



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ตลาดกลับมาเล่นในรอบ 1410-20 จุด เหมือนเดิม ตลาดขาดแรงซื้อ แม้จะมีแรงเก็งกอง TESG
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ การเคลื่อนไหวของดัชนีฯ เป็นปัจจัยเฉพาะตัวในเรื่องของการรายงานผลประกอบการ หลักรๆ ที่เคลื่อนไหว จะเป็น NVIDIA และ ตัวเลขเศรษฐกิจ (คำสั่งซื้อสินค้าคงทน+ความเชื่อมั่นผู้บริโภค) ออกมาในทางลบ
- ตลาดหุ้นเอเชียรับรู้ในเรื่องที่ Fed จะชะลอหรือหยุดการขึ้นดอกเบี้ยไประยะหนึ่ง ใกล้เคียงกับตลาดหุ้นเอเชีย กลับมาเป็น net sell วันแรกในรอบ 8 วันที่ \$164 ล้านเหรียญ (6 ตลาด) สอดคล้องกับไทยที่มีตัวเลข net sell ด้วยเช่นกัน (-\$40 ล้านเหรียญ)
- อีตราเอล ตกลงกับกลุ่มฮามาส หยุดยิง 4 วัน เพื่อเตรียมปล่อยตัวประกันตัวนี้ เป็นบวกต่อตลาดหุ้น(เล็กน้อย)
- ตลาดหุ้นไทย ปริมาณการซื้อขายชะลอตัวมาตั้งแต่ปลายเดือน ส.ค. (ได้รัฐบาลใหม่) จนถึงวันนี้ 3.4 หมื่นลบ./วัน ทั้งนี้ เราคาดว่า การที่ตลาด/กลต. ออกมาคุมการซื้อขายมากขึ้น ทำให้การซื้อขายของตลาดชะลอลง
- event สำคัญ และ ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ นายกฯ+รปท. จะขึ้นเวลาสัมมนาแนวโน้มการเงินของไทย

Strategy

- แม้จะมีการเข้ามาถึงการตั้งกองทุน TESG แต่ด้วยปริมาณซื้อขายของตลาดที่ระดับ 3 หมื่นลบ./วัน ทำให้ดัชนีฯ ผันผวนสูง และมีการสลับตัวเล่นหรือเล่นด้วย time frame ที่สั้นลง ทำให้ดัชนีฯ กลับมาอยู่ในกรอบ 1410-1420 จุดอีก ครั้ง แต่กลยุทธ์ยังเหมือนเดิม คือนั้นหุ้นใหญ่ (และดี) หรือเป็นหุ้นที่เป็น ESG
- 3 หุ้นที่เลือกลงทุน TESG ยังเป็นชุดเดิม คือ SCC, PTT, TISCO
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ IVL, MEGA ออก และนำ TOP เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย TOP(10%), AA(10%), BCH(10%), KCE(10%), KTB(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

- TOP (เป้าเชิงกลยุทธ์ 54.00 บาท) * เก็งค่าการกลั่นฯ และประชุม OPEC+ "
- สถานการณ์โรงกลั่นน้ำมัน ยังดีพอเล่นสั้นๆ ได้ ค่าการกลั่นน้ำมันอ้างอิง (Brent) ล่าสุด \$13 เหรียญ/บาร์เรล ถือว่าดีพอควร ราคาน้ำมันดิบขยับขึ้นมาเป็น \$82 เหรียญ ก่อนการประชุม OPEC+ ด้วย
 - กำไรปีนี้ อยู่ราวๆ 1.7-1.8 หมื่นลบ. เงินปันผลจ่ายอยู่ราว 2.6-2.7 บาท/หุ้น จ่ายมาแล้ว 0.65 บาท มีโอกาสจ่ายได้อีก 2.0 บาท/หุ้น คิดเป็น yield 3.8% ในการถือ 6 เดือน น่าจะเป็นตัวช่วยพยุงราคาหุ้นไม่ให้ลงแรง และอาจมีการเก็งในเรื่องนี้ได้ด้วย
 - ประมาณการ การเติบโตของอุปสงค์ petroleum product ในไทยในปี 2024E น่าจะช่วยเหลือให้ refinery run rate ยืนสูงได้

Technical: AMATA, MTW

News Comment

- (+) EKH (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) ขยายลงทุนสู่ SW. ด้านสุขภาพจิตครบวงจร ที่มีความต้องการสูง
- (0) KBANK (ซื้อ/เป้า 155.00 บาท) ไม่ขาย K-Asset แล้ว, เตรียมเปิดตัว partner ใหม่เดือน ม.ค. 24

Company Report

- (+) ITC (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) i-Cattery ช่วยหนุน GPM จากนวัตกรรมผลิตภัณฑ์และสินค้า premium
- (+) BCH (ปรับขึ้นเป็น ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 19.00 บาท) 4Q23E โตดี YoY, 2024E ดีขึ้นจาก fx loss ลดลงและกำไรของ 2 SW. ใหม่
- (-) SHR (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 2.80 บาท) 4Q23E หดตัว YoY จาก renovate, 2024E พึ่งฟื้นจากค่าใช้จ่ายลดลง
- (0) PTG (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) ค่าการตลาดและ oil sales volume ฟื้นตัวหนุนกำไร 4Q23E

Economic Outlook

- ตลาดสหรัฐฯ กลับมาปิดขึ้นแดนบวก นำโดยดัชนี Dow Jones 0.53% ดัชนี S&P500 0.41% และดัชนี Nasdaq 0.46% หลังเกิดแรง Sell on fact ในหุ้น NVDA ที่ผลการดำเนินงานออกมาดีกว่าคาดเมื่อวานก่อน ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลงไปราว 2% โดยกลุ่มที่หนุนให้ตลาดจะเป็น META, MSFT และ GOOGLE ที่บวกได้ราว 1% ส่งผลให้ตลาดหุ้นสามารถปิดในแดนบวกได้ ประกอบกับตลาดที่มีความผันผวนในคืนที่ผ่านมาอันมาจากตัวเลขเศรษฐกิจออกมาค่อนข้างโร้กทิศทางอย่าง Durable goods order MoM นั้น รายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ -5.4% ในขณะที่ตัวเลขผู้จองสวัสดิการว่างงานใหม่นั้นต่ำกว่าคาดที่ 2.09 แสนตำแหน่ง
- ในแง่ของการลงทุนทางที่ยังคงคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น Slightly Overweighted โดยให้น้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางที่คาดว่าจะเกิดในช่วง 3Q23 หลังจากที่ Guidance ของผู้บริหารในช่วงการรายงานผลประกอบการในไตรมาส 2-3 ที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว อย่างไรก็ดี ในระยะสั้นตลาดหุ้นสหรัฐฯ เริ่มมี upside ที่จำกัดและความเสี่ยงของ FOMC ที่ยังเปิดประตูในการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง

What to Watch

ติดตามรายงาน HCOB Manufacturing PMI flash ประจำเดือน พฤศจิกายน โดยคาดว่าจะออกมาขยายตัวที่ 41.2 เพิ่มขึ้นจากช่วงก่อนหน้าที่ 40.8 แต่ยังคงต่ำกว่าระดับ 50 จุด ซึ่งหากดัชนีดังกล่าวของเยอรมันมีการขยายตัวจะเป็นสัญญาณว่าภาคการผลิตของเยอรมันมีโอกาสผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและเป็นสัญญาณเชิงบวกกับตลาดหุ้นยุโรป

Date	Major Events	Expected	Prior
23-Nov-23	DE HCOB Manufacturing PMI Flash NOV	41.2	40.8
	EA HCOB Manufacturing PMI Flash NOV	43.4	43.1

Asset Allocation



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

Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) & Fundamental Research Research Team



News Comment

(+) EKH (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) ขยายลงทุนสู่รพ.ด้านสุขภาพจิตครบวงจรที่มีความต้องการสูง

EKH ผนึกกับ Narai property สร้าง sw.สุขภาพจิตครบวงจร ด้วยงบลงทุน 400 ล้านบาท โดย EKH ถือหุ้นสัดส่วน 60% Narai 25% และบุคลากรทางการแพทย์ 15% โดย sw. เข้าพื้นที่จาก Narai ซึ่ง sw. จะตั้งอยู่ที่ เขตบางแค กรุงเทพฯ เนื้อที่ประมาณ 4 ไร่ จำนวน 50 เตียง และห้องตรวจราว 20-30 ห้อง โดยคาดว่าจะสร้างเสร็จ 4Q25E (ที่มา: EKH)

DAOL: มองบวกต่อการลงทุน จากการ diversify portfolio ของคนไข้ เรามองเป็นบวกต่อการสร้าง sw.สุขภาพจิตครบวงจร จาก 1) ผู้บริหารคาดว่าจะสามารถ break-even ในการลงทุนครั้งนี้ไม่เกิน 3 ปี หลังจากการเปิดให้บริการ คาดว่าปี 2029E จะเริ่มเห็นการลงทุนนี้ทำกำไรให้กับบริษัท โดยการเปิดรพ.แห่งนี้จะรับคนไข้ทั้งรูปแบบ OPD และ IPD ดูแลคนไข้ตั้งแต่เด็ก-ผู้สูงอายุ รวมถึงบำบัดสำหรับผู้ติดสารเสพติดและแอลกอฮอล์, 2) ข้อมูลสถิติโลกพบว่าผู้ป่วยด้านสุขภาพจิตมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทั่วโลก โดยในประเทศไทยจำนวนผู้ป่วยเพิ่มขึ้น 2 เท่าในระยะ 6 ปี ข้อมูลจากกระทรวงสาธารณสุขระบุว่า ในปี 2022 มีผู้ป่วยจิตเวช เข้ารับการรักษามากถึง 2.5 ล้านคน และ 3) sw.เฉพาะด้านจิตเวชยังมีจำกัด โดย sw. ของบริษัทจะเป็น sw.สุขภาพจิตครบวงจรของภาคเอกชนแห่งที่ 2 ของกรุงเทพฯ โดย sw. แห่งแรกภาคเอกชนคือโรงพยาบาลมนารมย์ ตั้งอยู่ที่สุขุมวิท 70/3 เรามองว่าจะเป็นคนไข้ที่คนละโซน รวมถึงความต้องการสูงกว่าจำนวนหมอกที่มีอยู่ในปัจจุบัน ซึ่งทางบริษัทกำลังสร้างกลุ่มบุคลากรทางการแพทย์ เพื่อเตรียมความพร้อมที่จะเปิดรพ. ใน 4Q25E รวมถึงแนวโน้มทางบริษัทจะจับมือกับคลินิควิทยาเพื่อส่งต่อคนไข้ คงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 270 ล้านบาท (+20% YoY) โดยเบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติ 4Q23E ที่ 51 ล้านบาท ลดลง QoQ จากพ้นช่วง high season แต่โต YoY จากผู้ป่วยที่ยังสูงต้น 4Q ที่เป้นปลายฤดูฝน และมากไปกว่านั้น sw. คุณ และ EKI มีคนไข้เข้ารับบริการอย่างต่อเนื่อง ส่วนกำไรปกติปี 2024E มองว่ากำไรปกติจะเติบโตต่อเนื่อง โดยประมาณการกำไรปกติที่ 290 ล้านบาท (+8% YoY) โดยการเติบโตมาจากทุกธุรกิจ อย่าง sw., IVF และ sw. คุณ (ดูแลและรักษาผู้สูงอายุ) จากแนวโน้มของโรคซึมเศร้าที่สูงขึ้น ในกลุ่มวัยรุ่น-วัยทำงาน รวมถึงประชากรผู้สูงอายุที่สูงขึ้น ทำให้ความต้องการในการเข้ารับบริการใน sw. เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท ถึง 2024E PER ที่ 21x (-0.5 SD below 5-yr average PER) เราเชื่อว่าผลดำเนินงานใน 2024E จะเติบโตต่อเนื่อง จากความต้องการในการรักษาและรักษาเกี่ยวกับสุขภาพเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มผู้สูงอายุที่มีจำนวนเยอะขึ้นเรื่อยๆ รวมถึงในอนาคตจะมีการร่วมมือกับทาง WPH ที่จะสร้าง sw. คุณ อ่างนาง โดยคาดว่าจะเสร็จในปี 2025E

(0) KBANK (ซื้อ/เป้า 155.00 บาท) ไม่ขาย K-Asset แล้ว, เตรียมเปิดตัว partner ใหม่เดือน ม.ค. 24

KBANK เผยว่า การขายหุ้น K-Asset อาจไม่ใช่กลยุทธ์ที่ดี เพราะปัจจุบันได้รับการสนับสนุนอย่างดีจากบริษัทแม่อยู่แล้ว ขณะที่บริษัทเตรียมประกาศพันธมิตรต่างชาติรายใหม่ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้จัดการสินทรัพย์ชั้นนำของโลกในช่วงปลายเดือน ม.ค. 24 ซึ่งจะช่วยขยายการลงทุนในต่างประเทศ และจะช่วยให้ค่าปรับด้านการลงทุน เครื่องมือ รวมถึงผลิตภัณฑ์โดยไม่ต้องมีการเป็นเจ้าของหุ้นโดยตรง (ที่มา: Bloomberg)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยคิดนี้จะมีข่าวว่าจะขายมาตั้งแต่ต้นปี 2022 ซึ่งผลสรุปคือคิดนี้จะไม่เกิดการซื้อขาย แต่จะเป็นการหา Partner ใหม่แทนเพื่อต่อยอดการเติบโตของ K-Asset ต่อไป ซึ่งเราเชื่อว่า จะเห็นการเติบโตที่ดีได้หลังจากได้ Partner ใหม่ในช่วงปลายเดือน ม.ค. 24 ทั้งนี้เราไม่ได้รวมคิดนี้ในประมาณการของเราอยู่แล้ว โดยรายงานแนะนำ "ซื้อ" KBANK ราคาเป้าหมายที่ 155.00 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 0.65x (-1.25SD below 10-yr average PBV)



Company Report

(+) ITC (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) i-Cattery ช่วยหนุน GPM จากนวัตกรรมผลิตภัณฑ์และสินค้า premium

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 23.00 บาท ถึง 2024E PER 22x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยง เรามีมุมมองบวกจากการเข้าเยี่ยมชมศูนย์วิจัยและพัฒนาอาหารแมว i-Cattery ของ ITC ที่มหาวิทยาลัยมหิดลเมื่อวานนี้ (22 พ.ย.) จาก i-Cattery ช่วยสนับสนุนการผลิตภัณฑ์นวัตกรรมใหม่ ซึ่งจะช่วยขยายสัดส่วนสินค้า premium (9M23 = 44%) และทำให้ GPM สูงขึ้นสู่เป้าหมายระยะยาวที่ 24%-25% (9M23 = 18.4%) ทั้งนี้บริษัทอยู่ระหว่างขยายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงประเภท Functional food และปี 2025E-28E ตั้งเป้าจะขยายในกลุ่มอาหารเสริมสำหรับสัตว์เลี้ยง (Supplement) และอาหารที่ช่วยป้องกันและรักษาโรค (Nutraceutical) โดยปัจจุบันบริษัทได้เริ่มดำเนินการพัฒนาผลิตภัณฑ์ Supplement กับลูกค้า global brand จำนวน 2 รายแล้วเรากำลังทำ IPO ปลายปี 2023E/24E ที่ 2.2 พันล้านบาท/3 พันล้านบาท (-49% YoY/+40% YoY) สำหรับ 4Q23E เบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติจะอยู่ในกรอบราว 670-750 ล้านบาท ยังคงลดลง YoY จากฐานสูง แต่จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง QoQ จากการกลับมาเติมสต็อกของลูกค้ายและอานิสงส์ต้นทุนกว่าอ่อนตัวราคาหุ้น outperform SET +20% ใน 3 เดือน จากกำไร 3Q23 เพิ่มขึ้นกว่าคาด ทั้งนี้เรายังคงมองบวกต่อ ITC โดยประเมิน 4Q23E จะเป็น peak ของปี และปี 2024E จะดีขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวลงสูงถึง -30% YTD ค่อนข้างสะท้อนปัจจัยลบแล้ว นอกจากนี้ยังมี catalyst จาก deal M&A ใหม่ โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจา deal ในกลุ่ม Pet-tech

(+) BCH (ปรับขึ้นมาเป็น ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 19.00 บาท) 4Q23E โตดี YoY, 2024E ดีขึ้นจาก fx loss ลดลงและกำไรของ 2 sw. ใหม่

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ถือ” จาก “ขาย” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 19.00 บาท จาก 16.00 บาท ถึง 2024E PER ที่ 30.0x เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ (22 พ.ย.) มีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ผู้บริหารยังคงตั้งเป้ารายได้ปี 2023E ที่ 12 -13 พันล้านบาท (เราคาด 12 พันล้านบาท) จากการขยายฐานลูกค้าทั้งคนไทยและต่างชาติ 2) การเปิดศูนย์แม่เรียงรังสีรักษาซึ่งคงเป็นไปตามแผน โดยคาดว่าจะเปิดใน 3Q24E และ sw. เกษมราษฎร์สุวรรณภูมิ (จำนวน 268 เตียง) จะเปิดใช้ให้บริการในปี 2027E 3) เปิดศูนย์หัวใจในเดือน ม.ค. 24 และมีแผนที่จะรับในวอร์ด IPD และ OPD ในเครืออย่างต่อเนื่อง เพื่อเพิ่ม capacity และ revenue per billing และ 4) เพิ่มทุนของ sw. เกษมราษฎร์ เวียงจันทน์ เพื่อจ่ายเงินกู้ที่เป็นเงินกู้เงินบาท ทำให้ภาพรวม fx loss ของบริษัทลดลง โดยมี fx loss ใน 3Q23 ราว 50 ล้านบาท และ 9M23 ราว 133 ล้านบาท เรากำลังประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1,387 ล้านบาท (-5.4% YoY) เบื้องต้นเราประเมินกำไรสุทธิปี 4Q23E ที่ 395 ล้านบาท เติบโต YoY จากการปรับค่าเหมาหัวเป็น 1,808 บาท/คน จากเดิม 1,640 บาท/คน แต่จะลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล สำหรับปี 2024E เราปรับประมาณการกำไรสุทธิขึ้น +3% เป็น 1,606 ล้านบาท (+19% YoY) จากการเพิ่มทุนของ sw. เกษมราษฎร์ เวียงจันทน์ ทำให้ภาพรวม fx loss ของบริษัทลดลง และมองว่า 2 sw. ที่เปิดไปในช่วงปี 2020-21 (เวียงจันทน์ และ อรัญประเทศ) จะสามารถเริ่มทำกำไรได้ในช่วง 4Q24E ซึ่งเร็วกว่าที่เราเคยคาดไว้ แต่ sw. ที่ปราจีนบุรียังไม่สามารถคืนทุนได้ในปี 2024E โดยคาดว่าจะคืนทุนได้ในช่วง 4Q25E ราคาหุ้น outperform SET +21% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เนื่องจาก 3Q23 เป็นช่วง high season และผลประกอบการ 3Q23 ออกมาดีกว่าตลาดคาด ทั้งนี้เราแนะนำ “ถือ” ถึงแม้ว่าทางผู้บริหารยังคงยังตั้งเป้าเดิม จากผู้ป่วยทั่วไปที่ฟื้นตัวดีขึ้นซึ่งเติบโตกว่าช่วงก่อนโควิด แต่เนื่องจากเรามองว่า GPM ในปี 2024E จะถูกกดดันจากรายได้โควิดที่หายไป รวมถึง sw. ที่ปราจีนบุรี ที่เปิดในช่วงโควิดก็จะยังคงคืนกำไรของ BCH ในปี 2024E และ 4Q23E จะลดลง QoQ ตามฤดูกาลที่ฟื้นช่วง high season ไปแล้ว

(-) SHR (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 2.80 บาท) 4Q23E หดตัว YoY จาก renovate, 2024E ฟื้นตัวจากค่าใช้จ่ายลดลง

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” SHR แต่เรามีการ rollover ราคาเป้าหมายไปเป็นปี 2024E ใต้ที่ 2.80 บาท ถึง DCF (WACC 8.6%, terminal growth 2.5%) จากเดิมที่ 3.00 บาท โดยเรามีมุมมองเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ เพราะเป้ารายได้ปี 2024E ที่ +10% YoY ต่ำกว่าที่เราคาดที่ +15% YoY ประกอบกับ Occ. Rate เดือน ต.ค. 23 มีลดพีส์และไทยยังไม่เห็นการฟื้นตัว โดยไทยน่าจะเห็นการฟื้นตัวอีกที่ช่วง 1Q24E เพราะการปิดปรับปรุงจะเสร็จ Phase แรกในช่วงปลายเดือน ส.ค. 23 อย่างไรก็ตาม SHR มีการออกหุ้นกู้เพื่อลดอัตราดอกเบี้ยจ่ายลงได้ โดยผู้บริหารคาดว่าจะจ่ายปี 2024E จะอยู่ที่ 5% จากปี 2023E ที่ 6-6.5% ขณะที่จะมีแผนการเข้า M&A ซึ่งคาดว่าจะประกาศผลในปี 2024E เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ลง -20%/-15% โดยปรับ GPM และการเติบโตของรายได้ลง ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 67 ล้านบาท ฟื้นตัวได้จากปี 2022 กำไรสุทธิที่ 14 ล้านบาท ขณะที่คาดกำไรใน 4Q23E จะหดตัว YoY จากมีลดพีส์ฟื้นตัวช้ำและไทยมีปิดปรับปรุง แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะเป็นช่วง High season ของไทยและมีลดพีส์ แต่จะเห็นการฟื้นตัวของกำไรได้ในปี 2024E ที่ 240 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +260% YoY จากฐานต่ำในปี 23 และมีการบริหารค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +14% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาจากผลประกอบการ 3Q23 พลิกกลับมาเป็นกำไรได้ แต่ด้าน Valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ 2023E EV/EBITDA ที่ 13x เทียบเท่า -1.0SD below 5-yr average EV/EBITDA สูงกว่า MINT ที่ 10x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) ทำให้เราชอบ MINT มากกว่า

(0) PTG (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) ค่าการตลาดและ oil sales volume ฟื้นตัว หนุนกำไร 4Q23E

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 10.00 บาท ถึง PER 13X หรือเทียบเท่า -1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นกลางจากงาน analysts meeting เมื่อ 22 พ.ย. 2023 หลังพัฒนาการของธุรกิจยังอยู่ในกรอบที่ประเมิน โดยสรุปประเด็นได้ดังนี้ 1) ผู้บริหารยังคงคาดการณ์ปี 2023E ที่ 1.7-1.8 บาทต่อลิตร (implied QTD ค่าการตลาดอยู่ระดับ 1.9-2.0 บาท/ลิตร) และ oil sales volume QTD ยังโตได้ double digit YoY 2) การขยายสาขายังคงเป็นไปตามแผน โดยภาพพื้นฐานอยู่ในระดับ 900 สาขา จากสิ้นไตรมาส 3 ที่ 756 สาขา 3) Palm complex คาดว่าใน 4Q23E จะไม่ขาดทุนหลังราคาปาล์มทรงตัว เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 815 ล้านบาท (-13% YoY) แนวโน้ม 4Q23E คาดฟื้นตัวเด่น QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและค่าการตลาดที่ฟื้นตัว นอกจากนี้ยังได้ธุรกิจ non-oil ซึ่งยังขยายสาขาอย่างต่อเนื่องช่วยหนุนราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา หลัง underperform มาตลอดจากความผันผวนของค่าการตลาด และความเสียหายจากการเข้าแทรกแซงราคาน้ำมันของภาครัฐ อย่างไรก็ตามเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยราคาหุ้นมีอากาสกลับมา outperform ได้ โดยราคาหุ้นปัจจุบันเทรดอยู่ใกล้ -1SD ซึ่งเป็นกรอบที่ต่ำที่สุดในรอบ 5 ปี เชื่อว่าราคาหุ้น price in ปัจจัยลบไปมากแล้ว ในขณะที่ 4Q23E คาดกำไรฟื้นตัวเด่นจาก oil sales volume ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ และค่าการตลาดที่กลับมาฟื้นตัว



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (22 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนมีมุมมองบวกว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ได้ยุติวงจรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแล้ว และเชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะสามารถหลีกเลี่ยงภาวะถดถอยได้
- ดัชนีเวอเลียอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 35,273.03 จุด เพิ่มขึ้น 184.74 จุด หรือ +0.53%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,556.62 จุด เพิ่มขึ้น 18.43 จุด หรือ +0.41% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,265.86 จุด เพิ่มขึ้น 65.88 จุด หรือ +0.46%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (22 พ.ย.) และระดับสูงสุดในรอบ 2 เดือน นำโดยการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ การเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียนในยุโรปได้ช่วยหนุนบรรยากาศการซื้อขายด้วย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 457.24 จุด เพิ่มขึ้น 1.39 จุด หรือ +0.30%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,260.73 จุด เพิ่มขึ้น 31.28 จุด หรือ +0.43%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,957.82 จุด เพิ่มขึ้น 57.29 จุด หรือ +0.36% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,469.51 จุด ลดลง 12.48 จุด หรือ -0.17%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (22 พ.ย.) หลังจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือ โอเปกพลัส ประกาศเลื่อนการประชุมนโยบายการผลิตน้ำมัน ซึ่งทำให้ตลาดวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอุปทานน้ำมันดิบในตลาดโลก นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากรายงานสต็อกน้ำมันดิบที่สูงกว่าคาดของสหรัฐ
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 67 เซนต์ หรือ 0.8% ปิดที่ 77.10 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 49 เซนต์ หรือ 0.6% ปิดที่ 81.96 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (22 พ.ย.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 8.80 ดอลลาร์ หรือ 0.44% ปิดที่ 1,992.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **CENTEL ปี 67 ลงทุน 7.1 พันล. ขยายกิจการโรงแรม-อาหาร**
CENTEL วางแผนธุรกิจปี 2567 ตั้งงบลงทุน 7.1 พันล้านบาท ขยายกิจการโรงแรม พร้อมอาหาร รองรับการเดินทางเติบโต ส่วนไตรมาส 4/2566 ผลงานต่อเนื่อง ทั้งปี OCC ธุรกิจโรงแรมที่ 68-72% หนี้ที่รายได้คาดทำได้ 1.08 หมื่นล้านบาท สำหรับธุรกิจอาหาร คาด SSSG ที่ 3-5% ส่วนรายได้คาดทำได้ที่ 1.25 หมื่นล้านบาท
- **SCGD จ่อเทรดส่งท้ายปี 2566 เคาะช่วงราคา 11.20-11.50 บ.**
SCGD เคาะช่วงราคาทยอยไต่ราคา จำนวน 439.1 ล้านหุ้น iva ที่หุ้นละ 11.20-11.50 บาท เปิดจองซื้อให้ประชาชนทั่วไปวันที่ 8-13 ธันวาคม 2566 หวังเข้าเทรด SET ปลายธันวาคม 2566 บอสรใหญ่ "นำพล มลิชัย" ชี้นำเงินระดมทุนต่อ ยอด-ขยายฐานใน-นอกเพิ่ม พร้อมลุยตลาดอาเซียน 1.8 แสนล้าน เร่งลงทุนเพิ่มกำลังการผลิตทั้งไทยและเวียดนาม เสริมพอร์ตระยะยาว
- **CPF เตรียมขายหุ้นกู้ ชูดอกเบี้ยสูง 5.55% เกรดติดองค์กร 'A+'**
CPF เตรียมขายหุ้นกู้แก่ผู้ลงทุนทั่วไป ระหว่างวันที่ 28-30 พ.ย. และ 1 ธ.ค. 2566 โดยอัตราดอกเบี้ยช่วง 5 ปีแรกอยู่ที่ 5.55% ต่อปี ด้วยอันดับความน่าเชื่อถือองค์กรที่ "A+" และอันดับความน่าเชื่อถือผู้จัดโดยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น ที่ "A-" จัดอันดับโดยกสิกรไทย
- **DMT ใ้กักตัวพักรับไอซ์ซัน ปี 67 ชิงงานทางด่วนเพียบ**
DMT แนวโน้มไตรมาส 4/2566 ปริมาณจราจรโดยเฉลี่ยต่อวันรวมเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตามไอซ์ซันทั้งปีคาดอยู่ที่ 110,000 คัน แจกเป็นผลระหว่างกาล 0.35 บาทต่อหุ้น เคาะจ่าย 8 ธันวาคม 2566 จับตาไตรมาส 1/2567 ภาครัฐเตรียมออก ITB ชวนเอกชนร่วมประมูลทางด่วนเพียบ
- **LEO ฤกษ์บริการครบวงจร คว่าบสซีไอเอะเวอร์ด**
บ๊ิก LEO "เกดติวิทย์ สิทธิสุนทรวงค์" ประกาศเดินหน้าต่อยอดธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ ขยายธุรกิจและการให้บริการครบวงจร สร้างการเติบโตที่ยั่งยืน ล่าสุดคว่ารางวัล Best CEO Awards ในงาน SET Awards 2023 พร้อมอีก 1 รางวัล Outstanding Company Performance Award สะท้อนความมุ่งมั่นดำเนินธุรกิจ
- **ADVANC บูมเน็ตบ้าน ขึ้นเบอร์ 1 ชูโอกาสอื้อ**
ADVANC โดดขึ้นสู่เบอร์ 1 เน็ตบ้าน สิ้นปีลูกค้าแตะ 5 ล้านราย ผนึก 3BB สร้างจุดแข็งร่วม ฤกษ์บริการเน็ตแรงทุกห้องทั่วบ้าน ทุ่มพรมขยายเน็ตเวิร์กบรอดแบนด์ครอบคลุม 13 ล้านครัวเรือน ตั้งเป้าโต 5-10% ในปี 2567 ชี้อุปสงค์ปัจจุบันประชากรไทย 22 ล้านครัวเรือน ใช้บรอดแบนด์แค่ครึ่งเดียวโอกาสเติบโตสูง



Thailand Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นไทยระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและเป็น การจับมือกันระหว่างหัวหน้างานใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอ นโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนต.ค. จะเป็นสัญญาณที่ดีว่านโยบายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นได้จริง



U.S. Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ "มากกว่าตลาด" หลังการประชุม Jackson hole ทำให้ นักลงทุนเริ่มสะท้อนภาพการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง อีกทั้งการ Guidance ผลประกอบการของผู้บริหารในช่วง 2Q23 ก็ภาพการดำเนินงานต่อจากนี้ในช่วง 2H23 มีแนวโน้มที่เติบโตได้ดีกว่าในช่วงครึ่งปีแรก จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นเราจึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม Large cap quality growth เป็นสัดส่วนหลักในช่วง 2H23



Europe Equity: Slightly Overweight ปรับสัดส่วนการลงทุนลงสู่ระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด นับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1) ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2) ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้น จากประเด็นการท่า QT ของ ECB และการปรับนโยบายการเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัว และรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



Japan Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น ณ ระดับ slightly overweight และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นพัฒนาแล้วเพิ่มเติม (MSCI DM) หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อในเดือนกรกฎาคมเริ่มส่งสัญญาณทรงตัวจากก่อนหน้าที่คิด Disinflation ต่อเนื่อง ทำให้เราประเมินว่าในระยะสั้น Correlation ระหว่างตลาดหุ้นญี่ปุ่นและค่าเงินเยน (USD/JPY) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์เป็นลบกับตลาดหุ้นอีกครั้ง จากประเด็นดังกล่าวนี้จะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรอบ



China Equity: Neutral ลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ตามด้วย Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ประกอบกับการเงินออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็กละอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ทางทีมยังคงคำแนะนำไว้ที่ระดับ Neutral



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าปริมาณการนำเข้าของสหรัฐฯจะเพิ่มขึ้นในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



Gold: Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดความสำคัญ



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



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

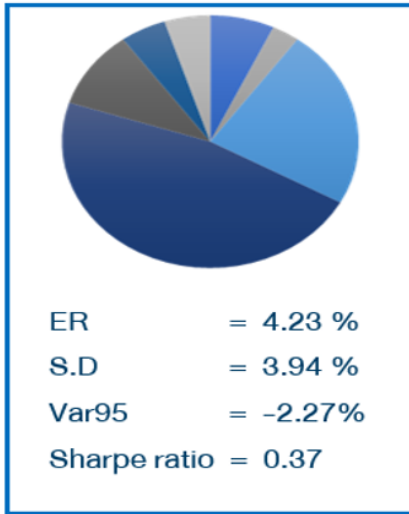


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทางฝั่ง DM เริ่มนำสนใจมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

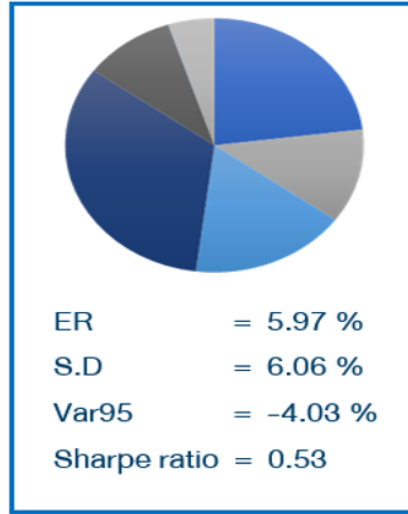


Strategic Asset Allocation Recommendation

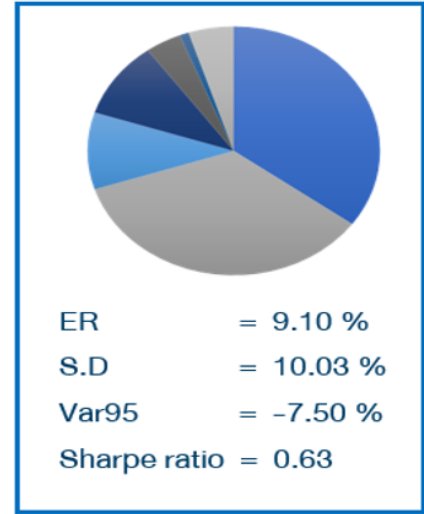
Conservative



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	OW	OW	7.00%	7.00%	0.00%	23.0%	21.50%	0.50%	35.0%	32.50%	1.00%
	U.S.	OW	OW		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		0.00%	0.00%		0.00%	-0.50%		1.00%	-1.00%
	Japan	OW	OW		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	5.00%	0.50%	12.00%	13.50%	0.50%	35.00%	35.00%	1.00%
	China	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	-1.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	OW		0.50%	0.50%		0.50%	0.50%		1.00%	1.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	3.00%	-1.00%	5.0%	3.00%	-1.00%	5.0%	3.00%	-1.00%
Fixed Income	DM	OW	OW	48.00%	63.5%	0.00%	33.00%	44.50%	0.00%	10.00%	22.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	15.00%	0.00%	17.00%	10.0%	0.00%	10.00%	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) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 และมีได้มีงตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800