



### SET Index outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1550-1570จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,558.36จุด /-2.15%)
- ตลาดหุ้นสัปดาห์นี้ ดัชนีฯ มีโอกาสแกว่งตัวในกรอบแคบ หรืออาจจะปรับตัวลง ตลาดยังคงถูกกดดัน ด้วยความกังวลจากเศรษฐกิจโลก รวมทั้งนักลงทุนยังรอดูการประชุม FOMC (2-3 พ.ค)
- DELTA กลับมาซื้อขายในบัญชีปกติ จะทำให้ตลาดผันผวนในช่วงต้นสัปดาห์
- ตลาดหุ้นไทยอยู่ในฤดูกาลส่งงบ ถึงแม้ว่ากลุ่มธนาคารจะออกมาดีกว่าคาด แต่ยังคงติดตาม กลุ่มอื่น ๆ ซึ่งจะมีผลลบต่อตลาดหากกำไรออกมาไม่ดี
- การเมืองไทย ยังคงต้องติดตาม Pollจากแหล่งข่าวต่าง ๆ ซึ่งเราคาดว่า Election Rally จะไม่ เกิดขึ้นหากไม่มีการ Landslide เกิดขึ้น
- STARK จับตาการประชุมผู้ถือหุ้น 28 เม.ย. เราอาจทราบว่าจะเกิดปัญหาอะไรกับบริษัทนี้และมีความเสียหายในระดับไหน

### หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์นี้

- ความกังวลที่มีต่อทิศทางเศรษฐกิจ ส่งผลให้นักลงทุนต่างประเทศกลับมาขายหุ้นเอเชีย และของ ไทย สัปดาห์นี้ เราแนะนำชะลอการลงทุน โดยรอดูจุดเข้าซื้อแรก1550จุดว่าจะรับอยู่หรือไม่
- งบธนาคารออกมาดี อาจมีแรงซื้อหุ้นกลุ่มนี้ จึงพอเล่นเก็งกำไรได้ เพราะออกมาดีเกินคาด แต่ หุ้นกลุ่มอื่นๆ ต้องดูว่า กำไรดีแต่ราคาหุ้นขึ้นมาก่อนหน้าหรือไม่ (ว่ากันเป็นรายตัว)
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น BBL เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย BBL(10%), HANA(15%), BH(10%), GUNKUL(10%)

### BBL: (เป้าหมายกลยุทธ์ 164.00 บาท) “กำไร 1Q23E ตีกว่าคาดส่วน 2Q23 สู้ได้ทั้ง YoY, QoQ”

- กำไร 1Q23 +42%YoY, QoQ รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตแม้จะอยู่ใน Low Season ส่วน 2Q23E การปล่อยสินเชื่อในทุก Segment จะเร่งตัวขึ้นและได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น
- คุณภาพของสินเชื่อดีกว่ากลุ่ม (NPL ณ 1Q23 อยู่ที่ 3.1%) ขณะที่ Valuation ของหุ้น BBL ค่อนข้าง Laggard กลุ่มโดย Trade ที่ PBV เพียง 0.58X เทียบกับกับ -1.25SD ของค่าเฉลี่ย 10 ปี
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 3.86 หมื่น ลบ. และ 4.18 หมื่น ลบ. +32%YoY และ +8.3%YoY ตามลำดับ

### DAOL Stock picks

(24 - 28 Apr 2023)

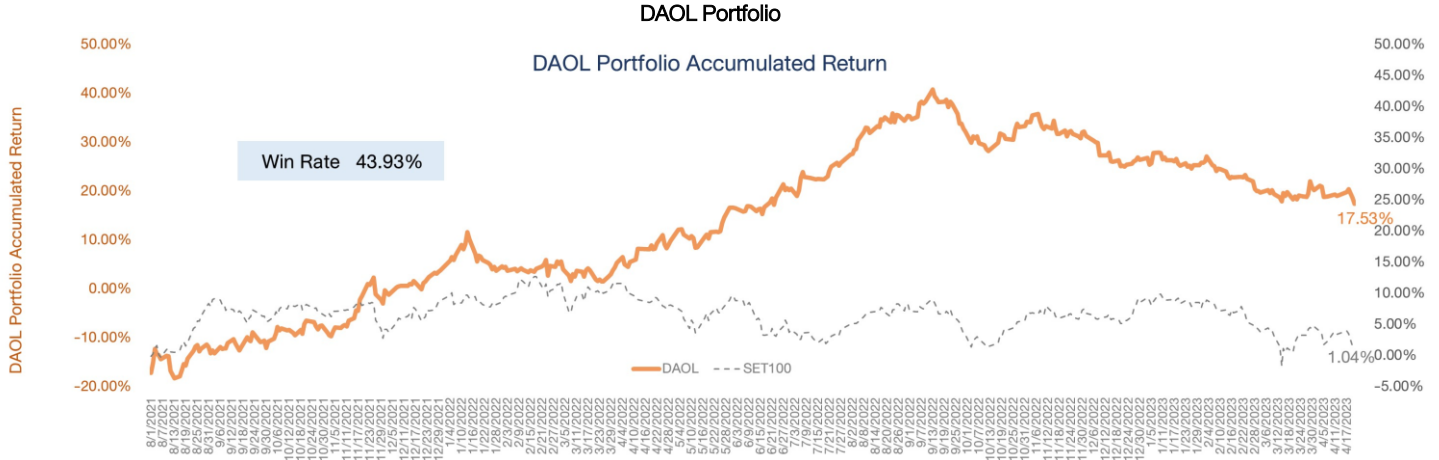
Weight	Price (฿) 21 Apr 23	Weekly Target Price (฿)	DAOL Fundamental		Remark
			Recc.	Target (฿)	
55%	159.50	164.00	BUY	195.00	กำไร 1Q23E ตีกว่าคาดส่วน 2Q23 สู้ได้ทั้ง YoY, QoQ หนุนด้วยสินเชื่อที่เติบโตพร้อมกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ (NPL มีโอกาสลด)
10%	43.75	50.00	NR		ประเมิน Demand อุปโภคบริโภคเพิ่มขึ้นหลังจบปีเปิดประเทศ (HANA มีโรงแรมที่จีน) ขณะที่ปัญหาการขาดแคลนซัพพลาย ค่าใช้จ่ายซึ่งไม่ขยายเข้ามาหนุนรายได้
10%	240.00	248.00	BUY	265.00	ประเมินรายได้การรักษาค่าต่อหัวในปี 2023 เพิ่มขึ้นหนุน Core Operation ใต้ขึ้นต่อเนื่อง คาดผู้ปล่อยต่างชาติที่ทยอยกลับมาลงทุนจะหนุนการขยายตัว
10%	4.04	4.20	BUY	5.80	ชนะการประมูลกว่า 832 MW (อาจมีผลต่องบตามสัดส่วนการถือหุ้น) เทียบกับกำลังการผลิตรวมปัจจุบันที่ 600 MW Outlook รายได้ของ GUNKUL เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
100%	1558.36				

Note: NR = Non-rated เป็นที่หุ้น ทาง DAOL ไม่ได้จัดทำวิเคราะห์และใช้ Target price จาก Bloomberg จาก 12/04/2023



Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) Piyatat Pasommanatsakul (Reg. no. 081741) & Strategy Research

### DAOL Portfolio



### Weekly wrap up

#### SET Index recap

- ดัชนีตลาดหุ้นสุดสัปดาห์ปิดลบ ที่ระดับ 1,558.36 จุด ลดลงจากสัปดาห์ก่อน 34.31 จุด (-2.15%) มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 51,348.78 ล้านบาท
- กองทุนในประเทศ ซื้อสุทธิ 374 ล้านบาท ขายสุทธิ 3,827 ล้านบาท
- ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลเศรษฐกิจโลก และการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed รวมถึงราคาน้ำมันที่ปรับตัวลง
- ปัจจัยภายในประเทศ อยู่ในช่วงรายงานผลประกอบการ และการเมืองที่ดุเดือด รวมถึงหุ้นต่าง ๆ กยอยัน XD

#### SET Index

Industry	Weekly Return
HEALTH	0.0%
BANK	-0.1%
AUTOMOTIVE	-0.6%
TRANSPORTATION & LOGISTIC	-0.6%
COMMERCE	-0.6%
PROPERTY DEVELOPMENT	-1.3%
PROPERTY FUNDS & REIT	-1.4%
HOTEL&TOURISM	-1.6%
FOOD&BEVERAGE	-1.6%
ICT	-1.8%
SET	-2.2%
STEEL	-2.3%
CONSTRUCTION MATERIAL	-2.9%
FINANCE	-3.0%
PETROCHEMICAL	-3.2%
ENERGY	-3.7%
AGRICULTURE	-4.6%
PACKAGING	-4.7%
ELECTRONIC	-6.4%

No.	Most Active	Top Gainers	Top Losers
1.	KBANK	WIN	WAVE
2.	KTB	SMK	TIDLOR
3.	SCB	TTI	W
4.	PTTEP	M-CHAI	SFLEX
5.	CPALL	SUN	TU-PF
6.	BDMS	GRAND	UTP
7.	AOT	ITC	HANA
8.	TISCO	NEW	JKN
9.	EA	TTB	PLUS
10.	BBL	RSP	TQM
11.	BANPU	ILM	THCOM
12.	GULF	RCL	CBG
13.	ADVANC	TGH	JTS
14.	PTT	KTB	KWI
15.	DELTA	CGD	JMART
16.	OR	EKH	VPO
17.	PTTGC	Q-CON	SKY
18.	TTB	TKT	TSI
19.	TOP	QHHR	KEX
20.	CBG	FANCY	TISCO

#### ข่าวเด่นในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ▶ '2 ค่ายรถจีน' ลุยยื่นขอ 'บีไอโอ' ลงทุนตั้งโรงงานอีวี 1.6 หมื่นล้าน
- ▶ COM7 ก่อตั้งยวค้นโค้งแรก สามารถโฟนอภัยขยายเด่น
- ▶ STARK เสี่ยงผัดนัด KBANK-SCB โดน
- ▶ ATP30 โมเดลใหม่สู่พลังงาน บันชีพพลาเซมรตบัสอีวี
- ▶ VIBHA ค่าประกันหนุณ ลุยศูนย์ IVF รับต่างชาติ
- ▶ BGRIM รุกธุรกิจซาร์อีวี เป้าตีดตั้งปีนี้แตะ 100 หัว



# WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

# DAOL SEC

24 - 28 Apr 2023

## SET Index: Sector rotation

### SECTOR ROTATION : Daily Change (%)

	set index SET	setcom index Commerce	setenerg index Energy	setbank index Bank	setpetro index Petro	setprop index Property	setcomun index ICT	setfin index Finance	sethealth index Health	setheth index Hotel	setelth index Food	sethot index Electron
30-Mar-23	-0.3	-1.1	-1.2	-0.7	-1.3	-0.8	-1.4	-1.6	-0.6	0.1	-1.0	8.2
31-Mar-23	0.2	-0.1	0.2	-0.9	-0.8	0.7	0.6	0.3	0.4	0.1	-0.6	3.3
3-Apr-23	-0.6	-0.1	1.5	1.0	1.1	0.2	0.1	-0.2	0.5	1.0	0.1	-13.5
4-Apr-23	-0.4	-1.3	-0.5	-0.2	-2.1	0.3	-0.5	-0.4	1.4	-1.0	-0.6	-0.6
5-Apr-23	-1.4	-0.6	-0.7	-1.0	-1.4	-1.1	-1.3	-2.8	-0.4	-0.9	-1.7	-8.0
7-Apr-23	0.4	0.2	0.0	0.5	0.8	-0.1	0.5	2.2	-0.2	-0.8	-0.8	3.4
10-Apr-23	1.0	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.2	2.2	1.4	-0.2	0.7	5.5
11-Apr-23	0.3	0.5	0.2	1.3	-1.0	0.0	0.2	0.8	0.0	0.7	0.0	-0.1
12-Apr-23	-0.3	-0.6	0.3	-0.2	-0.7	0.0	-0.5	0.3	-1.6	0.1	-0.4	-1.5
17-Apr-23	0.5	0.4	0.2	-0.4	-0.2	0.9	0.7	1.2	1.6	0.5	0.6	1.4
18-Apr-23	-0.4	0.2	-0.8	-0.8	-1.2	-0.6	-0.9	-0.6	0.1	-0.9	0.6	-0.5
19-Apr-23	-0.8	-0.2	-1.3	-0.6	-0.6	-1.5	-0.8	-2.5	-1.0	-1.7	-1.2	1.0
20-Apr-23	-1.0	-0.9	-1.9	-0.1	-2.6	-0.3	-0.6	-0.9	-0.1	1.0	-1.3	-1.3
21-Apr-23	-0.4	-0.1	0.0	1.8	1.5	0.2	-0.2	-0.2	-0.6	-0.4	-0.3	-6.9

Source: Bloomberg

## World indexes

Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg
<b>World</b>	The Global Dow	3,977.8	15.9	0.4	-0.2	5.8	-3.1	1.2
	The Global Dow Euro	3,413.2	14.9	0.4	-0.2	3.8	-1.7	-0.7
	DJ Global	495.0	3.3	0.7	-0.1	4.3	-8.5	-3.1
	Bloomberg World Index	381.8	2.4	0.6	-0.2	3.5	20.1	26.9
	MSCI World	2,823.1	27.6	1.0	0.0	4.8	-7.5	-2.1
	MSCI Emergin Market	980.7	(12.8)	-1.3	-0.9	0.9	-14.1	-8.8
	MSCI Thailand	512.5	(11.5)	-2.2	-0.5	-2.0	-3.4	-1.7
<b>Americas</b>	Dow Jones	33,809.0	124.2	0.4	0.1	4.9	-2.5	-0.0
	NASDAQ	12,072.5	40.6	0.3	0.1	2.1	-15.1	-6.0
	S&P 500	4,133.5	24.6	0.6	0.1	4.1	-8.8	-3.2
<b>Europe</b>	Stoxx Europe 600	469.0	6.6	1.4	0.3	6.6	2.9	3.5
Euro Zone	Euro Stoxx 50	4,408.6	74.6	1.7	0.5	6.7	13.0	14.8
France	CAC 40	7,577.0	180.1	2.4	0.5	8.0	13.8	15.1
German	DAX	15,881.7	178.1	1.1	0.5	6.2	10.2	12.3
UK	FTSE 100	7,914.1	89.3	1.1	0.1	6.9	5.3	5.2
<b>Asia-Pacific</b>	MSCI AC Asia Pacific Index	161.2	(1.1)	-0.7	-0.9	0.9	-10.7	-4.9
Thailand	SET Index	1,558.4	(34.3)	-2.2	-0.4	-2.1	-8.1	-7.8
China	Shanghai SE Composit	3,301.3	(25.9)	-0.8	-2.0	1.1	1.5	6.9
China	Shenzhen CSI 300	4,032.6	(64.7)	-1.6	-2.0	0.1	-4.5	0.5
Hong Kong	Hang Seng	20,075.7	(234.1)	-1.2	-1.6	0.8	-8.7	-2.7
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,520.4	51.0	0.8	1.1	-0.2	-9.5	-7.7
Indonesia	Jakarta SE Composite	6,821.8	22.8	0.3	0.5	2.1	-3.5	-5.2
Japan	Nikkei	28,564.4	481.7	1.7	-0.3	4.3	2.7	5.4
Singapore	Straits Times	3,321.8	24.0	0.7	0.3	3.4	-2.5	-1.2
South Korea	Korea Stock Exchange	2,544.4	(6.2)	-0.2	-0.7	5.4	-7.7	-5.9
Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh	1,042.9	(26.5)	-2.5	-0.6	-0.4	-30.1	-24.4
Taiwan	TaiwanWeighted	15,603.0	(330.0)	-2.1	-0.7	-2.0	-11.8	-8.4

Source: Bloomberg



# WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

24 - 28 Apr 2023

## SET Index: High dividend payment > once a year

Stock	Last price	Last DPS Bt/sh	Est. DPS Bt/sh	2023 div yield %	Frequency (times)	5 days avg volume Bt mn
BANPU	9.45	0.75	0.78	8.29	Semi-Anl	1,219.40
NER	5.50	0.31	0.44	8.05	Semi-Anl	53.38
SAT	19.90	1.12	1.53	7.70	Semi-Anl	27.05
PSL	13.40	0.25	1.03	7.68	Quarter	68.04
TCAP	43.50	1.90	3.24	7.44	Semi-Anl	222.28
TEGH	4.20	0.26	0.31	7.38	Irreg	39.73
UTP	11.80	0.27	0.87	7.35	Semi-Anl	10.53
SPRC	10.30	0.15	0.75	7.30	Semi-Anl	108.37
SIRI	1.82	0.11	0.13	7.14	Semi-Anl	180.75
TTW	8.60	0.30	0.61	7.09	Semi-Anl	10.97
MC	10.20	0.45	0.72	7.09	Semi-Anl	12.88
PTL	16.90	0.57	1.15	6.80	Irreg	10.96
AIT	5.30	0.17	0.36	6.79	Semi-Anl	34.78
TFG	5.05	0.30	0.34	6.69	Semi-Anl	15.47
KKP	65.25	1.50	4.35	6.66	Semi-Anl	262.48
LH	9.80	0.35	0.64	6.51	Semi-Anl	197.24

Source: Bloomberg, DAOL

## SET Index: High dividend payment once a year

Stock	Last price	Last DPS Bt/sh	Est. DPS Bt/sh	2023 div yield %	Frequency (times)	5 days avg volume Bt mn
NOBLE	4.72	0.20	0.47	9.96	Annual	9.3
TISCO	91.75	7.75	7.91	8.62	Annual	1,128.9
AMA	5.30	0.25	0.40	7.55	Annual	2.6
SCCC	131.00	9.00	8.96	6.84	Annual	35.6
ASW	8.70	0.52	0.54	6.21	Annual	6.9
JKN	2.56	#N/A Field Not Applicable	0.15	5.86	Annual	15.6
ASK	28.25	1.44	1.56	5.52	Annual	20.2
AP	12.40	0.65	0.67	5.42	Annual	213.58
BAM	13.30	0.55	0.71	5.37	Annual	112.65

Source: Bloomberg, DAOL

## High dividend: Property funds/REITs

Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	2023 div yield %	Frequency (times)	5-day avg volume Bt mn
JASIF	7.00	0.23	0.94	13.14	Quarter	86.01
EGATIF	6.55	0.09	0.11	12.49	Quarter	5.88
PROSPECT	9.20	0.22	1.01	9.71	Quarter	1.46
ALLY	7.35	0.17	0.00	9.41	Quarter	3.87
POPF	11.10	0.28	1.03	9.35	Quarter	1.90
BOFFICE	7.70	0.17	0.17	9.01	Quarter	1.91
GVREIT	9.00	0.20	0.77	8.69	Quarter	1.38
FUTUREPF	14.10	0.34	1.21	8.58	Quarter	1.49
CPNCG	11.00	0.24	0.92	8.55	Quarter	1.29
WHAIR	7.40	0.12	0.67	8.39	Quarter	2.03
DIF	12.60	0.25	1.04	8.20	Quarter	56.78
AIMIRT	11.80	0.22	0.89	7.54	Quarter	3.64
INETREIT	10.70	0.20	0.00	7.50	Quarter	2.78
TPRIME	8.00	0.09	0.48	7.25	Quarter	3.68

Source: Bloomberg, DAOL



# WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

24 - 28 Apr 2023

## Economic calendar

Date	Country	Major events	Period	Surv(M)	Prior
25-Apr	US	New Home Sales MoM	Mar	-0.2%	1.1%
26-Apr	US	Advance Goods Trade Balance	Mar	-\$90.01b	-\$91.6b
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Mar	-2.6%	-2.7%
27-Apr	CH	Industrial Profits YTD YoY	Mar	--	-22.9%
	US	Initial Jobless Claims	Apr-22	--	245k
	US	GDP Annualized QoQ	1Q A	1.9%	2.6%
	US	Pending Home Sales MoM	Mar	-0.6%	0.8%
28-Apr	JN	Retail Sales MoM	Mar	0.2%	1.4%
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report	Mar		
	EC	GDP SA QoQ	1Q A	0.1%	0.0%
	US	PCE Deflator MoM	Mar	0.1%	0.3%
	US	U. of Mich. Sentiment	Apr F	63.5	63.5
	JN	BOJ Policy Balance Rate	Apr-28	-0.1%	-0.1%
30-Apr	CH	Manufacturing PMI	Apr	51.5	51.9
1-May	US	Construction Spending MoM	Mar	--	-0.1%
2-May	EC	CPI MoM	Apr P	--	0.9%
	EC	CPI Estimate YoY	Apr	--	6.9%
3-May	TH	CPI YoY	Apr	--	2.8%
	US	ADP Employment Change	Apr	--	145k
	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	May-03	5.2%	5.0%
4-May	CH	Caixin China PMI Composite	Apr	--	54.5
	EC	S&P Global Eurozone Composite PMI	Apr F	--	54.4
	EC	PPI MoM	Mar	--	-0.5%
	EC	PPI YoY	Mar	--	13.2%
	EC	ECB Main Refinancing Rate	May-04	--	3.50%
	US	Initial Jobless Claims	Apr-29	--	--
5-May	EC	Retail Sales MoM	Mar	--	-0.8%
	US	Change in Nonfarm Payrolls	Apr	166.25k	236k
	US	Unemployment Rate	Apr	3.6%	3.5%
	US	Average Hourly Earnings MoM	Apr	0.3%	0.3%

Appendix note: US : USA , EA : Euro Area , DE : Germany , GB : Great Britain , JP : Japan , KR : South Korea , CN : China , AU : Australia , IN : India , TH : Thailand



### Corporate governance report of Thai listed companies 2020

#### 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, which excludes dividend yields.

**Disclaimer:** This report has been prepared by DAOL Securities PCL. The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL has no intention to solicit investors to buy or sell any security in this report. In addition, DAOL 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 investment decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800