



### SET Index outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1510-1540 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,529.25จุด /+0.74%)
- ตลาดสัปดาห์นี้ Event สำคัญของต่างประเทศ คือ การประชุม FOMC ที่คาดการณ์ว่า Fed จะมีการขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งเดียว หากเป็นเช่นนั้นจะดีต่อตลาดหุ้น
- การรายงานผลประกอบการทั้งของสหรัฐฯ และของไทยจะเป็นส่วนหนึ่งของการปรับตัวของ ดัชนีฯ หากงบออกมาแต่ละช่วยหนุนตลาดได้
- การเมืองไทยเข้าสู่โหมดของความไม่แน่นอนอีกครั้ง หลังมีประเด็นว่า เพื่อไทยอาจจะมีการ เปลี่ยนรัฐบาล ตลาดจึงมีความเสี่ยงในเรื่องของการเคลื่อนไหวทางการเมือง และนัก ลงทุนต่างชาติอาจจะมีการทยอยหุ้นไทยต่อ จนกว่าการเมืองจะชัดเจน

### หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์นี้

- นักลงทุนน่าจะเริ่มเข้ามาถึงในเรื่องการตั้งรัฐบาลที่นำโดย “เพื่อไทย” แต่ความกังวลเรื่องการ เคลื่อนไหวทางการเมืองจะเข้ามาเป็นระยะๆ ทำให้เราแนะนำให้เป็นการถือกำไรช่วงสั้นๆไปก่อน
- หุ้นที่อิงปัจจัยในประเทศ ในเรื่อง Fed ขึ้นดอกเบี้ยได้น้อย หรือเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว จะเป็นหุ้นในกลุ่ม Commodity (PTTEP, TOP, IVL)
- หุ้นที่เล่นรับการเข้าสู่ฤดูกาลจ่ายปันผลรอบแรกแห่งปี เราชอบ PTT, SPALI, INTUCH
- พอร์ตหุ้นวันนี้คงหุ้นเดิมทั้งหมดไว้ในพอร์ต และนำหุ้น PTTEP, ICHI\*, CBG เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย PTTEP(10%) , ICHI\*(10%), CBG(10%), TTB(10%), BEM(10%), CHAYO(10%)

### ICHI\*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 16.50 บาท) “หุ้นกำไร 2Q23E กำ New High-ร้อน หนุน Demand”

- Bloomberg Consensus ประเมินกำไร 2Q23 ของ ICHI เติบโตที่ 247 ลบ. +50%YoY, +11.4%QoQ อาจทำจุดสูงสุดในรอบ 5-6 ปี หนุนด้วย Demand ที่ฟื้นตัวและอากาศที่ร้อน (ปีนี้ Heat Wave ด้วย)
- สินค้าใหม่ของ ICHI กลุ่มไม่มีน้ำตาตลาดมีอัตราการเติบโตสูง ส่วนมูลค่าตลาดในอุตสาหกรรมเครื่องดื่มไทยในปีนี้คาดโตในระดับ High Single Digit (มี.ค. โต +9.8%YoY อิง Nielsen Retail Index as of Mar 2023)
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E เติบโตที่ 845 ลบ. และ 942 ลบ. +32%YoY และ +12%YoY ตามลำดับ

### DAOL Stock picks

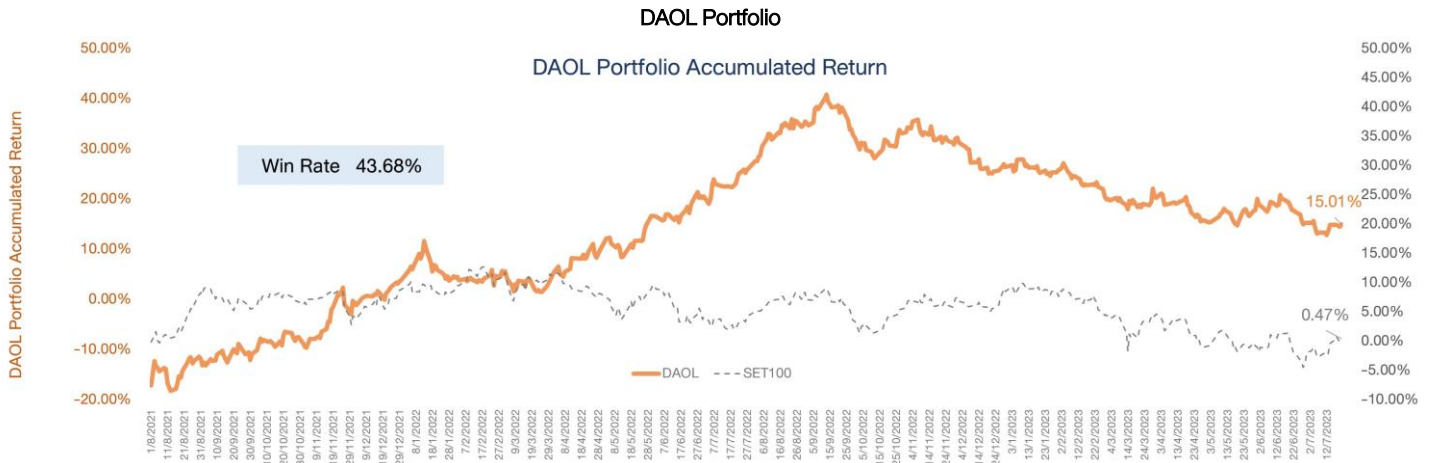
Stock Picks (24 - 28 July 2023)

Stock	Weight	Price (฿) 21 Jul 23	Weekly Target Price (฿)	DAOL Fundamental		
				Recc.	Target (฿)	
Cash	40%					
PTTEP	10%	158.00	163.00	BUY	175.00	ราคาน้ำมันดิบระดับเหนือ 80\$/บาเรล (ล่าสุด Brent อยู่ที่ \$81/บาเรล) หนุนผลประกอบการ PTTEP ในช่วง 3Q-4Q23E พร้อมกับ Sale Volume ที่ฟื้นตัว
ICHI	10%	15.00	16.50	NR		หุ้นกำไร 2Q23E ทำจุดสูงสุดใหม่ High Season และ Demand ที่ฟื้นขึ้นตามสภาพอากาศที่ร้อน, สินค้าใหม่กลุ่มไร้น้ำตาลมีการเติบโตสูง
CBG	10%	71.50	74.00	BUY	70.00	ราคาหุ้น CBG Bottom out หลังนักลงทุนเริ่มมองข้ามผลประกอบการในช่วง 1H23 ที่ยังไม่ดี แต่เห็นจุดเปลี่ยนของงบการเงินที่ฟื้น หลังต้นทุนการผลิตลดลง
TTB	10%	1.69	1.78	BUY	1.85	กำไรดีกว่าตลาดคาด แนวโน้ม 3Q23E โตต่อหนุนด้วยสินเชื่อที่ขยายตัว ขณะที่ NPL อยู่ในระดับต่ำและควบคุมได้ดี ล่าสุด 2Q23 ลดลงกว่าระดับ 2.63% เทียบ 1Q23 ที่ 2.69%
BEM	10%	8.85	9.20	BUY	10.80	ประเมินกำไร 2Q23E โต +38%YoY, +17%QoQ ที่ 875 ลบ. โตได้ดีเป็นช่วง Low Season ส่วน 2H23E คาดผลประกอบการดีต่อตามช่วง High Season
CHAYO	10%	7.10	7.50	BUY	8.00	เดือนหน้าร้อนขึ้นต่อเนื่อง 1H23 ซื้อมาแล้ว 5.3 พัน ลบ. หนุนพอร์ตหนี้ระดับ 8.6 พัน ลบ. ด้านราคาหุ้น CHAYO มีโอกาส Bottom out
Portfolio	100%					
SET		1529.25				

Note: NR = Non-rated เป็นที่หุ้น ทาง DAOL ไม่ได้จัดทำนักวิเคราะห์และใช้ Target price จาก Bloomberg 21/07/2023



## DAOL Portfolio



## Weekly wrap up

### SET Index recap

- ดัชนีตลาดหุ้นสุดสัปดาห์ปิดบวก ที่ระดับ 1,529.25 จุด เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อน 11.33 จุด (+0.74%) มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 47,846.53 ล้านบาท
- กองทุนในประเทศ ขายสุทธิ 20 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนต่างชาติ ขายสุทธิ 17 ล้านบาท
- ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดูการประชุม FOMC คาด Fed จะขึ้นดอกเบี้ยน้อยลง และการรายงานงบของสหรัฐฯ
- ปัจจัยภายในประเทศ การเมืองไทยยังไม่แน่นอน รอดูการไหลตุนายกฯ รอบ 3 และการเข้าสู่ช่วงรายงานงบของบริษัทในตลาด

### SET Index

Industry	Weekly Return	No.	Most Active	Top Gainers	Top Losers
ELECTRONIC	2.1%	1.	KBANK	SFP	TU-PF
TRANSPORTATION & LOGISTIC	1.9%	2.	PTT	TWZ	B
BANK	1.7%	3.	BBL	F&D	BTG
COMMERCE	1.7%	4.	KTB	XPG	TRITN
HEALTH	1.5%	5.	CPALL	JDF	NATION
SET	0.7%	6.	PTTEP	ACC	KWI
ENERGY	0.5%	7.	SCB	UNIQ	PPPM
FOOD&BEVERAGE	0.4%	8.	AOT	SKY	TVH
ICT	0.4%	9.	BDMS	GREEN	PTTGC
AUTOMOTIVE	0.4%	10.	SIRI	PLUS	NC
FINANCE	0.3%	11.	ADVANC	TNITY	BROCK
PROPERTY FUNDS & REIT	0.3%	12.	GULF	CHAYO	TH
PROPERTY DEVELOPMENT	0.1%	13.	PTTGC	STPI	PTECH
STEEL	-0.7%	14.	BANPU	STEC	RBF
PACKAGING	-1.4%	15.	DELTA	LRH	KWC
CONSTRUCTION MATERIAL	-1.4%	16.	TTB	WGE	IVL
AGRICULTURE	-1.8%	17.	HANA	TKC	AAI
HOTEL&TOURISM	-2.0%	18.	EA	ICHI	NUSA
PETROCHEMICAL	-6.4%	19.	SCC	TEAMG	GFPT
		20.	MINT	TTB	NKI

### ข่าวเด่นในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ▶ ทกท.แท็กมรายได้ต่างประเทศ มูลค่า 'ไทยเที่ยวไทย' เป้า 3 ล้านล้าน
- ▶ ธุรกิจปรับทัพรับ 'เอลนีโญ' 'คลื่นความร้อน' อุดรายได้ภาคเกษตร - 'โรงแรม-อสังหาฯ' หวั่นน้ำไม่พอใช้
- ▶ สปท.ยื่น 'เงินเฟ้อ' ร่วงชั่วคราว ส่งชก 'ขึ้นดอกเบี้ย' สร้างกันชน
- ▶ สปท.ลั่นหนี้เสียไม่อันตราย SAWAD รอดเกณฑ์คุณธรรม
- ▶ SPALI ขาย 1.7 หมื่นล้าน ครึ่งหลังลุย 27 โครงการ
- ▶ WHAUP ตีमानด์ขยายตัว ลุ้นยอดซื้อขายไฟทะลุเป้า



# WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

24 – 27 Jul 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	setheth index Food	sethot index Electron
6-Jul-23	-1.2	-2.2	-0.7	-1.3	-1.3	-1.1	-0.4	-3.5	-0.9	-1.6	-0.9	-1.6
7-Jul-23	0.0	0.2	-0.4	-0.2	-0.6	-0.2	-0.7	-0.8	-1.1	-0.7	0.1	3.5
10-Jul-23	0.4	0.3	0.4	0.3	0.6	0.2	-0.1	-0.1	2.0	0.7	-0.1	2.1
11-Jul-23	0.0	-0.1	0.0	0.6	-0.1	-0.2	0.7	-0.8	-0.6	-0.8	-0.2	0.1
12-Jul-23	-0.4	-1.0	1.0	-0.6	-0.4	-1.0	-0.3	-2.1	0.0	-2.5	-0.9	-2.0
13-Jul-23	0.2	-0.2	0.7	0.3	1.9	-0.8	1.1	0.5	-0.9	-0.7	0.4	2.0
14-Jul-23	1.6	1.6	1.6	1.0	2.6	2.1	1.5	2.2	1.0	2.1	1.7	2.2
17-Jul-23	0.7	1.9	-0.2	1.2	-3.1	1.0	0.5	1.9	1.7	1.3	0.3	1.0
18-Jul-23	0.4	-0.6	0.5	1.6	-0.7	-0.7	0.9	-0.6	0.3	-1.1	-0.1	2.9
19-Jul-23	0.1	0.7	0.2	-0.2	0.5	0.4	-0.7	0.8	0.2	-1.1	0.3	-1.3
20-Jul-23	-1.0	-0.8	-1.2	-0.1	-3.3	-1.0	-1.0	-1.7	-1.3	-0.6	-0.9	-0.2
21-Jul-23	0.5	0.6	1.1	-0.7	0.1	0.3	0.8	0.1	0.7	-0.5	0.8	-0.1

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	4,200.3	24.7	0.6	-0.2	4.7	2.3	18.7	
	The Global Dow Euro	3,558.7	61.5	1.8	0.1	2.5	2.4	9.2	
	DJ Global	528.6	0.9	0.2	-0.1	4.3	-2.3	12.6	
	Bloomberg World Index	400.0	(0.6)	-0.1	-0.1	3.7	25.8	9.0	
	MSCI World	3,028.7	10.8	0.4	-0.0	4.4	-0.8	14.3	
	MSCI Emergin Market	1,014.6	(13.9)	-1.4	-0.3	2.3	-11.1	2.4	
	MSCI Thailand	511.1	2.8	0.5	0.8	2.6	-3.7	1.1	
<b>Americas</b>	Dow Jones	35,227.7	718.7	2.1	0.0	4.4	1.6	10.4	
	NASDAQ	14,032.8	(80.9)	-0.6	-0.2	4.0	-1.3	18.6	
	S&P 500	4,536.3	30.9	0.7	0.0	4.3	0.1	14.5	
<b>Europe</b>	Stoxx Europe 600	465.4	4.6	1.0	0.3	2.7	2.1	9.3	
	Euro Zone	Euro Stoxx 50	4,391.4	(8.7)	-0.2	0.4	2.8	12.5	22.1
	France	CAC 40	7,432.8	58.2	0.8	0.6	3.8	11.6	19.6
	German	DAX	16,177.2	72.1	0.4	-0.2	2.2	12.2	22.1
	UK	FTSE 100	7,663.7	229.2	3.1	0.2	2.7	2.0	5.3
<b>Asia-Pacific</b>	MSCI AC Asia Pacific Index	166.0	(2.8)	-1.7	-0.7	1.9	-8.0	3.9	
	Thailand	SET Index	1,529.3	11.3	0.7	0.5	1.6	-9.8	-1.5
	China	Shanghai SE Composit	3,167.7	(70.0)	-2.2	-0.1	-0.9	-2.6	-3.1
	China	Shenzhen CSI 300	3,821.9	(77.2)	-2.0	-0.0	-1.1	-9.5	-9.8
	Hong Kong	Hang Seng	19,075.3	(275.4)	-1.4	0.8	1.0	-13.3	-7.4
	Philippines	Philippines Stock Exchange	6,647.6	22.8	0.3	0.5	4.0	-7.7	6.1
	Indonesia	Jakarta SE Composite	6,880.8	11.2	0.2	0.2	3.6	-2.7	-0.1
	Japan	Nikkei	32,304.3	(115.1)	-0.4	-0.6	-1.5	16.1	15.7
	Singapore	Straits Times	3,278.3	29.7	0.9	0.1	2.7	-3.8	3.0
	South Korea	Korea Stock Exchange	2,609.8	(18.5)	-0.7	0.4	1.5	-5.4	9.1
	Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh	1,185.9	17.5	1.5	1.1	5.0	-20.5	-0.7
	Taiwan	TaiwanWeighted	17,030.7	(253.0)	-1.5	-0.8	-1.0	-3.7	13.9

Source: Bloomberg



## 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
PTL	14.40	0.27	1.25	8.68	Irreg	15.96
BRI	9.15	0.72	0.74	8.07	Irreg	24.74
SPRC	8.05	0.15	0.61	7.57	Semi-Anl	211.96
PSL	9.30	0.05	0.70	7.53	Quarter	81.53
TASCO	18.00	1.00	1.34	7.47	Semi-Anl	40.33
NER	4.60	0.31	0.34	7.39	Semi-Anl	13.09
LH	8.45	0.35	0.61	7.21	Semi-Anl	301.65
SPALI	21.10	0.75	1.38	6.54	Semi-Anl	87.08
ORI	10.50	0.57	0.68	6.51	Semi-Anl	50.83
MC	12.30	0.45	0.80	6.50	Semi-Anl	18.65
KKP	60.25	1.50	3.88	6.43	Semi-Anl	124.48
QH	2.24	0.10	0.14	6.38	Semi-Anl	24.03
SIRI	2.04	0.11	0.13	6.37	Semi-Anl	689.90
TCAP	49.75	1.90	3.17	6.37	Semi-Anl	78.68
SINGER	9.30	0.26	0.57	6.11	Semi-Anl	53.33
NCAP	3.94	#N/A Field	0.24	6.09	Irreg	97.13

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
TISCO	97.75	7.75	7.85	8.03	Annual	333.9
NOBLE	4.26	0.20	0.31	7.28	Annual	2.2
SIS	16.80	1.20	1.20	7.16	Annual	5.6
ASW	8.75	0.52	0.54	6.17	Annual	9.1
ASK	25.50	1.44	1.55	6.08	Annual	11.5
AMANAH	2.52	0.20	0.15	6.07	Annual	5.5
AP	11.60	0.65	0.67	5.74	Annual	171.7
THANI	3.26	0.17	0.18	5.61	Annual	13.79
BAM	10.80	0.55	0.60	5.56	Annual	68.62

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	6.90	0.23	0.94	13.33	Quarter	113.79
POPF	10.00	0.26	1.03	10.44	Quarter	4.01
CPTGF	6.30	0.12	0.67	10.36	Quarter	2.23
CPNCG	9.90	0.25	0.92	9.79	Quarter	1.09
DIF	10.50	0.25	1.04	9.70	Quarter	182.26
ALLY	7.10	0.17	0.00	9.58	Quarter	4.72
GVREIT	8.40	0.20	0.77	9.35	Quarter	3.28
BOFFICE	7.40	0.17	0.17	9.33	Quarter	1.31
FUTUREPF	14.00	0.35	1.21	9.29	Quarter	2.40
EGATIF	6.65	0.13	0.11	9.20	Quarter	1.39
WHAIR	7.00	0.14	0.67	8.61	Quarter	1.02
CPNREIT	11.00	0.25	0.82	8.56	Quarter	29.46
LHHOTEL	11.90	0.25	0.00	7.98	Irreg	1.50
INETREIT	10.10	0.20	0.00	7.95	Quarter	1.54

Source: Bloomberg, DAOL



## Economic calendar

Date	Country	Major events	Period	Surv(M)	Prior
26-Jul	US	New Home Sales MoM	Jun	-5.0%	12.2%
	US	FOMC Rate Decision	Jul-26	5.4%	5.3%
27-Jul	CH	Industrial Profits YoY	Jun	--	-12.6%
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Jun	-2.7%	-3.1%
	EC	ECB Deposit Facility Rate	Jul-27	3.8%	3.5%
	US	GDP Annualized QoQ	2Q A	1.8%	2.0%
	US	Initial Jobless Claims	Jul-22	--	228k
	US	Advance Goods Trade Balance	Jun	-\$91.70b	-\$91.1b
	US	Pending Home Sales MoM	Jun	0.0%	-2.7%
28-Jul	US	PCE Deflator YoY	Jun	2.7%	3.8%
	US	U. of Mich. Sentiment	Jul F	72.8	72.6
28-Jul	JN	BOJ Policy Balance Rate	Jul-28	-0.1%	-0.1%
31-Jul	JN	Retail Sales YoY	Jun	--	5.7%
	JN	Industrial Production YoY	Jun P	--	4.20%
	CH	Manufacturing PMI	Jul	--	49
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report			
	EC	GDP SA QoQ	2Q A	--	-0.10%
	EC	CPI Estimate YoY	Jul	--	5.5%
1-Aug	CH	Caixin China PMI Mfg	Jul	--	50.5
	US	ISM Manufacturing	Jul	47.4	46.0
2-Aug	TH	BoT Benchmark Interest Rate	Aug-02	--	2.0%
	US	ADP Employment Change	Jul	--	497k
3-Aug	CH	Caixin China PMI Composite	Jul	--	52.5
	EC	PPI YoY	Jun	--	-1.5%
	US	Initial Jobless Claims	Jul-29	--	--
4-Aug	EC	Retail Sales YoY	Jun	--	-2.9%
	US	Change in Nonfarm Payrolls	Jul	175.00k	209k
	US	Unemployment Rate	Jul	--	3.6%
	US	Average Hourly Earnings MoM	Jul	--	0.4%

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





## Strategy Research

### 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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