



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังคงแกว่งตัวในกรอบแคบ ตลาดอยู่ในช่วงรอคอยความชัดเจนเรื่องการเมือง การส่งมอบงบฯแล้ว
- ต่างประเทศ ยังคงกังวลในเรื่องของเพดานหนี้สหรัฐฯ ที่ยังไม่ชัดเจน อย่างไรก็ตามยังคงต้องรอดูการออกแถลงของ Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ในวันศุกร์ที่จะถึงนี้
- จีนยังคงต้องติดตามหลังจากตัวเลขเศรษฐกิจออกมาส่งสัญญาณชะลอตัว ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งที่ไปกดดันราคาน้ำมันให้ปรับตัวลง (ล่าสุด Brent \$74.6 เหรียญ)
- การรายงานผลการดำเนินงานของไทยจบลงแล้วที่ 2.69 แสนล้านบาท (ไม่รวม THAI) ขยายตัว +3.2% YoY; +70.3% QoQ Sector ที่กำไรดีกว่าคาด คือ กลุ่มธนาคาร (BBL, KTB, SCB) วัสดุก่อสร้าง (SCC) ชิ้นส่วนรถยนต์ (SAT) และพลังงาน (PTTEP, TOP, SPRC, BANPU)
- การเมืองไทยตอนนี้เหมือนถูกจำกัดไว้ นักลงทุนรอดูว่าการตั้งรัฐบาลใหม่ ซึ่งเราอาจทราบในวันนี้ ที่พรรคก้าวไกลจะมีการแถลงว่าใครจะเข้าร่วมเป็นรัฐบาลบ้าง ให้จับตาดูพรรคเพื่อไทย ว่าจะเข้าร่วมหรือไม่
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ GDP 1Q(P) ภูเก็ต และเงินเฟ้อของยุโรป

Strategy

- นักลงทุนส่วนใหญ่จะรอดูเรื่องการจัดตั้งรัฐบาล ระหว่างนี้แนะนำจะแกว่งแคบ เรายังแนะนำให้ชะลอการลงทุน หรือ Trade สอนสั้นๆไปก่อน
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำ TKN, AOT, ORI ออกจากพอร์ต และนำ CRC เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นวันนี้ประกอบด้วย SICT*(10%), BH(10%), KBANK(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

CRC: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 48.00 บาท) *ประเมินสินค้าแฟชั่นโตต่อ หนุน GPM ปี 2023, คาด SSSG พุ่งชัด 2H23E"

- ประเมินรายได้รวมปี 2023 โต +12.7%YoY สินค้ากลุ่มแฟชั่นเติบโตต่อ หนุน GPM เบื้องต้นประเมินปี 2023 ที่ 27.9% เทียบกับปี 2021-2022 ที่ 25.3% และ 27.4% ตามลำดับ ด้าน SSSG พุ่งต่อเนื่อง
- นักท่องเที่ยวจะเพิ่มขึ้นเป็นโบนิสกับยอดขายใน 2H23E ด้านต้นทุนค่าไฟมีโอกาสลดลงในช่วงครึ่งปีหลัง ทำให้ต้นทุนรวมของ Operation ลดลงได้อีกทาง
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 8.4 พัน ลบ. และ 9.4 พัน ลบ. +17%YoY และ +12%YoY ตามลำดับ

Technical : YONG, MGC

Derivative In Trend

S50M23 : Short on Strength

แนวรับ : 923-929 จุด
แนวต้าน : 937-942 จุด
Cut : 944 จุด

ทองคำ: Short on Strength

แนวรับ : 1977-1984 จุด
แนวต้าน : 2000-2008 จุด
Cut : 2010 จุด

News Comment

(-) Media (Neutral) เม็ดเงินโฆษณา เม.ย. -2% YoY แต่ลดลง -5% MoM

Company Report

- (+) SAWAD (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 70.00 บาท) ปี 2023E เติบโตดีตามคาด และได้ผลบวกการซื้อหุ้น FM คืน
- (+) MINT (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท) 2Q23E จะโตเด่นเหนือกลุ่ม จาก High season ที่ยุโรป
- (O) KTB (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) คงเป้าหมายการเติบโตปี 2023E, 2Q23E โตเด่นทั้ง YoY/QoQ

Economic Outlook

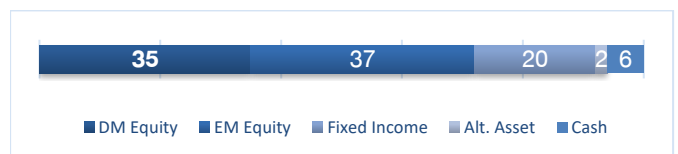
- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดปรับตัวลงทั้ง 3 ตลาด ดัชนี Dow Jones -1.01% ดัชนี S&P500 -0.64% และดัชนี Nasdaq -0.18%** โดยกลุ่มอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ปรับตัวในแดนลบ นำโดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (-2.61%) และพลังงาน (-2.54%) ทั้งนี้จากตัวเลขค่าปลีกเดือน เม.ย. ที่ออกมาต่ำกว่าคาด (0.4% MoM vs 0.8% MoM)สะท้อนความอ่อนแอในการบริโภค โดยปัจจัยหลักคือการขายน้ำมันหน้าสถานีที่หดตัวลงแม้ราคาจะปรับสูงขึ้นในช่วงเดือนที่ผ่านมาก็ตาม รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจของจีนที่ออกมาต่ำกว่าคาด เป็นแรงกดดันความหวังในการต้องการของพลังงานที่เพิ่มขึ้น มีเพียงกลุ่มสื่อสาร (+0.59%) และเทคโนโลยี(+0.16%) สามารถยืนได้ในแดนบวก โดยหุ้นเทคโนโลยีได้รับแรงหนุนจาก Google และ Microsoft ซึ่งสามารถผ่านวอตคองการซื้อกิจการผู้ผลิตเกมส์ Activision Blizzard ภายใต้เงื่อนไขของ EU ในขณะนี้ดัชนียังถูกกดดันจากประเด็นการเจรจาเพดานหนี้สหรัฐฯ ยังคงอยู่ในระหว่างการเจรจาและต้องรอประธานาธิบดีไบเดนกลับมาหลังจากการประชุม G-7 โดยการนัดนัดชำระหนี้จะเกิดขึ้นในวันที่ 1 มิ.ย. หากไม่สามารถหาข้อตกลงในการปรับเพดานหนี้ได้ โดยเรายังคงคำแนะนำการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly Underweighted จากปัจจัยความไม่ชัดเจนในการเจรจายายเพดานหนี้สหรัฐฯ และยังคงมองปัจจัยเสี่ยงเรื่องภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวหรือถดถอยเป็นปัจจัยสำคัญในการพิจารณาลงทุน

What to Watch

ติดตามตัวเลขการเติบโตผลิตภัณฑ์มวลรวมของญี่ปุ่น เดือน เม.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าขยับตัวที่ระดับ 0.7% YoY (Q4, 22 อยู่ที่ +0.1%YoY) หลังจากนโยบายเปิดประเทศให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาเป็นปัจจัยหนุนการบริโภคภายในประเทศรวมถึงความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่เริ่มฟื้นตัวต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงปลายปีที่ผ่านมา

Date	Major Events	Expected	Prior
17-May-23	JP GDP growth Annualized Prel, Q1	0.7%	0.1%
	JP GDP growth QoQ Prel, Q1	0.1%	0.0%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,539.84 จุด ลดลง 1.54 จุด (-0.10%) มูลค่าการซื้อขาย 53,185.44 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ตัวเลขเศรษฐกิจจีนออกมาชะลอตัว ราคาน้ำมันปรับตัวลง ตัวแปรในประเทศ การส่งมอบไปแล้ว แต่การเมืองยังไม่ชัดเจน

Most Active

- GULF
- CPALL
- AOT

Top Gainers

- AKS
- NC
- KBS

Top Losers

- MCS
- PPPM
- NATION

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ICT	3882.02	159.06	1.01%
CONMAT	875.80	8744.09	0.60%
ENERG	10177.33	21740.61	0.57%
FOOD	2792.70	11470.45	0.52%
MEDIA	461.06	38.96	0.44%
FIN	3990.09	4154.99	0.40%
COMM	5073.49	37476.83	0.09%
SET	53185.44	1539.84	-0.10%
PROP	3270.28	253.8	-0.42%
PETRO	1647.23	846.34	-0.47%
BANK	6583.64	384.17	-0.60%
HEALTH	2081.39	7192.99	-0.67%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	11,644	12,653	74,418	76,416
Stock				
Foreign	(1,111)	(1,803)	(6,885)	(71,646)
Institution	(317)	(797)	15,216	21,558
Retail	1,471	2,875	(6,861)	55,287
Proprietary	(43)	(275)	(1,471)	(5,199)
Futures				
Foreign			(8,314)	(193,758)
Institution			6,073	43,713

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	228	228	2,460	4,383	1,900
Indonesia	-40	-22	-211	617	1,062
Japan		2,769	2,769	34,505	16,733
Malaysia	-14	-14	-29	-85	-508
Philippines	1	0	-55	-20	-539
South Korea	78	71	142	758	6,228
Sri Lanka	0	0	0	3	4
Taiwan	292	-156	-1,067	-3,620	4,350
Thailand	-33	-53	-204	-434	-2,080
Vietnam	-1	-16	-43	-151	68

Currency

	1-Day		
	Last	Net Chg.	% Chg.
USD Index Spot Rate	102.56	0.13	0.1
USD-EUR	1.09	(0.00)	-0.1
USD-GBP	1.25	(0.00)	-0.3
YEN-USD	136.4	0.27	0.2
CNY-USD	6.98	0.03	0.4
THB-USD	34.10	0.31	0.9

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,906.27	(20.37)	-0.52	5.7
The Global Dow Euro	3,384.85	(17.96)	-0.53	3.8
DJ Global	491.65	(2.6500)	-0.54	6.7
Bloomberg World Index	378.64	(2.42)	-0.64	5.5
MSCI World	2,802.39	(17.08)	-0.61	7.7
MSCI Emergin Market	979.24	1.76	0.18	2.4
MSCI Thailand	512.04	(0.09)	-0.02	-6.7
Americas				
Dow Jones	33,012.14	(336.46)	-1.0	-0.4
NASDAQ	12,343.05	(22.16)	-0.2	17.9
S&P 500	4,109.9	(26.38)	-0.6	7.0
Europe				
Stoxx Europe 600	464.7	(1.97)	-0.4	9.4
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,315.51	(0.90)	-0.0	13.8
France CAC 40	7,406.01	(12.20)	-0.2	14.4
German DAX	15,897.93	(19.31)	-0.1	14.2
UK FTSE 100	7,751.08	(26.62)	-0.3	4.0
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	161.89	0.13	0.1	4.0
Thailand SET Index	1,539.84	(1.54)	-0.1	-7.7
China Shanghai SE Composit	3,290.99	(19.75)	-0.6	6.5
China Shenzhen CSI 300	3,978.21	(20.68)	-0.5	2.8
Hong Kong Hang Seng	19,978.25	7.12	0.0	1.0
Philippines Philippines Stock Exchange	6,588.9	65.75	1.0	0.3
Indonesia Jakarta SE Composite	6,676.56	(35.18)	-0.5	-2.5
Japan Nikkei	29,842.99	216.65	0.7	14.8
Singapore Straits Times	3,214.04	(0.68)	-0.0	-1.1
South Korea Korea Stock Exchange	2,480.24	0.89	0.0	11.4
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,065.91	0.20	0.0	5.8
Taiwan TaiwanWeighted	15,673.9	198.85	1.3	10.9

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,423.50	14.96	13.12	12.42	4.23
PHILIPPINE	6,588.90	14.24	12.48	11.44	2.43
SINGAPORE	3,214.04	12.92	10.63	10.34	4.93
KOSPI INDEX	2,490.71	14.46	14.72	9.87	2.09
TAIWAN	15,673.90	15.46	16.34	13.44	4.60
THAILAND	1,539.84	20.10	15.95	14.27	3.16
SET 50	934.35	23.35	17.07	15.27	2.83
INDAI	61,932.47	23.32	20.60	16.66	1.32
INDONESIA	6,676.56	14.42	13.53	1.78	4.12
VIETNAM	1,065.91	14.51	10.41	9.05	1.78
CHINA	3,449.75	14.86	11.38	9.91	2.58
SHANGHAI SE	3,290.99	14.85	11.37	9.90	2.58
HONGKONG	19,978.25	10.85	9.57	8.75	3.92
DOW JONES	33,012.14	19.04	16.95	15.37	2.12
S&P 500	4,109.90	19.61	18.81	16.97	1.68
NASDAQ	12,343.05	34.15	26.74	22.44	0.87
DAX INDEX	15,897.93	13.09	11.41	10.51	3.65
NIKKEI 225	29,955.13	29.43	17.97	15.76	2.03
Stock 600 (Europe)	464.70	13.59	13.14	12.09	3.34
MSCI WORLD	2,802.39	17.77	16.89	15.27	2.18

Commodities

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	101.2	(1.16)	-1.1	-10.3
Crude Oil - WTI (spot month)	70.9	(0.25)	-0.4	-12.1
Crude Oil - Brent	74.9	(0.32)	-0.4	-13.2
Coal Newcatle (USD/Ton)	163.8	0.05	0.0	-59.5
Baltic Dry Index	1,476.0	(46.00)	-3.0	-2.6
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	205.4	1.60	0.8	0.8
Sugar Futures (USD / lb.)	26.1	(0.22)	-0.8	45.0
Copper (LME) USD/Ton	8,074.2	(144.01)	-1.8	-3.5
China Domestic Hot Rolled Steel	3,847.0	18.00	0.0	-7.2
GOLD (spot)	1,989.2	(27.32)	-1.4	9.2
Soybean	426.9	(4.00)	-0.9	-10.8

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.08	0.07	1.8	-8.2
US: 5-Year Bond	3.53	0.06	1.6	-12.3
US: 10-Year Bond	3.53	0.03	0.9	-8.9
US: 30-Year Bond	3.85	0.01	0.3	-2.9



News Comment

(-) Media (Neutral) เม็ดเงินโฆษณา เม.ย. -2% YoY แต่ลดลง -5% MoM

Nielsen รายงานเม็ดเงินโฆษณา เม.ย. ที่ 9,678 ล้านบาท (-2% YoY, -5% MoM) เม็ดเงินโฆษณาที่ชะลอตัว YoY มากสุดมาจากกลุ่มสื่อ Cinema -22% YoY, Print -10% YoY, TV -9% YoY, In-Store -8% YoY ด้านเม็ดเงินโฆษณาที่ปรับขึ้น YoY ได้แก่ Outdoor & Transit +29% YoY, Radio +9% YoY, Internet +6% YoY สำหรับการลดลง MoM มาจาก Cinema -13% MoM, In-Store -11% MoM, TV -7% MoM,

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบต่อเม็ดเงินโฆษณารวมเดือน เม.ย. ที่ยังชะลอตัวแม้จะมีการเปิดประเทศเต็มรูปแบบ เทียบกับ เม.ย. 2022 ที่โควิดระบาดรุนแรง โดยมาจากเม็ดเงินโฆษณากลุ่มทีวี ซึ่งเป็นกลุ่มหลัก (53% ของเม็ดเงินโฆษณารวม) ยังคงปรับตัวลดลง YoY, MoM แม้ เม.ย. กลุ่ม FMCG ได้ออกสินค้าใหม่ และใช้เม็ดเงินโฆษณาเพื่อกระตุ้นการซื้อของผู้บริโภค แต่เรามองว่ากลุ่ม FMCG มีสัญญาณการใช้เม็ดเงินโฆษณาในกลุ่ม OOH แทนทำให้เม็ดเงินโฆษณากลุ่มหลักอย่าง TV ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เรายังคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่ม Media เป็นเท่ากับตลาด และไม่มี top pick รอการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณารวม คาดเห็นการฟื้นตัวใน พ.ค. 2023 สำหรับกลุ่มทีวี เราแนะนำ "วาย" BEC ที่ 6.60 บาท อิง PER 29.0x และ ONEE แนะนำ "ถือ" ที่ 4.75 บาท อิง PER 22.7x ด้านกลุ่ม OOH เราแนะนำ "ถือ" PLANB และคงราคาเป้าหมายที่ 8.80 บาท อิง PER ที่ 41.8x



Company Report

(+) MINT (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท) 2Q23E จะโตเด่นเหนือกลุ่ม จาก High season ที่ยุโรป

เรายังคงคำแนะนำเป็น “ซื้อ” และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 37.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%) โดยเรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์เพราะตัวเลขเดือน เม.ย. 23 พื้นตัวได้ดีกว่าคาด โดย RevPar กลับมาฟื้นตัวได้โดดเด่น +23% YoY และ +44% QoQ เพราะยุโรปเข้าสู่ High season ส่วน SSSG เติบโตได้ดีทุกประเทศจาก Dine-in เป็นหลัก โดยจีนโตได้เยอะสุดเพราะเพิ่งเปิดประเทศ ขณะที่ผู้บริหารยังคงตั้งเป้าหมายเติบโตของรายได้ใน 3 ปี (ปี 2022-2025) จะอยู่ที่ 12-15% CAGR (ราคา 10%) เพราะธุรกิจโรงแรมยังมี demand ที่แข็งแกร่งและจะยังคงทำ Cost control อย่างต่อเนื่อง เรายังคงประมาณการได้กำไรปกติในปี 2023E อยู่ที่ 4.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +137% YoY จากการฟื้นตัวในทุกประเทศ โดยเฉพาะที่ไทยและยุโรป ขณะที่คาดการณ์ 2Q23E จะกลับมาเติบโตโดดเด่นเหนือกลุ่ม โดยจะเติบโตได้ถึง YoY และ QoQ จากการเข้าสู่ช่วง High season ที่ยุโรป

ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น +8% ในช่วง 1 เดือนเมื่อเทียบกับ SET เพราะเริ่มเข้าสู่ High season ที่ยุโรปใน 2Q23E ขณะที่ valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯ ซื้อง่าย 2023E EV/EBITDA ที่ 13x (-1.25SD below 10-yr average EV/EBITDA) เทียบกับ ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA และ +0.5SD

(+) SAWAD (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 70.00 บาท) ปี 2023E เติบโตดีตามคาด และได้ผลบวกการซื้อหุ้น FM คืน

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 70.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 3.4x (-0.75 SD below 5-yr average PBV) (เดิมราคาเป้าหมาย 65.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 3.2x) โดยเป็นผลจากการปรับกำไรสุทธิ และ re-rate PBV ขึ้น เรามองเป็นบวกมากขึ้นต่อการประชุมนักวิเคราะห์ว่าปีนี้ (16 พ.ค.) จาก 1) ผลการดำเนินงานที่จะเพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อหุ้น FM คืนจาก GSB ที่จะช่วยหนุนให้กำไรเพิ่มขึ้น, ลดค่าใช้จ่าย VAT จากสัญญาให้บริการระหว่างกันที่ยกเลิก, loan yield ของสินเชื่อ FM มีโอกาสเพิ่มขึ้นเป็น 18% จากปัจจุบันที่ 15% รวมถึงมีโอกาส cross selling จากฐานลูกค้า FM ที่เพิ่มขึ้นสูง ขณะที่ 2) สินเชื่อหลักจะยังขยายตัวดี และ 3) NPL จะอยู่ในระดับที่สามารถจัดการได้ และกลับเข้าสู่ระดับปกติของบริษัทที่ 3-4% เราปรับกำไรสุทธิปี 2023E ขึ้นเล็กน้อยที่ +2% เป็น 5.3 พันล้านบาท (+19% YoY) และปี 2024E ขึ้น +8% เป็น 6.5 พันล้านบาท (+21% YoY) จากการควบรวม FM ที่หนุนให้ loan growth เพิ่มขึ้น ขณะที่ loan yield ลดลง -50 bps ทั้งนี้เรายังได้ปรับเพิ่ม NPL ขึ้นเป็น 3.1% จากความเคร่งครัดในการติดตามหนี้ที่ลดลงช่วงที่เศรษฐกิจดีขึ้น ราคาหุ้น outperform SET +10% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงานที่ชัดเจน ทั้งสินเชื่อหลักที่จะกลับมาขยายตัว และ NPL ที่ไม่เร่งตัว ทั้งนี้เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” จากสินเชื่อที่เติบโตแข็งแกร่ง และมีประเภสินเชื่อรองรับกลุ่มลูกค้าที่หลากหลายได้ โดยประเมินว่าบริษัทจะทยอยเพิ่ม loan yield ของสินเชื่อ FM ให้มากขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงด้านการดำเนินงานได้นอกจากนี้ราคาปัจจุบันยังเทรดต่ำกว่า 2023E PBV ที่ 2.8x (-1.5 SD)

(0) KTB (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) คงเป้าหมายการเติบโตปี 2023E, 2Q23E โตเด่นทั้ง YoY/QoQ

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 21.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.72x (-0.75SD below 10-yr average PBV) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ว่าปีนี้เพราะเป้าหมายทางการเงินในปี 2023E ยังดีตามที่ราคา โดยผู้บริหารยังคงเป้าหมายการเติบโตปี 2023E โดยสินเชื่อจะโตได้ 3-5% YoY (ราคา 4%) จากสินเชื่อรายใหญ่และรายย่อย ส่วน NIM จะมากกว่า 2.8% (ราคา 2.84%) แต่มีโอกาสได้ถึง 3.0% ได้ โดยจะเห็นการเพิ่มขึ้นของ NIM จนถึง 3Q23E ขณะที่ 4Q23E จะเริ่มเร่งหาเงินฝากประจำเพิ่มขึ้น ด้านกลยุทธ์ปี 2023E จะมุ่งการใช้ฐานข้อมูลจากเป้าตั้งมาต่อยอดทั้งเรื่อง digital loan และรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นได้ +14% YoY ขณะที่ราคาว่าแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2Q23E จะเพิ่มขึ้นได้ถึง YoY และ QoQ จากสำรองที่ยังอยู่ในระดับต่ำและ NIM ที่เพิ่มขึ้นได้ดี ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น +13% ใน 1 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่กำไร 2Q23E จะโตเด่นเหนือกลุ่ม ส่วนราคาหุ้นยังซื้อง่ายที่ระดับเพียง PBV ที่ 0.67x (-1.00SD) ด้านราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรไตรมาสที่ทำได้มากกว่าช่วงก่อนโควิด (ปี 2019 ราคาหุ้นทำจุดสูงสุดราว 21.00 บาท)



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 300 จุดในวันอังคาร (16 พ.ค.) หลังจากโอม ตีโป๊ก ซึ่งเป็นบริษัทจำหน่ายสินค้าตกแต่งบ้านรายใหญ่ที่สุดของสหรัฐเปิดเผยผลการประกอบการที่น่าผิดหวัง และสหรัฐเปิดเผยรายงานยอดค้าปลีกเดือนเม.ย.ที่ต่ำกว่าการคาดการณ์ ซึ่งบ่งชี้ว่าการใช้จ่ายของผู้บริโภคในสหรัฐอ่อนแอลง นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และการเจรจาปรับเพิ่มเพดานหนี้ของรัฐบาลสหรัฐที่ยังไม่บรรลุผล
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,109.90 จุด ลดลง 26.38 จุด หรือ -0.64% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,343.05 จุด ลดลง 22.16 จุด หรือ -0.18%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (16 พ.ค.) ขณะที่นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มผลประกอบการที่อ่อนแอของบริษัทจดทะเบียนทั้งในยุโรปและสหรัฐ และการเปิดเผยข้อมูลยอดค้าปลีกที่ต่ำกว่าคาดของสหรัฐทำให้เกิดความวิตกกังวลเกี่ยวกับการใช้จ่ายของผู้บริโภค
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 464.70 จุด ลดลง 1.97 จุด หรือ -0.42%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,406.01 จุด ลดลง 12.20 จุด หรือ -0.16%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,897.93 จุด ลดลง 19.31 จุด หรือ -0.12% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,751.08 จุด ลดลง 26.62 จุด หรือ -0.34%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (16 พ.ค.) หลังจากจีนและสหรัฐเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ซึ่งบดบังปัจจัยบวกจากการที่สำนักงานพลังงานสากล (IEA) ปรับเพิ่มคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันทั่วโลกในปี
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 25 เซนต์ หรือ 0.35% ปิดที่ 70.86 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 32 เซนต์ หรือ 0.43% ปิดที่ 74.91 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันอังคาร (16 พ.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และการแสดงความเห็นของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ที่ส่งสัญญาณสนับสนุนให้เฟดเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ร่วงลง 29.7 ดอลลาร์ หรือ 1.47% ปิดที่ 1,993 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

•ASW ร่วมพันธมิตรพื้นฐาน ย้ายพอร์ตแนวราบเพิ่ม

ASW มองทิศทางตลาดอสังหาริมทรัพย์ 2/2566 คึกคักมากขึ้น เตรียมเปิดโครงการเพิ่ม ย้ายพอร์ตแนวราบ-บุกทำเลใหม่ จับมือพันธมิตรเปิดโครงการ JV เพิ่ม โชว์ Backlog ปัจจุบันรวม 12,538 ล้านบาท เตรียมรับรู้รายได้ปีนี้ 70% หนุนยอดขายแตะ 15,000 ล้านบาท รายได้ 7,200 ล้านบาท ตามเป้า

•BCH ต่างชาตินับแสน ประกันสังคมเพิ่ม

BCH สิ้นไตรมาส 2 จะกลับมาโต รายได้ประกันสังคมเพิ่ม หลังเพิ่มเหมาจ่ายต่อหัวเป็น 1,808 บาท เริ่ม 1 พฤษภาคม บริหารต้นทุนได้ ผู้ป่วยต่างชาติกลุ่ม 1 แสนรายได้โควิดลดครึ่งแล้ว 140-150 ราย ลุยขยายโรงพยาบาล เปิดศูนย์เฉพาะทางมะเร็งไตรมาส 1/2567 มั่นใจปีนี้ 1.3 หมื่นล้านบาท โบนัสราคาหุ้นลงแรงจูงใจซื้อ

•KTC ยอดใช้จ่ายบัตรไม่แพ้คู่แข่ง ไตรมาส 2 โฆษณารัฐกิจสินเชื่อ

KTC รุกจัดกิจกรรมการตลาดหนุนยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิต คาดไตรมาส 2/2566 มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง หลังไตรมาส 1/2566 เติบโตถึง 22.5% สูงกว่าเป้าหมายทั้งปีทั้งวงไว้ 10% มองโค้งสองเข้าโชนิชนการใช้จ่ายเปิดภาคเรียน หนุนยอดสินเชื่อ "เคทีซี พรีเอ็ม" "รถแลกเงิน" และ "เคทีซี พร้าว" เติบโตต่อเนื่อง รัคเพิ่มจัดคุม NPL ต่ำ 1.8%

•LEO ค่ำระวางพัน บุกขนส่งจีน Q2

LEO ชีค่ำระวางพันจุดต่ำสุด มั่นใจไตรมาส 2/2566 เริ่มพลิกฟื้น พร้อมรับรู้รายได้ขนส่งสินค้าทางราง และขายผลไม้ไปจีน บอร์ดไฟเขียวทุ่มงบ 232 ล้านบาท ลงทุน PORT คาดรับกำไรไม่ต่ำกว่า 800 ล้านบาท พร้อมรับรู้จากโครงการ JV และ M&A ของธุรกิจใหม่

•NRF ชูไตรมาส 2 โตแกร่ง ดิลซื้อซูเปอร์มาร์เก็ตเพิ่ม

NRF ผ่านจุดต่ำสุด ส่งชิ่งไตรมาส 2/2566 พันตัวเด่นทุกธุรกิจ เดินหน้าเร่งขยายฐานลูกค้าในต่างประเทศ พร้อมเดินหน้าสร้างโรงงานอาหารสัตว์เลี้ยงต่อ ยอด เผยเข้าซื้อแบรนด์ No Evil Foods โปรตีนจากพืชชื่อดังในประเทศ สหรัฐเผยยอดดิลซื้อซูเปอร์มาร์เก็ตในอังกฤษเพิ่ม มั่นใจทั้งปีรายได้โต 50%

•RS รายได้นิวไฮไม่หยุด จ่อปิดดิลข้ามชาติ

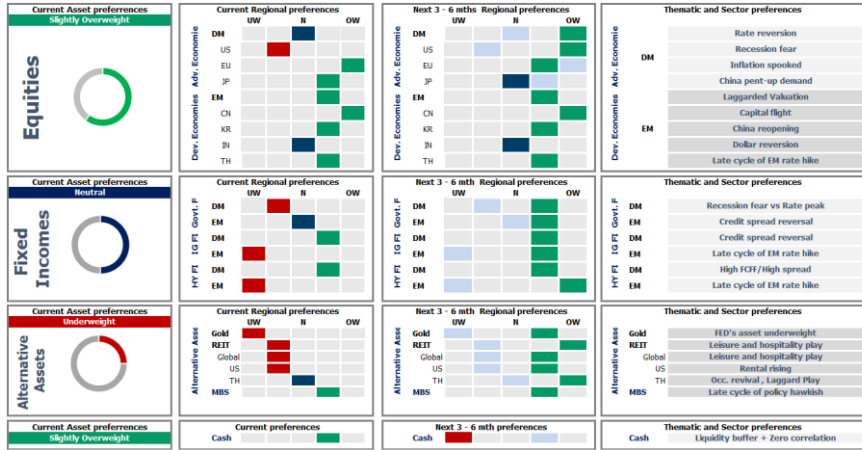
RS สิ้นรายได้ไตรมาส 2/2566 จะกลับมาทำนิวไฮอีกครั้ง ชู RS Music ปรับโครงสร้างครั้งใหญ่รับโมเดลธุรกิจใหม่ จ่อปิดดิลใหญ่ต่างประเทศภายในไตรมาส 2/2566 นี้ ก่อนแต่งตัวเข้าตลาดหุ้นปีหน้า ขณะที่ RS Pet All ลุยธุรกิจ Petconomy เต็มสูบ มั่นใจว่าปี 2566 รายได้จะเป็นไปตามเป้าที่วางไว้ 5,000-5,500 ล้านบาท

•SABUY โตต่อทุกไตรมาส ตั้งโต๊ะซื้อ AS บุกครึ่งปีหลัง

SABUY ประกาศโตต่อเนื่องไตรมาส 2 ชีคอสสเต็มติดลบ แต่ไม่นิ่งนอนใจวาง 3 กลยุทธ์ เพิ่มรายได้ ลดค่าใช้จ่าย ปรับโครงสร้างเสริม ด้านครึ่งปีหลังจะรวมงบ AS เข้าต้นรายได้ ดอกปีรายได้ 2 หมื่นล้านบาท ปีนี้ทำได้ กลุ่ม 5 พันล้านบาท ลุย M&A-JV เจริญ 3 ดิลชัดเจนปีนี้ เดินหน้าซื้อหุ้นคืนพันล้าน เพิ่มผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

•SPA พลิกเทิร์นอะราวด์ จับตาไฟล็กบิ้นเงินเข้า

SPA โชว์ผลงานโค้งแรกพลิกกำไรแรง 187.86% แตะ 50.46 ล้านบาท ส่งชิ่งงบงวดทุกไตรมาส จับตาไฟล็กบิ้นเงินเข้าไทยเดือนมิถุนายน หนุนยอดบริการพุ่ง ด้านผู้บริหารพร้อมให้บริการเต็มที่ 70 สาขา เล็งเปิด Let's Relax เพิ่ม 3 สาขารับท่องเที่ยวปลายปี



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้นักลงทุนได้ขายทำกำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นหากนักวิเคราะห์ยังคงกล่าวอ้างมีการพักฐาน



U.S. Equity: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted จากผลการประชุมนโยบายการเงิน โดยมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ตามที่ตลาดคาดการณ์ และส่งสัญญาณระดับอัตราดอกเบี้ยปลายทางที่ระดับ 5.0% - 5.25% พร้อมคาดว่าจะคงระดับอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนานจนถึงช่วงปลายปี สะท้อนถึงการให้น้ำหนักกับการแก้ไขปัญหาดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับสูง ทาง DAOL มองว่า FED พยายามรักษาสมดุลระหว่างเงินเฟ้อและสถานการณ์วิกฤตสภาพคล่องในกลุ่มธนาคาร ต่างจากที่ส่งสัญญาณไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะขึ้น 50bps ซึ่งอาจสร้างผลกระทบต่อธนาคารขนาดเล็กอีกและกดดันปัญหา Bank run อีกระลอก อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าตลาดสหรัฐฯ นั้นมี Valuation ค่อนข้างแพงหากเปรียบเทียบกับตลาดยุโรปและมีอัตราการเติบโตที่ค่อนข้างต่ำและตลาดฟื้นตัวจากประเด็นการผ่อนคลายปัญหา Bank run ค่อนข้างมากทำให้ Upside ต่อจากนี้ค่อนข้างจำกัด



Europe Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมทั้งสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q4 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานที่ชะลอตัวลงและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ แม้หลังการประชุมนโยบายการเงินเดือน พ.ค. จะยังคงปรับเพิ่มอีก 25-50bps ในปีนี้ อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.5.D ซึ่งผลประกอบการ Q1 ที่ทยอยออกมาดีกว่าคาดการณ์



Japan Equity: Slightly Overweighted คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นที่ Slightly Overweighted หลังตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงต่อเนื่องมาที่ระดับ 3.2% ในเดือน มี.ค. (จาก 3.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับฟื้นตัวต่อเนื่อง มาอยู่ที่ระดับ 49.5จุด ในเดือน เม.ย. (จากจุดต่ำสุดในรอบ 12 เดือน ที่ 47.7จุด ในเดือน ก.พ.) รวมถึงในการคาดการณ์การยังอยู่ระดับราว 55 จุด รวมถึงนโยบายการเงินที่ยังคงทิศทางผ่อนคลายที่ดอกเบี้ยระยะสั้นที่ -0.1%



China Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งส่งผลให้ GDP จีนไตรมาสที่ 1 ปรับตัวขึ้น 4.5% สูงกว่าคาดการณ์ที่ 4% และ ไตรมาสก่อนที่ 2.9% โดยตัวเลขค่าปลิกขยายตัวอย่างรวดเร็วในเดือน มี.ค. ที่ 10.9 YoY (เทียบรอบ ม.ค.-ก.พ. ที่ 3.5%) สะท้อนว่าการบริโภคภายในประเทศมีแนวโน้มดีต่อเศรษฐกิจมากขึ้น และเงินเฟ้อในเดือน มี.ค. ยังอยู่ในระดับต่ำอยู่ที่ 0.7% (ต่ำกว่าค่าคดที่ 1%)



Emerging Equity: Slightly Overweight เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน EM ที่ระดับ Slightly Underweight หลังจากจากเพิ่มน้ำหนักในตลาดหุ้นอินเดีย ด้วยปัจจัยที่ธนาคารกลางอินเดียชะลอการปรับดอกเบี้ยนโยบายและแนวโน้มเงินเฟ้อชะลอตัวลง นอกจากนี้คาดการณ์ของนักลงทุนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯใกล้จุดสูงสุด ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ทำให้หากมองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นเกิดใหม่



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



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



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

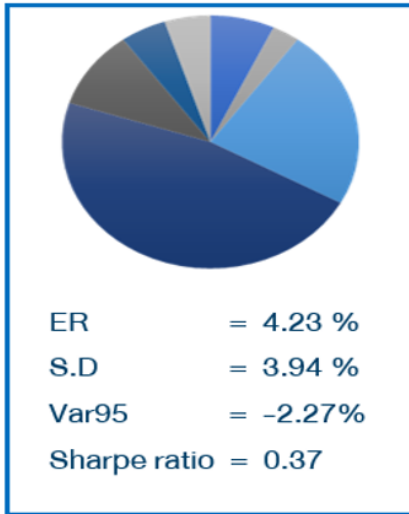


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ในระดับ Neutral โดยเน้นไปที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

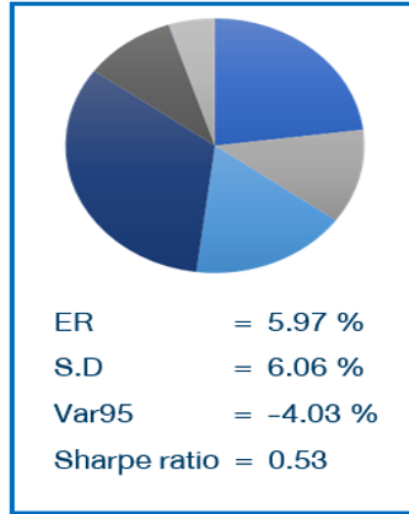


Strategic Asset Allocation Recommendation

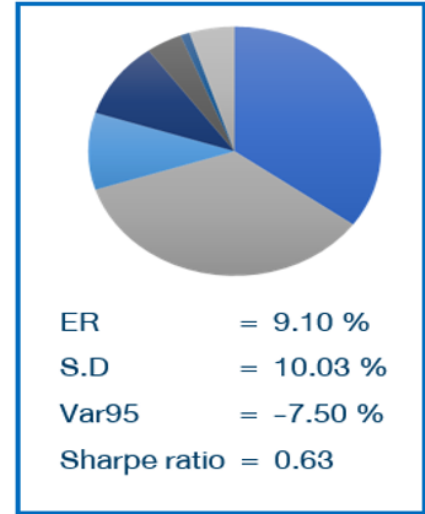
Conservative



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	NT	NT	7.00%	3.00%	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		1.00%	0.00%		2.50%	0.00%		2.50%	0.00%
	Overall EM portion	NT	OW	3.00%	4.00%	3.00%	12.00%	8.00%	2.00%	35.00%	26.00%	0.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.00%		5.50%	0.00%		8.00%	0.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	OW		1.00%	1.00%		2.00%	2.00%		2.00%	2.00%
	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%	-3.00%	5.0%	11.00%	-4.00%	5.0%	6.00%	-2.00%
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	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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 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 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 SECURITIES (THAILAND). 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