



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1695-1620 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1609.17 จุด /+1.14%)
- ตลาดหุ้นในสัปดาห์นี้อาจจะยังผันผวนอยู่บ้าง จากปัญหาการคาดการณ์นโยบายการเงินของ Fed คลื่นคลาย นักลงทุนรับรู้ไปมากแล้ว และไม่แน่นอนปลาย
- เริ่มสัปดาห์แรกของไตรมาสที่ 2 คาดนักลงทุนสถาบันจะเริ่มกลับเข้ามาซื้อหุ้น จากสถิติ 9 ปีที่ผ่านมา (2014-2022) มี 8 ครั้ง ที่ดัชนีฯปรับตัวขึ้นเฉลี่ย +0.7%
- นักลงทุนต่างชาติ ลดการขายลง หลังจากขายมากติดต่อกัน 2 เดือน
- จับตาดูการลงสมัคร ส.ส ของพรรคต่างๆ ในสัปดาห์นี้ ซึ่งพอจะทำให้เห็นภาพการเมืองชัดเจน

Strategy

- ดัชนีฯ ยังต่ำกว่าระดับก่อนวิกฤตธนาคารสหรัฐฯ-ยุโรป ที่ 1614 จุด กอรปกับความกังวลดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่ลดลง มีโอกาสที่ดัชนีฯ จะเดินทางต่อไปได้อีกเล็กน้อย
- ปัจจัยลบตลาดมีน้อยลง แต่ Volume ยังต่ำ รอสัญญาณฝรั่งซื้อหุ้นระหว่างนี้ เติงทำในช่วงสั้น เน้นราคาลงมาลึก และมีปัจจัยบวกสนับสนุนไปก่อน
- พอร์ตหุ้นวันนี้ แนะนำหุ้น HANA, TLI, PTTGC ออกจากพอร์ต และนำหุ้น WHA เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย WHA(10%), BDMS(10%), SIRI(15%), AU*(10%), KBANK(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

WHA: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 4.40 บาท) “EV จีนทยอยเพิ่มการลงทุนในไทยหนุนยอดขายที่คืนกลุ่มนิคม”

- กลุ่ม EV จีน ทยอยเพิ่มการลงทุนในไทย WHA รับผิดชอบเพิ่มเติม (นิคม WHA มีผู้ประกอบการจีนอยู่เยอะ) คาดจีนและ Supply chain เพิ่มการลงทุนและซื้อที่ดินในนิคมของ WHA ประเมิน EBITDA ของ WHA ปี 2023 โต +9.7%YoY ที่ 6.8 พัน ลบ. ราคายาเฉลี่ยต่อไร่ที่เพิ่มขึ้นหนุน
- Sentiment กลุ่มนิคมได้แรงหนุนจากการลงทุนของต่างชาติ ประเมินมูลค่าการลงทุนปี 2023E จะเติบโตเนื่องจากปีก่อน (Fully Reopen) กลุ่ม EV โตเด่น สำหรับปี 2022 ที่ผ่านมา FDI ทั้งปีมีมูลค่ารวม 4.34 แสน ลบ. +36%YoY
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 3.86 พัน ลบ. และ 4.49 พัน ลบ. +5.5%YoY และ +16.3%YoY ตามลำดับ

Technical : SAWAD, SJWD

Derivative In Trend

S50M23 : ถือ Long

แนวรับ : 962-965 จุด
แนวต้าน : 972-976 จุด
Cut : 960 จุด

ทองคำ: Short on Strength

แนวรับ : 1957-1965 จุด
แนวต้าน : 1974-1982 จุด
Cut : 1985 จุด

News Comment

- (+) Energy (Neutral) OPEC+ ประกาศลดกำลังการผลิตมากกว่า 1.0mbd; อิรักและเคอร์ดิสถานเตรียมกลับมาส่งออกน้ำมัน
- (0) Ground Transport (Neutral), Construction Services (Overweight) กทพ. เปิดยื่นซองทางด่วนกะกู่-ป่าตอง 1.4 หมื่น ลบ. 7 เม.ย. นี้

Company Report

- (+) PTTEP (ซื้อ/เป้า 200.00 บาท) คาดกำไรที่แข็งแกร่งใน 1Q23E; unit cost ที่ต่ำน่าจะช่วยลดผลกระทบต่อ gas ASP ที่อ่อนตัวใน 2Q23E ได้
- (0) PLANB (ถือ/เป้า 8.80 บาท) คาดกำไร 1Q23E โต YoY แต่ชะลอ QoQ ตามฤดูกาล

Economic Outlook

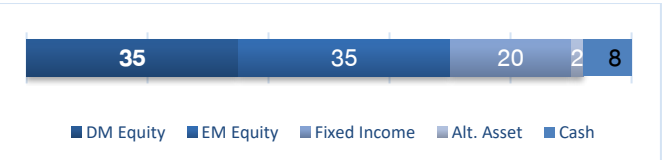
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาฟื้นตัวขึ้นอีกครั้ง โดยคาดว่าเป็นผลมาจากความกังวลบนวิกฤตธนาคาร (Bank crisis) ที่ลดลง ประกอบกับตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมาอ่อนกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยตัวเลข Core PCE ของสหรัฐฯ ในเดือนก.พ. ออกมาที่ 4.6% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 4.7% YoY ส่งผลให้ตลาดคงมุมมองว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะหยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งสะท้อนผ่านคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ในเดือนพ.ค. ที่ทรงตัวอยู่ที่กรอบ 4.75% - 5.00% อย่างไรก็ตามทางทีมคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 bps จากคาดการณ์เงินเฟ้อจากรธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้น
- ติดตามการรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของสหรัฐฯ ประจำเดือนมี.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 47.50 ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 47.70 ซึ่งอาจเป็นปัจจัยให้ตลาดสหรัฐฯ ฟื้นตัวได้ในรอบจำกัด

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขแรงงานของสหรัฐฯ ซึ่งในสัปดาห์นี้จะมีทั้งตัวเลขตำแหน่งงานว่างเปิดรับใหม่เดือนก.พ. อัตราว่างงานเดือนก.พ. และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร โดยรวมนักวิเคราะห์คาดว่าตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ จะออกมาชะลอตัวลง

พร้อมทั้งติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางอินเดีย โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางอินเดียจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อที่ 25 bps เพื่อบรรเทาปัญหาเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,609.17 จุด เพิ่มขึ้น 3.75 จุด (+0.23%) มูลค่าการซื้อขาย 43,168.03 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนติดตามตัวเลข PCE สหรัฐฯ ซักศทางดอกเบี้ย ตัวแปรในประเทศ ได้อานิสงส์จากหุ้น DELTA ที่ปรับตัวขึ้นแรง

Most Active

1. DELTA
2. BBL
3. KBANK

Top Gainers

1. SA
2. KTIS
3. MOSHI

Top Losers

1. MNIT2
2. AS
3. ITC

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	6055.14	13621.75	3.31%
PROP	1883.05	263.34	0.72%
ICT	2040.77	166.95	0.61%
HEALTH	1787.71	7258.55	0.36%
FIN	1407.53	4093.68	0.33%
ENERG	5599.78	22781.55	0.24%
SET	43168.03	1609.17	0.23%
TRANS	1792.49	351.99	-0.09%
COMM	4338.04	37162.64	-0.12%
CONMAT	584.84	8582.13	-0.13%
CONS	366.55	64.91	-0.29%
FOOD	3371.76	11949.42	-0.56%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	2,783	7,793	31,345	22,792
Stock				
Foreign	(1,438)	(1,985)	(31,708)	(56,876)
Institution	(493)	254	16,006	5,520
Retail	1,800	2,234	25,696	54,553
Proprietary	131	(503)	(9,993)	(3,197)
Futures				
Foreign	37,513	63,909	116,388	(107,230)
Institution	(6,593)	(10,782)	16,553	37,601

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	101	263	1,528	-2,770	-2,770
Indonesia	24	197	272	445	445
Japan		-9,836	-22,414	-21,009	-21,009
Malaysia	6	-11	-315	-436	-436
Philippines	-13	50	-498	-518	-518
South Korea	-146	-146	-146	-146	5,324
Sri Lanka	-8	-8	-8	1	1
Taiwan	407	990	-30	8,318	8,318
Thailand	-42	-58	-917	-1,646	-1,646
Vietnam	5	-8	127	219	219

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	102.51	0.36	0.4	-0.7
USD-EUR	1.08	(0.01)	-0.6	1.0
USD-GBP	1.23	(0.00)	-0.4	1.8
YEN-USD	132.9	0.16	0.1	-1.4
CNY-USD	6.87	0.00	0.0	0.4
THB-USD	34.14	(0.00)	-0.0	1.0

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World				
The Global Dow	3,922.23	32.15	0.83	6.0
The Global Dow Euro	3,399.31	42.85	1.28	4.6
DJ Global	490.8	0.0100	0.00	6.5
Bloomberg World Index	379.84	3.62	0.96	5.7
MSCI World	2,791.44	31.73	1.15	7.3
MSCI Emergin Market	990.28	4.51	0.46	3.5
MSCI Thailand	528.5	2.56	0.49	-3.7
Americas				
Dow Jones	33,274.15	415.12	1.23	0.4
NASDAQ	12,221.91	208.44	1.71	16.8
S&P 500	4,109.31	58.48	1.41	7.0
Europe				
Stoxx Europe 600	457.84	3.00	0.7	7.8
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,315.05	29.63	0.7	13.7
France CAC 40	7,322.39	59.02	0.8	13.1
German DAX	15,628.84	106.44	0.7	12.2
UK FTSE 100	7,631.74	11.31	0.2	2.4
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	162.1	1.11	0.7	4.1
Thailand SET Index	1,609.17	3.75	0.2	-3.6
China Shanghai SE Composit	3,272.86	11.61	0.4	5.9
China Shenzhen CSI 300	4,050.93	12.40	0.3	4.6
Hong Kong Hang Seng	20,400.11	90.98	0.5	3.1
Philippines Philippines Stock Exchange	6,499.68	(145.07)	-2.2	-1.0
Indonesia Jakarta SE Composite	6,805.28	(3.67)	-0.1	-0.7
Japan Nikkei	28,041.48	258.55	0.9	8.0
Singapore Straits Times	3,258.9	1.72	0.1	0.2
South Korea Korea Stock Exchange	2,476.86	23.70	1.0	11.0
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,064.64	5.20	0.5	5.7
Taiwan TaiwanWeighted	15,868.06	18.63	0.1	12.2

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,422.59	14.99	13.01	12.32	4.29
PHILIPPINE	6,499.68	14.03	12.29	11.50	2.32
SINGAPORE	3,258.90	13.10	10.72	10.35	4.26
KOSPI INDEX	2,482.19	12.59	13.90	10.09	1.90
TAIWAN	15,868.06	13.43	15.17	13.05	4.56
THAILAND	1,609.17	19.56	15.59	14.13	2.91
SET 50	974.26	19.88	16.87	15.43	2.54
INDAI	58,991.52	22.25	19.31	18.25	1.34
INDONESIA	6,805.28	n.a.	13.40	1.12	3.33
VIETNAM	1,064.64	13.96	10.24	9.04	1.79
CHINA	3,430.45	12.83	12.82	9.59	2.59
SHANGHAI SE	3,272.86	12.82	12.81	9.57	2.59
HONGKONG	20,400.11	13.13	9.69	8.92	4.09
DOW JONES	33,274.15	19.79	17.11	15.50	2.11
S&P 500	4,109.31	19.69	18.78	16.81	1.68
NASDAQ	12,221.91	36.30	27.28	22.24	0.88
DAX INDEX	15,628.84	12.38	12.03	10.66	3.45
NIKKEI 225	28,181.14	23.05	17.04	15.91	2.09
Stock 600 (Europe)	457.84	13.82	13.05	11.96	3.36
MSCI WORLD	2,791.44	17.57	16.77	15.19	2.17

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	105.5	1.12	1.1	-6.5
Crude Oil - WTI (spot month)	75.7	1.30	1.8	0.3
Crude Oil - Brent	79.8	0.50	0.6	-1.1
Coal Newcatle (USD/Ton)	177.3	0.50	0.3	-52.2
Baltic Dry Index	1,389.0	(14.00)	-1.0	-8.3
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	205.0	1.50	0.7	0.6
Sugar Futures (USD / lb.)	22.3	0.29	1.3	18.9
Copper (LME) USD/Ton	9,003.5	0.25	0.0	7.6
China Domestic Hot Rolled Steel	4,389.0	18.00	0.0	5.8
GOLD (spot)	1,969.3	(11.09)	-0.6	7.6
Soybean	466.0	6.10	1.3	-2.7

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	4.03	(0.09)	-2.3	-7.6
US: 5-Year Bond	3.57	(0.11)	-3.0	-9.4
US: 10-Year Bond	3.47	(0.08)	-2.3	-9.4
US: 30-Year Bond	3.65	(0.08)	-2.2	-6.8



News Comment

(+) Energy (Neutral) OPEC+ ประกาศลดกำลังการผลิตมากกว่า 1.0mbd; อิรักและเคอร์ดิสถานเตรียมกลับมาส่งออกน้ำมัน

OPEC+ ตกลงลดกำลังการผลิตน้ำมันเพิ่มเติม 1.1mbd ตั้งแต่ พ.ค. จนถึงสิ้นปี เมื่อวันที่ 2 เม.ย.2023 ที่ผ่านมา กลุ่มประเทศสมาชิก OPEC+ (รวมประเทศสมาชิก OPEC และพันธมิตร เช่น รัสเซีย) ตกลงที่จะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันเพิ่มเติมรวม 1.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) (เทียบเท่าประมาณ 1% ของอุปทานน้ำมันโลก) ตั้งแต่เดือน พ.ค.2023 จนถึงสิ้นปี 2023 นำโดยซาอุดีอาระเบีย(0.5mbd) อิรัก (0.2mbd) UAE (0.1mbd) และคูเวต (0.1mbd) โดยซาอุดีอาระเบียอ้างว่าเป็นมาตรการเพื่อรักษาความมั่นคงของตลาดน้ำมัน นอกจากนี้ รัสเซียได้ประกาศว่าจะขยายระยะเวลาการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันของตนเองออกไป หลังจากก่อนหน้านี้ประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมัน 0.5mbd ในช่วงเดือน มี.ค.-มี.ย.2023 ทั้งนี้ การตัดสินใจปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันเพิ่มเติมนี้ เป็นส่วนเพิ่มจาก 2.0mbd ที่ OPEC+ ประกาศไปเมื่อเดือน ต.ค.2022 นอกจากนี้ การตัดสินใจลดกำลังการผลิตของ OPEC+ นี้ เกิดขึ้นก่อนที่จะมีการประชุมคณะกรรมการระดับรัฐมนตรีเพื่อติดตามการดำเนินการของโอเปก (JMMT) ในวันที่ (3 เม.ย.2023) อิรักและเคอร์ดิสถานตกลงที่จะกลับมาส่งออกน้ำมันผ่านตุรกี สื่อต่างประเทศของเคอร์ดิสถานรายงานว่ารัฐบาลภูมิภาคเคอร์ดิสถาน (KRG) สามารถที่จะหาข้อตกลงเบื้องต้นกับรัฐบาลอิรักในการจะกลับมาส่งออกน้ำมันผ่านท่อส่งน้ำมันของตุรกี หลังจากก่อนหน้านี้ ศาลอนุญาโตตุลาการระหว่างประเทศ (International Court of Arbitration) มีคำสั่งให้การส่งออกน้ำมันจากเวตปกครองตนเองเคอร์ดิสถานผ่านท่อส่งน้ำมันของตุรกีต้องได้รับความเห็นชอบจากรัฐบาลอิรักก่อน ทำให้ตุรกีได้หยุดการสูบน้ำมันจากเคอร์ดิสถานซึ่งมีการส่งออกน้ำมันประมาณ 450 พันบาร์เรลต่อวัน (kbd) (ประมาณ 0.5% ของอุปทานน้ำมันโลก) (ที่มา: Reuters, Bloomberg)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบ โดยเราเชื่อว่าข่าว OPEC+ เตรียมลดกำลังการผลิตน้ำมันเพิ่มเติมจะส่งผลบวกต่อราคาน้ำมันมากกว่าข่าวการกลับมาส่งออกน้ำมันของอิรักทั้งนี้เราเชื่อว่าจากข่าวข้างต้นนี้จะส่งผลให้มีอุปทานน้ำมันดิบโลกลดลงเพิ่มเติม 1.6mbd ใน 2H23 จากที่ตลาดคาดก่อนหน้านี้ ซึ่งจะส่งผลบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ เมื่อวันที่ศุกร์ที่ผ่านมา ราคาสัญญาซื้อขายน้ำมันล่วงหน้า Brent สูงขึ้น 0.6% เป็น USD79.8/bbl ซึ่งยังไม่ได้สะท้อนผลกระทบจากข่าวนี้ ทั้งนี้ เราคงมุมมองว่าราคาน้ำมันดิบจะฟื้นตัว HoH ใน 2H23E จากอุปทานที่ตึงตัวมากขึ้นและจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวจากจีน ทั้งนี้ในเบื้องต้น เรายังคงประมาณการราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2023E ที่ USD93.0/bbl เรายังคงแนะนำนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และชอบหุ้นพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่นที่นำได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาน้ำมันที่สูงขึ้น โดยเราชอบหุ้น PTTEP (ซื้อ/เป้า 200.00 บาท), SPRC (ซื้อ/เป้า 12.50 บาท) และ TOP (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท) โดยเราเชื่อว่าราคาหุ้น PTTEP มีแนวโน้มจะปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่น่าจะฟื้นตัว ขณะที่โรงกลั่นมีโอกาสที่จะเห็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน (stock gain)

(0) Ground Transport (Neutral), Construction Services (Overweight) กทพ. เปิดยื่นซองทางด่วนกะตะ-ป่าตอง 1.4 หมื่น ลบ. 7 เม.ย. นี้

นายสุรเชษฐ์ เหล่าพูลสุข ผู้ว่าการการทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) เปิดเผยว่า จากที่ กทพ. ได้ออกประกาศเชิญชวนการร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน โครงการทางพิเศษสายกะตะ-ป่าตอง จ.ภูเก็ต ระยะทางรวม 3.98 กม. โดยขายเอกสารสำหรับคัดเลือกเอกชน (RFP) ตั้งแต่วันที่ 26 ส.ค. 2022-25 ม.ค. 2023 ปรากฏว่ามีบริษัทเข้าซื้อซอง RFP รวมทั้งสิ้น 13 ราย โดยจะมีกำหนดครบซองเอกสารข้อเสนอในวันที่ 7 เม.ย. 2022 เวลา 09.00-15.00 น. และคาดว่าจะได้ตัวผู้รับงานในปลายปี 2023 เพื่อดำเนินการก่อสร้างรวม 5 ปี และเปิดให้บริการปี 2027 ตามแผนเพื่อรองรับการจัดงาน World Specialised Expo 2028 ทั้งนี้ จะต้องควรมีเอกชนเข้ายื่นข้อเสนอร่วมลงทุนโครงการฯ ที่ ราย จากนั้นจะเข้าสู่ขั้นตอนการพิจารณา ตาม พ.ร.บ.ร่วมลงทุนฯ ปี 2562 กรณีหากมีเอกชนยื่นข้อเสนอรายเดียว ตาม พ.ร.บ. ร่วมลงทุนฯ ให้สามารถดำเนินการพิจารณาประเมินข้อเสนอได้ สำหรับโครงการดังกล่าวมีวงเงินลงทุน 14,670 ล้านบาท ประกอบด้วยค่าจัดกรรมสิทธิ์ที่ดินและชดเชยสิ่งปลูกสร้าง 5,792 ล้านบาท และค่าก่อสร้างวงเงิน 8,878 ล้านบาท (ที่มา: ผู้จัดการรายวัน 360 องศา)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยเราประเมินเบื้องต้นหาก BEM หรือ BTS ชนะประมูลจะเป็น upside ต่อราคาเป้าหมายใกล้เคียงกันที่ราว 0.3-0.4 บาท ขณะที่ถ้าหาก CK หรือ STEC ได้งาน subcontract โครงการรับเหมาก่อสร้างจะเป็น upside เล็กน้อย 0.1-0.2 บาท อย่างไรก็ตาม เรายังคงมีความเป็นไปได้ที่บริษัทรายใหญ่จะไม่ลงมาแข่งขันโครงการดังกล่าวมากนัก เนื่องด้วยมูลค่าโครงการที่ไม่สูงและเป็นโครงการลักษณะ PPP Net Cost ซึ่งยังมีความเสี่ยงเรื่องรายได้ โดยเราคาดจะเห็นการเปิดประมูลโครงการขนาดใหญ่มากขึ้นใน 2H23E สำหรับกลุ่ม Ground Transport เราแนะนำนัก "Neutral" และ Top pick ได้แก่ BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) และกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง คมน้ำหนัก "Overweight" และ Top pick ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท)



Company Report

(+) PTTEP (ซื้อ/เป้า 200.00 บาท) คาดกำไรที่แข็งแกร่งใน 1Q23E; unit cost ที่ต่ำน่าจะช่วยลดผลกระทบของ gas ASP ที่อ่อนตัวใน 2Q23E ได้

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 200.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl เราประเมินว่า PTTEP จะรายงานกำไร 1Q23E ที่ 1.89 หมื่นล้านบาท (+80% YoY, +21% QoQ) โดยสูงขึ้น YoY หลักๆจากผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน (derivative loss) ที่ลดลงจนที่สูงขึ้น QoQ จากต้นทุนต่อหน่วย (unit cost) ที่ต่ำลง ทั้งนี้เราคาดว่าราคาขายเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ (gas ASP) จะยังทรงตัวในระดับสูงในไตรมาสนี้ ขณะที่ unit cost น่าจะลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล นอกจากนี้ เราเชื่อว่าปริมาณขายจะยังเติบโต YoY จากการรับรู้ปริมาณขายของโครงการ G1/61 (เอราวัณ) และ G2/62 (บงกช) ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบจากการหมดสัญญาของโครงการบงกชเดิม (ระบบสัมปทาน) ทั้งนี้ เราเชื่อว่ากำไร 2Q23E จะยังอยู่ในระดับสูงโดยเราเชื่อว่า unit cost จะยังทรงตัวต่ำซึ่งจะช่วยลดผลกระทบของ gas ASP ที่อ่อนตัว QoQ ใน 2Q23E จากการหมดสัญญาของโครงการบงกชเดิมและจากผลกระทบที่ล่าช้า (lag effect) ของราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัว 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) ราคาขายเฉลี่ย (Blended ASP) จะอยู่ในช่วง USD47.4-USD49.9/boe ลดลงจาก USD53.4/boe ในปี 2022 และ 3) unit cost จะทรงตัวอยู่ที่ USD28.3/boe ราคาหุ้น underperform SET -8% ใน 6 เดือน สอดคล้องกับการปรับสู่ระดับปกติของราคาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ 2023E PBV 1.19x (ประมาณค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) หากประมาณการกำไร 1Q23E เป็นไปตามเราที่ราคา ค่าไร 1Q23E จะคิดเป็น 26% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเราทั้งนี้ เราเชื่อว่า gas ASP จะมีแนวโน้มอ่อนตัว QoQ ใน 2Q23E หลังจากโครงการบงกชเดิมหมดสัญญาสัมปทานและจาก lag effect ของราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัว อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงได้ประโยชน์จากแนวโน้ม unit cost ที่ทรงตัวในระดับต่ำอยู่

(0) PLANB (ถือ/เป้า 8.80 บาท) คาดกำไร 1Q23E โต YoY แต่ชะลอ QoQ ตามฤดูกาล

เราคงคำแนะนำ "ถือ" และคงราคาเป้าหมายที่ 8.80 บาท อิง PER ที่ 41.8x เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q23E ที่ 124 ล้านบาท (+19% YoY, -49% QoQ) การขยายตัว YoY จาก 1) รายได้ที่ขยายตัวในทุกธุรกิจทั้ง OOH Media และ Engagement marketing, 2) GPM ลดลง YoY จากการรับรู้ค่าใช้จ่ายของ AQUA, ค่าไฟที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น สำหรับการชะลอตัว QoQ จาก low season ของกลุ่มสื่อ เราคาดว่าเม็ดเงินโฆษณาจะฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q23E เป็นต้นไป โดยจะเริ่มเห็นกลุ่ม FMCG, กลุ่ม Consumer Product ออกสินค้าใหม่และใช้งบโฆษณาเพิ่มขึ้นต้อนรับฤดูร้อนเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E คาดกำไรสุทธิที่ 880 ล้านบาท (+25% YoY) และ 1,109 ล้านบาท (+26% YoY) จากรายได้ที่ขยายตัวในทุกธุรกิจ ราคาหุ้น outperform SET +16% ใน 3 เดือนที่ผ่านมาจากเม็ดเงินโฆษณา OOH ที่ฟื้นตัวใน 2M23 ปัจจุบัน PLANB IN รอดอยู่ที่ 2023E PER 41.6x เราคาดว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาได้สะท้อนปัจจัยบวกไปพอสมควรแล้ว เราแนะนำ "ถือ" รอการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาที่ชัดเจน



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดทะยานขึ้นมากกว่า 1% ในวันศุกร์ (31 มี.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq ปิดตลาดปรับตัวขึ้นมากที่สุดในไตรมาสแรก นับตั้งแต่เดือนมี.ย. 2565 เนื่องจากสัญญาณการชะลอตัวของเงินเฟ้อได้เพิ่มความหวังว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจจะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงรุกในไม่ช้า
- ดัชนีเว็ลล์ฮุสตราหรรณดาวโจนส์ปิดที่ 33,274.15 จุด เพิ่มขึ้น 415.12 จุด หรือ +1.26%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,109.31 จุด เพิ่มขึ้น 58.48 จุด หรือ +1.44% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,221.91 จุด เพิ่มขึ้น 208.44 จุด หรือ +1.74%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (31 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับวิกฤตที่เกิดขึ้นในภาคธนาคาร นอกจากนี้ การเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงในยุโรปและสหรัฐได้ช่วยหนุนตลาดด้วย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 457.84 จุด เพิ่มขึ้น 3.00 จุด หรือ +0.66%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,322.39 จุด เพิ่มขึ้น 59.02 จุด หรือ +0.81%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,628.84 จุด เพิ่มขึ้น 106.44 จุด หรือ +0.69% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,631.74 จุด เพิ่มขึ้น 11.31 จุด หรือ +0.15%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันศุกร์ (31 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากแนวโน้มอุปทานน้ำมันที่ตึงตัว เนื่องจากอิรักระงับการส่งออกน้ำมันบางส่วนจากเขตปกครองตนเองเคอร์ดิสถาน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 1.3 ดอลลาร์ หรือ 1.75% ปิดที่ 75.67 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 50 เซนต์ หรือ 0.63% ปิดที่ 79.77 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (31 มี.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมี.ย. ลดลง 11.50 ดอลลาร์ หรือ 0.58% ปิดที่ 1,986.20 ดอลลาร์/ออนซ์ แต่สัญญาทองคำตลาดเดือนมี.ค. พุ่งขึ้น 8.1% และปรับตัวขึ้น 8.8% ในไตรมาสแรกของปีนี้

Economic & Company

•BGRIM จองซื้อที่ดินคาด ปิดขายหุ้นมูลค่า 8 พันล.

BGRIM ประสบความสำเร็จในการเสนอขายหุ้นระหว่างวันที่ 28-30 มีนาคม 2566 โดยผู้ลงทุนจองซื้อเกินกว่ามูลค่าที่กำหนดไว้ 5,000 ล้านบาท จึงต้องนำหุ้นกู้สำรองออกเสนอขายเพิ่มเติม 3,000 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่ารวมของการออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นครั้งนี้ 8,000 ล้านบาท พร้อมเดินทางขายธุรกิจตามแผน เพื่อสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต

•BGT รับทรัพย์ร้อนปรอทแตก ยอดขายเสื้อผ้าชุดว่ายน้ำบูม

BGT เปิดกรูรับทรัพย์ไอซ์ซันหน้าร้อน เสื้อผ้าแบรนด์ "บอดีโกลฟ" ขายดีล่าสุดเปิดตัวชุดว่ายน้ำจากสหรัฐอเมริกา กระแสตอบรับล้นหลาม รุกขายสินค้าผ่านออนไลน์เต็มสูบ สบช่องเปิดซื้อผ่านแพลตฟอร์มดัง TikTok ในไตรมาส 1/2566 ชัยยอดขายเพิ่มขึ้นชัดเจน

•READY เร่งพัฒนาแพลตฟอร์ม ดึงพันธมิตรเชื่อมแอปทำเงิน

READY อัปเดตบลูก 20 ล้านบาท เดินหน้าพัฒนาแพลตฟอร์ม พร้อมอำนวยความสะดวกรับพันธมิตรเชื่อมต่อแอปพลิเคชัน สร้างฐานลูกค้า-รายได้เพิ่ม พร้อมขยายทีมขายและการตลาดเต็มสูบ ปักปัดรับรายได้ปีนี้โต 15-20%

•RT งานในมือคืบคั้นเบ็กสื่อทูลุยรับงานตปท.

RT เผยทิศทางธุรกิจไตรมาส 1/2566 แนวโน้มดี เตรียมส่งมอบงาน หนุน Backlog 10,358 ล้านบาท พร้อมรับงานก่อสร้างในประเทศประเภทเชื่อมและระบบชลประทาน และโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำหลวงพระบาง สปป.ลาว ดันสัดส่วนงานต่างประเทศ 5-6%

•SAMART มีกฟผ.จ่อ สร้างไฟฟ้า 2.4 พันล.

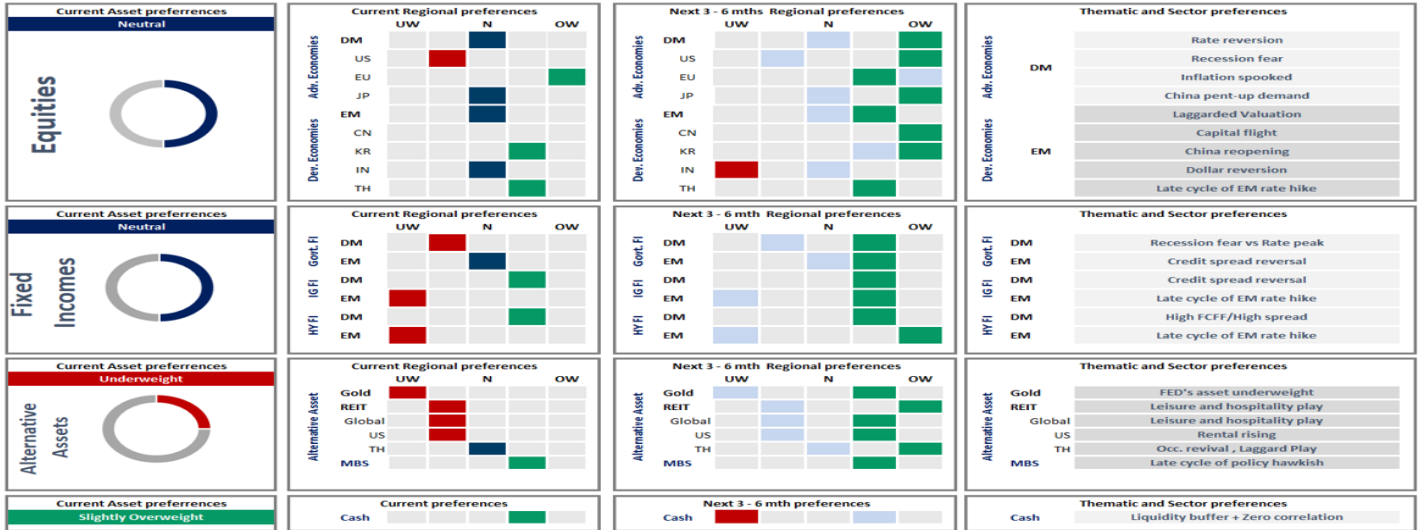
SAMART ชนะประมูลบิ๊กโปรเจกต์ กฟผ. ก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยบางละมุง พร้อมจัดหาอุปกรณ์สถานีไฟฟ้าย่อยจอมเทียนมูลค่า 2.4 พันล้านบาท ย้อนคำพูด "วิวัฒน์ชัย" มั่นใจผลงานเกินอระวาด ไตรมาส 1 ผลงานโดดเด่นเตรียมยื่นโพลีนำ SAV เข้าตลาด

•SSP จัด 3 หมื่นล้านลุย เล็งปี 68แตะ 500 เมก

SSP ตั้งเป้ารายได้ปี 2566 รายได้ 3.1 พันล้านบาท รับเก็บเกี่ยวขายไฟฟ้า พร้อมเล็งทุ่มงบราว 3 หมื่นล้านบาท หนุนฐานไฟฟ้ากรีนฟิลด์-ซื้อกิจการ เปิดช่องรับทรัพย์เพิ่ม ผู้บริหาร "ชยุตม์ หลีหจเจริญกุล" วางเกมอภพกำลังผลิตไฟฟ้าแตะ 500 เมกะวัตต์ ในปี 2568

•YONG ส่งชก Q1 เดินเครื่องผลิตหนุนผลงานปีนี้โต

YONG ส่งชกทิศทางธุรกิจโค้งแรกปี 2566 พอร์ตดีต่อเนื่อง สนับสนุนผลประกอบการของบริษัทปีนี้คาดการณ์ได้เติบโตตามแผน 15% หลังสร้างโรงงานคอนกรีตผสมเสร็จที่บางใหญ่และเปิดดำเนินการแล้ว เพิ่มกำลังการผลิตเสริมโอกาสรับงานก่อสร้างในอนาคต ส่วนการก่อสร้างโรงงานที่ อ.บางเลน จ.นครปฐม จะเริ่มเปิดขายได้ในไตรมาส 2/2566



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้ทางทีมได้ขายทำกำไรในตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางทีมคาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน



U.S. Equity: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนที่ Underweighted จากประเด็นการกล่าวสุนทรพจน์ต่อสภาของกรรมาธิการของ FED ในแนวโน้มการขยับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบเดือน มี.ค. นี้ จากคาดการณ์ที่ 25bps เป็น 50bps รวมถึงทำให้ขยับอัตราดอกเบี้ยปลายทางขยับไปใกล้ 6% ทาง DAOL มองว่าเป็นสร้างแรงกดดันต่อตลาด อีกทั้งเพิ่มต้นทุนให้กับบริษัทและการบริโภคภาคประชาชนเพื่อที่จะลดเงินเฟ้อให้ได้ตามเป้าหมายและอาจเปิดความเสี่ยงด้านลบให้กว้างมากขึ้น รวมถึงมูลค่าตลาดอยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปี ซึ่งไม่ได้ถูกเมื่อเทียบกับตลาดยุโรป



Europe Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรประดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D



Japan Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนที่ Neutral โดยในช่วงสั้นทางทีมมองว่าตลาดหุ้นมีโอกาสที่จะเกิดการพักฐาน จากอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นที่ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันอยู่ที่ 4.3% YoY ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% YoY ซึ่งอาจเป็นผลให้ผู้นำการธนาคารกลางญี่ปุ่นคนใหม่เริ่มกลับมาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดและอาจเป็นผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเกิดความผันผวนในช่วงสั้น



China Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนว่าการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



Emerging Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนใน EM ที่ระดับ Neutral หลังจากคาดการณ์ของนักลงทุนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอย่างรวดเร็วส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ทำให้ทางทีมมองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นเกิดใหม่ไปจนกว่าจะมีความชัดเจนบน terminal rate ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นหลังจบการประชุมในรอบเดือนมี.ค.



Gold: Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำในระดับ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดคืนในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา



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



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

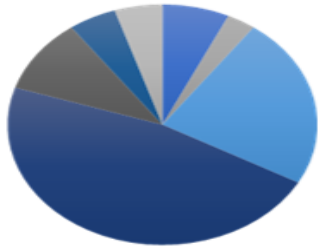


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาดจาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับสภาพของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



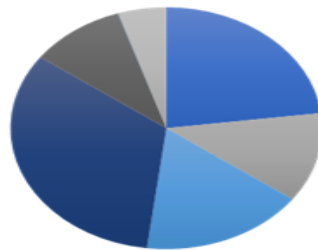
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



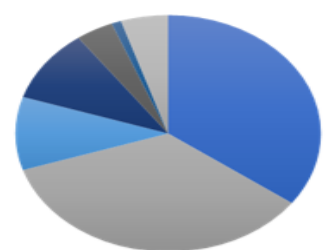
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27 %
 Sharpe ratio = 0.37

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%	5.00%	0.00%	23.0%	17.00%	0.00%	35.0%	26.00%	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	NT	NT		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	Overall EM portion	NT	NT	3.00%	1.00%	0.00%	12.00%	7.00%	0.00%	35.00%	23.00%	0.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.00%		5.50%	0.00%		8.00%	0.00%
	Korea	OW	OW		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%		3.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	10.00%	0.00%	5.0%	8.00%	0.00%	5.0%	8.00%	0.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้มีนักลงทุนและ 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800