



### SET Index outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1675-1700 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,688.36 จุด /+0.41%)
- ตลาดหุ้นไทยสัปดาห์นี้คาดยังคง Sideway การประชุม FOMC ที่ผ่านมามี Surprise แต่ นักลงทุนรอดูให้ชัดเจนว่า ทิศทางเศรษฐกิจ+ผลประกอบการบริษัทในตลาดจะเป็นอย่างไร
- การเปิดเมืองของจีน ยังไม่สร้าง Demand ให้เห็นได้ชัดเจน ความสัมพันธ์สหรัฐฯ-จีน มี เรื่อง Balloon สอดแนมเข้ามา และรอดูการเยือนจีนของ รมต. ต่างประเทศ 5-6 ก.พ.
- ตลาดหุ้นไทยยังเพิ่มเริ่มทยอยสงบ หุ่นดีคาดว่ากำไรจะออกมาดี หรือมีปัจจัยเฉพาะจะเป็น ตัวช่วยหนุนตลาด
- อย่างไรก็ตามก็ยังต้องจับตาความคืบหน้าทางการเมืองเรื่อย ๆ

### หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์นี้

- ดัชนีฯ ยังไม่ผ่านระดับ 1690จุด ทำให้การลงทุนยังต้องเน้นกรอบเวลาสั้นๆ ขณะที่นักลงทุน ต่างชาติ ยังมีการขายอยู่ประปราย
- Sector ที่คาด จะได้รับความสนใจ จะเป็นในกลุ่ม Tech ตามต่างประเทศ (KCE, HANA) รวมถึงหุ้นที่ราคาลงมาอีกอย่างกลุ่มการเงิน (TIDLOR) และกลุ่มที่เป็น Domestic Play (GLOBAL, HMPRO, ADVANC)
- หุ้น size เล็ก-กลาง ราคาลงมาอีก JMT, CKP
- พอร์ตหุ้นวันนี้ แนะนำหุ้น PLUS, WHA ออกจากพอร์ต เพิ่มหุ้น EA, BBIK เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบด้วย EA(10%), BBIK(10%), CRC(15%), KTC(15%), GLOBAL(15%), NEX(15%)

### BBIK: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 145.00 บาท) "จับตา Deal M&A ตั้งเป้าโตต่อไม่น้อยกว่า 50% ในปี 2023"

- BBIK ตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ปี 2023 100%YoY จาก Organic และ Inorganic Growth ติดตามการประกาศ Deal M&A ระหว่างปี
- งาน Consulting กลุ่ม New Business อาทิ Virtual Banking, Carbon Credit และการพัฒนา Application ใหญ่อย่าง All in one ของกลุ่ม OR จะมีความคืบหน้ามากขึ้นใน 2Q23E (ทยอยรับรู้อยู่แล้ว) ส่วน Backlog ณ 4Q22E อยู่ที่ 600 ล.บ.
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 130 ล.บ. และ 252 ล.บ. +96%YoY, +84%YoY ตามลำดับ

### DAOL Stock picks

Stock Picks (6 - 10 Feb 2023)

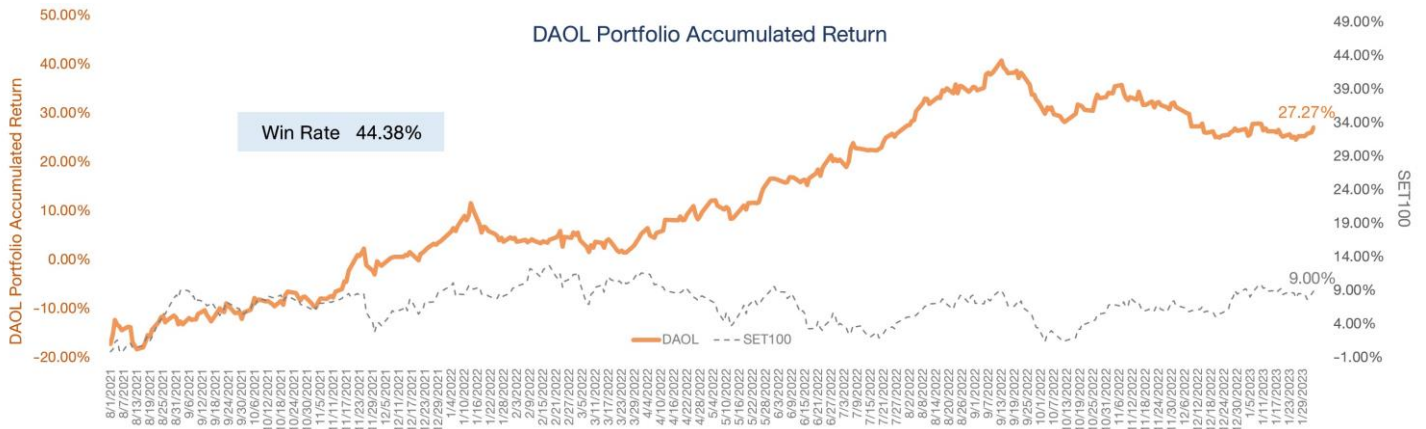
Stock	Weight	Price (฿) 3 Feb 23	Weekly Target Price (฿)	DAOL Fundamental		Remark
				Rec.	Target (฿)	
Cash	20%					
EA	10%	89.50	92.00	BUY	90.00	ได้ประโยชน์จากมาตรการรัฐหนุนธุรกิจเบตเตอร์ ด้านธุรกิจในกลุ่มที่ประกอบ และเติบโต EV เติบโตต่อเนื่อง
BBIK	10%	139.50	145.00	BUY	165.00	จับตา Deal M&A ตั้งเป้าโตต่อไม่น้อยกว่า 50% ในปี 2023 ด้าน Backlog ณ 4Q22E อยู่ที่ 600 ล.บ. ติดตามงานใหม่จาก JV
CRC	15%	44.75	46.50	BUY	46.00	รายได้ฟื้นทุกกลุ่ม, เพย์เมนต์ หุ่น SSSG หลังจบ 1Q23E คาดนักวิเคราะห์มีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการ
KTC	15%	59.25	61.50	BUY	68.00	ยอดใช้จ่ายน้ำมันไตรมาสต่อเนื่อง ทั้งจากหมวดซื้อสินค้าและท่องเที่ยว ประเมินรายได้ไตรมาส 11%YoY ส่วนแนวโน้มกำไร 1Q23 โตทั้ง YoY และ QoQ
GLOBAL	15%	21.10	22.00	BUY	26.00	ราคาหุ้นเริ่มฟื้นตัว SSSG ของสาขาเติบโตชัดเจนตั้งแต่ 2H22 ราคาหลีกเริ่มปรับตั้งขึ้น แนวโน้มกำไร 2023-2024 เติบโตต่อ
NEX	15%	18.30	18.70	BUY	24.00	เท็งงบ 4Q22E Turnaround ส่วนปี 2023E ประเมินการส่งมอบ EV ทุกประเภทไม่น้อยกว่า 2.5-3.5 พัน คัน หุ่นกำไรปี 2023 เติบโตแบบก้าวกระโดด
Portfolio	100%					
SET		1688.36				

Note: NR = Non-rated เป็นที่หุ้น ทาง DAOL ไม่ได้จัดทำวิเคราะห์และใช้ Target price จาก Bloomberg



### DAOL Portfolio

#### DAOL Portfolio



### Weekly wrap up

#### SET Index recap

- ดัชนีตลาดหุ้นสุดสัปดาห์ปิดบวก ที่ระดับ 1,681.30 จุด เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อน 7.06 จุด (+0.41%) มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 64,397.20 ล้านบาท
- กองทุนในประเทศ ซื้อสุทธิ 4,463 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนต่างชาติ ขายสุทธิ 8,994 ล้านบาท
- ปัจจัยต่างประเทศ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ช่วงนี้อิงกับการรายงานงบ และราคาน้ำมันยังปรับตัวจากความไม่แน่นอนของยูเครน และจีน
- ปัจจัยภายในประเทศ ได้แรงซื้อจากหุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะตัว เงินบาทยังคงแข็งค่า แต่นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นไทยตลอดเกือบทั้งสัปดาห์

#### SET Index

Industry	Weekly Return	No.	Most Active	Top Gainers	Top Losers
ELECTRONIC	9.2%	1.	DELTA	TRC	FE
FINANCE	4.1%	2.	KCE	WAVE	DEMCO
PROPERTY DEVELOPMENT	2.0%	3.	PTTEP	MPIC	S&J
PACKAGING	1.2%	4.	KBANK	SDC	TSC
STEEL	0.9%	5.	BANPU	AJA	BIOTEC
HOTEL&TOURISM	0.7%	6.	CPALL	NCAP	AS
HEALTH	0.7%	7.	BBL	FSS	MNIT
FOOD&BEVERAGE	0.5%	8.	AOT	GBX	TRU
SET	0.4%	9.	ADVANC	SAK	BANPU
CONSTRUCTION MATERIAL	0.3%	10.	EA	TEAM	TSTE
PROPERTY FUNDS & REIT	0.1%	11.	HANA	KCE	AURA
AUTOMOTIVE	0.0%	12.	PTT	EMC	RABBIT
COMMERCE	0.0%	13.	SIRI	PRIME	SIS
ICT	-0.1%	14.	BDMS	MATCH	VARO
ENERGY	-1.0%	15.	BH	SMT	TKC
PETROCHEMICAL	-1.6%	16.	SVB	KKC	KC
BANK	-1.7%	17.	JMT	HANA	TOP
TRANSPORTATION & LOGISTIC	-2.0%	18.	SCC	THREL	AWC
AGRICULTURE	-2.2%	19.	SAWAD	TKT	NRF
		20.	TOP	STPI	BBGI

#### ข่าวเด่นในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ▶ ดาวโจนส์ปิดลบ 39.02 จุด หลังหุ้นเฮลธ์แคร์ร่วง, Nasdaq พุ่งรับผลประกอบการเมตา
- ▶ น้ำมัน WTI ปิดลบ 53 เซนต์ กังวลภาคการผลิตซบ-ดอลลาร์แข็งกดดันตลาด
- ▶ 'ศก.ไทย' ส่งสัญญาณบวกชัดเจน 'เคเคพี' ขยับจัดพีพีเพิ่มแตะ 3.6% จับตา 3 ปัจจัยเสี่ยงกระทบ
- ▶ วิตแบต 2.4 หมื่นล. EA รับก่อน 1.2 พันล.
- ▶ BYD เร่งรับอีวี 1.8 พันคัน ไทยรายได้ขายคาร์บอน
- ▶ NEX ชองอีวีไฟฟ้า รับเต็มครม.หนุน EA
- ▶ SISB จัดตั้งฐานนักเรียน เล็งหัวเมืองใหญ่ทยอยออก



# WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

6 - 10 Feb 2023

## SET Index: Sector rotation

### SECTOR ROTATION : Daily Change (%)

	set index SET	setcom index Commerce	setenerg index Energy	setbank index Bank	setpetro index Petro	setprop index Property	setcomun index ICT	setfin index Finance	sethalth index Health	setheth index Hotel	setheth index Food	sethot index Electron
18-Jan-23	0.3	0.3	0.1	-0.5	0.3	-0.3	0.4	-0.3	0.3	0.4	0.0	1.7
19-Jan-23	0.2	-0.2	0.4	0.4	-0.6	1.2	-0.2	-0.4	0.2	-0.1	0.1	0.1
20-Jan-23	-0.7	-0.7	-0.3	-2.4	-0.5	-0.9	-0.8	-2.4	-0.5	-1.2	-0.6	-0.2
23-Jan-23	0.4	0.5	0.2	0.5	0.4	0.1	0.3	0.0	0.0	1.3	-0.2	3.3
24-Jan-23	-0.1	0.7	-0.3	0.3	0.0	0.3	-0.1	-0.2	-0.7	1.7	0.1	-0.7
25-Jan-23	-0.1	-0.2	0.1	0.0	0.1	0.6	0.3	-1.7	-1.2	0.4	0.1	1.0
26-Jan-23	-0.6	-0.4	-1.4	0.8	-2.8	-0.6	-0.5	-2.1	1.7	0.0	-0.2	-1.8
27-Jan-23	0.6	0.1	0.6	1.1	1.8	0.8	0.6	1.7	1.0	0.0	0.3	-0.3
30-Jan-23	0.0	-0.3	-0.2	-0.5	-0.4	0.9	-0.7	-0.3	-0.1	0.1	-0.1	2.5
31-Jan-23	-0.6	-1.3	-0.5	-1.7	-1.5	-0.3	-0.6	-0.5	0.3	-0.5	-0.3	0.9
1-Feb-23	0.9	1.3	0.8	0.7	1.4	0.2	1.2	3.1	0.9	0.0	1.0	0.0
2-Feb-23	-0.2	-0.7	-0.9	-0.1	-0.7	0.0	-0.3	1.5	-0.4	0.9	-0.2	2.2
3-Feb-23	0.3	1.2	-0.2	-0.1	-0.4	1.1	0.3	0.4	0.0	0.3	0.1	3.3

Source: Bloomberg

## World indexes

Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg
<b>World</b>	The Global Dow	3,999.1	(1.4)	-0.0	-0.8	4.6	-2.6	-4.8
	The Global Dow Euro	3,468.2	(6.7)	-0.2	-0.0	2.2	-0.2	0.3
	DJ Global	499.6	5.0	1.0	-0.9	6.4	-7.6	-8.6
	Bloomberg World Index	386.9	2.1	0.5	-1.0	5.5	21.7	20.2
	MSCI World	2,820.7	34.9	1.3	-1.0	6.5	-7.6	-7.9
	MSCI Emergin Market	1,038.7	(12.5)	-1.2	-0.7	5.1	-9.0	-14.9
	MSCI Thailand	548.6	(0.4)	-0.1	0.5	-0.5	3.4	4.9
<b>Americas</b>	Dow Jones	33,926.0	(52.1)	-0.2	-0.4	0.9	-2.2	-3.3
	NASDAQ	12,007.0	385.3	3.3	-1.6	13.6	-15.6	-14.8
	S&P 500	4,136.5	65.9	1.6	-1.0	6.2	-8.7	-8.1
<b>Europe</b>	Stoxx Europe 600	460.8	5.6	1.2	0.3	3.7	1.1	-0.3
Euro Zone	Euro Stoxx 50	4,258.0	80.0	1.9	0.4	6.0	9.1	4.2
France	CAC 40	7,233.9	136.7	1.9	0.9	5.4	8.6	4.1
German	DAX	15,476.4	326.4	2.2	-0.2	5.9	7.4	2.5
UK	FTSE 100	7,901.8	136.7	1.8	1.0	2.6	5.1	5.1
<b>Asia-Pacific</b>	MSCI AC Asia Pacific Index	168.6	(2.0)	-1.2	-0.9	6.1	-6.6	-10.3
Thailand	SET Index	1,688.4	7.1	0.4	0.3	0.9	-0.4	0.8
China	Shanghai SE Composit	3,263.4	(1.4)	-0.0	-0.7	3.3	0.3	-2.9
China	Shenzhen CSI 300	4,141.6	(39.9)	-1.0	-0.9	4.0	-1.9	-9.2
Hong Kong	Hang Seng	21,660.5	(1028.4)	-4.5	-1.4	3.2	-1.5	-11.9
Philippines	Philippines Stock Exchange	7,027.4	(24.8)	-0.4	0.6	5.4	-2.4	-5.8
Indonesia	Jakarta SE Composite	6,911.7	12.8	0.2	0.3	3.4	-2.3	2.7
Japan	Nikkei	27,509.5	126.9	0.5	0.4	5.9	-1.1	0.3
Singapore	Straits Times	3,384.3	(9.9)	-0.3	0.6	3.3	-0.7	1.6
South Korea	Korea Stock Exchange	2,480.4	(3.6)	-0.1	0.5	8.3	-10.1	-9.8
Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh	1,077.2	(39.9)	-3.6	-0.0	2.4	-27.8	-27.2
Taiwan	TaiwanWeighted	15,602.7	778.5	5.3	0.0	8.6	-11.8	-11.7

Source: Bloomberg



# WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

6 - 10 Feb 2023

## SET Index: High dividend payment > once a year

Stock	Last price	Last DPS Bt/sh	Est. DPS Bt/sh	2018 div yield %	Frequency (times)	5 days avg volume Bt mn
RCL	30.75	2.25	6.75	21.95	3x a yr	211.13
ESSO	9.25	0.50	1.33	14.41	Irreg	256.19
BANPU	11.50	0.45	1.32	11.44	Semi-Anl	1,813.24
JASIF	8.25	0.23	0.93	11.31	Quarter	38.45
BTG	33.00	#N/A Field Not	3.70	11.20	None	136.39
PSL	16.40	0.50	1.84	11.20	Quarter	221.21
SPRC	11.20	0.96	1.18	10.54	Semi-Anl	377.06
TOP	57.25	2.00	4.73	8.26	Semi-Anl	700.47
DIF	13.60	0.25	1.05	7.71	Quarter	115.82
BCP	36.00	1.25	2.63	7.30	Semi-Anl	195.39
TCAP	43.25	1.20	3.12	7.20	Semi-Anl	97.08
AGE	3.68	0.18	0.26	7.07	Irreg	15.22
PSH	13.40	0.31	0.93	6.93	Semi-Anl	13.43
NER	6.40	0.07	0.44	6.88	Semi-Anl	63.51
SAT	21.30	0.38	1.45	6.82	Semi-Anl	21.43
KKP	68.25	1.75	4.59	6.73	Semi-Anl	625.00

Source: Bloomberg, DAOL

## SET Index: High dividend payment once a year

Stock	Last price	Last DPS Bt/sh	Est. DPS Bt/sh	2018 div yield %	Frequency (times)	5 days avg volume Bt mn
TISCO	101.50	7.15	7.92	7.80	Annual	229.5
ASW	8.50	0.40	0.55	6.47	Annual	18.1
AP	12.00	0.50	0.63	5.23	Annual	300.5
TTA	8.05	0.22	0.41	5.09	Annual	37.6
MFEC	8.10	0.40	0.41	5.06	Annual	2.0
NYT	3.58	0.16	0.17	4.75	Annual	3.0
KTB	17.60	0.42	0.83	4.70	Annual	751.7
THANI	4.16	0.17	0.19	4.47	Annual	57.48
SIS	27.00	1.20	1.15	4.26	Annual	16.99

Source: Bloomberg, DAOL

## High dividend: Property funds/REITs

Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	2018 div yield %	Frequency (times)	5-day avg volume Bt mn
EGATIF	6.75	0.09	0.08	12.70	Quarter	5.91
JASIF	8.25	0.23	0.95	11.39	Quarter	38.45
PROSPECT	9.70	0.23	0.29	9.34	Quarter	2.09
CPTGF	7.45	0.17	0.58	8.93	Quarter	6.28
POPF	11.60	0.28	1.05	8.91	Quarter	8.47
WHAIR	8.05	0.19	0.60	8.35	Quarter	10.23
ALLY	7.50	0.15	0.00	8.09	Irreg	2.11
BOFFICE	8.30	0.17	0.17	8.04	Quarter	1.37
GVREIT	9.75	0.19	0.77	7.99	Quarter	2.27
CPNCG	11.70	0.24	1.00	7.88	Quarter	1.08
INETREIT	11.60	0.21	0.00	7.74	Irreg	2.03
DIF	13.60	0.25	1.04	7.65	Quarter	115.82
FUTUREPF	15.10	0.33	0.66	7.22	Quarter	1.02
AIMIRT	12.50	0.22	0.88	7.10	Quarter	1.65

Source: Bloomberg, DAOL



# WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

6 - 10 Feb 2023

## Economic calendar

Date	Country	Major events	Period	Surv(M)	Prior
6-Feb	TH	CPI YoY	Jan	5.1%	5.9%
	EC	Retail Sales YoY	Dec	-3.0%	-2.8%
9-Feb	TH	Consumer Confidence	Jan	--	49.7
	US	Initial Jobless Claims	Feb-23	--	183k
	CH	New Yuan Loans CNY	Jan	4130.91b	1400.0b
10-Feb	JN	PPI YoY	Jan	9.7%	10.2%
	CH	CPI YoY	Jan	2.2%	1.8%
	US	U. of Mich. Sentiment	Feb P	64.3	64.9
14-Feb	JN	GDP Annualized SA QoQ	4Q P	2.0%	-0.8%
	EC	GDP SA QoQ	4Q P	--	0.1%
	US	CPI YoY	Jan	--	6.5%
	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Jan	--	5.7%
15-Feb	US	Empire Manufacturing	Feb	--	-3290.0%
	US	Retail Sales Advance MoM	Jan	--	-1.1%
	US	Manufacturing (SIC) Production	Jan	--	-1.3%
16-Feb	CH	New Home Prices MoM	Jan	--	-0.25%
	US	Building Permits MoM	Jan	--	-1.6%
	US	Initial Jobless Claims	Feb-23	--	--
	US	Housing Starts MoM	Jan	--	-1.4%
	US	PPI Final Demand YoY	Jan	--	6.2%
17-Feb	TH	GDP YoY	4Q	--	4.5%

Appendix note: US : USA , EA : Euro Area , DE : Germany , GB : Great Britain , JP : Japan , KR : South Korea , CN : China , AU : Australia , IN : India , TH : Thailand





### Corporate governance report of Thai listed companies 2020

#### 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, which excludes dividend yields.

**Disclaimer:** This report has been prepared by DAOL Securities PCL. The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL has no intention to solicit investors to buy or sell any security in this report. In addition, DAOL 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 investment decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800