



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1510-1550 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,519.12 จุด /-1.04%)
- สัปดาห์นี้ตัวแปรหลัก ๆ ของไทยที่ต้องจับตามอง คือ การไต่สวนนายกช (คาดจะเป็นบวกต่อ ตลาดหุ้นมากกว่าเป็นลบ) และการกลับมาของอดีต นายกช “ทักษิณ”และงาน Thailand Focus (23-25) ที่อาจจะส่งผลต่อ ตลาดในเชิงบวกเหมือนในอดีต
- ต่างประเทศ นักลงทุนรอดูประชุม Jackson Hole (24-26) ที่นาย Powell ประธาน Fed อาจจะมีการพูดถึงทิศทางดอกเบี้ยของสหรัฐฯ (คาดว่า Fed จะยังคงนโยบายในการปรับขึ้น ดอกเบี้ยอยู่) จะมีผลต่อตลาดหุ้น สหรัฐฯ รวมถึงตลาดเอเชียด้วย
- ราคา Commodity ยังต้องติดตาม เนื่องจากมีการปรับตัวตามตัวแปร เศรษฐกิจโลก

Strategy

- 4 event ใหญ่ของสัปดาห์นี้ ตลาดน่าจะผันผวน เหมาะทั้งเล่นสั้นๆ และเล่น ตามน้ำ (ข่าวดีซื้อ-ข่าวลบขาย) จุดสำคัญ คือ 22ส.ค. ถ้าได้นายกช ตลาดน่าจะดีประยะนี้ (สั้นๆ) แต่ถ้ายังไม่ได้ ตลาดจะพลิกมาลบ ควร พร้อมทั้งทั้งสองขา (ขายและซื้อ)
- งาน Thailand Focus มีบริษัทให้ข้อมูลกว่า 100 บริษัท ถ้าให้เดาใจฝรั่ง 4 ตัวที่เสี่ยงไว้ PTT, BH, KBANK, ADVANC
- เรายังแนะนำเสียงหุ้นอิงต่างประเทศ ในส่วนของที่อิงกับจีน และ Commodity (รวมน้ำมัน)
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ BEM, CBG ออก และนำ TRUE* เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย TRUE*(10%), PLANB(10%), CRC(10%), STEC(10%), BEM(10%), DMT*(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

TRUE*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 7.20 บาท) คาดผลประกอบการหลักดีขึ้นใน 2H23

- คาดรายได้บริการจะฟื้นตัวครึ่งปีหลัง จากฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้น และ IPHONE ออกโทรศัพท์รุ่นใหม่ (ปลาย ก.ย.)หนุนด้วย ARPU ของธุรกิจ Mobile และ Broadband ที่ฟื้นตัวพร้อมกับ Subscriber ตาม Seasonal
- ผลการดำเนินงาน 2Q-23 ที่ออกมาขาดทุน 2.3 พันลบ. ขณะที่ EBITDA ยังเป็นบวก ถึง 2.2 หมื่นลบ. เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายทางบัญชี ในรายการค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (ขยายโครงการ+ปรับอายุการใช้งานของ สินทรัพย์) เราจึงไม่ได้มองว่า การรายงานขาดทุน ทำให้หุ้นดูไม่น่าสนใจ
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ยังขาดทุน 4.2 พัน ลบ. แต่ ปี 2024 จะพลิกจากขาดทุนมาเป็นกำไร 2.5 พันลบ. ตามลำดับ

Technical : JMART, ICHI

News Comment

(+) BANPU (ถือ/เป้า 8.20 บาท), (-) IVL (ถือ/เป้า 30.00 บาท) พนักงาน Woodside LNG โหดให้ industrial action ถ้าไม่ได้ข้อตกลงภายในวัน พุธนี้

Company Report

- (+) MOSHI (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 60.00 บาท) 2023E คาด GPM ยังขยายตัวได้จากสัดส่วนสินค้านำเข้า
- (-) TIDLOR (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 25.00 บาท) NPL เริ่มเห็นจุดสิ้นสุด ขณะที่ yield ยังทรงตัว และค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น
- (0) SIRI (ซื้อ/เป้า 2.20 บาท) 2H23E จะดีขึ้นต่อเนื่องตามเดิมจากโครงการ ใหม่และ backlog
- (0) CPN (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท) เป้าหมายการเติบโตดีตามคาด, 3Q23E ไตร Yoy ได้ต่อเนื่อง

Economic Outlook

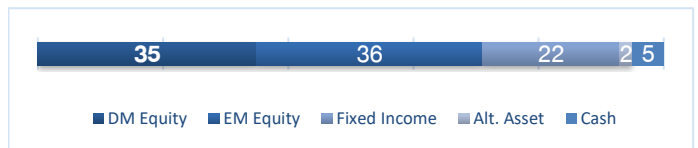
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากสัปดาห์ ก่อนหน้า หลังจากตลาดเริ่มรับรู้ประเด็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไป ถึงกรอบ 5.50% - 5.75% โดยสะท้อนผ่านตัวเลขความน่าจะเป็นในการปรับ ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในรอบการประชุมเดือน 11 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 30% จากเดือนก่อนหน้าที่ระดับประมาณ 20% ทำให้ทางทีมประเมินว่าในช่วงสั้นมีแนวโน้มที่ตลาดสหรัฐฯ จะเคลื่อนไหวในลักษณะ Side way down จนไปถึงช่วง Jackson Hole ส่งผลให้ทางทีมชะลอการเพิ่ม สัดส่วนการลงทุนบนตลาดสหรัฐฯ โดยทางทีมคาดว่าหากจบเหตุการณ์ที่ ตลาด Price-in การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อ ตลาดจะกลับไปให้ ความสำคัญกับกำไรของธุรกิจจดทะเบียนในสหรัฐฯ มากขึ้น โดยล่าสุด New order – Inventory เริ่มกลับตัวเป็นทิศทางขาขึ้นอีกครั้ง ซึ่งหากยังเป็น เคลื่อนไหวในทิศทางขาขึ้นต่อเนื่อง ทางทีมคาดว่าแนวโน้มที่คาดการณ์กำไร ของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ จะปรับขึ้นตามและเป็นจุดเปลี่ยนให้ทาง DAOL เริ่มพิจารณาลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เพิ่มเติม
- ติดตามการประชุม Jackson Hole ที่จะเกิดขึ้นระหว่างวันที่ 24 ส.ค. ถึง 26 ส.ค. โดยทางทีมคาดว่าตลาดจะให้ความสนใจกับถ้อยคำแถลงของประธาน ธนาคารกลางสหรัฐฯ และธนาคารกลางญี่ปุ่น

What to Watch

ติดตามการประกาศ Loan Prime Rate ประเภท 1 ปีและ 5 ปีจากธนาคาร กลางจีน โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางจีนจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยดิ่ง กลางลงสู่ระดับ 3.40% และ 4.05% จากเดิมที่ 3.55% และ 4.20% เพื่อประ ครองสภาพคล่องให้กับตลาด

ติดตามการประชุมธนาคารกลางเกาหลีใต้ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะ ธนาคารกลางเกาหลีใต้จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ 3.50% หลังจากอัตราเงินเฟ้อของเกาหลีใต้ขยายตัวในอัตราที่ใกล้เคียงกับ กรอบเป้าหมายที่ 2% YoY อย่างไรก็ตามทางทีมยังคงติดตามถึงการ คาดการณ์เงินเฟ้อของเกาหลีใต้จากธนาคารกลางเกาหลีใต้ได้อย่างใกล้ชิด หลังจากทางทีมคาดว่าในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มที่ราคาสินค้าโภคภัณฑ์อาจ ปรับตัวขึ้นซึ่งอาจเป็นปัจจัยให้ธนาคารกลางเกาหลีใต้ชะลอการปรับลดอัตรา ดอกเบี้ยนโยบาย

Asset Allocation



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



News Comment

(+) BANPU (ถือ/เป้า 8.20 บาท), (-) IVL (ถือ/เป้า 30.00 บาท) พนักงาน Woodside LNG โหวตให้มี industrial action ถ้าไม่ได้ข้อตกลงภายในวัน พุธ นี้

Offshore Alliance ซึ่งเป็นกลุ่มตัวแทนของสหภาพแรงงานหลัก 2 แห่ง ได้ให้สัมภาษณ์เมื่อวันอาทิตย์ที่ผ่านมาว่า คนงานที่โรงงานผลิต LNG ของบริษัท Woodside ได้โหวตรับรองอย่างเป็นทางการเป็นเอกฉันท์ให้เวลา Woodside 7 วัน ทำการดำเนินการทางอุตสาหกรรม (industrial action) หากการเรียกร้องการเจรจาต่อรองขององค์กร “ไม่ใช่ได้รับการแก้ไข” ก่อนปิดทำการวันพุธ ทั้งนี้ หากได้รับคำแจ้ง การหยุดงานอาจเริ่มต้นได้เร็วที่สุด คือ วันที่ 2 ก.ย.2023 พันธมิตรกล่าวในแถลงการณ์เมื่อวันอาทิตย์ นอกจากนี้ พนักงานของโรงงาน LNG ในออสเตรเลียของ Chevron ได้ เริ่มลงมติสำหรับ industrial action เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ทั้งนี้ Goldman Sachs Group Inc ประเมินว่าการหยุดดำเนินการโรงงาน LNG ที่ Woodside และ Chevron ในออสเตรเลียอาจจะกระทบความสามารถในการจัดหา LNG มากถึง 10% ของอุปทาน LNG ทั่วโลก (ที่มา: Bloomberg)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ BANPU และเป็นลบต่อ IVL สำหรับข่าวนี้ โดยเราเชื่อว่าหากมีการประท้วงเกิดขึ้นจริง จะส่งผลกระทบต่อทั้งราคา LNG ทั่วโลก รวมถึงราคาก๊าซธรรมชาติ US ให้สูงขึ้น โดยเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ราคา LNG อ้างอิงแหล่ง JKL อยู่ที่ USD14.0/mmbtu (เทียบกับ USD10.9/mmbtu ณ สิ้นเดือน ก.ค.2023) ในขณะที่ ราคาก๊าซฯ US อ้างอิงแหล่ง Henry Hub เวลีย์ MTD อยู่ที่ USD2.7/mmbtu (สูงขึ้น 1% MoM) อย่างไรก็ดี เนื่องจากภาพรวมธุรกิจที่ยังไม่น่าสนใจในระยะสั้นทำให้เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" BANPU ที่ราคาเป้าหมาย 8.20 บาท และ IVL ที่ราคาเป้าหมาย 30.00 บาท



Company Report

(+) MOSHI (ปรับขึ้นเป็น ซื่อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 60.00 บาท) 2023E คาด GPM ยังขยายตัวได้จากสัดส่วนสินค้านำเข้า

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื่อ” จากเดิม “ถือ” MOSHI และ roll-over ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 60.00 บาท จากเดิมที่ 50.00 บาท เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ที่ผ่านมา โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) บริษัทคงเป้าหมายได้ 2023E โตไม่น้อยกว่า +20% จากการขยายสาขา และ SSSG ที่ยังเห็นเป็นบวก 2) GPM รวมทั้งปี 2023E ที่มันใจทำได้ไม่ต่ำกว่าใน 1H23 ที่ 52.9% หลักๆจากการเพิ่มสัดส่วนสินค้านำเข้าทั้งค่าปลีกและค่าส่ง รวมถึงการเพิ่มยอดขายสินค้า high margin และสัดส่วนยอดขายของร้าน Moshi Moshi ที่เพิ่มขึ้นตามการขยายสาขา 3) บริษัทยังคงเป้าหมายการขยายสาขาใน 2023E ไม่ต่ำกว่า 20 สาขา ณ สิ้น 1H23 บริษัทมีสาขารวมทั้งค้าปลีกและค้าส่งทั้งหมด 114 สาขาปรับประมาณการกำไรสุทธิของปี 2023E/24E +4%/+2% อยู่ที่ 390 และ 494 ล้านบาท เติบโต +54%/+27% (จากเดิมที่ 376/483 ล้านบาท) จาก GPM ที่ขยายตัวต่อเนื่องจากกลับมา sourcing สินค้าจากในต่างประเทศได้มากขึ้น และค่าใช้จ่าย SG&A ที่ทรงตัวในระดับต่ำ แม้รวมค่าใช้จ่าย The Ok station เข้ามาและมีการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องราคาหุ้น outperform SET ที่ +15% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงานที่ออกมาดีกว่าตลาดคาด โดยเรามองว่าราคาหุ้นปัจจุบันรับรู้การเติบโตของกำไรในปี 2023E ไปแล้ว ทำให้เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื่อ” จากคาดอัตราการเติบโตของกำไรบริษัทที่สูงในช่วงเวลา 3 ปีข้างหน้าคิดเป็น 2022-24E CAGR ที่ +40%

(-) TIDLOR (ซื่อ/ปรับเป้าลงเป็น 25.00 บาท) NPL เริ่มเห็นจุดสิ้นสุด ขณะที่ yield ยังทรงตัว และค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น

เราคงคำแนะนำ “ซื่อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 25.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.3x (-1.25 SD below average PBV) จากเดิมที่ราคาเป้าหมาย 33.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 3.0x โดยเป็นผลจากการปรับกำไรสุทธิ และ de-rate PBV ลง เพื่อสะท้อนความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น เรามองเป็นลบต่อการประชุมนักวิเคราะห์หัวฉกรรที่ผ่านมา (18 ส.ค.) จาก loan yield ที่จะยังทรงตัว ไม่ได้ปรับขึ้นเหมือนผู้ประกอบการรายอื่น รวมทั้ง cost to income จะสูงขึ้น จากการรับรู้ขาดทุนระยะยาว และสัดส่วนรายได้ธุรกิจหน้า (high cost to income) ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ผลการดำเนินงานหลัก ทั้ง loan growth ที่จะเติบโตดีขึ้นใน 2H23E เป็น +10-20% จาก 1H23 ที่ขยายตัวเพียง +7% YTD, NPL และ credit cost ที่จะเพิ่มขึ้น และค่าจุดสูงสุดในต้น 3Q23E ยังเป็นไปตามคาดเราปรับกำไรสุทธิปี 2023E ลง -6% เป็น 3.6 พันล้านบาท (-1% YoY) และปี 2024E ลง -11% เป็น 4.2 พันล้านบาท (+16% YoY) จากการปรับลด loan yield และเพิ่ม cost to income ขณะที่เรายังคงประมาณการสินเชื่อที่ย้ายตัวปีละ +19%/+17% YoY และ NPL ที่ 1.8% ในระยะสั้นเราประเมินกำไร 3Q23E จะกลับมาดีขึ้น YoY/QoQ จากการกลับมาเร่งปล่อยสินเชื่อตามจำนวนสาขาที่กลับมาเปิดเพิ่ม รวมทั้งค่าใช้จ่ายสำรองที่เริ่มลดลง ตาม NPL ที่คาดว่าจะผ่านจุดสูงสุดในช่วงต้น 3Q23E ราคาหุ้น underperform SET -18% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากการขายหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (SACA) รวมทั้งกังวลต่อโอกาสที่ SACA จะทยอยขายหุ้นออกมา ตามนโยบายกองทุน Private Equity ที่จะสิ้นสุดในปี 2024-2026 อย่างไรก็ตามเราแนะนำ “ซื่อ” จากแนวโน้มผลการดำเนินงาน 2H23E ที่ดีขึ้น และคาดขยายตัวต่อเนื่องปี 2024E สูงขึ้น ตามเศรษฐกิจที่ดีขึ้น, การเมืองที่ชัดเจน และวัฏจักรการขึ้น NPL ที่ใกล้ถึงจุดสูงสุด และก่อนที่เริ่มปรับตัวลงในปี 2024E รวมทั้งราคาหุ้นปัจจุบันยังเทรดต่ำกว่าที่เพียง 2023E PBV ที่ 1.9x (-1.5 SD)

(0) SIRI (ซื่อ/เป้า 2.20 บาท) 2H23E จะดีขึ้นต่อเนื่องตามเดิมจากโครงการใหม่และ backlog

เรายังคงแนะนำ “ซื่อ” และราคาเป้าหมาย 2.20 บาท อิง 2023E core PER ที่ 8.0 เท่า (-0.5SD below 5-yr avg. PER) เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (18 ส.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ได้แก่ 1) ยังมั่นใจ presales ทำได้ตามแผน โดย 1 ม.ค.-6 ส.ค.23 ทำได้แล้วคิดเป็น 45% จากเป้าทั้งปี 2023E ที่ 4.7 หมื่นล้านบาท +22% YoY ซึ่ง 3Q-4Q23E จะดีขึ้นต่อเนื่องตามแผนเปิดโครงการใหม่ที่เพิ่มขึ้นมาก (Fig.1), 2) ยอดโอน 3Q23E จะดีขึ้นเล็กน้อย QoQ และจะไปเร่งตัวมากขึ้นใน 4Q23E ตามแผนการส่งมอบ backlog ทั้งคอนโดและแนวราบที่มากขึ้น และ 3) ปัจจุบันมี backlog ที่ secured เป้าในปี 2023E ของ SIRI ที่ 70% และของ JV ที่ 94% (Fig.3,4) ซึ่งถือว่าอยู่ระดับที่ดีสำหรับผู้ประกอบการที่เน้นโครงการแนวราบเรายังคงประมาณการปี 2023E จะมีกำไรสุทธิ 5.6 พันล้านบาท +31% YoY และกำไรปกติที่ 4.6 พันล้านบาท +8% YoY สำหรับกำไรปกติ 1H23 คิดเป็น 48% จากทั้งปี ส่วน 2H23E จะลดลง YoY จากฐานสูง เนื่องจากมีการโอนระงับตัวมากใน 2H22 แต่จะยังคงดีขึ้น HoH ต่อเนื่องตามการส่งมอบ backlog โครงการแนวราบมากขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่มี GPM ที่สูง รวมทั้งจะมีการรับรู้รายได้จากการเปิดโครงการแนวราบ และคอนโดใหม่เริ่มโอนมากขึ้น ราคาหุ้น outperform SET +7%/+11% ใน 3 และ 6 เดือน จากกำไรที่เติบโตได้ดีต่อเนื่อง แต่ underperform SET -7% ใน 1 เดือน ซึ่งราคาหุ้นยังผันผวนตามปัจจัยการเมือง ที่อดีตผู้บริหาร SIRI เป็นหนึ่งในแคนดิเดตนายกฯ จากพรรคเพื่อไทย ทั้งนี้ เรายังแนะนำ “ซื่อ” จากปัจจัยด้านการดำเนินงานปกติปี 2023E ที่จะเติบโตดีทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง และมีโอกาส upside จากแผนธุรกิจเชิงรุก ที่จะมีการเปิดตัวโครงการใหม่เพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยเฉพาะกลุ่มบ้านตลาดกลาง-บนที่ยังได้รับการตอบรับที่ดี ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรด 2023E core PER ที่ 7.0 เท่า คิดเป็น -1.0SD

(0) CPN (ซื่อ/เป้า 80.00 บาท) เป้าหมายการเติบโตดีตามคาด, 3Q23E โต YoY ได้ต่อเนื่อง

เรายังคงแนะนำ “ซื่อ” CPN และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 80.00 บาท อิง SOTP โดยแบ่งเป็น ธุรกิจหลัก = 79.00 บาท อิง DCF (WACC 7.5%, Terminal Growth 2.5%) และธุรกิจ Residential = 1.00 บาท อิง Forward PER กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (8.0x) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์ที่หัวฉกรรที่ผ่านมาเพราะเป้าหมายทางการเงินยังเป็นไปตามคาด โดยผู้บริหารยังคงมีการเติบโตของรายได้รวมที่ +20-30% YoY (ราคา +22% YoY) ขณะที่ Traffic เดือน ก.ค. 23 อยู่ที่ 92% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 2Q23 ที่ 91% ถึงแม้ว่าจะยังไม่กลับไปเท่าช่วง pre-covid เพราะนักท่องเที่ยวจีนเข้ามาช้ากว่าคาด แต่มีนักท่องเที่ยว Middle East เข้ามาช่วยชดเชยได้เพราะมี Spending ที่เยอะกว่า ส่วนการเปิดศูนย์ยังเป็นไปตามแผน โดยปี 2023E จะมี WestVille ที่จะเริ่มเปิดวันที่ 29 พ.ย. ส่วนปี 2024E จะเปิดที่นครสวรรค์ (1Q24E), นครปฐม (2Q24E) และกระบี่ (4Q24E) เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E อยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +15% YoY จากการให้ส่วนลดค่าเช่าลดลงจนกลับมาเท่าช่วงก่อนโควิดแล้ว และ Traffic ที่เพิ่มขึ้นจากนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาต่อหน่วยแนวโน้ม 3Q23E จะยังเพิ่มขึ้น YoY จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว แต่จะหดตัว QoQ เพราะเป็นช่วงหน้าฝนทำให้ Traffic ลดลงราคาหุ้นเพิ่มขึ้น +3% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากกำไร 2Q23 ที่ออกมาดีกว่าคาด เพราะการบริหาร SG&A ได้ดี ด้านราคาหุ้นในปัจจุบันยังไม่แพงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด (ปี 2019 ทำจุดสูงสุดราว 80.00 บาท) และคาดกำไรสุทธิจะกลับไปเท่าปี 2019 ในปี 2023E ทำให้ราคาหุ้นจะ Outperform ได้



Company Report

(0) CHG (ถือ/เป้า 3.00 บาท) 2H23E โต HoH แต่ยังคงกดดัน จากค่าใช้จ่ายsw.ใหม่

เรายังคงคำแนะนำเป็น "ถือ" และคงราคาเป้าหมายที่ 3.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 28.0x (-0.75SD below 5-year average) เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุม วันศุกร์ที่ผ่านมา (18 ส.ค.) โดยมีประเด็นดังนี้ 1) ผู้บริหารยังคงเป้ารายได้ปี 2023E ที่ 8,000 ล้านบาท (เรคาด 7,617 ล้านบาท) แต่ปรับลด NPM เป็น 14% (เรคาด 13.7%) โดยถูกกดดันจากsw.เลิกในเครือ จากรายได้โควิดที่ลดลง 2) sw.แม่สอด เปิดให้บริการใกล้เคียงที่คาด โดยเปิดให้บริการในช่วงเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา 3) ศูนย์การแพทย์ ยังคงตามแผน โดยเปิดเป็นทางการในเดือน ก.ค. 23 ซึ่งมีการเปิดให้บริการในส่วนของฉายแสง และศูนย์ Stroke เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งศูนย์ Hyperbaric oxygen และ Nuclear medicine จะเปิดให้บริการในเร็วนี้ภายใน 3Q23E และ 4) ยังคงแผนที่จะเพิ่มเตียงที่จุฬารัตน์ 304 จำนวน 59 เตียง และ RPC รว 71 เตียง ใน 2H23เรคาดประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1,045 ล้านบาท (-62% YoY) โดยกำไร 1H23 คิดเป็น 43% ของการประมาณทั้งปี โดยการเติบโตใน 2H23E มาจากศูนย์การแพทย์ที่มีการให้บริการของฉายแสง โดยเดิมต้องเคสคนไข้ไปฉายแสงที่อื่น บริการนี้จะทำให้ sw.ได้รับรู้รายได้มากขึ้น รวมถึงการขยายจำนวนเตียงในsw.เดิม (จุฬารัตน์ 304 และ RPC) และsw.ใหม่ (sw. แม่สอด) 100 เตียง โดยเปิด 59 เตียงในช่วงแรก ทั้งนี้เรามองว่า 2H23E เติบโตดีกว่า 1H23 ที่ได้ปัจจัยหนุนในช่วง 3Q23E และมีรายได้จากการให้บริการฉายแสงอีกด้วยราคาหุ้น underperform SET -14% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา จากการอยู่ในช่วง low season ของsw. ทั้งนี้เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" แม้รายได้ organic จะเติบโต แต่กำไรปี 2023E ยังคงกดดัน ค่าใช้จ่ายของsw.แม่สอดและศูนย์การแพทย์

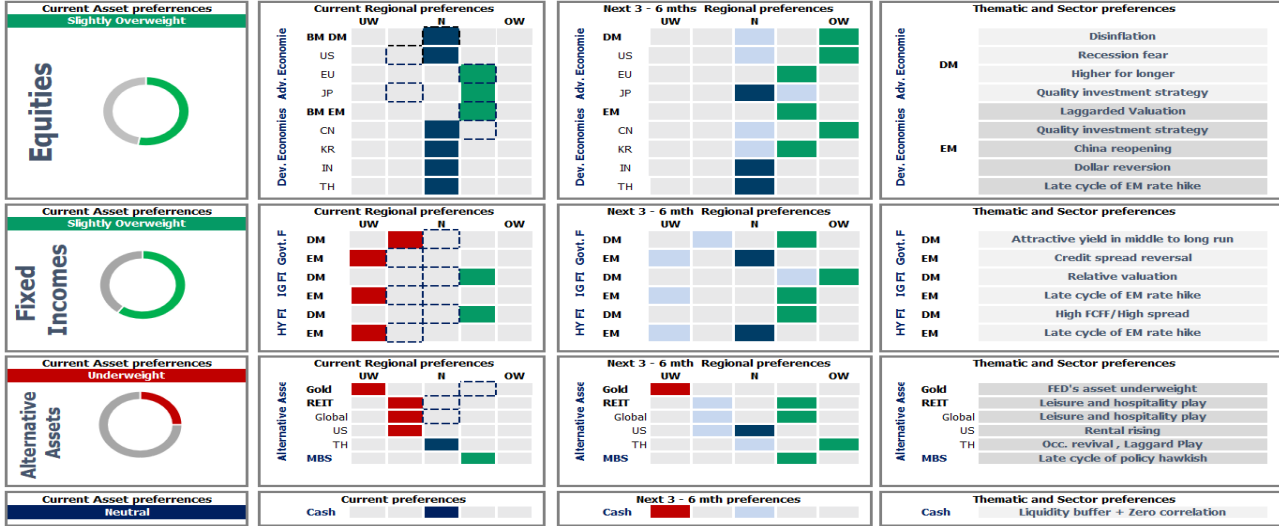


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันศุกร์ (18 ส.ค.) โดยการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มพลังงานและกลุ่มปลอดภัยได้ช่วยชดเชยการร่วงลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่นักลงทุนมุ่งความสนใจไปที่การแถลงสุนทรพจน์ของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์หน้า
- ทั้งนี้ ดัชนีเวอส์จอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 34,500.66 จุด เพิ่มขึ้น 25.83 จุด หรือ +0.07%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,369.71 จุด ลดลง 0.65 จุด หรือ -0.01% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,290.78 จุด ลดลง 26.16 จุด หรือ -0.20%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันศุกร์ (18 ส.ค.) สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 6 สัปดาห์ โดยหุ้นกลุ่มการเงินและกลุ่มเฮลท์แคร์ถ่วงตลาดลง ขณะที่ความวิตกกเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงทั่วโลก ประกอบกับแนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอของจีนส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนด้วย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 448.44 จุด ลดลง 2.75 จุด หรือ -0.61%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,164.11 จุด ลดลง 27.63 จุด หรือ -0.38%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,574.26 จุด ลดลง 102.64 จุด หรือ -0.65% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,262.43 จุด ลดลง 47.78 จุด หรือ -0.65%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (18 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากภาวะตลาดน้ำมันที่ตึงตัว แต่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงเป็นสัปดาห์แรกในรอบ 8 สัปดาห์ เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมันจากจีน และราคาถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้น และการแข็งค่าของดอลลาร์
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 86 เซนต์ หรือ 1.1% ปิดที่ 81.25 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ปรับตัวลง
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 68 เซนต์ หรือ 0.8% ปิดที่ 84.80 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ปรับตัวลง 2.3% ในรอบสัปดาห์นี้เช่นกัน
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (18 ส.ค.) เนื่องจากการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐและการปรับตัวลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐได้กระตุ้นแรงซื้อสัญญาทองคำ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 1.30 ดอลลาร์ หรือ 0.07% ปิดที่ 1,916.50 ดอลลาร์/ออนซ์ แต่ยังคงลดลง 1.6% ในรอบสัปดาห์นี้

Economic & Company

- **BAM ผลเรียกเก็บเข้าเป้า ลุยประมูลหนี้ 7.1 หมื่นล.**
BAM เร่งประมูลหนี้มาบริหารเพิ่มกว่า 7.1 หมื่นล้านบาท ภายในปีนี้ หวังคืนผลเรียกเก็บทั้งปีเข้าเป้า 1.78 หมื่นล้านบาท ปลื้มผลเรียกเก็บไตรมาส 2/2566 เพิ่มขึ้น 28% และมีกำไร 425 ล้านบาท ขณะที่การลงทุนซื้อทรัพย์สินเติบโตสูงถึง 296% และ 22,408 ล้านบาท ชักลงทุนครึ่งปีหลังนี้ธุรกิจเพิ่มสูงทั้งด้าน NPL/NPA
- **BGRIM ปักธงเวียดนาม ปีนี้จ่ายไฟ 632 เมกะวัตต์**
BGRIM สนใจลงทุนไฟฟ้าเวียดนาม หลังประกาศแผนพีดีพี 8 พุ่งเป้า LNG-to-Power พลังงานลมและโซลาร์รูฟท็อป ลุยต่างประเทศต่อเนื่อง ทั้งเกาหลีใต้ มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ และกัมพูชา ปีนี้ตั้งเป้า COD จำนวน 632 เมกะวัตต์ โรงไฟฟ้าบิกริม อ่างทอง 2 และ 3 เริ่ม COD ปลายปี ครั้งหลังรับลูกค้าอุตสาหกรรมอีกเป้าเพิ่ม 50-60 เมกะวัตต์ ย้ำหมื่นเมกปี 2573
- **ICN อวดเบ็กส์ล็อก 2.23 พันล. ชูแผนลงทุนสมาร์ตโซลูชัน**
ICN อวดเบ็กส์ล็อกครึ่งปีแรกแน่น 2.23 พันล้านบาท โปรเจกต์ยักษ์เพียงเดือนหน้าลงทุนสมาร์ตโซลูชันทำเงิน ไขว่ผลงานไตรมาส 2/2566 กวาดรายได้เข้ากระเป๋า 411.55 ล้านบาท ส่วนกำไรจริงฉลุย 34.99 ล้านบาท มั่นใจรายได้ปีนี้โตดีกว่าปีก่อน
- **LPH ผู้ป่วยแน่นต้น Q3 จัดพันล.ต่อยอดธุรกิจ**
LPH ธุรกิจผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ไยม Q3/2566 ฟอรัมแจ่ม อานิสงส์ยอดผู้ป่วยพัน เกมเก็บเกี่ยวค่าหัวใหม่ ประกันสังคมเต็มพิกัด ส่วนปีนี้เกาะปีรายได้ราว 2.1 พันล้านบาท รับฐานผู้ป่วยใน-นอกสดี บิ๊ก "ดร.อังกูร ฉันทกานาวิช" เติบโตเกมคุมงบ 1 พันล้านบาท อัปเดตรักษาเพิ่ม
- **NOBLE ตุนเบ็กส์ล็อกแน่น จ่อบุกทำโรฟพิเศษกังสาม**
NOBLE เติบโตรายเปิดตัว 6 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 17,900 ล้านบาท ในครึ่งปีหลัง พร้อมแจกวาดจ่อปีนผลระหว่างกลาง 0.081 บาทต่อหุ้น เตรียม XD 24 สิงหาคม 2566 นี้ ส่งชก Q3/2566 นี้ จ่อบุกทำโรฟพิเศษขายเงินลงทุนใน 2 โครงการร่วมทุนให้กับ PROUD
- **RS รายได้ใหม่ 4.4 พันล.ลุยจัดคอนเสิร์ตใหญ่ต้น**
RS ปรับเป้ารายได้ปีนี้ใหม่เป็น 4.4 พันล้านบาท ทางแผนรุกต่อครึ่งปีหลัง ชูกลุ่มธุรกิจอินเทอร์เน็ตเทนเมนต์โตเด่น เตรียมจัดงานคอนเสิร์ตใหญ่อีกกว่า 7 โปรเจกต์ สร้างรายได้ใหม่เพิ่ม เล็งออกผลิตภัณฑ์ใหม่หลายรายการ ย้ำรักษามาร์จิ้นที่ 48-50% และอัตรากำไรสุทธิไว้ที่ 9-11%
- **STECH ครึ่งปีหลังดินเกมชิงงานใหม่ต้นผลงานโตเด่น**
STECH ชักตทางครึ่งปีหลัง 2566 เติบโตดีกว่าครึ่งปีแรก ย้ำแผนคุมต้นทุนหนุนกำไร เกมลุยประมูลงานใหม่ทั้งงานภาครัฐและเอกชนเพิ่ม หลังตุน Backlog แน่น 1,155 ล้านบาท จ่อรับรัฐธุรกิจใหม่ "สยามสตาร์โวล" ในไตรมาส 4/2566 นี้



Thailand Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยในระดับเท่ากับตลาด หลังจากการจัดตั้งรัฐบาลและนายกรัฐมนตรีนีมีแนวโน้มจะยึดถือหลังจากศาลรัฐธรรมนูญรับคำร้องกรณีการถือหุ้นสื่อของนายพิธา ส่งผลให้การลงทุนในตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนที่สูงขึ้นในระยะสั้น



U.S. Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ระดับเท่ากับตลาด หลังทิศทางของรายงานเงินเฟ้อออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด อีกทั้งการ Guidance ผลประกอบการของผู้บริหารในช่วง 2Q23 ถึงภาพการดำเนินงานต่อจากนี้ในช่วง 2H23 มีแนวโน้มที่เติบโตได้ดีกว่าในช่วงครึ่งปีแรก



Europe Equity: Slightly Overweight คงสัดส่วนการลงทุนระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คมน้ำหนักแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1.ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2.ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากประเด็นการทำให้ QT ของ ECB และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



Japan Equity: Slightly Overweight ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น ณ ระดับ slightly overweight และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นพัฒนาแล้วเพิ่มเติม (MSCI DM) หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อในเดือนกรกฎาคมเริ่มส่งสัญญาณทรงตัวจากก่อนหน้านี้ที่คิด Disinflation ต่อเนื่อง ทำให้เราประเมินว่าในระยะสั้น Correlation ระหว่างตลาดหุ้นญี่ปุ่นและค่าเงินเยน (USD/JPY) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์เป็นลบกับตลาดหุ้นอีกครั้ง จากประเด็นดังกล่าวนี้จะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



China Equity: Neutral ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Neutral เพื่อจำกัด downside จากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน ตลอดจนการล้มละลายของ Evergrande นั้นเราประเมินว่าจะกดดันตลาดต่อเนื่องในช่วงต่อจากนี้ อย่างไรก็ตามด้วย Valuation และ GDP ในปัจจุบัน ตลอดจนการเปิดเมืองทางทีมประเมินว่าการพรอมของการลงทุนจีนไม่แย่เท่ากับช่วงปี 2022



Emerging Equity: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนใน EM มากกว่าตลาด หลังจาก 1) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจึงตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่เริ่มกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าปริมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดตามลำดับ



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



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

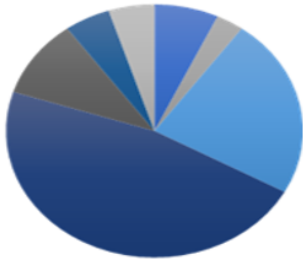


Fixed Income: Slightly overweight เพิ่มสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว หลังการอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทางฝั่ง DM เริ่มผ่านจุดสูงสุด (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง



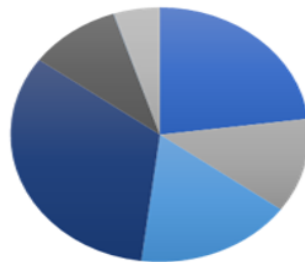
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



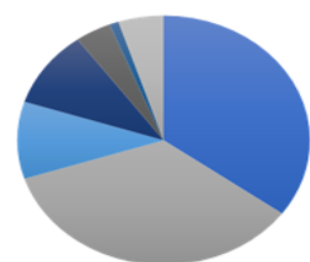
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27%
 Sharpe ratio = 0.37

Balance



ER = 5.97 %
 S.D = 6.06 %
 Var95 = -4.03 %
 Sharpe ratio = 0.53

Growth



ER = 9.10 %
 S.D = 10.03 %
 Var95 = -7.50 %
 Sharpe ratio = 0.63

■ 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	NT	NT	7.00%	7.00%	0.50%	23.0%	21.00%	1.00%	35.0%	31.50%	1.00%
	U.S.	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		2.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.00%	-0.50%		1.50%	-1.00%		1.50%	-1.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	4.50%	0.00%	12.00%	13.00%	2.00%	35.00%	34.00%	2.00%
	China	OW	NT		0.00%	0.00%		0.50%	-2.00%		2.00%	-2.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	NT	NT	5.00%	5.00%	0.00%	5.0%	5.00%	0.00%	5.0%	5.00%	0.00%
Fixed Income	Government Bond related	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	48.00%	47.50%	0.00%	33.0%	30.50%	0.00%	10.0%	9.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	15.00%	0.00%	17.0%	10.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	16.00%	0.00%	0.0%	14.00%	0.00%	0.0%	13.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	UW	UW	10.00%	5.00%	0.00%	8.0%	4.00%	0.00%	4.0%	2.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	0.00%	0.00%	2.0%	0.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800