



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ผันผวน หลัง “Trump” รับตำแหน่ง แรงซื้อ/ขายหุ้นไทยอาจสวนทางทั่วโลก
- ตลาดเจอแรงขายมาระยะหนึ่ง โดยสัปดาห์นี้ มี event สำคัญของโลกคือ “Trump” ขึ้นรับตำแหน่งอย่างเป็นทางการ และจะมีการแถลงนโยบายเร่งด่วน ซึ่งอาจบวก/ลบ ต่อตลาดหุ้นได้เลย ประเมินกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ไว้ที่ 1335-1370 จุด
- จีนท่าทางจะดี หลัง Trump คุยผู้นำจีนในช่วงวันหยุดที่ผ่านมา ขณะนี้ เศรษฐกิจจีน ตัวเลข GDP Q4 ขยายตัว 5.4% จากแรงสนับสนุนของภาครัฐบาลที่เร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และเร่งส่งออกก่อนสหรัฐฯ ใช้มาตรการการค้า เราประเมินว่า การที่ตัวเลขเริ่มออกมาดี sector ที่จะฟื้นตาม จะเป็นกลุ่ม Commodity เวลานี้ น่าจะเป็น ปีไตรมาส (เราชอบ IVL) เนื่องจากเป็นสินค้าที่ขยายตัวตามเศรษฐกิจ
- World Bank เพยากรณ์การนำเข้าสินค้าทุกประเภททั่วโลกเพิ่ม 10% และแคนาดา-เม็กซิโก 25% อาจส่งผลให้ GDP โลกชะลอตัว โดยคาดปี 2025 ชะลอตัวเหลือเพียง 2.7% และอาจลดลงอีก 0.3% หากพันธมิตรทางการค้าของสหรัฐมีการตอบโต้ด้วยการจัดเก็บภาษีนำเข้า
- นายกช เรียกประชุมหน่วยงานที่เกี่ยวข้องด้านการท่องเที่ยว หรือการแก้ปัญหาข่าวลือความไม่ปลอดภัยในการท่องเที่ยว ไทย หวั่นกระทบระยะยาว ตัวเลขนักท่องเที่ยวจีนยังเพิ่มเฉลี่ยวันละ 2 หมื่นคน เพิ่มขึ้น 20% yoy โดย 1-16 ม.ค. มียอดรวม 1.7 ล้านคน และคาดตรุษจีนนี้ ต่างชาติเที่ยวไทย 1.35 ล้านคน เป็นชาวจีน 2.87 แสนคน... ข่าวนี้ บวกต่อหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว เราเลือก AAV, BA, AOT
- การประชุม BOJ สัปดาห์นี้ (23-24 ม.ค.) คาดอาจมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% เป็น 0.50% จากเดิมปัจจุบันอยู่ที่ 0.25% การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนี้ อาจมีผลลบต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น จากค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้น และส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินเยน
- สัปดาห์นี้ ธนาคารทั้งหมดน่าจะรายงานกำไรครบทุกตัว (ที่ออกมาแล้ว TISCO, LHFG) ทาง DAOL ประเมินกำไรหุ้นธนาคาร 4Q 7 ตัวที่เราจัดทำบทวิเคราะห์ ไว้ที่ 4.72 หมื่นลบ. +10.6% yoy ; -13.7% qoq ถ้าไรธนาคารงวดนี้ ส่วนใหญ่จะออกมาดี ขณะนี้ราคาหุ้นที่ยืนสูงได้ มาจากมีเรื่องของ การจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูงค่าไว้ (SCB, TTB, KTB)
- Event สำคัญ สัปดาห์นี้ : PBOC ประชุมดอกเบี้ย (20) ตัวเลขยอดขายรถของไทย(20) ประชุม BOJ (24)

Strategy

- ตลาดหุ้นทั่วโลกต้องรอดูการเปิดนโยบายเร่งด่วนของประธานาธิบดี Trump หลัง 20 ม.ค.นี้ ซึ่งจะช่วยให้ตลาดมีผันผวนทั้งในทางบวกและลบ มีความเสี่ยง แต่ก็จะเป็นโอกาสในการเข้าเก็งกำไรด้วย
- เรายังคง list หุ้น 7 ตัว ไว้เหมือนเดิม ประกอบด้วย BDMS, BH, PTT, PTTEP, GULF, IVL, CPALL
- ราคาหุ้นหลายตัวที่ปรับตัวลงมามาก มีโอกาสถูกซื้อกลับในลักษณะของการเก็งกำไรช่วงสั้นๆ ได้แก่ ITC, CPAXT
- หุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ราคายังไม่แรง เราเลือก 2 ตัว คือ IVL จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน และ TTB ที่มีการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูง (@ 0.10 – 0.12 บาท/ปี)
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นเดิมไว้ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย PTTEP(10%), CPALL(10%), SCB(10%)

Technical : BCP, ITC

Company Report

(+) MAGURO (ซื้อเป้า 26.00 บาท) ร้านที่ The Flavorhood ได้รับการตอบรับดี แม้เป็นวันธรรมดา

(-) AAI (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 6.00 บาท) 4Q24E ชะลอ QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและ GPM อ่อนตัว

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
20-Jan	CH	1-Year Loan Prime Rate	Jan-20	3.1%	3.1%
	TH	Car Sales	Dec	--	42,309
23-Jan	JN	Exports YoY	Dec	1.4%	3.8%
	US	Initial Jobless Claims	Jan-18	--	217k
24-Jan	US	U. of Mich. Sentiment	Jan F	--	73.2
	US	Existing Home Sales MoM	Dec	0.6%	4.8%
	JN	BOJ Target Rate	Jan-24	0.4%	0.3%



Company Report

(+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) ร้านที่ The Flavorhood ได้รับการตอบรับดี แม้เป็นวันธรรมดา

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท อิง 2025E PER 23.5x คูณที่ผ่านมา (17 ม.ค.) เราได้จัดเข้าเยี่ยมชม The Flavorhood ถนนประดิษฐ์บุญธรรม ซึ่งมีหมู่บ้านใหญ่โดยรอบ มีร้านอาหารในเครือ MAGURO 3 แบนด์ได้แก่ Maguro, Hitori Shabu และ Cou Cou โดยร้านอาหารทั้ง 3 ร้านตอบใจลูกค้าทุกเพศทุกวัย และให้บริการตั้งแต่ breakfast – dinner และมีผู้มาใช้บริการแน่นแม้เป็นวันธรรมดา เราได้ลองทานอาหารร้าน Cou Cou และคาดว่าจะได้รับการตอบรับที่ดี จากคุณภาพอาหารที่ premium, เมนูหลากหลาย และราคาที่เหมาะสม โดยเราคาดรายได้รวมจากทั้ง 3 ร้านที่ The Flavorhood อยู่ที่ 12.4 ล้านบาท/เดือนเราประเมินกำไรสุทธิ 4Q24E ที่ 34 ล้านบาท (+149% YoY, +17% QoQ) ไตร YoY หนุนโดย 1) SSSG +4.5%, ทยายสาขา และแบนด์ใหม่เติบโตดีกว่าคาด โดยเฉพาะ Tonkatsu Aoki, 2) GPM ทยายตัว จากสัดส่วน Hitori Shabu ที่ high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้นเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 96 ล้านบาท (+33% YoY) และกำไรปกติที่ 102 ล้านบาท (+41% YoY) สำหรับปี 2025E คาดกำไรสุทธิที่ 141 ล้านบาท (+47% YoY) ราคาหุ้นทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2025E PER 17.2x ต่ำกว่า peer เรามองว่า valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรปี 24-25E ที่ทำ All Time High และยังมี upside จากแบนด์ใหม่ และการขยายสาขาที่มากกว่าคาด

(-) AAI (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 6.00 บาท) 4Q24E ชะลอ QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและ GPM อ่อนตัว

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” (เดิม “ซื้อ”) และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 6.00 บาท (เดิม 8.20 บาท) ตามการปรับประมาณการกำไรลง รวมถึง de-rate 2025E PER ลงเป็น 12.5x (-0.5SD below 2-yr average PER) จากเดิม 16x (+0.25SD) เนื่องจากกำไรปกติปี 2025E มีปัจจัยท้าทายมากขึ้นจากฐานสูงในปี 2024E สำหรับ 4Q24E เราประเมินกำไรปกติ (ไม่รวม Fx loss) ที่ 205 ล้านบาท (+31% YoY, -26% QoQ) ต่ำกว่าเราประเมินเบื้องต้นที่ราว 250 ล้านบาท กำไรปกติทยายตัว YoY หลักๆ เป็นผลจากฐานต่ำใน 4Q23 ที่ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงยังได้รับผลกระทบจาก inventory destocking ขณะที่กำไรปกติปรับตัวลง QoQ เป็นไปตามรายได้ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและธุรกิจอาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึก (Human food) ชะลอจากปัจจัยฤดูกาลของวันหยุดยาว รวมถึง GPM ปรับตัวลงจากผลกระทบทางเงินในช่วงต้นไตรมาส และต้นทุนสูงขึ้นเราปรับกำไรปกติปี 2024E ลง -4% เป็น 1 พันล้านบาท (+137% YoY) จากแนวโน้ม 4Q24E ต่ำกว่าคาด และปรับกำไรปกติปี 2025E ลง -7% เป็น 1 พันล้านบาท (-2% YoY) โดยหลักจากการปรับสมมติฐาน GPM ลงเพื่อสะท้อนทิศทาง GPM กลับสู่ระดับปกติ ต้นทุนโดยรวมสูงขึ้น และค่าเงินบาทเฉลี่ยแข็งค่าขึ้นราคาหุ้นปรับตัวลง และกลับมา in line กับ SET ใน 1-3 เดือน ทั้งนี้เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” เนื่องจากมองว่ากำไรปกติปี 2025E มีปัจจัยท้าทายจากฐานสูงและการขยายกำลังการผลิตใหม่ยังค่อนข้างจำกัด โดยต้องรอความคืบหน้าโรงงานใหม่ในปี 2026E ขณะที่ลูกค้าใหม่รายใหญ่ 2 รายยังมีโอกาสล่าช้า



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (17 ม.ค.) และปิดตลาดได้อย่างแข็งแกร่งในสัปดาห์นี้ ท่ามกลางความเชื่อมั่นเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจและทิศทางอัตราดอกเบี้ย ขณะที่นักลงทุนเตรียมตัวรับการเปลี่ยนแปลงนโยบายภายใต้รัฐบาลชุดใหม่ของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,996.66 จุด เพิ่มขึ้น 59.32 จุด หรือ +1.00% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,630.20 จุด เพิ่มขึ้น 291.91 จุด หรือ +1.51
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (17 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลยุโรป และข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งจากจีน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 523.62 จุด เพิ่มขึ้น 3.57 จุด หรือ +0.69% และปรับตัวขึ้นมากกว่า 2% ในรอบสัปดาห์นี้ ซึ่งเป็นการบวกรับติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 4 ยาวนานที่สุดนับตั้งแต่วันที่ 26 ส.ค. 2567
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,709.75 จุด เพิ่มขึ้น 75.01 จุด หรือ +0.98%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 20,903.39 จุด เพิ่มขึ้น 248.00 จุด หรือ +1.20% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,505.22 จุด เพิ่มขึ้น 113.32 จุด หรือ +1.35%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันศุกร์ (17 ม.ค.) แต่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้แรงหนุนจากเงินปอนด์ที่อ่อนค่าลง หลังข้อมูลยอดขายปลีกที่อ่อนแอเกินคาดสนับสนุนการคาดการณ์เกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนหน้า ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,505.22 จุด เพิ่มขึ้น 113.32 จุด หรือ +1.35% โดยระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์และปรับตัวขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 4 ติดต่อกัน
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (17 ม.ค.) แต่ยังคงปรับตัวขึ้นติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 4 เนื่องจากมาตรการคว่ำบาตรล่าสุดของสหรัฐฯ ต่อการค้าพลังงานของรัสเซียได้เพิ่มความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะชะงักงันของอุปทานน้ำมัน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 80 เซนต์ หรือ 1% ปิดที่ 77.88 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 50 เซนต์ หรือ 0.6% ปิดที่ 80.79 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (17 ม.ค.) โดยถูกกดดันจากการแข็งค่าขึ้นของดอลลาร์สหรัฐ แต่ราคาทองคำยังคงปรับตัวขึ้นได้ในรอบสัปดาห์นี้ เนื่องจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ และการคาดการณ์เกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกนั้น ทำให้ราคาทองคำสามารถยืนอยู่เหนือระดับสำคัญที่ 2,700 ดอลลาร์ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด

Economic & Company

- **BGRIM รุกขยายใหญ่ ลั่นปีนี้ตั้งทุนก๊าซลด**
BGRIM จ่อ COD โครงการทั้งใน-ต่างประเทศต่อเนื่องถึงปี 2568 พร้อมรับรู้อยู่รายได้ขายไฟฟ้าให้คาต้าเซ็นเตอร์อีก 50 เมกะวัตต์ ชูสัญญาซื้อ-ขายตรงสะท้อนกับต้นทุนแก๊ส เดินหน้าขยายใหญ่ต่อเนื่อง เป้า 400 เมกะวัตต์ ใน 3 ปี แยมปีนี้แนวโน้มต้นทุนก๊าซลด
- **JMART รัยยอดขายไอทีพุ่ง ฮีซี อี-รีชิตคืนเชื่อรายได้โต**
JMART รับทรัพย์ฮีซี อี-รีชิต หนุนยอดขายมือถือ-สินค้าไอทีพุ่ง พร้อมปีกรงปี 2568 ผลการดำเนินงานทะยานต่อเนื่องจาก ปี 2567 อานิสงส์ธุรกิจทุกกลุ่มสดใส เผยอยู่ระหว่างทำแผนเสริมแกร่ง คาดชัดเจนไตรมาส 1/2568
- **FETCO จ่อฟื้น LTF ปรับโฉมกอง TEGG กระตุ้นตลาดหุ้น**
FETCO เตรียมเดินหน้าเข้าพบกระทรวงการคลังหารือส่งเสริมการลงทุนในตลาดหุ้นไทยจ่อฟื้นกองทุน LTF หรือปรับปรุงกองทุน TEGG กระตุ้นการเติบโตของตลาดหุ้น พร้อมเจรจาต่ออายุกองทุน SSF มงหุ้นไทยต้องเน้นสร้างธุรกิจใหม่ดึงดูดการลงทุน
- **วัด SCB-KBANK-KTB ไซร์บ Q4 กำไรโตเด่น**
จับตาประกาศงบเบงก์ Q4/2567 ใกล้เคียงท้าย (21 ม.ค.68) โบนัสประเมินกำไรสุทธรวม 4.85 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.8% จากปีก่อน เหตุจากการตั้งสำรองลดลง เล็ง KBANK-KTB อดกำไรเกินหมื่นล้านบาท ด้าน SCB ชูเป็นผลโตเด่น ยึดสูง 6-7%
- **PROEN รายได้โต 20% จ่อประมูลงาน 3 พันล.จัพพอร์ตงานในมือ**
PROEN ตั้งเป้ารายได้ปีนี้โต 20% ลั่นทุกธุรกิจเติบโตได้ดีทั้ง "ดาต้าเซ็นเตอร์-Cloud-งานภาครัฐ" จ่อประมูลงานภาครัฐ-เอกชนมูลค่ารวมเฉลี่ย 3 พันล้านบาท เผยล่าสุดมีเบ็กลูกกว่า 800 ล้านบาท จ่อเปิดให้บริการศูนย์บริการข้อมูลดาต้าเซ็นเตอร์ภายในเดือนเมษายนนี้
- **SIS จับมือพันธมิตรจีนเจาะตลาดหุ้นยนต์ไทย**
SIS ได้จับมือกับ "บริษัท ดูบอก (Dobot)" พันมิตรรายใหญ่จากจีน รุกตลาดหุ้นยนต์ร่วมปฏิบัติงานหรือโคบอทในไทย ตั้งเป้ายอดขายปี 2568 วัที่ 80 ล้านบาท ลุยเจาะกลุ่มตลาดธุรกิจ SME อุตสาหกรรมขนาดกลาง-เล็ก คาดมูลค่าตลาดหุ้นยนต์อุตสาหกรรมในไทยจะเพิ่มเป็น 3,000 ล้านบาท ในปี 2570



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 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 และมีได้มีเจตนาซื้อขายหรือแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800