhen CSI 300	3,871.63	14.93	0.4	0.0
Hong Kong Hang Seng	19,781.41	40.27	0.2	0.0
Philippines Philippines Stock Exchange	6,566.39	(0.15)	0.0	0.0
Indonesia Jakarta SE Composite	6,850.98	0.37	0.0	0.0
Japan Nikkei	26,094.5	0.83	0.0	0.0
Singapore Straits Times	3,251.32	2.08	0.1	0.0
South Korea Korea Stock Exchange	2,225.67	(10.73)	-0.5	-1.2
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,007.09	(2.20)	-0.2	0.0
Taiwan TaiwanWeighted	14,137.69	52.67	0.4	0.0

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,495.49	15.71	14.51	13.05	4.19
PHILIPPINE	6,566.39	15.25	15.02	13.04	2.11
SINGAPORE	3,251.32	11.62	12.02	10.72	4.09
KOSPI INDEX	2,210.32	10.43	10.87	8.50	1.89
TAIWAN	14,137.69	10.28	10.42	12.53	5.14
THAILAND	1,668.66	14.52	16.08	15.35	2.76
SET 50	1,005.24	16.42	16.37	15.49	2.59
INDAI	61,167.79	23.57	22.39	18.77	1.19
INDONESIA	6,850.98	13.41	14.01	12.77	2.86
VIETNAM	1,007.09	10.50	10.64	9.45	2.01
CHINA	3,238.19	13.95	11.48	9.99	2.76
SHANGHAI SE	3,089.26	13.91	11.47	9.98	2.77
HONGKONG	19,781.41	7.16	10.88	9.59	3.37
DOW JONES	33,147.25	18.73	18.20	16.45	2.07
S&P 500	3,839.50	18.52	17.52	16.42	1.76
NASDAQ	10,466.48	43.45	24.59	21.12	1.01
DAX INDEX	14,069.26	13.01	11.19	10.14	3.68
NIKKEI 225	26,094.50	17.65	14.21	14.40	2.27
Stock 600 (Europe)	428.95	14.70	11.97	11.31	3.38
MSCI WORLD	2,607.25	16.69	15.55	14.83	2.27

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	112.8	0.41	0.4	0.0
Crude Oil - WTI (spot month)	80.3	1.86	2.4	0.3
Crude Oil - Brent	85.9		0.0	0.0
Coal Newcatle (USD/Ton)	404.2		0.0	129.7
Baltic Dry Index	1,515.0	(135.00)	-8.0	0.0
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	203.8	(1.90)	-0.9	-8.5
Sugar Futures (USD / lb.)	20.0	(0.25)	-1.2	8.7
Copper (LME) USD/Ton	8,364.8	(44.74)	-0.5	-14.1
China Domestic Hot Rolled Steel	4,147.0	36.00	1.0	-12.7
GOLD (spot)	1,824.0	9.11	0.5	0.3
Soybean	478.5	14.40	3.1	16.2

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.43		0.0	0.0
US: 5-Year Bond	4.00		0.0	0.0
US: 10-Year Bond	3.87		0.0	0.0
US: 30-Year Bond	3.96		0.0	0.0



News Comment

(+) MEGA (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท) จีนแห่กว้านซื้อยาเกี่ยวกับโควิด

คุณวิเวก ดาวัน CEO ของ MEGA บริษัทกำลังติดตามสถานการณ์นักท่องเที่ยวจีนที่เข้ามาไทยตั้งแต่วันที่ 8 ม.ค. 2023 โดยประเมินจะมียอดการเข้ามาซื้อยาเกี่ยวกับโควิด เช่น ยาแก้ปวดแก้ไข หรือยาอื่นๆที่เกี่ยวข้อง หลังจากก่อนหน้านี้มีรายงานว่าประเทศเกาหลีใต้ที่นักท่องเที่ยวจีนได้เข้าไปนั้น ได้มีการไปกว้านซื้อยาพาราเซตามอลไปค่อนข้างมาก ทั้งนี้ประเมินว่าเมื่อนักท่องเที่ยวจีนเข้ามาไทยก็อาจจะมีการซื้อยากลับไปด้วยเช่นกัน ดังนั้นบริษัทฯ จะได้ประโยชน์จากการหิ้วกลับด้วยเท่านั้น โดย MEGA ยังไม่มีการส่งออกไปขายในประเทศจีน อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมาก่อนโควิดมีนักท่องเที่ยวจีนเข้ามาซื้อยาที่ผลิตในไทยค่อนข้างมาก เช่น ยาคุม สมุนไพร วิตามิน อาหารเสริม มองว่ามีโอกาสที่จะเข้ามาซื้อยา อาทิ พวกพาราเซตามอล หรือฟ้าทะลายโจร ซึ่งการซื้อใช้กัน สำหรับแนวโน้มในด้านยอดขายยา อาหารเสริม วิตามินนั้นคงเติบโตต่อเนื่อง เนื่องจากผู้บริโภคยังคงดูแลสุขภาพตัวเองอยู่ โควิดยังไม่หาย ซึ่งบริษัทฯ รอดูสถานการณ์หลังปีใหม่ เชื่อว่าโควิดจะกลับมา และจะมีการซื้อขายรับประทาน (ที่มา: ทีมหุ้น)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น โดยเราได้เห็นข่าวจากสื่อต่างประเทศ ปัจจุบัน Chinese expats ในประเทศญี่ปุ่น ไต้หวัน เกาหลีใต้ สิงคโปร์ และคนจีนที่ไป business trip ในต่างประเทศ ได้มีการซื้อยากลับบ้านเป็นลือตใหญ่ๆ เนื่องจากมีความกังวลว่าในจีนจะประสบปัญหาหายากไข้และยาเกี่ยวกับโควิดขาดตลาด ยาที่นิยมซื้อ อาทิ paracetamol, ibuprofen โดยเฉพาะประเทศญี่ปุ่น ที่คนจีนไปกว้านซื้อจนหมดสต็อกในร้านขายยาบางร้าน และอาจจะมีการปรับขึ้นราคาและจำกัดการซื้อต่อคน เพื่อสำหรับคนที่จำเป็นต้องใช้เท่านั้น สำหรับประเด็นข้างต้น เรามองว่าจะส่งผลบวกต่อ MEGA โดยผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับโควิดที่เราคาดว่าจะขายดี ได้แก่ Gofen 400 (ibuprofen), ViruNo 30 (สารสกัดฟ้าทะลายโจร), Eugica Coff (ลูกอมสมุนไพรแก้เจ็บคอ), Mucler (ยาลดไข้) และวิตามินกลุ่มเสริมภูมิคุ้มกัน อาทิ Nat C, Nat D, Nat B นอกจากนี้ เรามองว่าหลังปีใหม่ มีโอกาสที่โควิดในไทยจะกลับมาระบาดแต่ไม่รุนแรงมาก คาดผู้บริโภคจะซื้อยากันเอง ซึ่งจะส่งผลบวกต่อยอดขายยาและวิตามินของ MEGA ดังนั้น สำหรับปี 2023E เราคงประมาณการกำไรสุทธิที่ 2,729 ล้านบาท (+13% YoY จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +10% YoY จากรายได้ Mega We Care +9% จากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ และ demand ของ nutraceutical products ที่ยังเติบโตดีแม้โควิดคลี่คลาย และ Maxxcare +12%, 2) GPM ลดลงเล็กน้อย จากค่าเงินบาทแข็งค่าและสัดส่วน Maxxcare ปรับตัวเพิ่มขึ้น **เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 65.00 บาท ถึง 2023E PER 21.0x (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี)**

(0) PTTEP (ถือ/เป้า 190.00 บาท) PTTEP เร่งบีบบั๊กเซอร์ราวด์ ตั้งเป้าปลายปีนี้ผลิตเพิ่มเป็น 600mmscfd

กรมเชื้อเพลิงธรรมชาติ (DMF) เปิดเผยว่าได้รับรายงานจาก PTTEP ในการเพิ่มกำลังการผลิตก๊าซธรรมชาติของโครงการ G1/61 (เอราวัณ) โดยคาดว่าจะภายในเดือน ก.ค. 2023 จะสามารถเพิ่มปริมาณการผลิตเป็น 400 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmscfd) ได้จากระดับ 200mmscfd เมื่อปลายปี 2022 และคาดว่าจะสามารถเพิ่มเป็น 600mmscfd ได้ภายในสิ้นปีนี้ ก่อนที่จะเพิ่มสู่ระดับ 800mmscfd ตามสัญญาแบ่งปันผลผลิต (PSC) ภายในเดือน เม.ย. 2024 โดยปัจจุบัน PTTEP ได้เร่งติดตั้งแท่นหลุมผลิต (wellhead platform) เพิ่ม รวมทั้งเจาะหลุมใหม่อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่โครงการ G2/61 (บงกช) ยังผลิตได้ตามแผน โดยตามสัญญา PSC กำหนดให้ทั้ง 2 โครงการมีปริมาณผลิตรวมอยู่ที่ 1,500mmscfd (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อข่าวนี้ โดยเป้าหมายปริมาณการผลิตของโครงการ G1/61 ยังเป็นไปตามแนวทางที่บริษัทเคยเปิดเผยไว้ก่อนหน้านี้ สำหรับภาพระยะสั้น เราประเมินว่า PTTEP จะรายงานที่อ่อนตัว QoQ ใน 4Q22E หลักๆเป็นผลจากความไม่ไปได้ที่บริษัทจะต้องตั้งสำรองค่าขาดเชยคดี Montara และจากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่อ่อนแอในระยะสั้นจากความกังวลด้านเศรษฐกิจโลกถดถอย เราเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนมูลค่าของบริษัแล้ว **เราจึงคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 190.00 บาท ถึงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl**



Company Report

(+) Bank (Overweight) กำไรรวม 4Q22E โต YoY ได้จาก สำรองฯลดและ NIM เพิ่มขึ้น

เรายังคงนำหนักการลงทุนกลุ่มธนาคารเป็น "มากกว่าตลาด" โดยราคาต่ำกว่า สรุปรวม 4Q22E ของกลุ่มธนาคารจะอยู่ที่ 4.2 เท่าส่วนบวก เพิ่มขึ้น +18% YoY แต่ลดลง -7% QoQ โดยการเพิ่มขึ้น YoY เกิดจากการตั้งสำรองฯที่ลดลง เนื่องจากช่วง 4Q21 มีการตั้งสำรองฯในระดับสูง และ NIM ในกลุ่มธนาคาร ขนาดใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามทิศทางของอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ส่วนการลดลง QoQ เกิดจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX) ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ส่วน NPL รวมใน 4Q22E มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.01% จาก 3Q22 ที่ 2.92% ซึ่งเป็นการทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป เราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารจะยังเติบโตได้ต่อไปในปี 2023E ที่ +8% YoY เพราะ แนวโน้มสำรองฯที่ลดลง ประกอบกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นจะช่วยให้ NIM ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อไป รวมถึงการปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบจะช่วยให้สินเชื่อ และรายได้ค่าธรรมเนียมกลับมาฟื้นตัวได้ดี ด้านแนวโน้ม NPL จะไม่ปรับตัวเร่ง ขึ้นแบบก้าวกระโดด แต่จะเป็นรูปแบบค่อยๆทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่เราคาด ว่า NPLs จะทยอยเร่งตัวเพิ่มขึ้นในปี 2023E อยู่ที่ 3.26% จากปี 2022E ที่ 3.01% ราคาหุ้นกลุ่มธนาคารเคลื่อนไหว in line กับ SET ใน 3 เดือน โดยเรายังคงนำหนักการลงทุน "มากกว่าตลาด" เพราะ valuation ยังถูก เทรดที่ระดับ เพียง 0.70x PBV (-1.0SD below 10-yr average PBV) ด้าน NPL แม้ว่าจะยัง อยู่ในขาขึ้น แต่เป็นการทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยเราชอบ กลุ่มธนาคารขนาดใหญ่มากกว่าธนาคารขนาดเล็กเนื่องจากได้ประโยชน์จาก แนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น โดยเราชอบ KTB (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) เพราะ Valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับต่ำเพียง PBV ที่ 0.69x หรือที่ระดับ - 0.75SD ย้อนหลัง 10 ปี ขณะที่มี upside เพิ่มจากแอปเปิ้ลค้าง และชอบ BBL (ซื้อ/เป้า 170.00 บาท) เพราะเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์สูงสุดจากแนวโน้มอัตรา ดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น และ Valuation ยังน่าสนใจโดยเทรดที่ PBV เพียง 0.54x หรือที่ระดับ -1.25SD ย้อนหลัง 10 ปี

(0) SSP (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท) 4Q22E โต YoY จากโครงการ ใหม่ และโตต่อใน 1Q23E จากปัจจัยฤดูกาล

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 16.00 บาท อิงวิธี DCF (average WACC 5.0%, terminal growth 0%) แม้ปรับประมาณการลงหลังการระ ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นแต่ไม่กระทบ valuation อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้เราประเมินกำไร ปกติ 4Q22E ที่ 211 ล้านบาท (+18% YoY, -18% QoQ) โดย YoY เติบโตจาก การรับรู้รายได้โครงการใหม่ 50MW เติบโตไตรมาส ในขณะที่ QoQ ลดลงจาก ปัจจัยฤดูกาลและการดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น โดยเราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2022E-23E ลงจากเดิม -12%, -7% ตามลำดับมาที่ 1.1 พันล้านบาท (+25% YoY) และ 1.2 พันล้านบาท (+15% YoY) จากการดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามถ้าไรปกติปี 2023E ยังมี upside จากค่า Ft ซึ่งยังเป็นขาขึ้นโดย SSP มี กำลังการผลิตไฟฟ้าราว 120 ล้านหน่วยต่อปี ซึ่งได้ประโยชน์จากปัจจัย ดังกล่าว (ค่า Ft ปรับขึ้น 1 บาทมีกำไรเพิ่มขึ้นราว 120 ล้านบาท – ทั้งนี้ค่า Ft งวด ม.ค.-ม.ย. 2023 ถูกปรับขึ้น 0.6 บาท/หน่วย และมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อ ในช่วงที่เหลือของปี) ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ ผ่านมาหลัง underperform ในช่วงก่อนหน้า และประเมินมีโอกาสกลับมา outperform ตลาดในช่วงต่อไปจากความคืบหน้าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงาน กัดแทนในไทย 5.2GW ซึ่งจะประกาศผลรอบเทคนิคในช่วง 1Q23E และ Master plan VIII ของเวียดนามใน 1H23E นอกจากนี้ราคาหุ้นปัจจุบันเทรด PER เพียง 10x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่เทรดราว 20x ยัง laggard กลุ่มอยู่มาก



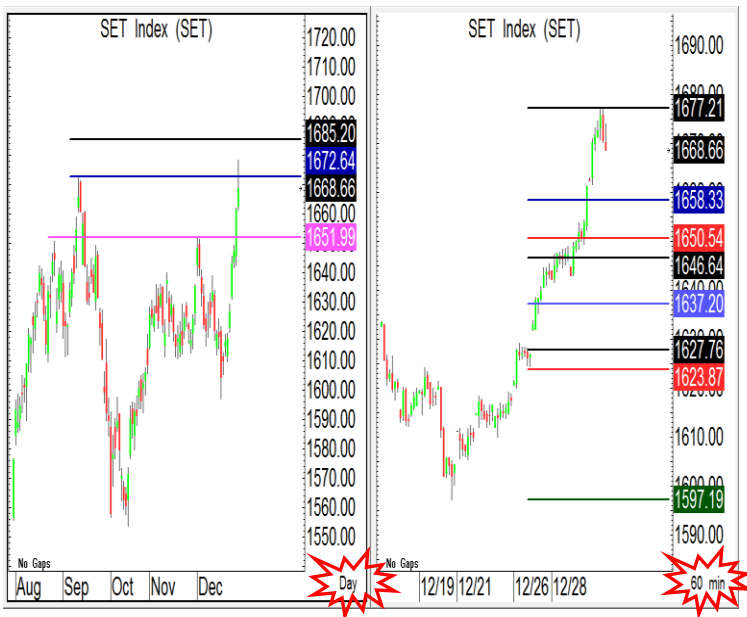
Technical View

SET Index

1668.66 +7.46 (+0.45%) // 77,656

รอบหลักยังอยู่ในทางขึ้น แต่รอบสั้นมีโอกาสชะลอตัว

กรอบการเคลื่อนไหว 1658-1677 จุด



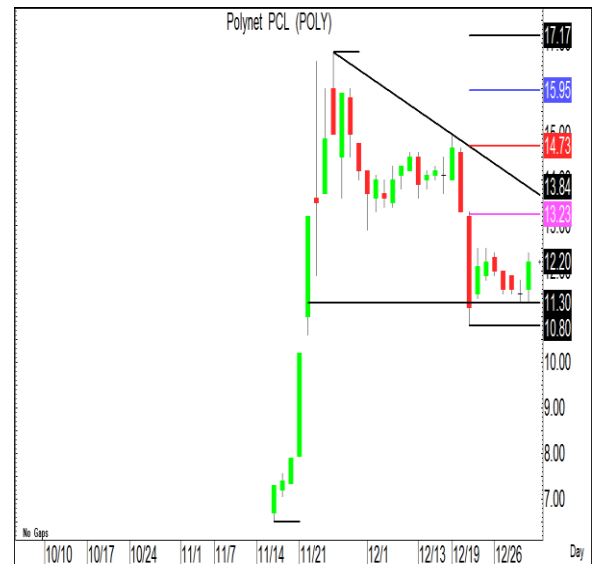
ดัชนีสัปดาห์ที่ผ่านมาเป็นสัปดาห์สุดท้ายของปี 65 ปรับตัวขึ้นอย่างร้อนแรง หลังจากดิ่ง Low หลุด 1600 (ที่ 1597) จากสัปดาห์ก่อนหน้า ขึ้นทำ High ในสุดท้ายของสัปดาห์ที่ 1678 จุด หรือขึ้นมาจาก Low ดังกล่าวถึง 81 จุด แต่จะเห็นได้ว่าความแรงที่ขึ้นมาตลอดทั้งสัปดาห์จนฝ่า 1672 ซึ่งเป็นยอดของเมื่อ 12 ส.ค.65 ขึ้นไปได้ขึ้น แต่ไม่สามารถยืนได้อย่างมั่นคง ประกอบกับการปิดตัวของดัชนีเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาเป็นรูปแบบ Shooting star ถือเป็นสัญญาณในเชิงลบ รวมถึงการอีกตัวห่างจากเส้นค่าเฉลี่ยมากเกินไป ทำให้ในรอบสั้นมีโอกาสชะลอตัวได้ อย่างไรก็ตามภาพหลักยังให้น้ำหนักทางขึ้น การพักตัวนั้นคาดเป็นการพักเพื่อไปต่อ โดยมีแนวรับ 1653-1661 จุด แนวต้าน 1677-1685 จุด

แนวรับ	1653-1661
--------	-----------

แนวต้าน	1677-1685
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

POLY ปิด 12.20 +0.70 (+6.09%)



แนวรับ	11.60-12.00
--------	-------------

แนวต้าน	12.60-13.00
---------	-------------

Cut Loss <	11.30
------------	-------

ASIAN ปิด 13.70 +0.30 (+2.24%)



แนวรับ	13.30-13.60
--------	-------------

แนวต้าน	14.10-14.60
---------	-------------

Cut Loss <	12.90
------------	-------



Market

- ตลาดหุ้น, น้ำมัน, ทองคำ และตลาดเงินนิวยอร์กปิดทำการวันจันทร์ (2 ม.ค.) เนื่องในวันปีใหม่
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (2 ม.ค.) ซึ่งเป็นวันแรกของการซื้อขายในปี 2566 โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยข้อมูลภาคการผลิตของยูโรโซน ซึ่งบ่งชี้ว่าภาวะเศรษฐกิจได้ผ่านพ้นไปแล้ว หลังจากที่ตลาดถูกกดดันในปีที่ผ่านมาจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย ขณะที่ธนาคารกลางต่าง ๆ ทั่วประเทศออกนโยบายทั่วโลก
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 428.95 จุด เพิ่มขึ้น 4.06 จุด หรือ +0.96%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,594.57 จุด เพิ่มขึ้น 120.81 จุด หรือ +1.87% และดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,069.26 จุด เพิ่มขึ้น 145.67 จุด หรือ +1.05%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,594.57 จุด เพิ่มขึ้น 120.81 จุด , +1.87%
- ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,069.26 จุด เพิ่มขึ้น 145.67 จุด, +1.05%
- ดัชนี KOSPI ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ปิดที่ 2,225.67 จุด ลดลง 10.73 จุด, -0.48%
- ดัชนี SENSEX ตลาดหุ้นอินเดียปิดที่ 61,167.79 จุด เพิ่มขึ้น 327.05 จุด , +0.54%
- ดัชนี Jakarta Composite ตลาดหุ้นอินโดนีเซียปิดที่ 6,850.98 จุด เพิ่มขึ้น 0.37 จุด, +0.01%

Economic & Company

● ORI โอนฟุ้งดันปี 66 นิวไฮต่อ จีนเปิดประเทศหนุนยอดขาย

สอง ORI แนวโน้มไตรมาส 4/2565 โดดเด่นจากการเร่งขาย-โอน หลังหมดมาตรการผ่อนคลาย LTV แถมได้บริษัทลูกสร้าง S-curve ต่อผลประกอบการในอนาคต ส่วนปี 2566 ทำนิวไฮต่อจากการโอนคอนโดต่อเนื่อง ขณะที่รับอานิสงส์จีนเปิดประเทศหนุนยอดขายเติบโต พร้อมคาดหวังการจ่ายปันผลงวดครึ่งปีหลัง 2565 อีก 0.45 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend Yield ที่ 3.9%

● SESCO ปี 66 อานิสงส์แรง ซ้อปดีมีคืน-ท่องเที่ยวฟื้น

SESCO ยอมรับอานิสงส์มาตรการ "ซ้อปดีมีคืน" สามารถนำค่าเติมน้ำมันมาลดหย่อนภาษีได้ ช่วยหนุนผลงานไตรมาสที่ 1/2566 ดี ด้านปริมาณการเติมน้ำมันจะเพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งการเปิดรับนักท่องเที่ยวเข้ามายังหนุนยอดขายน้ำมันอากาศยาน (JET) ได้ แยมลงทุนปี 2566 วางงบ 500 ล้านบาทขยายปีเพิ่ม

● TFG ปิดระยะท้ายรายได้โต รุกตลาดรีเทลอพาร์ตเมนต์

TFG วางหมากปี 2566 รายได้ทะยาน 15% จากปี 2565 รับผิดชอบดัก-ลักแกมเลี้ยงกุ่มงบราว 3 พันล้านบาท เสริมแกร่งใน-นอกเพิ่ม ปูทางไทยเงินระยะยาว แคมเปญหน้าจากรีเทล อพาร์ตเมนต์จีนพุ่ง เล็งเปิด "ร้านไทย ฟู๊ดส์ เฟรช มาร์เก็ต" เพิ่มอีก 380-400 สาขา รับผิดชอบดัก-ลักแกมเลี้ยงกุ่มงบเพิ่มขึ้น

● BJC รับเต็มเงินเข้าไทย รุก CLMV ออนไลน์เพิ่ม

BJC มั่นใจยอดขายต่อสาขาปี 2566 เติบโต โดยเฉพาะ 19 สาขา ที่เป็นเป้าหมายของนักท่องเที่ยว ย้ำแผนลงทุนขยายสาขาอีกชั้ตเนื่องทั้งไทย, สเปน,ลาว, และกับพูชา ควบคู่ลงทุนพัฒนาแพลตฟอร์มออนไลน์ อัปพอร์ต แต่ 15% ภายใน 5 ปี เล็งขยายฐานไปยังจีนเพิ่ม

● JMT จัดหมื่นล.ซื้อปิ่น ยันคบ.พจันไม่กระทบ

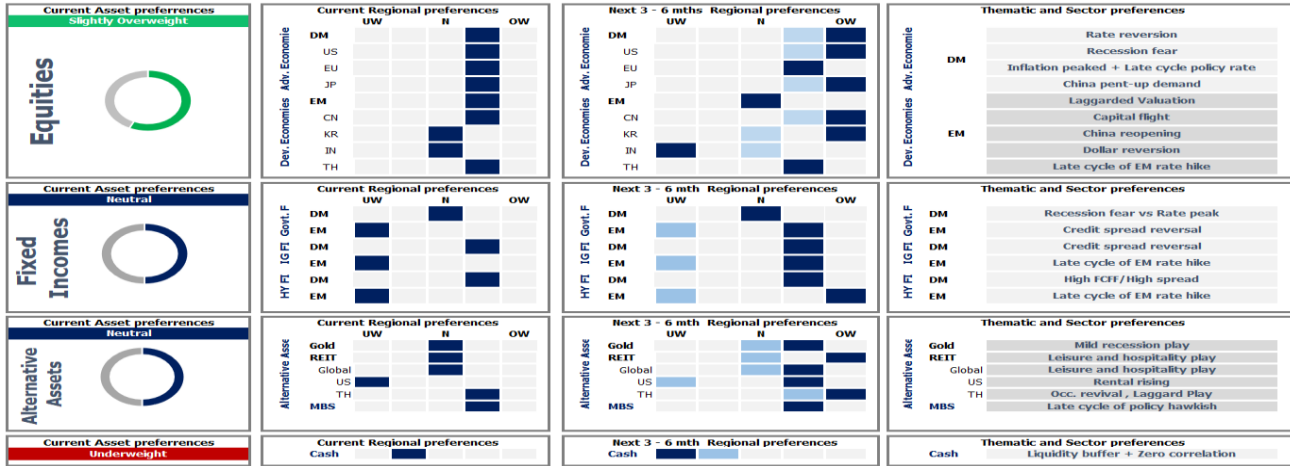
JMT เดินเกมกุ่มบ 1 หมื่นล้านบาท ซื้อปิ่นเสียปีกระต่ายเต็มพิกัด อัปพอร์ตเพิ่ม จากเดิมราว 3 แสนล้านบาท แคมเปญดอกเบี๋ยพจันไม่กระทบธุรกิจระบุประเมินความเสี่ยงไว้ล่วงหน้าแล้ว บิ๊ก "สุกธริกษ์" สิ้นปี 2566 ผลงานทะยานอีก 30% จากปี 2565 รับผิดชอบดัก-ลักแกมเลี้ยงกุ่มงบ

● BE8 ควบรวมฉลุย รุกไซเบอร์ซีเคียว ปีงบทะลุ 2 พันล.

BE8 ด้ลควบรวม "เบย์คอม" เสร็จสมบูรณ์ ล่าสุดขายหุ้น PP กว่า 26 ล้านหุ้น ราคา 47.60 บาท ให้กับคีย์เมกเกอร์ ผู้ถือหุ้นใหญ่ของเบย์คอม ตามแผนควบรวมกิจการ สิ้นปี 2566 พร้อมลุยธุรกิจไซเบอร์ซีเคียวริตี้เต็มสูบ ปักปันต้นผลงานโตโดดเด่น 2 พันล้านบาท

● TGE วางแผนปี 66 ประมูลโรงไฟฟ้าป่า 100 เมกะวัตต์

TGE วางแผนปี 2566 ตั้งเป้าจะมีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งในมือเพิ่มเป็นประมาณ 100 เมกะวัตต์ ลุยประมูลโรงไฟฟ้าชุมชนในอนาคต พร้อมรุกเข้าสู่ โรงไฟฟ้าพลังงานสะอาดประเภทใหม่ๆ ล่าสุดกุ่ม 1.6 พันล้านบาท ลงทุนโครงการชุมชน 9.9 เมกะวัตต์



Thailand Equity : Neutral การลงทุนไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้นจากการบริการที่เริ่มกลับมาฟื้นตัวหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ



U.S. Equity: Slightly overweight คงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกามากกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ outlook ของเศรษฐกิจโดยรวมดูดีขึ้นมากกว่าที่ตลาด โดยทาง DAOL มองว่าตลาดเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นนั้นจะเป็นลักษณะจำกัดเนื่องจากความเสี่ยงของกำไร 1Q24f ของ S&P500 ยังโดน effect ฐานสูงจากปี 2022



Europe Equity: Neutral คงสัดส่วนการลงทุนใน DM equity โดยรวมเพิ่ม ส่งผลให้ Europe equity มีน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index เริ่มมีแรงกดดันทางเศรษฐกิจน้อยลงและสัญญาณด้านเงินเฟ้อในสหรัฐฯ เริ่มเบาลง ส่งผลให้ความจำเป็นที่ ECB ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยน้อยลงด้วยเช่นกัน



Japan Equity: Slightly overweight คงน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นมากกว่าตลาด จาก Dollar index ที่อ่อนค่าลง ประกอบกับตัวเลขนักท่องเที่ยวของญี่ปุ่นในปี 2025 มีโอกาสปรับตัวกลับสู่ระดับ Pre-Covid pandemic



China Equity: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในจีนในระดับเท่ากับตลาดโดยกระบอกจากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM ซึ่งมีจีนเป็นส่วนหลัก ทั้งนี้หากภาพของจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันของจีนเริ่มมีทิศทางที่ลดลง อาจมีการพิจารณาปรับเพิ่มการลงทุนในจีนอีกครั้ง หลังจากทางการจีนเริ่มปรับเปลี่ยนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดโควิด-19 ไปในทิศทางที่เข้มงวดน้อยลง



Emerging Equity: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนใน EM โดยรวมเป็น Neutral จากทิศทางของค่าเงินดอลลาร์ที่เปลี่ยนทิศส่งผลให้ Fund flow ต่างชาติเริ่มไหลกลับเข้ามา ประกอบกับ Valuation อยู่ในระดับที่ถูกเมื่อเทียบกับตัวเองในอดีต



Gold: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



Property Fund/REITs/IFF : Neutral คงน้ำหนักการลงทุน Global REIT เท่ากับตลาด จากทิศทาง Correlation ระหว่างตราสารทุนกับ Global REIT เพิ่มขึ้น

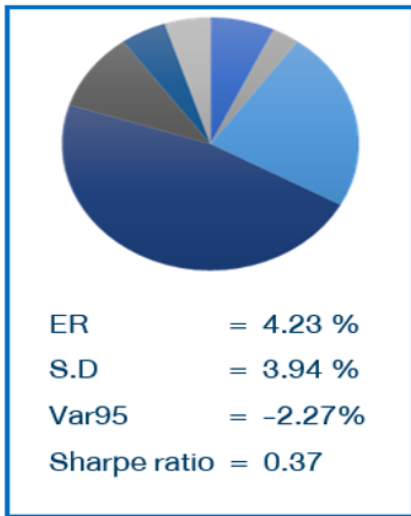


Fixed Income : Neutral เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

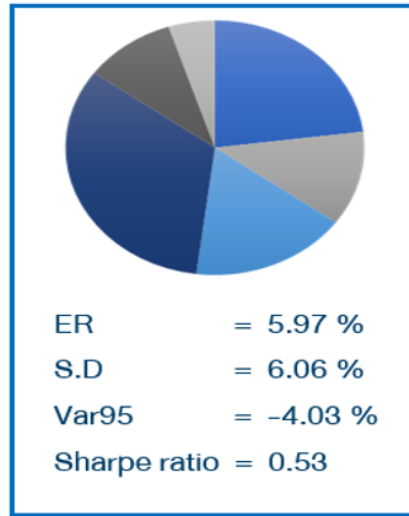


Strategic Asset Allocation Recommendation

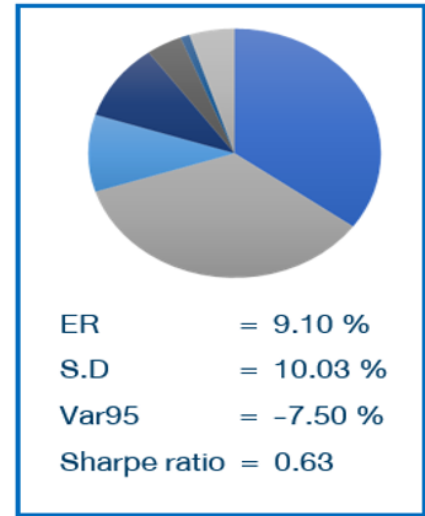
Conservative



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	OW	OW	7.00%	6.10%	-1.71%	23.0%	18.80%	-4.88%	35.0%	29.80%	-5.20%
	U.S.	OW	OW		0.50%	0.25%		1.50%	0.50%		1.50%	0.20%
	Europe	NT	OW		0.50%	0.50%		2.00%	2.00%		2.50%	2.50%
	Japan	OW	OW		1.00%	0.94%		2.50%	2.38%		3.00%	2.50%
	Overall EM portion	NT	OW	3.00%	2.00%	-0.56%	12.00%	7.80%	-2.49%	35.00%	27.30%	-2.64%
	China	NT	OW		1.50%	1.21%		3.00%	1.90%		5.00%	1.64%
	Korea	NT	NT		0.00%	-0.07%		1.00%	0.70%		1.00%	0.14%
	India	NT	NT		0.00%	-0.05%		0.50%	0.29%		0.50%	-0.11%
	Thailand	NT	OW		1.00%	0.97%		1.50%	1.40%		3.00%	2.77%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	2.40%	-1.48%	5.0%	1.40%	-1.80%	5.0%	1.40%	-1.80%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	NT	NT	48.00%	48.00%	0.00%	33.0%	33.00%	0.00%	10.0%	10.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	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%	15.00%	0.00%	0.0%	7.00%	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 14/3/2022 DAOL ได้มีการปรับสัดส่วนการลงทุนของ SAA conservative เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการณ์การลงทุนโลกในระยะยาวตามสมมติฐานของ CME



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2021

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)

ผลสำเร็จการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงให้เห็น เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำเร็จดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำเร็จที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำเร็จนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำเร็จดังกล่าว

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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800