



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสสั้น Rebound จากความกดดัน (Fed + Financial Crisis) ที่ตลาดเริ่มเห็นภาพมากขึ้น
- เงินเฟ้อสหรัฐฯ วานนี้(14) ออกมาตามตลาดคาดที่ 6% YoY ซึ่งตลาดต่างประเทศขานรับตัวเลขที่ออกมาตามคาดไปแล้ว และนักลงทุนก็รับรู้การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในวันที่ 22 มี.ค. อาจเหลือเพียง +0.25% (หากต่ำกว่าคาดจะดีต่อตลาด)
- ความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตการณ์ธนาคารสหรัฐฯ หรือ SVB นั้นยังอยู่ในตลาด และส่วนหนึ่งดูราคาหุ้นน้ำมันให้ปรับตัวลดลง (ล่าสุด Brent \$78.3 เหรียญ)
- เครื่องบินของรัสเซียชนโดรนของสหรัฐฯ ตกจากน่านฟ้า แต่ยังไม่ได้มีสัญญาณของความรุนแรงเกิดขึ้น ขณะที่มีรายงานว่า ซี จิ้นผิง ผู้นำจีนเตรียมเยือนรัสเซียในสัปดาห์หน้าเพื่อไกล่เกลี่ยสงครามในยูเครน ซึ่งยังคงต้องติดตาม
- การเมือง ติดตามรายชื่อ ผู้ชิงตำแหน่ง ส.ส ของแต่ละพรรคที่จะมีออกมา ซึ่งอาจจะทำให้พอคาดเดาได้ว่า เพื่อไทย(เปิดชื่อ 17 มี.ค.) จะมี Landslide มากน้อยแค่ไหน เราคาดวันยุบสภา จะเป็น 20 มี.ค. และเลือกตั้งจะอยู่ในช่วง 14 พ.ค.
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ยอดค้าปลีกของจีน

Strategy

- ตลาดต่างประเทศเริ่มมีการติดตัวขึ้นมาให้เห็น มีสัญญาณว่านักลงทุนลดความกังวล และดัชนีฯ ปรับตัวลงมาถึง 5.9% ซึ่งถือว่าค่อนข้างมาก เรามองตลาดและหุ้นน่าจะมีการ rebound เป้าช่วงสั้นๆ 1540 จุด แต่ทั้งนี้ ต้องคอยตามดูทิศทางตลาดหุ้นต่างประเทศประกอบไปด้วย เพราะสามารถเปลี่ยนได้ตลอดเวลา
- หุ้นที่ราคาลงมาอีก ในช่วง 3 วันที่ผ่านมา (ไม่ได้พิจารณาเรื่องพื้นฐานของหุ้น) คือ ONEE(13%), GUNKUL(12%), THANI(9%), NEX(9%)
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ AOT, KBANK เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย AOT(10%), KBANK(10%), BGRIM(10%), BCH(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

KBANK: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 136.00 บาท) “แนะนำทยอยซื้อกลับ ประเมินราคาหุ้นลงมากเกินไป”

- แนะนำทยอยซื้อกลับ หลัง PBV ของ KBANK ปัจจุบันเทรดที่ 0.6X ต่ำกว่า PBV กลุ่มธนาคารที่ 0.64X และต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10-Y PBV ของ KBANK ที่ 1.4X หรือมากกว่า -1.25SD (ราคาหุ้น Panic ต่ำกว่าพื้นฐาน)
- ฐานะทางการเงินของธนาคารไทยแข็งแกร่งกว่าธนาคารต่างประเทศที่เป็นประเด็น ในด้าน Operation ปี 2023 KBANK ตั้งเป้าสินเชื่อเติบโต 5-7% หนุนด้วยสินเชื่อรายใหญ่ และสินเชื่อ Tourism Related, SME ที่จ-โตเด่น
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 3.89 หมื่น ลบ. และ 4.32 หมื่น ลบ. +9%YoY และ +11%YoY ตามลำดับ

Technical : SINGER, III

Derivative In Trend

S50H23 : ปิดทำกำไรฝั่ง Short กองคำ: ปิดทำกำไรฝั่ง Long

แนวรับ :	900-904 จุด	แนวรับ :	1880-1895 จุด
แนวต้าน :	912-922 จุด	แนวต้าน :	1912-1922 จุด
Cut :	895 จุด	Cut :	1925 จุด

News Comment

(+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท) จีนจะเริ่มออก 'วีซ่า' ทุกประเภทให้ชาวต่างชาติ เริ่ม 15 มี.ค.

(-) Energy (Neutral) น้ำมันปรับตัวลง 4% จากความกังวลด้านเงินเฟ้อและการปิดธนาคารใน US

(-) BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท), CK (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) ครม. ถอนวาระพิจารณาโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม

Company Report

(0) GUNKUL (ซื้อ/เป้า 5.70 บาท) ผลประมูลโรงไฟฟ้าจะเป็น short-term key catalyst

(0) ERW (ซื้อ/เป้า 6.00 บาท) RevPar ม.ค.-ก.พ. 23 เป็นไปตามคาด, กำไร 1Q23E โต YoY ต่อ

Economic Outlook

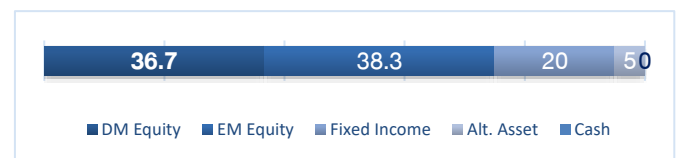
• **ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +1.06% ดัชนี S&P500 +1.65% และดัชนี Nasdaq +2.14%** โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มสินค้าสื่อสาร กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มการเงิน หลังจากที่รายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในเดือนก.พ. ออกมาใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ส่งผลให้ตลาดเชื่อว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะไม่รีบเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบเดือนมี.ค. โดยปัจจุบันตลาดคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพียง 25 BPS ในแง่ของการลงทุนทางกายภาพและนำสัดส่วนการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly Underweighted และในระยะสั้นทางทีมแนะนำให้นักลงทุน Wait & See เนื่องจากในสัปดาห์หน้าจะเข้าสู่ช่วงของการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจของจีนประจำเดือนม.ค.และก.พ. ซึ่งจะมีทั้งตัวเลขยอดค้าปลีก ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม และดัชนีการลงทุนในสินทรัพย์คงที่ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมของจีนจะเป็นไปในทิศทางที่ฟื้นตัวขึ้น ซึ่งทางทีมมองว่าจะเป็นปัจจัยหนุนในคาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ถูกปรับขึ้นต่อเนื่อง

Date	Major Events	Expected	Prior
15-Mar-23	CN Retail Sales YoY Jan-Feb	3.20%	-1.80%
	EA Industrial Production YoY Jan	0.20%	-1.70%
	US Retail Sales MoM Feb	-0.20%	3.00%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,523.89 จุด ลดลง 49.18 จุด (-3.13%) มูลค่าการซื้อขาย 103,839.82 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ เงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาตามคาด ราคาน้ำมันปรับตัวลง ตัวแปรในประเทศ ต่างชาติเทขายหุ้นไทยจากประเด็น SVB

Most Active

1. KBANK
2. SCB
3. CPALL

Top Gainers

1. PRIN
2. TTI
3. BTNC

Top Losers

1. M-PAT
2. BWG
3. AGE

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ICT	6981.63	158.4	-1.84%
HEALTH	4080.77	6876.17	-1.90%
BANK	19549.03	357.93	-2.45%
TRANS	7530.47	332.37	-2.70%
FIN	4785.50	3870.57	-2.95%
SET	103833.09	1523.89	-3.13%
INSUR	1140.61	11082.48	-3.16%
PETRO	2394.14	901.75	-3.30%
ENERG	16720.52	21431.66	-3.35%
PROP	6631.13	247.56	-3.42%
CONMAT	1998.19	8553.4	-3.49%
COMM	9350.43	35644.23	-3.53%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	4,399	5,525	20,244	11,691
Stock				
Foreign	(4,727)	(10,738)	(21,667)	(46,835)
Institution	(2,442)	(2,288)	6,725	(3,760)
Retail	9,771	16,805	22,510	51,367
Proprietary	(2,602)	(3,779)	(7,568)	(773)
Futures				
Foreign	34,154	17,200	(15,764)	(239,382)
Institution	3,813	13,013	25,423	46,471

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	367	367	2,358	-1,940	-1,940
Indonesia	-87	-85	-36	138	138
Japan		-4,382	-4,382	-2,977	-2,977
Malaysia	-56	-3	-164	-286	-286
Philippines	-19	-404	-459	-479	-479
South Korea	111	-413	-830	5,328	5,328
Sri Lanka	0	1	1	9	9
Taiwan	-1,007	-799	-2,798	5,550	5,550
Thailand	-137	-200	-624	-1,352	-1,352
Vietnam	18	55	71	163	163

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	103.60	0.00	0.0	0.1
USD-EUR	1.07	0.00	0.0	0.3
USD-GBP	1.22	(0.00)	-0.2	0.7
YEN-USD	134.2	1.01	0.8	-2.3
CNY-USD	6.87	0.03	0.4	0.2
THB-USD	34.59	0.08	0.2	0.2

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,797.25	18.17	0.48	3.0
The Global Dow Euro	3,334.26	18.74	0.57	2.4
DJ Global	470.85	3.4400	0.74	2.4
Bloomberg World Index	366.38	1.98	0.54	2.2
MSCI World	2,674.36	30.72	1.16	2.8
MSCI Emergin Market	945.12	(16.38)	-1.70	-1.2
MSCI Thailand	496.55	(15.99)	-3.12	-9.5
Americas				
Dow Jones	32,155.4	336.26	1.1	-3.0
NASDAQ	11,428.15	239.31	2.1	9.2
S&P 500	3,919.29	63.53	1.7	2.1
Europe				
Stoxx Europe 600	449.56	6.76	1.5	5.8
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,179.47	82.93	2.0	10.2
France CAC 40	7,141.57	130.07	1.9	10.3
German DAX	15,232.83	273.36	1.8	9.4
UK FTSE 100	7,637.11	88.48	1.2	2.5
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	155.18	(3.62)	-2.3	-0.4
Thailand SET Index	1,523.89	(49.18)	-3.1	-8.7
China Shanghai SE Composit	3,245.31	(23.38)	-0.7	5.6
China Shenzhen CSI 300	3,984.7	(23.99)	-0.6	3.5
Hong Kong Hang Seng	19,247.96	(448.01)	-2.3	-0.3
Philippines Philippines Stock Exchange	6,393.33	(151.12)	-2.3	-0.9
Indonesia Jakarta SE Composite	6,641.81	(145.14)	-2.1	-3.0
Japan Nikkei	27,222.04	(610.92)	-2.2	4.4
Singapore Straits Times	3,129.75	(2.62)	-0.1	-2.1
South Korea Korea Stock Exchange	2,348.97	(61.63)	-2.6	6.9
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,040.13	(12.67)	-1.2	3.3
Taiwan TaiwanWeighted	15,360.42	(200.07)	-1.3	9.8

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,402.32	14.21	12.39	11.99	4.27
PHILIPPINE	6,509.26	14.65	13.41	11.44	2.27
SINGAPORE	3,181.99	12.50	10.30	10.02	4.37
KOSPI INDEX	2,390.76	11.50	12.63	9.68	2.13
TAIWAN	15,523.38	12.63	14.32	12.43	4.67
THAILAND	1,523.89	18.49	14.65	12.81	3.07
SET 50	910.71	18.72	15.42	13.40	2.77
INDAI	57,900.19	21.84	19.05	17.93	1.37
INDONESIA	6,641.81	14.63	13.82	12.15	2.71
VIETNAM	1,040.13	13.54	9.66	8.38	1.78
CHINA	3,418.44	14.19	12.39	9.46	2.60
SHANGHAI SE	3,261.15	14.17	12.39	9.44	2.60
HONGKONG	19,716.79	11.39	11.76	8.57	4.23
DOW JONES	32,155.40	19.12	16.53	14.98	2.18
S&P 500	3,919.29	18.77	17.87	16.01	1.75
NASDAQ	11,428.15	33.79	25.49	20.73	0.95
DAX INDEX	15,232.83	12.01	11.74	10.45	3.61
NIKKEI 225	27,234.00	22.34	16.10	15.30	2.19
Stock 600 (Europe)	449.56	13.55	12.88	11.73	3.40
MSCI WORLD	2,674.36	16.80	15.86	14.59	2.25

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	104.2	(0.92)	-0.9	-7.6
Crude Oil - WTI (spot month)	71.3	(3.47)	-4.6	-10.2
Crude Oil - Brent	77.5	(3.32)	-4.1	-9.1
Coal Newcatle (USD/Ton)	180.0	(2.90)	-1.6	-55.5
Baltic Dry Index	1,587.0	122.00	8.0	-3.3
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	197.0	(2.60)	-1.3	-1.6
Sugar Futures (USD / lb.)	20.7	(0.12)	-0.6	10.5
Copper (LME) USD/Ton	8,809.0	(109.25)	-1.2	5.3
China Domestic Hot Rolled Steel	4,545.0	26.00	1.0	9.6
GOLD (spot)	1,904.0	(9.69)	-0.5	4.4
Soybean	492.2		0.0	1.0

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.25	0.27	6.9	-3.1
US: 5-Year Bond	3.85	0.15	4.2	-4.0
US: 10-Year Bond	3.69	0.12	3.2	-5.3
US: 30-Year Bond	3.80	0.09	2.5	-4.5



News Comment

(+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท) จีนจะออก 'วีซ่า' ทั่วประเทศให้ชาวต่างชาติ เริ่ม 15 มี.ค.

แถลงการณ์จากกระทรวงการต่างประเทศของจีน ระบุว่าหน่วยงานด้านวีซ่าของจีน ในต่างประเทศจะกลับมาออกวีซ่าทุกประเภทให้ชาวต่างชาติอีกครั้งเริ่มตั้งแต่วันที่ 15 มี.ค. มติดังกล่าวมีขึ้นเพื่ออำนวยความสะดวกในการเดินทางข้ามพรมแดนเพิ่มเติม ถือเป็นขั้นตอนล่าสุดในการเปิดประเทศจีนต่อโลกภายนอกอีกครั้ง โดยกระทรวงต่างประเทศจีนระบุว่า นอกจากจะมีการพิจารณาและอนุมัติวีซ่าใหม่แล้ว ผู้ที่ได้รับวีซ่าก่อนวันที่ 28 มี.ค.20 ที่ยังไม่หมดอายุ สามารถเดินทางเข้าประเทศจีนได้อีกครั้งหนึ่งในทันที การปรับปรุงนโยบายเรื่องวีซ่าล่าสุดนี้ ยังจะอนุญาตให้กลับไปใช้กำหนดการยกเว้น วีซ่าสำหรับผู้เดินทางมากับเรือสำราญ ขนาดใหญ่มายังนครเซี่ยงไฮ้ และนักท่องเที่ยว แบบกลุ่มบางกลุ่มจากฮ่องกง มาเก๊าและประเทศที่เป็นสมาชิกอาเซียน องค์การการท่องเที่ยวโลกของสหประชาชาติกล่าวว่า จีนเปิดประเทศต้อนรับผู้เดินทางมาจากต่างประเทศ 65.7 ล้านคน ในปี 2019 ก่อนจะปิดประเทศเพื่อควบคุมการระบาดของเชื้อโควิด-19 (ที่มา: แนวหน้า)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อ AAV จากการผ่อนคลายการเข้าประเทศจีนมากขึ้น จากเดิมที่ยังมีข้อจำกัดให้อเฉพาะนักเรียน นักศึกษา ทั้งนี้ ในช่วงก่อนเกิดโควิดในปี 2019 AAV มีสัดส่วนรายได้จากรายได้เที่ยวบินจีนสูงราว 30% ขณะที่ 4Q22 ประเมินว่าจะมีสัดส่วนรายได้จากเที่ยวบินจีนยังต่ำไม่เกิน 5% การผ่อนคลายการเดินทางจะทำให้จำนวนผู้โดยสารจีนฟื้นตัวได้ดีขึ้น ทั้งนี้ AAV มีแผนเปิดเที่ยวบินจีนในช่วงปลาย 1Q23E ยังดีที่ขึ้นค่อยเป็นค่อยไปจะอยู่ที่ 40 เที่ยวบิน/สัปดาห์ และเพิ่มขึ้นมากในช่วง 2Q22E เป็น 100 เที่ยวบิน/สัปดาห์ และในช่วง 3Q-4Q23E จะอยู่ที่ 110 เที่ยวบิน/สัปดาห์ (ยังต่ำกว่าปี 2019 ก่อนโควิดที่ 140 เที่ยวบิน/สัปดาห์) เราประเมินจำนวนผู้โดยสารปี 2023E จะเพิ่มขึ้นเป็น 18-20 ล้านคน ดีขึ้นจากปี 2022 ที่ 10 ล้านคน โดยจะเป็นผู้โดยสารจีนที่ 2-2.5 ล้านคน (เทียบกับปี 2019 มีจำนวนผู้โดยสารจีนราว 4.5 ล้านคน) สำหรับผลการดำเนินงานปกติปี 2023E จะพลิกเป็นกำไรที่ 1.5 พันล้านบาท จากปี 2022 ที่ขาดทุน -6.5 พันล้านบาท โดย AAV เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 3.70 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 4.5 เท่า +0.5SD จากค่าเฉลี่ยกลุ่มสายการบินในภูมิภาค

(-) Energy (Neutral) น้ำมันปรับตัวลง 4% จากความกังวลด้านเงินเฟ้อและการปิดธนาคารใน US

วานนี้ ราคาซื้อขายน้ำมันดิบ Brent ล่วงหน้า ปรับตัวลดลง 4% เป็น USD77.5/bbl สะท้อนความกังวลด้านเงินเฟ้อและความเป็นไปได้ที่จะเกิดวิกฤตการเงินหลังจากการล่มสลายของธนาคารใน US ทั้งนี้ วานนี้ US รายงานตัวเลข Consumer Price Index (CPI) สูงขึ้น 0.4% ในเดือน ก.พ. สอดคล้องกับที่นักวิเคราะห์คาด และลดลงเล็กน้อยจาก 0.5% ในเดือน ม.ค. อย่างไรก็ตาม Organization of the Petroleum Exporting Countries (OPEC) ยังคงประมาณการว่าอุปสงค์การใช้น้ำมันจะเติบโต 2.3% ในปี 2023E แต่คาดว่าอุปสงค์จากจีนจะสูงขึ้นกว่าประมาณการเดิม (ที่มา: Reuters)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบต่อจาวนี้ โดยราคาน้ำมันดิบดูไบ YTD อยู่ที่ประมาณ USD81/bbl โดยเรามองว่าอาจจะมี downside ต่อประมาณการราคาเฉลี่ยน้ำมันดูไบปี 2023E ที่ USD93/bbl เรายังคงแนะนำให้นักลงทุน "เท่กับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน สำหรับภาวะระยะสั้น เราชอบหุ้นในกลุ่มโรงกลั่นและค้าปลีกน้ำมันมากกว่าหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ โดยเราเชื่อว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) จะยังแข็งแกร่งหนุนด้วยแผนการปิดซ่อมบำรุงและพรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่ต่ำ ในขณะที่เดียวกัน กลุ่มค้าปลีกน้ำมันน่าจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มค่าการตลาด (marketing margin) ที่ดีขึ้น โดยหุ้นในกลุ่มโรงกลั่นและค้าปลีกน้ำมันที่เราชอบคือ SPRC (ซื้อ/เป้า 12.50 บาท) TOP (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท) และ OR (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท)

(-) BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท), CK (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) ครม. กอนวาระพิจารณาโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม

มีรายงานว่าการประชุม ครม.วันนี้ หลังจากที่นายอริรัฐ รัตนเศรษฐี รัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงคมนาคม ทำหน้าที่รักษาการได้เสนอผลการประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มเข้าพิจารณาเป็นวาระจร อย่างไรก็ตาม ครม. มีมติให้กอนวาระการพิจารณา เพราะข้อมูลไม่เพียงพอและยังมีคดีค้างที่ศาลปกครอง (ที่มา: คมชัดลึก)

DAOL: เรามองว่าปัจจัยดังกล่าวเป็น sentiment ลบต่อ BEM และ CK อย่างไรก็ตาม โดยรวมเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ว่าการลงนามสัญญามีโอกาสล่าช้าไปภายหลังเลือกตั้งจากคดีความที่ยังไม่สิ้นสุด โดยปัจจุบันมีคดีศาลปกครองที่สำคัญอยู่ 2 คดี ได้แก่ 1) คดียกเลิกการประมูลสายสีส้มครั้งที่ 1 ไม่ชอบด้วยกฎหมาย ซึ่งอยู่ระหว่างรอคำพิพากษาศาลปกครองสูงสุด และ 2) คดีการประมูลครั้งที่ 2 ไม่ชอบด้วยกฎหมาย อยู่ระหว่างการพิจารณางองศาลปกครองกลาง ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวมโครงการดังกล่าวไว้ในประมาณการ สำหรับ BEM เราคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 10.80 บาท ถึง SOTP จากทิศทางกำไรปกติปี 2023E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 3.7 พันล้านบาท (+50% YoY) และ ridership โอกาสมี upside และ CK แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 26.00 บาท ถึง SOTP จาก backlog ปี 2023E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 1.4 แสนล้านบาท จากโครงการหลวงพระบาง



Company Report

(0) GUNKUL (ซื้อ/เป้า 5.70 บาท) ผลประมูลโรงไฟฟ้าจะเป็น short-term key catalyst

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 5.70 บาท อิง SOTP ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นกลางจากการเข้าร่วมงาน SET Opportunity Day เมื่อ 14 มี.ค. 2023 โดยสรุปประเด็นดังนี้ 1) ยังคงเป้าธุรกิจไฟฟ้า 1,000MW ในปี 2025E จากปัจจุบัน 600MW โดยรอผลประมูลในไทยซึ่งยื่นเข้าไปกว่า 1,100MW เป็นโครงการหลัก 2) ธุรกิจ EPC ปัจจุบันมี backlog 4.3 พันล้านบาท และมี potential projects อีกกว่า 6.4 หมื่นล้านบาทให้เข้าประมูลในปี 2023E 3) ธุรกิจกัญชง-กัญชา ตอนนี้ focus ที่การตลาดโดยมองไปที่ตลาดต่างประเทศมากขึ้น ปัจจุบันมีความคืบหน้ามากในประเทศสวีเดนและเยอรมันต่อผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ โดยเรามีมุมมองเป็นกลาง ภาพรวมยังอยู่ในทิศทางเดิม และเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.7 พันล้านบาท (+36% YoY) ราคาหุ้น underperform SET ในช่วง 3 เดือนราว -25% มาจากประเด็นที่ดินบางส่วน ของโครงการรวมราว 40MW รุกล่าเขตป่า อย่างไรก็ตามคดียังไม่สิ้นสุดและโครงการดังกล่าวยังสามารถดำเนินการต่อได้ เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ลงมา price in ประเด็นนี้ไปพอสมควร ในขณะที่การประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในไทย ซึ่ง GUNKUL ร่วมกับ GULF ส่งโครงการเข้าประมูลกว่า 1.1GW ซึ่งจะทราบผลในช่วงต้น 2Q23E จะเป็น catalyst ให้หุ้นกลับมา outperform อีกครั้ง

(0) ERW (ซื้อ/เป้า 6.00 บาท) RevPar ม.ค.-ก.พ. 23 เป็นไปตามคาด, กำไร 1Q23E โต YoY ต่อ

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ERW และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 6.00 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) โดยจากการอัปเดตกับทางบริษัท เรามีมุมมองเป็นกลางต่อ RevPar ในเดือน ม.ค.-ก.พ. 23 (QTD) ยังคงเพิ่มขึ้นได้ดี YoY และยังคงทรงตัวในระดับสูงเมื่อเทียบ QoQ ซึ่งเป็นระดับที่ดีตามคาดจากช่วง High season โดยภาพรวม RevPar (ไม่รวม Hop Inn) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2,460 บาท ซึ่งเท่ากับช่วง 1Q19 แล้ว ถือเป็นการฟื้นตัวได้ดีถึง +342% YoY แต่ทรงตัว QoQ โดยเป็นการเติบโตได้ทั้งจาก กทม. และต่างจังหวัด ขณะที่เราคาดว่า RevPar ในเดือน มี.ค. 23 มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ YoY และ QoQ จากนักท่องเที่ยวจีนมาช่วยหนุนเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 464 ล้านบาท (ซึ่งเป็นระดับเดียวกับกับปี 2019 แล้ว) ฟื้นตัวได้ดีจากปี 2022 ที่ขาดทุนสุทธิที่ -224 พันล้านบาท ขณะที่เราคาดว่ากำไรใน 1Q23E จะฟื้นตัวได้ดีเมื่อเทียบกับ YoY อย่างต่อเนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น แต่อาจจะเพิ่มขึ้นได้เล็กน้อยหรือมีโอกาสทรงตัวเมื่อเทียบ QoQ จากฐานสูง ราคาหุ้น outperform SET +7% และ +13% ในช่วง 1 และ 3 เดือน เพราะได้ผลดีจากการเปิดประเทศทำให้มีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาเพิ่มขึ้นได้ดี ขณะที่แนวโน้มนักท่องเที่ยวจีน (สัดส่วนรายได้จากจีนสูงสุดในกลุ่มที่ 15%) ที่จะเข้ามาเพิ่มขึ้นมากหลังจกมีการผ่อนคลายการท่องเที่ยวมากขึ้น โดยคาดจะเห็นการเข้ามาของนักท่องเที่ยวจีนได้อย่างชัดเจนในช่วง 2Q23E เป็นต้นไป ซึ่งจะมีโอกาสที่จะเห็นกำไรเติบโต YoY ได้ทุกไตรมาสในปี 2023E และ ERW จะได้รับประโยชน์สูงสุดเพราะมีสัดส่วนโรงแรมในประเทศสูงที่สุดในกลุ่มถึง 88%



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 300 จุดในวันอังคาร (14 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนคลายความกังวลหลังจากรัฐบาลสหรัฐและทั่วโลกได้ออกมาสร้างความเชื่อมั่นว่าจะสามารถควบคุมวิกฤตการณ์ในภาคธนาคาร นอกจากนี้ ตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐที่อ่อนแรงลงยังเป็นปัจจัยหนุนการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 32,155.40 จุด พุ่งขึ้น 336.26 จุด หรือ +1.06%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,919.29 จุด เพิ่มขึ้น 63.53 จุด หรือ +1.65% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,428.15 จุด พุ่งขึ้น 239.31 จุด หรือ +2.14%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดพุ่งขึ้นในวันอังคาร (14 มี.ค.) โดยเป็นการปรับตัวขึ้นวันเดียวมากที่สุดในรอบเกือบ 3 เดือน หลังได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มธนาคารซึ่งร่วงลงก่อนหน้านี้จากวิกฤตล้มละลายของธนาคารซิลิคอน วัลเลย์ แบงก์ (SVB) นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากแนวโน้มที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะชะลออัตราดอกเบี้ยด้วย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 449.56 จุด เพิ่มขึ้น 6.76 จุด หรือ +1.53%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,141.57 จุด เพิ่มขึ้น 130.07 จุด หรือ +1.86%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,232.83 จุด เพิ่มขึ้น 273.36 จุด หรือ +1.83% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,637.11 จุด เพิ่มขึ้น 88.48 จุด หรือ +1.17%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือนในวันอังคาร (14 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลว่า วิกฤตการณ์ในภาคธนาคารของสหรัฐอาจจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. ร่วงลง 3.47 ดอลลาร์ หรือ 4.6% ปิดที่ 71.33 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. ลดลง 3.32 ดอลลาร์ หรือ 4.1% ปิดที่ 77.45 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมัน WTI และสัญญาน้ำมันเบรนท์ ต่างก็ปิดที่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 9 ธ.ค. 2565 และต่างก็ร่วงลงในวันเดียวที่รุนแรงที่สุดนับตั้งแต่ต้นเดือนม.ค.ปีนี้
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (14 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายทองคำหลังจากสัญญาทองคำพุ่งขึ้นติดต่อกัน 3 วันทำการ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 5.60 ดอลลาร์ หรือ 0.29% ปิดที่ 1,910.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• ASIAN ลุยอัญมณีค่าธุรกิจ ปีงบประมาณรายได้ 1.3 หมื่นล.

ASIAN เคาะเป้าปี 2566 รายได้ 1.3 หมื่นล้านบาท รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว ผู้บริหาร "เอกกมล ประสพผลสุดจิด" เดินหน้าทุ่มงบ 1.37 พันล้านบาท เสริมทัพธุรกิจรอบด้าน เกมล่าสุดบอร์ดไฟเขียวปันผลหุ้นละ 0.40 บาท ขึ้นป้าย XD วันที่ 8 พฤษภาคม 2566 เตรียมรับทรัพย์ 24 พฤษภาคม 2566

• BGRIM ผ่านด่าน 500 เมก ต้นทุนก๊าซเฉลี่ย 450 บาท

BGRIM เผยผ่านคุณสมบัติโครงการพลังงานรัฐ 25 โครงการมากกว่า 500 เมกะวัตต์ พร้อมศึกษาเข้าประมูลเพิ่ม หลังรัฐเปิดอีก 3.6 พันเมกะวัตต์ ต้นกำลังการผลิตไฟฟ้าเพิ่มแตะ 1 หมื่นเมกะวัตต์ คาด EBITDA ที่ 3.5 หมื่นล้านบาท มองราคาซื้อขายธรรมชาติรวมในกรอบ 400-450 บาทต่อ MMBtu โบนัสมองกำไรปกติไตรมาส 1/2566 ขึ้นตัว ราคาเป้าหมาย 50 บาทต่อหุ้น

• BIS ชดเชยกำไรสุทธิ ลุยขยายปีกอาเซียน

BIS ควางานใหญ่เตาเผาทำลายซากสัตว์ VALCO รับทรัพย์หลายสิบล้านบาท เล็งขยายปีกภูมิภาคอาเซียน เจาะกลุ่มประเทศเวียดนาม พร้อมผนึกพันธมิตรระดับโลก VALCO โข่วนวัตกรรมในงานแสดงสินค้าและงานประชุมสัมมนาระดับโลก

• GFPT รักษาearnings 15% ส่งออกอังกฤษ-ญี่ปุ่นพุ่ง

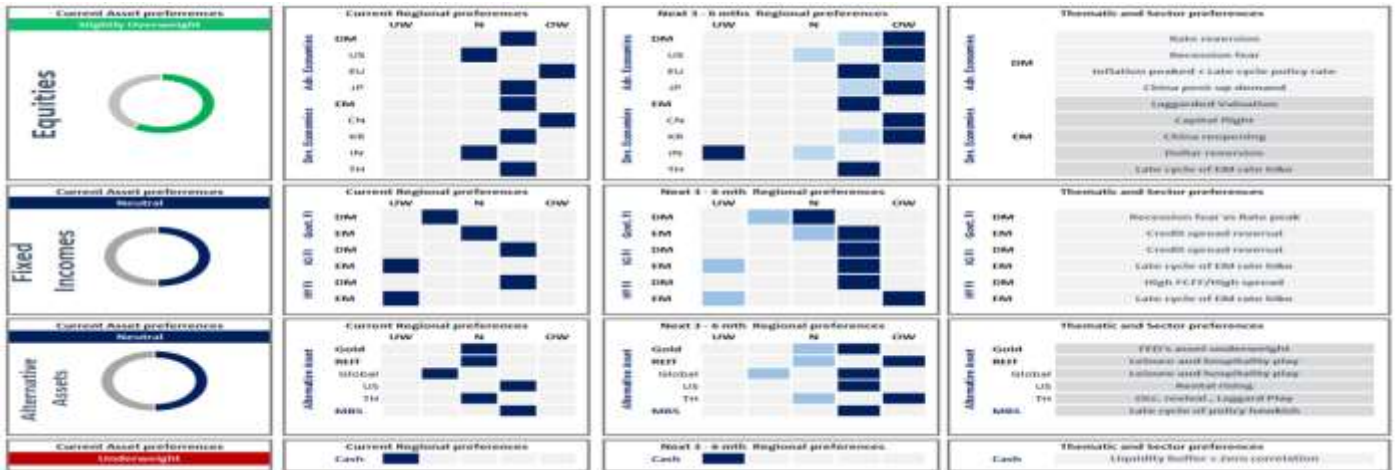
GFPT ตั้งเป้าหมายยอดขายโต 2-3% จากฐานสูง ณ สิ้นปี 2565 รักษาศักยภาพการทำกำไรขั้นต้นเฉลี่ยไว้ที่ราว 14-15% รับต้นทุนวัตถุดิบอาหารเร่งตัวสูง ผิดปกติ ราคาพลังงาน-ค่าเงินผันผวนกดดัน กำบลงทุน 1-1.2 พันล้านบาท เดินหน้าขยายโรงเชือดไก่ โรงงานไก่แปรรูปปรุงสุก เพื่อขยายฐานการตลาดรองรับการเติบโตในอนาคต

• TGE โฉก้าสัญญาเพิ่ม เบอร์ 1 ไฟฟ้าฯชุมชน

TGE ขึ้นแท่นเบอร์ 1 โรงไฟฟ้าฯชุมชน ได้โครงการอื้อลิ่งขึ้น 5 แห่ง 39.9 เมกะวัตต์ จับตามาเขยนี้ประมูลโรงไฟฟ้าฯชุมชนปราจีนบุรี มีสิทธิชนะ แยมคุยชุมชนเพิ่มอีก 5-6 ดิล ชีผลตอบแทนสูง มีแผนเพิ่มมูลค่า คิกออฟสร้างโรงไฟฟ้ากลางปี ดันพอร์ตพุ่งเกินเท่าตัว จาก 29.7 เมกะวัตต์ เป็น 69.9 เมกะวัตต์ ชีผลงานไตรมาส 1 รุ่ง ต้นทุนลด รายได้เพิ่ม

• BTS ยืนยันเดินรถต่อ 'คีรี' ทวงหนี้ 5 หมื่นล.

BTS เดินรถสายสีเขียวต่อ ทั้งเตรียมเปิดเดินรถสายสีเหลือง-ชมพูภายในไตรมาส 3/2566 นี้ รับรายได้ 1.5 พันล้านบาท ด้าน "คีรี" ร่อนหนังสือถึง ป.ป.ช. ทามรายละเอียด-หลักฐานตามข้อกล่าวหา ย้ำหากล้มสัญญาทำหนังสือเป็นทางการ พร้อมหยุดเดินรถ กกม.-กรกฎพรนาคม จ่ายหนี้ 5 หมื่นล้านบาท



Thailand Equity: Slightly Overweight ทยายำทำำโรนตลาด หุ่นไทยขนาดเล็กลงถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัว เล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางทีมคาดว่าดัชนีดังกล่าว อาจมีการพักฐาน ทั้งนี้ยังคงน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นไทยใน ระดับ Slightly overweight



U.S. Equity: Neutral คงน้ำหนักลงทุนเท่ากับตลาด จากประเด็นการ รายงานผลประกอบการและการปรับลดประมาณการกำไรตลาดต่อเนื่อง อีกทั้งการฟื้นตัวของตลาดสหรัฐอเมริกาที่น่าหวั่นเปรียบเทียบกับประเทศ อื่นๆ อย่างยุโรปและจีนที่มีความกังวลด้าน Recession เหมือนกันนั้น มีความเชื่อซำกว่าโดยเปรียบเทียบ



Europe Equity: Slightly Overweight ปรับเพิ่มสัดส่วนการ ลงทุนในยุโรป หลัง GDP 4Q22 ออกมาดีกว่าที่เรำและตลาดคาด ซึ่งการฟื้นตัวของ GDP มาจากราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้น น้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ ประกอบกับมุมมองด้านการเปิดเมืองของ จีนทำำให้ตลาดยุโรปมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงต่อจากนี้



Japan Equity: Slightly overweight คงน้ำหนักการลงทุนในระดับ Slightly overweight โดยช่วงก่อนหน้านีทาง DAOL เริ่มทยอยลด สัดส่วนเพื่อทำำไรในตลาดหุ้นญี่ปุ่นกลุ่ม Mid-small cap หลังดัชนีฟื้น ตัวขึ้นมาตามทิศทางกาเปิดเมืองของจีน โดยเรำยังมีมุมมองเชิงบวกกับ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวมของญี่ปุ่นจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ และปัญหา Supply shortage ที่ทุลาลง อย่างไรก็ดี ในด้านการใช้ นโยบาย YCC ของ BOJ นั้นยังคงเป็นตัวแปรหลักที่กดดันผลตอบแทน ของตลาดหุ้นในระยะสั้น



China Equity: Overweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนบน ตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศ เปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนว่าการจีนนั้นเลือก ที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



Emerging Equity: Slightly Overweight ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน EM ที่ระดับ Slightly overweight โดยทางทีมให้ประเด็นสำคัญกับการ ผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์ของจีนที่ออกมาเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้



Gold: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลัง ดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



Oil: Underweight เรำลดค้ำแ่นำลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นใน ปี 2023 จะทำำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



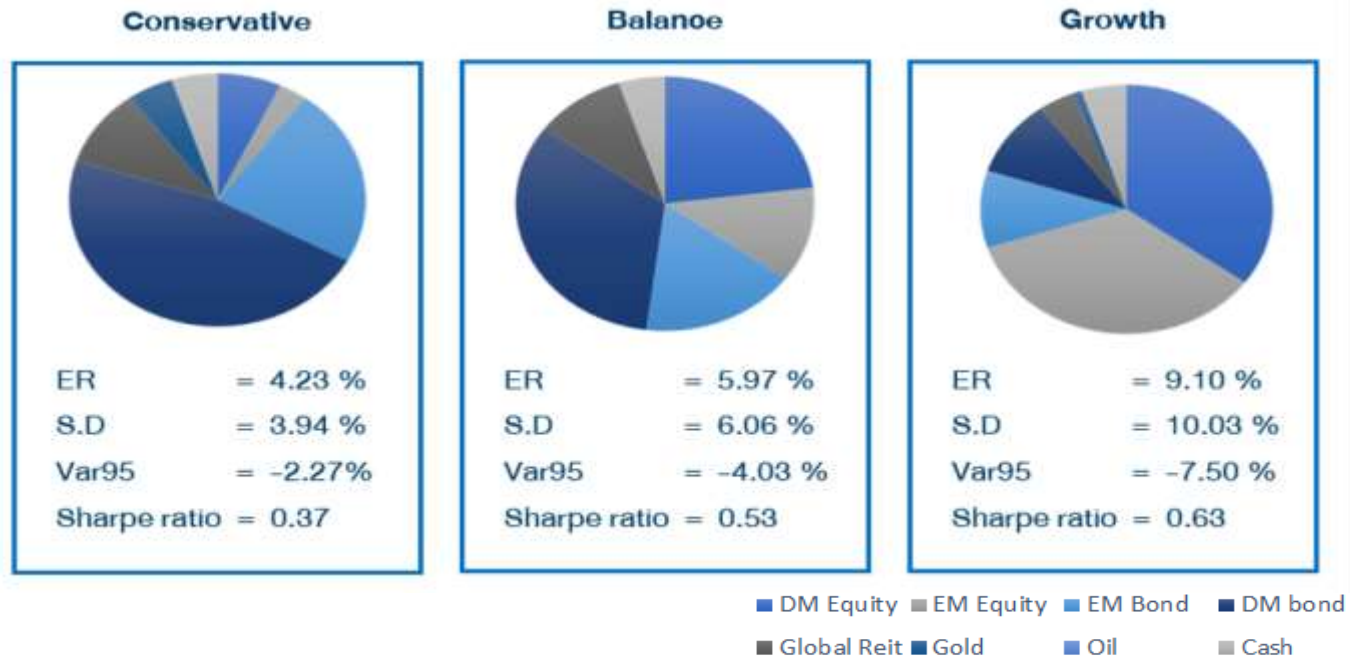
Property Fund/REITs/IFF: Neutral คงน้ำหนักการลงทุน โดย ทาง DAOL แ่นำให้ยำทำำไร Thai REIT และสลับการลงทุน จาก Global REIT สู่ US REIT จากการเกิด Disinflation



Fixed Income: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ในระดับ Neutral โดยเน้นไปที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างตุง เมื่อเปรียบกับทิศทางของดอกเบี้ย นโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



Strategic Asset Allocation Recommendation



Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	6.00%	-0.50%	23.0%	18.20%	-1.00%	35.0%	27.80%	-2.00%
	U.S.	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		2.00%	0.50%		4.00%	1.00%		6.00%	2.00%
	Japan	OW	OW		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%		2.90%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	2.00%	0.00%	12.00%	7.80%	0.50%	35.00%	26.30%	0.50%
	China	OW	OW		2.00%	0.50%		5.50%	1.00%		8.00%	2.00%
	Korea	OW	OW		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%		3.00%	0.00%
	India	OW	NT		0.00%	-0.50%		0.00%	-1.50%		0.00%	-2.50%
Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%	
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	1.00%	0.00%	5.0%	0.00%	0.00%	5.0%	0.00%	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	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 ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 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 และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในหรือข้อมูลที่ไม่เปิดเผยต่อสาธารณชนมาใช้หรือเผยแพร่แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800