SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1605-1630 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,619.01 จุด /-0.25%)
- ตลาดข้ามผ่าน Event สำคัญการประชุม Fed ครั้งสุดท้ายของปีมาแล้ว แต่นักลงทุนก็ยังมีความ กังวลเรื่องการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย+Recession อยู่ บวกกับใกล้เข้าสู่ช่วงวันหยุดยาวทำให้การ ซื้อขายอาจจะเริ่มเบาบางลง ตั้งแต่สัปดาห์นี้เป็นต้นไป
- มาตรการเศรษฐกิจ + Covidจีน เป็นตัวช่วยตลาดในเชิงจิตวิทยา แต่ยังถูกฉุดรั้งจากตัวแปรลบ ของตลาดอยู่บ้าง
- ราคาน้ำมันหากต่ำกว่า $80 เหรียญ จะเป็นลบต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน แต่จับตา OPEC ว่าจะลดกำลังการผลิตหรือไม่
- จับตาการเมืองไทย (การเลือกตั้ง) อาจเริ่มเห็นพรรคต่าง ๆ ออกมาหาเสียง คาดว่าการ เลือกตั้งเร็วสุดจะอยู่ในช่วงเดือน มี.ค.66และการยุบสภาเกิดขึ้นเร็วสุดคาดไว้ที่ ม.ค.66

Strategy

- ผลประชุม FOMC ไม่ได้ช่วยหนุนตลาด และกำลังเข้าใกล้วันหยุดสิ้นปี การซื้อขายจะเบาบางลง นัก ลงทุนคงต้องปรับเป็นเล่นสั้นๆไปก่อน
- นักลงทุนต่างประเทศ ปรับพอร์ตลดการถือหุ้นอิงราคาน้ำมัน-ปิโตรเคมี คงต้องระวังแรงขายหุ้น กลุ่มนี้ด้วย (โดยเฉพาะกลุ่ม PTT)
- หุ้นที่อิงกับเศรษฐกิจ+Covid ของจีน คาดยังมีแรงเก็งกำไรในมาตรการที่กำลังจะออกมา เราเล็ง หุ้น Logistics และเดินเรือ น่าจะกลับมา
- หุ้นราคาลงมาลึก มีโอกาสดีดตัวกลับ TACC, LANNA
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำหุ้น PSL เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย PSL(10%), KTC(10%), COM7(10%), KCE(10%), THCOM(10%), WHA(15%), III(10%)

** เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์*

Strategy Stock Pick

PSL*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 16.50 บาท) "ค่าระวางเรือฟื้น จีนเลิกตรวจโควิด+ทยอยผ่อนคลายมาตรการ"

- ได้ประโยชน์จากค่าระวางเรือที่เริ่มฟื้นตัว ล่าสุด BDI ปรับตัวขึ้นเหนือระดับ 1500 จุด หนุนด้วยการผ่อนคลายมาตรการคุมโควิดจีน และติดตามมาตรการกระตุ้นการลงทุน (จีน) ซึ่งหนุน Demand เหล็กและถ่านหิน การขนส่งก็จะเพิ่มตาม
- ราคาหุ้นมีโอกาส Bottom out หลังปรับฐาน -6%YTD และ -27% เมื่อเปรียบเทียบกับจุดสูงสุดของปี '22 ในเดือน พ.ค. สำหรับปี 2023 ติดตามการขยายกองเรือ
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 เฉลี่ยที่ 4.65 พัน ลบ. และ 4 พัน ลบ. +4%YoY, -14%YoY ตามลำดับ

Technical : SGC, POLY

Derivative In Trend

S50Z22 : Trading Long		ทองคำ: Trading Long	
แนวรับ :	977-980 จุด	แนวรับ :	1780-1787
แนวต้าน :	983-987 จุด	แนวต้าน :	1800-1808
Cut :	975 จุด	Cut :	1778 จุด

News Comment

(+) PLANB (ซื้อ/เป้า 8.80 บาท) คาดกำไร 4Q22E All Time High จากเม็ดเงินโฆษณาฟื้นตัวชัดเจน

(0) Energy (Neutral) US ซื้อน้ำมันดิบเพื่อเติม SPR 3mmbbl

Company Report

(+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 54.00 บาท) โรงแรมฟื้นตัวเด่น + อาหารโตดี เดือน ต.ค.-พ.ย. 22 ดีตามคาด

(+) PR9 (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) 4Q22E ทรงตัว QoQ, 2023E เติบโตต่อจากการขยายฐานลูกค้า

Economic Outlook

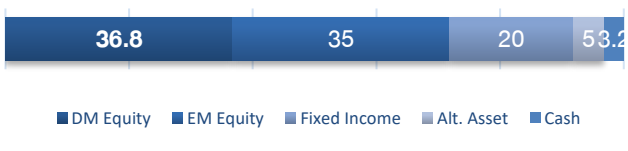
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อนหน้า** ซึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ในรอบเดือนธ.ค. ในแง่ของมติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ทิศทางของจุดสูงสุดของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายและการปรับลดคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจนั้นออกมาใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้ แต่สิ่งหนึ่งที่ทำให้ตลาดกังวลนั้นอาจเป็นผลมาจากการที่ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ออกมายืนกรานที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับสูงตลอดปี 2023 แม้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีโอกาสที่จะเผชิญกับ Recession ในขณะที่ตลาดคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะเริ่มพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงไตรมาสที่ 2/2023 หากพิจารณาจาก CME
- **ติดตามการรายงานดัชนีราคาจากรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐานของสหรัฐฯ ในเดือนพ.ย. (Core PCE)** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 4.60% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 5% YoY หลังจากราคารถมือสองที่เริ่มปรับตัวลดลง และมีแนวโน้มที่อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ นั้นจะปรับลดลงอย่างต่อเนื่องจากระดับราคาที่อยู่ในระดับสูงส่งผลให้อัตราการขยายตัวเริ่มชะลอลง

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขตลาดบ้านของสหรัฐฯ ประจำเดือนพ.ย. ซึ่งสัปดาห์นี้จะมีทั้งการรายงานยอดขายบ้านมือสองและ ยอดใบอนุญาตก่อสร้างเดือนพ.ย. โดยภาพรวมแล้วนักวิเคราะห์คาดว่าตัวเลขตลาดบ้านของสหรัฐฯ จะออกมาชะลอตัวลง ซึ่งคาดว่าส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ยืนอยู่ในระดับสูง

พร้อมทั้งติดตามการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางญี่ปุ่นจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับที่ -0.10% และคาดว่าจะยังไม่มีแผนพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามหลายธนาคารกลางทั่วโลก

Asset Allocation



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

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

SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,619.01 จุด ลดลง 1.27 จุด (-0.08%) มูลค่าการซื้อขาย 66,299.75 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ จีนออกแผนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาให้เห็น ตัวแปรในประเทศ ถูกกดดันจากปัจจัยภายนอก

Most Active	Top Gainers	Top Losers
1. DELTA	1. EMC	1. STARK
2. PTT	2. AURA	2. DTCENT
3. JTS	3. MENA	3. SIAM

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
IMM	1508.99	33.27	7.49%
FASHION	1150.94	673.24	1.30%
FOOD	5830.74	12614.15	0.87%
COMM	4786.91	37502.89	0.64%
PROP	4960.43	266.69	0.55%
TRANS	5227.00	368.77	0.39%
ICT	2954.69	158.93	-0.01%
ENERG	14239.35	24504.67	-0.06%
SET	**66299.76**	**1619.01**	**-0.08%**
MEDIA	1158.80	46.12	-0.13%
BANK	3774.58	378.18	-0.17%
HELTH	3036.16	7038.85	-0.33%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(1,054)	8,244	47,239	206,143
Stock				
Foreign	2,311	3,188	(5,798)	184,186
Institution	(1,584)	237	2,512	(155,845)
Retail	92	(2,182)	1,824	(27,361)
Proprietary	(819)	(1,244)	1,462	(980)
Futures				
Foreign	16,361	(8,382)	(93,497)	46,822
Institution	(524)	(1,767)	(2,317)	(14,143)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	187	745	194	5,899	-16,655
Indonesia	-12	-250	-982	-207	4,629
Japan		8,452	5,851	27,608	9,255
Malaysia	-41	-56	-271	-460	1,134
Philippines	-3	-35	-85	3	-1,221
South Korea	-57	-57	-670	4,487	-9,030
Sri Lanka	3	9	19	25	62
Taiwan	-587	-656	-860	2,584	-41,983
Thailand	66	92	-166	908	5,426
Vietnam	13	79	357	879	826

Currency

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
USD Index Spot Rate	104.70	0.14	0.1	9.4
USD-EUR	1.06	(0.00)	-0.4	-6.8
USD-GBP	1.21	(0.00)	-0.2	-10.0
YEN-USD	136.6	(1.18)	-0.9	-15.4
CNY-USD	6.97	0.00	0.0	-8.9
THB-USD	34.78	(0.28)	-0.8	-4.7

International Stock Index

		1-Day			YTD
Region/Country	Index	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
World	The Global Dow	3,652.42	(35.51)	-0.96	-11.7
	The Global Dow Euro	3,239.71	(20.75)	-0.64	-5.3
	DJ Global	461.11	(0.0200)	0.00	-19.8
	Bloomberg World Index	359.45	(3.21)	-0.89	6.2
	MSCI World	2,606.01	(30.90)	-1.17	-19.4
	MSCI Emergin Market	957.3	(2.92)	-0.30	-22.3
	MSCI Thailand	531.31	0.52	0.10	2.9
Americas	Dow Jones	32,920.46	(281.76)	-0.9	-9.4
	NASDAQ	10,705.41	(105.12)	-1.0	-31.6
	S&P 500	3,852.36	(43.39)	-1.1	-19.2
Europe	Stoxx Europe 600	424.74	(5.17)	-1.2	-12.9
Euro Zone	Euro Stoxx 50	3,804.02	(31.68)	-0.8	-11.5
France	CAC 40	6,452.63	(70.14)	-1.1	-9.8
German	DAX	13,893.07	(93.16)	-0.7	-12.5
UK	FTSE 100	7,332.12	(94.05)	-1.3	-0.7
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	156.36	(0.96)	-0.6	-19.0
Thailand	SET Index	1,619.01	(1.27)	-0.1	-2.3
China	Shanghai SE Composit	3,167.86	(0.79)	-0.0	-13.0
China	Shenzhen CSI 300	3,954.23	2.24	0.1	-20.0
Hong Kong	Hang Seng	19,450.67	82.08	0.4	-16.9
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,496.5	(70.30)	-1.1	-8.8
Indonesia	Jakarta SE Composite	6,812.19	60.33	0.9	3.5
Japan	Nikkei	27,527.12	(524.58)	-1.9	-5.4
Singapore	Straits Times	3,240.81	(32.94)	-1.0	3.7
South Korea	Korea Stock Exchange	2,360.02	(0.95)	-0.0	-21.1
Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,052.48	(2.84)	-0.3	-29.8
Taiwan	TaiwanWeighted	14,528.55	(205.58)	-1.4	-20.3

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,478.54	15.92	14.67	13.08	4.25
PHILIPPINE	6,496.50	15.08	14.91	13.02	2.13
SINGAPORE	3,240.81	11.58	11.96	10.67	4.14
KOSPI INDEX	2,348.08	11.11	11.05	11.37	2.32
TAIWAN	14,528.55	10.57	10.71	12.87	5.00
THAILAND	1,619.01	14.97	15.53	14.83	2.84
SET 50	980.24	16.01	15.86	15.03	2.65
INDAI	61,337.81	23.05	22.16	18.88	1.21
INDONESIA	6,812.19	13.02	14.48	14.28	2.70
VIETNAM	1,052.48	11.00	11.10	9.83	1.85
CHINA	3,320.47	14.25	11.69	10.19	2.63
SHANGHAI SE	3,167.86	14.21	11.68	10.18	2.64
HONGKONG	19,450.67	7.04	10.75	9.45	3.42
DOW JONES	32,920.46	18.95	18.03	16.35	2.09
S&P 500	3,852.36	18.63	17.55	16.44	1.75
NASDAQ	10,705.41	41.75	25.09	21.48	0.98
DAX INDEX	13,893.07	12.97	11.04	10.96	3.36
NIKKEI 225	27,237.17	18.43	14.93	15.02	2.17
Stock 600 (Europe)	424.74	14.54	12.00	11.79	3.38
MSCI WORLD	2,606.01	16.69	15.51	14.81	2.25

Commodities

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
Bloomberg Commodity Index	112.7	(1.08)	-0.9	13.7
Crude Oil - WTI (spot month)	74.3	(1.82)	-2.4	-0.5
Crude Oil - Brent	79.0	(2.17)	-2.7	2.5
Coal Newcatle (USD/Ton)	403.0	1.10	0.3	137.6
Baltic Dry Index	1,560.0	32.00	2.0	-29.6
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	221.2	0.60	0.3	-1.0
Sugar Futures (USD / lb.)	20.1	0.11	0.6	9.0
Copper (LME) USD/Ton	8,234.0	(19.00)	-0.2	-15.5
China Domestic Hot Rolled Steel	4,174.0	42.00	1.0	-12.1
GOLD (spot)	1,793.1	16.23	0.9	-1.9
Soybean	463.0	7.70	1.7	12.5

Government Bonds

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
US: 2-Year Bond	4.18	(0.06)	-1.4	472.7
US: 5-Year Bond	3.62	0.01	0.2	187.8
US: 10-Year Bond	3.48	0.04	1.0	131.7
US: 30-Year Bond	3.55	0.05	1.4	86.8

News Comment

(+) PLANB (ซื้อ/เป้า 8.80 บาท) คาดกำไร 4Q22E All Time High จากเม็ดเงินโฆษณาฟื้นตัวชัดเจน

คุณปรินทร์ โลจนะโกสินทร์ CEO ของ PLANB เผยทิศทางผลการดำเนินงาน 4Q22E เติบโต YoY, QoQ จากการกลับมาของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทำให้ผู้ประกอบการต่างๆลงโฆษณาเพิ่มขึ้น เพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายผู้บริโภค ขณะโฆษณาเกี่ยวกับรถ EV และผลิตภัณฑ์กลุ่ม luxury เติบโตตามการบริโภคของผู้บริโภคเข้ามาทดแทนโฆษณาส่วนคริปโตที่หายไป ขณะที่ภาพรวมปี 2022E จะมีรายได้มากกว่าเป้าที่บริษัทตั้งไว้เดิมที่ 5.8 พันล้านบาท ด้านกำไรสุทธิปี 2022E มีโอกาสปิดได้ใกล้เคียงปี 2019 ที่มีกำไรสุทธิ 740 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตาม 2 ธุรกิจ คือ 1) OOH media ที่ฟื้นตัวโดดเด่น และ 2) Engagement marketing ขยายตัวตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจ *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ outlook ของ PLANB จากประเด็นข้างต้นเบื้องต้น เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q22E ที่ 216 ล้านบาท (+43% YoY, +17% QoQ) จาก high season และเม็ดเงินโฆษณาฟื้นตัว โดยในเดือน ต.ค. utilization rate อยู่ที่ 62% หากเป็นไปตามบริษัทคาด คือกำไร 2022E ใกล้เคียงกับ 2019 จะเป็น upside ต่อประมาณการปี 2022E เราที่ +9% และต่อ consensus +13% ทั้งนี้ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 678 ล้านบาท (+959% YoY) สำหรับปี 2023E เราคงประมาณการกำไรสุทธิที่ 880 ล้านบาท (+30% YoY) จาก 1) รายได้ขยายตัว +6% YoY โดยรายได้สื่อ OOH ขยายตัว +6% YoY คาด utilization rate ที่ 63% ด้านรายได้จาก engagement marketing ทรงตัว YoY และ 2) GPM ขยายตัว จาก utilization rate ที่ดีขึ้น **เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 8.80 บาท อิง 2023E PER ที่ 41.8x**

(0) Energy (Neutral) US ซื้อน้ำมันดิบเพื่อเติม SPR 3mmbbl

กระทรวงพลังงาน US ประกาศว่าจะเริ่มกลับมาซื้อน้ำมันเพื่อเติมปริมาณสำรองปิโตรเลียมยุทธศาสตร์ (SPR) ครั้งแรกตั้งแต่มีการประกาศปล่อยน้ำมันออกมา 180 ล้านบาร์เรล (mmbbl) ตั้งแต่ปลายเดือน มี.ค. เพื่อสู้กับราคาน้ำมัน gasoline ที่สูง ทั้งนี้ ปริมาณ SPR ล่าสุดหดตัวเหลือประมาณ 380mmbbl ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำที่สุดตั้งแต่ปี 1984 สร้างความกังวลด้านความมั่นคงด้านพลังงาน ทั้งนี้ กระทรวงพลังงาน US ตั้งเป้าว่าจะซื้อน้ำมันสำหรับส่งมอบเดือน ก.พ. เป็นจำนวน 3mmbbl โดยสัญญาจะมอบให้กับบริษัทพลังงานภายในวันที่ 13 ม.ค.2023 นอกจากนี้ กระทรวงพลังงาน US จะทำการแลกเปลี่ยนน้ำมัน 2mmbbl จาก SPR กับบริษัทพลังงาน เพื่อเป็นการบรรเทาภาวะอุปทานขาดแคลนที่โรงกลั่นหลังจากเหตุการณ์น้ำมันรั่วในสัปดาห์ที่แล้ว ทำให้ท่อส่งน้ำมัน Keystone ต้องปิดซ่อมบำรุง ทั้งนี้ ในเดือน ต.ค. ที่ผ่านมาทำเนียบขาวได้มีการประกาศว่าจะซื้อน้ำมันคืน ถ้าราคาต่ำกว่า USD67/bbl-USD72/bbl *(ที่มา: Reuters)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้ ซึ่งเรามองว่าปริมาณน้ำมันที่จะถูกซื้อกลับยังอยู่ในระดับที่ไม่มีนัยสำคัญ ทั้งนี้ นนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลง 2.7% เป็น USD79.0/bbl ในเบื้องต้น เรายังคงประมาณการราคาขายเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบปีนี้ที่ USD99/bbl โดย **เรายังคงน้ำหนัก "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน ทั้งนี้เรายังชอบหุ้นพลังงานต้นน้ำมากกว่าพลังงานปลายน้ำ และเลือก BANPU (ซื้อ/เป้า 17.50 บาท) เป็น Top pick** โดยเราเชื่อว่าราคาถ่านหินและก๊าซฯมีความผันผวนที่น้อยกว่าราคาน้ำมัน และจะได้ประโยชน์จากฤดูหนาวที่จะมาถึง

Company Report

(+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 54.00 บาท) โรงแรมฟื้นตัวเด่น + อาหารโตดี เดือน ต.ค.-พ.ย. 22 ดีตามคาด

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" CENTEL และราคาเป้าหมายปี 2023E อยู่ที่ 54.00 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) โดยจากการอัพเดทกับทางบริษัททำให้เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ RevPar และ SSSG ในเดือน ต.ค.-พ.ย. 22 (QTD) ที่ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องได้ดีตามคาดเพราะเป็นช่วง High season โดย 1) ธุรกิจโรงแรมฟื้นตัวได้ดี โดยมี RevPar เพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก +83% YoY และ +33% QoQ 2) ธุรกิจอาหารยังคงเติบโตได้อย่างโดดเด่น โดยในเดือน ต.ค.-พ.ย. 22 (QTD) มี SSSG เพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่องที่ +13% YoY จาก 3Q21 ที่ -25% YoY เพราะฐานต่ำในปีก่อนที่เริ่มมีการผ่อนคลายล็อกดาวน์ ขณะที่การบริโภคฟื้นตัวได้ดี เรายังคงประมาณการกำไรปกติในปี 2022E อยู่ที่ +172 ล้านบาท ฟื้นตัวได้ดีจากปีก่อนที่ขาดทุนปกติที่ -1.7 พันล้านบาท ขณะที่เราคาดว่าผลการดำเนินงานใน 4Q22E-1Q23E จะฟื้นตัวได้ดีเมื่อเทียบ YoY และ QoQ ต่อเนื่อง จากการเข้าสู่ช่วง High season ของไทยและมัลดีฟส์ ราคาหุ้น outperform SET +3% และ +8% ใน 1 และ 3 เดือน จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้ามาเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ราคาหุ้นในปัจจุบันยังไม่แพงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด (ต้นปี 2018 ทำจุดสูงสุดราว 60 บาท) โดยตั้งแต่ปี 2019 ถูกกระทบจากการ renovate โรงแรมขนาดใหญ่ ขณะที่ต้นปี 2022 มีการ renovate โรงแรมเสร็จแล้ว ทำให้หลังจากนี้พร้อมที่จะรับนักท่องเที่ยวได้เต็มประสิทธิภาพมากขึ้นกว่าเดิม Key catalyst คือ การคาดการงบ 4Q22E-1Q23 ที่จะออกมาดีจากช่วง High season

(+) PR9 (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) 4Q22E ทรงตัว QoQ, 2023E เติบโตต่อจากการขยายฐานลูกค้า

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 22.00 บาท อิง 2023E PER 28x เรามีมุมมองต่อผลดำเนินงานใน 4Q22E ของบริษัทจะเติบโต YoY แต่จะทรงตัว QoQ เนื่องจากผ่านช่วง high season ไปแล้ว ซึ่งการเติบโต YoY มาจากการกลับมาใช้บริการตรวจสุขภาพประจำปีเพิ่มขึ้นหลังสถานการณ์โควิดที่ดีขึ้นทำให้รายได้ OPD ทรงตัว QoQ ส่วนรายได้ IPD จะลดลงเล็กน้อย QoQ โดยในเดือน ต.ค.-พ.ย. occupancy rate อยู่ที่ 65% (3Q22 = 69.9%, 4Q21 =65.7%) มีทั้งผู้ป่วยทั่วไป และโควิด โดยปัจจุบันมีคนไข้โควิดรักษาตัวแบบ IPD ราว 20 เคสต่อวัน โดยส่วนมากเป็นผู้ป่วยผู้สูงอายุและเด็กเล็ก ทั้งนี้ผู้ป่วยต่างชาติยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดยสัดส่วนในเดือน ต.ค.-พ.ย. ยังอยู่ที่ระดับ 15% (เทียบกับเดือน ก.ค.-ส.ค.) จากผู้ป่วยประเทศเมียนมา และจีน (expat) เราคงประมาณกำไรสุทธิปี 2022E/2023E ที่ 570 ล้านบาท และ 627 ล้านบาท โดยเราคาดว่ากำไรในปี 2022E จะเติบโตที่ 129% YoY โดยหลักๆมาจากการเปิดประเทศและเปิดเมือง ทำให้ผู้ป่วยโรคซับซ้อนกลับมารับบริการมากขึ้น และได้อานิสงส์โควิด สำหรับปี 2023E เราคาดว่ากำไรจะเติบโตขึ้นอีก 10% YoY จากการขยายฐานลูกค้าไปต่างจังหวัด และทำการตลาดมากขึ้นไปประเทศกัมพูชา, ลาว และตะวันออกกลาง ราคาหุ้น underperform SET -6%/-5% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา เนื่องจากตลาดกังวลเกี่ยวกับจำนวน pent-up demand ว่าจะเหลืออยู่ไม่มากเท่าปี 2022E และรายได้โควิดลดลง แต่ทั้งนี้ PR9 จะบุกตลาดผู้ป่วยต่างประเทศเพิ่มขึ้น ซึ่งจะสามารถทำกำไรได้ดีกว่าผู้ป่วยในประเทศ เราจึงแนะนำ "ซื้อ" แม้ 4Q22E ทรงตัว QoQ แต่เติบโต YoY

Technical View

SET Index

1620.28 -13.08 (-0.80%) // 58,623

ยังคงความผันผวนในกรอบแคบ

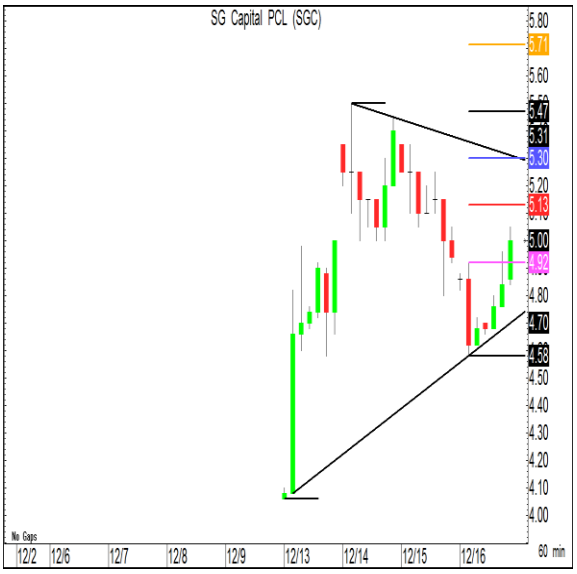
กรอบการเคลื่อนไหว 1610-1625 จุด

ดัชนีสัปดาห์ที่ผ่านมามีทิศทางชะลอตัวลงต่อ ถึงแม้จะฟื้นตัวขึ้นในช่วงกลางสัปดาห์ ที่มี High ที่ 1638 จุด แต่พลิกกลับลงมาอีกครั้งช่วงท้ายสัปดาห์ด้วยการทำ Low ที่ 1612 จุด ในวันศุกร์ ก่อนทำปิดที่ 1619 จุด ภาพรวมของดัชนียังอยู่ในกรอบ Sideway หลัก และการพักตัวดังล่าว ยังไม่หลุดกรอบ ดังนั้นเชื่อว่าทิศทางยังคงเป็น sideway ก่อนจะเลือกทางที่ชัดเจนอีกครั้ง เข้าใกล้ช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายสิ้นปี ทำให้กรอบการแกว่งตัวไม่กว้างนัก โดยคาดมีแนวรับ 1609-1614 จุด แนวต้าน 1622-1625 จุด

แนวรับ	1609-1614
แนวต้าน	1622-1625

"หุ้นในดวงใจ"

SGC ปิด 5.00 +0.06 (+1.21%)



แนวรับ	4.86-4.94
แนวต้าน	5.15-5.35
Cut Loss <	4.70

POLY ปิด 14.10 -0.10 (-0.70%)

แนวรับ	13.70-14.00
แนวต้าน	14.50-14.90
Cut Loss <	13.30

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (16 ธ.ค.) โดยปรับตัวลงเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน และยังติดลบเป็นสัปดาห์ที่ 2 ติดต่อกันด้วย เนื่องจากนักลงทุนมีความวิตกเพิ่มขึ้นว่า การเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เพื่อควบคุมเงินเฟ้อนั้น จะทำให้เศรษฐกิจสหรัฐเข้าสู่ภาวะถดถอย
- ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 32,920.46 จุด ลดลง 281.76 จุด หรือ -0.85%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,852.36 จุด ลดลง 43.39 จุด หรือ -1.11% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,705.41 จุด ลดลง 105.11 จุด หรือ -0.97%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันศุกร์ (16 ธ.ค.) และปรับตัวลงในรอบสัปดาห์นี้มากที่สุดในรอบกว่า 2 เดือน เนื่องจากการเปิดเผยยอดค้าปลีกของอังกฤษที่อ่อนแอ และการส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกของบรรดาธนาคารกลางรายใหญ่นั้น ทำให้เกิดความวิตกเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย
- ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,332.12 จุด ลดลง 94.05 จุด หรือ -1.27%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันศุกร์ (16 ธ.ค.) และร่วงลงรุนแรงในรอบสัปดาห์นี้ หลังจากธนาคารกลางรายใหญ่ ๆ ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ซึ่งทำให้เกิดความวิตกเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 424.74 จุด ลดลง 5.17 จุด หรือ -1.20% และร่วงลงเกือบ 3.3% ในรอบสัปดาห์นี้
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันศุกร์ (16 ธ.ค.) หลังจากธนาคารกลางรายใหญ่ส่งสัญญาณว่าจะยังคงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปในปีหน้า ซึ่งทำให้เกิดความวิตกว่าเศรษฐกิจโลกจะเข้าสู่ภาวะถดถอยซึ่งอาจทำให้ความต้องการใช้น้ำมันลดลง
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ร่วงลง 1.82 ดอลลาร์ หรือ 2.4% ปิดที่ 74.29 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ร่วงลง 2.17 ดอลลาร์ หรือ 2.7% ปิดที่ 79.04 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (16 ธ.ค.) โดยฟื้นตัวขึ้นหลังจากที่ปรับตัวผันผวนและติดลบในรอบสัปดาห์นี้ซึ่งถูกกดดันจากการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะยังคงเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปเพื่อสกัดเงินเฟ้อ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 12.40 ดอลลาร์ หรือ 0.69% ปิดที่ 1,800.20 ดอลลาร์/ออนซ์ แต่ลดลง 0.6% ในรอบสัปดาห์นี้

Economic & Company

- **รัฐ-เอกชนโหม 'เคานต์ดาวน์' ลุ้น 'ช้อปดีฯ-เที่ยวด้วยกัน' หนุน**

"ททท." ผนึกภาคเอกชนจัดเต็มอีเวนต์ส่งท้ายปี "เคานต์ดาวน์ 2023" ในกรุงเทพฯ หัวเมืองท่องเที่ยว กระตุ้นกำลังซื้อ รับเทรนด์ "เที่ยวล้างแค้น" หลังอั้น นาน 3 ปี ด้าน "อิมแพ็ค" เผยยอดจองงานแสดงสินค้า ประชุม คอนเสิร์ต ไตรมาสแรก ปีหน้าพุ่ง 146 งาน "อินเด็กซ์ ครีเอทีฟ" อีเวนต์ปีนี้ฟื้น 40% หวังปีหน้ากลับโหมดปกติจับตา ครม.เคาะแพ็กเกจของขวัญปีใหม่ ชงช้อปดีมีคืน 4 หมื่นบาทต่อคน คู่ต่อมาตรการ เราเที่ยวด้วยกัน

- **BGC ลุ้นปิดดีลใหญ่ต้นปี เป้ายอดขายทะยาน 10%**

BGC ใกล้ปิดดีล M&A เจรจาคืบหน้าแล้ว 80-90% คาดสรุปใน Q1/2566 ใช้เงินลงทุนประมาณ 600 ล้านบาท เล็งขยายลงทุนกลุ่มประเทศ CLMV คาดว่าจะเกิดขึ้นประมาณ 3-4 ปีข้างหน้า มองเป็นตลาดที่มีแนวโน้มการเติบโตสูง ส่วนในปีหน้าตั้งเป้ายอดขายโต 7-10% ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและสถานการณ์โควิด-19 ที่ดีขึ้น หนุนกำลังซื้อ รวมถึงตลาดส่งออกยังเติบโต

- **ITC สยายปีกธุรกต่างแดน บักหมุดจีน-ยุโรปอัพฐาน**

ITC ประกาศจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ในประเทศจีน-เนเธอร์แลนด์ เพื่อดำเนินธุรกิจนำเข้า ขาย และจัดจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยง และสินค้าเกี่ยวกับสัตว์เลี้ยง พร้อมแสวงหาโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ ในประเทศจีนและประเทศต่างๆ ในทวีปยุโรป โดยเฉพาะสหราชอาณาจักร เยอรมนี ฝรั่งเศส และเนเธอร์แลนด์

- **MILL จัด 649 ล้านบ.ซื้อหุ้น 'เวฟ อีเอสจี' ลุยประมูลงานใหญ่**

MILL ส่งบริษัทลูกเข้าซื้อหุ้น "เวฟ อีเอสจี" บริษัทย่อยของ WAVE มูลค่า 649.90 ล้านบาท เพื่อใช้ประโยชน์จากฐานทุนจดทะเบียนที่มีขนาดใหญ่ เข้าร่วมประมูลงานต่างๆ ของบริษัทย่อยในอนาคต

- **PIMO รุกสยายปีกต่างแดน เร่งปั๊มกำลังผลิตเต็มสูบ**

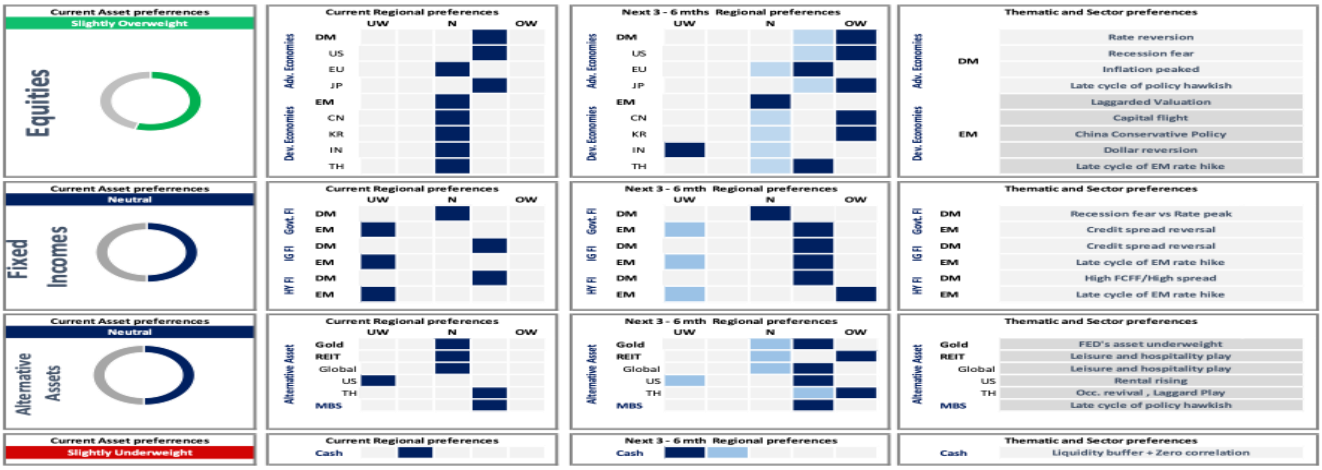
PIMO ตั้งเป้ารายได้ปี 2566 โต 5-10% รุกขายสินค้าต่างแดน คาดลูกค้าอเมริกา ออเดอร์แน่น ส่วนออสเตรเลียทยอยเข้าต่อเนื่อง โชว์กำลังผลิตเต็มแม็กซ์ 9 หมื่นลูกต่อเดือน พร้อมเกาะติดอัตราแลกเปลี่ยน เล็งโกยยอดขายมอเตอร์ EV ต้นปี 2566

- **PRIME เร่งต่อยอดพลังงาน เล็งเป้ากำลังผลิต 1,800 เมก**

PRIME จ่อ COD โซลาร์ภัมพูชา 77 เมกะวัตต์ พ่วงงาน EPC รอบุ๊กอื้อ หนุนโค้งส่งท้ายไตรมาส 4/2565 มองปีหน้า 2566 ผลงานโตก้าวกระโดด อานิสงส์บุ๊กขายไฟเพิ่ม เดินเกมอัพฐานพลังงานทดแทนเต็มพิกัด วางหมากปี 2570 กำลังผลิตแตะ 1800 เมกะวัตต์

- **SUSCO รายได้พีค 3 หมื่นล.เที่ยวหนุนขายน้ำมันเพิ่ม**

SUSCO มั่นใจรายได้ปี 2565 แตะ 30,000 ล้านบาท จากปี 2564 ที่ทำได้ 20,184.77 ล้านบาท ด้านยอดขายน้ำมัน 3 เดือนสุดท้ายคึกคัก และมีน้ำมันอากาศยาน (JET) เข้ามาหนุน ปัจจุบันปริมาณการขายปรับตัวขึ้นราว 40% และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากภาคการท่องเที่ยวที่ทยอยฟื้นตัว



Thailand Equity : Neutral คงการลงทุนในไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้นจากภาคการบริการที่เริ่มกลับมาฟื้นตัวหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติ

U.S. Equity: Slightly overweight คงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกามากกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ outlook ของเศรษฐกิจโดยรวมดูดีขึ้นมากกว่าที่ตลาด โดยทาง DAOL มองว่าตลาดเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ดี การปรับตัวขึ้นนั้นจะเป็นลักษณะจำกัดเนื่องจากความเสี่ยงของกำไร 1Q24f ของ S&P500 ยังโดน effect ฐานสูงจากปี 2022

Europe Equity: Neutral คงสัดส่วนการลงทุนใน DM equity โดยรวมเพิ่ม ส่งผลให้ Europe equity มีน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index เริ่มมีแรงกดดันทางเศรษฐกิจน้อยลงและสัญญาณด้านเงินเฟ้อในสหรัฐฯ เริ่มเบาลง ส่งผลให้ความจำเป็นที่ ECB ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยน้อยลงด้วยเช่นกัน

Japan Equity: Slightly overweight คงน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นมากกว่าตลาด จาก Dollar index ที่อ่อนค่าลง ประกอบกับตัวเลขนักท่องเที่ยวของญี่ปุ่นในปี 2025 มีโอกาสปรับตัวกลับไประดับ Pre-Covid pandemic

China Equity: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในจีนในระดับเท่ากับตลาดโดยกระทบจากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM ซึ่งมีจีนเป็นสัดส่วนหลัก ทั้งนี้หากภาพของจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันของจีนเริ่มมีทิศทางที่ลดลง อาจมีการพิจารณาปรับเพิ่มการลงทุนในจีนอีกครั้ง หลังจากทางการจีนเริ่มปรับเปลี่ยนมาตราการควบคุมการแพร่ระบาดโควิด-19 ไปในทิศทางที่เข้มงวดน้อยลง

Emerging Equity: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนใน EM โดยรวมเป็น Neutral จากทิศทางของค่าเงินดอลลาร์ที่เปลี่ยนทิศส่งผลให้ Fund flow ต่างชาติเริ่มไหลกลับเข้ามา ประกอบกับ Valuation อยู่ในระดับที่ถูกเมื่อเทียบกับตัวเองในอดีต

Gold: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม

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

Property Fund/REITs/IFF : Neutral คงน้ำหนักการลงทุน Global REIT เท่ากับตลาด จากทิศทาง Correlation ระหว่างตราสารทุนกับ Global REIT เพิ่มสูงขึ้น

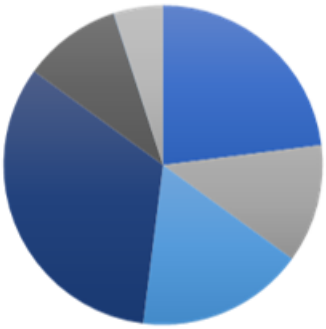
Fixed Income : Neutral เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative

ER = 4.02 %
S.D = 5.19 %
Var95 = -4.54%
Sharpe = 0.15

Balance



ER = 5.13 %
S.D = 6.06 %
Var95 = -4.87 %
Sharpe = 0.32

Growth

ER = 7.37 %
S.D = 10.03 %
Var95 = -9.19 %
Sharpe = 0.43

DM Equity EM Equity EM Bond DM bond
Global Reit Gold Oil Cash

				Conservative			Moderate			Aggressive		
Asset Class	Selection	Prev.	New	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	7.81%	0.00%	23.0%	23.68%	0.00%	35.0%	35.00%	0.00%
	U.S.	OW	OW		0.25%	0.00%		1.00%	0.00%		1.30%	0.00%
	Europe	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.06%	0.00%		0.12%	0.00%		0.50%	0.00%
	Overall EM portion	NT	NT	3.00%	2.56%	0.00%	12.00%	10.29%	0.00%	35.00%	29.94%	0.00%
	China	NT	NT		0.29%	0.00%		1.10%	0.00%		3.36%	0.00%
	Korea	NT	NT		0.07%	0.00%		0.30%	0.00%		0.86%	0.00%
	India	NT	NT		0.05%	0.00%		0.21%	0.00%		0.61%	0.00%
	Thailand	NT	NT		0.03%	0.00%		0.10%	0.00%		0.23%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	UW	5.00%	3.88%	-5.00%	5.0%	3.20%	-5.00%	5.0%	3.20%	-5.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	OW	NT	48.00%	48.00%	-5.00%	33.0%	33.00%	-5.00%	10.0%	10.00%	-5.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	UW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	OW	0.00%	10.00%	10.00%	0.0%	10.00%	10.00%	0.0%	10.00%	10.00%
	EM	UW	UW	0.00%	15.00%	0.00%	0.0%	7.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	NT	NT	2.00%	2.00%	0.00%	2.0%	2.00%	0.00%	1.0%	1.00%	0.00%

*นับตั้งแต่วันที่ 14/3/2022 DAOL ได้มีการปรับสัดส่วนการลงทุนของ SAA conservative เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการณ์การลงทุนโลกในระยะยาวตามสมมติฐานของ CME

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2021

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800