



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ นักลงทุนรอดูว่าปัญหาของธนาคาร (ยุโรป+สหรัฐฯ) จะจบลงจริงหรือไม่
- ตลาดต่างประเทศสถานการณ์ค่อย ๆ ดุขึ้น ทั้งยุโรป และสหรัฐฯ อีกทั้งสินทรัพย์ที่เป็น safe haven อย่างทองคำปรับตัวลง รวมถึงความกังวล Fed ที่ผ่อนคลายลงด้วยเช่นกัน แต่อย่างไรก็ตามต้องรอดูตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่เป็นส่วนหนึ่งในการตัดสินใจในการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ด้วย
- รัสเซีย เตรียมติดตั้งนิวเคลียร์ในเบลารุส ซึ่งนับเป็นการย้ายอยู่ในสงครามอีกก้าวหนึ่ง แต่ราคาพลังงานยังไม่ได้ปรับตัวขึ้น ขณะที่ราคาน้ำมันได้แรงหนุนจากความกังวลวิกฤตพลังงานที่คลี่คลายลง (ล่าสุด Brent \$78.1 เหรียญ)
- ตลาดหุ้นไทย แรงซื้อค่อนข้างหายไป ถึงแม้บางวันจะมีปัจจัยบวกก็ตาม ภาพรวมการลงทุน ต่างชาติยังเทขายหุ้นไทย แต่เวลานี้มีแรงซื้อเล็กน้อย Net buy 16 ล้านบาท
- Event วันนี้ ครม. จะมีการประชุมระบบอำนวยความสะดวกท่องเที่ยว และสวัสดิการผู้สูงอายุ ฯลฯ
- หุ้นเพิ่มทุน JKN, PROSPECT, RABBIT และ SDC เริ่มทำการซื้อขายวันนี้เป็นวันแรก
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ

## Strategy

- นักลงทุนลดความกังวลในปัญหาภาคธนาคารสหรัฐฯ-ยุโรป ตลาดต่างประเทศค่อยๆดีขึ้น แต่ของไทย ตลาดยังถูกกดดันจากฝั่งขายหุ้น เหมาะกับการ trading ช่วงสั้นๆ
- สัญญาณซื้อ จะกลับเข้ามาอีกครั้ง ถ้าดัชนีฯกลับขึ้นไปยืนเหนือ 1600 จุดได้
- ดอลลาร์อ่อนค่า (Dollar Index =102 จุด ; -0.6% WoW) น่าจะบวกต่อหุ้นสินค้าโภคภัณฑ์ อาทิ น้ำมัน (PTTEP) โรงกลั่นน้ำมัน (TOP, SPRC)
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำหุ้น ASK, PLANB ออกจากพอร์ต และนำหุ้น SPRC, TIDLOR เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย SPRC(5%), TIDLOR(5%), WHA(10%), GUNKUL(10%), HANA(10%), KBANK(10%)

\*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

TIDLOR: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 27.50 บาท) “คาด กนง. ปรับนโยบายการเงินได้จำกัด กลุ่มการเงิน Bottom out”

- ราคาหุ้นกลุ่มการเงินมีโอกาส Bottom out กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้จำกัด (อาจขึ้นได้อีกแค่ครั้งเดียวในปี) ผลกระทบเชิงลบด้านต้นทุนการเงินได้สะท้อนไปราคาหุ้นแล้ว
- ประเมินการเติบโตของสินเชื่อปี 2023 +14%YoY โดยจะเร่งตัวขึ้นในช่วง 2H23E พร้อมกับ NPL และ Credit Cost ที่จะเริ่มลดลง
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 3.4 พัน ลบ. และ 4 พัน ลบ. -16.8%YoY และ +18%YoY ตามลำดับ

## Technical : TQM, CHASE

## Derivative In Trend

## S50H23 : Trading Long

แนวรับ : 952-957 จุด  
แนวต้าน : 962-968 จุด  
Cut : 950 จุด

## ทองคำ: Trading Short

แนวรับ : 1950-1957 จุด  
แนวต้าน : 1967-1978 จุด  
Cut : 1980 จุด

## News Comment

(+) Energy (Neutral) ราคาน้ำมันสูงขึ้นหลังตุรกีหยุดการส่งออกน้ำมันเคอร์ดิสถานผ่านท่อ และเติลเข้าซื้อกิจการ SVB

(-) Food & Beverage (Neutral) เตรียมใช้ภาษีความหวาน ระยะที่ 3 เริ่ม 1 เม.ย.

## Company Report

(+) CRC (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) 1Q23E โต YoY หนุนจากการท่องเที่ยว, หดตัว QoQ จาก seasonality

(-) PORT (ปรับลงเป็น ก่อ/ปรับเป้าลงเป็น 1.50 บาท) ปี 2023E ยังฟื้นตัวช้า จากการส่งออกที่เติบโตชะลอตัว

## Economic Outlook

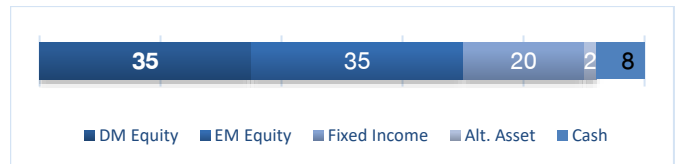
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.60% ดัชนี S&P500 +0.16 โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มพลังงาน และกลุ่มการเงิน หลังจาก FDIC เปิดเผยว่า ธนาคารเฟิร์สสตีชเทนส์จะเข้าซื้อกิจการของธนาคารซิลิคอนวัลเลย์ (SVB) ส่งผลให้ความเชื่อมั่นบนระบบการเงินของสหรัฐฯ ให้กลับมาดูดีขึ้นอีกครั้ง ส่วนทางกับดัชนี Nasdaq -0.47% โดยเป็นผลมาจากการปรับตัวลดลงของหุ้นในกลุ่มสื่อสารและกลุ่มเทคโนโลยี ในแง่ของการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทางทีมยังคงคำแนะนำไว้ที่ระดับ Slightly underweighted โดยทางทีมมองว่าในช่วงสั้นตลาดสหรัฐฯ ยังมีปัจจัยกดดันจากการรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ

## What to Watch

ติดตามการรายงานความเชื่อมั่นของผู้บริโภค (CB Consumer Confidence) ของสหรัฐฯ ในเดือนมี.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 101 จากเดือนก่อนหน้าที่ 102.90 ซึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากความกังวลเกี่ยวกับปัญหา Bank run

Date	Major Events	Expected	Prior
28-Mar-23	US S&P/Case-Shiller Home Price YoY Jan	2.50%	4.60%
	US Fed Barr Testimony		
	US CB Consumer Confidence Mar	101.00	102.90

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,593.37 จุด เพิ่มขึ้น 1.52 จุด (+0.10%) มูลค่าการซื้อขาย 36,048.98 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ วิกฤตการณ์การยูโรป+สหรัฐฯ ดูเหมือนจะคลี่คลายลง หนุราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น ตัวแปรในประเทศ นักลงทุนรอประชุม กนง. กลางสัปดาห์(29)

## Most Active

- KBANK
- SCB
- CPALL

## Top Gainers

- SISB
- LRH
- ML

## Top Losers

- PPPM
- UPF
- KC

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
COMM	4208.58	37713.34	1.26%
PROP	1905.88	260.96	0.59%
TOURISM	222.59	708.39	0.44%
ENERG	5282.50	22545.8	0.15%
<b>SET</b>	<b>36048.98</b>	<b>1593.37</b>	<b>0.10%</b>
FIN	2088.37	4075.2	0.06%
CONMAT	426.27	8668.87	0.04%
TRANS	1432.86	353.4	-0.07%
ETRON	1562.54	12023.71	-0.15%
HEALTH	987.74	7165.65	-0.16%
FOOD	2303.23	12129.69	-0.21%
PETRO	344.42	928.41	-0.26%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign	3,539	3,540	27,092	18,540
<b>Stock</b>				
Foreign	16	16	(29,707)	(54,875)
Institution	(253)	(253)	15,499	5,013
Retail	(136)	(136)	23,326	52,184
Proprietary	372	372	(9,118)	(2,322)
<b>Futures</b>				
Foreign	759	759	53,238	(170,380)
Institution	336	336	27,671	48,719

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-177	-487	1,266	-3,033	-3,033
Indonesia	8	8	82	256	256
Japan		-8,196	-12,579	-11,174	-11,174
Malaysia	-18	-22	-304	-425	-425
Philippines	-0	-0	-549	-569	-569
South Korea	-113	-416	-1,288	4,871	4,871
Sri Lanka	0	0	-0	9	9
Taiwan	27	27	-1,406	6,942	6,942
Thailand	0	0	-858	-1,587	-1,587
Vietnam	8	8	143	235	235

## Currency

	1-Day			
	Last	Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	102.86	(0.26)	-0.3	-0.9
USD-EUR	1.08	0.00	0.4	1.0
USD-GBP	1.23	0.01	0.4	1.9
YEN-USD	131.6	0.84	0.6	0.4
CNY-USD	6.88	0.01	0.2	0.4
THB-USD	34.42	0.20	0.6	0.8

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
<b>World</b>				
The Global Dow	3,780.31	22.19	0.59	2.7
The Global Dow Euro	3,301.52	13.58	0.41	1.3
DJ Global	475.6	1,1500	0.24	3.5
Bloomberg World Index	369.59	0.63	0.17	3.1
MSCI World	2,702.42	9.87	0.37	3.8
MSCI Emergin Market	964.01	(8.16)	-0.84	0.8
MSCI Thailand	523.05	(0.15)	-0.03	-4.7
<b>Americas</b>				
Dow Jones	32,432.08	194.55	0.6	-2.2
NASDAQ	11,768.84	(55.12)	-0.5	12.4
S&P 500	3,977.53	6.54	0.2	3.6
<b>Europe</b>				
Stoxx Europe 600	444.72	4.61	1.1	4.7
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,164.62	34.00	0.8	9.8
France CAC 40	7,078.27	63.17	0.9	9.3
German DAX	15,127.68	170.45	1.1	8.6
UK FTSE 100	7,471.77	66.32	0.9	0.3
<b>Asia-Pacific</b>				
MSCI AC Asia Pacific Index	158.57	(1.14)	-0.7	1.8
Thailand SET Index	1,593.37	1.52	0.1	-4.5
China Shanghai SE Composit	3,251.4	(14.26)	-0.4	5.2
China Shenzhen CSI 300	4,012.48	(14.57)	-0.4	3.6
Hong Kong Hang Seng	19,567.69	(347.99)	-1.8	-0.4
Philippines Philippines Stock Exchange	6,595.03	(7.14)	-0.1	0.7
Indonesia Jakarta SE Composite	6,708.93	(53.32)	-0.8	-2.1
Japan Nikkei	27,476.87	91.62	0.3	5.5
Singapore Straits Times	3,239.03	26.39	0.8	0.1
South Korea Korea Stock Exchange	2,409.22	(5.74)	-0.2	8.4
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,052.25	5.46	0.5	4.5
Taiwan TaiwanWeighted	15,830.31	(84.39)	-0.5	11.8

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,401.39	14.18	12.76	12.13	4.29
PHILIPPINE	6,611.79	14.35	12.53	11.78	2.33
SINGAPORE	3,255.54	12.97	10.63	10.31	4.27
KOSPI INDEX	2,423.87	12.19	13.40	9.79	2.14
TAIWAN	15,800.40	13.34	15.14	13.02	4.59
THAILAND	1,593.37	19.37	15.38	13.97	2.94
SET 50	960.01	19.60	16.54	15.17	2.58
INDAI	57,653.86	21.75	18.87	17.83	1.37
INDONESIA	6,708.93	14.78	14.20	12.29	3.23
VIETNAM	1,052.25	13.66	10.04	8.90	1.81
CHINA	3,408.04	14.23	12.52	9.46	2.60
SHANGHAI SE	3,251.40	14.21	12.51	9.44	2.61
HONGKONG	19,699.19	12.63	9.26	8.59	4.24
DOW JONES	32,432.08	19.29	16.68	15.09	2.16
S&P 500	3,977.53	19.08	18.13	16.26	1.73
NASDAQ	11,768.84	35.10	26.09	21.28	0.91
DAX INDEX	15,127.68	11.99	11.65	10.34	3.56
NIKKEI 225	27,516.81	22.59	16.59	15.48	2.17
Stock 600 (Europe)	444.72	13.46	12.64	11.59	3.45
MSCI WORLD	2,702.42	17.16	16.15	14.70	2.24

## Commodities

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	103.7	0.72	0.7	-8.0
Crude Oil - WTI (spot month)	72.8	3.55	5.1	-9.1
Crude Oil - Brent	78.1	3.13	4.2	-9.1
Coal Newcattle (USD/Ton)	176.3	0.90	0.5	-56.4
Baltic Dry Index	1,456.0	(33.00)	-2.0	-3.9
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	203.2	1.60	0.8	-1.1
Sugar Futures (USD / lb.)	20.9	0.11	0.5	11.8
Copper (LME) USD/Ton	8,951.3	39.50	0.4	7.0
China Domestic Hot Rolled Steel	4,344.0	12.00	0.0	4.8
GOLD (spot)	1,956.7	(21.54)	-1.1	7.6
Soybean	446.0	0.90	0.2	-6.7

## Government Bonds

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.00	0.23	6.1	-11.4
US: 5-Year Bond	3.59	0.18	5.4	-10.9
US: 10-Year Bond	3.53	0.15	4.6	-9.5
US: 30-Year Bond	3.76	0.12	3.2	-5.6



## News Comment

**(+ ) Energy (Neutral)ราคาน้ำมันสูงขึ้นหลังตุรกีหยุดการส่งออกน้ำมันเคอร์ดิสถานผ่านท่อ และเติลเข้าซื้อกิจการ SVB**

หลังศาลอนุญาโตตุลาการระหว่างประเทศ (International Court of Arbitration) มีคำสั่งให้การส่งออกน้ำมันจากเขตปกครองตนเองเคอร์ดิสถาน ผ่านท่อส่งน้ำมันของตุรกีต้องได้รับความเห็นชอบจากรัฐบาลอิรักก่อน ทำให้ตุรกีได้หยุดการสูบน้ำมันจากเคอร์ดิสถานซึ่งมีการส่งออกน้ำมัน ประมาณ 450 พันบาร์เรลต่อวัน (kbd) (ประมาณ 0.5% ของอุปทานน้ำมันโลก) ในขณะเดียวกัน มีรายงานว่าธนาคารเฟิร์สสตี ซีทีเอส แชนจ์ (First Citizens BancShares) ได้ตกลงเข้าซื้อกิจการธนาคารซีเอสไอ วิลเลจ แชนจ์ (SVB) แล้ว โดยข้อตกลงดังกล่าวครอบคลุมถึงเงินฝากและเงินกู้ทั้งหมดของ SVB (ที่มา: Reuters, Infoquest)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมันในช่วงสั้นต่อสอง ง่าวนี้อาจสะท้อนแนวโน้มที่ตึงตัวมากขึ้นต่ออุปทานน้ำมันโลกและความกังวลที่ลดลงของอุปสงค์การใช้น้ำมัน โดยวานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมัน Brent สูงขึ้น 4.2% เป็น USD78.1/bbl ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำให้นักลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และมองว่านี่จะเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันตั้งพลังงานต้นน้ำจนถึงโรงกลั่น โดยเราให้คำแนะนำ "ซื้อ" SPRC ที่ราคาเป้าหมาย 12.50 บาท TOP ที่ราคาเป้าหมาย 65.00 บาท และ PTTEP ที่ราคาเป้าหมาย 200.00 บาท

**(- ) Food & Beverage (Neutral) เตรียมใช้ภาษีความหวาน ระยะที่ 3 เริ่ม 1 เม.ย.**

คุณนิฐกร อุเทนสุด ที่ปรึกษาด้านพัฒนาระบบควบคุม กรมสรรพสามิตเปิดเผยว่า ตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. 2023 กรมสรรพสามิตจะเริ่มปรับขึ้นภาษีความหวานตามปริมาณน้ำตาล เข้าสู่ระยะที่ 3 หลังจากสิ้นสุดระยะเวลาการคงภาษี 6 เดือน ตามมติคณะรัฐมนตรี (ครม.) ที่เห็นชอบ วันที่ 1 ต.ค.22-31 มี.ค.2023 ซึ่งถ้าผู้ประกอบการไม่ปรับเปลี่ยนสูตรการผลิต โดยลดส่วนผสมจากน้ำตาลลง จะทำให้ต้องเสียภาษีเพิ่มขึ้น โดยมีเป้าหมายเพื่อต้องการดูแลสุขภาพของชาวไทยให้ห่างไกลจากโรคอ้วน เบาหวาน ความดันสำหรับภาษีความหวาน ระยะที่ 3 ที่เริ่มเก็บตั้งแต่ 1 เม.ย.2023-31 มี.ค.2025 มีอัตรา ดังนี้ ปริมาณน้ำตาล 6-8 กรัม คิดอัตราภาษี 0.3 บาทต่อลิตร, ปริมาณน้ำตาล 8-10 กรัม คิดอัตราภาษี 1 บาทต่อลิตร, ปริมาณน้ำตาล 10-14 กรัม คิดอัตราภาษี 3 บาทต่อลิตร, ปริมาณน้ำตาล 14-18 กรัม คิดอัตราภาษี 5 บาทต่อลิตร, ปริมาณน้ำตาล ตั้งแต่ 18 กรัม คิดอัตราภาษี 5 บาทต่อลิตร อย่างไรก็ตาม วานนี้ คุณวิศิษฐ์ ลิ้มลือชา รองประธานกรรมการหอการค้าไทย เสนอขอเลื่อนขยายเวลาปรับขึ้นภาษีความหวาน เนื่องจากเกิดภัยแล้ง และวิตกดูปรับขึ้นราคา คาดส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมเครื่องดื่มและอาหาร

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อย เรายังมองว่าโอกาสที่รัฐจะเลื่อนการเก็บภาษีน้ำตาลอัตราใหม่มีโอกาสน้อยมาก ทั้งนี้การปรับภาษีน้ำตาล โดยอัตราภาษีน้ำตาลใหม่ปรับขึ้นจากเดิมถึง 3 เท่า เริ่มใช้ 1 เม.ย. 2023- 31 มี.ค. 2025 โดยเรามองว่ากลุ่มหลักที่จะได้รับผลกระทบหลักๆ คือกลุ่มน้ำตาลที่มีระดับน้ำตาลสูง

ด้านเครื่องดื่มชูกำลัง ปัจจุบัน **CBG** สินค้าหลักคือ คาราบาวแดง (ขวด) เสียภาษีในอัตรา 6-8 กรัม/100 ml ภาษีน้ำตาลปรับเพิ่มเป็น 0.3 บาท/ลิตร จาก 0.1 บาท/ลิตร โดย เรายังคงคาดการณ์จำกัด เพียง -1% ของกำไรสุทธิปี 2023E ดังนั้น เรายังคงประมาณกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 2,850 ล้านบาท (+25% YoY) **เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 105.00 บาท** อิง PER 36.8x (ใกล้เคียง -0.75 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี)

สำหรับ **OSP** เครื่องดื่มชูกำลังที่จำหน่ายหลักในประเทศ คือ M-150 (ขวด) ซึ่งอัตราน้ำตาลอยู่ที่ 0-6g/ 100 ml จึงไม่ต้องเสียภาษีน้ำตาล เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 2,289 ล้านบาท (+18% YoY) **เราคงคำแนะนำ "ถือ" และคงราคาเป้าหมายที่ 30.00 บาท** อิง PER 39.0x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด

สำหรับ **SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท)** ไม่ได้รับผลกระทบจากภาษีน้ำตาล เนื่องจากสินค้าหลักคือ เจลมีน้ำตาลต่ำมากทำให้ไม่ได้รับผลกระทบจากภาษีน้ำตาลอัตราใหม่ ดังนั้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 722 ล้านบาท (+40% YoY)

สำหรับ **SAPPE** เรายังคงคาดการณ์จำกัด เนื่องจากสินค้าเครื่องดื่มส่วนใหญ่เป็นส่งออก เรายังไม่ได้จัดทำบทวิเคราะห์ โดย **Bloomberg consensus อยู่ที่ 60.65 บาท (Buy 8/Hold 0/ Sell 0)**

ด้าน **ICHI** ได้มีการปรับสูตรน้ำตาลตั้งแต่ 4Q22 จนอยู่ในระดับที่ไม่ต้องเสียภาษีน้ำตาล เรายังไม่ได้จัดทำบทวิเคราะห์ โดย **Bloomberg consensus อยู่ที่ 14.66 บาท (Buy 7/Hold 0/ Sell 0)**

**เราคงคำแนะนำนักการลงทุนกลุ่ม Food & Beverage เป็นเท่ากับตลาด เราเลือก SNNP เป็น top pick**



## Company Report

### (+) CRC (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) 1Q23E โต YoY หนุนจากการท่องเที่ยว, หดตัว QoQ จาก seasonality

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 50.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 36x (หรือเท่ากับ 3-yr avg PER) คาดกำไรสุทธิ 1Q23E ที่ 1.8 พันล้านบาท โต +46% YoY จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและรับรัฐรายได้ของ RBS สาขาที่เปิดใน 2022 แต่หดตัว -47% QoQ จาก seasonality factor โดยมองว่า 1) รายได้รวม 1Q23E เติบโตได้ +11% YoY แต่หดตัว -4% QoQ และ SSSG เติบรวมขยายตัวได้ราว +9-10% YoY โดยแบ่งเป็นแต่ละกลุ่มธุรกิจ ดังนี้ i. ธุรกิจ Fashion คาดโตได้มากกว่า +30% จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและจากกลุ่มนักท่องเที่ยวสำหรับทั้งสาขาในไทยและอิตาลี รวมถึงรับรัฐรายได้สาขาใหม่เต็มไตรมาสใน 1Q23E ii. ธุรกิจ Food โตเฉลี่ยที่ระดับ +7-9% จากการขยายสาขาในไทยและเวียดนาม iii. ธุรกิจ Hardline คาดเห็น SSSG รวมทรงตัว YoY จาก low demand ของสินค้ากลุ่ม electronics ที่กระทบยอดขาย nk ในเวียดนาม iv. รายได้ค่าเช่าและบริการโต +20% YoY จากสาขาที่เพิ่มขึ้นและส่วนลดค่าเช่าที่ลดลง 2) SG&A ไตรมา +15% YoY แต่ลดลง QoQ จากค่าใช้จ่าย marketing ที่ลดลงจากใน 4Q22 3) Blended GPM อยู่ที่ 27.5% ขยายตัว YoY จากสัดส่วนยอดขายกลุ่ม fashion ใน 1Q23E ที่สูงขึ้นอยู่ที่ 27% แต่หดตัว QoQ จากปัจจัยทางฤดูกาลลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 8.4 พันล้านบาท ขยายตัว +17% YoY สำหรับ 1Q23E ธุรกิจ hardline ในเวียดนามยังได้รับแรงกดดันจาก demand ที่กลับมาช้า คาดว่าจะเริ่มกลับมาเห็นเป็นบวกตั้งแต่ 2H23E ขณะที่ธุรกิจ food ยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง หนุนจากช่วงเทศกาลในเวียดนามราคาหุ้น outperform SET ที่ +5%/+3% ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา เรายังแนะนำซื้อจาก outlook 2023E ที่มองว่าจะเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่องในทุกธุรกิจโดยเฉพาะกลุ่ม fashion และ food ที่จะขยายตัวได้ดีจากแรงหนุนของการท่องเที่ยว

### (-) PORT (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 1.50 บาท) ปี 2023E ยังฟื้นตัวช้า จากการส่งออกที่เติบโตชะลอตัว

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” จากเดิม “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 1.50 บาท (จากเดิม 2.60 บาท) อิง 2023E PER ที่ 33 เท่า (5-yr average PER) ทั้งนี้ เรามีการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ลงจากเดิม -43% เป็น 27 ล้านบาท แต่ยังคงขึ้นจากปี 2022 ที่ขาดทุน -101 ล้านบาท (ผลการดำเนินงานปกติปี 2022 ขาดทุน -14 ล้านบาท) เนื่องจากปริมาณตู้คอนเทนเนอร์ให้บริการที่ยังฟื้นตัวช้ากว่าคาด จากผลกระทบเศรษฐกิจโลก กดดันปริมาณการค้าทั่วโลกเติบโตช้าลง ขณะที่มีการประเมินยอดส่งของของไทยในปี 2023E จะเติบโตในช่วง -1.5 ถึง +5% เติบโตลดลงจากปี 2022 ที่การส่งออกเติบโต +16% ส่งผลให้เราปรับลดคาดการณ์รายได้ลงจากเดิม -5% เป็น 2.2 พันล้านบาท +7% YoY โดยรายได้รวมจะยังเติบโตได้ จากสินค้าส่งออกหลักผ่าน PORT เช่น แป้งมันสำปะหลังที่ยังเติบโต และธุรกิจคลังสินค้าจะปรับตัวดีขึ้นจากคลังสินค้าใหม่อาคาร 5 ชั้น จะมีการใช้พื้นที่เต็มในปี 2023E จากสิ้นปี 2022 ที่มีการเปิดให้บริการ 2 ชั้น นอกจากนั้น เรามีการปรับ GPM ลงเป็น 13.2% จากเดิมที่ 13.7% ตามทิศทางรายได้ที่ปรับตัวลดลงราคาหุ้น underperform SET -27% ในช่วง 3 เดือน จากผลการดำเนินงาน 4Q22 ที่ขาดทุนมากจากค่าใช้จ่าย one-time รวมถึงผลการดำเนินงานปกติยังต่ำกว่าคาด ทั้งนี้ เราประเมินราคาหุ้นปัจจุบันปรับลงสะท้อน 4Q22 ที่ขาดทุนมากแล้ว อย่างไรก็ตาม จากการฟื้นตัวของกำไรในปี 2023E ที่ค่อนข้างจำกัด และยังมีความเสี่ยงจากการส่งออกที่ฟื้นตัวช้า เราจึงปรับลดคำแนะนำลงเป็น “ถือ” จนกว่าสถานการณ์การส่งออกจะเติบโตดีขึ้น ซึ่ง สปก.เชื่อว่าจะกลับมาเติบโตได้ใน 3Q-4Q23E



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (27 มี.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 ดึงตัวขึ้นเช่นกัน เนื่องจากข่าวการซื้อกิจการธนาคารซิลิคอน วัลเลย์ แบนก์ เป็นปัจจัยหนุนหุ้นกลุ่มธนาคาร อย่างไรก็ตาม ดัชนี Nasdaq ปิดในแดนลบ หลังจากนักลงทุนเทขายทำกำไรหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 32,432.08 จุด เพิ่มขึ้น 194.55 จุด หรือ +0.60%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,977.53 จุด เพิ่มขึ้น 6.54 จุด หรือ +0.16% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,768.84 จุด ลดลง 55.12 จุด หรือ -0.47%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (27 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเริ่มคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพของภาคธนาคาร หลังการล่มสลายของธนาคารเครดิต สวิส และธนาคารขนาดกลาง 2 แห่งของสวิตเซอร์แลนด์
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 444.72 จุด เพิ่มขึ้น 4.61 จุด หรือ +1.05%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,078.27 จุด เพิ่มขึ้น 63.17 จุด หรือ +0.90%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,127.68 จุด เพิ่มขึ้น 170.45 จุด หรือ +1.14% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,471.77 จุด เพิ่มขึ้น 66.32 จุด หรือ +0.90%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 3% ในวันจันทร์ (27 มี.ค.) หลังมีรายงานว่า อิรักจะจับการส่งออกน้ำมันบางส่วนจากเขตปกครองตนเองเคอร์ดิสถาน ซึ่งตั้งอยู่ทางตอนเหนือของอิรัก ส่งผลให้นักลงทุนคาดการณ์ว่าตลาดน้ำมันโลกจะเผชิญภาวะอุปทานตึงตัว นอกจากนี้ ข่าวการซื้อกิจการธนาคารซิลิคอน วัลเลย์ แบนก์ ยังช่วยให้นักลงทุนคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับวิกฤตการณ์ในภาคการเงินสหรัฐฯ
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. พุ่งขึ้น 3.55 ดอลลาร์ หรือ 5.1% ปิดที่ 72.81 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 3.13 ดอลลาร์ หรือ 4.2% ปิดที่ 78.12 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันจันทร์ (27 มี.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ นอกจากนี้ นักลงทุนยังเทขายทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย หลังคลายความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตการณ์ในภาคธนาคาร
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 30 ดอลลาร์ หรือ 1.51% ปิดที่ 1,953.80 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

### • ADVANC ตีล TTTBB จบ Q2 พอร์ตบรอดแบนด์พุ่ง 20%

ADVANC จ่อปิดดีลซื้อ TTTBB สอ กสทช.อนุมัติ คาดจบ Q2/2566 นี้ ระบุหากแล้วเสร็จหนี้ส่วนธุรกิจบรอดแบนด์เพิ่มขึ้น เป็นกว่า 20% ของรายได้รวม มองธุรกิจบรอดแบนด์ปีนี้ยังเติบโตได้อีกแม้จะมีการแข่งขันสูงรุกขยายตลาดฯ เซ็นเตอร์-คลาวด์ ต่อยอด

### • SYNTEC ชิงงานเหมือง. แตะธุรกิจอุยโซลาร์รูฟ

SYNTEC มองธุรกิจและอุตสาหกรรมปี 2566 พื้นตัว รุกชิงงานใหม่ 1.05 หมื่นล้านบาท เผยโค้งแรกได้สัญญางานใหม่มาแล้ว 3 โปรเจกต์ มูลค่ารวมเกือบ 1.5 พันล้านบาท ซูเปอร์ลิเทียม 7.1 พันล้านบาท แตะไลน์ธุรกิจติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป คาดเริ่มปีนี้ได้ข้อสรุป 2 โครงการ

### • THCOM เงินมหาศาล เทคสเปซตลาดใหญ่

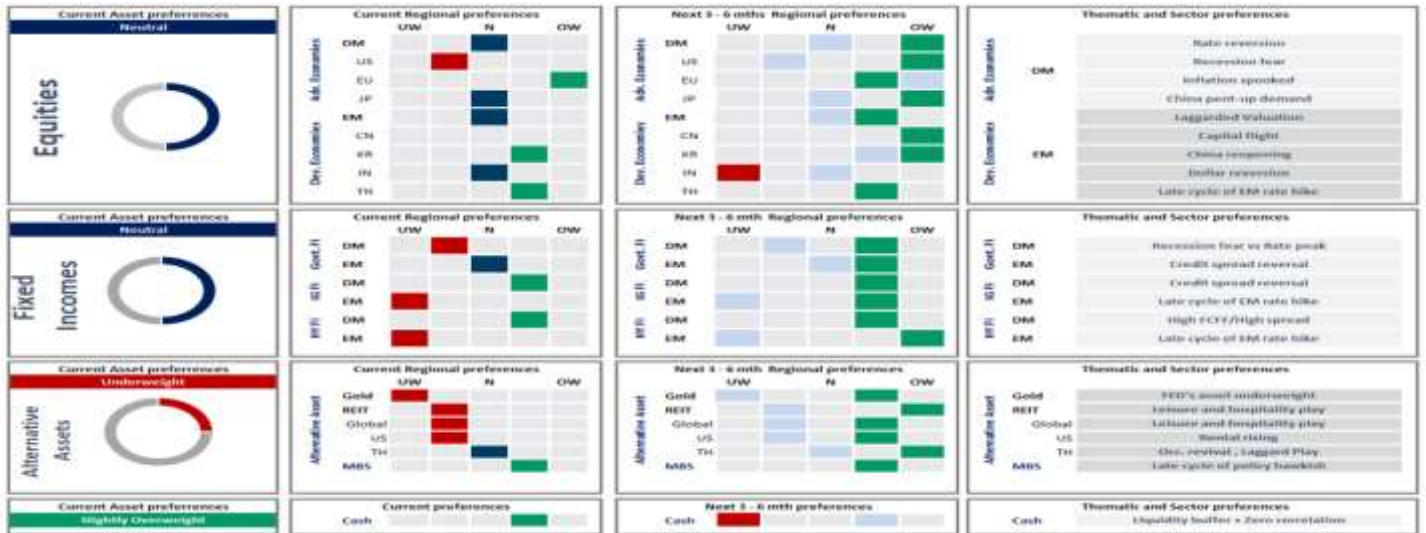
บีท THCOM ชื่อนาคเทคสเปซตลาดใหญ่ และไม่ใช่แค่ในไทย ทุกที่ต้องใช้รอดแบบเห็นตลาดใหญ่ในอินเดีย พร้อมเดินหน้าดาวเทียม LEO เห็นโอกาสธุรกิจอินเทอร์เน็ตในเรือต้องใช้ ราคา 5 หมื่นบาท - 2 แสนบาทต่อเดือนต่อลำ ตีลยักษ์ Verra เดินหน้าจับทะเบียคาร์บอนเครดิตทั่วโลก ยังมีแผนสร้างดาวเทียมดวงใหม่กัน 2 ปี

### • TQM ตีมาตรฐานประกันปี 66 พุ่ง ดันยอดเบี้ยรวมล้น 3 หมื่นล.

TQM มองปี 2566 ผลงานเด่น ความต้องการประกันทั้งวินาศภัย-ชีวิตขยายตัวต่อเนื่อง หนุนยอดเบี้ยประกันรวมยืนเหนือ 3 หมื่นล้านบาท วางเป้ารายได้รวมปีนี้โต 5-10% ด้านธุรกิจการเงิน วางแผนซื้อกิจการเสริมแกร่งพอร์ต 1-2 ตีล ปีกรงยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ปีนี้ทะลุ 3 พันล้านบาท เดินหน้าดัน 3 บริษัทย่อยเข้าตลาด

### • WP ท่องเที่ยวบูมแอลพีจีพุ่ง เป้าปี 66 รายได้ 1.7 หมื่นล้านบ.

WP รับอานิสงส์ท่องเที่ยวคึกคัก หนุนตีมาตรฐานแอลพีจีพุ่ง พร้อมปักเป้าปี 2566 รายได้ทะยานแตะ 1.55 หมื่นล้านบาท รับพอร์ตลูกค้าขยายตัวผู้บริหาร "ตวงรัตน์ วงศ์พิวัฒน์" เล็งควักงบ 1 พันล้านบาท ลุยอัพเกรดธุรกิจก๊าซ-ต่อยอดธุรกิจปูทางไทยเงินระยะยาวเพิ่ม



**Thailand Equity: Slightly Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้งานที่ทำได้ยากทำกำไรในตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางที่คาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน



**U.S. Equity: Slightly Underweighted** คมน้ำหนักการลงทุนที่ Underweighted จากประเด็นการกล่าวสุนทรพจน์ต่อสภาของเฟดของนางประธาน FED ในแนวโน้มการขยับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบเดือน มี.ค. นี้ จากคาดการณ์ที่ 25bps เป็น 50bps รวมทั้งทำให้ขยับอัตราดอกเบี้ยปลายทางขยับไปใกล้ 6% ทาง DAOL มองว่าเป็นสร้างแรงกดดันต่อตลาด อีกทั้งเพิ่มต้นทุนให้กับบริษัทและการบริโภคภาคประชาชนเพื่อที่จะลดเงินเฟ้อให้ได้ตามเป้าหมายและอาจเปิดความเสี่ยงด้านลบให้กว้างมากขึ้น รวมถึงมูลค่าตลาดอยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปี ซึ่งไม่ได้ถูกเมื่อเทียบกับตลาดยุโรป



**Europe Equity: Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรประดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D



**Japan Equity: Neutral** คมน้ำหนักการลงทุนที่ Neutral โดยในช่วงสั้นทางที่มองว่าตลาดหุ้นมีโอกาสที่จะเกิดการพักฐาน จากอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นที่ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันอยู่ที่ 4.3% YoY ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% YoY ซึ่งอาจเป็นผลให้ผู้นำการธนาคารกลางญี่ปุ่นคนใหม่เริ่มกลับมาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดและอาจเป็นผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเกิดความผันผวนในช่วงสั้น



**China Equity: Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนว่าการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



**Emerging Equity: Neutral** คมน้ำหนักการลงทุนใน EM ที่ระดับ Neutral หลังจากคาดการณ์ของนักลงทุนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอย่างรวดเร็วส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ทำให้ทางที่มองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นเกิดใหม่ไปจนกว่าจะมีความชัดเจนบน terminal rate ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นหลังจบการประชุมในรอบเดือนมี.ค.



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



**Oil: Underweight** เราลงน้ำหนักน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



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

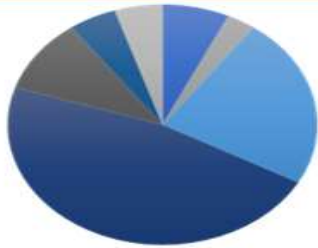


**Fixed Income: Neutral** คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาดจาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับสภาพของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



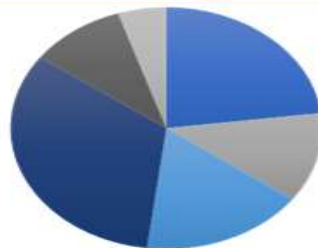
## Strategic Asset Allocation Recommendation

## Conservative



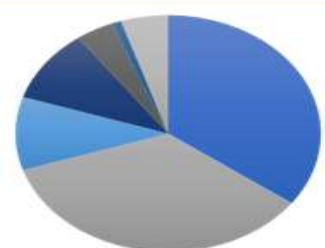
ER = 4.23 %  
 S.D = 3.94 %  
 Var95 = -2.27 %  
 Sharpe ratio = 0.37

## Balance



ER = 5.97 %  
 S.D = 6.06 %  
 Var95 = -4.03 %  
 Sharpe ratio = 0.53

## Growth



ER = 9.10 %  
 S.D = 10.03 %  
 Var95 = -7.50 %  
 Sharpe ratio = 0.63

■ 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%	5.00%	0.00%	23.0%	17.00%	0.00%	35.0%	26.00%	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	NT	NT		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	Overall EM portion	NT	NT	3.00%	1.00%	0.00%	12.00%	7.00%	0.00%	35.00%	23.00%	0.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.00%		5.50%	0.00%		8.00%	0.00%
	Korea	OW	OW		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%		3.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	10.00%	0.00%	5.0%	8.00%	0.00%	5.0%	8.00%	0.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้มีนักลงทุนและ 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 <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> 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 และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในหรือข้อมูลที่ไม่เปิดเผยต่อสาธารณะมาใช้หรือเผยแพร่แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800