



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ปรับตัวลดลง ความกังวลดอกเบี้ย Fed กลับมา ต่างชาติยังเกยหายหุ้นไทยต่อเนื่อง
- การไหลต้อพาดหนี้สหรัฐฯ ของสภาผู้แทนฯ ผ่านไปได้ด้วยดี (ชนะ 241 เสียงต่อ 187 เสียง) แต่ต้องรอดูสภาองเกรส อีกครั้ง
- ตลาดจะกลับมาให้ความสนใจกับการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed หลังจากตัวเลขภาคแรงงานสหรัฐฯ วานนี้ ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ เรามองว่าเรื่องนี้ เป็นตัวกดดันตลาด แม้เรื่องพาดหนี้ คาดว่าจะจบด้วยดีก็ตาม
- ราคาน้ำมันยังถูกกดดัน (ล่าสุด Brent \$72.2 เหรียญ) จากความกังวลการประชุม OPEC+ ในวันที่ 4 มิ.ย. ขณะที่รัสเซียประกาศขวางการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันในการประชุมข้างต้น รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจจีนออกมาชะลอตัวด้วย
- นักลงทุนต่างชาติยังขายหุ้นไทยต่อเนื่อง วานนี้(31) Net Sell 1.9 พันล้านบาท หลัก ๆ มาจากตัวแปรในประเทศการเมืองที่ยังเป็นสัญญาณลบ อีกทั้งภาคส่งออกของไทย และตัวเลข PMI ของจีนที่ออกมาชะลอตัว
- STARK เจ้าหนี้มีมติให้ STARK ไก่ถอนหุ้นกู้+ดอกเบี้ย ของ หุ้นกู้ทั้งสองตัว ซึ่งเป็นตัวที่ครบกำหนดใกล้สุด เพราะผิดเงื่อนไข (ไม่ยื่น 56-1 ตามกำหนด) เรามองว่าวันนี้จะมีผลลบต่อราคาหุ้น STARK ที่จะเข้าซื้อขายในวันนี้
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขผู้จอร์รับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ

Strategy

- ตลาดหุ้นวานนี้ ราคาหุ้นหลายๆตัวมีผลมาจากการ rebalance ของ MSCI ซึ่งจบไปแล้ว วันนี้ตลาดกลับสู่สภาพความเป็นจริง คือ รอดูทิศทางการเมือง และรอดูผลไหลต้อพาดหนี้สหรัฐฯ ในเรื่องพาดหนี้
- กลยุทธ์ ควรเลือกขายทำกำไรที่ราคาขึ้นมามาก และสลับไปเล่นในหุ้นที่มีข่าวบวกสนับสนุนหรือราคาลงมาลึกมาก ตัวอื่นๆ
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น Q-CON*, TQM* ออก และนำ TKN* เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย TKN*(15%), HANA(10%), TTB(10%), CHG(10%), BANPU(10%) JMT(15%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

TKN* (เป้าเชิงกลยุทธ์ 12.50 บาท) “ยอดขายทั้งไทยและต่างประเทศฟื้นต่อเนื่อง”

- ยอดขายเติบโต QoQ ต่อเนื่องกัน 3 ไตรมาสล่าสุด 1Q23A อยู่ที่ 1.24 พัน ลบ. +28%YoY, +0.1%QoQ (4Q22 อยู่ที่ 1.23 พัน ลบ.) ด้านอัตราทำไร้นั้น 1Q23 ขยับขึ้นมาที่ระดับ 32.75% เทียบกับ 1Q22 ที่ 26.3% และ 4Q22 ที่ 30.74% ตามลำดับ
- ตั้งเป้ารายได้ปี 2023 โต +15%YoY ยอดขายฝั่งจีนฟื้นแรง สะท้อน Demand ที่กลับมาหลังการเปิดเมือง ประเมินกำลังซื้อสินค้ากลุ่มอุปโภคบริโภคดีต่อ
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 611 ลบ. และ 695 ลบ. +41%YoY และ +14%YoY ตามลำดับ

Technical : MASTER, YONG

Derivative In Trend

S50M23 : Trading Short

แนวรับ : 912-917 จุด
 แนวต้าน : 924-928 จุด
 Cut : 930 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1956-1960 จุด
 แนวต้าน : 1970-1978 จุด
 Cut : 1950 จุด

News Comment

(-) SPALI (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) ศาลปกครองกลางสั่งเพิกถอน EIA คอนโดศุภกาลัย ลอฟท์ ริชดา-วงศสว่าง

(0) Bank (Overweight), Finance (Overweight) กนง. ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% ตามคาด

Company Report

(+) MOSHI (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) คาดเห็นการเติบโตโดดเด่น 2022-24E CAGR ที่ +38%, GPM ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากจีนคลาย lockdown

(+) BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) 2Q23E โตดี YoY, 2H23E เริ่มตัวมากขึ้นจากเที่ยวบินจีน

Economic Outlook

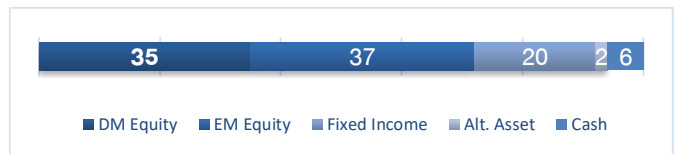
ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.41% S&P500 -0.61% และดัชนี Nasdaq -0.83% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มพลังงาน กลุ่มอุตสาหกรรม และกลุ่มการเงิน หลังจากตัวเลขตำแหน่งงานว่างเปิดรับใหม่ (JOLTs Opening Jobs) ของสหรัฐฯ ในเดือนเม.ย. ออกมาที่ 10.103 ล้านตำแหน่ง ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 9.375 ล้านตำแหน่ง และสูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 9.745 ล้านตำแหน่ง จากตัวเลขแรงงานที่ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ ขณะที่การขยายพาดหนี้เริ่มมีความเป็นไปได้ที่จะขยายได้ทันเวลา อาจเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้ตลาดกลับมากังวลเกี่ยวกับการดำเนินนโยบายทางการเงินของสหรัฐฯ อีกครั้ง โดยปัจจุบันตลาดคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 bps ในฝั่งของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted เนื่องจากทางทีมมองว่าระดับ Valuation ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในปัจจุบันนั้นตึงตัว จึงเป็นสาเหตุที่ทำให้ทางทีมประเมินว่า upside ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ นั้นเริ่มจำกัด

What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของสหรัฐฯ ประจำเดือนพ.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 47.00 จากเดือนก่อนหน้าที่ 47.10 ทั้งนี้หากตัวเลขยอดคำสั่งซื้อใหม่ (New order) ยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ายอดสินค้าคงคลัง (Inventory) ทางทีมคาดว่า การปรับขึ้นประมาณการของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ นั้นมีแนวโน้มที่จะอยู่ในกรอบจำกัด

Date	Major Events	Expected	Prior
01-Jun-23	EA Inflation Rate YoY Flash May	6.30%	7.00%
	US ISM Manufacturing PMI May	47.00	47.10

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,533.54 จุด ลดลง 1.27 จุด (-0.08%) มูลค่าการซื้อขาย 90,639.30 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดูการไหลตลอกหน้านี้ สหรัฐฯ ตัวแปรในประเทศ ต่างชาติยังทยอยหุ้นไทย และการเมืองยังเป็นสัญญาณคาท

Most Active	Top Gainers	Top Losers
1. MAKRO	1. AKS	1. BEAUTY
2. CPALL	2. NC	2. KC
3. TU	3. BTNC	3. INSURE

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	4638.70	11841.5	2.11%
FIN	7347.51	4102.53	0.84%
FOOD	8147.98	11590.59	0.62%
ICT	6826.59	158.13	0.56%
COMM	18577.23	37009.69	0.48%
MEDIA	658.25	40.62	0.17%
SET	90639.33	1533.54	-0.08%
BANK	8594.49	388.21	-0.09%
TRANS	4793.56	341.62	-0.22%
PROP	3568.64	246.34	-0.56%
HEALTH	5514.17	6983.77	-1.03%
ENERG	10279.02	20837.59	-1.05%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	2,168	(2,852)	22,885	24,884
Stock				
Foreign	(1,988)	(5,326)	(33,276)	(98,037)
Institution	353	3,817	30,069	36,412
Retail	1,569	1,711	4,871	67,018
Proprietary	66	(202)	(1,664)	(5,392)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	295	573	4,544	6,467	3,984
Indonesia	92	93	109	938	1,383
Japan		2,697	17,709	34,505	31,673
Malaysia	-25	-42	-116	-172	-595
Philippines	-74	-73	-81	-46	-565
South Korea	-24	851	-24	3,707	9,176
Sri Lanka	0	-0	-1	2	3
Taiwan	257	1,521	5,205	2,652	10,622
Thailand	-57	-153	-967	-1,198	-2,844
Vietnam	-19	-34	-119	-227	-9

Currency

	Last	1-Day			YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
USD Index Spot Rate	104.33	0.16	0.2	0.7	
USD-EUR	1.07	(0.00)	-0.4	-0.2	
USD-GBP	1.24	0.00	0.2	2.9	
YEN-USD	139.3	(0.45)	-0.3	-5.8	
CNY-USD	7.11	0.03	0.4	-3.0	
THB-USD	34.70	(0.01)	-0.0	-0.2	

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day			YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
World					
The Global Dow	3,833.76	(57.99)	-1.49	4.0	
The Global Dow Euro	3,386.05	(29.91)	-0.88	3.8	
DJ Global	489.57	(4.5100)	-0.91	6.4	
Bloomberg World Index	375.12	(3.33)	-0.88	4.5	
MSCI World	2,800.56	(25.04)	-0.89	7.6	
MSCI Emergin Market	958.53	(11.79)	-1.22	0.2	
MSCI Thailand	500.58	(2.04)	-0.41	-8.8	
Americas					
Dow Jones	32,908.27	(134.51)	-0.4	-0.7	
NASDAQ	12,935.29	(82.14)	-0.6	23.6	
S&P 500	4,179.83	(25.69)	-0.6	8.9	
Europe					
Stoxx Europe 600	451.76	(4.87)	-1.1	6.3	
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,218.04	(73.54)	-1.7	11.2	
France CAC 40	7,098.7	(111.05)	-1.5	9.7	
German DAX	15,664.02	(244.89)	-1.5	12.5	
UK FTSE 100	7,446.14	(75.93)	-1.0	-0.1	
Asia-Pacific					
MSCI AC Asia Pacific Index	158.39	(2.15)	-1.3	1.7	
Thailand SET Index	1,533.54	(1.27)	-0.1	-8.1	
China Shanghai SE Composit	3,204.56	(19.65)	-0.6	3.7	
China Shenzhen CSI 300	3,798.54	(39.21)	-1.0	-1.9	
Hong Kong Hang Seng	18,234.27	(361.51)	-1.9	-7.8	
Philippines Philippines Stock Exchange	6,477.36	(33.31)	-0.5	-1.4	
Indonesia Jakarta SE Composite	6,633.26	(3.16)	-0.0	-3.2	
Japan Nikkei	30,887.88	(440.28)	-1.4	18.9	
Singapore Straits Times	3,158.8	(28.76)	-0.9	-2.8	
South Korea Korea Stock Exchange	2,577.12	(8.40)	-0.3	14.9	
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,075.17	(2.88)	-0.3	6.8	
Taiwan TaiwanWeighted	16,578.96	(43.78)	-0.3	17.3	

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,387.12	15.28	13.23	12.37	4.42
PHILIPPINE	6,477.36	13.85	12.07	11.14	2.51
SINGAPORE	3,158.80	12.74	10.24	10.10	5.01
KOSPI INDEX	2,569.25	15.04	15.23	10.22	2.02
TAIWAN	16,578.96	16.30	17.49	14.29	4.34
THAILAND	1,533.54	20.84	16.05	14.07	3.17
SET 50	924.65	24.25	17.07	14.87	2.85
INDAI	62,622.24	23.34	20.56	16.93	1.37
INDONESIA	6,633.26	14.48	13.76	1.69	4.09
VIETNAM	1,075.17	14.65	10.51	8.60	1.83
CHINA	3,359.43	14.41	11.12	9.64	2.67
SHANGHAI SE	3,204.56	14.40	11.13	9.62	2.68
HONGKONG	18,234.27	9.81	8.84	8.08	4.25
DOW JONES	32,908.27	18.98	16.93	15.37	2.14
S&P 500	4,179.83	19.99	19.11	17.25	1.66
NASDAQ	12,935.29	36.92	30.32	23.37	0.83
DAX INDEX	15,664.02	12.81	11.08	10.18	3.67
NIKKEI 225	31,034.90	30.44	23.48	16.38	1.96
Stock 600 (Europe)	451.76	13.20	12.69	11.62	3.47
MSCI WORLD	2,800.56	17.85	16.99	15.34	2.17

Commodities

	Last	1-Day			YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
Bloomberg Commodity Index	98.0	(0.36)	-0.4	-13.2	
Crude Oil - WTI (spot month)	68.1	(1.37)	-2.0	-15.7	
Crude Oil - Brent	72.7	(0.88)	-1.2	-16.0	
Coal Newcatle (USD/Ton)	135.0	(0.10)	-0.1	-66.6	
Baltic Dry Index	977.0	(146.00)	-13.0	-35.5	
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	203.0	(0.20)	-0.1	-0.0	
Sugar Futures (USD / lb.)	25.1	(0.27)	-1.1	39.4	
Copper (LME) USD/Ton	8,070.0	(33.00)	-0.4	-3.5	
China Domestic Hot Rolled Steel	3,696.0	(34.00)	-1.0	-10.9	
GOLD (spot)	1,962.7	3.40	0.2	7.8	
Soybean	393.4	0.80	0.2	-17.5	

Government Bonds

	Last	1-Day			YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
US: 2-Year Bond	4.40	(0.05)	-1.1	-0.8	
US: 5-Year Bond	3.75	(0.05)	-1.4	-6.4	
US: 10-Year Bond	3.64	(0.04)	-1.2	-6.1	
US: 30-Year Bond	3.86	(0.03)	-0.8	-2.8	



News Comment

(-) SPALI (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) ศาลปกครองกลางสั่งเพิกถอน EIA คอนโดศุภาลัย ลอฟท์ รัชดา-วงศ์สว่าง

วานนี้ (31 พ.ค.) ศาลปกครองกลางมีคำพิพากษาให้เพิกถอนรายงาน EIA โครงการศุภาลัย ลอฟท์ รัชดา-วงศ์สว่าง ของ SPALI ที่เข้ามาก่อสร้างคอนโดมิเนียมสูง และมีความยาวมากกว่า 303.5 เมตร ทำให้บังแดด-บังลมของชาวบ้านข้างเคียง ทำให้โครงการนี้ต้องยุติอย่างไรก็ตาม ศาลฯ ไม่ได้ตัดสินสิทธิ SPALI ที่จะไปจัดทำการออกแบบก่อสร้างคอนโดนี้ใหม่และไปดำเนินการจัดทำ EIA ใหม่ ขณะที่ทางด้านคณะกรรมการ EIA ยังสามารถยื่นอุทธรณ์ได้ เพื่อต่อสู้คดี ส่วน SPALI เตรียมชี้แจงกับลูกค้าที่จองซื้อโครงการ โดยอาจหาทางออกให้ลูกค้า เช่น การเสนอให้เปลี่ยนโครงการใหม่ของศุภาลัย และการให้ส่วนลดต่างๆ เป็นต้น สำหรับโครงการศุภาลัย ลอฟท์ รัชดา-วงศ์สว่าง มีมูลค่าโครงการ 3.2 พันล้านบาท ปัจจุบันได้หยุดก่อสร้างตามคำสั่งศาล ซึ่งก่อสร้างไปเพียง 10% ส่วนยอดจองโครงการมีไม่มากเพียง 10% (ที่มา: อินโฟเควสท์, ศูนย์ข่าวเอสพีค)

DAOL: เรามองเป็นลบจากข่าวดังกล่าว จาก 1) กรณีลูกค้าทยอยเลิกการจองทำให้ SPALI ต้องคืนเงินจองและผ่อนค่างาน ซึ่งปัจจุบันยังมียอดจองไม่มากเพียง 10% ทำให้ผลกระทบต่อค่างานจำกัดและไม่กระทบต่องบกำไรขาดทุน และ 2) จากการที่โครงการต้องยุติโครงการทำให้อาจต้องมีการบันทึกด้อยค่า โดยโครงการมูลค่า 3.2 พันล้านบาท ซึ่งปัจจุบันมีการก่อสร้างไป 10% หากประเมินจากต้นทุนการก่อสร้างไปแล้ว อาจยังมีผลกระทบต่อการด้อยค่าไม่สูงมาก แต่อาจเป็นปัจจัย overhang ต่อราคาหุ้นได้ ทั้งนี้ เราอาจมีการพิจารณาปรับลดประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายหากมีข้อมูลที่ชัดเจนมากขึ้น จากปัจจุบันเราประเมินกำไรปี 2023E ที่เราประเมิน 6.8 พันล้านบาท **แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 24.50 บาท ถึง 2023E PER ที่ 7 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER)**

(0) Bank (Overweight), Finance (Overweight) กนง. ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% ตามคาด

กนง. มีมติเอกฉันท์ให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปี จาก 1.75% เป็น 2.00% ต่อปี มีผลทันที เนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง จากภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนเป็นสำคัญ (ที่มา: suh.)

DAOL: เรามันมองเป็นกลางต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ซึ่งเป็นไปตามคาด และเราคาดว่าครั้งนี้จะเป็นครั้งสุดท้ายของปี 2023E เนื่องจากอัตราเงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมายของ สปท. โดยคาดการณ์การขนาดใหญ่ที่ได้ประโยชน์จากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเรียงจากมาก-น้อยคือ BBL, KTB, KBANK และ SCB โดยยังคงแนะนำนักกลุ่มธนาคารเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท), KTB (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) เป็น Top pick สำหรับกลุ่ม Finance เรามองเป็นกลาง จากแนวโน้มต้นทุนทางการเงินที่จะทยอยเพิ่มขึ้นตามคาด ซึ่งในปัจจุบันผู้ประกอบการได้ทยอยออกหุ้นกู้ระยะยาวมากขึ้นเพื่อล็อกต้นทุนทางการเงินบางส่วนแล้ว จึงไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มอย่างมีนัย ทั้งนี้เรามองว่า THANI (ซื้อ/เป้า 4.30 บาท) จะได้ผลบวกมากที่สุด จากการที่มีการกู้ยืม Fixed rate 100% **โดยเราแนะนำให้ นักการลงทุนกลุ่ม "มากกว่าตลาด" จาก NPL ที่จะผ่านจุดสูงสุดใน 2Q23E และจะเริ่มกลับมาดีขึ้นใน 2H23E ตามเศรษฐกิจที่ดีขึ้น โดยเรายังชอบ TIDLOR (ซื้อ/เป้า 33.00 บาท)**



Company Report

(+) MOSHI (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) คาดเห็นการเติบโตโดดเด่น 2022-24E CAGR ที่ +38%, GPM ปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากเงินคลาย lockdown

เราเริ่มต้นจัดทำวิเคราะห์ MOSHI ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 50.00 บาท 2023E PER ที่ 40 เท่า (PEG ที่ 1.05 เท่า เทียบกับอัตราการเติบโต 2022-24E CAGR ที่ +38%) โดยเราชอบ MOSHI จาก 1) เป้าทางขยายสาขา ร้าน Moshi Moshi อย่างต่อเนื่อง จากปัจจุบันที่ 109 สาขา เป็น 165 สาขา สิ้นปี 2025E คิดเป็นสัดส่วนเพียง 28% จาก opportunity ที่มองว่ามีโอกาสขยายไปสู่ศูนย์การค้าที่มี potential ในประเทศทั้งหมดราว 600 ศูนย์ฯ, 2) สามารถที่จะรักษา GPM ในระดับสูง ปัจจุบันอยู่ที่ 54.1% โดยมุ่งหลักในการพยายาม sourcing สินค้าจากจีน และมองว่า GPM ของร้านค้าปลีกจะปรับตัวดีขึ้นได้หลังจากเงินคลาย lockdown, 3) กลยุทธ์ในการปรับเปลี่ยนสินค้าให้ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคตามช่วงเวลาต่างๆได้อย่างรวดเร็ว ทำให้จัดการต้นทุนและปรับตัวได้ดีแม้ในช่วง low season และ 4) โอกาสในการขยายธุรกิจไปยังสินค้าอื่นๆ หลังเข้าซื้อกิจการ OST หรือร้านค้าส่งเครื่องเขียนภายใต้ชื่อร้านค้า The OK Station เมื่อวันที่ 5 เม.ย. 2023 เราประมาณการกำไรสุทธิของปี 2023E/24E ที่ 376/483 ล้านบาท โต +49%/+29% หลักจาก 1) GPM ที่ยังทรงตัวได้ในระดับสูง 2) การขยายสาขาร้านค้าปลีก ปีละ 20 สาขา โดยจะทำให้บริษัทมีสาขาทันที 165 สาขาภายใน 2025E จะ contribute รายได้ให้กับบริษัทที่ราวสาขาละ 20 ล้านบาทต่อปีคิดเป็น net profit อยู่ที่ราว 3 ล้านบาทต่อปี ราคาหุ้น outperform SET +10% ใน 3 เดือน แต่ underperform SET เล็กน้อยในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากปัจจัยการเมือง โดยเรามองว่าเป็นโอกาสให้สะสมหุ้น MOSHI คาดว่าจะกลับมา outperform SET ได้จากอัตราการเติบโตของกำไรบริษัทที่สูงในช่วงเวลา 3 ปีข้างหน้าตามแผนการเติบโตที่บริษัทวางไว้โดยคิดเป็น 2022-24E ที่สูงถึง +38%

(+) BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) 2Q23E โต YoY, 2H23E เติบโตมากขึ้นจากเที่ยวบินจีน

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 35.00 บาท อิง DCF เรามองเป็นบวกจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวานนี้ (31 พ.ค.) จากแนวโน้มการฟื้นตัวโดยรวมยังดีตามคาด โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) update ล่าสุดตัวเลขปริมาณเติมน้ำมันอากาศยาน 4M23 อยู่ที่ 1.4 พันล้านลิตร คิดเป็นสัดส่วน 34% ของเป้าทั้งปีของบริษัแล้วที่ 4.2 พันล้านลิตร (ราคา 4.4 พันล้านลิตร โต +49% YoY) ขณะที่ปริมาณขนส่งน้ำมันทางท่อ NFPT 4M23 อยู่ที่ 281 ล้านลิตร คิดเป็น 47% ของเป้าทั้งปี โดยบริษัทอาจมีการพิจารณาปรับเป้าขึ้นภายหลัง 2Q23E โดยเฉพาะธุรกิจบริการเติมน้ำมันอากาศยาน หลังมีปัจจัยบวกจากการเพิ่มเที่ยวบินจากจีนและ 2) สำหรับธุรกิจพลังงานหมุนเวียน แม้ปัจจุบันจะ contribute รายได้เพียง 10% แต่บริษัทคงแผนขยายการลงทุนเพิ่มเติม โดยตั้งเป้าเพิ่มกำลังการผลิตอีก 30 MW ภายในปี 2024E จากปัจจุบัน 49 MW คาดการณ์ดีจะเห็นความชัดเจนภายในปีนี้ เราคงกำไรปกติปี 2023E ที่ 317 ล้านบาท ฟื้นเป็นกำไรในรอบ 4 ปี โดยมองว่า 2Q23E จะฟื้นตัวสูงต่อเนื่อง YoY ตามภาคท่องเที่ยว แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและไม่มียาได้เงินปันผล อย่างไรก็ตาม เราประเมิน 2H23E จะเร่งตัวขึ้น หนุนโดย high season และมีอานิสงส์จากการเพิ่ม slot เที่ยวบินจากจีนของ กพท. ตั้งแต่มี.ย. เป็นต้นไป ราคาหุ้น outperform SET +6% ใน 3 เดือน จาก 1Q23 กลับมาฟื้นเป็นกำไรและข่าวบวกจากการเพิ่มเที่ยวบินจากจีน เราชอบ BAFS ต่อเนื่องจากการกำไรที่กลับสู่การ turnaround อย่างเต็มตัว นอกจากนี้ยังมี catalysts จาก 1) แผนขยาย capacity ของสนามบินสุวรรณภูมิใน ก.ย. 2023, 2) ปริมาณขนส่งน้ำมันทางท่อมีโอกาสฟื้นเร็วกว่าคาดจากการควบรวม BCP & ESSO, และ 3) แผนการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งใหม่ ซึ่งจะได้อัปเดต 2H23E

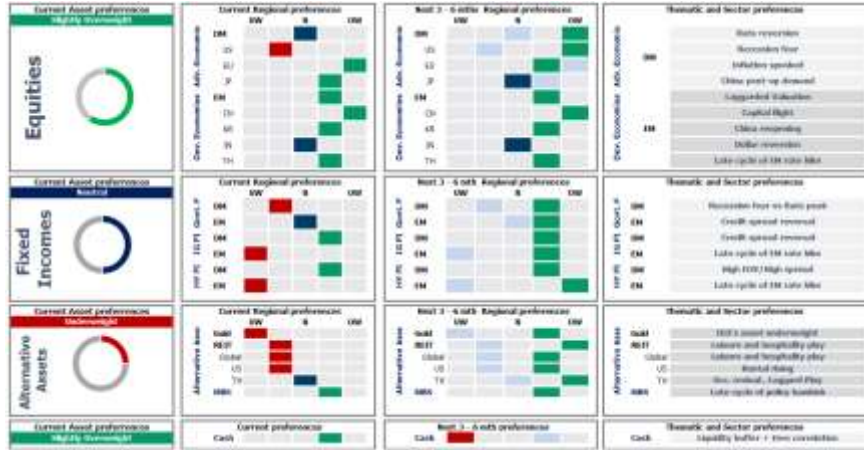


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (31 พ.ค.) หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขการเปิดรับสมัครงานเพิ่มขึ้นสวนทางกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ ซึ่งทำให้ตลาดกังวลว่าจะเป็นปัจจัยผลักดันให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป ขณะที่นักลงทุนจับตามผลการลงมติร่างกฎหมายขยายเพดานหนี้ของสภาองครักษ์
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,179.83 จุด ลดลง 25.69 จุด หรือ -0.61% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,935.28 จุด ลดลง 82.14 จุด หรือ -0.63%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (31 พ.ค.) แต่ละระดับต่ำสุดในรอบ 2 เดือน โดยถูกกดดันจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกหลังจีนเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับเพดานหนี้ของสหรัฐ
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 451.76 จุด ลดลง 4.87 จุด หรือ -1.07% หลังแต่ละระดับต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 30 มี.ค. และร่วงลงรายเดือน 3.2%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,098.70 จุด ลดลง 111.05 จุด หรือ -1.54%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,664.02 จุด ลดลง 244.89 จุด หรือ -1.54% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,446.14 จุด ลดลง 75.93 จุด หรือ -1.01%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (31 พ.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และดัชนีภาคการผลิตของจีนที่หดตัวลงมากกว่าคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันรายใหญ่ของโลก
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 1.37 ดอลลาร์ หรือ 1.97% ปิดที่ 68.09 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 20 มี.ค.
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 88 เซนต์ หรือ 1.20% ปิดที่ 72.66 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (31 พ.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนจับตาสภาองครักษ์สหรัฐเตรียมลงมติร่างกฎหมายปรับเพิ่มเพดานหนี้
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 5 ดอลลาร์ หรือ 0.25% ปิดที่ 1,982.10 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **กนง.หวังเร่งตั้ง 'รัฐบาลใหม่' ดึงความเชื่อมั่นเอกชนเพิ่ม – เร่งขยายการลงทุนเพิ่ม**
ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย หลังติดอัตรากำขยับเป็น 2% สูงสุดรอบ 8 ปี กนง. มติเอกฉันท์ขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% สู่ระดับ 2.00% สูงสุดในรอบ 8 ปี พร้อมส่งสัญญาณยังขยับขึ้นได้อีก เหตุดอกเบี้ยแท้จริงควรต้องเป็นบวก หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่อง พร้อมตั้งความหวัง เร่งตั้งรัฐบาลใหม่ ดึงความเชื่อมั่น เอกชนเพิ่ม
- **AKR รับทรัพย์ค่าไฟแพง งานติดตั้งโซลาร์ทำเงิน**
AKR รับทรัพย์ค่าไฟแพง หนุนงานติดตั้งโซลาร์พุ่ง ขณะที่หม้อแปลงไฟฟ้าเปิดประมูลต่อเนื่องทั้งรัฐ-เอกชน มูลค่ากว่า 3 พันล้านบาท เผยสนใจขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าเป็นรูปแบบ "Private PPA" ต่อยอดโต มงโตรามา 2/2566 ผลงานดี ทั้งปีคงเป้ารายได้โต 15%
- **AMATA เรียงคิวขมที่คืน แบริกถือหนา 6.6 พันล.**
AMATA มงผลงานไตรมาส 2/2566 โดดเด่น หลังลูกค้าเรียงคิวจับซื้อที่ดินจำนวนมาก แบริกถือหนา 6.65 พันล้านบาท คาดกว่า 50% รับรู้เป็นรายได้ปีนี้เข้าเป้า 2.25 พันไร่ อดฉัดคง 5 พันล้านบาท จัดซื้อที่ดินใหม่เติมพอร์ตและพัฒนาระบบสาธารณูปโภค
- **AS ผนึกพันธมิตรต่อยอด ครึ่งปีหลังส่งเกมใหม่หนุน**
AS ประเมินครึ่งหลังปี 2566 พอร์มแจ่ม รับอานิสงส์เกมใหม่ หนุนฐานโตต่อเนื่อง เกมซุ่มดีลร่วมทุนใหม่ราว 2-3 ดีล หวังต่อยอดธุรกิจเพิ่ม เกมล่าสุด ผนึก "เดอะ บิ๊กส์แอง กือออร์รี่" ผู้เชี่ยวชาญด้าน Metaverse และบล็อกเชน เปิดตัวนวัตกรรมตามาเวอร์สในรูปแบบแพลตฟอร์มพร้อมใช้ อัปเดตฐานเพิ่ม
- **JR เล็งงานมาร์จิ้นสูง เจาะออยล์แอนด์แก๊ส**
JR ปรับโมเดลเจาะงานไฮมาร์จิ้น ลุยอัปเดตฐานออยล์แอนด์แก๊สเต็มพิกัด วางเป้าอัปพอร์ตสิ้นปีแตะ 10% บิ๊ก "จรัญ วิวัฒน์เจษฎาจุติ" สับเข้าโหมดงาขึ้น พร้อมชูครึ่งหลังปี 2566 ผลงานกระหึ่ม ททยอยรับฐานงานในมือต่อเนื่อง เกมคอนเฟิร์มปีนี้รายได้ทะยาน 15% จากปีก่อน โครงการเรียงคิวรับทรัพย์เพียง
- **LEO ลั่นพันจุดต่ำสุดไฮซีชันหนุนส่งออก**
LEO ชี้ทิศทางธุรกิจนำเข้า-ส่งออกเริ่มสดใส ค่าระวางปรับตัวขึ้น หลังผ่านจุดต่ำสุดไตรมาส 1/2566 แล้ว โฟกัสขยายลูกค้านำเข้ามาในประเทศไทยมากขึ้น ส่งชึกไตรมาส 2-3 เข้าสู่อไฮซีชัน จ่อบุกกระจายได้-กำไรลงทุนใหม่โครงการ JV และ M&A
- **STARK วัณนี้ฝุ่นตลบ กองทุนกระหน่ำขาย**
ระทึก! STARK เทรดวัณนี้ กำหนดราคาฟลอร์ 0.01 บาท ถูกระงับเสียดึงกองทุนขนาดใหญ่หลายกองแห่เทขาย ขณะที่หุ้นกู้ไม่ไว้วางใจเรียกเงินคืนโอกาสหาเงินสร้างธุรกิจลำบากขึ้น ลุ้นประกาศงบกลางเดือนมิ.ย. โบรกแนะนำหลีกเลี่ยงอย่าง ชัดตอนเปิดดู พร้อมชี้จุดมองพื้นฐานดูอย่างไร ด้าน "วัณรัชต์" ยืนยันไม่ขาย แต่ไม่กาธันตีรายอื่น



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้นักลงทุนได้ขายทำกำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กลงไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น ในช่วงสั้นๆ นักวิเคราะห์คาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน



U.S. Equity: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted จากผลการประชุมนโยบายการเงิน โดยมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ตามที่ตลาดคาดการณ์ และสัญญาณระดับอัตราดอกเบี้ยปลายทางที่ระดับ 5.0% - 5.25% พร้อมคาดว่าจะคงระดับอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนานจนถึงช่วงปลายปี สะท้อนถึงการให้น้ำหนักกับการแก้ไขปัญหาดอกเบี้ยสูงอยู่ในระดับสูง ทาง DAOL มองว่า FED พยายามรักษาสมดุลระหว่างเงินเฟ้อและสถานการณ์วิกฤตสภาพคล่องในกลุ่มธนาคาร ต่างจากที่สัญญาณไว้ก่อนหน้าว่าจะขึ้น 50bps ซึ่งอาจสร้างผลกระทบต่อธนาคารขนาดเล็กอีกและกดดันปัญหา Bank run อีกระลอก อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าตลาดสหรัฐฯ นั้นมี Valuation ค่อนข้างแพงหากเปรียบเทียบกับตลาดยุโรปและมีอัตราการเติบโตที่ค่อนข้างต่ำและตลาดฟื้นตัวจากประเด็นการผ่อนคลายปัญหา Bank run ค่อนข้างมากทำให้ Upside ต่อจากนี้ค่อนข้างจำกัด



Europe Equity: Overweight คงสัดส่วนการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภคครอบคลุมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานที่ชะลอตัวลงและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ แม้หลังการประชุมนโยบายการเงินเดือน พ.ค. จะยังคงปรับเพิ่มอีก 25-50bps ในปีนี้ อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D ซึ่งเหมาะประกอบการ Q1 ที่ทยอยออกมาดีกว่าคาดการณ์



Japan Equity: Slightly Overweighted คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นที่ Slightly Overweighted หลังตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงต่อเนื่องมาที่ระดับ 3.2% ในเดือน มี.ค. (จาก 3.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับฟื้นตัวต่อเนื่อง มาอยู่ที่ระดับ 49.5 จุด ในเดือน เม.ย. (จากจุดต่ำสุดในรอบ 12 เดือน ที่ 47.7 จุด ในเดือน ก.พ.) รวมถึงในการคาดการณ์การจ้างอยู่ที่ระดับราว 55 จุด รวมถึงนโยบายการเงินที่ยังคงทิศทางผ่อนคลายที่ดอกเบี้ยระยะสั้นที่ -0.1%



China Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งส่งผลให้ GDP จีนไตรมาสที่ 1 ปรับตัวขึ้น 4.5% สูงกว่าคาดการณ์ที่ 4% และ ไตรมาสก่อนที่ 2.9% โดยตัวเลขค่าปลีกขยายตัวอย่างรวดเร็วในเดือน มี.ค. ที่ 10.9 YoY (เทียบรอบ ม.ค.-ก.พ. ที่ 3.5%) สะท้อนว่าการบริโภคภายในประเทศมีแนวโน้มดีต่อเศรษฐกิจมากขึ้น และเงินเฟ้อในเดือน มี.ค. ยังอยู่ในระดับต่ำอยู่ที่ 0.7% (ต่ำกว่าค่าที่ 1%)



Emerging Equity: Slightly Overweight เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน EM ที่ระดับ Slightly Underweight หลังจากจากเพิ่มน้ำหนักในตลาดหุ้นอินเดีย ด้วยปัจจัยที่ธนาคารกลางอินเดียชะลอการปรับดอกเบี้ยนโยบายและแนวโน้มเงินเฟ้อชะลอตัวลง นอกจากนี้คาดการณ์ของนักลงทุนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ใกล้จุดสูงสุด ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ทำให้หากมองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นเกิดใหม่



Gold: Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา



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



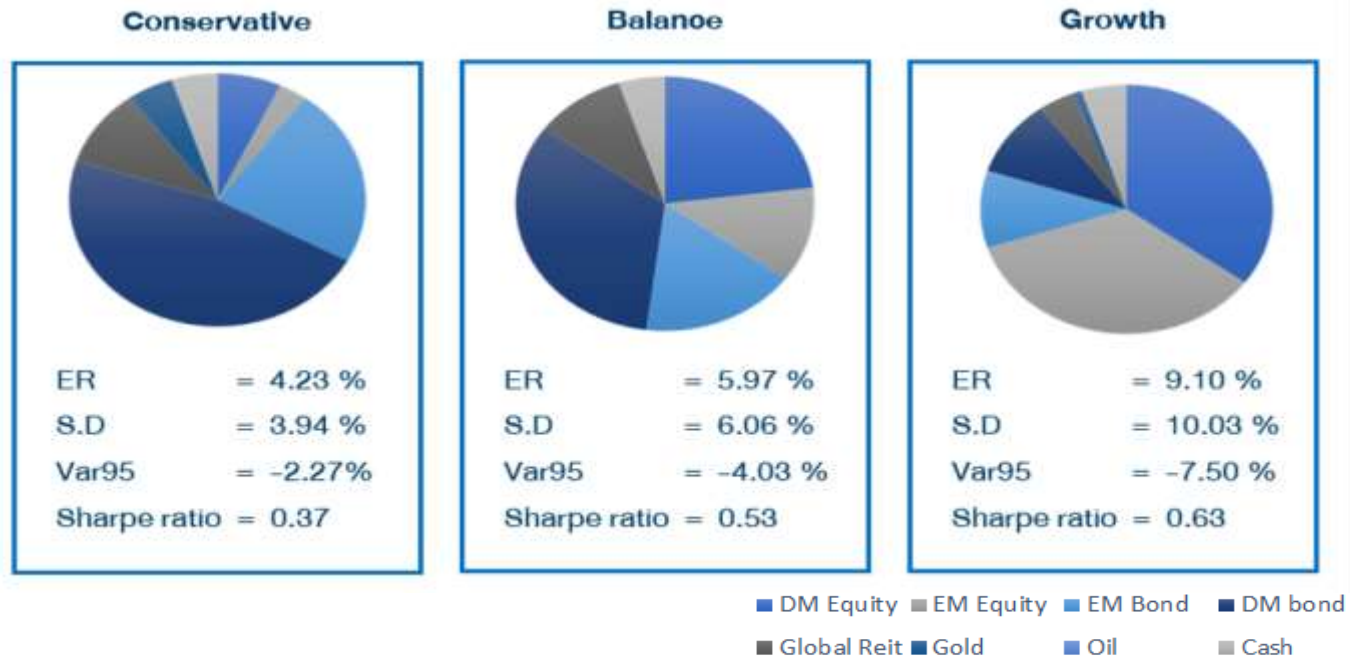
Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023



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



Strategic Asset Allocation Recommendation



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%	3.00%	0.00%	23.0%	15.50%	0.00%	35.0%	24.50%	0.00%
	U.S.	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		3.00%	0.00%		5.00%	0.00%		8.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		1.00%	0.00%		2.50%	0.00%		2.50%	0.00%
	Overall EM portion	NT	OW	3.00%	4.00%	3.00%	12.00%	8.00%	2.00%	35.00%	26.00%	0.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.00%		5.50%	0.00%		8.00%	0.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	OW		1.00%	1.00%		2.00%	2.00%		2.00%	2.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	8.00%	-3.00%	5.0%	11.00%	-4.00%	5.0%	6.00%	-2.00%
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	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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลที่ไม่เปิดเผยหรือข้อมูลภายในของบริษัทหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800