



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยัง Sideway ถ้อยแถลงของ Powell ไม่ได้มีผลต่อตลาดมากนัก และถ้าไรตลาดหุ้นไทยออกมาไม่ดีเหมือนที่คาด
- วนนี้(7) Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ออกมาแถลงยืนยันว่า Fed ยังคงเห็นหน้าขึ้นดอกเบี้ยไปอีกสักพัก ถึงแม้ว่าเงินเฟ้อจะลดลงแล้วก็ตาม ซึ่งเรามองว่าถ้อยแถลงของ Powell มีผลต่อตลาดหุ้นไทยไม่มากนัก แต่อาจจะส่งผลต่อทองคำ พันธบัตร และดอลลาร์ มากกว่า
- ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น (ล่าสุด Brent \$83.6 เหรียญ) มาจากซาอุดีฯ ปรับขึ้นราคาน้ำมัน ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึง demand ที่ดีขึ้น และการดึงตัวของ Supply
- วนนี้ Biden ประธานาธิบดีสหรัฐฯ จะมีการแถลงต่อสภาองเกรส สิ่งที่ต้องจับตา คือ นโยบายที่มีต่อรัสเซีย ซึ่งจะมีผลต่อ Supply Chain และราคาสินค้าพลังงาน ในอนาคต
- ของไทยเป็นช่วงของการรายงานงบ 4Q22 ที่มองว่าจะออกมาไม่ดีเหมือนที่คาดการณ์ไว้ และคาดว่าไร 4Q22 จะจบลงที่ 2.2 แสนล้านบาท -14% YoY ; +1% QoQ
- Event วนนี้ KBANK จะมีการพูดเกี่ยวกับ Investment trend ของปีนี้ นายกช นิ่งประชุมคณะกรรมการพลังงานแห่งชาติ (จับตามนโยบายเกี่ยวกับค่าไฟ) และรายงานการประชุม กนง. (เมื่อ 25 ม.ค. ขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25%)

Strategy

- ตลาดน่าจะทรงตัวในรอบนี้ (1677-1690 จุด) ไปอีกพักใหญ่ๆ เพราะยังไม่สามารถข้ามผ่าน Fed และสถานการณ์ยูเครนไปได้ การลงทุนจึงควรเน้นเล่นสั้น การสลับกลุ่มเล่น 1-2 วัน กลับมาอีกครั้ง (ไม่ค่อยดี)
- นักลงทุนต่างประเทศ ยังอยู่ในฝั่งขาย มีเพียงหุ้นธนาคาร และหุ้นใหญ่บางตัว (BBL, KBANK, TIDLOR) ที่ถูกซื้อกลับ แต่คาดว่าไม่ได้ช่วยในเรื่องราคาหุ้นเท่าใดนัก
- หุ้น size เล็ก-กลาง ราคาลงมาอีก CKP, UREKA
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น GLOBAL ออกจากพอร์ต เพิ่มหุ้น PTTEP, CPALL เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบด้วย PTTEP(10%), CPALL(10%), WICE(15%), EA(10%), BBIK(10%), CRC(15%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

CPALL: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 68.50 บาท) “ประเมินราคาหุ้นจะเริ่มยืนได้และฟื้นส่วน SSSG โตต่อเนื่อง”

- ประเมินแรงขายของนักลงทุนใน CPALL จะเริ่มลดลง ด้านรายได้ปี 2023 คาด +8%YoY ที่ 8.57 แสน ลบ. เติบโตได้ดีต่อแม้ฐานปีก่อนจะสูง
- SSSG ของสาขาปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง จากการบริโภคในประเทศและนักท่องเที่ยวที่กลับมาเร็วกว่าคาดหนุนหน่วยงานภาครัฐวางเป้านักท่องเที่ยวปี 2023 ที่ 25-30 ล้านคน
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 1.43 หมื่น ลบ. และ 1.94 หมื่น ลบ. +11%YoY, +35%YoY ตามลำดับ

Technical : TOP, TEGH

Derivative In Trend

S50H23 : ทิศ Long

แนวรับ : 992-994 จุด
แนวต้าน : 998-1004 จุด
Cut : 991 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1858-1867
แนวต้าน : 1882-1891
Cut : 1855 จุด

News Comment

(0) Construction Services (Neutral) คสม. เคาฯเพิ่มค่าก่อสร้างมอเตอร์เวย์บางปะอิน-โคราช 5 พัน ลบ.

Company Report

- (+) ERW (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 5.60 บาท) 4Q22E กำไรครั้งแรกในรอบ 3 ปี, 1Q23E ยังโตได้ต่อง Yoy/QoQ
- (+) AMATA (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 25.00 บาท) 4Q22E presale และ transfer เติบโตดี และต่อเนื่องปี 2023E
- (+) BBIK (ซื้อ/เป้า 165.00 บาท) 4Q22E กำไรปกติ new high ต่อจาก backlog สูง, SG&A ลดลง
- (0) STEC (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 14.00 บาท) 4Q22E-2023E ฟื้น แต่ยังมีความเสี่ยงจากอู่ตะเภาล่าช้าและ GPM ผันผวน

Economic Outlook

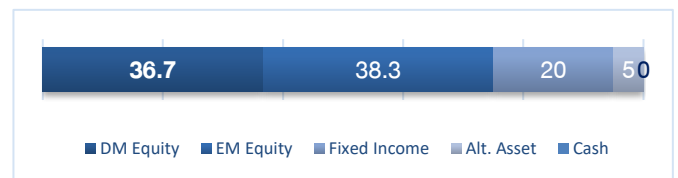
- ตลาดสหรัฐฯ พลิกกลับมาปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.78% ดัชนี S&P500 +1.29% และดัชนี Nasdaq +1.90% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มพลังงาน กลุ่มสื่อสาร และกลุ่มเทคโนโลยี หลังจากถ้อยแถลงของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังมีบทที่ไปได้เปลี่ยนแปลงไปจากถ้อยแถลงในช่วงจบรอบการประชุมเดือนก.พ. และทางประธานธนาคารกลางสหรัฐฯยืนยันว่าเงินเฟ้อในปี 2023 นั้นมีแนวโน้มที่จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในแง่ของการลงทุน ทางทีมยังแนะนำให้นักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Neutral และอาจมีการพิจารณาปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเมื่อตลาดพักตัว

What to Watch

ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางอินเดีย โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางอินเดียจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 25 bps และจะเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายรอบสุดท้ายในปี หลังจากอัตราเงินเฟ้อของอินเดียที่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ลดลง โดยประเด็นที่ทางทีมรอคอยความชัดเจนจากธนาคารกลางอินเดีย นอกเหนือจากผลการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย คือเรื่องของความพร้อมจากธนาคารกลางอินเดียในการรับมือกับปัญหานี้สินของกลุ่มบริษัท Adani

Date	Major Events	Expected	Prior
08-Feb-23	IN RBI Interest Rate Decision	6.50%	6.25%
	US Fed Williams/Barr/Waller 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 1,680.49 จุด ลดลง 1.62 จุด (-010%) มูลค่าการซื้อขาย 61,450.09 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวล Fed ขึ้นดอกเบี้ยกลับเข้ามาในตลาด ตัวแปรในประเทศ ไร่ปัจจัยใหม่ช่วยหนุน และมีแรงขายหุ้น

Most Active

1. DELTA
2. PTTEP
3. EA

Top Gainers

1. AQ
2. EMC
3. TRITN

Top Losers

1. SDC
2. TEAMG
3. STI

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	6410.25	12088.54	1.92%
PROP	2812.66	272.05	0.23%
ENERG	11797.57	24268.01	0.18%
CONMAT	1067.58	9223.52	0.13%
FOOD	3306.37	12767.48	-0.07%
SET	61463.79	1680.49	-0.10%
COMM	4948.32	38962.42	-0.10%
PETRO	964.31	1020.9	-0.22%
ICT	2833.52	167.89	-0.26%
TRANS	3395.65	372.26	-0.40%
MEDIA	922.78	49.87	-0.44%
BANK	4411.65	387.19	-0.78%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(1,159)	(3,213)	(27,036)	1,781
Stock				
Foreign	(2,686)	(4,955)	(10,028)	8,316
Institution	(109)	(216)	4,109	(20,162)
Retail	2,435	4,291	4,819	5,085
Proprietary	359	880	1,100	6,760
Futures				
Foreign	(8,705)	(28,204)	2,912	(96,867)
Institution	2,145	166	650	3,882

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-126	-126	-290	-3,949	-126
Indonesia	47	95	174	-30	47
Japan		2,922	2,226	2,226	
Malaysia	-51	-42	-8	-89	-51
Philippines	11	-16	7	129	11
South Korea	74	-167	1,258	6,498	74
Sri Lanka	2	3	7	8	2
Taiwan	-25	-449	1,286	8,527	-25
Thailand	-80	-147	-300	245	-80
Vietnam	-126	-126	-290	-3,949	-126

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	103.43	(0.19)	-0.2	-0.2
USD-EUR	1.07		0.0	0.2
USD-GBP	1.20	0.00	0.2	-0.2
YEN-USD	131.1	(1.59)	-1.2	0.0
CNY-USD	6.78	(0.01)	-0.2	1.8
THB-USD	33.53	(0.26)	-0.8	3.3

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,983.52	24.57	0.62	7.9
The Global Dow Euro	3,507.95	34.30	0.99	7.4
DJ Global	498.04	4,080.00	0.83	8.3
Bloomberg World Index	386.12	3.05	0.80	7.6
MSCI World	2,820.49	26.90	0.96	8.4
MSCI Emergin Market	1,015.51	1.02	0.10	6.2
MSCI Thailand	544.64	(0.18)	-0.03	-0.8
Americas				
Dow Jones	34,156.69	265.67	0.8	3.0
NASDAQ	12,113.79	226.34	1.9	15.7
S&P 500	4,164.	52.92	1.3	8.5
Europe				
Stoxx Europe 600	458.19	1.03	0.2	7.8
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,209.31	3.86	0.1	11.0
France CAC 40	7,132.35	(4.75)	-0.1	10.2
German DAX	15,320.88	(25.03)	-0.2	10.0
UK FTSE 100	7,864.71	28.00	0.4	5.5
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	166.43	1.04	0.6	6.9
Thailand SET Index	1,680.49	(1.62)	-0.1	0.7
China Shanghai SE Composit	3,248.09	9.40	0.3	5.2
China Shenzhen CSI 300	4,094.23	7.35	0.2	5.9
Hong Kong Hang Seng	21,298.7	76.54	0.4	7.8
Philippines Philippines Stock Exchange	6,881.26	(55.35)	-0.8	5.2
Indonesia Jakarta SE Composite	6,935.3	61.51	0.9	1.2
Japan Nikkei	27,685.47	(8.18)	-0.0	5.4
Singapore Straits Times	3,380.84	(5.09)	-0.2	4.0
South Korea Korea Stock Exchange	2,451.71	13.52	0.6	10.8
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,065.84	(23.45)	-2.2	5.8
Taiwan TaiwanWeighted	15,400.91	8.09	0.1	9.8

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,479.17	15.73	14.45	12.41	4.24
PHILIPPINE	6,909.62	15.77	15.29	12.47	2.09
SINGAPORE	3,382.43	14.53	13.10	10.68	3.95
KOSPI INDEX	2,478.54	12.27	11.23	9.97	1.28
TAIWAN	15,525.58	11.33	11.47	12.29	4.68
THAILAND	1,680.49	17.64	16.92	14.47	2.73
SET 50	998.25	16.79	17.38	15.57	2.43
INDAI	60,286.04	22.68	19.67	18.55	1.31
INDONESIA	6,935.30	15.32	14.48	13.03	2.60
VIETNAM	1,065.84	13.79	9.84	8.74	1.62
CHINA	3,407.38	14.21	12.29	9.38	2.61
SHANGHAI SE	3,250.86	14.19	12.29	9.36	2.61
HONGKONG	21,316.75	12.61	11.84	9.22	3.14
DOW JONES	34,156.69	20.38	17.45	15.90	2.02
S&P 500	4,164.00	19.73	19.59	16.93	1.62
NASDAQ	12,113.79	32.32	32.31	21.60	0.88
DAX INDEX	15,320.88	12.51	12.52	11.17	3.38
NIKKEI 225	27,499.49	21.84	20.44	15.33	2.14
Stock 600 (Europe)	458.19	13.28	13.31	12.14	3.16
MSCI WORLD	2,820.49	17.81	17.28	15.23	2.11

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	108.1	1.44	1.3	-4.2
Crude Oil - WTI (spot month)	77.1	3.03	4.1	-3.7
Crude Oil - Brent	83.7	2.70	3.3	-2.4
Coal Newcatle (USD/Ton)	255.7	3.65	1.5	-36.7
Baltic Dry Index	608.0	(13.00)	-2.0	-59.9
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	213.9	(1.10)	-0.5	4.8
Sugar Futures (USD / lb.)	19.7	0.18	0.9	5.1
Copper (LME) USD/Ton	8,893.0	55.00	0.6	6.3
China Domestic Hot Rolled Steel	4,151.0	(13.00)	0.0	0.1
GOLD (spot)	1,873.1	5.62	0.3	2.9
Soybean	481.4	(7.60)	-1.6	1.0



News Comment

(0) Construction Services (Neutral) ครม. เคาะเพิ่มค่าก่อสร้างมอเตอร์เวย์บางปะอิน-โคราช 5 พัน ลบ.

ที่ประชุม ครม. วานนี้ (7 ก.พ.) มีมติอนุมัติวงเงินค่าก่อสร้างเพิ่มเติมในส่วนงานโยธาโครงการมอเตอร์เวย์ สายบางปะอิน-สระบุรี-นครราชสีมา (M6) จำนวน 12 ตอน วงเงินรวม 4.97 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 6.6 หมื่นล้านบาท แต่ยังคงต่ำกว่ารอบวงเงินโครงการที่ ครม. เคยอนุมัติไว้ (เมื่อวันที่ 8 มี.ค. 2016) ที่ 7 หมื่นล้านบาท สำหรับมอเตอร์เวย์ M6 กรมทางหลวงได้เริ่มก่อสร้างตั้งแต่ปี 2016 แบ่งงานออกเป็น 40 ตอน ปัจจุบันก่อสร้างแล้วเสร็จ 24 ตอน คงเหลืออีก 16 ตอน เนื่องจากติดปัญหา 4 ประเด็น คือ 1) สภาพพื้นที่ก่อสร้างได้เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม, 2) ปรับปรุงรูปแบบทางวิศวกรรมให้สอดคล้องกับสภาพทางกายภาพของพื้นที่ปัจจุบัน, 3) ปรับรูปแบบให้เหมาะสมกับโครงสร้างสาธารณูปโภค, และ 4) ปรับรูปแบบการก่อสร้างเพื่อบรรเทาผลกระทบต่อโรงเรียนของประชาชน ทั้งนี้ คาดว่าจะสามารถเปิดทดลองวิ่งช่วงปากช่องถึงทางเลี่ยงเมืองนครราชสีมา ระยะทาง 80 กม. ช่วงปลายปี 2023 (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามีนุมมองเป็นกลาง โดยสำหรับผู้รับเหมาใหญ่ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ STEC ช่วงตอน 1 และ 18 ได้รับวงเงินเพิ่มรวม 900 ล้านบาท หรือ +27% เป็นทั้งหมด 4.3 พันล้านบาท คิดเป็นเพียง 1% ของ backlog บริษัทรวมที่ 8.3 หมื่นล้านบาท ขณะที่ช่วงตอน 17 งานเสร็จสิ้นแล้ว สำหรับ CK ซึ่งได้งานในช่วง 3 และ 6 ไม่ได้รับวงเงินเพิ่ม และ progress ปัจจุบันอยู่ที่กว่า 94% ทำให้โดยรวมเรามองว่าประเด็นดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อกลุ่มรับเหมอย่างมีนัย ทั้งนี้ เรายังคงน้ำหนัก Neutral และ Top pick ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท)



Company Report

(+) ERW (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 5.60 บาท) 4Q22E กำไรครึ่งแรก ในรอบ 3 ปี, 1Q23E ยังโตได้ต่อกัน YoY/QoQ

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ERW แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2023E เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5.60 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) จากเดิมที่ 5.20 บาท จากการปรับกำไรเพิ่มขึ้น โดยเราคาดว่า ERW จะมีกำไรสุทธิใน 4Q22E ที่ +147 ล้านบาท พันตัวได้ดีมาจากขาดทุนสุทธิใน 4Q21 ที่ -246 ล้านบาท และขาดทุนสุทธิใน 3Q22 ที่ -12 ล้านบาท ซึ่งเป็นการพลิกกลับมาเป็นกำไรได้ครั้งแรกในรอบ 3 ปี โดยคิดว่าสาเหตุเพราะเป็นช่วง High season ของไทย โดย RevPar เพิ่มขึ้นได้ถึง +383% YoY (หรือเพิ่มขึ้น +40% QoQ) จากโรงแรมในกทม. เป็นหลัก ขณะที่ Hop Inn ในไทยมี RevPar เพิ่มขึ้น +40% YoY จากนักท่องเที่ยว Local เป็นหลัก ส่วน Hop Inn ที่ฟิลิปปินส์ RevPar เพิ่มขึ้นได้ดีที่ +95% YoY จาก 3Q22 ที่ +21% YoY จากการทยอยเปิดประเทศมากขึ้น เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/2023E เพิ่มขึ้น +26%/+11% จากการปรับ RevPar ปี 2022E เพิ่มขึ้นเป็น +350% YoY จาก +300% YoY และปี 2023E เพิ่มขึ้นเป็น +30% จาก +20% YoY ทำให้ได้กำไร (ขาดทุน) สุทธิในปี 2022E/2023E ที่ -317 ล้านบาท/+338 ล้านบาท พันตัวได้ดีจากปี 2021 ที่ขาดทุนปกติที่ -2.1 พันล้านบาท ขณะที่เราคาดว่ากำไรใน 1Q23E จะพันตัวได้ดีเมื่อเทียบกับ YoY และ QoQ ได้ต่อเนื่อง จากช่วง High season ราคาหุ้น outperform SET +17% ในช่วง 3 และ 6 เดือน เพราะได้ผลดีจากการเปิดประเทศทำให้มีการฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาเพิ่มขึ้นได้ดี ขณะที่แนวโน้มนักท่องเที่ยวจีน (สัดส่วนรายได้จากจีนสูงสุดในกลุ่มที่ 15%) ที่จะเข้ามาเพิ่มขึ้นมากหลังการผ่อนคลายการท่องเที่ยวมากขึ้น โดยคาดว่าจะเห็นการเข้ามาของนักท่องเที่ยวจีนได้อย่างชัดเจนในช่วง 2Q23E เป็นต้นไป ซึ่งจะมีโอกาสที่จะเห็นกำไรเติบโต YoY ได้ทุกไตรมาสในปี 2023E และ ERW จะได้รับประโยชน์สูงสุดเพราะมีสัดส่วนโรงแรมในประเทศสูงที่สุดในกลุ่มถึง 88%

(+) AMATA (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 25.00 บาท) 4Q22E presale และ transfer เติบโตดี และต่อเนื่องปี 2023E

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 25.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.4x (5-yr average PBV) (เดิม 23.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.3x) จากการปรับกำไรปกติ และ re-rate PBV ขึ้นเพื่อสะท้อนยอด presale ในไทยที่เพิ่มขึ้น และต่อเนื่องตั้งแต่ 4Q22E จากการเข้ามาของผู้ประกอบการ Automotive และอื่นๆขึ้น ซึ่งบวกต่อ backlog และยอด transfer ในอนาคต เราประเมินกำไรปกติ (ไม่รวมกำไรจากการขายโรงงานสำเร็จรูป) 4Q22E ที่ 417 ล้านบาท (+2% YoY, +341% QoQ) จาก 1) GPM ที่สูงขึ้น YoY ตามการกลับมาโอนที่ดินในชลบุรี และ 2) รั้งยอด transfer เพิ่มขึ้นเป็น 231 ไร่ (3Q22 = 132 ไร่) เราปรับกำไรปกติปี 2023E เพิ่มขึ้น +12% เป็น 1.5 พันล้านบาท (+69% YoY) จากการปรับเพิ่มยอด transfer เป็น 674 ไร่ เพื่อสะท้อนยอด presale ปี 2022E ที่มากกว่าคาด อย่างไรก็ตามเรายังคงประมาณการยอด presale ปี 2023E ที่สูงที่ 700 ไร่ จากฐานลูกค้าที่อยู่ระหว่างการเจรจาที่สูง ราคาหุ้นใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากยอดผลการดำเนินงานปกติ 4Q22E ที่ทรงตัว YoY จากฐานที่สูง อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากยอด presale ที่จะเพิ่มขึ้น และทรงตัวในระดับสูงตั้งแต่ 4Q22E ตามเศรษฐกิจและการลงทุนที่สูงขึ้น รวมทั้งมีฐานลูกค้าที่สูง และอยู่ในอุตสาหกรรมที่มีโอกาสเติบโตสูง ทั้ง Automotive, EV supply chain และ datacenter ซึ่งบวกต่อ backlog และยอด transfer

(+) BBIK (ซื้อ/เป้า 165.00 บาท) 4Q22E กำไรปกติ new high ต่อจาก backlog สูง, SG&A ลดลง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 165.00 บาท อิง PEG ที่ 1.3 เท่า (-1SD จากค่าเฉลี่ย peer ที่ 1.5 เท่า, 2023E EPS อยู่ที่ 2.40 บาท, กำไรปกติปี 2022E-25E เติบโต +55% CAGR) เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q22E ที่ 29 ล้านบาท (+37% YoY, -21% QoQ) แต่หากไม่รวมรายการพิเศษจากค่าใช้จ่ายในการทำดีล M&A และ FX loss กำไรปกติจะอยู่ที่ 37 ล้านบาท (+77% YoY, +9% QoQ) กำไรปกติยังทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง จากรายได้ที่ยังทำได้ดีตาม backlog ที่อยู่ในเกณฑ์สูง รวมถึง SG&A/Sales ที่ลดลง จากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น ดังนั้น ส่งผลให้ปี 2022E จะมีกำไรสุทธิ 125 ล้านบาท +88% YoY และกำไรปกติ 130 ล้านบาท +97% YoY เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 252 ล้านบาท (+84% YoY) เติบโตก้าวกระโดดต่อเนื่อง ทั้งจากรูปร่างปัจจุบันที่ยังคงเติบโตเติบโตสูง, การขยายธุรกิจไปในต่างประเทศ และที่สำคัญจะได้ผลบวกจาก 2 ดีล M&A ใหม่ (VDD และ Innoviz) ที่จะเริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานเต็มที่ตั้งแต่ 2Q23E และจะยังส่งผลต่อเนื่องในปี 2024E ที่จะมีกำไรที่ 365 ล้านบาท +45% YoY ราคาหุ้น outperform SET +3%/65% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากกำไรที่เติบโตสูง และประกาศ 2 ดีลใหม่ในช่วงต้นเดือนธ.ค.22 ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากแนวโน้มกำไรปกติปี 2023E-25E ที่จะยังคงเติบโตสูงเฉลี่ย +55% CAGR และมีโอกาส upside จากดีล M&A ใหม่ๆ ที่อยู่ระหว่างเจรจา ซึ่งคาดว่าจะได้ข้อสรุปในปี 2023E อีกราว 1-2 ดีล รวมถึงมีโอกาสได้รับงานด้าน Virtual bank รวมถึง Green Tech ที่มีแนวโน้มเติบโตสูงในอนาคต ด้าน valuation ปัจจุบันเทรดที่ 2023E PER ที่ 54.5 เท่า ซึ่งเรามองว่าสมควรเทรดในระดับพรีเมียม จากกำไรที่เติบโตสูง ซึ่ง BBIK ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการเติบโต โดย PEG ปัจจุบันอยู่ที่ 1.05 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย peers ที่ 1.5 เท่า

(0) STEC (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 14.00 บาท) 4Q22E-2023E ขึ้น แต่ยังมีความเสี่ยงจากอู่ตะเภาล่าช้าและ GPM ผันผวน

เรายังคงแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 14.00 บาท (เดิม 12.00 บาท) ตามการปรับประมาณการขึ้น รวมถึง re-rate 2023E PER ขึ้นเป็น 23.5x (+0.5SD above 5-yr average PER) จากเดิม 20x (5-yr average PER) เพื่อสะท้อนแนวโน้มกำไรปกติขึ้นจากนี้ที่เพิ่มขึ้นมากขึ้นและสถานการณ์แรงงานของบริษัททยอยคลี่คลาย เราประเมินกำไรปกติ 4Q22E (ไม่รวมกำไรพิเศษจากการตีมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน) อยู่ที่ 172 ล้านบาท (-27% YoY, +24% QoQ) กำไรปกติปรับลดลง YoY กดดันโดย GPM ทรงตัวต่ำที่ 4.5% เทียบกับฐานสูงใน 4Q21 ที่ 5.6% จากต้นทุนวัสดุและแรงงานสูงขึ้นด้านกำไรปกติดีขึ้น QoQ ได้จากนิคมสร้างงานก่อสร้างที่ทำได้สองตัวขึ้นมากหลังสถานการณ์นำเข้าแรงงานคลี่คลาย เราคาดกำไรปกติปี 2022E ที่ 715 ล้านบาท (+3% YoY) แต่ปรับปี 2023E ขึ้นเล็กน้อย +4% เป็น 933 ล้านบาท (+31% YoY) เพื่อสะท้อนงานก่อสร้างโดยรวมที่ทำได้สองตัวขึ้นและ SG&A อ่อนตัวลงหลังสถานการณ์ COVID-19 ในแคมป์กลับสู่ภาวะปกติ ขณะที่โครงการอู่ตะเภา เบื้องต้นคาดการณ์เริ่มงานกลางปีนี้แต่ยังมีโอกาสล่าช้า ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ outperform SET +12% ใน 3 เดือน โดยได้ sentiment บวกจากข่าวความคืบหน้าการเลือกตั้งและการกลับมาเล่นหุ้นรับเหมาที่ laggard แม้แนวโน้ม 4Q22E และ 2023E จะทยอยฟื้นตัว แต่เรากังวลมองระยะยาวและแนะนำเพียง "ถือ" จากประมาณการที่ยังมีความเสี่ยงจากโครงการใหญ่ สนามบินอู่ตะเภามีโอกาสล่าช้ากว่าคาด และ GPM ของบริษัทโดยรวมค่อนข้างผันผวน

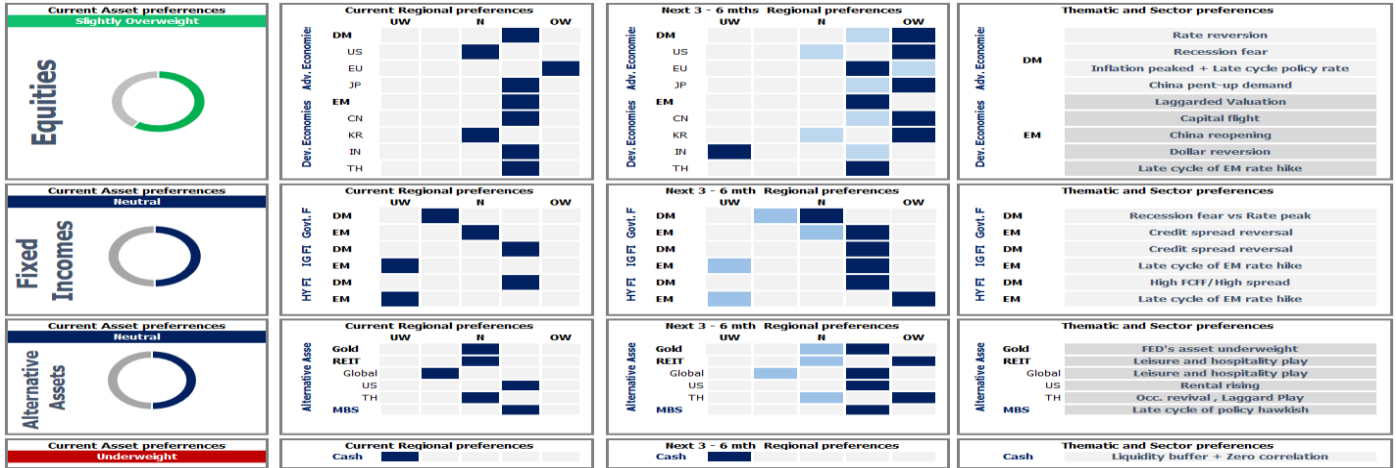


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันอังคาร (7 ก.พ.) หลังจาก นักลงทุนปรับตัวรับภัยแล้งของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งระบุว่า เงินเฟ้อในสหรัฐเริ่มชะลอตัวลง แต่ตัวเลขจ้างงานที่แข็งแกร่งเกินคาดในเดือนม.ค.ได้เน้นย้ำถึงความจำเป็นที่เฟดจะต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 34,156.69 จุด พุ่งขึ้น 265.67 จุด หรือ +0.78%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,164.00 จุด เพิ่มขึ้น 52.92 จุด หรือ +1.29% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,113.79 จุด พุ่งขึ้น 226.34 จุด หรือ +1.90%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (7 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการที่สดใสของบริษัทจดทะเบียน แม้นักลงทุนมีความวิตกกังวลขึ้นเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่รอการแสดงความเห็นของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) หลังปิดตลาด
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 458.19 จุด เพิ่มขึ้น 1.03 จุด หรือ +0.23%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,132.35 จุด ลดลง 4.75 จุด หรือ -0.07%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,320.88 จุด ลดลง 25.03 จุด หรือ -0.16% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,864.71 จุด เพิ่มขึ้น 28.00 จุด หรือ +0.36%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 4% ในวันอังคาร (7 ก.พ.) หลังจากภัยแล้งของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ช่วยให้ นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของเฟด นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ รวมทั้งความต้องการใช้น้ำมันในจีนที่มีแนวโน้มฟื้นตัว
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. พุ่งขึ้น 3.03 ดอลลาร์หรือ 4.1% ปิดที่ 77.14 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 2.70 ดอลลาร์ หรือ 3.3% ปิดที่ 83.69 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (7 ก.พ.) เนื่องจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ และภัยแล้งของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เป็นปัจจัยหนุนตลาด
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 5.3 ดอลลาร์ หรือ 0.28% ปิดที่ 1,884.8 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **ADB บีบีเอ็มมาร์จิ้นเข้าพอร์ต เล็งร่วมทุนเสริมทัพเครื่อง**
ADB เดินหน้าบีบีเอ็มมาร์จิ้นเข้าพอร์ต คาดอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) กลับขึ้นมาที่ระดับ 3-5% หลังราคาต้นทุนปรับลด ส่วนรายได้ปีนี้คาดใกล้เคียงปีก่อน แอ็บเจรจาพาร์ตเนอร์ ร่วม JV หรือลงทุนธุรกิจใหม่ หวังสร้างการเติบโตด้านฐานแกร่ง
- **CHIC รุกชิงงานอสังหา พัฒนาสินค้านวัตกรรม**
CHIC วางกลยุทธ์ปี 66 เร่งพัฒนาสินค้าด้วยนวัตกรรม อีพเวลูโปรดักต์ พร้อมเพิ่มช่องทางขายสินค้าออนไลน์ ใส่เกียร์เดินหน้าประมูลงานโครงการอสังหาแนวราบ-แนวสูง หนุนยอดขายเพิ่ม เร่งขยายพื้นที่ให้เช่า สร้างรายได้ประจำ ปักเป้ารายได้โต 20-25%
- **MINT-AOT ต่างชาติหมายตา จัดพอร์ตลุยหุ้นโตสูงเป็นผลดี**
คำบากผันผวนจากแรงกดดันเฟดขึ้นดอกเบี้ย กระทบต่อการลงทุนในภาพรวมต่อ ด้านโบทแอนด์คิดธุรกิจที่เติบโตสูงสามารถทำผลประกอบการได้ดี อย่าง MINT-AOT ที่นักลงทุนต่างชาติโฟกัสไว้ด้วย ส่วนหุ้นเติบโตสูงจากเศรษฐกิจฟากเอเชียหนุน เกมเป็นผลดี ชู BBL-SPALI และ LH
- **PTTEP รุกดักคาร์บอน ปีนี้ราคาน้ำมันลดลง**
PTTEP ลุยขยายการลงทุนในธุรกิจใหม่ เดินหน้าการดักจับคาร์บอน พร้อมซื้อกิจการ (M&A) มุ่งเสริมจากงบปีนี้ 1.9 แสนล้านบาท ส่วนผลงานปีนี้คาดปริมาณขายไตรมาส 1/2566 แตะ 472,000 บาร์เรล รับราคาน้ำมันลดมาเคลื่อนไหวในรอบ 75-90 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล
- **'SISB' นักเรียนพุ่ง รับจีนเปิดประเทศ พร้อมเปิดรร.ใหม่**
SISB รับอานิสงส์จากการกลับมาเปิดสถานศึกษาได้ตามปกติ มีจำนวนนักเรียนใหม่ทั้งในและต่างประเทศไหลเข้าต่อเนื่อง งานรับจีนเปิดประเทศ พร้อมเปิดโรงเรียนสาขาเพิ่มอีก 2 แห่ง หนุนผลงานปีนี้เติบโตไม่ต่ำกว่า 20%
- **เงินเพื่อครั้งปีแรกยังไม่แผ่ว KTB คาดสูงกว่ารอบ 1-3% เหตุสินค้าแพง**
แบงก์กรุงไทย (KTB) ชี้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนม.ค.ชะลอลงที่ 5.02% เมื่อเทียบกับปีก่อน เหตุราคาพลังงานชะลอตัว แม้เงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลง แต่ระดับราคาสินค้าและบริการหลายชนิดยังคงทยอยเพิ่มขึ้นตามต้นทุนการผลิตที่อยู่ในระดับสูง พร้อมคาดเงินเฟ้อช่วงครึ่งแรกของปีนี้แนวโน้มสูงกว่ารอบเป้าหมายที่ 1-3%
- **GRAND ปีนี้เทิร์นอเวจด์พลิกมีกำไร รายได้ออลไทม์ไอพุง 6 พันล้าน ทุ่มงบลงทุน 200 ล้าน**
GRAND ประกาศผลงานปีนี้เทิร์นอเวจด์พลิกกลับมามีกำไร ตั้งเป้ารายได้ออลไทม์ไอพุง 6,000 ล้านบาท หลังธุรกิจโรงแรม-อสังหาฯ ฟื้นตัว! ทุ่มงบลงทุน 200 ล้านบาท นอกจากนี้ทุ่มงบลงทุน 200 ล้านบาท เดินหน้าปรับปรุงโรงแรมภายในเครือ



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนระดับ Slightly overweight จากแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้น ประกอบกับภาพการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องหลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศ



U.S. Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด จากประเด็นการรายงานผลประกอบการและการปรับลดประมาณการกำไรตลาดต่อเนื่อง อีกทั้งการฟื้นตัวของตลาดสหรัฐอเมริกาที่หากเปรียบเทียบกับประเทศอื่นๆ อย่างไรก็ดี เราแนะนำให้นักลงทุนติดตามการรายงานผลประกอบการของกลุ่ม Growth และ Technology ซึ่งจะเป็นตัวแปรสำคัญที่จะบ่งชี้ว่ากำไรตลาดผ่านจุดต่ำสุดแล้วหรือไม่



Europe Equity: Slightly Overweight ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในยุโรป หลัง GDP 4Q22 ออกมาดีกว่าที่คาดและตลาดคาดการณ์การฟื้นตัวของ GDP มาจากราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ ประกอบกับมุมมองด้านการเปิดเมืองของจีนทำให้ตลาดยุโรปมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงต่อจากนี้



Japan Equity: Slightly overweight ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น จาก OW สู่ระดับ SOW โดยทาง DAOL เริ่มทยอยลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในตลาดหุ้นญี่ปุ่นกลุ่ม Mid-small cap หลังดัชนีฟื้นตัวขึ้นมาตามทิศทางทางการเปิดเมืองของจีน โดยเรายังมีมุมมองเชิงบวกกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวมของญี่ปุ่นจากก่อนค่าของดอลลาร์และปัญหา Supply shortage ที่ทุเลาลง อย่างไรก็ดี ในด้านการใช้นโยบาย YCC ของ BOJ นั้นยังคงเป็นตัวแปรหลักที่กดดันผลตอบแทนของตลาดหุ้นในระยะสั้น



China Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweight หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้แม้ว่าจำนวนตัวเลขผู้ติดเชื้อประหลาดรุนแรง (Severe case) จะเพิ่มสูงขึ้น สะท้อนว่าทางการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



Emerging Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนัก EM โดยรวมเป็น Slightly overweight จากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนและไทย โดยทางทีมให้ประเด็นสำคัญกับการผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์ของจีนที่ออกมาเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้



Gold: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



Property Fund/REITs/IFF: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนโดยทาง DAOL แนะนำให้ขายทำกำไร Thai REIT และสับการลงทุนจาก Global REIT สู่อเมริกาจากการเกิด Disinflation

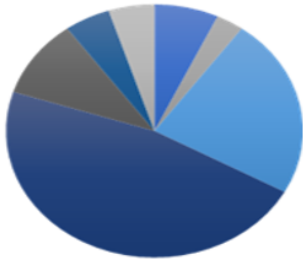


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาดจาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



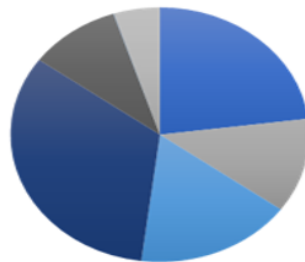
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



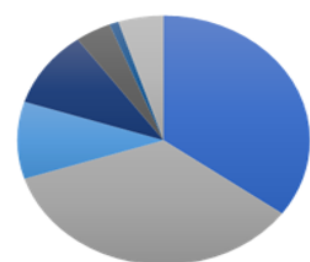
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27%
 Sharpe ratio = 0.37

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	OW	OW	7.00%	6.50%	0.40%	23.0%	19.20%	0.40%	35.0%	29.80%	0.00%
	U.S.	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		1.50%	1.50%		3.00%	2.00%		4.00%	3.00%
	Japan	OW	OW		1.00%	-0.50%		2.00%	-1.00%		2.90%	-1.60%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	2.00%	0.00%	12.00%	7.30%	0.00%	35.00%	25.80%	0.00%
	China	OW	OW		1.50%	0.00%		4.50%	0.00%		6.00%	0.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	India	OW	OW		0.50%	0.00%		1.50%	0.00%		2.50%	0.00%
	Thailand	OW	OW		1.00%	0.00%		1.50%	0.00%		3.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	1.00%	-1.40%	5.0%	0.00%	-1.40%	5.0%	0.00%	-1.40%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	UW	UW	48.00%	38.00%	0.00%	33.0%	23.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	EM	NT	NT	25.00%	25.00%	0.00%	17.0%	17.00%	0.00%	10.0%	10.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	NT	NT	2.00%	2.00%	0.00%	2.0%	2.00%	0.00%	1.0%	1.00%	0.00%

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800