



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ รอผลประชุม Fed คืบหน้า รายงานทำกำไรบริษัทในตลาดหุ้นเป็นปัจจัยเฉพาะตลาด
- ตลาดทั่วโลกยังรอผลการประชุม Fed ในคืนนี้ ของไทยรัฐผลข่าววันที่ 2 ก.พ. โดยคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยได้ชะลอตัวลง และจะมีการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกที่ 0.25% หากขึ้นมากกว่านี้จะเป็นลบต่อตลาด
- ช่วงนี้เป็นการรายงานผลประกอบการทั้งต่างประเทศ และในประเทศ และมีการปรับ Outlook ของ 1Q23 ลง และเริ่มมีความเห็นว่าการเข้าลงในตลาดหุ้นเอเชียน่าสนใจ และดีกว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ตอนนี้ จากเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว
- วันนี้ติดตามการประชุม OPEC+ คาดว่าจะยังคงกำลังการผลิต ซึ่งจะไม่ได้มีผลต่อราคาน้ำมันมากนัก ล่าสุด Brent \$85.4 เหรียญ
- วานนี้(31) ครม. มีการอนุมัติเปลี่ยนรถร่วมฯ ใน กทม. เปลี่ยนเป็น EV ซึ่งจะดีต่อหุ้น NEX, BYD
- นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นไทย วานนี้(31) Net Sell 2.8 พันล้านบาท และเดือน ม.ค. นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 1.8 หมื่นล้านบาท
- ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event วันนี้ คือ ตัวเลข PMI เดือน ม.ค. อียู และสหรัฐฯ และ WHA จะมีการแถลง Outlook ธุรกิจ

Strategy

- ตลาดหุ้นส่วนใหญ่จะแกว่งกรอบแคบ รอผลประชุม FOMC คืบหน้า เรามองว่าผลประชุมที่ออกมา จะไม่เป็นลบต่อตลาด เพราะ Fed มักจะไม่ทำให้ตลาดมี surprise
- นักลงทุนต่างประเทศ กลับเข้าซื้อหุ้นธนาคาร แต่ผู้ลงทุนคนไทยไม่ได้ ตัวที่นำตามในตอนนี้เป็น BH
- หุ้น size เล็ก-กลาง ราคาสูงมาสิ๊ก GLOBAL
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น PLUS* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย PLUS*(15%), NEX(15%), SICT(10%), WHA(10%), BH(10%), SPALI(10%), CENTEL(15%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

PLUS* (เป้าเชิงกลยุทธ์ 10.00 บาท) *คาด Commercial Run เครื่องจักรผลิตขวด PET 2Q23E*

- แนวโน้มรายได้ปี '23 เติบโต อยู่ระหว่างการ Test Run เครื่องจักรผลิตขวด PET คาดว่าจะเริ่ม Commercial Run ได้ใน 2Q23E เพิ่มกำลังการผลิตรวมอีกราว 30-35%
- ตั้งเป้าหมายการเติบโตของรายได้ '23-'26 เฉลี่ย 30% ต่อปี พร้อมมองลงทุนปี '23 ที่ 200-250 ลบ. ขยาย Bottom neck ของกระบวนการผลิต และเพิ่มระบบ Automation
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2024 เฉลี่ยที่ 196 ลบ., 198 ลบ. และ 213 ลบ. +129%YoY, +1%YoY และ +8%YoY ตามลำดับ

Technical : THCOM, NCAP

Derivative In Trend

S50H23 : Short on strength	ทองคำ: เตรียมตัวเปิดสถานะ Long อีกครั้ง
แนวรับ : 983-986 จุด	แนวรับ : 1912-1922
แนวต้าน : 994-1000 จุด	แนวต้าน : 1935-1950
Cut : 1001 จุด	Cut : 1910 จุด

News Comment

- (+) BCH (ถือ/เป้า 20.00 บาท) เข้าซื้อที่ดิน 25 ไร่ วิทยาลัยการโรงพยาบาล
- (0) IT Seller (underweight) กระทบจำกัดจากสหรัฐห้ามขายสินค้าให้หัวเว่ย
- (0) SPRC (ถือ/เป้า 13.30 บาท) ผู้ถือหุ้นอนุมัติซื้อ Caltex

Company Report

- (0) DTAC (ปรับลงเป็น ถือ/เป้า 49.00 บาท) 4Q22 กำไรปกติตามคาด, ทัศนคติทางบริษัทใหม่คาดชัดเจนขึ้นหลังการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมในเดือน ก.พ. 2023
- (0) PTTEP (ถือ/เป้า 200.00 บาท) คาดปริมาณขายเพิ่มขึ้นในขณะ unit cost ทรงตัวต่ำในปี 2023E

Economic Outlook

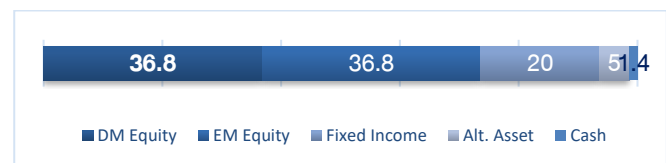
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +1.09% ดัชนี S&P500 +1.46% และดัชนี Nasdaq +1.67% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นทุกกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มวัสดุ กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งการปรับตัวขึ้นในฝั่งของกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย คาดว่าหนุนมาจากรายงานผลประกอบการของบริษัท GM ที่ออกมาดีกว่าคาด หนุนให้กลุ่มยานยนต์ปรับตัวขึ้น ในแง่ของการลงทุน ทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Neutral และอาจจะทยอยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในช่วงที่ตลาดสหรัฐฯ ย่อตัว โดยทางทีมมีมุมมองว่า downside ของตลาดสหรัฐฯ นั้นเริ่มอยู่ในกรอบที่จำกัดที่ราว 3600 จุด หลังจากตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ นั้นผ่านจุดพลิกเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคการผลิตในเดือนม.ค.ของสหรัฐฯ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 48.00 จากเดือนก่อนหน้าที่ 48.40 สะท้อนถึงภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของสหรัฐฯ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะธนาคารกลางสหรัฐฯ จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 25 bps และปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปแตะกรอบสูงสุดที่ราว 4.75% - 5%

Date	Major Events	Expected	Prior
01-Feb-23	EA Core Inflation Rate YoY Flash Jan	5.10%	5.20%
	US ISM Manufacturing PMI Jan	48.00	48.40
	US Fed Interest Rate Decision	4.75%	4.50%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,671.46 จุด ลดลง 9.76 จุด (-0.58%) มูลค่าการซื้อขาย 82,295.95 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดูผลการประชุม Fed และการประชุม OPEC+ ตัวแปรในประเทศ การรายงานผลประกอบ และบาทแข็งค่า

Most Active

- KCE
- SDC
- CPALL

Top Gainers

- MPIC
- TRC
- WAVE

Top Losers

- MNIT
- SDC
- DEMCO

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
MEDIA	1616.52	49.48	1.27%
ETRON	11228.64	11278.44	0.91%
CONS	1140.69	72.97	0.41%
HEALTH	4720.47	7402.29	0.27%
FOOD	3753.90	12673.27	-0.28%
PROP	4900.02	270.7	-0.30%
ENERG	14337.85	24450.62	-0.48%
FIN	3875.92	4505.07	-0.53%
SET	82295.95	1671.46	-0.58%
ICT	3751.43	167.34	-0.63%
CONMAT	1769.13	9196.45	-1.01%
TRANS	3484.30	376.07	-1.09%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	499	(8,504)	28,817	28,817
Stock				
Foreign	(2,895)	(3,922)	18,344	18,344
Institution	(403)	137	(24,271)	(24,271)
Retail	2,068	2,340	267	267
Proprietary	1,229	1,445	5,661	5,661
Futures				
Foreign	(42,655)	(54,632)	(99,779)	(99,779)
Institution	1,665	2,818	3,232	3,232

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-697	-697	-3,090	-3,090	-3,090
Indonesia	-45	-26	-204	-204	-204
Japan		-640	-696	-696	-696
Malaysia	-12	-12	-59	-59	-59
Philippines	-15	-12	122	122	122
South Korea	36	-279	36	5,276	5,276
Sri Lanka	0	1	1	1	1
Taiwan	187	2,694	7,241	7,241	7,241
Thailand	-88	-120	545	545	545
Vietnam	-4	16	115	115	115

Currency

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	102.10	(0.18)	-0.2	-1.4
USD-EUR	1.09	0.00	0.1	1.4
USD-GBP	1.23	(0.00)	-0.3	1.9
YEN-USD	130.1	(0.30)	-0.2	0.9
CNY-USD	6.76	0.00	0.0	2.1
THB-USD	32.83	0.06	0.2	5.3

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,988.92	15.65	0.39	8.0
The Global Dow Euro	3,458.38	16.74	0.49	6.2
DJ Global	493.67	3,5100	1.72	7.3
Bloomberg World Index	383.93	2.39	0.63	7.0
MSCI World	2,785.	25.68	0.93	7.0
MSCI Emergin Market	1,031.5	(12.50)	-1.20	7.9
MSCI Thailand	542.49	(6.17)	-1.12	-1.2
Americas				
Dow Jones	34,086.04	368.95	1.1	2.8
NASDAQ	11,584.55	190.74	1.7	10.7
S&P 500	4,076.6	58.83	1.5	6.2
Europe				
Stoxx Europe 600	453.21	(1.19)	-0.3	6.7
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,163.45	4.82	0.1	9.7
France CAC 40	7,082.42	0.41	0.0	9.4
German DAX	15,128.27	2.19	0.0	8.7
UK FTSE 100	7,771.7	(13.17)	-0.2	4.3
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	167.95	(1.62)	-1.0	7.8
Thailand SET Index	1,671.46	(9.76)	-0.6	0.2
China Shanghai SE Composit	3,255.67	(13.65)	-0.4	5.4
China Shenzhen CSI 300	4,156.86	(44.49)	-1.1	7.4
Hong Kong Hang Seng	21,842.33	(227.40)	-1.0	10.4
Philippines Philippines Stock Exchange	6,793.25	(177.72)	-2.6	3.5
Indonesia Jakarta SE Composite	6,839.34	(33.14)	-0.5	-0.2
Japan Nikkei	27,327.11	(106.29)	-0.4	5.4
Singapore Straits Times	3,365.67	(12.62)	-0.4	3.5
South Korea Korea Stock Exchange	2,425.08	(25.39)	-1.0	9.6
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,111.18	8.61	0.8	10.3
Taiwan TaiwanWeighted	15,265.2	(228.62)	-1.5	8.0

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,485.50	15.83	14.57	12.48	4.22
PHILIPPINE	6,793.25	15.57	15.16	12.29	2.05
SINGAPORE	3,365.67	14.46	12.96	10.61	3.96
KOSPI INDEX	2,451.13	12.14	10.23	9.64	1.87
TAIWAN	15,265.20	11.23	11.34	12.08	4.76
THAILAND	1,671.46	17.54	16.77	14.37	2.75
SET 50	992.95	16.70	17.18	15.46	2.45
INDAI	59,549.90	22.51	19.50	18.50	1.32
INDONESIA	6,839.34	15.10	14.37	12.88	2.63
VIETNAM	1,111.18	12.88	10.20	9.21	1.79
CHINA	3,412.53	14.24	12.25	9.39	2.62
SHANGHAI SE	3,255.67	14.22	12.24	9.37	2.62
HONGKONG	21,842.33	12.91	12.15	9.43	3.06
DOW JONES	34,086.04	19.12	19.78	15.98	2.02
S&P 500	4,076.60	19.32	18.92	16.61	1.66
NASDAQ	11,584.55	30.91	30.00	20.67	0.92
DAX INDEX	15,128.27	12.30	12.58	11.02	3.43
NIKKEI 225	27,502.37	21.55	19.82	15.23	2.13
Stock 600 (Europe)	453.21	13.13	13.19	12.06	3.20
MSCI WORLD	2,785.00	17.59	16.89	15.06	2.15

Commodities

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	111.8	1.00	0.9	-0.9
Crude Oil - WTI (spot month)	78.9	0.97	1.3	-1.4
Crude Oil - Brent	84.5	(0.41)	-0.5	-0.3
Coal Newcatle (USD/Ton)	251.8	(13.60)	-5.1	-37.7
Baltic Dry Index	680.0	4.00	1.0	-55.1
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	217.9	0.90	0.4	6.9
Sugar Futures (USD / lb.)	21.8	0.55	2.6	8.6
Copper (LME) USD/Ton	9,199.6	11.20	0.1	10.0
China Domestic Hot Rolled Steel	4,296.0	17.00	0.0	3.6
GOLD (spot)	1,928.4	5.19	0.3	5.7
Soybean	484.2	(4.50)	-0.9	1.3

Government Bonds

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.20	(0.03)	-0.8	-4.9
US: 5-Year Bond	3.62	(0.04)	-1.2	-9.5
US: 10-Year Bond	3.51	(0.03)	-0.8	-9.4
US: 30-Year Bond	3.63	(0.02)	-0.5	-8.3



News Comment

(+) BCH (ถือ/เป้า 20.00 บาท) เข้าซื้อที่ดิน 25 ไร่ ย้ายกิจการโรงพยาบาล

BCH ซื้อที่ดินเนื้อที่ 25 ไร่ ด้วยมูลค่าทั้งสิ้น 350 ล้านบาท โดยตั้งอยู่ที่ ตำบลบางเสาธง อำเภอบางเสาธง จังหวัดสมุทรปราการ เพื่อย้ายกิจการโรงพยาบาลแห่งใหม่ภายใต้ชื่อ โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ สุวรรณภูมิ โดยคาดว่าจะเริ่มก่อสร้างในปี 2024E และเริ่มเปิดให้บริการภายในปี 2026E

DAOL: เรามีนุ้มนมองเป็นบวกจากประเด็นข่าวข้างต้น เนื่องจากบริษัทมีจุดประสงค์ที่จะขยายฐานผู้ป่วยทั้งชาวไทย ต่างชาติ และผู้ป่วยในโครงการประกันสังคม ทำให้สามารถเพิ่มรายได้ในอนาคตให้กับ BCH เนื่องจากว่าทำเลตรงนั้นเป็นพื้นที่นิคมอุตสาหกรรม และมีชุมชนค่อนข้างเยอะ ทำให้ประชาชนที่อยู่บริเวณนั้นมีโอกาสและสามารถย้ายมาประกันตนที่โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ สุวรรณภูมิ ซึ่งปัจจุบันรายได้จากผู้ประกันตนอยู่ที่ 1,640 บาทต่อคน โดยทางสปสช. มีแนวโน้มปรับขึ้น 4-7% โดยเราคาดว่ารพ.แห่งใหม่ที่จะสร้างนี้จะมีจำนวนเตียงประมาณ 300-400 เตียง หากอิงกับทางโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ บางแคที่มีเตียง 311 เตียง จะมีผู้ประกันตนราว 174,000 คน ทำให้เรามองว่าจะมีผู้ประกันตนกับโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ สุวรรณภูมิ ราว 200,000 คน หากสปสช.คงค่าหัวประกันตนเท่าเดิมที่ 1,640 บาท โรงพยาบาลจะมีรายได้ที่ 328 ล้านบาท หากสปสช.ปรับขึ้น 5% เป็น 1,720 บาทต่อคน จะมีรายได้จากโครงการประกันสังคมที่ 344 ล้านบาท โดยยังไม่ได้รวมอยู่ในประมาณการของเรา ทั้งนี้เราคงประมาณกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 2,002 ล้านบาท (-39% YoY) **เราคงแนะนำ "ถือ" และคงเป้าหมายปี 2023E ที่ 20.00 บาท ถึง PER 25x**

(0) IT Seller (underweight) กระทบจำกัดจากสหรัฐห้ามขายสินค้าให้หัวเว่ย

ประธานาธิบดีสหรัฐ โจ ไบเดน เตรียม ออกคำสั่งห้ามซัพพลายเออร์อเมริกันทั่วประเทศขายสินค้าให้ หัวเว่ย เทคโนโลยี โดยอ้างเหตุผลด้านความมั่นคงของประเทศเนื่องจากหัวเว่ย ถูกตั้งข้อสงสัยว่ามีความสัมพันธ์กับรัฐบาลและกองทัพจีน ถือเป็นภาระระดับการควาดล้างธุรกิจโทรคมนาคมจีนที่เข้มข้นมากขึ้น *(ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)*

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อข่าวข้างต้น แม้ว่ามีโอกาสที่สหรัฐจะขยายขอบเขตการห้ามขายสินค้าไปบริษัทอื่นของจีน โดยเฉพาะที่อยู่ หรือจะเข้าอยู่ในบัญชีดำ (บริษัทจีนที่ยังไม่ผ่านการตรวจสอบว่าผลิตภัณฑ์จะไม่ถูกส่งต่อให้กองทัพจีนภายใน 60 วันตั้งแต่วันที่ 7 ต.ค. 22) อย่างไรก็ตามเราประเมินผลกระทบจำกัดต่อผู้จำหน่ายสินค้า IT ในประเทศไทย เพราะ 1) ได้มีการลดสัดส่วนการขายสินค้าของ Huawei ลง ตั้งแต่ปี 2019 ที่เริ่มมีการแบนสมาร์ตโฟน Huawei รุ่นใหม่ไม่ให้ใช้งาน Google Mobile Service ได้ และ 2) เพิ่มแบรนด์สินค้ามากขึ้น เพื่อกระจายความเสี่ยง ทำให้บริษัทต่างๆมียอดขายสินค้า Huawei ที่ลดลงเป็น single digit จาก double digit ในปี 2018 ทั้งนี้เราคงแนะนำให้นักลงทุนในกลุ่ม **IT Seller เป็น "ต่ำกว่าตลาด"** จากแนวโน้มยอดขายสินค้า IT ที่จะเติบโตในอัตราที่ลดลง ช่วงเงินเฟ้อที่ทรงตัวในระดับสูง และลูกค้ากลุ่ม commercial มีโอกาสที่จะชะลอการลงทุนในช่วงเศรษฐกิจที่อาจจะหดตัวใน 2H23E โดยเรา**ไม่มี**หุ้น Top pick

(0) SPRC (ซื้อ/เป้า 13.30 บาท) ผู้ถือหุ้นอนุมัติซื้อ Caltex

SPRC ได้จัดการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 31 ม.ค. 2023 ที่ผ่านมา และได้รับคำอนุมัติจากรุทธกรรมการลงทุนในธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมตลอดจนเรื่องอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยได้คะแนนเสียงสนับสนุนจำนวน 99.6% ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน (ไม่รวม Chevron South Asia Holdings Private Limited ซึ่งถือหุ้น 60.6% ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ SPRC) *(ที่มา: SET)*

DAOL: เรามีนุ้มนมองเป็นกลางต่อข่าวนี้ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเราที่บริษัทน่าจะได้รับอนุมัติให้ลงทุนในธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (Caltex) อยู่แล้ว ทั้งนี้คิดว่าคงจะแล้วเสร็จไม่เกิน 1Q24 สำหรับภาพรวมธุรกิจในระยะสั้น เราประเมินว่าบริษัทจะรายงานผลขาดทุนเล็กน้อยที่ 50 ล้านบาทใน 4Q22E เกือบเท่ากับไตรมาสก่อน 1.9 พันล้านบาทใน 4Q21 แต่ดีขึ้นจาก -5.0 พันล้านบาทใน 3Q22 โดยผลประกอบการดีขึ้น QoQ ตามค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่ดีขึ้นและขาดทุนสต็อกที่ลดลง ในเบื้องต้น เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/2023E ที่ 9.5/6.4 พันล้านบาท เกือบกับ 4.7 พันล้านบาทในปี 2021 จากแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่แข็งแกร่งต่อเนื่องก่อน EU จะมีการห้ามการนำเข้าผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปจากรัสเซียในวันที่ 5 ก.พ. 2023 **เราจึงยังคงแนะนำให้ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 13.30 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 1.22x (เท่ากับ -0.4SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี)**



Company Report

(0) DTAC (ปรับลงเป็น ถือ/เป่า 49.00 บาท) 4Q22 กำไรปกติตามคาด, ทิศทางบริษัทใหม่ชัดเจนขึ้นหลังการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมในเดือน ก.พ. 2023

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” (เดิม “ซื้อ”) แต่คงราคาเป้าหมาย 49.00 บาท (รวม synergy benefit) อิง DCF (WACC 8.9%, TG 2%) ทั้งนี้ DTAC ประกาศกำไรปกติ 4Q22 ที่ 451 ล้านบาท (-25% YoY, -6% QoQ) สูงกว่าตลาดคาดที่ 407 ล้านบาท แต่ใกล้เคียงกับที่เราประเมิน โดยรายได้บริการหลักอยู่ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท (ทรงตัว YoY, QoQ) ARPU ยังลดลงต่อเนื่อง (-9% YoY, -2% QoQ) แต่ได้ net add เข้ามาชัดเจน ส่วนต้นทุนจากการบริการหลักหลังจากหักรายการพิเศษเพิ่มขึ้นจากผลกระทบต้นทุนพลังงาน (+3% YoY, ทรงตัว QoQ) ในขณะที่ SG&A ทรงตัว QoQ จากค่าใช้จ่ายการตลาดและบริหารที่ควบคุมได้ในระดับเดียวกับไตรมาสก่อน ทั้งนี้คาดว่ากำไรรวมของ TRUE + DTAC จะแล้วเสร็จใน 1Q23E เบื้องต้นเราอยู่ระหว่างศึกษาข้อมูลเพื่อจัดทำประมาณการบริษัทใหม่ซึ่งคาดว่าจะเห็นความชัดเจนมากขึ้นหลังการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมในวันที่ 22 ก.พ. 2023E ราคาหุ้น outperform ตลาดราว +6% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาจากความคืบหน้าดีของ TRUE+DTAC อย่างไรก็ตามเราคาดว่าประเด็นดังกล่าวเป็นประเด็นเดิมซึ่งตลาดได้ price in ไปแล้ว คาดว่าราคาหุ้นจะกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียงตลาดในระยะถัดไปเพื่อรอจุดสถานการณ์อุตสาหกรรมอีกครั้งหลังการควบรวมแล้วเสร็จ

(0) PTTEP (ซื้อ/เป่า 200.00 บาท) คาดปริมาณขายเพิ่มขึ้นใน ขณะที่ unit cost ทรงตัวต่ำในปี 2023E

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 200.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl เรามีมุมมองเป็นกลางหลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ซึ่งแนวโน้มธุรกิจสอดคล้องกับที่เรามอง โดยเราคาดว่าราคายกก๊าซธรรมชาติ (gas ASP) จะทรงตัวได้สูงต่อเนื่องใน 1Q23E ในขณะที่ต้นทุนต่อหน่วย (unit cost) ก็น่าจะทรงตัวในระดับต่ำอยู่ ทั้งนี้ สำหรับแผนธุรกิจในปีนี้ ปริมาณขายรวมจะเติบโตต่อเนื่องหลักๆ จากการที่บริษัทเร่งการผลิตของโครงการ G1/61 (เอราวัณ) อีกทั้ง จะเริ่มสัญญาของโครงการ G2/62 (บงกช) ที่เหลือ ในขณะเดียวกัน บริษัทตั้งเป้าว่าจะรักษา unit cost ในระดับต่ำได้ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ที่ 7.33/7.58 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 7.09 หมื่นล้านบาทในปี 2022 โดยเราประเมินว่า 1) ปริมาณยอดขายรวมจะอยู่ในช่วง 471-509 พันบาร์เรลเทียบเท่ากับน้ำมันดิบต่อวัน (kboed) เทียบกับ 468kboed ในปี 2022 2) ราคายกเฉลี่ย (ASP) จะอยู่ในช่วง USD47.4-USD49.9/boe ลดลงจาก USD53.4/boe ในปี 2022 และ 3) unit cost จะทรงตัวอยู่ที่ USD28.3/boe ราคาหุ้น underperform SET -1% ใน 6 เดือน สอดคล้องกับความผันผวนสูงของราคาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ 2023E PBV 1.26x (+0.5SD บนค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เราคาดว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จาก gas ASP ที่แข็งแกร่งและ unit cost ที่อยู่ในระดับต่ำใน 1Q23E อีกทั้ง ยังมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผล (dividend yield) สำหรับผลประโยชน์ 2H22 ที่น่าสนใจที่ 2.9% (ขึ้น XD วันที่ 14 ก.พ.2023)

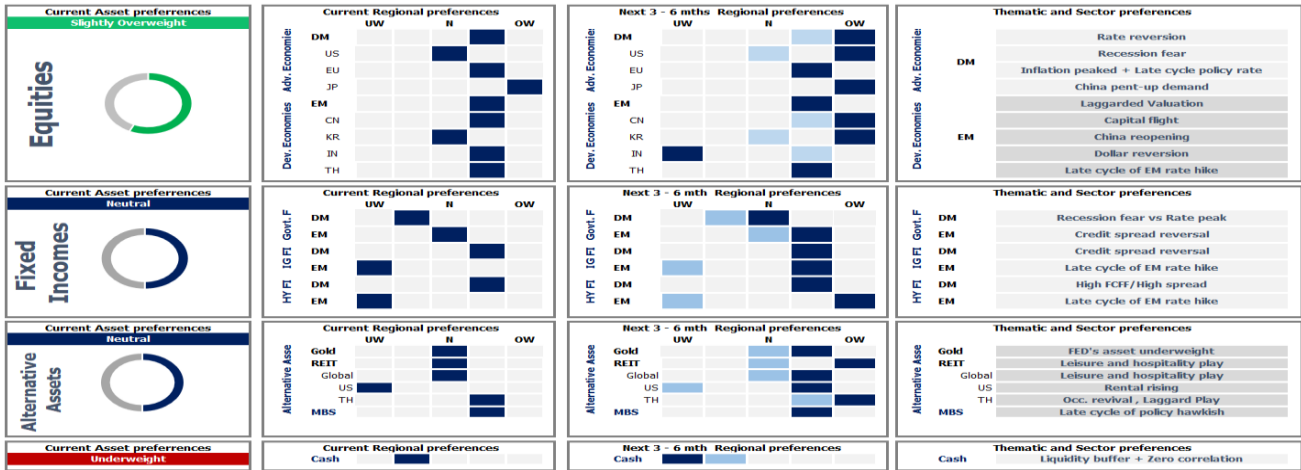


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันอังคาร (31 ม.ค.) หลังสหรัฐเปิดเผยต้นทุนแรงงานชะลอตัวลงในไตรมาส 4/2565 ซึ่งทำให้ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะผ่อนผันแรงในการปรับขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่นักลงทุนจับตาผลการประชุมนโยบายการเงินของเฟดในวันนี้ตามเวลาสหรัฐ และประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ในสัปดาห์นี้ ซึ่งรวมถึงอัลฟาเบตและแอปเปิล
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 34,086.04 จุด พุ่งขึ้น 368.95 จุด หรือ +1.09%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,076.60 จุด เพิ่มขึ้น 58.83 จุด หรือ +1.46% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,584.55 จุด พุ่งขึ้น 190.74 จุด หรือ +1.67%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (31 ม.ค.) เนื่องจากนักลงทุนชะลอการซื้อขายเพื่อรอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งใหม่จากธนาคารกลางชั้นนำ แต่ดัชนีหุ้นยุโรปยังคงปรับตัวขึ้นในเดือนม.ค. เป็นเปอร์เซ็นต์สูงสุดเป็นประวัติการณ์นับตั้งแต่ปี 2558
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 453.21 จุด ลดลง 1.19 จุด หรือ -0.26%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,082.42 จุด เพิ่มขึ้น 0.41 จุด จุด หรือ +0.01%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,128.27 จุด เพิ่มขึ้น 2.19 จุด หรือ +0.01% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,771.70 จุด ลดลง 13.17 จุด หรือ -0.17%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (31 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ รวมทั้งข้อมูลบ่งชี้ว่าความต้องการน้ำมันดิบในสหรัฐปรับตัวสูงขึ้นในเดือนพ.ย.
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 97 เซนต์ หรือ 1.25% ปิดที่ 78.87 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 41 เซนต์ หรือ 0.48% ปิดที่ 84.49 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (31 ม.ค.) เนื่องจากการอ่อนค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยหนุนตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันพุธตามเวลาสหรัฐ และตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรซึ่งจะมีการเปิดเผยในวันศุกร์นี้
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 6.1 ดอลลาร์ หรือ 0.31% ปิดที่ 1,945.3 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **DEMCO เดินเกมรุกเข้าชิงงาน 2 หมื่นล. เล็งพลังงาน 173 เมก**
DEMCO ตุนแบ็กล็อตแก๊ส 2,786 ล้านบาท จ่อยื่นประมูลงานใหม่ มูลค่า 2 หมื่นล้านบาท และงาน MEIT กลุ่มงานปีโตรเคมี ลุยประมูล 4 โครงการพลังงานหมุนเวียนภาครัฐ กำลังการผลิต 173 เมกวัตต์ เตรียมทุ่มงบลงทุน 50 ล้านบาท รับแผนบุกตลาดโซลาร์รูฟ เป้ากำลังการผลิต 20 เมกวัตต์ภายในปีนี้
- **EASTW ฐานอีอีซีหนุนใช้น้ำ เดินแผนลงทุนระบบท่อส่ง**
EASTW มองภาพรวมธุรกิจปี 2566 ดีกว่าปีก่อน หลังเห็นสัญญาณปรากฏการณ์ เอลนีโญ หนุนความต้องการใช้น้ำขยายตัว คาดปริมาณขายน้ำปีนี้เติบโตประมาณ 3-5% จากปีก่อน เติบโตราว 8 แสนลูกบาศก์เมตรต่อวัน อัปเดตงบ 5 พันล้านบาท รองรับลงทุนโครงการระบบท่อส่งน้ำมาตาพุด-สาดหีบและโครงการระบบท่อส่งน้ำหนองปลาไหล-หนองค้อ-แหลมฉบัง
- **JKN เคลียร์ขีดฐานทุนปัก รายได้สนับสนุนลูกค้าตลาด**
JKN "จักรพงษ์ จักรจักษุวิทย์" ออกโรงเคลียร์ขีดฐาน-การเงินแกร่ง แจ็งปักเพิ่มทุนนำเงินต่อยอดธุรกิจระยะยาว แถบจ่อออกหุ้นกู้ชุดใหม่ หวังรีไฟแนนซ์วงเดิม 1.2 พันล้านบาท เชื้อสุปได้ไตรมาส 1 นี้ แถบเล็งเงินบริษัทย่อย กลุ่มอาหารเข้าตลาด mai ปีหน้า พร้อมปีงบปี 2566 รายได้ราว 3.9 พันล้านบาท บุกค้าลิขสิทธิ์ MUO ก้อนโต
- **KKP ตั้งเป้าสินเชื่อปี 66 โต 13% ชู 'ธรกิจเงิน' ธุรกิจมีอนาคต**
KKP ตั้งเป้าพอร์ตสินเชื่อทั้งปี 2566 เติบโต 13% ผนึกพันธมิตรรุกเข้าสู่ผลิตภัณฑ์ที่ให้ผลตอบแทนสูงทั้งการปล่อยสินเชื่อส่วนบุคคลผ่านแอป การออม และการลงทุน ของกลุ่มธุรกิจทั้ง Edge (เอจ) และ Dime (ไดม์) อดพอร์ต สินเชื่อ "สินเชื่อธรกิจเงิน" ขยายตัวแรง หลังทดลองตลาดเมื่อปีที่ผ่านมา ชี้เงินเพื่อ-ปรับอัตราดอกเบี้ย ยังคงเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจ เน้นกลยุทธ์ขยายตัวแบบระมัดระวัง ขยายฐานลูกค้าสินเชื่อกลุ่มศึกษา
- **LEO รุกทุกมิติสู่โทรศศตอ ธุรกิจใหม่ทำเงิน-ย้าย SET**
LEO เดินเกมรุกก้าวสู่โทรศศตอ ผู้ให้บริการโลจิสติกส์แบบครบวงจร ด้วยแผน 365 Degree Collaboration พร้อมเร่งปิดดีล JV และ M&A ทั้งในและต่างประเทศ หนุนโตก้าวกระโดด เล็งตั้งบริษัทขนส่งรถโลจิสติกส์ ปักหมุด 3 ปีไทยรายได้กลุ่มธุรกิจใหม่ทั้งหมด 500-600 ล้านบาท พร้อมเล็งย้ายเข้า SET ภายในปี 2567
- **TAKUNI ร่วมมือพันธมิตร ผลิตมอเตอร์ไซค์อีวีขาย**
TAKUNI ส่ง "เชอซอล ทาคูนี" บริษัทในเครือ จับมือ กับ บริษัท มาร์ติน เอ็นจิเนียริ่ง ร่วมผลิตและประกอบมอเตอร์ไซค์ไฟฟ้า และสร้างฐานการผลิตในประเทศไทย มั่นใจหลังมอเตอร์ไซค์ไฟฟ้าออกขายปลายปี 2566 คาดว่ากระแสตอบรับดีจากลูกค้ากลุ่มรับส่งอาหาร-นักท่องเที่ยว เหตุช่วยประหยัดกว่าน้ำมัน 10 เท่า รวมทั้งเป็นเมกะเทรนด์ของโลก



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนระดับ Slightly overweighted จากแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้น ประกอบกับภาพการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องหลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศ



U.S. Equity: Neutral ปรับลดน้ำหนักจาก OW สู่ระดับลงทุนเท่ากับตลาด จากประเด็นการรายงานผลประกอบการและการปรับลดประมาณการกำไรตลาดต่อเนื่อง อีกทั้งการฟื้นตัวของตลาดสหรัฐอเมริกาหนักหนากว่าประเทศอื่นๆ อย่างยุโรปและจีนที่มีความกังวลด้าน Recession เหมือนกันนั้นมีความเชื่อใจว่าโดยเปรียบเทียบ



Europe Equity: Slightly Overweight ชะลอการลงทุนในยุโรปและเริ่มทยอยทำกำไรบางส่วนหลังมีการฟื้นตัวรอบประเด็นจีนเปิดเมืองและท่องเที่ยวต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา โดยเรามองว่าตลาดฟื้นตัวได้ค่อนข้างดีและทำให้ Valuation โดยรวมนั้นไม่ได้อยู่ในเขตที่ถูกที่สุดแล้ว ในขณะที่ปัจจัยพื้นฐานอย่างกำไรตลาดนั้นยังไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยยะสำคัญ



Japan Equity: Slightly overweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นจากการเปิดเมืองของจีน ส่งผลให้ธุรกิจในประเทศของญี่ปุ่นที่เคยซบเซาจากการขาดรายได้ท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเรานับลงทุนในกลุ่ม Mid-Small cap ซึ่งจะได้รับประโยชน์โดยตรงจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนและความร่วมมือระหว่างผู้นำญี่ปุ่นและจีนในช่วงกลางปีที่ผ่านมาถึงโครงการส่งนักท่องเที่ยวเข้าญี่ปุ่น



China Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้แม้ว่าจำนวนตัวเลขผู้ติดเชื้อประเภทรุนแรง (Severe case) จะเพิ่มสูงขึ้น สะท้อนว่าทางการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



Emerging Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนัก EM โดยรวมเป็น Slightly overweighted จากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นจีนและไทย โดยทางทีมให้ประเด็นสำคัญกับการผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์ของจีนที่ออกมาเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้



Gold: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



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

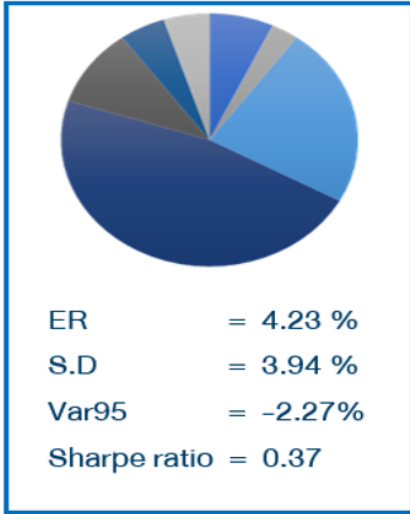


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมนับลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาด จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

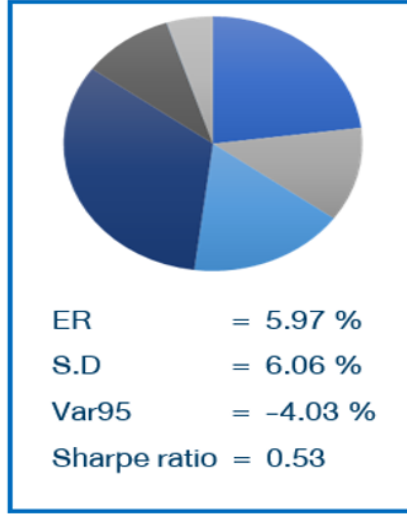


Strategic Asset Allocation Recommendation

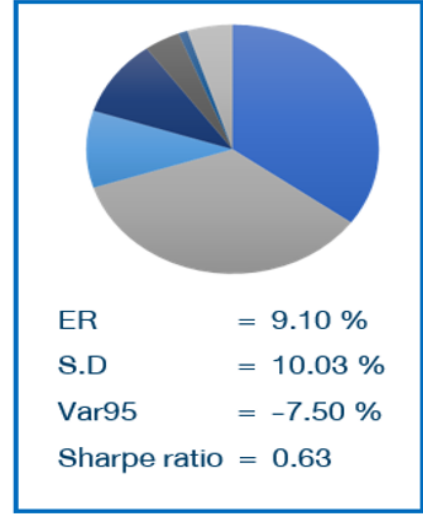
Conservative



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%	0.00%	23.0%	18.80%	0.00%	35.0%	29.80%	0.00%
	U.S.	OW	NT		0.00%	-0.50%		0.00%	-1.50%		0.00%	-1.50%
	Europe	OW	OW		0.00%	-0.50%		1.00%	-1.00%		1.00%	-1.50%
	Japan	OW	OW		1.50%	0.50%		3.00%	0.50%		4.50%	1.50%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	2.00%	0.50%	12.00%	7.30%	1.50%	35.00%	25.80%	1.50%
	China	OW	OW		1.50%	-0.50%		4.50%	-0.50%		6.00%	-2.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	India	NT	OW		0.50%	0.50%		1.50%	1.00%		2.50%	2.00%
	Thailand	OW	OW		1.00%	0.00%		1.50%	0.00%		3.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	2.40%	0.00%	5.0%	1.40%	0.00%	5.0%	1.40%	0.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	UW	UW	48.00%	38.00%	0.00%	33.0%	23.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	EM	NT	NT	25.00%	25.00%	0.00%	17.0%	17.00%	0.00%	10.0%	10.00%	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%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	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 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้มีบทลงทุนและ 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ 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 และมีได้มีเจตนาขายหรือซื้อหรือให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800