



WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

17 - 21 Oct 2022

SET Index outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1540-1580 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,560.78 จุด / -1.19%)
- ตลาดหุ้นในสัปดาห์นี้คาดว่าจะยังคงมีความผันผวน กรอบการแกว่งจะค่อนข้างกว้าง หลังผ่านวันหยุดยาวที่มีตัวแปรต่างประเทศหลายตัว (เงินเฟ้อ-จีน-รัสเซีย)
- การระบาด Covid ของจีนยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ขณะที่ ส.จีนได้ดำรงตำแหน่งต่อ และยังมีมาตรการควบคุม Covid ที่เข้มงวด
- ตลาดหุ้นไทย เข้าสู่ช่วงการรายงานงบ จึงอาจจะมีแรงเข้าเก็งกำไรหุ้นกลุ่มธนาคาร และตัวอื่นๆ ที่เริ่มมีการทำ preview กันแล้ว

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์นี้

- ตลาดสัปดาห์นี้ จะสะท้อนตัวแปรหลายตัว โดยเฉพาะเงินเฟ้อและดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ที่ยังมีโอกาสที่จะปรับตัวขึ้นได้อีกสูงกว่าที่เคยคาด ซึ่งจะเป็ปัจจัยที่ถ่วงตลาดหุ้นในสัปดาห์นี้
- ทิศทางเศรษฐกิจในเอเชียไปทาง Recession นักลงทุนอาจต้องลดน้ำหนักหุ้นที่อิงกับทิศทางเศรษฐกิจ อาทิ Commodity หุ้นที่เหมาะสมกับภาวะตลาดแบบนี้ น่าจะเป็นหุ้นที่แข็งแกร่ง หรือ จ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ อาทิ PTT, GULF
- สงครามยูเครน-รัสเซีย เชื่อว่ายังเป็นตัวแปรสำคัญ ที่ถ่วงตลาดในช่วงนี้ ควรระวังหุ้นที่มีรายได้จากต่างประเทศ โดยเฉพาะโซนยุโรป อิเล็กทรอนิกส์ รถยนต์ Logistics
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำ NER ออกจากพอร์ต และนำหุ้น GLOBAL, CBG เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย GLOBAL(10%), CBG(10%), EA*(10%), CPN(10%), BRR*(10%)

CBG: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 87.00 บาท) “ปรับฐานพอร์ตยัง? 4Q22E คาดมีสัญญาณการฟื้นตัว”

- ทอยอ์ซื้อสะสม คาดแรงขายปรับฐานของ CBG มีโอกาสจบหลังราคาหุ้นปรับตัวลงกว่า -26% นับจากเดือน ส.ค. สะท้อนยอดขายในประเทศ ต่างประเทศที่อ่อนแอและต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้น
- ประเมินยอดขายใน 2H22 ได้แรงหนุนจากการเปิดเมืองและภาคก่อสร้างที่ฟื้นตัว ศูนย์ประเมินค่าทรัพย์สินไทย บริษัท เอเจนซี พอร์ เรียวเอสเตท แอฟเฟิร์ส หรือ AREA เผยโครงการใหม่ในรอบ 7 เดือน ปี '22 มีมูลค่ารวม 2.22 แสน ลบ. +46%YoY คาดภาคแรงงานจะฟื้นตามและหนุนยอดขายเครื่องดื่มชูกำลัง
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 2.95 พัน ลบ. และ 3.52 พัน ลบ. +2.4%YoY, +19%YoY ตามลำดับ

DAOL Stock picks

Stock Picks (17 - 21 Oct 2022)

Stock	Weight	Price (Bt) 12 Oct 22	Weekly Target Price (Bt)	DAOL Fundamental		Remark
				Recc.	Target (Bt)	
Cash	50%					
GLOBAL	10%	19.10	20.00	BUY	23.00	คาดหวัง 3Q22E เดบิต 10%YoY ที่ 728 ลบ. SSSG ได้แรงหนุนจากการเปิดเมือง สำหรับปี 22 มีการเปิดสาขาใหม่ 3-4 สาขา
CBG	10%	82.50	87.00	BUY	115.00	ประเมินการปรับฐานของราคาหุ้น CBG สะท้อนปัจจัยลบไปแล้ว 4Q22E คาดมีสัญญาณการฟื้นตัว
EA	10%	89.00	92.00	NR		ตลาดพักฐานเป็นจังหวะสะสม คาดกำไร บ. ไบเออร์ (NEX) ใกล้เคียง Turn around ใน 3Q22E กทพ. เตรียมรับซื้อพลังงานทดแทน 5.2 GW
CPN	10%	63.25	66.00	BUY	80.00	รายได้ฟื้น เตรียมกลับสู่ภาวะปกติของ Traffic และค่าเช่า 3Q22A เปิดโรงแรมใหม่ที่โคราช 4Q22E เตรียมเปิด Community Mall ที่ทองหล่อ
BRR	10%	6.95	8.50	NR		คาดหวังปี '22-'23 พุ่งทะยาน ผลผลิต-ราคาขาย-บาทอ่อนหนุน เตรียมเข้าสู่ปีที่ดีที่สุดในรอบ 10 ปี ในปี 2023
Portfolio	100%					
SET		1560.78				

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

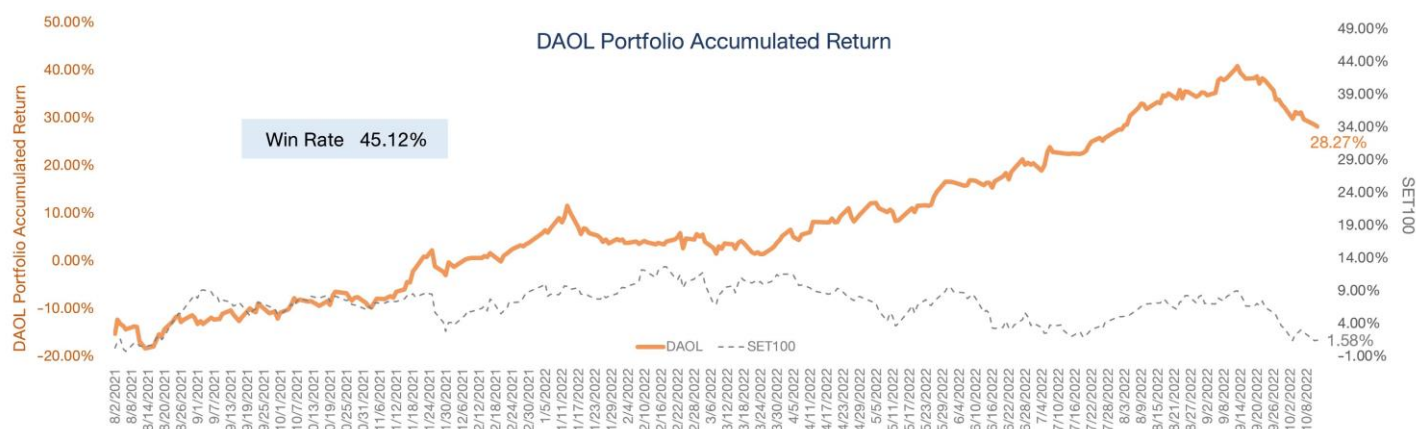
Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) Piyatat Pasommanatsakul (Reg. no. 081741) & Strategy Research





DAOL Portfolio

DAOL Portfolio



Weekly wrap up

SET Index recap

- ดัชนีตลาดหุ้นสุดสัปดาห์ลบ ที่ระดับ 1,560.78 จุด ลดลงจากสัปดาห์ก่อน 18.88 จุด (-1.19%) มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 64,036.92 ล้านบาท
- กองทุนในประเทศ ซื้อสุทธิ 511 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนต่างชาติ ขายสุทธิ 4,784 ล้านบาท
- ปัจจัยต่างประเทศ เงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าตลาดคาด ดอลลาร์ยังคงแข็งค่ากดดันค่าเงินอื่น ๆ
- ปัจจัยภายในประเทศ นักลงทุนต่างชาติยังเทขาย เงินบาทไทยยังอ่อนค่า

SET Index

Industry	Weekly Return
COMMERCE	1.1%
BANK	-0.7%
PETROCHEMICAL	-0.8%
HEALTH	-0.8%
PROPERTY FUNDS & REIT	-0.8%
ENERGY	-1.0%
ICT	-1.2%
SET	-1.2%
PROPERTY DEVELOPMENT	-1.3%
AUTOMOTIVE	-1.5%
FOOD&BEVERAGE	-1.5%
HOTEL&TOURISM	-1.9%
TRANSPORTATION & LOGISTIC	-2.0%
STEEL	-2.1%
PACKAGING	-2.3%
FINANCE	-2.3%
ELECTRONIC	-2.9%
CONSTRUCTION MATERIAL	-3.0%
AGRICULTURE	-4.4%

No.	Most Active	Top Gainers	Top Losers
1.	CPALL	SPACK	TSR
2.	PTT	SAWANG	JTS
3.	DELTA	KWI	TKT
4.	AOT	JWD	INSURE
5.	PTTEP	PRECHA	NV
6.	BANPU	III	HANA
7.	KBANK	TC	PPPM
8.	BDMS	UAC	SMK
9.	TRUE	W	ACC
10.	ADVANC	CPH	STGT
11.	TOP	ICHI	PTL
12.	CBG	GRAND	CHAYO
13.	MINT	NSI	VARO
14.	SCC	PLUS	STA
15.	BBL	MAKRO	PTG
16.	JMT	BEYOND	SDC
17.	GULF	SIRI	TEGH
18.	MAKRO	NATION	SABUY
19.	BAM	SKN	BAM
20.	SCB	CCET	FTI

ข่าวเด่นในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ▶ ดาวโจนส์ปิดบวกเพียง 36.31 จุด กังวลศก.ถดถอย-จับตาเงินเฟ้อสหรัฐฯ
- ▶ น้ำมัน WTI ปิดร่วง \$1.78 หน่วยศก.ถดถอยกดดันค่าน้ำมัน
- ▶ ดีลควบ 'ทรู-ดีแทค' สะดุด ที่ปรึกษาตปท.กังวลกระทบผู้บริโภค - คาคบอร์ค กสทช.ขัดต่อ
- ▶ LEO วอลุ่มขนส่งคึกคัก โอซีซันดันส่งออกบูม
- ▶ BRI มี 25 โครงการรอขาย 9 เดือนยอดทะลุ 7.8 w



WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

17 - 21 Oct 2022

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	sethth index Hotel	setelhth index Food	setoth index Electron
27-Sep-22	-0.7	0.4	-0.6	-1.9	0.0	0.0	-0.7	-1.1	-0.2	0.9	-0.6	-1.4
28-Sep-22	-0.7	0.0	-1.8	-0.4	-2.6	-0.5	0.0	-0.3	1.0	0.1	-0.1	0.1
29-Sep-22	-0.4	-0.7	-1.1	0.7	-0.3	-0.3	-0.9	-1.5	-0.5	-0.2	-1.4	4.4
30-Sep-22	-0.2	-0.2	-0.3	-0.4	0.7	-0.4	-0.1	-0.2	-0.2	0.8	0.6	-0.9
3-Oct-22	-2.0	-3.7	-1.1	-2.0	-0.5	-2.3	-1.4	-2.7	-1.9	-3.0	-2.1	-4.9
4-Oct-22	1.3	1.6	0.9	1.3	0.8	1.8	0.9	0.4	1.8	3.6	0.8	6.9
5-Oct-22	0.1	0.7	0.2	0.6	0.0	0.5	-0.9	0.3	-0.3	0.8	0.1	0.2
6-Oct-22	0.6	-0.2	0.3	0.6	0.1	0.1	-1.0	1.5	0.8	-0.5	0.4	4.4
7-Oct-22	-0.6	-0.4	-0.4	0.0	-1.8	-0.2	-0.1	-1.5	0.3	0.7	-0.4	-5.4
10-Oct-22	-0.6	1.7	-0.5	-0.5	-1.0	-0.7	-0.8	-3.4	-0.9	-1.6	-1.0	0.3
11-Oct-22	-0.5	-1.2	-0.4	-0.4	-0.1	-1.1	-0.1	0.3	-0.3	-0.9	-0.4	0.3
12-Oct-22	-0.1	0.6	-0.1	0.2	0.3	0.4	-0.3	0.8	0.5	0.6	-0.2	-3.5

Source: Bloomberg

World indexes

Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.				
World	The Global Dow	3,220.3	(15.5)	-0.5	-0.4	-6.7	-21.5	-21.3
	The Global Dow Euro	3,108.9	(4.7)	-0.2	-0.8	-4.1	-10.5	-6.3
	DJ Global	419.7	(8.4)	-2.0	-1.1	-7.6	-22.4	-25.2
	Bloomberg World Index	331.9	(5.7)	-1.7	-1.0	-7.3	4.4	0.1
	MSCI World	2,376.7	(41.1)	-1.7	-1.5	-7.5	-22.2	-23.6
	MSCI Emergin Market	863.3	(34.4)	-3.8	1.0	-8.6	-24.4	-32.7
	MSCI Thailand	505.4	(5.2)	-1.0	-0.1	-6.2	-4.8	-2.7
Americas	Dow Jones	29,634.8	338.0	1.2	-1.3	-3.9	-14.5	-16.0
	NASDAQ	10,321.4	(331.0)	-3.1	-3.1	-9.8	-27.4	-30.7
	S&P 500	3,583.1	(56.6)	-1.6	-2.4	-7.5	-20.9	-19.9
Europe	Stoxx Europe 600	391.3	(0.4)	-0.1	0.6	-4.1	-14.2	-16.6
	Euro Stoxx 50	3,381.7	6.3	0.2	0.6	-3.4	-13.3	-19.2
	France CAC 40	5,931.9	65.0	1.1	0.9	-2.4	-10.9	-11.8
	German DAX	12,437.8	164.8	1.3	0.7	-2.4	-13.7	-20.2
	UK FTSE 100	6,858.8	(132.3)	-1.9	0.1	-5.2	-8.7	-5.2
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	137.9	(4.9)	-3.4	1.5	-8.3	-23.6	-30.5
	Thailand SET Index	1,560.8	(18.9)	-1.2	-0.1	-6.0	-7.9	-5.0
	China Shanghai SE Composit	3,072.0	47.6	1.6	1.8	-1.7	-5.5	-14.0
	China Shenzhen CSI 300	3,842.5	37.6	1.0	2.4	-2.3	-9.0	-22.1
	Hong Kong Hang Seng	16,587.7	(1152.4)	-6.5	1.2	-11.6	-24.6	-34.5
	Philippines Philippines Stock Exchange	5,904.8	(83.0)	-1.4	0.2	-9.8	-18.0	-18.1
	Indonesia Jakarta SE Composite	6,814.5	(212.3)	-3.0	-1.0	-4.9	-3.6	2.7
	Japan Nikkei	27,090.8	(220.5)	-0.8	3.3	-1.7	-2.6	-6.8
	Singapore Straits Times	3,039.6	(106.2)	-3.4	-0.0	-7.0	-10.8	-4.2
	South Korea Korea Stock Exchange	2,212.6	3.2	0.1	2.3	-7.1	-19.8	-26.6
	Vietnam Vietnam Ho Chi Minh	1,061.9	25.9	2.5	1.0	-14.0	-28.8	-23.8
	Taiwan TaiwanWeighted	13,128.1	(763.9)	-5.5	2.5	-9.8	-25.8	-21.8

Source: Bloomberg



WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

17 - 21 Oct 2022

SET Index: High dividend payment > once a year

Stock	Last price	Last DPS Bt/sh	Est. DPS Bt/sh	2018 div yield %	Frequency (times)	5 days avg volume Bt mn
BANPU	12.70	0.45	1.31	10.34	Semi-Anl	1,182.36
PSL	14.60	0.50	1.48	10.12	Quarter	125.20
TOP	51.00	2.00	4.84	9.48	Semi-Anl	770.42
ESSO	13.70	0.50	1.30	9.45	Irreg	305.09
AIT	5.50	0.15	0.49	8.91	Semi-Anl	31.87
TCAP	38.00	1.20	3.10	8.16	Semi-Anl	231.78
DIF	13.50	0.26	1.04	7.73	Quarter	127.52
PTL	22.00	0.34	1.61	7.32	Semi-Anl	19.93
STA	18.20	1.00	1.30	7.13	Quarter	117.93
SAT	19.60	0.38	1.39	7.08	Semi-Anl	16.50
SPALI	18.90	0.70	1.32	6.98	Semi-Anl	72.43
TTW	8.60	0.30	0.60	6.98	Semi-Anl	128.82
NER	5.75	0.07	0.40	6.96	Semi-Anl	36.42
TVO	26.75	0.18	1.86	6.95	Semi-Anl	44.62
DCC	2.60	0.04	0.17	6.65	Quarter	15.29
ORI	9.90	0.15	0.65	6.58	Semi-Anl	50.92

Source: Bloomberg, DAOL

SET Index: High dividend payment once a year

Stock	Last price	Last DPS Bt/sh	Est. DPS Bt/sh	2018 div yield %	Frequency (times)	5 days avg volume Bt mn
IT	5.05	0.30	0.47	9.31	Annual	2.5
TISCO	93.75	7.15	7.63	8.14	Annual	320.7
AMA	5.50		0.40	7.27	Annual	20.7
ASW	7.75	0.40	0.55	7.10	Annual	5.2
SCCC	146.50	9.00	8.86	6.05	Annual	14.8
AP	9.45	0.50	0.56	5.94	Annual	101.7
ILINK	7.45	0.24	0.42	5.64	Annual	4.6
SIS	23.90	1.20	1.23	5.16	Annual	13.81
BAM	14.80	0.55	0.74	4.99	Annual	436.13
MFEC	8.35	0.40	0.41	4.85	Annual	4.93

Source: Bloomberg, DAOL

High dividend: Property funds/REITs

Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	2018 div yield %	Frequency (times)	5-day avg volume Bt mn
EGATIF	6.50	0.03	0.08	13.27	Quarter	12.38
JASIF	8.00	0.23	0.95	11.63	Quarter	60.73
POPF	11.30	0.25	1.05	9.08	Quarter	1.87
WHAIR	7.30	0.16	0.61	9.02	Quarter	1.86
GVREIT	8.90	0.20	0.79	8.59	Quarter	1.75
BOFFICE	8.00	0.17	0.17	8.30	Quarter	1.93
CPNCG	11.30	0.24	1.00	8.16	Quarter	1.13
TPRIME	8.10	0.11	0.44	7.90	Quarter	12.65
DIF	13.50	0.26	1.04	7.72	Quarter	127.52
WHART	10.00	0.19	0.76	7.58	Quarter	15.20
AIMIRT	11.90	0.22	0.88	7.44	Quarter	2.34
INETREIT	11.80	0.23	0.00	6.91	Irreg	2.48
FTREIT	10.00	0.18	0.67	6.89	Quarter	15.72
DREIT	6.15	0.18	0.21	6.31	Semi-Anl	4.42

Source: Bloomberg, DAOL



WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

17 - 21 Oct 2022

Economic calendar

Date	Country	Major events	Expected	Prior
17-Oct	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	Oct-22	2.7%
	US	Empire Manufacturing	Oct	- 2.2
18-Oct	CH	GDP YoY	3Q	3.4%
	CH	Retail Sales YoY	Sep	3.3%
	US	Manufacturing (SIC) Production	Sep	0.0%
	TH	Car Sales	Sep	--
19-Oct	CH	New Home Prices MoM	Sep	--
	EC	CPI YoY	Sep F	--
	US	Building Permits MoM	Sep	2.3%
	US	Housing Starts MoM	Sep	-6.5%
20-Oct	JN	Exports YoY	Sep	--
	CH	1-Year Loan Prime Rate	Oct-22	3.6%
	US	Initial Jobless Claims	Oct-22	--
	US	Existing Home Sales MoM	Sep	-3.2%
25-Oct	TH	Customs Exports YoY	Sep	--
26-Oct	US	New Home Sales MoM	Sep	--
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Sep	--
27-Oct	CH	Industrial Profits YoY	Sep	--
	EC	ECB Policy Rate Meeting	Oct-22	--
	US	GDP Annualized QoQ	3Q A	--
	US	Initial Jobless Claims	Oct-22	--
28-Oct	US	PCE Deflator MoM	Sep	--
	US	Pending Home Sales MoM	Sep	--
	US	U. of Mich. Sentiment	Oct F	--
	JN	BOJ Policy Balance Rate	Oct-22	--

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เพื่อเผยแพร่สู่สาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลต่างๆ 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีมติของนายชัชวาลย์ หรือผู้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800