



SET Index outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1580-1600 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1591จุด /+1.8%)
- ตลาดยังมีความกังวลอยู่ ถึงแม้ว่าการประชุม Fed ที่ผ่านมามีการขึ้นดอกเบี้ยน้อยลง แต่ ตลาดกลับไปกังวลกับปัญหาธนาคาร(สหรัฐฯ) และเศรษฐกิจว่าจะไปไหนทิศทางใด ทำให้นักลงทุนต่างชาติยังเทขายหุ้นต่อ
- ราคาน้ำมัน และสินค้าโภคภัณฑ์ ถูกกดดันจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจโลก สงครามยูเครน เดินหน้าต่อ และตัวเลขเศรษฐกิจของจีนยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจน
- การเมืองยังไม่มีสัญญาณการเปลี่ยนจิว จึงทำให้ตลาดไม่ได้ปรับตัวขึ้นมามากกับเรื่องนี้

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์นี้

- ความกังวลต่อปัญหาในภาคธนาคารยังมีอยู่ เริ่มลามไปกระทบเศรษฐกิจบ้างแล้ว การลงทุน ช่วงนี้ จึงควรเน้นถึงกำไรช่วงสั้น ดัชนีฯ ยังถูกจำกัดกรอบบนไว้ที่ 1600จุด
- ดัชนีฯ แม้จะปรับตัวลงมามาก แต่ขาดแรงซื้อ ต้องระวัง หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศขายมาก ในช่วงนี้ โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำหุ้น CRC, LEO ออกจากพอร์ต และนำหุ้น WHA เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย WHA(10%), GUNKUL(10%), HANA(10%), KBANK(10%), PLANB(10%), ASK*(10%)

WHA: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 4.40 บาท) “ยอดขาย EV จะหนุนนิคมให้ไปต่อ”

- ประเมินราคาขายที่ดินเฉลี่ยต่อไร่ของ WHA เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน หนุนอัตรากำไรขั้นต้นปี 2023E ให้ขยับขึ้นมาที่ 49.4% เทียบกับปี 2022 ที่ 44.7% แม้ฐานรายได้ปี 2022 จะสูงแต่ประเมิน EBITDA ปี 2023 โต +9.7%YoY ที่ 6.8 พัน ลบ.
- Sentiment กลุ่มนิคมได้แรงหนุนจากการลงทุนของต่างชาติ ประเมินมูลค่าการลงทุนปี 2023E จะเติบโตต่อเนื่องจากปีก่อน (Fully Reopen) กลุ่ม EV โตเด่น สำหรับปี 2022 ที่ผ่านมามี FDI ทั้งปีมีมูลค่ารวม 4.34 แสน ลบ. +36%YoY
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 3.86 พัน ลบ. และ 4.49 พัน ลบ. +5.5%YoY และ +16.3%YoY ตามลำดับ

DAOL Stock picks

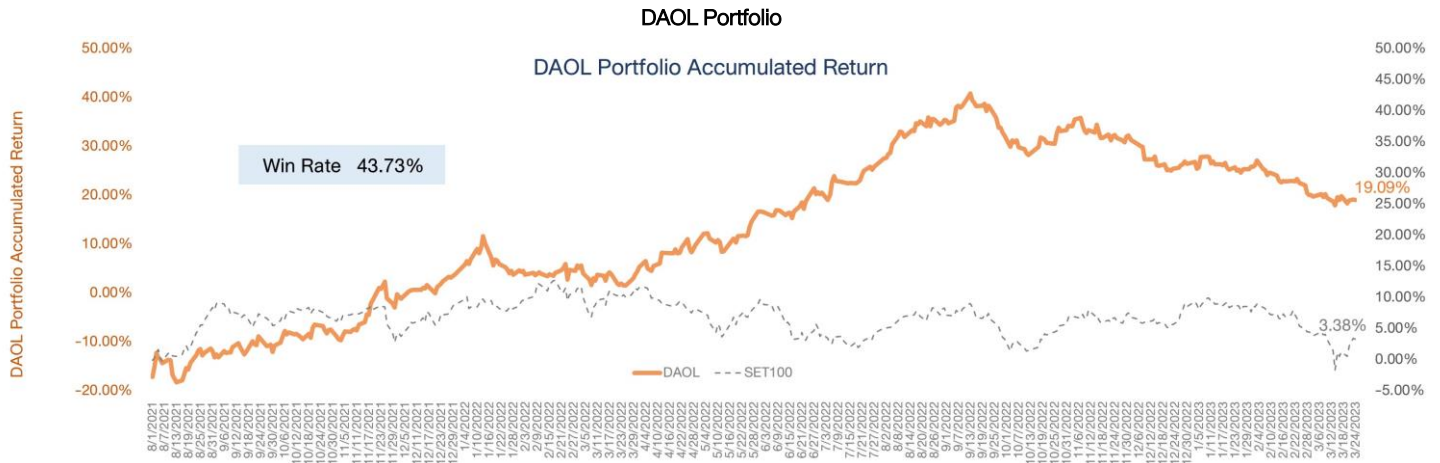
Stock Picks (27 - 31 Mar 2023)

Stock	Weight	Price (฿) 24 Mar 23	Weekly Target Price (฿)	DAOL Fundamental		Remark
				Rec.	Target (฿)	
Cash	40%					
WHA	10%	4.20	4.40	BUY	4.50	ยอดขาย EV จะหนุน Sentiment กลุ่มนิคมให้ไปต่อ ประเมินกำไร WHA ปี 2023-2024 โตต่อเนื่องหนุนด้วยราคาขายที่ดินเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น
GUNKUL	10%	3.84	4.20	BUY	5.70	สัญญาการประมูลโรงไฟฟ้าพลังน้ำทดแทน กว่า 1100 MW และงานกลุ่ม EPC ในทยอยประมูลในปี 2023 กว่า 6.4 หมื่น ลบ. หากได้ขนาดนักวิเคราะห์ปรับประมาณการ
HANA	10%	50.75	53.50	HOLD	47.00	ราคาหุ้นเริ่ม Bottom out หลังปรับฐานตลอด 2 เดือน สำหรับ Outlook อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ จีพีดีฟื้นตัวหนุนเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวและคลายกังวลจากรัสเซีย-ยูเครน
KBANK	10%	131.50	136.00	BUY	175.00	ประเมินราคาหุ้นดีดกลับหลังแรงขายของนักลงทุนในหุ้นใหญ่ลดลง (ต่างชาติเริ่มซื้อกลับ) ด้าน Sentiment กลุ่มกองทุน ดีขึ้นสุดเดือน ก.พ. +0.5%MoM
PLANB	10%	8.65	9.00	HOLD	8.80	เลื่อนออกพื้นที่ต่อเนื่อง นับจาก มี.ค. U-Rate มีโอกาสทะลุ 80% หนุนอัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัว ประเมินปี 2023 และ 2024 ที่ 29% และ 34% เทียบกับปี 2022 ที่ 27.5%
ASK	10%	28.25	30.00	NR		หุ้นราคาหุ้น Bottom out ส่วน Core Operation ในปี 2023 เด็ดขาด สิ้นเชิงเด็ดขาด ส่วนการตั้งสำรองจะเริ่มลดลงในสง 2H23 พร้อมกับการทำกำไรฟื้นตัว
Portfolio	100%					
SET		1591.85				

Note: NR = Non-rated เป็นหุ้น ทาง DAOL ไม่ได้จัดทำวิเคราะห์และใช้ Target price จาก Bloomberg



DAOL Portfolio



Weekly wrap up

SET Index recap

- ดัชนีตลาดหุ้นสุดสัปดาห์ปิดลบ ที่ระดับ 1,591.85 จุด เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อน 31.6 จุด (-0.11%) มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 52,334.72 ล้านบาท
- กองทุนในประเทศ ซื้อสุทธิ 6,483 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนต่างชาติ ขายสุทธิ 5,242 ล้านบาท
- ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลของวิกฤตธนาคารกลาง (สหรัฐฯ+ยุโรป) ยังคงอยู่ในตลาดถึงแม้ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยน้อยลง
- ปัจจัยภายในประเทศ ถูกดูดจากปัจจัยต่างประเทศ และไม่มีปัจจัยใหม่ ๆ ช่วยหนุน การเมืองยังไม่แน่นอน

SET Index

Industry	Weekly Return
HOTEL&TOURISM	3.8%
PETROCHEMICAL	3.7%
ENERGY	3.3%
ICT	2.5%
COMMERCE	2.5%
SET	1.8%
TRANSPORTATION & LOGISTIC	1.7%
AUTOMOTIVE	1.7%
HEALTH	1.6%
AGRICULTURE	1.5%
PACKAGING	1.4%
FINANCE	1.4%
PROPERTY FUNDS & REIT	1.4%
PROPERTY DEVELOPMENT	1.2%
CONSTRUCTION MATERIAL	0.9%
STEEL	0.6%
FOOD&BEVERAGE	0.6%
BANK	0.5%
ELECTRONIC	0.4%

No.	Most Active	Top Gainers	Top Losers
1.	ADVANC	SPACK	NSI
2.	CPALL	CPL	MPIC
3.	KBANK	XPG	LANNA
4.	PTTEP	NVD	SKY
5.	DELTA	VARO	M-PAT
6.	PTT	TKT	BUI
7.	AOT	JTS	GLOCON
8.	SCB	LPN	FN
9.	BDMS	KAMART	RPC
10.	BBL	GREEN	JASIF
11.	BANPU	TGE	MANA
12.	TRUE	AS	LHHPTL
13.	GULF	NFC	TEGH
14.	JMART	NATION	FANCY
15.	JMT	DEMCO	PATO
16.	IVL	VNG	KSL
17.	EA	CPH	NUSA
18.	SINGER	LRH	AMR
19.	MINT	WACOAL	NC
20.	CPN	PPPM	BYD

ข่าวเด่นในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ▶ ดาวโจนส์ปิดบวก 75.14 จุด หลังเฮลเลนให้คำมั่นปกป้องเงินเฟ้อ
- ▶ น้ำมัน WTI ปิดลบ 94 เซนต์ กังวลภาวะน้ำมันล้นตลาด
- ▶ มาตรการรัฐหนุน 'อีวี' พุ่ง ส.อ.ก.ชี้ป้ายแดง ก.พ.ทุกสัปดาห์ - ลุ้นยอดขายทั้งปีเหมือนเดิม
- ▶ ลดค่าเอฟทีหนุนโรงไฟฟ้า GULF-GPSC-BGRIM เติ่น
- ▶ เลือกตั้งเงินสะพัด '1.2 แสนล้าน' 'สุพัฒนพงษ์' ยืนยันไม่สูญเสียภาค
- ▶ DITTO ไปรษณีย์ 5 พันล.จ่อ เจริญภาครัฐ-ปลูกป่าแสนไร่



WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

27 - 31 Mar 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	sethelth index Health	sethelth index Hotel	sethelth index Food	sethot index Electron
3-Mar-23	-0.4	-0.6	-0.3	0.8	0.1	-1.0	0.1	-0.2	0.9	-0.3	-0.4	-2.2
7-Mar-23	0.7	0.9	0.9	0.4	-0.5	0.7	0.2	0.9	0.9	1.0	0.7	2.0
8-Mar-23	-0.4	0.3	-1.0	-0.8	-1.2	0.5	-0.2	-1.1	-0.2	0.9	0.5	-0.6
9-Mar-23	0.1	0.3	-0.1	0.2	-0.2	-0.1	0.5	0.6	0.2	0.9	-0.1	0.5
10-Mar-23	-0.9	-1.7	-0.8	-0.9	-0.6	-1.5	-0.5	-1.7	0.0	0.0	-0.9	-0.3
13-Mar-23	-1.7	-0.1	-1.2	-2.9	-1.5	-1.3	-3.3	-3.3	-1.0	-2.5	-0.6	-1.5
14-Mar-23	-3.1	-3.5	-3.4	-2.5	-3.3	-3.4	-1.8	-3.0	-1.9	-4.1	-4.0	-4.4
15-Mar-23	2.7	2.7	2.5	2.8	2.4	2.7	2.2	3.0	1.9	1.4	1.4	4.1
16-Mar-23	-0.7	-0.2	-1.6	-1.3	-2.3	-0.3	0.8	-0.4	0.4	1.1	-0.3	-0.4
17-Mar-23	0.6	-0.5	0.9	1.8	-0.5	1.2	0.5	1.2	0.4	-0.6	0.7	1.8
20-Mar-23	-0.5	0.2	-0.4	-1.3	-0.2	-0.8	0.3	-0.8	-0.9	-0.8	-1.0	-1.6
21-Mar-23	1.4	1.6	2.3	1.0	1.2	0.3	2.6	1.7	0.9	1.0	1.5	1.0
22-Mar-23	0.5	0.5	1.2	0.3	2.7	0.5	-0.6	-0.7	0.9	0.9	0.0	0.7
23-Mar-23	0.5	0.6	0.4	0.3	0.3	1.5	0.2	1.6	0.1	1.7	1.2	0.6
24-Mar-23	-0.1	-0.5	-0.2	0.2	-0.3	-0.3	0.0	-0.3	0.7	1.0	-1.1	-0.2

Source: Bloomberg

World indexes

Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg
World	The Global Dow	3,758.1	46.4	1.2	-0.9	-3.4	-8.4	-8.5
	The Global Dow Euro	3,287.9	4.9	0.1	0.3	-4.9	-5.4	-6.6
	DJ Global	474.4	6.5	1.4	-0.2	-1.2	-12.3	-12.1
	Bloomberg World Index	369.0	5.0	1.4	-0.3	-1.0	16.0	16.7
	MSCI World	2,692.6	36.4	1.4	-0.2	-1.1	-11.8	-11.7
	MSCI Emergin Market	972.2	20.6	2.2	-0.6	0.5	-14.9	-13.6
	MSCI Thailand	523.2	11.5	2.3	-0.3	-0.8	-1.4	-0.5
Americas	Dow Jones	32,237.5	375.5	1.2	0.4	-2.0	-7.0	-7.5
	NASDAQ	11,824.0	193.4	1.7	0.3	3.1	-16.9	-16.6
	S&P 500	3,971.0	54.3	1.4	0.6	-0.3	-12.3	-12.6
Europe	Stoxx Europe 600	440.1	3.8	0.9	-1.4	-4.9	-3.5	-3.0
Euro Zone	Euro Stoxx 50	4,130.6	65.6	1.6	-1.8	-2.8	5.8	6.8
France	CAC 40	7,015.1	89.7	1.3	-1.7	-3.8	5.3	7.0
German	DAX	14,957.2	189.0	1.3	-1.7	-2.8	3.8	4.6
UK	FTSE 100	7,405.5	70.1	1.0	-1.3	-6.7	-1.5	-1.0
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	159.7	2.1	1.4	-0.4	0.9	-11.5	-10.9
Thailand	SET Index	1,591.9	28.2	1.8	-0.1	-2.2	-6.1	-5.1
China	Shanghai SE Composit	3,265.7	15.1	0.5	-0.6	0.2	0.4	1.7
China	Shenzhen CSI 300	4,027.1	68.2	1.7	-0.3	-0.4	-4.6	-3.5
Hong Kong	Hang Seng	19,915.7	397.1	2.0	-0.7	-0.1	-9.5	-7.0
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,602.2	132.5	2.0	1.0	0.0	-8.3	-7.3
Indonesia	Jakarta SE Composite	6,762.3	84.0	1.3	1.1	-1.3	-4.4	-3.4
Japan	Nikkei	27,385.3	51.5	0.2	-0.1	-0.1	-1.6	-2.7
Singapore	Straits Times	3,212.6	29.4	0.9	-0.2	-1.6	-5.7	-5.9
South Korea	Korea Stock Exchange	2,415.0	19.3	0.8	-0.4	0.5	-12.4	-11.5
Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh	1,046.8	1.6	0.2	0.2	2.5	-29.8	-30.1
Taiwan	TaiwanWeighted	15,914.7	461.7	3.0	0.3	2.7	-10.1	-10.0

Source: Bloomberg



WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

27 - 31 Mar 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
WHAUP	3.84	0.10	0.20	5.21	Semi-Anl	11.36
TVO	27.75	0.85	1.67	6.02	Semi-Anl	27.49
TU	14.60	0.44	0.86	5.88	Semi-Anl	669.75
TTW	8.50	0.30	0.62	7.24	Semi-Anl	34.08
TTB	1.35	0.05	0.06	4.52	Semi-Anl	642.20
TSE	2.22	0.04	0.13	5.86	Irreg	12.90
TQM	33.25	0.50	1.37	4.13	Semi-Anl	71.71
TPIPL	1.55	0.07	0.10	6.13	Semi-Anl	20.43
TOP	50.00	1.70	2.66	5.33	Semi-Anl	753.19
TKS	11.60	0.30	0.49	4.22	Semi-Anl	59.24
TIPH	43.75	0.75	1.80	4.11	Irreg	78.63
THREL	4.02	0.07	0.21	5.22	Semi-Anl	14.71
TH	1.83		0.11	6.01	Irreg	17.78
TFG	5.10	0.30	0.34	6.63	Semi-Anl	36.49
TFFIF	7.80	0.10	0.43	5.55	Quarter	26.57
TEGH	4.86	0.26	0.31	6.38	Irreg	33.95

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	100.50	7.75	7.92	7.88	Annual	676.2
THANI	3.68	0.17	0.19	5.03	Annual	72.2
SONIC	2.26	0.11	0.10	4.42	Annual	4.8
NYT	3.50	0.22	0.20	5.71	Annual	9.9
NOBLE	4.90	0.20	0.47	9.59	Annual	21.4
NETBAY	24.80	0.82	1.03	4.15	Annual	9.4
KTB	16.80	0.68	0.83	4.94	Annual	922.8
JKN	2.94		0.15	5.10	Annual	10.97
ICHI	13.00	0.60	0.62	4.79	Annual	149.11

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
EGATIF	6.60	0.09	0.08	12.40	Quarter	7.17
JASIF	7.65	0.23	0.94	12.03	Quarter	115.82
PROSPECT	9.15	0.22	0.29	9.90	Quarter	8.75
ALLY	7.20	0.17	0.00	9.61	Quarter	4.70
ERWPF	4.34	0.19	0.00	9.51	3x a yr	2.01
POPF	11.20	0.28	1.03	9.27	Quarter	6.43
CPTGF	7.25	0.16	0.67	9.21	Quarter	1.72
BOFFICE	7.80	0.17	0.17	8.90	Quarter	2.23
FUTUREPF	13.90	0.34	0.33	8.71	Quarter	11.21
CPNCG	11.10	0.24	0.92	8.47	Quarter	7.83
GVREIT	9.25	0.20	0.77	8.46	Quarter	2.39
WHAIR	7.45	0.12	0.67	8.34	Quarter	4.85
DIF	12.80	0.25	1.04	8.07	Quarter	303.00
AIMIRT	12.10	0.22	0.88	7.36	Quarter	1.29

Source: Bloomberg, DAOL



Economic calendar

Date	Country	Major events	Period	Surv(M)	Prior
27-Mar	CH	Industrial Profits YoY	Feb	--	--
	TH	Customs Exports YoY	Feb	-6.9%	-4.5%
29-Mar	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Feb	-0.9%	-4.4%
	TH	BoT Benchmark Interest Rate	Mar-29	1.8%	1.5%
	US	Pending Home Sales MoM	Feb	-2.1%	8.1%
30-Mar	EC	Consumer Confidence	Mar F	--	- 19.2
	US	Initial Jobless Claims	Mar-25	--	191k
	US	GDP Annualized QoQ	4Q T	2.8%	2.70%
31-Mar	CH	Manufacturing PMI	Mar	5179.0%	5260.0%
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report			
	EC	CPI Core YoY			
	US	PCE Deflator YoY	Feb	5.1%	0.1
	US	U. of Mich. Sentiment	Mar F	6308.0%	63
3-Apr	CH	Caixin China PMI Mfg	Mar	5147.0%	5160.0%
	US	ISM Manufacturing	Mar	47.6	47.7
4-Apr	EC	PPI YoY	Feb	--	15.0%
5-Apr	TH	CPI YoY	Mar	--	3.8%
	US	ADP Employment Change	Mar	--	242k
6-Apr	US	Initial Jobless Claims	Apr-01	--	--
7-Apr	US	Change in Nonfarm Payrolls	Mar	238.75k	311k
	US	Unemployment Rate	Mar	3.6%	3.6%
	US	Average Hourly Earnings MoM	Mar	0.3%	0.2%
	TH	Consumer Confidence	Mar	--	52.6

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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