



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้น หลายตัวแปรวันนี้ช่วยหนุนตลาด รวมถึงราคา Commodity มีการดีดกลับ หลังดอลลาร์อ่อน
- ประเด็นหลักที่เป็นบวกต่อตลาด คือ นักลงทุนเชื่อว่าจีนจะต้องมีการผ่อนคลายมาตรการ ซึ่งอาจจะเป็นแค่การเปิดท่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจภายในประเทศ เรามองเป็นบวกต่อตลาดและหุ้นที่เกี่ยวข้อง (เดินเรือ-อสังหาริมทรัพย์-Logistics) ส่วนของการเปิดประเทศนั้นคาดจะเกิดขึ้นได้ในปีหน้าเป็นต้นไป
- Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ออกมาพูดวานนี้(30) ในภาวะของการขึ้นดอกเบี้ย เดือน ธ.ค. (คาด 0.50%) จึงเป็นตัวช่วยหนุนให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้น รวมถึง Dollar อ่อนค่า (ล่าสุด Dollar Index 105.9 จุด) ลงสะท้อนความกังวลตลาดที่ลดลง ทำให้มีผลต่อราคา Commodity ปรับตัวขึ้น (น้ำมัน-ถ่านหิน) และอาจส่งผลมาถึงตลาดเอเชียด้วย
- การเมืองไทย หลังจากวานนี้(30) ที่ศาลฯ มีการตัดสินว่า พ.ร.บ.การเลือกตั้ง ส.ส ไม่ขัดต่อรัฐธรรมนูญ มีผลต่อตลาดหุ้นไทยวานนี้ หลังจากนั้น นักลงทุนเริ่มมองไปถึงการเลือกตั้ง และการยุบสภาแล้ว
- Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยวานนี้ Net Buy 4.3 พันล้านบาท ล่าสุด Net buy ทั้งปี 22 (ม.ค.-พ.ย.) ไปแล้ว 1.7 แสนล้านบาทนับว่ามีการ Net buy มากกว่าปีที่ผ่าน ๆ มา
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขผู้จอร์รับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ

Strategy

- เรายังแนะนำให้ถือกำไรช่วงสั้นๆ เนื่องจากตลาดยังไม่เสถียรนัก ช่วงของเงิน และการสูงขึ้นของดัชนี Dow Jones คืบที่ผ่านๆ มา ควรให้น้ำหนักการลงทุนไปที่หุ้นที่ได้ประโยชน์จากจีนผ่อนคลายมาตรการ Covid และหุ้นที่นักลงทุนต่างชาติเล่นมาก (BH, BDMS)
- ตลาดมีความหวังจากการผ่อนคลายมาตรการ Covid ของจีน หุ้นที่อิงกับเรื่องนี้ ที่น่าเข้าถึงกำไร CPALL, AAV, AOT, AWC, BEM, BTS, KCE, HANA
- นำสะสม 4 หุ้น ที่ราคายังห่างจากจุดก่อนเกิด Covid-19 (นับจาก 1 ก.พ. 20-29 พ.ย.22) คือ CPALL, CPF, OSP, M
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ SPRC, YGG, TRUE* ออก และเพิ่ม NER, CPF*, BANPU เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย NER(10%), CPF*(10%), BANPU(10%), WHA(10%), BDMS(10%), III*(10%), CHG(10%), JMT(10%), NEX*(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

NER: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 6.00 บาท) "Order ยางไม่แผ่ว 4Q22E เตรียมเพิ่มกำลังการผลิต"

- แนวโน้มยอดขาย 4Q22 ต่อเนื่องไปยังไป 2023E เติบโตต่อเนื่อง ล่าสุด บ. เพิ่มกำลังการผลิตยางอีกราว 5 หมื่น ต้น/ปี กำลังการผลิตรวมในปี '23 จะขยับขึ้นไประดับ 5 แสน ต้น/ปี
- ยอดขายในช่วง 2H23E มีโอกาสเร่งตัวขึ้นรับกับการเปิดประเทศของจีน (Demand ยางเพิ่ม) ขณะเดียวกัน สินค้ากลุ่มปลายน้ำ อาทิ แผ่นนอนรองวิวพร้อมจำหน่ายเต็มปี หนุนมาร์จิ้นเฉลี่ยเพิ่มขึ้น
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 1.94 พัน ลบ. และ 2.21 พัน ลบ. +1.4%YoY, +14%YoY ตามลำดับ

Technical : HANA, FSMART

Derivative In Trend

S50U22 : Trading Long

แนวรับ : 990-992 จุด
แนวต้าน : 998-1002 จุด
Cut : 988 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1764-1773
แนวต้าน : 1784-1793
Cut : 1762 จุด

News Comment

(0) SCGP (ถือ/เป้า 56.00 บาท) เข้าซื้อธุรกิจ Flexible packaging จาก Cyber มูลค่า 450 ลบ.

(0) BTS (ถือ/เป้า 9.30 บาท) ประกาศขึ้นค่าโดยสารสายสีเขียวเป็น 17-47 บาท จาก 16-44 บาท เริ่ม 1 ม.ค. 2023

Company Report

(+) CRC (ถือ/เป้า 46.00 บาท) ขยายสู่ new format และ rebrand กลุ่มธุรกิจอาหารตั้งเป้าเสร็จสิ้นภายใน 2023E, 4Q22E โตต่อหนุนจาก high season
(0) BGRIM (ถือ/เป้า 40.00 บาท) ความคืบหน้าโครงการใหม่และงบ 4Q22E พื้นตัวจะเป็น catalysts

Economic Outlook

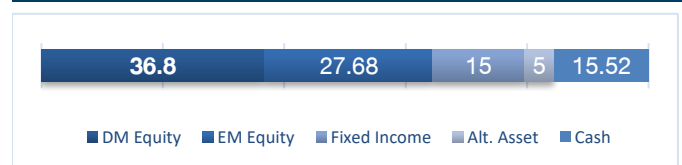
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +2.18% ดัชนี S&P500 +3.09% และดัชนี Nasdaq +4.41% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเติบโต นำโดย กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มสื่อสาร และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย หลังจากประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ชะลอลงในช่วงต่อจากนี้ ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจอย่างการจ้างงานภาคเอกชนในเดือนพ.ย. ออกมาที่ 127,000 ราย ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 200,000 และเดือนก่อนหน้าที่ 239,000 ราย จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอลงอาจเป็นผลให้กรอบการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดนั้นเริ่มกำจัด ในแง่ของการลงทุนทางที่มียังคงสัดส่วนการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ ไว้ในระดับ Slightly overweight ในช่วงสิ้นตลาดสหรัฐฯ มีแนวโน้มจะปรับตัวขึ้นในรอบ 4100 หากตัวเลขในฝั่งตลาดแรงงานพร้อมทั้งอัตราเงินเฟ้อ PCE ออกมาชะลอตัว

What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีราคาการใช้จ่ายด้านบริโภคพื้นฐานส่วนบุคคล (Core PCE) ในเดือนต.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าชะลอมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 5% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 5.1% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับ Core CPI ที่เปิดเผยออกมาก่อนหน้านี้

Date	Major Events	Expected	Prior
1-Dec-22	US Core PCE Price Index YoY Oct	5.00%	5.10%
	US ISM Manufacturing PMI Nov	49.80	50.20

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,635.36 จุด เพิ่มขึ้น 10.97 จุด (+0.46%) มูลค่าการซื้อขาย 57,771.54 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความคาดหวังสถานการณ์จีนจะดีขึ้น แปรในประเทศ ศาสฯ มีมติออกฉันทฯ พ.ร.บ เลือกตั้งไม่ขัดต่อรัฐธรรมนูญ และกนง. ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ตามตลาดคาด

Most Active

1. PTTEP
2. PTT
3. CPALL

Top Gainers

1. KC
2. S&J
3. NATION

Top Losers

1. THG
2. NUSA
3. VARO

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	3989.88	8720.56	2.29%
PROP	7304.83	266.72	1.79%
COMM	7450.72	37379.91	1.72%
TOURISM	798.00	632.64	1.54%
TRANS	3946.48	373.13	0.90%
HEALTH	6153.92	7420.77	0.82%
SET	79464.80	1635.36	0.68%
ENERG	16272.64	25130.46	0.50%
PETRO	1129.68	1022.08	0.45%
FOOD	4613.03	12594.17	0.44%
FIN	4824.41	4512.96	0.23%
ICT	3744.85	160.31	0.03%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	333	3,838	68,216	158,904
Stock				
Foreign	4,389	8,330	31,099	189,984
Institution	(336)	(2,248)	(18,205)	(158,357)
Retail	(3,299)	(5,261)	(10,319)	(29,185)
Proprietary	(754)	(821)	(2,575)	(2,442)
Futures				
Foreign	3,344	35,338	71,206	140,319
Institution	302	(2,737)	(15,559)	(11,826)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	157	476	3,586	4,612	-17,941
Indonesia	51	128	45	775	5,611
Japan		3,183	9,544	18,575	3,404
Malaysia	-2	-2	-44	-172	1,422
Philippines	-38	-22	99	88	-1,137
South Korea	-0	832	-0	5,157	-8,360
Sri Lanka	0	0	-0	6	43
Taiwan	810	691	6,476	3,445	-41,122
Thailand	124	235	847	1,074	5,592
Vietnam	61	229	602	521	469

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	105.95	(0.87)	-0.8	10.7
USD-EUR	1.04	0.01	0.7	-8.3
USD-GBP	1.21	0.01	0.9	-10.7
YEN-USD	138.1	(0.56)	-0.4	-16.3
CNY-USD	7.09	(0.07)	-0.9	-10.4
THB-USD	35.11	(0.36)	-1.0	-5.3

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,765.85	45.6	1.23	-8.4
The Global Dow Euro	3,443.81	61.41	1.82	-0.2
DJ Global	479.14	9.7000	2.07	-16.3
Bloomberg World Index	372.95	8.01	2.19	10.4
MSCI World	2,720.89	57.64	2.16	-15.8
MSCI Emergin Market	972.29	19.35	2.03	-21.1
MSCI Thailand	538.58	4.72	0.88	4.3
Americas				
Dow Jones	34,589.77	737.24	2.12	-4.8
NASDAQ	11,468.	484.22	4.24	-26.7
S&P 500	4,080.11	122.48	3.1	-14.4
Europe				
Stoxx Europe 600	440.04	2.75	0.6	-9.8
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,964.72	30.28	0.8	-7.8
France CAC 40	6,738.55	69.58	1.0	-5.8
German DAX	14,397.04	41.59	0.3	-9.4
UK FTSE 100	7,573.05	61.05	0.8	2.6
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	156.39	1.22	0.8	-19.0
Thailand SET Index	1,635.36	10.97	0.7	-1.3
China Shanghai SE Composit	3,151.34	1.59	0.1	-13.4
China Shenzhen CSI 300	3,853.04	4.62	0.1	-22.0
Hong Kong Hang Seng	18,597.23	392.55	2.2	-20.5
Philippines Philippines Stock Exchange	6,780.78	99.31	1.5	-4.8
Indonesia Jakarta SE Composite	7,081.31	69.24	1.0	7.6
Japan Nikkei	27,968.99	(58.85)	-0.2	-2.9
Singapore Straits Times	3,290.49	14.13	0.4	5.3
South Korea Korea Stock Exchange	2,472.53	39.14	1.6	-16.2
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,048.42	16.26	1.6	-30.0
Taiwan TaiwanWeighted	14,879.55	169.91	1.2	-18.3

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,488.80	15.90	14.71	13.16	4.16
PHILIPPINE	6,780.78	15.74	15.94	13.58	2.05
SINGAPORE	3,290.49	11.76	12.11	10.85	4.00
KOSPI INDEX	2,493.84	11.79	11.69	12.06	2.18
TAIWAN	14,879.55	10.83	10.79	12.73	4.88
THAILAND	1,635.36	15.34	15.79	15.03	2.81
SET 50	993.78	16.26	16.11	15.15	2.62
INDAI	63,099.65	23.72	22.86	19.47	1.17
INDONESIA	7,081.31	13.71	13.95	11.90	2.65
VIETNAM	1,048.42	10.98	11.00	9.63	1.85
CHINA	3,303.10	14.16	11.58	10.10	2.60
SHANGHAI SE	3,151.34	14.11	11.57	10.09	2.61
HONGKONG	18,597.23	6.86	10.32	9.06	3.63
DOW JONES	34,589.77	19.91	18.91	17.13	1.96
S&P 500	4,080.11	19.72	18.49	17.39	1.64
NASDAQ	11,468.00	41.95	27.05	23.16	0.91
DAX INDEX	14,397.04	13.13	11.45	11.37	3.23
NIKKEI 225	27,968.99	18.93	15.20	15.36	2.12
Stock 600 (Europe)	440.04	15.04	12.31	12.09	3.24

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	116.1	0.86	0.8	17.0
Crude Oil - WTI (spot month)	80.6	2.35	3.0	7.1
Crude Oil - Brent	85.4	2.40	2.9	11.8
Coal Newcastle (USD/Ton)	398.5	11.10	2.9	135.0
Baltic Dry Index	1,327.0	(20.00)	-1.0	-40.1
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	215.6	0.80	0.4	-3.2
Sugar Futures (USD / lb.)	19.6	0.10	0.5	6.5
Copper (LME) USD/Ton	8,226.8	190.75	2.4	-15.5
China Domestic Hot Rolled Steel	3,905.0		0.0	-17.8
GOLD (spot)	1,768.5	18.67	1.1	-2.9
Soybean	417.7	9.20	2.3	1.5

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.31	(0.16)	-3.6	490.1
US: 5-Year Bond	3.74	(0.19)	-4.8	196.3
US: 10-Year Bond	3.61	(0.14)	-3.7	139.6
US: 30-Year Bond	3.74	(0.07)	-1.7	97.2



News Comment

(0) SCGP (ถือ/เป้า 56.00 บาท) เข้าซื้อธุรกิจ Flexible packaging จาก Cyber มูลค่า 450 au.

SCGP เผยถึงความคืบหน้าการขยายธุรกิจของบริษัทพีแพค ประเทศไทย จำกัด (Prepack) ผ่านการเข้าซื้อทรัพย์สินในธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบอ่อนตัว (Flexible Packaging) จากบริษัทไซเบอร์พรีแพค จำกัด (Cyber) ซึ่งเป็นผู้ผลิตสิ่งพิมพ์และจำหน่ายบรรจุภัณฑ์ในประเทศไทย ด้วยงบลงทุน 450 ล้านบาท การลงทุนครั้งนี้เป็นการซื้อทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบอ่อนตัวเท่านั้น และ Cyber ยังคงดำเนินธุรกิจส่วนอื่น ๆ ต่อไป โดยจะส่งผลให้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบอ่อนตัวของ Prepack มีกำลังการผลิตรวมเพิ่มขึ้นอีกประมาณ +12% โดยครึ่งหนึ่งของกำลังการผลิตส่วนเพิ่มดังกล่าวเป็นกำลังการผลิตบรรจุภัณฑ์แบบอ่อนตัวในปัจจุบันของ Cyber ซึ่งตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมสินสาครใกล้กับที่ตั้งโรงงานของ Prepack และจะรวมเข้าเป็นกำลังการผลิตของ Prepack ใน 1Q23 ขณะที่กำลังการผลิตส่วนเพิ่มที่เหลืออีกครึ่งหนึ่งจะมาจาก การขยายกำลังการผลิต คาดจะเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ใน 4Q23 (ที่มา: SET)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางจากมูลค่าธุรกรรมโดยรวมที่ค่อนข้างเล็ก โดยคิดเป็นสัดส่วนราว 0.2% ของมูลค่าสินทรัพย์รวมของ SCGP และเราประเมินจะคิดเป็น upside กำไรต่อปีของ SCGP < +0.1% (อิงจากสัดส่วน net shareholding ใน Prepack ราว 52% ขณะที่กำไรสุทธิปี 2021 ของ Cyber อยู่ที่เพียง 6 ล้านบาท) ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E/23E ที่ 7 พันล้านบาท/8.2 พันล้านบาท (-5% YoY/+17% YoY) แม้ผลการดำเนินงาน 4Q22E จะปรับตัวดีขึ้นตามปัจจัยทางฤดูกาลและต้นทุนเศษกระดาษลดลง แต่เรายังมีความกังวลต่ออุปสงค์โดยรวมที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจชะลอตัว และเงินเฟ้อทรงตัวสูง ทำให้เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 56.00 บาท ถึง 2023E PER 30x

(0) BTS (ถือ/เป้า 9.30 บาท) ประกาศขึ้นค่าโดยสารสายสีเขียว เป็น 17-47 บาท จาก 16-44 บาท เริ่ม 1 ม.ค. 2023

BTS ประกาศปรับขึ้นค่าโดยสารสายสีเขียว สายสุขุมวิท หมอชิต-อ่อนนุช และสายสีลม สนามกีฬาแห่งชาติ-สะพานตากสิน รวมส่วนต่อขยายสายสีลม สถานีกรุงธนบุรีและวงเวียนใหญ่ เป็น 17-47 บาท จากเดิม 16-44 บาท มีผลตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2023 โดยเป็นการปรับครั้งแรกในรอบ 5 ปีตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 2017 (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อประเด็นดังกล่าว โดยเบื้องต้นเราประเมินค่าโดยสารเฉลี่ยจะเพิ่มขึ้น +7% และจะเป็น upside ต่อกำไร BTS ราว +2% (เนื่องจากบริษัทได้รับรายได้ค่าโดยสารสายสีเขียวผ่านส่วนแบ่งกำไร BTS GIF สัดส่วน 33%) ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรปกติปี FY23E (เม.ย.2022-มี.ค. 2023) ที่ 2.2 พันล้านบาท (-20% YoY) คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 9.30 บาท ถึง SOTP



Company Report

(+) CRC (ซื้อ/เป้า 46.00 บาท) ขยายสู่ new format และ rebrand กลุ่มธุรกิจอาหารตั้งเป้าเสร็จสิ้นภายใน 2023E, 4Q22E โตต่อหนุนจาก high season

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายเดิมที่ 46.00 บาท อิง 2023E PER 33x (เท่ากับ 3-yr average PER) เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อการไปเยี่ยมชมสาขาของ Tops Club และ Rebranded Tops Food Hall format โดยมีประเด็นสำคัญคือ 1) Positioning ที่ชัดเจน เป็น membership store โดยมีทั้ง free และ premium membership โดยการที่เน้นขายกลุ่มสินค้า value pack ซึ่งปัจจุบันมีจำนวนสมาชิกราว 85,000 คน (30% premium, 70% basic) ภายใน 2 เดือน 2) segment ของสินค้าที่ชัดเจนและแตกต่างจาก Tops รูปแบบอื่น โดย Tops Club เน้นขายสินค้า Exclusively imported by Tops club ซึ่งเป็นทางเลือกเพิ่ม assortment ให้กับลูกค้าในราคาที่ value for money โดยปัจจุบันมีจำนวนทั้งหมด 3,500 SKUs และ 3) จาก guidance ของผู้บริหาร บริษัทตั้งเป้าขยาย 8-10 สาขาภายในปี 2027E บริษัทตั้งเป้าในการรวมแบรนด์ให้แข็งแกร่งขึ้นโดย Rebrand Central food hall เป็น Tops food hall, รวมแบรนด์ Tops market และ Tops daily ภายใต้ชื่อ Tops, เพิ่ม new format Tops Club และ Tops fine food เน้นกลุ่มลูกค้า premium เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/23E ที่ 6.2 และ 8.4 พันล้านบาท สำหรับ outlook 4Q22E โตทั้ง YoY และ QoQ จาก peak season ของธุรกิจ retail และมองว่าผลการดำเนินงานจะกลับสู่ pre-covid level ได้ใน 2024E ชราค่าหุ้น outperform SET ที่ +1/+6% ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากการฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจหลังโควิดคลี่คลาย และมองว่าจะฟื้นตัวต่อได้โดยมีนักท่องเที่ยวจีนที่จะกลับมาใน 2023E เป็น upside

(0) BGRIM (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) ความคืบหน้าโครงการใหม่และงบ 4Q22E ฟื้นตัวจะเป็น catalysts

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท อิง DCF (WACC 5.0%, TG 0%) เรามีมุมมองเป็นกลางจากการเข้าร่วมงาน SET Opportunity Day เมื่อ 30 พ.ย. 2022 เนื่องจากยังไม่มีประเด็นใหม่ โดยสรุปดังนี้ 1) ยังคงเป้ากำลังการผลิตไฟฟ้า 7.2GW และ 10.0GW ภายในปี 2025E และ 2030E ตามลำดับ จากกำลังการผลิตปัจจุบันที่ 4.0GW โดยมีโครงการอยู่ระหว่างการศึกษามากกว่า 3.5GW 2) ค่าก๊าซธรรมชาติ 4Q22E อยู่ในระดับเดียวกับ 3Q22 ราว 550 บาท/mmBTU ในขณะที่ปี 2023E คาดอยู่ในกรอบ 450-500 บาท/mmBTU ส่วนค่า Ft คาดว่ายังอยู่ข้างขึ้น 3) เข้าร่วมโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในไทยซึ่งเปิดรับ 5.2GW โดยบริษัทยื่นไม่ต่ำกว่า 500MW ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 362 ล้านบาท (-85% YoY) แนวโน้ม 4Q22E คาดผลประกอบการฟื้นตัวได้ QoQ จากค่าก๊าซที่ทรงตัว QoQ ซึ่งทำให้ได้รับผลบวกจากการปรับขึ้นค่า Ft เพิ่มไตรมาส ราคาหุ้นกลับมา outperform SET ราว +10% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากการ price in ผลประกอบการในระดับต่ำของ 3Q22 และกลับมาให้น้ำหนักมากขึ้นกับผลประกอบการฟื้นตัวใน 4Q22E ทั้งนี้เราเชื่อว่าราคาหุ้นจะยัง outperform ตลาดต่อได้จาก active investment ทั้งในและต่างประเทศทำให้มีดีลใหม่ที่จะทยอยประกาศบางส่วนปีนี้และโอกาสที่เวียดนามประกาศแผน Master Plan VIII จะเป็น catalyst ให้กับหุ้น

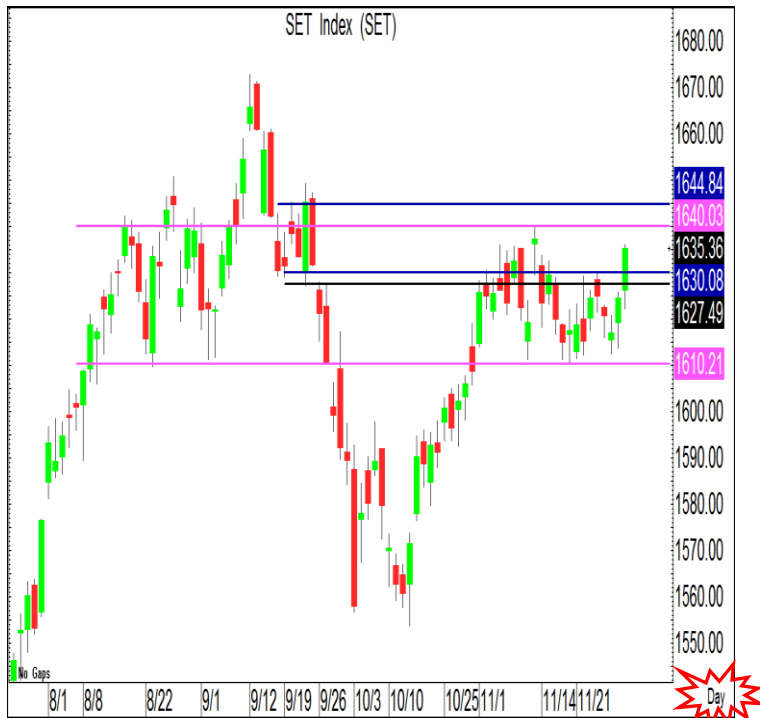


Technical View

SET Index

1635.36 +10.97 (+0.68%) // 79,465

Momentum ที่อยู่ในเชิงบวก ทำให้มีระยะไปต่อ
กรอบการเคลื่อนไหว 1630-1644 จุด



ดัชนีวานนี้มีทิศทางบวก ตั้งแต่เปิดตลาดแกว่งตัวแคบ 1622-1628 จุด ก่อนจะได้แรงซื้อในช่วงบ่ายดัชนีขึ้นยืน 1630 จุด พร้อมกับทำ High 1636 จุด และทำปิดที่ 1635 จุด จากภาพของการเบรก 1630 ขึ้นมาได้ถือว่ามียยะ เนื่องจากแนวดังกล่าวเป็นแนวต้านมารวม 2 สัปดาห์ ส่งผลให้มีแรงส่งของการไปต่อ แต่ความแรงอาจจะไม่เท่ากับวานนี้ โดยมีเป้าหมายที่ยอดเดิม (1640)หรือมากกว่า ทั้งนี้คาดแนวรับ 1627-1630 จุด แนวต้าน 1640-1644 จุด

แนวรับ	1627-1630
--------	-----------

แนวต้าน	1640-1644
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

HANA ปิด 51.75 +0.75 (+1.47%)



แนวรับ	50.50-51.50
--------	-------------

แนวต้าน	53.25-54.75
---------	-------------

Cut Loss <	48.25
------------	-------

FSMART ปิด 14.60 +0.70 (+5.04%)



แนวรับ	14.00-14.40
--------	-------------

แนวต้าน	15.00-15.40
---------	-------------

Cut Loss <	13.40
------------	-------



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 700 จุดในวันพุธ (30 พ.ย.) หลังจากนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) กล่าวว่าจะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธ.ค.
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 34,589.77 จุด พุ่งขึ้น 737.24 จุด หรือ +2.18%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,080.11 จุด เพิ่มขึ้น 122.48 จุด หรือ +3.09% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,468.00 จุด พุ่งขึ้น 484.22 จุด หรือ +4.41%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (30 พ.ย.) และปรับตัวขึ้นเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกันจากความหวังเกี่ยวกับการผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรคโควิด-19 ในจีน และหลังจากการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อที่ชะลอตัวของยูโรโซนได้สนับสนุนโอกาสที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะปรับขึ้นดอกเบี้ยในอัตราที่ชะลอลง
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 440.04 จุด เพิ่มขึ้น 2.75 จุด หรือ +0.63% และปรับตัวขึ้น 6.8% ในเดือนพ.ย. ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นรายเดือนมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนก.ค.
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,738.55 จุด เพิ่มขึ้น 69.58 จุด หรือ +1.04%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,397.04 จุด เพิ่มขึ้น 41.59 จุด หรือ +0.29% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,573.05 จุด เพิ่มขึ้น 61.05 จุด หรือ +0.81%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 3% ในวันพุธ (30 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากรายงานสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐที่ลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว รวมทั้งมุมมองที่ว่าความต้องการใช้น้ำมันในจีนจะฟื้นตัว นอกจากนี้ การอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ยังเป็นปัจจัยหนุนตลาดน้ำมันด้วย
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 2.35 ดอลลาร์ หรือ 3.01% ปิดที่ 80.55 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 2.40 ดอลลาร์ หรือ 2.8% ปิดที่ 85.43 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (30 พ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนมีปฏิริยาเชิงลบต่อถ้อยแถลงของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งกล่าวว่า การกิจของเฟดในการต่อสู้กับเงินเฟ้อนั้น ยังอีกยาวไกล ซึ่งนักลงทุนมองว่าเป็นการส่งสัญญาณถึงการเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 3.8 ดอลลาร์ หรือ 0.22% ปิดที่ 1,759.9 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• 'รัฐ-เอกชน' ผนึกพัฒนายั่งยืน 'ซีพี' ชูแผนรับมือเมกะเทรนด์ - 'ไทยเบฟ' ปลูกทุกภาคส่วนพลิกโลก

'วราวุธ' ชี้ทุกบริษัทต้องลงทุน เพื่อความยั่งยืน-สิ่งแวดล้อม

"ภาครัฐ-เอกชน" ประกาศความพร้อมขับเคลื่อนการพัฒนายั่งยืน "วราวุธ" ชี้ทุกบริษัทต้องลงทุน เพื่อสิ่งแวดล้อม-ความยั่งยืน หนุนทุกฝ่ายร่วมมือกัน "ซีพี" ประกาศอีก 5 ปี ลดก๊าซเรือนกระจก 25% ตั้งเป้าเน็ตซีไรในปี 2050 ชู "ความยั่งยืน" เป็น 1 ใน 3 ความท้าทายโลก "ไทยเบฟ" ปลูกทุกภาคส่วนสร้างความยั่งยืนพลิกโลก และยึดหลักเศรษฐกิจพอเพียง "ยูเอ็น" หนุนสร้างการเปลี่ยนแปลงเชิงบวก

• ภาษีอากรหุ้นสะท้อนหนัก ส่ออวสาน 'เทรดเดอร์-เอชเอฟที'

เรียกว่า "ซีอก" วงการตลาดทุน เมื่อรัฐบาลประกาศ เก็บภาษีขายหุ้น (Transaction Tax) แบบที่ไม่กันตั้งแต่ ในอัตรา 0.10% แม้ปีแรก จะเรียกเก็บเพียง 0.05% แต่ยังมีสิ่งส่งผลกระทบต่อกลุ่มนักลงทุน เพราะทำให้ มีต้นทุนการเทรดเพิ่มขึ้น ซึ่งกลุ่มนักลงทุนที่จะได้รับผลกระทบมากที่สุด คือ กลุ่มที่มีการซื้อขายเป็นรายวัน (เดย์เทรด) และกลุ่มที่ใช้โปรแกรมเทรดที่มีความถี่สูง (High-Frequency Trading หรือ HFT) ซึ่งอาจทำให้มูลค่าการซื้อขายในตลาดหุ้นไทยลดลง จนส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุน

• ASW คงยึดข้อสังหาญี่ปูณ ลุยแคมป์คอนโดอัจพฐาน

ASW ประกาศร่วมทุนยักษ์ใหญ่จากญี่ปุ่น "ทาคาระ เลเบียน" ลุยพัฒนาโครงการแคมป์คอนโดแห่งใหม่ "เคฟ ซี๊ด เกษตร" มูลค่าโครงการกว่า 1,350 ล้านบาท บนทำเลออตโทแนวรถไฟฟ้าใกล้มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ ตอกย้ำความเชื่อมั่นในศักยภาพบริษัท ตอบสนองการอยู่อาศัยของ Gen Z และให้ผลตอบแทนคุ้มค่าแก่นักลงทุน

• BYD เล็งเปิดตัวตัวร่วมเดินทางต่อยอดรายได้

BYD มั่นใจปีนี้ส่งมอบรถบัสไฟฟ้า 1-1.25 พันคัน ปีหน้ารับรัฐรายได้เต็มปี คาดรายได้ราว 5-6 พันบาทต่อคันต่อวัน เตรียมเปิดตัวตัวร่วม อำนวยความสะดวกเดินทางรถ-ต่อเรือ อัปเดตโปรแกรมขึ้นกระดานการเดินทาง พร้อมเพิ่มรถในเส้นทางที่มีความต้องการเดินทางสูง

• GPSC ชูผู้นำพลังงานลม ผนึกพันธมิตรร่วมทุน

GPSC ลงนามสัญญาร่วมทุนในการพัฒนาโครงการพลังงานลมกับกลุ่ม Copenhagen Infrastructure Partners (CIP) ผ่านกองทุน Copenhagen Infrastructure New Markets Fund I (CI NMF I) พร้อมจัดตั้งบริษัทร่วมทุน เดินหน้าธุรกิจพลังงานลม ปักธงพร้อมเป็นผู้นำธุรกิจพลังงานลมในประเทศ และก้าวสู่เป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ของบริษัภายในปี พ.ศ.2603

• JKN เตรียมพร้อมประกวดนางงาม ลงทุนธุรกิจน้ำดื่ม

JKN พร้อมจัดประกวด Miss Universe 2022 ครั้งที่ 71 ทุ่มพมไทยเป็นเจ้าภาพในปี 2023 มั่นใจกระแสตอบรับดี-สปอนเซอร์อ้าแขนรับให้การสนับสนุนเต็มสูบ ขณะทีเดินหน้าลุยธุรกิจน้ำดื่ม "MU Water" ตั้งเป้าวางจำหน่ายในร้านสะดวกซื้อทั่วประเทศ ไตรมาส 2/66 คาดสร้างรายได้ปีแรก 250-300 ล้านบาท



Thailand Equity : Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างท่องเที่ยวและธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำส่งผลให้การลงทุนในลักษณะ: bargain hunting นั้นยังสามารถทำได้



U.S. Equity: Slightly overweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกามากกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ outlook ของเศรษฐกิจโดยรวมดูดีขึ้นมากกว่าที่ตลาด โดยทาง DAOL มองว่าตลาดเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นนั้นจะเป็นลักษณะ: จำกัดเนื่องจากความเสี่ยงของท่าเรือ 1Q24f ของ S&P500 ยังโดน effect ขานสูงจากปี 2022



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



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



China Equity: Underweight ปรับลดการลงทุนในจีนในระดับน้อยกว่าตลาดเพิ่มเติม หลังดัชนี CSI300 พ้นตัวขึ้นมาชนกรอบ 3825 ประกอบกับการคงนโยบายการ lockdown ในจีนมีแนวโน้มที่ยืดเยื้อ หลังจากรายชื่อผู้ที่มีแนวโน้มจะเข้ามาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีคน Li Keqiang อย่าง Li Qiang มีลักษณะ: การดำเนินนโยบายควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในลักษณะที่เข้มงวดหากพิจารณาจากการควบคุมการแพร่ระบาดในเซี่ยงไฮ้ ส่งผลให้การบริโภคเอกชนภายในประเทศมีแนวโน้มถูกกดดันต่อไป



Emerging Equity: Slightly Underweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM อื่นๆ สู่ระดับ Slightly underweight จากทิศทางของ EM โดยรวมมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีกว่าประเทศจีนเพียงประเทศเดียว อย่างไรก็ตามหากเปรียบเทียบกับ DM equity แล้วพบว่ายังมีมนาน่าสนใจน้อยกว่า



Gold: Neutral เราเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



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

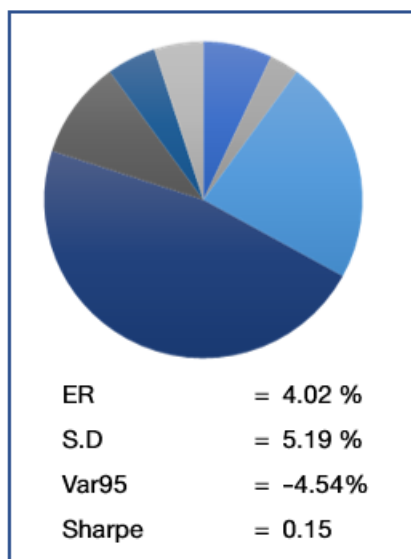


Fixed Income : Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯตัวน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับตัวขึ้นได้ช้าลง ในขณะที่เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น

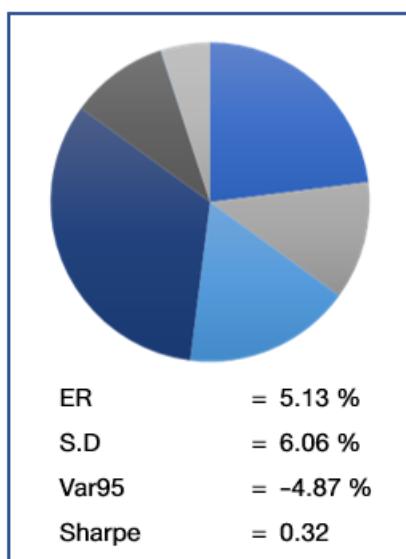


Strategic Asset Allocation Recommendation

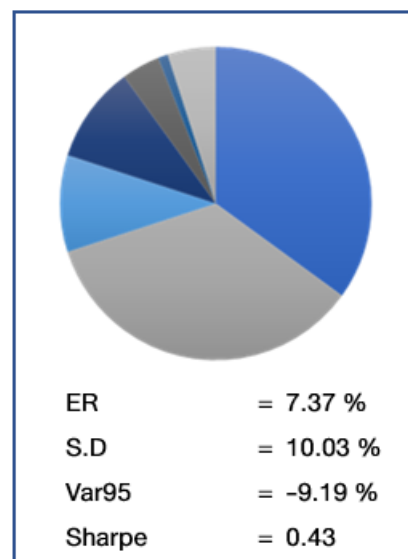
Conservative



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	OW	7.00%	7.81%	1.31%	23.0%	23.59%	1.96%	35.0%	35.00%	2.00%
	U.S.	NT	OW		0.25%	0.00%		1.00%	0.00%		1.30%	0.00%
	Europe	UW	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	NT	OW		0.06%	0.00%		0.12%	0.00%		0.50%	0.00%
	Overall EM portion	UW	UW	3.00%	0.85%	0.00%	12.00%	4.38%	0.38%	35.00%	25.70%	2.00%
	China	UW	UW		0.00%	0.00%		0.29%	-0.34%		1.75%	-2.00%
	Korea	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	NT	NT		0.03%	0.00%		0.10%	0.00%		0.23%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	11.00%	-2.31%	5.0%	15.52%	-3.00%	5.0%	15.52%	-3.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	OW	OW	48.00%	53.00%	0.00%	33.0%	38.00%	0.00%	10.0%	15.00%	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	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	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	UW	NT	2.00%	2.00%	1.00%	2.0%	2.00%	1.00%	1.0%	1.00%	1.00%

*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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของหรือการประเมิน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800