



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มบวกแคบ รอดูจีนเปิดประเทศอาจมีผู้ติดเชื่อเพิ่ม และเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัว
- ตลาดหุ้นทั่วโลกยังมีความกังวลในเรื่องของจีน ว่าเมื่อเปิดประเทศ จะมีผู้ติดเชื่อในประเทศต่างๆ เพิ่มขึ้น และภาวะ-Recession ของสหรัฐ
- Sector ที่จะบอกได้ว่า เศรษฐกิจจีน+สหรัฐฯ พ้นจริง คือ อิเล็กทรอนิกส์+เดินเรือ+Logistics โดยเราให้น้ำหนักในทางบวกไว้ก่อนเพราะคาดว่า อีกไม่นาน ความกังวลในเรื่องนี้จะลดลง
- วิกฤตของ Gas คลี่คลายลงจากสภาพอากาศที่อุ่นขึ้น ทำให้ราคา Gas (สหรัฐฯ) ปรับตัวลงมา ล่าสุดอยู่ที่ 4 เหรียญ/ล้าน BTU ซึ่งจะมีผลลบต่อราคาหุ้น BANPU ขณะที่ราคาน้ำมัน ถูกกระทบจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว
- การเมืองไทย เริ่มคาดการณ์ว่าจะมีการยุบสภาหลังร่างงบประมาณปี '67 ผ่าน ครม. มี 2 ช่วง คือ 10 ม.ค. และกลางเดือน มี.ค.
- นักลงทุนต่างชาติ Net buy หุ้นไทยวานนี้(3) 1.4 พันล้านบาท (ปี 2022 Net buy ทั้งปี 1.9 แสนล้านบาท) คาดเปิดเงินต่างชาติอาจจะเริ่มไหลเข้ามาในตลาดหุ้นไทย หลัง Net Buy ต่อเนื่องมาตลอดทั้งสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย เดือน ธ.ค.

Strategy

- หากติด DELTA ออกไปวานนี้ ที่มีผลบวกต่อดัชนีฯ ถึง 10 จุด จะเห็นว่าดัชนีฯ ปิดแค่เสมอดี เป็นสัญญาณว่า นักลงทุนยังไม่กลับเข้ามาในตลาด และความกังวลในเรื่องการเปิดประเทศจีนยังมีอยู่ เรายังแนะนำให้อยู่ฝั่งซื้อ แต่รอให้ดัชนีฯอ่อนตัวลงมา เรายังมองการซื้อไว้ที่ 1660-1670 จุด
- หุ้น high Dividend yield ดักซื้อก่อนประกาศงบ PTT, KKP
- พอร์ตหุ้นวันนี้แนะนำหุ้น BANPU, JMART* ออกจากพอร์ต และนำหุ้น WHA, TIPH*, PLUS* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย WHA(10%), TIPH*(10%), PLUS*(10%), KCE(10%), KTB(10%), PTTEP(10%), SAPPE*(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

WHA: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 4.50 บาท) "จีนเปิดประเทศหนุนลงทุน ยอด BOI ไทยเพิ่มต่อเนื่อง"

- แนวโน้มยอดขายและ-โอนที่ดินเร่งตัวขึ้น จีนเปิดประเทศเร็วเป็นบวก ด้านสถิติ BOI 9 เดือน '22 ยอดการอนุมัติให้ส่งเสริมแตะ 5 แสน ลบ. +43%YoY ยอดการออกบัตรส่งเสริม +57%YoY ที่ 3.57 แสน ลบ. บวกต่อกลุ่มนิคม
- ยอดโอนที่ดินปี '23 จะมีแปลงใหญ่มากขึ้นโดยเฉพาะกลุ่ม EV อาทิ BYD 1.4 พันไร่ คาดผู้ผลิต EV รายอื่นและ Supply Chain จะทยอยเร่งตัวขึ้นตามมา
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 3.17 พัน ลบ. และ 4 พัน ลบ. +23%YoY, +29%YoY ตามลำดับ

Technical : NCAP, ILM

Derivative In Trend

S50Z22 : ปิด Long

แนวรับ : 997-1003 จุด

แนวต้าน : 1010-1014 จุด

Cut : 995 จุด

ทองคำ: ถือ Long

แนวรับ : 1824-1832 จุด

แนวต้าน : 1850-1865 จุด

Cut : 1820 จุด

News Comment

หุ้นที่ได้ประโยชน์จากเงินบาทแข็งค่า

(0) BTS (ถือ/เป้า 9.30 บาท) ลุ้นสภา กกม. เปิดประชุมวันนี้คล้ายปัญหาหนี้สายสีเขียว

Company Report

(0) CKP (ซื้อ/เป้า 7.70 บาท) จังหวะสะสมหุ้นก่อนเข้า high-peak season ใน 2Q-3Q23E

(0) EKH (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 9.00 บาท) ราคาหุ้น สะท้อนปัจจัยบวกจากการเปิดประเทศจีนไปพอสมควรแล้ว

Economic Outlook

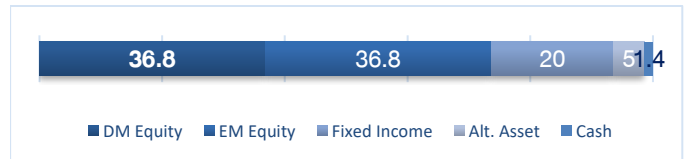
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.03% ดัชนี S&P500 -0.40% และดัชนี Nasdaq -0.76% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มพลังงาน กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย นำโดยการปรับตัวลดลงของหุ้น Tesla และ Apple โดยในฝั่งของ Tesla นั้นคาดว่าเป็นการปรับตัวลดลงจากความกังวลในด้านอุปสงค์ ส่วนในฝั่งของ Apple คาดว่าเป็นผลมาจากความกังวลทางด้านอุปทาน ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงสัดส่วนการลงทุนบนตลาดสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly overweighted หลังจากอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ นั้นผ่านจุดพีคไปแล้ว โดยในช่วงหลังจากรายงานตัวเลขจีดีพีล่าสุดจะเริ่มให้น้ำหนักกับการรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 มากขึ้น
- สำหรับรายงานตัวเลขเศรษฐกิจในฝั่งเอเชีย ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคการผลิตของจีนประจำเดือนธ.ค. ของทางสำนัก Caixin ออกมาชะลอตัวที่ 49 ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 49.40 อย่างไรก็ตามทางทีมมองว่าการผ่อนคลายมาตรการของจีนจะเริ่มเป็นผลให้ภาคการผลิตของจีนกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นในช่วงต่อจากนี้

What to Watch

ติดตามรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ ประจำเดือนธ.ค. โดยในช่วงต่อจากนี้ทางทีมคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงไตรมาสแรก ตามมาด้วยการส่งสัญญาณการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อเตรียมพร้อมก่อนเข้าสู่ช่วงภาวะเศรษฐกิจถดถอย อย่างไรก็ตามในรายงานการประชุมรอบนี้ทางทีมคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังไม่ส่งสัญญาณการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2023 เพื่อกดดัน Inflation expectation

Date	Major Events	Expected	Prior
4 Jan 2023	US ISM PMI Manufacturing Dec	48.50	49.00
	US JOLTs Job Openings Nov (Millions)	10	10.334
	US FOMC Minutes		

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,678.97 จุด เพิ่มขึ้น 10.31 จุด (+0.62%) มูลค่าการซื้อขาย 64,998.07 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ จีนเปิดประเทศยังเป็นตัวช่วยหนุนตลาด ตัวแปรในประเทศ ได้แรงซื้อหุ้นกลุ่ม Big cap

Most Active

1. DELTA
2. BBL
3. CPALL

Top Gainers

1. 7UP
2. SKY
3. CGH

Top Losers

1. BRR
2. NATION
3. XPG

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	15154.29	11482.57	10.66%
MEDIA	1922.36	47.12	2.68%
COMM	6059.74	39543.64	1.04%
BANK	7209.68	391.9	0.93%
HEALTH	2130.71	7250.12	0.63%
SET	64998.07	1678.97	0.62%
PROP	2670.73	273.23	0.35%
ICT	3066.65	165.65	0.04%
TRANS	3325.28	375.17	-0.02%
CONMAT	810.97	9240.62	-0.14%
FOOD	3076.35	12660.34	-0.49%
INSUR	772.45	12542.55	-0.73%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	11,320	11,321	11,321	11,321
Stock				
Foreign	1,442	1,442	1,442	1,442
Institution	620	620	620	620
Retail	(1,792)	(1,792)	(1,792)	(1,792)
Proprietary	(271)	(271)	(271)	(271)
Futures				
Foreign	13,038	13,038	13,038	13,038
Institution	1,770	1,770	1,770	1,770

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	201	201	201	201	201
Indonesia	-9	-29	-29	-29	-29
Japan		-2,021	968	22,725	4,371
Malaysia	-7	-47	-309	-498	1,096
Philippines	-6	-6	-6	-6	-6
South Korea	-5	14	14	14	14
Sri Lanka	-0	-0	-0	-0	-0
Taiwan	55	55	55	55	55
Thailand	42	42	42	42	42
Vietnam	10	10	10	10	10

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	104.52	1.00	1.0	1.0
USD-EUR	1.05	(0.01)	-1.1	-1.3
USD-GBP	1.20	(0.01)	-0.6	-0.7
YEN-USD	131.0	0.22	0.2	0.2
CNY-USD	6.92	0.02	0.2	-0.1
THB-USD	34.39	(0.15)	-0.4	0.8

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,718.46	9.23	0.25	0.7
The Global Dow Euro	3,317.04	44.51	1.36	1.7
DJ Global	460.91	(0.5100)	-0.11	0.0
Bloomberg World Index	359.12	(0.41)	-0.11	0.1
MSCI World	2,600.91	(6.34)	-0.24	-0.1
MSCI Emergin Market	962.57	6.45	0.67	0.6
MSCI Thailand	551.86	2.98	0.54	0.5
Americas				
Dow Jones	33,136.37	(10.88)	-0.0	-0.0
NASDAQ	10,386.98	(79.50)	-0.8	-0.8
S&P 500	3,824.14	(15.36)	-0.4	-0.4
Europe				
Stoxx Europe 600	434.18	5.23	1.2	2.2
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,882.29	26.20	0.7	2.3
France CAC 40	6,623.89	29.32	0.4	2.3
German DAX	14,181.67	112.41	0.8	1.9
UK FTSE 100	7,554.09	102.35	1.4	1.4
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	156.72	0.94	0.6	0.6
Thailand SET Index	1,678.97	10.31	0.6	0.6
China Shanghai SE Composit	3,116.51	27.25	0.9	0.8
China Shenzhen CSI 300	3,887.9	16.27	0.4	0.3
Hong Kong Hang Seng	20,145.29	363.88	1.8	2.8
Philippines Philippines Stock Exchange	6,586.01	19.62	0.3	1.6
Indonesia Jakarta SE Composite	6,888.76	37.77	0.6	0.6
Japan Nikkei	26,094.5	0.83	0.0	-1.2
Singapore Straits Times	3,245.8	(5.52)	-0.2	0.0
South Korea Korea Stock Exchange	2,218.68	(6.99)	-0.3	0.0
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,043.9	36.81	3.7	3.7
Taiwan TaiwanWeighted	14,224.12	86.43	0.6	0.5

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,475.03	15.49	12.91	12.37	4.25
PHILIPPINE	6,669.06	15.49	13.37	11.94	2.08
SINGAPORE	3,252.06	11.62	10.76	10.26	4.09
KOSPI INDEX	2,237.45	10.56	11.08	8.67	1.87
TAIWAN	14,205.52	10.33	12.62	10.99	5.11
THAILAND	1,678.97	14.61	15.76	14.44	2.71
SET 50	1,013.39	17.67	17.05	15.63	2.36
INDAI	61,294.20	23.62	22.43	18.81	1.18
INDONESIA	6,888.76	13.48	14.10	12.85	2.84
VIETNAM	1,043.90	10.89	9.82	8.59	1.95
CHINA	3,264.16	14.06	10.08	8.92	2.74
SHANGHAI SE	3,114.03	14.02	10.07	8.90	2.75
HONGKONG	20,337.54	7.36	9.90	8.98	3.27
DOW JONES	33,136.37	18.72	16.88	15.27	2.07
S&P 500	3,824.14	18.45	16.87	15.40	1.77
NASDAQ	10,386.98	43.13	22.25	18.27	1.02
DAX INDEX	14,181.67	13.12	11.29	10.23	3.65
NIKKEI 225	25,783.00	17.44	13.93	14.09	2.28
Stock 600 (Europe)	434.18	14.88	12.10	11.43	3.34
MSCI WORLD	2,600.91	16.65	15.12	14.04	2.27

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	110.3	(2.49)	-2.2	-2.2
Crude Oil - WTI (spot month)	76.9	(3.33)	-4.2	-4.4
Crude Oil - Brent	82.1	(3.81)	-4.4	-4.6
Coal Newcastle (USD/Ton)	393.1	(11.05)	-2.7	-2.7
Baltic Dry Index	1,515.0	(135.00)	-8.0	0.0
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	203.8	(1.90)	-0.9	2.8
Sugar Futures (USD / lb.)	19.7	(0.34)	-1.7	-1.7
Copper (LME) USD/Ton	8,307.0	(57.76)	-0.7	-0.7
China Domestic Hot Rolled Steel	4,125.0	(22.00)	-1.0	-0.5
GOLD (spot)	1,839.5	15.46	0.8	1.0
Soybean	476.8	(1.70)	-0.4	-0.4

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.37	(0.06)	-1.3	-1.4
US: 5-Year Bond	3.89	(0.11)	-2.7	-2.8
US: 10-Year Bond	3.74	(0.14)	-3.5	-3.4
US: 30-Year Bond	3.84	(0.12)	-3.1	-2.8



News Comment

หุ้นที่ได้ประโยชน์จากเงินบาทแข็งค่า

ปัจจุบัน (4/1/23) ค่าเงินบาทแตะระดับที่ 34.42 THB/USD แข็งค่ามากสุดในรอบ 7 เดือน หรือแข็งค่าขึ้นราว +11% จากจุดต่ำสุดเมื่อวันที่ 20 ต.ค. 22 ที่ราว 38.55 THB/USD จากความคาดหวังเฟดอาจชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบแรกของปีนี้

DAOL: หุ้นที่จะได้ประโยชน์จากเงินบาทกลับมาแข็งค่าและมีโอกาส outperform SET ได้มากที่สุด ได้แก่ AAV, BGRIM, TOP, SYNEX

(+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท) ได้ประโยชน์จากเงินบาทแข็งค่า โดย AAV มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายเป็น USD ราว 60% และมีหนี้เป็น USD ราว 1 พันล้าน USD ซึ่งทุกๆ 1 บาท ที่แข็งค่าจะมี FX gain ราว 1 พันล้านบาท ขณะที่ยังได้ผลบวกจากจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่ฟื้นตัวเร็วขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้แนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q22E มีโอกาสพลิกเป็นกำไรได้ครั้งแรกในรอบ 13 ไตรมาส ทั้งนี้ AAV เราแนะนำ ซื้อ หลังประกาศผลการดำเนินงาน 3Q22 ที่จะขาดทุนมาก แต่จะเป็นจุดต่ำสุดและ 4Q22E จะดีขึ้นและมีโอกาสพลิกเป็นกำไรได้ โดยเราประเมินราคาเป้าหมาย 3.70 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 4.0 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มสายการบินในภูมิภาคที่ 3.5 เท่า (+0.5SD)

(+) BGRIM (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) ได้ประโยชน์จากเงินบาทแข็งค่า โดยมีหนี้เป็น USD ราว 350 ล้านดอลลาร์ ซึ่งทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่าจะมี Fx gain ราว 350 ล้านบาท ส่วนแนวโน้ม 4Q22E คาดผลประกอบการฟื้นตัว QoQ จากการรับรู้ผลบวกปรับค่า Ft ขึ้นเต็มไตรมาส

(+) TOP (ซื้อ/เป้า 64.00 บาท) ได้ประโยชน์จากเงินบาทแข็งค่าจากการมีหนี้สกุล USD 78% ของมูลหนี้ทั้งหมด โดยเราประเมินว่าเมื่อรวมผลกระทบจากการทำประกันความเสี่ยง (hedging) แล้วทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่าบริษัทจะมี Fx gain ประมาณ 400-500 ล้านบาท ส่วนแนวโน้ม 4Q22E คาดผลประกอบการฟื้นตัว QoQ จากตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ฟื้นตัวและขาดทุนจากสต็อกน้ำมันที่ลดลง

(+) SYNEX (ถือ/เป้า 17.00 บาท) เนื่องจากมีการนำเข้าสินค้าโดยใช้เงิน USD ค่าเงินบาทแข็งค่าจะส่งผลดีด้านต้นทุน

ส่วนหุ้นที่จะเสียประโยชน์จากเงินบาทที่แข็งค่าและมีโอกาส underperform SET ได้แก่ SMPC (ถือ/เป้า 14.50 บาท), MEGA (ซื้อ/เป้า 67.00 บาท), SUN (ถือ/เป้า 4.50 บาท), TU (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท)

(0) BTS (ถือ/เป้า 9.30 บาท) ลุ้นสภา กกม. เปิดประชุมวันนี้ เคลียร์ปัญหาหนี้สายสีเขียว

นายชัชชาติ สิทธิพันธุ์ ผู้ว่าราชการกรุงเทพมหานคร (กทม.) กล่าวถึงความคืบหน้าปัญหาหนี้ไฟฟ้าสายสีเขียวว่า สภา กกม. จะเปิดสมัยประชุมในวันนี้ (4 ม.ค. 2023) น่าจะทำให้มีความชัดเจนในรายละเอียดมากขึ้น แต่ต้องมีการหารือนอกรอบก่อนว่าแนวทางจะไปทางไหน เนื่องจากเรื่องนี้รายละเอียดค่อนข้างมาก โดยอาจต้องมีการตั้งกลุ่มขึ้นมาเพื่อศึกษารายละเอียดเพิ่มเติม สำหรับการขึ้นค่าโดยสารของรถไฟฟ้าสายสีเขียว ซึ่งมีผลตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. ที่ผ่านมานั้น เป็นไปตามสัญญาสัมปทาน คงไม่สามารถไปห้ามหรือควบคุมได้ เพราะหากจะควบคุมคงต้องนำเงินภาษีประชาชนไปชดเชย ซึ่ง กกม. คงไม่ทำเพราะเป็นเงินของคนส่วนใหญ่ (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อประเด็นดังกล่าวและเชื่อว่าการหารือประเด็นสายสีเขียวในประชุมสภา กกม. วันนี้จะยังไม่เห็นความคืบหน้าอย่างมีนัย ด้านคดีความสายสีเขียวล่าสุด BTSC และกรุงเทพนครคมได้ยื่นอุทธรณ์คดีที่ศาลปกครองพิพากษาให้ กกม. และกรุงเทพนครคมชำระหนี้ค่าเดินรถ O&M ให้บริษัท 1.2 หมื่นล้านบาทภายใน 180 วัน โดย BTSC อุทธรณ์เพื่อขอให้จ่ายเงินภายใน 60 วัน (เดิม 180 วัน) นอกจากนั้นบริษัทอยู่ระหว่างเตรียมยื่นฟ้องมูลหนี้ E&M อีกราว 2 หมื่นล้านบาท ทำให้เราเชื่อว่าประเด็นสายสีเขียวมีโอกาสยืดเยื้ออย่างน้อยใน 1H23 สำหรับ BTS เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 9.30 บาท ถึง SOTP



Company Report

(0) CKP (ซื้อ/เป้า 7.70 บาท) จังหวะสะสมหุ้นก่อนเข้า high-peak season ใน 2Q-3Q23E

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 7.70 บาท อิง DCF (WACC 5.5%, TG 0%) โดยประเมินกำไรปกติ 4Q22E ที่ 214 ล้านบาท (+74% YoY, -85% QoQ) โดย YoY เติบโตจากการผลิตไฟฟ้าของโครงการโซลาร์ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ QoQ ลดลงจากปัจจัยฤดูกาลหลังผ่านฤดูฝนทำให้เขื่อนหลักผลิตไฟฟ้าได้น้อยลง ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E-23E ที่ 2.4 พันล้านบาท (+24% YoY) และ 2.5 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY) ตามลำดับ โดยยังคงสมมติฐานไม่มีโครงการใหม่รับรู้รายได้เพิ่มเติมในปี 2023E ราคาหุ้น underperform SET ในช่วง 6 เดือนกว่า -28% คาดมาจากการ take profit กรณีลงนาม MOU tariff โครงการหลวงพระบาง และการผ่าน peak season ของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ โดยเราประเมินเป็นจังหวะสะสมหุ้น คาดราคาหุ้นจะกลับมา outperform ช่วง high-peak season ใน 2Q-3Q และความคืบหน้าโครงการใหม่ซึ่งบริษัทตั้งเป้าเพิ่มกำลังการผลิตติดตั้งจาก 3.6GW ในปัจจุบัน เป็น 4.8GW ในปี 2024E

(0) EKH (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 9.00 บาท) ราคาหุ้น สะท้อนปัจจัยบวกจากการเปิดประเทศจีนไปพอสมควรแล้ว

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 9.00 บาท จากเดิม 8.50 บาท อิง 2023E PER 21x จากการปรับกำไรปี 2023E ขึ้น โดยเราคาดกำไรสุทธิ 4Q22E อยู่ที่ 59 ล้านบาท (-34% YoY, -22% QoQ) หดตัวทั้ง YoY จากฐาน 4Q21 ที่สูงจากรายได้โควิด และลดลง QoQ เพราะ 3Q เป็นช่วง high season โดยเราคาดว่า occupancy rate 4Q22E จะอยู่ที่ราว 80% ลดลง QoQ แต่ทรงตัว YoY เนื่องจาก 4Q22E มีฝนตกนอกฤดูกาลทำให้โซลาร์หน้าฝนแพร่กว่าปกติ รวมถึงอุบัติเหตุรถยนต์ที่เพิ่มมากขึ้นในช่วงวันหยุดยาว และ 4Q22E มีการบันทึกผลขาดทุนของวัคซีนราว 1 ล้านบาท เรายังคงประมาณการกำไรปี 2022E ที่ 258 ล้านบาท (-25% YoY) แต่ปรับกำไรปี 2023E ขึ้น +4% เป็น 257 ล้านบาท จากการปรับรายได้กองทุน IVF ขึ้น โดยคาดว่าจะมีผู้เข้ารับบริการศูนย์ IVF 350 คู่ (เดิมคาด 300 คู่) เนื่องจากประเทศจีนจะเปิดประเทศวันที่ 8 ม.ค. 23 (เดิมคาดว่าจะเปิด 2Q23E) โดย ทั้งนี้รัฐบาลจีนได้ออกนโยบายให้มีลูกคนที่ 3 ได้ ในช่วงการระบาดโควิด ทำให้มีความต้องการเดินทางมารับบริการ IVF จำนวนมาก ราคาหุ้น outperform SET +4%/+20% ในช่วง 3 และ 12 เดือน แต่เราแนะนำเพียง “ถือ” จากกำไรปี 2023E ที่ทรงตัว (โดยได้รวมรายได้จาก IVF ที่ระดับใกล้เคียงปี 2019 แล้ว) ในขณะที่พ.ศ. (30 เติง) ยังไม่สามารถคืนทุนและทำกำไรได้จนกว่าปี 2024E และราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยการเปิดประเทศจีนไปพอสมควรแล้ว ปัจจุบัน EKH เทรดอยู่ที่ 2023E PER ที่ 19.8x (-1SD below 5-yr average PER)



Technical View

SET Index

1678.97 +10.31 (+0.62%) // 64,998

แกว่งตัวผันผวนในเชิงบวก

กรอบการเคลื่อนไหว 1673-1688 จุด



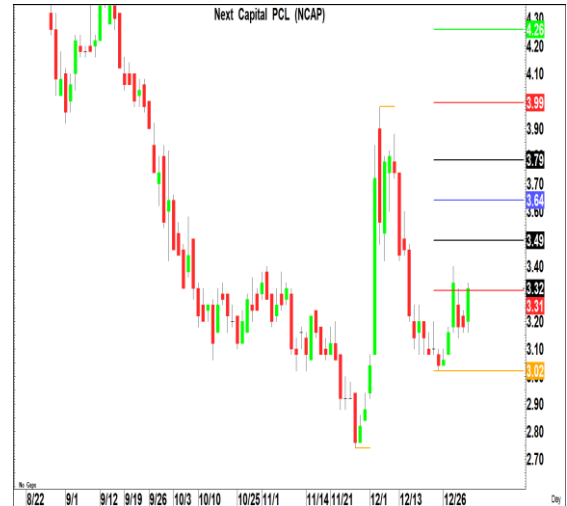
ดัชนีวันแรกของสัปดาห์/ปี มีทิศทางเดินหน้าต่อ เปิดขึ้นบวกตั้งแต่เปิดตลาด แต่ภาพรวมตลอดทั้งวันเป็น Sideway แกว่งตัวขึ้นบวกได้ตลอดทั้งวัน ด้วยการขึ้นทำ High ใหม่ที่ 1683 จุด ขณะเดียวกันมี Low ที่ 1673 จุด ทำปิดที่ 1678 จุด ภาพรวมยังมีทิศทางไปต่อ ถึงแม้้อตราการขึ้นที่ชะลอตัว ประกอบกับเริ่มเข้าเขตซ้อมากเกินไป ทำให้การขึ้นต่อนั้น ยังต้องระมัดระวังต่อการพักตัว ดังนั้นคาดแนวโน้มยังมีความผันผวนตามทิศทางหลักที่เป็นขาขึ้น แต่ควรระมัดระวังต่อการชะลอตัว นี้คาดแนวรับ 1669-1673 จุด แนวต้าน 1683-1688 จุด

แนวรับ	1669-1673
--------	-----------

แนวต้าน	1683-1688
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

NCAP ปิด 3.32 +0.14 (+4.40%)



แนวรับ	3.20-3.28
--------	-----------

แนวต้าน	3.48-3.64
---------	-----------

Cut Loss <	3.14
------------	------

ILM ปิด 18.90 +0.30 (+1.61%)



แนวรับ	18.50-18.80
--------	-------------

แนวต้าน	19.10-19.60
---------	-------------

Cut Loss <	18.00
------------	-------

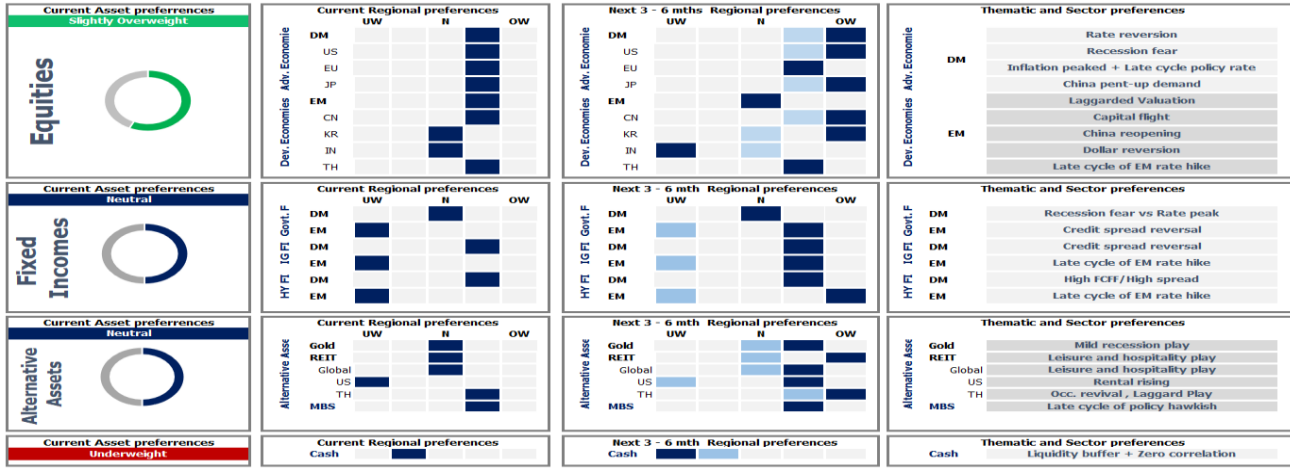


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (3 ม.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดในแดนลบเช่นกัน เนื่องจากการร่วงลงอย่างหนักของหุ้นเทคโนโลยีและแอปเปิลเป็นปัจจัยกดดัน นอกจากนี้ นักลงทุนยังกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย พร้อมกับจับตารายงานการประชุมประจำเดือนธ.ค.ของเฟดซึ่งจะมีการเผยแพร่ในวันพุธตามเวลาสหรัฐ
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,824.14 จุด ลดลง 15.36 จุด หรือ -0.40% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,386.98 จุด ลดลง 79.50 จุด หรือ -0.76%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (3 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นบริษัทเวชภัณฑ์รายใหญ่ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อของเยอรมนีชะลอตัวลงเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกันในเดือนธ.ค.
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 434.18 จุด เพิ่มขึ้น 5.23 จุด หรือ +1.22% ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดในรอบเกือบ 3 สัปดาห์
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,623.89 จุด เพิ่มขึ้น 29.32 จุด หรือ +0.44%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,181.67 จุด เพิ่มขึ้น 112.41 จุด หรือ +0.80% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,554.09 จุด เพิ่มขึ้น 102.35 จุด หรือ +1.37%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 4% ในวันอังคาร (3 ม.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงในจีน รวมทั้งแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ซบเซา และการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. ร่วงลง 3.33 ดอลลาร์ หรือ 4.1% ปิดที่ 76.93 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. ดิ่งลง 3.81 ดอลลาร์ หรือ 4.4% ปิดที่ 82.10 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 1% ในวันอังคาร (3 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานการประชุมประจำเดือนธ.ค.ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งจะมีการเผยแพร่ในวันพุธตามเวลาสหรัฐ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 19.9 ดอลลาร์ หรือ 1.09% ปิดที่ 1,846.1 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **COM7-JMART-CPW นำเก็บ เตรียมรับทรัพย์ 'ช้อปดีมีคืน'**
โบรkersแกนหุ้น "กลุ่มไอที" ราศีจับ! ตัวเต็งรับทรัพย์โครงการช้อปดีมีคืน ดันยอดขายกระชูด พร้อมชู COM7-CPW-JMART เด่นนำเก็บ เกาะเป้า 47.50 บาท, 4.48 บาท, 59.00 บาท ด้าน "นราธิป วัชรพงศ์ชาติพันธ์" บักรงปี 2566 ยอดขาย "เจมาาร์ท โมบาย" ทะยาน 40% จากปี 2565 หนุนงบ JMART แกร่ง
- **III พนส่งทางอากาศบูม เดินทาง-เพิ่มเที่ยวบินดิน**
III ประเมินธุรกิจขนส่งทางอากาศปี 2566 มีโอกาสเติบโตมากขึ้นจากปีที่ผ่านมา ตามเที่ยวบินและการเพิ่มเส้นทางการบิน ด้านขนส่งทางทะเล และโลจิสติกส์ มีกลุ่มลูกค้าใหม่เข้ามาต่อเนื่อง พร้อมดินหน้าดิน ANI เข้าเทรด SET ภายในปี 2566 นี้
- **NER จีนแห่สต็อกยางเพิ่ม เป้ายอดขายปีนี้ 5 แสนตัน**
NER รับอานิสงส์จีนเปิดประเทศ ดันยอดขายปี 2566 เติบโตแตะ 5 แสนตัน ชี้ตลาดรถอีวีจีนหนุนดีมานด์ยางล้อเพิ่ม ขณะที่ราคายางพื่นตัวดีขึ้น มั่นใจรายได้ชน 3 หมื่นล้านบาท โบรkersคาดจีนจะเร่งสะสมสต็อกยาง ก่อนฤดูปิดกรีดยางในไตรมาส 2/2566 หลังมีสต็อกยางไม่มาก ส่วนการคลายล็อกดาวนไจจีนจะทำให้อุตสาหกรรมท่องเที่ยวฟื้นตัว อุตสาหกรรมรถยนต์ และยางล้อเติบโตได้ดี
- **RT เล็งรายได้โตสองเท่าตัว ลุยประมูลงานคุณภาพ**
RT "ซวสิทธิ์ วัฒนรัตน์" ประเมินแนวโน้มภาพรวมอุตสาหกรรมในปี 2566 คาดว่าจะมีปริมาณงานเพิ่มขึ้นเนื่องจากเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว เตรียมแผนประมูลงานใหม่ 5,000 ล้านบาท พร้อมวางเป้ารายได้ปี 2566 โต 2 เท่าตัวจากปี 2565 ไซท์เบ็กส์ล็อกในมือกว่า 10,900 ล้านบาท
- **SPALI ชูนิวไฮยังยืน พิชิตตจว.-ต่างแดน**
"ประทีป ตังมดีธรรม" ใจปรึษา SPALI ปีเดียวโต 700 ล้านบาท ชี้เส้นทางบริษัทไทยยังยืน กระจายพอร์ตต่างจังหวัด ต่างประเทศสำเร็จ มีต้นทุนต่ำ กวดสุดขยายต่อพัฒนาโครงการใน 5 จังหวัดใหม่ วางเป้ารายได้ปีนี้โตนิวไฮอีกอย่างน้อย 10% กลาง Q1/2566 ลงทุนออสโตรเสียเพิ่ม วางเป้าขยายอินโดนีเซีย เวียดนาม เติบโตสูง ส่วนต้นทุนที่ขึ้นจัดการได้
- **SPVI ชักล้างซื้อธุรกิจคึกคัก ช้อปดีมีคืน-ไอซีชนหนุน**
SPVI ส่งสัญญาณยอดขายบูม ชี้เขตภูมิภาคกำลังซื้อฟื้น พร้อมเร่งอัดโปรแรงกระตุ้นยอดขายต้นปีเพิ่ม โดดริบอานิสงส์ช้อปดีมีคืน-เทศกาลปีใหม่ ฟากบอสใหญ่ "ไตรสรณ์ วรรณานโกศล" เดินหน้าขายอุปกรณ์สื่อสารเต็มสูบ คาดยอดขายปี 2566 โต 10% จากปี 2565 ฟากโบรkersแนะลงทุนมองได้ประโยชน์จากโครงการช้อปดีมีคืนปีนี้
- **AEONTS เด่นเข้าตาช้อปดีมีคืนต้น Q4/65 ยอดใช้บัตรสิบลื่นซ้อพุ่ง**
AEONTS โบรkersองกำไรไตรมาส 3/2565 (สิ้นเดือนพ.ย.65) โต 34.5% ที่ 1,096 ล้านบาท หนุนจากกำไรหายหนี้เสีย มองสำรองผ่านจุดสูงสุดของปีไปแล้ว หนุนไตรมาส 4/2565 คาดกำไรปรับตัวขึ้นต่อ "ช้อปดีมีคืน" กระตุ้นการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตและสิบลื่นซ้อส่วนบุคคลพุ่ง หนุนทั้งปี 2565 (สิ้นปีเดือนก.พ.66)มีกำไร 4,257 ล้านบาท โต 19.8% และโตต่อ 14.8% ในปี 2566



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 คงน้ำหนักการลงทุนในจีนในระดับเท่ากับตลาดโดยกระทบจากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน 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

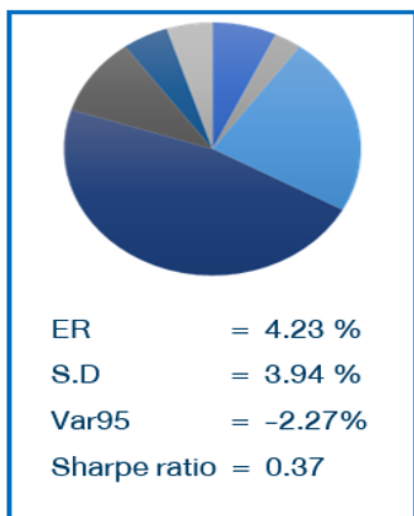


Fixed Income : Neutral เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

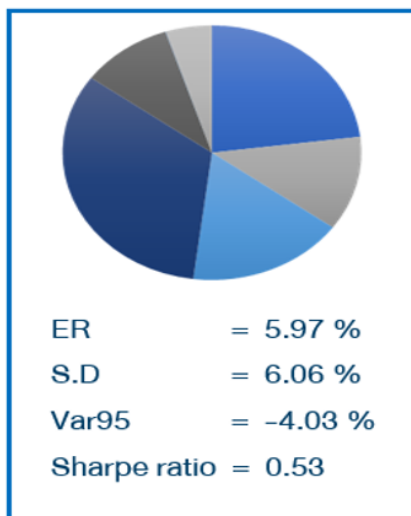


Strategic Asset Allocation Recommendation

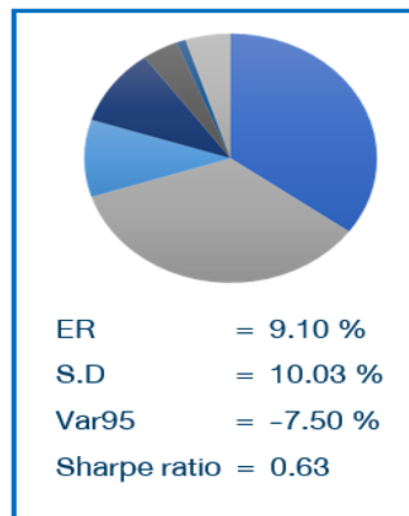
Conservative



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)

ผลสำเร็จการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำเร็จดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำเร็จที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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