



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้น การเมืองไทยดูดีขึ้น นักลงทุนรอดูรายงาน FOMC คืบนี้
- ต่างประเทศ นักลงทุนรอดูรายงาน FOMC คืบนี้ (ทราบเข้าพฤษภาคม เวลาไทย) คาดว่าจะไม่ได้มีปัจจัยอะไรใหม่ เนื่องจากก่อนหน้านี้ Powell ได้มีการพูดเรื่องดอกเบี้ยไปพอสมควรแล้ว
- ราคาน้ำมันปรับตัวรับข่าวซาอุดีฯ ยขยายเวลาการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมัน แต่ยังคงกังวลใจจากเศรษฐกิจโลกที่ยังชะลอตัว ล่าสุด Brent \$76.13 เหรียญ หุ้น Commodity ที่คาดเป็นบวก ปีไตรมาสขึ้นต้น (IVL) และโรงกลั่นน้ำมัน(TOP)
- ตัวแปรสำคัญของไทยยังอยู่ที่การเมือง หลังจากวานนี้(4) มีการเลือกประธานสภาฯ ผ่านไปได้ด้วยดี และสัปดาห์หน้า(13) จะมีการเลือกนายกฯ นับเป็นสัญญาณที่ดีขึ้นทางการเมือง ซึ่งสะท้อนผ่านทางตลาดหุ้นไประดับหนึ่งแล้ว
- วานี้(4) นักลงทุนต่างชาติยังขายหุ้นไทย Net Sell 303 ล้านบาท ขณะที่เงินบาทเริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น 34.8 บาท/ดอลลาร์
- วันนี้มีการประชุม ครม. เรื่องรับทราบผลเลือกประธานสภาผู้แทนฯ-พาณิชย์ของบขจัดการสต็อกปาล์ม
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ เงินเฟ้อของไทย

Strategy

- ดัชนีฯ มีโอกาสเดินหน้าต่อ แบบ sideway up (เป้า 1520 จุด) จากมุมมองการเมืองของเรา ที่ยังดีต่อ การเข้าลงทุนช่วงนี้ ขอให้เน้นไปที่หุ้นขนาดใหญ่ ที่ราคาเคยลงเพราะการเมืองมาก่อนหน้านี้ เช่น หุ้นกลุ่มขนาดใหญ่
- list ของหุ้นที่พอจะเก็งกำไรช่วงสั้นๆ จากการเมืองที่ยังดูดีในระยะนี้ ได้แก่ CPALL, GULF, THCOM, AWC, CRC, BGRIM แต่ควรพร้อมตัดขายหากมีสัญญาณว่าพรรคก้าวไกล จะกลับมาเป็นแกนนำในการตั้งรัฐบาล
- เข้าสู่ฤดูกาลของการเก็งกำไร หุ้นธนาคาร จะถูกเก็งก่อน หุ้นบดกลุ่มนี้ BBL, TTB ส่วนหุ้นกลุ่มอื่นๆ จะเป็น MINT ที่บ่น่าจะออกมาดี
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น CPAXT, BH, NYT, JMT ออก และนำ TTB, TRUE* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย TTB(20%), TRUE*(10%), CRC(10%), IVL(20%), CBG(10%), NEX(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

TTB: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 1.66 บาท) “ลุ้นกำไร 2Q23E โต YoY จากการลดต้นทุน, NIM โต”

- แนวโน้มผลประกอบการ 2Q23E +16.4%YoY, -6.8%QoQ ที่ 4 พัน ลบ. ช่วงที่เหลือของปียังสดใสได้แรงหนุนจาก NIM ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ความเสี่ยงและคุณภาพสินเชื่อดีขึ้น ในช่วงปลายปีก่อน - 1Q23A มีการ Write off หนี้เสียและ NPL ออกมา ความเสี่ยงในการตั้งสำรองเพิ่มในอนาคตลดลง
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 1.59 หมื่น ลบ. และ 1.72 หมื่น ลบ. +12%YoY และ +8%YoY ตามลำดับ

Technical : SICT, TBN

Derivative In Trend

S50U23 : ถือ Long

แนวรับ : 916-920 จุด

แนวต้าน : 928-930 จุด

Cut : 914 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1915-1920 จุด

แนวต้าน : 1930-1937 จุด

Cut : 1912 จุด

News Comment

(0) Industrial Estate (Neutral) ค่ายรถอีวีจีนสนใจลงทุนไทยตามคาด อาจอินเตรียมเปิดตัวปลายปีนี้

(0) Tourism (Neutral) จำนวนนักท่องเที่ยวเดือน มิ.ย. 23 อยู่ที่ 2.2 ล้านคนฟื้นตัวได้ตามคาด +9% MoM

Company Report

(+) PTTEP (ซื้อ/เป้า 175.00 บาท) คาดกำไร 2Q23E ชะลอตัวแต่ปริมาณขายดีกว่าคาดก่อนหน้านี้

(0) ADVANC (ซื้อ/เป้า 230.00 บาท) คาดกำไร 2Q23E ฟื้นตัว ส่วน 2H23E อาจทรงตัวหรือโตได้เล็กน้อย

Economic Outlook

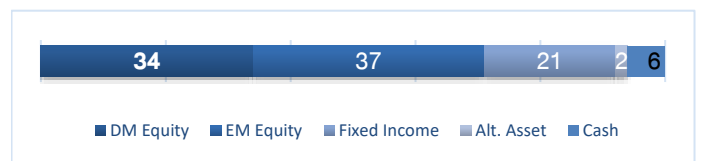
ตลาดสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวันชาติสหรัฐฯ (Independence day) ภาวะตลาดที่ปิดทำการ โดยภาพรวมส่วนใหญ่ปรับตัวบวกในกรอบแคบ ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลมาจาก การที่ตลาดรอดอกการเปิดเผยรายละเอียดการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ผ่าน FOMC Minutes และตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ที่จะมีการรายงานออกมาในช่วงปลายสัปดาห์ ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted อย่างไรก็ตามหลังจากผลการประชุมมีความชัดเจน ทางทีมอาจมีการพิจารณาทยอยปรับเพิ่มสัดส่วนในฝั่งของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในลักษณะ: buy on dip

What to Watch

ติดตามรายงานผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ โดยสิ่งที่น่าจับตาในรายงานการประชุมคือ มุมมองเศรษฐกิจของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในช่วงครึ่งปีหลัง ซึ่งคาดว่าจะเป็นตัวบ่งชี้ว่าการดำเนินนโยบายทางการเงินของสหรัฐฯ จะไปในทิศทางใด

Date	Major Events	Expected	Prior
05-Jul-23	CN Caixin Services PMI Jun	56.20	57.10
	EA PPI YoY May	-1.30%	1.00%
	US FOMC Minutes/ Fed Williams Speech		

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,515.31 จุด เพิ่มขึ้น 8.47 จุด (+0.56%) มูลค่าการซื้อขาย 44,294.35 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดูรายงานการประชุม FOMC ตัวแปรในประเทศ การเลือกประธานสภาฯ ผ่านไปได้ด้วยดี และรอดูตัวเลขเงินเฟ้อของไทย(5)

Most Active

1. KBANK
2. SCB
3. ADVANC

Top Gainers

1. AKS
2. MPIC
3. TNL

Top Losers

1. STANLY
2. KC
3. SAWANG

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
COMM	4167.73	35127.95	1.36%
PROP	2585.69	245.08	1.28%
FIN	3561.88	3774.01	1.26%
BANK	7855.45	395.01	1.11%
ETRON	956.43	11375.85	0.91%
ICT	3499.11	154.48	0.90%
PETRO	716.67	849.76	0.66%
SET	44294.35	1515.31	0.56%
TRANS	1810.78	348.51	0.30%
ENERG	7689.96	21417.48	0.17%
CONMAT	714.24	8467.51	-0.03%
FOOD	2548.63	11110.38	-0.19%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	2,158	11,260	11,260	26,688
Stock				
Foreign	(304)	(2,253)	(2,253)	(109,392)
Institution	2,053	3,260	3,260	42,593
Retail	(1,271)	(1,182)	(1,182)	73,993
Proprietary	(478)	175	175	(7,194)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	300	300	300	300	11,466
Indonesia	-8	8	8	8	1,099
Japan		-3,784	13,860	66,075	45,533
Malaysia	18	18	18	18	-912
Philippines	-0	4	4	4	-464
South Korea	-56	177	177	177	8,121
Sri Lanka	2	2	2	2	4
Taiwan	-74	160	160	160	11,407
Thailand	-9	-64	-64	-64	-3,171
Vietnam	-19	-13	-13	-13	-44

Currency

	Last	1-Day			YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
USD Index Spot Rate	103.04	0.05	0.1	-0.5	
USD-EUR	1.09	(0.00)	-0.3	1.7	
USD-GBP	1.27	0.00	0.2	5.2	
YEN-USD	144.5	(0.21)	-0.1	-9.2	
CNY-USD	7.22	(0.03)	-0.4	-4.4	
THB-USD	34.90	(0.14)	-0.4	-0.8	

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	4,119.89	(5.41)	-0.13	11.4
The Global Dow Euro	3,558.32	(3.21)	-0.09	9.2
DJ Global	518.91	(0.0100)	0.00	12.6
Bloomberg World Index	394.42	0.29	0.07	9.8
MSCI World	2,971.7	(0.33)	-0.01	14.2
MSCI Emergin Market	1,008.05	2.94	0.29	5.4
MSCI Thailand	504.04	2.50	0.50	-8.2
Americas				
Dow Jones	34,418.47	10.87	0.0	3.8
NASDAQ	13,816.77	28.85	0.2	32.0
S&P 500	4,455.59	5.21	0.1	16.0
Europe				
Stoxx Europe 600	461.3	0.32	0.1	8.6
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,390.99	(7.16)	-0.2	15.7
France CAC 40	7,369.93	(16.77)	-0.2	13.8
German DAX	16,039.17	(41.87)	-0.3	15.2
UK FTSE 100	7,519.72	(7.54)	-0.1	0.9
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	165.77	0.10	0.1	6.4
Thailand SET Index	1,515.31	8.47	0.6	-9.2
China Shanghai SE Composit	3,245.35	1.37	0.0	5.1
China Shenzhen CSI 300	3,899.01	6.13	0.2	0.7
Hong Kong Hang Seng	19,415.68	109.09	0.6	-1.8
Philippines Philippines Stock Exchange	6,514.47	6.26	0.1	-0.8
Indonesia Jakarta SE Composite	6,681.75	(14.96)	-0.2	-2.5
Japan Nikkei	33,422.52	(330.81)	-1.0	27.6
Singapore Straits Times	3,203.77	(3.33)	-0.1	-1.5
South Korea Korea Stock Exchange	2,593.31	(9.16)	-0.4	15.7
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,132.00	6.50	0.6	12.4
Taiwan TaiwanWeighted	17,140.77	56.57	0.3	21.2

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,392.49	14.98	13.38	12.22	4.47
PHILIPPINE	6,514.47	13.93	12.27	11.26	2.53
SINGAPORE	3,203.77	11.92	10.56	10.33	4.84
KOSPI INDEX	2,586.51	15.27	15.40	10.23	1.73
TAIWAN	17,140.77	16.87	18.51	15.00	3.90
THAILAND	1,515.31	20.77	16.12	14.26	3.21
SET 50	928.06	24.33	17.31	15.38	2.85
INDAI	65,479.05	24.41	21.17	17.81	1.32
INDONESIA	6,681.75	14.76	13.94	1.65	4.19
VIETNAM	1,132.00	15.45	11.35	10.06	1.86
CHINA	3,402.07	14.57	11.36	9.91	2.64
SHANGHAI SE	3,245.35	14.56	11.36	9.90	2.64
HONGKONG	19,415.68	9.94	9.74	8.87	3.74
DOW JONES	34,418.47	19.91	18.93	16.03	2.07
S&P 500	4,455.59	21.33	20.44	18.26	1.55
NASDAQ	13,816.77	39.22	36.19	24.36	0.78
DAX INDEX	16,039.17	13.10	11.37	10.47	3.62
NIKKEI 225	33,298.62	32.53	20.64	17.48	1.83
Stock 600 (Europe)	461.30	13.52	13.00	12.02	3.42
MSCI WORLD	2,971.70	18.79	17.93	16.24	2.07

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	101.3	(0.23)	-0.2	-10.2
Crude Oil - WTI (spot month)	69.8	(0.85)	-1.2	-11.3
Crude Oil - Brent	76.3	1.60	2.1	-11.4
Coal Newcatle (USD/Ton)	143.2	(4.90)	-3.3	-64.6
Baltic Dry Index	1,044.0	(24.00)	-2.0	-31.1
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	201.0		0.0	-1.4
Sugar Futures (USD / lb.)	23.3	0.53	2.3	30.9
Copper (LME) USD/Ton	8,346.0	(51.00)	-0.6	-0.2
China Domestic Hot Rolled Steel	3,896.0	29.00	1.0	-6.1
GOLD (spot)	1,925.5	3.84	0.2	5.6
Soybean	418.6	(0.60)	-0.1	-12.5

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.94		0.0	10.8
US: 5-Year Bond	4.19		0.0	4.1
US: 10-Year Bond	3.85		0.0	-0.6
US: 30-Year Bond	3.86		0.0	-2.5



News Comment

(0) Industrial Estate (Neutral) ค่ารถอีวีจีนสนใจลงทุนไทย ตามคาด วางอัน เตรียมเปิดตัวปลายปีนี้

นายอนุตม์ เทอดศติกศักดิ์ เลขาธิการคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (บีโอไอ) เผยผลการจัดกิจกรรมชกจูงการลงทุนกับผู้บริหารบริษัทรถอีวี รายใหญ่ 2 ราย ได้แก่ 1) บริษัท วงซิ่ง วางอัน ออโตโมบิล จำกัด ที่ยื่นยื่นแผนการแผนลงทุน จัดตั้งโรงงานผลิตอีวีไทย เงินลงทุนเฟสแรก 9,000 ล้านบาท, เปิดตัวรถอีวีช่วงปลายปีนี้ โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการอนุมัติในขั้นตอนสุดท้ายจากรัฐบาลจีน และ 2) บริษัท เวนอร์ ออโตโมบิล จำกัด ปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจากับพันธมิตร และพิจารณารูปแบบการลงทุนในไทย และมีแผนนำรถยนต์ไฟฟ้าแบบอสมูวี รุ่น OMODA 5 เข้ามาเปิดตลาดในไทยเป็นรุ่นแรกช่วงต้นปี 2024 *(ที่มา: มติชน)*

DAOL: เรามองเป็นกลาง เนื่องจากการเข้าลงทุนตั้งโรงงานผลิตรถอีวีของ Changan ที่มูลค่า 9.0 พันล้านบาท ภายในปี 2023E นั้นเป็นไปตามที่ตลาด และเราคาด รวมทั้งสอดคล้องกับข่าวก่อนหน้าช่วงเดือน เม.ย. ที่ Changan ประกาศการลงทุนในไทยที่วงเงินลงทุน 9.8 พันล้านบาท โดยจะมีกำลังการผลิตที่ 1.0 แสนคัน/ปี และจะเป็นการลงทุนซื้อที่ดินประมาณ 200-600 ไร่ ขณะที่การเข้าลงทุนของ Chery นั้นเรามองว่าจะยังต้องอาศัยระยะเวลาในการดำเนินงาน คาดเห็นความชัดเจนในปลายปี 2023E เพราะปัจจุบันอยู่ระหว่างการเจรจากับพันธมิตร และพิจารณารูปแบบการลงทุน เราจึงมองว่าผู้ประกอบการนิคมจะสามารถขายที่ดิน และรับรู้ presale ในระดับสูงปี 2023E-24E ได้ตามคาด ทั้งนี้เราประเมินว่าผู้ประกอบการที่มีโอกาสขายที่ดินให้ Changan คือ WHA, CP, ROJNA เนื่องจากมีที่ดินที่รองรับการขายที่สูง โดยเฉพาะพื้นที่ในจังหวัดระยอง โดยแต่ละรายมีพื้นที่รองรับการขายในปัจจุบันมากกว่า 2.0 พันไร่ (ยังไม่รวมนิคมใหม่ที่จะเปิดเพิ่มในอนาคต) ทั้งนี้เราประเมินว่า WHA มีโอกาสที่สูงกว่าจากยังมีนิคมใหม่ที่ยังไม่เปิดขาย ที่พร้อมให้ลูกค้าเลือกที่ดินแปลงใหม่ได้ **ทั้งนี้เรายังคงแนะนำนักการลงทุน “เท่ากับตลาด” และ Top pick เป็น WHA (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท)**

(0) Tourism (Neutral) จำนวนนักท่องเที่ยวเดือน มิ.ย. 23 อยู่ที่ 2.2 ล้านคน พ้นตัวได้ตามคาด +9% MoM

จำนวนนักท่องเที่ยวเดือน มิ.ย. 23 อยู่ที่ 2.2 ล้านคน พ้นตัวได้ตามคาด +9% MoM ยุทธศักดิ์ สุภสร ผู้ว่าการ ททท. กล่าวว่า จากการประเมินตีตามคาดการณ์ท่องเที่ยวไทย ปี 23 เชื่อว่าจะสามารถพยุงบรรยากาศในภาพรวมของประเทศได้ โดยตลอดปีนี้มีลุ้นเห็น นักท่องเที่ยวต่างชาติ 30 ล้านคน หรือหากลดลงมา เชื่อว่าไม่ต่ำกว่าเป้าหมายที่วางไว้ 25 ล้านคน โดยช่วง 6 เดือนแรกปีนี้ (ม.ค.-มิ.ย. 23) มีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยสะสม 12,874,999 คน ขณะที่วันที่ 1-2 ก.ค. 23 มีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยอยู่ที่ 158,880 คน และคาดว่าเดือน ก.ค. 23 จะอยู่ที่ 2.29 ล้านคน จากปัจจัยต่างๆ ที่ยังคงสัญญาณที่ดีต่อการเติบโตของนักท่องเที่ยว *(ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)*

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อกลุ่มท่องเที่ยวที่เห็นการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวเดือน มิ.ย. 23 ได้ตามคาด เรามิมองเป็นกลาง โดยจำนวนนักท่องเที่ยวเดือน มิ.ย. 23 อยู่ที่ 2.2 ล้านคน ที่เริ่มฟื้นตัวได้ตามคาด +9% MoM เมื่อเทียบกับเดือน พ.ค. 23 อยู่ที่ 2.0 ล้านคน ลดลง -8% MoM โดยเราคาดว่าตัวเลขในเดือน พ.ค. 23 เป็นจุดต่ำสุดของปีนี้แล้ว ขณะที่คาดเดือน ก.ค. 23 จะเพิ่มขึ้นได้ราว 5-10% MoM อยู่ที่ราว 2.3-2.4 ล้านคน เพราะเริ่มมีการเพิ่มเที่ยวบินมากขึ้น ขณะที่เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2023E จะอยู่ที่ 27 ล้านคน (เพิ่มขึ้นจากปี 2022 ที่ 11.2 ล้านคน) ซึ่งหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมาก-น้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทยจากมาก-น้อยคือ ERW (88%), CENTEL (80%), MINT (15%) และ SHR (5%) โดยเรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “เท่ากับตลาด” ชอบ ERW, AOT, BAFS

เรายังแนะนำให้แนะนำนักการลงทุนเป็น “เท่ากับตลาด” โดยจากประเด็นนี้ เราชอบ ERW, AOT, BAFS

ERW (ซื้อ/เป้า 6.00 บาท) เพราะเป็น Pure hotel ซึ่ง ERW จะได้รับผลประโยชน์สูงสุดเพราะมีสัดส่วนโรงแรมในประเทศไทยสูงที่สุดในกลุ่มที่ 88% และมีสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีนสูงที่สุดในกลุ่มราว 15%

AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) ได้ประโยชน์จากจำนวนผู้โดยสารที่ปรับตัวขึ้น และแนวโน้มปี 2023E จะดีขึ้นทุกไตรมาสจากการเปิดเที่ยวบินเพิ่ม

BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) เพราะได้อานิสงส์จากจำนวนเที่ยวบินและปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานที่เพิ่มขึ้น

ขณะที่กลุ่มท่องเที่ยวเราชอบ MINT (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท) มากที่สุด เพราะยุโรปเริ่มเข้าช่วง Peak season โดยเราชอบ MINT มากกว่าโรงแรมในประเทศ จากกำไร 2Q-3Q23E จะโตเด่นที่สุด ด้าน valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯซื้อขาย 2023E EV/EBITDA ที่ 13x (-1.25SD below 10-yr average EV/EBITDA) เทียบกับ ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA และ +0.5 SD EV/EBITDA



Company Report

(+) PTTEP (ซื้อ/เป้า 175.00 บาท) คาดกำไร 2Q23E ชะลอตัว แต่ปริมาณขายดีกว่าคาดก่อนหน้านี้

เรคาดคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 175.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl เราประเมินว่า PTTEP จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q23E ที่ 1.81 หมื่นล้านบาท (-12% YoY, -6% QoQ) โดยลดลงหลักๆตามปริมาณขายเฉลี่ยและราคาขายเฉลี่ย (Blended ASP) ที่ลดลงอย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าปริมาณขายเฉลี่ยจะลดลงน้อยกว่าที่เราคาดก่อนหน้านี้ และบริษัทจะยังคงเห็นการเติบโต HoH ของปริมาณขายใน 2H23E หนุนด้วยปริมาณผลิตที่สูงขึ้นของโครงการ G1/61 (เอราวัณ) ซึ่งบริษัทยังคงแผนการผลิตให้ได้ 600 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmscf) ภายในสิ้นปีนี้ นอกจากนี้ เราเชื่อว่าราคาน้ำมันดิบจะปรับตัวสูงขึ้นใน 2H23E โดยมีแรงผลักดันหลักๆจากแผนการลดกำลังการผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC+ เรคาดประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ที่ 6.63/6.84 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 7.09 หมื่นล้านบาทในปี 2022 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) ปริมาณยอดขายรวมจะอยู่ในช่วง 455-508 พันบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน (kboed) เทียบกับ 468kboed ในปี 2022 2) Blended ASP จะอยู่ในช่วง USD44.8-USD48.5/boe ลดลงจาก USD53.4/boe ตามแนวโน้มราคายาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ (gas ASP) และราคาน้ำมันดิบโลกที่ต่ำลง และ 3) ต้นทุนต่อหน่วย (unit cost) จะอยู่ในช่วง USD27.2-USD28.2/boe เทียบกับ USD28.4/boe ในปี 2022 ราคาหุ้นปรับตัวลง 10% ใน 6 เดือนที่ผ่านมาสอดคล้องกับการปรับระดับปกติของราคาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ 2023E PBV 1.21x (ประมาณค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ทั้งนี้ หากประมาณการ 1Q23E ของเรากฎต้อง กำไร 1H23E จะคิดเป็น 56% ของประมาณการทั้งปีของเรา แม้เราจะเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มปริมาณขายเฉลี่ยและราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นใน 2H23E แต่เรคาดประมาณการกำไรของเราไว้เนื่องจากเราเชื่อว่ามีความเสี่ยงบางที่เป็นไปได้หากบริษัทไม่สามารถเข้าพื้นที่โครงการ Mozambique ได้ภายในสิ้นปี 2023E

(0) ADVANC (ซื้อ/เป้า 230.00 บาท) คาดกำไร 2Q23E พ้นตัว ส่วน 2H23E อาจทรงตัวหรือโตได้เล็กน้อย

เรคาดคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 230.00 บาท อิง DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 2Q23E ที่ 7.0 พันล้านบาท (+6% YoY, +5% QoQ) จากค่าใช้จ่ายการตลาดที่ลดลงและการฟื้นตัวของรายได้หลัก โดยรายได้จากบริการหลักคิดที่ 3.4 หมื่นล้านบาท (+2% YoY, +2% QoQ) ภาพรวมธุรกิจ Mobile และ FBB การแข่งขันยังทรงตัวจากไตรมาสก่อนและยังคง positive net add แต่ประเมินเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากแพคเกจราคาสูงกระทบลูกค้าบางส่วน ส่วนต้นทุนบริการหลัก (+4% YoY, +2% QoQ) จากผลกระทบค่าไฟฟ้าในขณะ SG&A (-9% YoY, -7% QoQ) จากการลดลงของค่าใช้จ่ายการตลาด เบื้องต้นยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 2.7 หมื่นล้านบาท (+3% YoY) แนวโน้ม 2H23E คาดทรงตัวหรือโตเล็กน้อย HoH การแข่งขันที่คลี่คลายมากขึ้น ค่าไฟฟ้าที่ลดลง ถูกชดเชยจากกำลังซื้อผู้บริโภคที่ยังฟื้นตัวช้าและโอกาสที่ค่าใช้จ่ายการตลาดจะกลับมาเร่งตัวขึ้นใน 2H23E จากปัจจัยฤดูกาลกดดันราคาหุ้น outperform SET ร่วง +18% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาจากการกลับมาของนักท่องเที่ยว, แนวโน้มค่าไฟฟ้าที่ peak out ใน 1H23E, การปิดดีล JAS+JASIF และ TRUE+DTAC ทำให้การเงินระยะยาวลดลง ทั้งนี้เราเชื่อว่าประเด็นดังกล่าวจะยังคงเป็น catalyst ให้หุ้น outperform ได้ต่อ



Market

- ตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัวในวันอังคาร (4 ก.ค.) ท่ามกลางการซื้อขายที่เบาบาง ขณะที่นักลงทุนระมัดระวังในการซื้อขาย เนื่องจากไม่มีการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจใหม่ ๆ ในยูโรโซน และมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยทั่วโลก
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 461.30 จุด เพิ่มขึ้น 0.32 จุด หรือ +0.07%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,369.93 จุด ลดลง 16.77 จุด หรือ -0.23%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,039.17 จุด ลดลง 41.87 จุด หรือ -0.26% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,519.72 จุด ลดลง 7.54 จุด หรือ -0.10%
- ตลาดหุ้น,ตลาดน้ำมัน,ตลาดทองคำและตลาดเงินนิวยอร์กปิดทำการวันอังคารที่ 4 ก.ค.เนื่องในวันชาติสหรัฐ

Economic & Company

● ADB ตันทุนลดหนี้มาร์จิ้น ไล่เกียร์ขยายฐานต่างประเทศ

แม่ทัพหญิง ADB "พรพิวรรธน์ นิรมลฉัตรชัย" ซีทีโอทางวิเทศปฏิบัติการลดหนี้มาร์จิ้นฟู เร่งเครื่องขยายปีกต่างแดน เจาะฐานแอฟริกาใต้ หลังตีมาตรฐานค้ำประกันด้านอัตรากำไรขึ้นต้นสูง 20% แยมแผนปรับกลยุทธ์ธุรกิจบีบยอด จับตางบประมาณรัฐครึ่งปีหลัง 2566 หนุนยอดคอมปานี ยอดใช้สายไฟฟ้บูม

● ETE จ่อบุกยอดขายไฟ 40 ล. ปักเป้าอัพกำลังผลิต 10 MW

ETE เตรียมรับรัฐรายได้ขายไฟฟ้าชีวมวลเติมปี 40 ล้านบาท ปักเป้าต้นกำลังผลิตอีก 10 เมกะวัตต์ จากปัจจุบันที่ 17.47 เมกะวัตต์ แยมอยู่ระหว่างเจรจาลงทุนเพิ่ม พร้อมเดินหน้าชิงงานบริหารจัดการนุคลากรมูลค่า 4 พันล้านบาท คาดว่างานเข้าพอร์ต 20%

● HENG ครึ่งหลังปล่อยกู๊ดพอร์ตสินเชื่อ 1.44 หมื่นล.

HENG โอกาสโตต่อเนื่องในครึ่งปีหลัง สะท้อนจากเศรษฐกิจฟื้นตัว ลุยตลาดสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ หนุนพอร์ตสินเชื่อรวมทั้งปีแตะ 14,400 ล้านบาท จากปีก่อน 12,020 ล้านบาท ช่วงที่เหลือนของปีบริษัทมีแผนเปิดสาขาเพิ่ม 62 แห่ง หนุนสิ้นปีมีสาขารวมทั้งสิ้น 892 สาขา

● SFLEX ตีมาตรฐานค้ำออเดอร์ บุกรายได้.ในเวียดนาม Q3

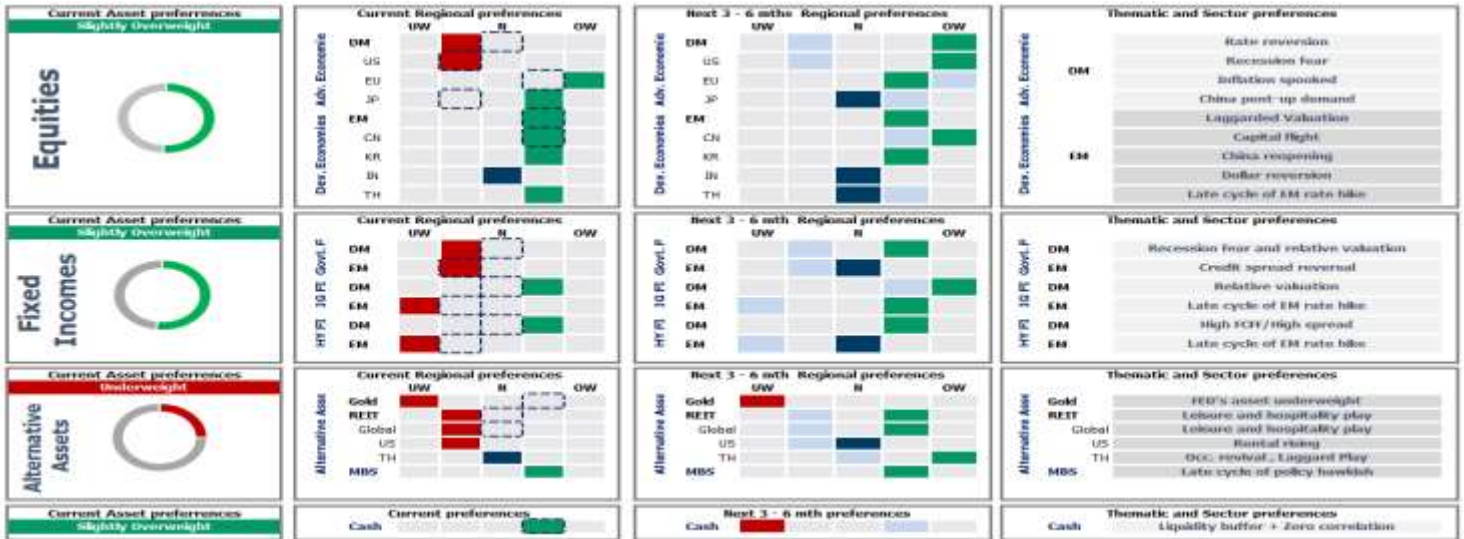
SFLEX วายภาพครึ่งหลังปี 2566 โดดเด่น ความต้องการอุปโภค-บริโภคฟื้นตัว ตันทุนวิเทศปฏิบัติการลดหนี้มาร์จิ้นตีขึ้น ฟูพรมบุกรายได้บริษัทในเวียดนาม ไตรมาส 3/2566 มั่นใจผลงานปี 2566 แต่ละระดับ 1.8-1.85 พันล้านบาท แยมอยู่ระหว่างศึกษาตลาดใหม่ 1-2 คิล คาดครึ่งปีหลัง 2566 ได้ข้อสรุปอย่างน้อย 1 คิล

● SCB หนุน AWC เติบโตยั่งยืน ส่งสินเชื่อฯ 2 หมื่นล้านบาท ช่วยชีพพอร์ต

แบงก์ไทยพาณิชย์ ในกลุ่มธุรกิจเอสซีบี เอกซ์ (SCB) สนับสนุนสินเชื่อความยั่งยืนแก่บจ.แอสเสท เวิร์ด คอร์ป (AWC) วงเงิน 20,000 ล้านบาท เพื่อพัฒนาโครงการคุณภาพระดับเมกะโปรเจกต์ให้เป็นจุดหมายปลายทางท่องเที่ยวระดับโลก

● JKN เปิดเกมบุก Anne Brand ดันยอดขายกลุ่มธุรกิจ Commerce ในปี 300 ล้าน

JKN ประกาศเปิดเกมบุก Anne Brand ชู Ecosystem ที่แข็งแกร่ง หนุนศักยภาพท่าตลาด จากความสำเร็จ 3 ช่องทีวี JKN18 JKN-CNBC และ JKN Hi Shopping เรดดิ้งฟุ้ง ตั้งเป้าดันยอดขายกลุ่มธุรกิจ Commerce ในปีนี้ 300 ล้านบาท และมีกำไรขั้นต้น 50%



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted แต่เปลี่ยน Style ในการลงทุนโดยเน้นไปที่กลุ่มพาณิชย์ เพื่อรับประโยชน์จากนโยบายหาเสียงของพรรคส่วนใหญ่ที่มุ่งเน้นไปที่การกระตุ้นเศรษฐกิจ ทางทีมจึงคาดว่าไม่ว่าการจัดตั้งรัฐบาลจะจบลงแบบใด กลุ่มดังกล่าวจะยังคงเป็นกลุ่มที่ได้เบิ้งจยหนุนจากการจัดตั้งรัฐบาลที่ชัดเจน



U.S. Equity: Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted และมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้น หลังทิศทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นเพียง 0.25% ในอีก 2 รอบการประชุมข้างหน้า โดยในปัจจุบันเรายังไม่ได้มีการปรับค่าน้ำหนักการลงทุนเพิ่มเติมเนื่องจาก 1.ในระยสั้นนักลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังไม่ได้สะท้อนการปรับมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง 2.เราขอประเมินความรุนแรงของเหตุการณ์ Earning recession ในช่วง 2Q23 ที่จะมีการรายงานในช่วงเดือนกรกฎาคมที่จะถึงนี้



Europe Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.5.D



Japan Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น เป็น Slightly Overweighted หลังดัชนีปรับย่อตัวลงมาในขณะที่ยังพื้นฐานยังเหมือนเดิม นอกจากนี้ยังได้ปัจจัยเสริมอย่างตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงมาที่ระดับ 3.3% ในเดือน ก.พ. (จาก 4.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด มาอยู่ที่ระดับ 48.6 (จาก 47.7) รวมถึงค่าเงินเยนกลับมาแข็งขึ้นที่ระดับ 130 JPY/USD ซึ่งจะลดผลกระทบจากการขาดดุลการค้าซึ่งมาจากต้นทุนสินค้านำเข้า นอกจากนี้ยังคาดหวังกาการนรชาติ-กำไร Q1 ที่จะปรับตัวดีขึ้นหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศรวมถึงนโยบายจีนเปิดประเทศที่นักท่องเที่ยวจีนสามารถออกเดินทางไปยังประเทศได้



China Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweight ด้วยเหตุผล 3 ประเด็น 1.ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ออกมาดีกว่าช่วงก่อนหน้าแต่ดัชนีตลาดหุ้นกลับไม่ตอบสนองตามที่เราประเมินไว้ 2.การปรับตัวลงดัชนีในช่วงที่ผ่านมาเข้าสู่จุดเฝ้าระวัง 3.สัดส่วนการลงทุนของ DAOL พึ่งพาตลาดหุ้นจีนมากเกินไปในระยะสั้น เราจึงทำการลดสัดส่วนลงเพื่อลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตโฟลิโอ



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจาก 1) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่เริ่มกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น



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



Oil: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงมาลำดับ



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

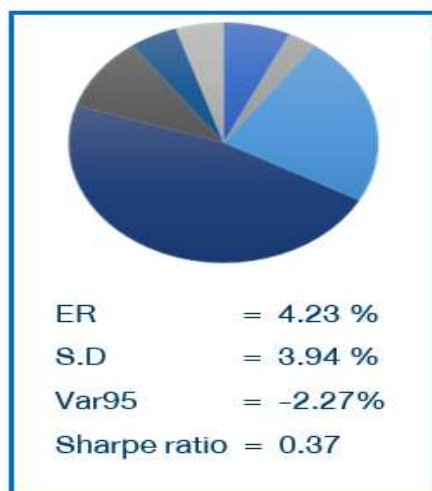


Fixed Income: Slightly overweighted คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ไว้ที่ระดับ Slightly overweighted จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

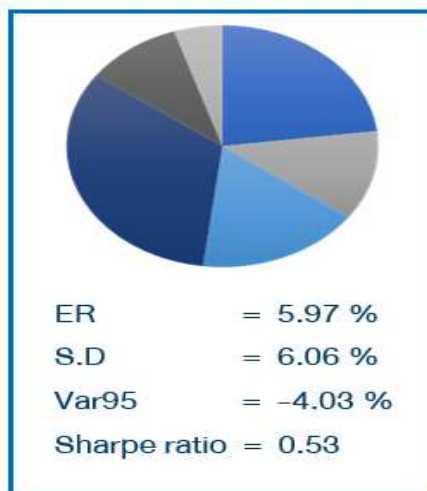


Strategic Asset Allocation Recommendation

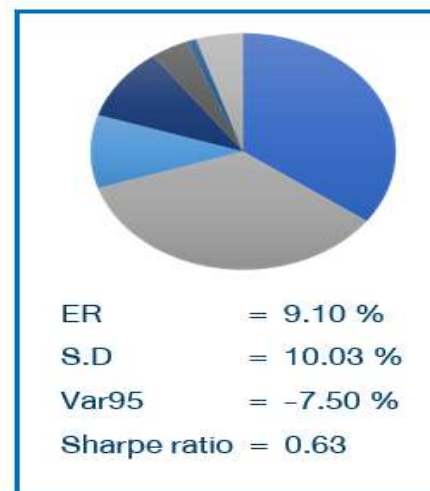
Conservative



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	UW	UW	7.00%	2.00%	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		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	6.00%	1.00%	12.00%	10.00%	1.00%	35.00%	30.00%	1.00%
	China	OW	OW		0.00%	0.00%		2.50%	0.00%		4.00%	0.00%
	Korea	OW	OW		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		2.00%	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%	8.00%	-1.00%	5.0%	8.00%	-1.00%	5.0%	6.00%	-1.00%
Fixed Income	Government Bond related	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	48.00%	40.00%	0.00%	33.0%	26.00%	0.00%	10.0%	3.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	20.00%	0.00%	17.0%	12.00%	0.00%	10.0%	5.00%	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 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 และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในหรือข้อมูลที่ไม่เปิดเผยต่อสาธารณชนมาใช้หรือเผยแพร่ต่อสาธารณะแต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800