



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1500-1530 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,514.89 จุด /-2.97%)
- ตลาดหุ้นสัปดาห์นี้คาดจะมีความผันผวนอยู่ เนื่องจากการเมืองไทยไม่เป็นอย่างที่คิด ได้ข่าว ใหม่แต่มีผลกระทบเชิงนโยบาย เป็นลบต่อหุ้นหลายตัวในตลาด รวมถึงนักลงทุนต่างชาติ ขายหุ้นไทยด้วย
- ตัวแปรต่างประเทศ ยังต้องดูเรื่องของดอกเบี้ย และเฟดทอนหนักสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะบรรลุ ข้อตกลงด้วยดี และจับตารายงานประชุม FOMC ในสัปดาห์นี้... มีผลต่อหุ้น Commodity ของไทย

Strategy

- ตลาดเข้าสู่ช่วงของรอบต่อของเมืองไทย ที่ชี้หน้าตลาดตัวหลัก การขายของนักลงทุนต่างประเทศ ยังคงดันทลาด เราแนะนำให้ชะลอการลงทุนหากมีพัฒนาการไปในทางที่ดีขึ้น ค่อยกลับเข้าตลาด
- หุ้นกลุ่ม Commodity ราคาลงมาต่ำมากฯ จนน่าซื้อ (เราสนใจ IVL, PTTGC) แต่ต้องรอให้การเจรจาเฟดทอนหนักสหรัฐฯ สิ้นสุดลง (ดูได้จาก สภาอนุมติ)
- เราควรให้น้ำหนักกับหุ้นที่ราคาลงมาเยอะฯ และปัจจัยลบที่กดดันมีโอกาสดีขึ้นและภาวะธุรกิจ (กำไร) ยังมีการเติบโตได้ หลังผ่านวิกฤตครั้งนี้ไปแล้ว อาทิ HANA, ITC, IVL, JMT, TQM
- พอร์ตหุ้นวันนี้ แนะนำหุ้น GULF, CRC ออกจากพอร์ต และนำหุ้น HANA, SPALI เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบด้วย HANA(20%), SPALI(10%), SICT*(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

HANA*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 42.50 บาท) “เตรียมทยอยซื้อ ประเมินราคาหุ้นใกล้ Bottom out หลังสะท้อนปัจจัยลบ”

- ไกลจุดทยอยซื้อสะสม หลังราคาหุ้น HANA ปรับฐาน -25%YTD สะท้อนปัจจัยลบด้านผลประกอบการและ Sentiment ของกลุ่ม Semi Conductor ที่ชะลอตัว (ประเมิน 2H23E จะดีขึ้น)
- ลुकค้าในกลุ่มยานยนต์ทั่วโลกฟื้นตัวหลังปัญหาการขาดแคลนชิปและ Supply Chain คลี่คลาย + Fully Reopen หนุน Sentiment กลุ่มให้ดีขึ้น ส่วนเงินการฟื้นตัวของ Demand จะเร่งขึ้นในครึ่งปีหลังเช่นกัน
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 2.11 พัน ลบ. และ 2.59 พัน ลบ. +0.43%YoY และ +23%YoY ตามลำดับ

Technical : FORTH, PLT

Derivative In Trend

S50M23 : Short on Strength	ทองคำ: Short on Strength
แนวรับ : 910-914 จุด	แนวรับ : 1965-1972 จุด
แนวต้าน : 923-927 จุด	แนวต้าน : 1985-2000 จุด
Cut : 930 จุด	Cut : 2004 จุด

News Comment

- (-) CK (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท), BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) จับตารัฐบาลใหม่ล้มสายสัมพันธ์ เปิดประมูลใหม่
- (0) Tourism & Aviation (Neutral) ต่างชาติเที่ยวไทย 1-15 พ.ค. ชะลอตามคาด ทั้งปีจะอยู่ที่ 27-28 ล้านคน

Company Report

- (+) WHA (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) ปี 2023E ปีทองแห่งธุรกิจนิคม
- (0) SIRI (ซื้อ/เป้า 2.20 บาท) 2Q23E ยังทรงตัว และดีขึ้น 2H23E จากโครงการใหม่และ backlog

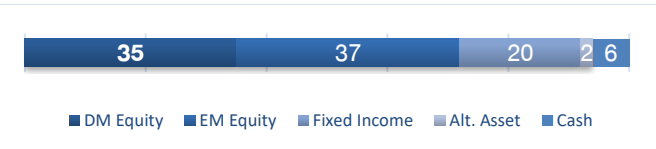
Economic Outlook

- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวแกว่งในกรอบ 4,100 - 4,200 จุด** จากการผ่อนคลายความกังวลเรื่องเฟดทอนหนักสหรัฐฯ หลังจากรายงานเรื่องเฟดทอนหนักกลับมาอภิปรายกันอีกครั้งหลังจากที่ถูกเลื่อนในสัปดาห์ก่อน โดยยังคงชัดเจนวันครบกำหนดไว้วันที่ 1 มิ.ย. ทั้งนี้ นายจ.ไบเดนได้ส่งสัญญาณความเชื่อมั่นแก่ตลาดว่าการปิดบัญชีหนี้จะไม่เกิดขึ้น รวมถึงแสดงความมุ่งมั่นในการเจรจาประเด็นนี้โดยเฉพาะเรื่องรายละเอียดของงบประมาณ สะท้อนผ่านการระงับการเดินทางเยือนประเทศในเอเชียหลังการประชุม G7 ที่ญี่ปุ่น เพื่อกลับมาเจรจาหาข้อตกลงและจะมีการลงมติจากสภาภายในสัปดาห์หน้า
- **ติดตามแถลงการณ์บันทึกการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ** ว่าจะมีประเด็นรายละเอียดในทิศทางนโยบายการเงินอย่างไร หลังจากชุดคำแถลงของประธานเฟดในสาขาต่างๆ ที่ทิศทางที่ขัดแย้งกัน ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี มีความผันผวนสูงขึ้น โดยเรายังคงคำแนะนำการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly Underweighted จากปัจจัยความไม่ชัดเจนในการเจรจาขยายเฟดทอนหนักสหรัฐฯ และปัจจัยความเสี่ยงเรื่องภาวะเศรษฐกิจถดถอย

What to Watch

- **ติดตามตัวเลขดัชนีราคา Core PCE ประจำเดือน เม.ย.** โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะขยายตัวคงที่ ณ ระดับ 0.3% MoM หลังจากระดับราคาและค่าเช่าที่พักอาศัยยังคงขยายตัวอยู่ในทิศทางชะลอตัว
- **พร้อมทั้งติดตามตัวเลขการใช้จ่ายรายบุคคลของสหรัฐฯ ประจำเดือน เม.ย.** โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะกลับมาขยายตัวที่ระดับ 0.4% MoM หลังจากรงตัวในเดือน มี.ค. กลับมาขยายตัวอีกครั้งจากความคลี่คลายความกังวลในภาคธนาคารจะกระทบต่อระบบเศรษฐกิจจนนำไปสู่ภาวะถดถอย

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,514.89 จุด ลดลง 11.8 จุด (-0.77%) มูลค่าการซื้อขาย 47,321.95 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลดอกเบี้ย Fed กลับเข้ามา และเฟดคนนี้สหรัฐฯ ตัวแปรในประเทศ การเมืองไทยยังไม่ชัดเจน ต่างชาติขายหุ้นทั้งสัปดาห์

Most Active

1. AOT
2. CPALL
3. DELTA

Top Gainers

1. BTNC
2. B
3. SOLAR

Top Losers

1. BEAUTY
2. PK
3. TRC

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	2541.98	10700.9	1.47%
FIN	2501.18	4068.09	-0.02%
PROP	2671.83	246.76	-0.19%
BANK	5252.47	381.89	-0.23%
FOOD	2403.22	11322.46	-0.37%
CONMAT	713.48	8723.95	-0.67%
SET	47318.45	1514.89	-0.77%
PETRO	2070.44	804.49	-0.87%
ENERG	8327.82	21177.97	-1.16%
ICT	2997.59	154.11	-1.19%
COMM	4935.71	36299.65	-1.21%
TRANS	3260.29	341.48	-1.37%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(9,790)	(17,670)	44,095	46,094
Stock				
Foreign	(1,193)	(10,679)	(15,761)	(80,523)
Institution	(837)	1,051	17,064	23,407
Retail	2,344	10,335	600	62,747
Proprietary	(313)	(708)	(1,904)	(5,631)
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	219	754	2,985	4,908	2,426
Indonesia	70	60	-129	699	1,144
Japan		5,957	8,725	34,505	22,689
Malaysia	9	-38	-53	-109	-532
Philippines	5	4	-51	-17	-535
South Korea	480	1,101	1,173	1,789	7,259
Sri Lanka	-0	-0	-0	2	3
Taiwan	995	2,316	1,405	-1,148	6,822
Thailand	-35	-312	-462	-693	-2,338
Vietnam	43	35	9	-99	120

Currency

	1-Day			
	Last	Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	103.20	(0.39)	-0.4	-0.4
USD-EUR	1.08	0.00	0.3	1.1
USD-GBP	1.24	0.00	0.3	3.1
YEN-USD	138.0	(0.73)	-0.5	-4.8
CNY-USD	7.01	(0.03)	-0.4	-1.6
THB-USD	34.38	(0.04)	-0.1	1.0

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day			YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
World					
The Global Dow	3,942.48	3.14	0.08	6.8	
The Global Dow Euro	3,441.4	(2.85)	0.08	5.4	
DJ Global	497.48		0.00	8.1	
Bloomberg World Index	382.34	0.55	0.14	6.4	
MSCI World	2,842.76	2.64	0.09	9.2	
MSCI Emergin Market	977.24	(0.92)	0.09	2.2	
MSCI Thailand	500.59	(4.02)	0.80	-8.8	
Americas					
Dow Jones	33,426.63	(109.28)	-0.3	0.8	
NASDAQ	12,657.9	(30.94)	-0.2	20.9	
S&P 500	4,191.98	(6.07)	-0.1	9.2	
Europe					
Stoxx Europe 600	468.85	3.06	0.7	10.3	
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,395.3	27.85	0.6	15.9	
France CAC 40	7,491.96	45.07	0.6	15.7	
German DAX	16,275.38	112.02	0.7	16.9	
UK FTSE 100	7,756.87	14.57	0.2	4.1	
Asia-Pacific					
MSCI AC Asia Pacific Index	162.05	0.37	0.2	4.0	
Thailand SET Index	1,514.89	(11.80)	-0.8	-9.2	
China Shanghai SE Composit	3,283.54	(13.78)	-0.4	6.3	
China Shenzhen CSI 300	3,944.54	(11.53)	-0.3	1.9	
Hong Kong Hang Seng	19,450.57	(276.68)	-1.4	-1.7	
Philippines Philippines Stock Exchange	6,664.55	35.91	0.5	1.5	
Indonesia Jakarta SE Composite	6,700.56	37.45	0.6	-2.2	
Japan Nikkei	30,808.35	234.42	0.8	18.1	
Singapore Straits Times	3,202.59	20.04	0.6	-1.5	
South Korea Korea Stock Exchange	2,537.79	22.39	0.9	13.4	
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,067.07	(1.24)	-0.1	6.0	
Taiwan TaiwanWeighted	16,174.92	73.04	0.5	14.4	

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,428.54	15.01	13.18	12.47	4.22
PHILIPPINE	6,664.55	14.25	12.47	11.50	2.40
SINGAPORE	3,202.59	12.88	10.43	10.28	4.95
KOSPI INDEX	2,535.21	14.75	15.00	10.06	2.05
TAIWAN	16,174.92	15.91	16.94	13.95	4.45
THAILAND	1,514.89	20.68	15.80	13.89	3.21
SET 50	919.44	24.09	16.93	14.79	2.88
INDAI	61,729.68	23.12	20.23	16.60	1.32
INDONESIA	6,700.56	14.50	13.63	1.77	4.11
VIETNAM	1,067.07	14.53	10.54	9.17	1.77
CHINA	3,441.92	14.88	11.39	9.91	0.00
SHANGHAI SE	3,283.54	14.86	11.39	9.89	0.00
HONGKONG	19,450.57	10.47	9.42	8.60	0.00
DOW JONES	33,426.63	19.28	17.20	15.58	2.11
S&P 500	4,191.98	20.02	19.22	17.30	1.65
NASDAQ	12,657.90	35.20	27.65	22.98	0.85
DAX INDEX	16,275.38	13.28	11.56	10.73	3.50
NIKKEI 225	30,808.35	30.37	18.55	16.24	1.98
Stock 600 (Europe)	468.85	13.72	13.19	12.15	3.31
MSCI WORLD	2,842.76	17.91	17.04	15.51	2.12

Commodities

	1-Day			
	Last	Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	101.1	0.11	0.1	-10.4
Crude Oil - WTI (spot month)	71.6	(0.31)	-0.4	-10.9
Crude Oil - Brent	75.6	(0.28)	-0.4	-11.9
Coal Newcatle (USD/Ton)	162.3	2.90	1.8	-59.9
Baltic Dry Index	1,384.0	(18.00)	-1.0	-8.6
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	207.9	(1.00)	-0.5	2.0
Sugar Futures (USD / lb.)	25.8	0.17	0.7	43.4
Copper (LME) USD/Ton	8,201.0	72.52	0.9	-2.0
China Domestic Hot Rolled Steel	3,830.0	(24.00)	-1.0	-7.6
GOLD (spot)	1,977.8	20.26	1.0	8.5
Soybean	409.1	(5.00)	-1.2	-14.5

Government Bonds

	1-Day			
	Last	Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	4.27	0.01	0.3	-4.1
US: 5-Year Bond	3.73	0.05	1.3	-7.3
US: 10-Year Bond	3.67	0.03	0.7	-5.4
US: 30-Year Bond	3.93	0.02	0.6	-1.1



News Comment

**(-) CK (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท), BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) จับตา
รัฐบาลใหม่ล้มสายสีส้ม เปิดประมูลใหม่**

นายสุรเชษฐ์ ประวีณวงศ์วุฒิ ว่าที่ ส.ส.บัญชีรายชื่อพรรคก้าวไกล เปิดเผยถึงกรณีกรณีสายสีส้มว่า เมื่อมีโอกาสเป็นฝ่ายรัฐบาล พรรคมีจุดยืนเช่นเดิมคือ ยกเลิกการประมูลสายสีส้มและเปิดประมูลใหม่ เพื่อให้เกิดการแข่งขันอย่างเป็นธรรม ซึ่งเอกชนที่ชำนาญเดินระบบรถไฟฟ้าของไทยมีเพียงสองราย ทั้งนี้การใช้อำนาจยกเลิกประมูลสามารถทำได้เพราะมีมูลเหตุที่ชัดเจน จากเอกสารการประกวดราคา (ทีโออาร์) ที่ส่อไปในทางกีดกันการแข่งขันทันทีให้กับเอกชนรายเดียว (ที่มา: ฐานเศรษฐกิจ)

DAOL: เรามองเป็น sentiment ลบต่อ CK และ BEM อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าท้ายที่สุดมีโอกาสที่รัฐบาลชุดใหม่จะรื้อกระบวนการของศาล ซึ่งปัจจุบันมีคดีศาลปกครองสำคัญอยู่ 1 คดีที่อยู่ระหว่างการพิจารณา สำหรับในแง่ราคาหุ้น CK และ BEM ช่วงที่ผ่านมา เรามองว่าสะท้อนปัจจัยความกังวลสายสีส้มไปพอสมควรแล้ว ซึ่งราคาหุ้นปัจจุบันอยู่ต่ำกว่าระดับก่อนข่าวชนะประมูลและเรายังไม่ได้รวมโครงการดังกล่าวไว้ในประมาณการ ขณะที่เราประเมินกำไรปกติปี 2023E ของ CK จะแตะระดับสูงสุดในรอบ 6 ปีที่ 1.6 พันล้านบาท (+77% YoY) ซึ่งล่าสุด backlog ณ สิ้น 1Q23 ทำสถิติสูงสุดใหม่แล้วที่ 1.5 แสนล้านบาทจากการรวมโครงการหลวงพระบาง และคาดการณ์กำไรปกติปี 2023E ของ BEM จะทำสถิติสูงสุดใหม่เช่นกันที่ 3.7 พันล้านบาท (+50% YoY) คงคำแนะนำ "ซื้อ" CK ราคาเป้าหมาย 26.00 บาท อิง SOTP และคงคำแนะนำ "ซื้อ" BEM ราคาเป้าหมาย 10.80 บาท อิง SOTP

**(0) Tourism & Aviation (Neutral) ต่างชาติเที่ยวไทย 1-15
พ.ค. ชะลอตามคาด ทั้งปีจะอยู่ที่ 27-28 ล้านคน**

น.ส.ไตรศุลี ไตรสรณกุล รองโฆษกประจำสำนักนายกรัฐมนตรี กล่าวว่า ขณะนี้ภาคการท่องเที่ยวของไทยขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ต้นปีถึงวันที่ 15 พ.ค. มีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยทุกช่องทางรวมแล้ว 9.47 ล้านคน สร้างรายได้จากการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวแล้ว 3.91 แสนล้านบาท ด้าน ททท. ประเมินว่านักท่องเที่ยวจีนปี 66 น่าจะเดินทางมาไทยได้ 5.3 ล้านคน หรือหากมีปัจจัยเสริมอื่นๆ ก็อาจถึง 7 ล้านคน ขณะที่ข้อมูลของ บริษัท วิทยากรบินแห่งประเทศไทย จำกัด (บวท.) ระบุว่า 7 เดือนแรกของปีงบประมาณ 66 (ต.ค.65-เม.ย.66) มีเที่ยวบินจากจีนเข้ามาไทยแล้ว 12,805 เที่ยวบิน เพิ่มขึ้นร้อยละ 98 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งมาจากที่จีนมีนโยบายให้บริษัททัวร์นำนักท่องเที่ยวแบบกรุ๊ปทัวร์ออกนอกประเทศได้ตั้งแต่ 6 ก.พ. 66 เป็นต้นมา (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามองเป็นกลาง โดยถ้าดูเฉพาะช่วง 1-15 พ.ค. อยู่ที่ 9 แสนคน แนวโน้มชะลอตัว MoM ตามที่เราประเมินไว้ (เดือน เม.ย.23 อยู่ที่ 2.1 ล้านคน) และคิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวเฉลี่ยต่อวันที่ 57,450 คนต่อวัน ลดลง -19% MoM เนื่องจากเข้าสู่ช่วง low season ของการท่องเที่ยว ส่วนจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติตั้งแต่ 1 ม.ค.-15 พ.ค. คิดเป็น 35% จากเป้าทั้งปีที่ 27-28 ล้านคน ยัง in-line ส่วนคาดการณ์นักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 5 ล้านคน โดยในช่วง 4M23 มีจำนวนนักท่องเที่ยวจีน 8.5 แสนคน โดยเรามองว่ายังมีโอกาสเป็นไปได้จากแผนเปิดเที่ยวบินจีนเพิ่มขึ้นจากเดือน เม.ย. 23 ที่ 4,240 เที่ยวบิน เป็น 7,340 เที่ยวบิน ในเดือน ก.ย.23 ซึ่งจะคิดเป็นประมาณ 66% จากช่วงก่อนโควิดที่ประมาณเดือนละ 1.1 หมื่นเที่ยวบิน และจะเพิ่มขึ้นมากในช่วงปลายปี ทั้งนี้ กลุ่ม Tourism เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น Neutral หุ้น top pick ได้แก่ MINT (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท) ส่วนกลุ่ม Aviation ได้แก่ AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท), AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท)



Company Report

(+) WHA (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) ปี 2023E ปีกองแห่งธุรกิจนิคม

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 2.2x (+1 SD above 5-yr average PBV) เรามองเป็นบวกมากขึ้นต่อการประชุม นักวิเคราะห์หุ้นศุกร์ที่ผ่านมา (19 พ.ค.) จาก presale และ transfer ปี 2023E ที่จะดีขึ้น และเป็นไปตามที่เราคาด โดย 1) คงเป้า presale ปี 2023E ที่ 1.75 พันไร่ โดยยังไม่รวมลูกค้ารายใหญ่ 600 ไร่ ซึ่งเชื่อว่าลูกค้ารายนี้จะลงทุนภายหลังการเลือกตั้งที่ชัดเจน และ 2) ประเมิน transfer ปี 2023E ที่ 1.5-1.6 พันไร่ ทั้งนี้ บริษัทยังเห็นความต้องการลงทุนของลูกค้าที่สูง ทั้งกลุ่ม Automotive จากการเข้ามาของรถ EV, กลุ่ม Consumer และกลุ่ม Electronic ที่ย้ายฐานการผลิตจากจีนไปเวียดนาม ส่งผลให้ 3) บริษัทได้เร่งพัฒนานิคมใหม่เพื่อรองรับการขาย และเพิ่ม CAPEX ปี 2023E สำหรับการซื้อที่ดินเป็น 6.0 พันล้านบาทเรากำไรปกติปี 2023E ที่ 4.0 พันล้านบาท (+9% YoY) และต่อเมื่อปี 2024E ที่ 4.8 พันล้านบาท (+20% YoY) จาก presale และ transfer ที่เพิ่มขึ้น และทรงตัวในระดับตาม China relocation ที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งได้ผลบวกจากมาตรการสนับสนุนการลงทุนต่างๆ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมรถ EV ราคาหุ้น outperform SET +15% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จาก presale ที่กลับมาดีขึ้นแม้ว่าจะไม่มีลูกค้ารายใหญ่อย่าง BYD เหมือนปี 2022 ทั้งนี้เรายังแนะนำ “ซื้อ” จาก presale ที่จะเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับสูงช่วง 2-3 ปีข้างหน้า และทำสถิติสูงสุดตั้งแต่ปี 2014 รวมทั้งผู้ผลิตรถ EV และ supply chain ที่จะเข้ามาลงทุนอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ประเมินว่าบริษัทมีพื้นที่รองรับการขายที่ดินให้ลูกค้ารายใหญ่ได้ จากการจัดหาพื้นที่ขายเพิ่มขึ้น, พัฒนา และมีแผนที่จะทยอยเปิดนิคมใหม่ใน 1-2 ปีนี้ เราจึงเชื่อว่าหุ้นควรที่จะกลับมาเทรด premium จากปัจจุบันที่เทรดที่ 2023E PBV ที่ 1.8x (5-yr average PBV)

(0) SIRI (ซื้อ/เป้า 2.20 บาท) 2Q23E ยังทรงตัว และดีขึ้น 2H23E จากโครงการใหม่และ backlog

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 2.20 บาท ถึง 2023E core PER ที่ 8.5 เท่า (-0.25SD below 5-yr avg. PER) เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (19 พ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ได้แก่ 1) ตั้งเป้า presales 2Q23E ดีขึ้นเป็น 1 หมื่นล้านบาท (+37% YoY, +24% QoQ) จากการเปิดโครงการใหม่มากขึ้นทั้งคอนโดและแนวราบ, 2) ตั้งเป้ายอดโอน 2Q23E ที่ 9 พันล้านบาท (+15% YoY, +16% YoY) อย่างไรก็ตาม ในช่วง 1 เม.ย.-14 พ.ค. 23 ยังทำได้ช้า 1.8 พันล้านบาท โดยเราประเมินจะยังทรงตัว YoY, QoQ จากการเร่งโอนมากขึ้นในช่วงที่เหลือ และ 3) ปัจจุบันมี backlog ที่จะ secured เป้าโอนปี 2023E ที่ 55% ซึ่งถือว่าอยู่ระดับที่ดีสำหรับผู้ประกอบการที่เน้นโครงการแนวราบ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ดีขึ้นเป็น 4.5 พันล้านบาท +5% YoY ทั้งนี้ กำไรปกติ 1Q23 คิดเป็น 21% จากทั้งปี สำหรับ 2Q23E จะทรงตัว QoQ ดีขึ้น YoY โดยจะมีคอนโดเริ่มโอน 1 โครงการ และจะดีขึ้นมากใน 2H23E ที่จะมีการส่งมอบ backlog โครงการแนวราบมากขึ้น และมี GPM สูง รวมทั้งจะมีการรับรู้รายได้จากการเปิดโครงการแนวราบและคอนโดใหม่เริ่มโอนมากขึ้น ราคาหุ้น outperform SET +31% ใน 6 เดือน จากกำไรปี 2022 ที่เติบโตโดดเด่น แต่ทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET ใน 1 เดือน ทั้งนี้ เรายังแนะนำ “ซื้อ” จากกำไรปี 2023E ที่จะเติบโตทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง และมีโอกาส upside จากแผนธุรกิจเชิงรุก ที่จะมีการเปิดตัวโครงการใหม่เพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยเฉพาะกลุ่มบ้านตลาดบนที่ยังได้รับการตอบรับที่ดี ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรด 2023E core PER ที่ 6.7 เท่า คิดเป็น -1.25SD



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (19 พ.ค.) โดยแรงบวกในช่วงเช้าได้จางหายไป หลังจากการเจรจาเรื่องเพดานหนี้ของสหรัฐในกรุงวอชิงตันหยุดชะงัก ซึ่งทำลายความหวังที่ว่าจะมีการบรรลุข้อตกลงดังกล่าวในเร็ว ๆ นี้ เพื่อหลีกเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้
- ทั้งนี้ ดัชนีเวอส์ยูตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,426.63 จุด ลดลง 109.28 จุด หรือ -0.33%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,191.98 จุด ลดลง 6.07 จุด หรือ -0.14% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,657.90 จุด ลดลง 30.94 จุด หรือ -0.24%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (19 พ.ค.) และตลาดหุ้นเยอรมนีแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้แรงหนุนจากความหวังที่ว่า สหรัฐจะมีความคืบหน้าในการเจรจาเรื่องเพดานหนี้
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 468.85 จุด เพิ่มขึ้น 3.06 จุด หรือ +0.66%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,491.96 จุด เพิ่มขึ้น 45.07 จุด หรือ +0.61%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,275.38 จุด เพิ่มขึ้น 112.02 จุด หรือ +0.69% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,756.87 จุด เพิ่มขึ้น 14.57 จุด หรือ +0.19%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (19 พ.ค.) โดยถูกกดดันจากรายงานที่ว่า การเจรจาเรื่องเพดานหนี้ของสหรัฐหยุดชะงักลง
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 31 เซนต์ หรือ 0.43% ปิดที่ 71.55 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่เพิ่มขึ้น 2.2% ในรอบสัปดาห์นี้
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 28 เซนต์ หรือ 0.37% ปิดที่ 75.58 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่เพิ่มขึ้น 1.9% ในรอบสัปดาห์นี้
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (19 พ.ค.) เนื่องจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐได้หนุนแรงซื้อทอง
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 21.80 ดอลลาร์ หรือ 1.11% ปิดที่ 1,981.60 ดอลลาร์/ออนซ์ แต่ปรับตัวลง 1.9% ในรอบสัปดาห์นี้ ซึ่งรุนแรงที่สุดนับตั้งแต่ต้นเดือนก.พ.ที่ผ่านมา

Economic & Company

•BAM ปิดเฟ้นร่วมตั้ง AMC ปีแห่งการลงทุนซื้อทรัพย์

BAM เริ่มเจรจาตั้ง JV บริหารหนี้ร่วมกับธนาคารพาณิชย์รายใหม่ มีแนวโน้มดีเงื่อนไขลดลง ขณะที่ผลการดำเนินงานไตรมาส 2/2566 มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน (YoY) และเมื่อเทียบกับงวดไตรมาส 1/2566 (QoQ) มั่นใจทั้งปีผลเรียกเก็บตามเป้า 1.7 หมื่นล้านบาท

•GULF การเมืองกดดันค่า เชื้อพื้นฐานผ่านมรสุมได้

GULF สืบคดีเดียวมาส์เกิดแคบหาย 5.8 หมื่นล้าน กังวลการเมือง ไบรทแอนด์ปิศาจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง ถ้าโรปีนี้บิวโอ แต่ควรรอความชัดเจนนโยบายพลังงาน ไบรทประสานเสียงเชื่อปรับสัญญาการค้าความพร้อมจ่ายยาก และรอจังหวะ "ทยอยสะสม" ดักผลงานที่ดีต่อเนื่องในไตรมาส 2/2566 และช่วงที่เหลือของปี

•MENA เข้าตากองทุน ขายบิกลิต 11.58% ต่อย้าพื้นฐานแกร่ง

MENA ขายบิกลิต 85 ล้านหุ้น หรือ 11.58% เป็นรายการของ "นายณัฐพล จรุงวิเศษ" ขายหุ้นให้กับกองทุนสิงคโปร์ เพื่อลงทุนระยะยาว เนื่องจากมั่นใจศักยภาพของธุรกิจที่มีแนวโน้มเติบโตก้าวกระโดด ยืนยันนโยบายการดำเนินงานและโครงสร้างการบริหารไม่เปลี่ยนแปลง

•TITLE ชักชวนโคกเกิดทยายตี ทำไรฟ 790%-ปีหน้าโต 3 เท่า

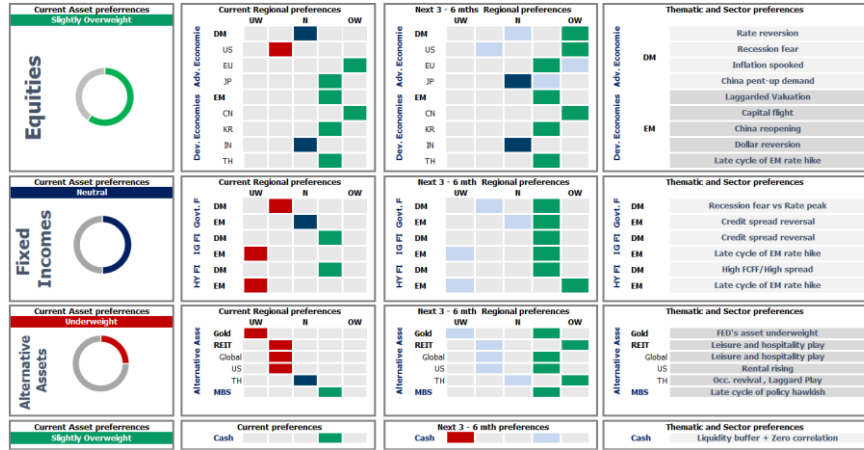
TITLE โดรับต่างชาติไหลเข้าพร้อม ฟากผู้บริหารซื้อสัญญาเกิดบวมสต็อกขายเกลี้ยงภายใน 3 เดือน ส่วนโครงการใหม่กวาดยอดขายแล้วกว่า 75% เริ่มเปิดเพิ่มปลายปี 1-2 โครงการ มูลค่าโครงการละ 4 พันล้านบาท ไซท์ทำไรไตรมาส 1/2566 พุ่งกระโดด 790% แยมปีหน้ามีลุ้นรายได้โต 3 เท่าแตะ 1.5 พันล้านบาท จากปีนี้คาดจบที่ 500 ล้านบาท

•BGRIM จัดงบลงทุน 1.5 หมื่นล. จ่อ COD ไฟฟ้า-อภกำลังผลิต

BGRIM แยมคาดผลงาน Q2/2566 พอร์มแจ่มกว่าช่วงเดียวกันปีก่อน รับอานิสงส์ค่าเอฟทีหนุน พร้อมสิ้นปีนี้ผลงานทะยานต่อเนื่อง รับกำลังผลิตใหม่หนุน ผู้บริหาร "สิริวงศ์ บวรบุญฤทัย" ควักงบ 1.5 หมื่นล้านบาท อภฐานโรงไฟฟ้าเพิ่ม

•SCC เดินเครื่อง LSP หนุน ครึ่งปีหลังดีมานด์ฟื้นชัด

SCC แยมครึ่งหลังปี 2566 พอร์มแจ่ม ดีมานด์ปูนซีเมนต์-วัสดุก่อสร้างฟื้น อานิสงส์เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว ต้นทุนพลังงานคลี่คลาย พร้อมจ่อเดินเครื่องโครงการปิโตร LSP เปิดช่องรับทรัพย์ คาดเริ่มรับรู้กลางปี 2566 นี้ เดินหน้าทุ่มงบราว 4-5 หมื่นล้านบาท สยายปีกลงทุนต่อยอดธุรกิจเพิ่ม



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 สะท้อนถึงการให้น้ำหนักกับการแก้ไขปัญหาดอกเบี้ยสูงในอัตราสูง 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.S.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.) รวมถึงในการคาดการณ์การยังอยู่ที่ระดับราว 55 จุด รวมถึงนโยบายการเงินที่ยังคงทิศทางผ่อนคลายที่ดอกเบี้ยระยะสั้นที่ -0.1%



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



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



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



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



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

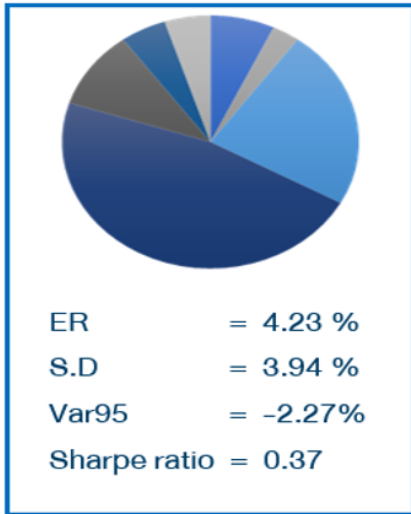


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ในระดับ Neutral โดยเน้นไปที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

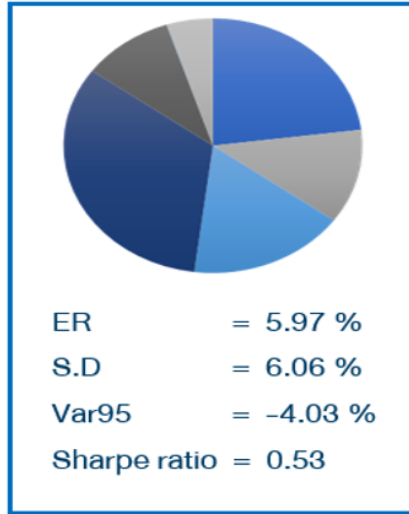


Strategic Asset Allocation Recommendation

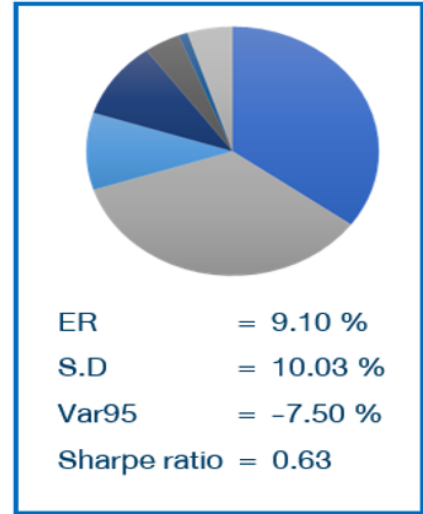
Conservative



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 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