



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ผันผวนในกรอบแคบ ตลาดขาดข่าวในเชิงบวก และต่างชาติขายหุ้นไทยต่อเนื่อง กรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1370-1395 จุด
- ตลาดต่างประเทศ รอการประชุม FOMC สัปดาห์นี้ คาดว่า Fed จะคงดอกเบี้ยไว้ที่ 5.50% ผลการประชุม หากเป็นไปตามคาด จะมีผลต่อตลาดพันธบัตรมากกว่าตลาดหุ้น ยกเว้น Fed ประกาศยุติการขึ้นดอกเบี้ย ตลาดหุ้นจึงจะได้านิสงส์จากการประชุมครั้งนี้
- ราคาน้ำมันดิบ ที่ร่วงลง (Brent \$75 เหรียญ) สะท้อนว่านักลงทุนกังวลทิศทางเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะจีน ที่ยังไม่ฟื้นตัวดี (ตัวเลขส่งออกเป็นบวก แต่นำเข้ายังไม่ดี)
- ด้านตัวแปรในประเทศ สัปดาห์นี้ คาดจะมีเรื่องที่เกี่ยวข้องกับนโยบายของรัฐบาล หลายเรื่อง อาทิ พ.ร.บ.กู้เงิน การพิจารณาค่าแรงขั้นต่ำ (นายทนายยังไม่พอใจ) การแถลงนโยบายแก่หนี้ในระบบ และอาจมีเรื่องค่าไฟ ซึ่งจะมีผลต่อหุ้น และบรรยากาศการลงทุนของตลาดหุ้นไทยโดยตรง
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและกองทุน TESG ยังน่าจะหนุนให้ดัชนีฯขึ้นไปถึงกว่า 1400 จุด ได้อยู่
- Event และตัวเลขสำคัญๆ ของสัปดาห์ : ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ (12) ประชุมธนาคารกลางยุโรป(14) และ SET อาจประกาศหุ้นเข้า SET50/SET100

Strategy

- ตลาดเข้าสู่ช่วงสุดท้ายของปี ปริมาณการซื้อขายน่าจะค่อยๆ บางลง แต่อาจมีการเก็งกำไรในเรื่อง กองทุน TESG ในบางวัน เรายังแนะนำให้เล่นสั้นๆ สลับกลุ่มเล่นรายวัน เล่นหุ้นมีข่าวบวก หรือเลือกหุ้นที่ราคาลงมาลึกๆ
- หุ้นขนาดใหญ่ ที่จะมีแรงซื้อด้วยเหตุผลเดียวคือ กองทุน TESG โดยเราเลือกเพียง 2 ตัว คือ AOT, ADVANC
- หุ้นที่ราคาลงมาลึกๆ พร้อมจะติดตัว วันนี้ เราชอบ AP, SPALI, TTB, GFPT
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ ITC, BBL ออก และคงหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย BEM(10%), PTTEP(10%), BCP(10%), BGRIM(10%).

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการกำหนดวิเคราะห์

Technical : SINGER, SGC

News Comment

- (+/-) คณะกรรมการค่าจ้างเห็นชอบขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ +2%, นายทนาย ค้าน เตรียมทบทวนมติ
- (+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท) ผู้โดยสารรถไฟฟ้า พ.ย. 2023 ขยายตัวทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง
- (+) STEC (ถือ/เป้า 9.50 บาท) ประกาศปรับโครงสร้าง เพิกถอนหุ้น STEC และจัดตั้งบริษัทโฮลดิ้งเข้าจดทะเบียนแทน

Company Report

- (+) TOG (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 14.00 บาท) สายการผลิตใหม่ Rx เริ่ม 2024E, แนวโน้ม 4Q23E ทำสถิติสูงสุดใหม่
- (0) DITTO (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) พัฒนาการของธุรกิจเดินหน้าตามแผน
- (0) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) 2024E Outlook ยังดีตามคาดจากการขยายสาขาและเพิ่มบริการ

Economic Outlook

- **ตลาดหุ้นโลกในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาแกว่งตัวในกรอบแคบเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน** หลังคาดปัจจัยขับเคลื่อนใหม่ๆ ส่งผลให้นักลงทุนโดยรวมหันไปให้ความสำคัญกับการประชุม FOMC ในช่วงสัปดาห์นี้
- **ติดตามการประชุมธนาคารกลางทั่วโลกนำโดยสหรัฐฯ** โดยคาดว่าจะคงดอกเบี้ยที่ระดับ 5.5% และธนาคารอื่นๆ อย่าง ECB, BOE คาดว่าจะคงดอกเบี้ยเช่นกันที่ระดับเดิมจากช่วงก่อนหน้านี้ สิ่งที่ต้องจับตามองคือการปรับประมาณการด้านตัวเลขเศรษฐกิจซึ่งจะสะท้อนถึงมุมมองการลงทุนปี 2024 ด้วยเช่นกัน

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ โดยคาดว่า Core inflation จะออกมาทรงตัวจากช่วงก่อนหน้านี้ที่ 4% YoY และด้านเงินเฟ้อทั่วไปคาดว่าจะออกมาชะลอตัวลงตามราคาน้ำมันที่ 3.1% YoY จากช่วงก่อนหน้านี้ที่ 3.2% YoY

ติดตามการรายงานการค้าปลีกของจีน โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวที่ +12.5% จากช่วงก่อนหน้านี้ที่ยาวตัว +7.6% จากวันคนโสดของจีนในเดือนพฤศจิกายนที่ผ่านมา

Asset Allocation



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



News Comment

(+/-) คณะกรรมการค่าจ้างเห็นชอบขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ +2%, นายกษ คำน เจริญทบทวนมติ

คณะกรรมการค่าจ้างเห็นชอบขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ +2%, นายกษ คำน เจริญทบทวนมติ ที่ประชุมคณะกรรมการค่าจ้างเมื่อวันศุกร์ (8 ธ.ค.) มีมติเห็นชอบให้ปรับอัตราค่าจ้างขั้นต่ำเพิ่มวันละ 2-16 บาท หรือเพิ่มเงินเฉลี่ย +2.4% เป็น 330-370 บาท จากเดิม 328-354 บาท มีอัตราสูงสุดคือ จ.ภูเก็ต วันละ 370 บาท และอัตราต่ำสุดที่ จ.นราธิวาส, ปัตตานี และยะลา วันละ 330 บาท โดยจะเสนอเข้าที่ประชุม ครม. วันที่ 12 ธ.ค. นี้ และคาดว่าจะบังคับใช้ตั้งแต่ 1 ม.ค. 2024 เป็นต้นไปอย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 9 ธ.ค. นายเศรษฐา ทวีสิน นายกรัฐมนตรี และ รมว.คลัง ออกมาให้ความเห็นว่าการพิจารณารับขึ้นค่าแรงต้องมีความยุติธรรมและต้องการหารือร่วมกับคณะกรรมการไตรภาคีอีกครั้งถึงความเหมาะสม พร้อมทั้งระบุว่าไม่เห็นด้วยหากมีการเสนอเรื่องดังกล่าวเข้าที่ประชุม ครม. *(ที่มา: อินโฟเควสท์, กรุงเทพธุรกิจออนไลน์)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยมองว่าการปรับขึ้นค่าแรงดังกล่าวอาจต้องมีการทบทวนเพิ่มเติม ขณะที่กรอบอัตราค่าแรงขั้นต่ำที่คณะกรรมการค่าจ้างเห็นชอบล่าสุดเพิ่มขึ้นเพียง +2.4% เป็น 330-370 บาท ก่อนข้างใกล้เคียงกับคาดการณ์ 2024E GDP ที่ราคา 2.9% และยิ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์เดิมที่ 400 บาททั้งนี้หากค่าแรงขั้นต่ำใหม่ขึ้น +2.4% ตามมติล่าสุด เรามองว่าจะส่งผลกระทบต่อจีดีพี/ลบเล็กน้อย โดยประเมินหุ้นที่ได้ผลกระทบเชิงลบมากที่สุดจะเป็นกลุ่ม Finance ขณะที่กลุ่มที่ได้รับผลกระทบเชิงลบมากที่สุดจะเป็นกลุ่มรับเหมาและ PTG เราประเมินว่ากลุ่มที่ได้ผลกระทบเชิงลบจากมากไปน้อย ได้แก่ Finance และ Commerce โดยเป็นผลจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น หนุนให้เกิดการใช้จ่ายและชำระหนี้ได้เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มที่มีขนาดการใช้จ่ายที่เล็กอย่าง MTC ซึ่งมีลูกหนี้จำนวนมากจะทยอยชำระหนี้มากขึ้น และ JMT ที่มีกองหนี้เสีย unsecured ที่สูง ขณะที่เราประเมินว่าหุ้นที่ได้รับผลกระทบเชิงลบจะเป็นหุ้นที่มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูง โดยเฉพาะแรงงานขั้นต่ำ โดยเรียงผลกระทบจากมากไปน้อย ได้แก่ กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง, กลุ่มสถานบริการน้ำมัน, กลุ่ม Agri & Food, กลุ่ม Food & Beverage, กลุ่มท่องเที่ยว, กลุ่ม Property, และกลุ่มโรงพยาบาล

(+) Sector และหุ้นที่ได้รับผลกระทบเชิงลบจากการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ

1. Finance (MTC, JMT, SAWAD, AEONTS)
2. Commerce (CPAXT, CPALL)

(-) Sector และหุ้นที่ได้รับผลกระทบเชิงลบจากการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ

1. Construction (STEC, CK, PYLON, SEAFCO)
2. Oil Station (PTG, OR)
3. Agri & Food (AAI, ITC, GFPT, TU)
4. Food & Beverage (CBG, OSP, PLUS, SAPPE, SNPN, SUN)
5. Tourism (ERW, CENTEL, MINT, SHR)
6. Property (LPN, ORI, PSH, QH, SIRI, SPALI)
7. Healthcare (BH, BDMS, BCH, CHG, EKH, PR9)

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท) ผู้โดยสารรถไฟฟ้า พ.ย. 2023 ยายตัวทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง

ผู้โดยสารรถไฟฟ้า พ.ย. 2023 ทำสถิติสูงสุดใหม่ BEM รายงานปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน พ.ย. 2023 ที่ 4.3 แสนเที่ยว/วัน (+22% YoY, +4% MoM) โดยตัวเลขเฉลี่ย 11M23 อยู่ที่ 3.9 แสนเที่ยว/วัน (+48% YoY) ขณะที่ผู้ใช้ทางด่วนอยู่ที่ 1.14 ล้านเที่ยว/วัน (+4% YoY, +3% MoM) และตัวเลขเฉลี่ย 11M23 อยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+8% YoY) *(ที่มา: BEM)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อตัวเลขผู้ใช้บริการเดือน พ.ย. โดยติดตามภาคโดยเฉพาะผู้โดยสารรถไฟฟ้าที่ขยายตัวทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง ซึ่งตัวเลขโดยรวมกลับมาเติบโต MoM หนุนโดยการเปิดภาคเรียน ขณะที่เราคงมุมมองบวกต่อทิศทางนับจากนี้ แม้ตัวเลขเดือน ธ.ค. มีโอกาสชะลอเล็กน้อย MoM จากผลกระทบวันหยุดยาว แต่เราประเมินแนวโน้มปี 2024E จะดีต่อเนื่อง โดยเฉพาะผู้โดยสารรถไฟฟ้าที่คาดว่าจะเดินทางทำสถิติสูงสุดใหม่และอาจดีกว่าคาด จากการรับรู้ผลบวกต่อเนื่องจากการให้บริการสายสีน้ำเงินเต็มวง กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับสู่ระดับปกติ การเปิดรถไฟฟ้าเส้นทางใหม่ และอานิสงส์ทางอ้อมจากการปรับลดค่าโดยสารสายสีม่วงและสายสีแดงเรากำไรสุทธิปี 2023E/24E ที่ 3.2 พันล้านบาท/3.7 พันล้านบาท (+33% YoY/+14% YoY) สำหรับ 4Q23E เบื้องต้นเราประเมินกำไรสุทธิอยู่ที่ราว 620-700 ล้านบาท เติบโต YoY ตามการฟื้นตัวของผู้ใช้บริการ แต่จะชะลอ QoQ เนื่องจากผลกระทบวันหยุดยาว ค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงและค่าใช้จ่ายพนักงานสูงขึ้นตามฤดูกาล และฐานสูงใน 3Q23 ที่มีรายได้เงินปันผลจาก TTW จำนวน 221 ล้านบาทคงค่าแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 10.40 บาท ยัง SOTP โดยมองว่าราคาหุ้นปัจจุบันที่ปรับตัวลงถึง -17% YTD ยังไม่สะท้อนกำไรปกติปี 2023E/24E เติบโตทำสถิติสูงสุดใหม่นอกจากนี้ catalysts จากความคืบหน้าโครงการ Double Deck สัญญาเดินรถสายสีม่วงใต้ และสายสีส้ม คาดทยอยเห็นความชัดเจน 1H24E



News Comment

(+) STEC (ถือ/เป้า 9.50 บาท) ประกาศปรับโครงสร้าง เพิกถอนหุ้น STEC และจัดตั้งบริษัทโฮลดิ้งเข้าจดทะเบียนแทน

ประกาศปรับโครงสร้าง เพิกถอนหุ้น STEC และจัดตั้งบริษัทโฮลดิ้งเข้าจดทะเบียนแทน ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 8 ธ.ค. 2023 มีมติอนุมัติให้ปรับโครงสร้างธุรกิจ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1) จัดตั้งบริษัท Stecon Group จำกัด (มหาชน) เพื่อเป็นบริษัทโฮลดิ้ง โดยจะเพิ่มทุนจดทะเบียนและทำคำเสนอซื้อหุ้น STEC ผ่านการแลกหุ้น (Share swap) ที่อัตราแลกหุ้นสามัญของ Stecon Group 1 หุ้น ต่อหุ้นสามัญของ STEC 1 หุ้น (1:1) โดยจะต้องมีผู้แสดงเจตนาขายหุ้นให้แก่ Stecon Group ไม่น้อยกว่า 75%

2) ภายหลังขั้นตอน Share swap เสร็จสิ้น บริษัทจะเพิกถอนหุ้น STEC ออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ และนำหุ้นของ Stecon Group เข้าจดทะเบียนแทนในวันเดียวกัน

3) ภายหลังจากที่ Stecon Group เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว จะมีการดำเนินการโอนย้ายบริษัทย่อย บริษัทร่วม และเงินลงทุนในบริษัทอื่นไปยัง Stecon Group ที่ราคาทุน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อจำแนกประเภทของธุรกิจอย่างชัดเจน ได้แก่ ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ธุรกิจสาธารณูปโภคพื้นฐานและพลังงาน ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมและการขนส่ง และธุรกิจอื่นทั้งนี้แผนการปรับโครงสร้างดังกล่าวจะต้องได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 เสียง ซึ่งจะมีการจัดประชุมในวันที่ 8 ก.พ. 2024 ขณะที่ขั้นตอน Share swap คาดว่าจะเสร็จสิ้นในช่วง มี.ย.-ก.ย. 2024 และขั้นตอนการเพิกถอนหุ้น STEC และนำหุ้น Stecon Group เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงขั้นตอนโอนย้ายหุ้นบริษัทย่อย บริษัทร่วม และเงินลงทุนในบริษัทอื่น คาดจะเสร็จสิ้นภายใน ก.ค.-ส.ค. 2024 (ที่มา: SET)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อย โดยระยะสั้นเรามองว่าการปรับโครงสร้างธุรกิจดังกล่าวจะยังไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานอย่างมีนัย ขณะที่ธุรกิจใหม่ ได้แก่ ธุรกิจ Data Center จะยังเป็นบวกค่อนข้างจำกัด โดยคาดการณ์จะเริ่มเห็น income contribution เต็มปีตั้งแต่ปี 2026E และเป็น upside ทำกำไรต่อปีเพียง +1-2% อย่างไรก็ตามเรามองว่าระยะยาวแผนดังกล่าวจะช่วยเพิ่มความคล่องตัวและเพิ่มโอกาสให้บริษัทในการขยายไปยังธุรกิจอื่นๆ ตามแผนสร้าง recurring income และ diversify ธุรกิจ นอกเหนือจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างทั้งนี้เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E/24E ที่ 578 ล้านบาท/616 ล้านบาท (-30% YoY/+7% YoY) สำหรับ 4Q23E เบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติจะอยู่ที่ราว 100-120 ล้านบาท ปรับตัวลงจากกำไรปกติ 4Q22 ที่ 278 ล้านบาท และกำไรปกติ 3Q23 ที่ 130 ล้านบาท โดยลดลง YoY จาก GPM อ่อนตัวจากต้นทุนค่าใช้จ่ายบางโครงการสูงขึ้น โดยเฉพาะอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอนที่มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการซ่อมแซม และบริษัทร่วมขาดทุนหลังการเปิดให้บริการสายสีเหลืองผู้โดยสารยังต่ำกว่าคาด ขณะที่กำไรปกติลดลง QoQ จาก SG&A สูงขึ้นตามฤดูกาล

คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 9.50 บาท อิง 2024E PER 23.5x (-0.5SD below 5-yr average PER) แม้ราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวลงถึง -35% YTD แต่เรามองว่าประมาณการปี 2024E ยังมีความเสี่ยงจากบริษัทร่วมอาจใช้เวลาฟื้นตัวช้ากว่าคาดและ GPM ก่อนฟื้นผันผวน ขณะที่โครงการใหญ่อยู่ระยะยาวยังมีโอกาสล่าช้า



Company Report

(+) TOG (ปรับขึ้นเป็น “ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 14.00 บาท) สายการผลิตใหม่ Rx เริ่ม 2024E, แนวโน้ม 4Q23E ทำสถิติสูงสุดใหม่

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” (เดิม “ถือ”) และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 14.00 บาท (เดิม 13.00 บาท) อิง 2024E PER 13.5x (-1SD below 5-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นบวกจากการจัด site visit กับ TOG เมื่อวันศุกร์ (8 ส.ค.) โดยได้เข้าเยี่ยมชมสายการผลิตใหม่เลนส์ Rx โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) สายการผลิตใหม่เลนส์ Rx (เพิ่มกำลังการผลิต Rx +30%) จะเริ่มดำเนินการผลิตเต็มรูปแบบต้นปี 2024E โดย utilization rate ใน 1H24E มีโอกาสอยู่ในระดับสูง >85% ขณะที่บริษัทอาจมีการพิจารณาขยายกำลังการผลิตเพิ่มเติม คาดเห็นความชัดเจน ส.ค. 2024, 2) ตั้งเป้ารายได้ปี 2024E จะต่อเนื่อง >3 พันล้านบาท (เรคาด 3.4 พันล้านบาท โต +11% YoY), และ 3) อยู่ระหว่างเจรจากับลูกค้ารายใหม่ 2 ราย ได้ข้อสรุปกลางปี 2024E เราปรับกำไรปกติปี 2023E/24E ขึ้น +6%/+10% เป็น 473 ล้านบาท/500 ล้านบาท (+23% YoY/+6% YoY) เพื่อสะท้อนแนวโน้มยอดขายดีกว่าคาด หลัง utilization rate สายการผลิตใหม่จะอยู่ในระดับสูงตั้งแต่ช่วงต้น สำหรับ 4Q23E เบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติจะทำได้ใกล้เคียงสูงสุดใหม่อยู่ที่ราว 145-160 ล้านบาท โตต่อเนื่อง YoY, QoQ หนุนโดยปัจจัยฤดูกาลและสถานการณ์ inventory ของลูกค้ากลับสู่ระดับปกติราคาหุ้น outperform SET +9% ใน 3 เดือน แต่กลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นจากแนวโน้ม 4Q23E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ และปี 2024E จะต่อเนื่องและมีโอกาสดีกว่าคาด ขณะที่ catalyst จากลูกค้ารายใหม่ คาดได้ข้อสรุปกลางปี 2024E

(0) DITTO (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) พัฒนาการของธุรกิจเดินหน้าตามแผน

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 40.00 บาท อิง SOTP ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นกลางจากงาน SET Opportunity Day เมื่อ 8 ส.ค. 2023 หลังธุรกิจยังเดินหน้าตามแผน โดยสรุปประเด็นคือ 1) ปัจจุบันโครงการปลูกป่าชายเลนเพื่อ carbon credit บริษัทมีพื้นที่พัฒนารวมราว 1.8 แสนไร่ และอยู่ระหว่างการขอ Premium T-VER คาดแล้วเสร็จใน 1Q24E 2) Backlog ในปัจจุบันมีอยู่ราว 5.3 พันล้านบาท ทอยอร์รับรู้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า 3) รายได้ปี 2024E จะมีการเติบโตจากปี 2023E ส่วนหนึ่งจากการรับรู้รายได้จาก Backlog ในปัจจุบันไม่น้อยกว่า 1/3 และโครงการอื่นๆเพิ่มเติม ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 371 ล้านบาท (+56% YoY: EPS +13% YoY) แนวโน้ม 4Q23E คาดโตได้ YoY, QoQ จากการรับรู้รายได้งาน Technology & Engineering projects ที่มากขึ้นราคาหุ้นกลับมา outperform SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา +7% จากพัฒนาการที่ดีของธุรกิจและแนวโน้มการเติบโตของกำไร อย่างไรก็ตามการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นมีความผันผวนสูง จากความคาดหวังธุรกิจ carbon credit ซึ่งเป็นโครงการในอนาคตและยังเป็นธุรกิจใหม่สำหรับตลาดยังต้องใช้เวลาในการพิสูจน์ พัฒนาการของโครงการดังกล่าวหากเป็นไปได้ด้วยดีจะเป็น key catalyst ให้หุ้น outperform ตลาดได้ โดยเราคาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้ในปี 2026E เป็นต้นไป ในขณะที่ธุรกิจเดิมยังมีแนวโน้มเติบโตได้ดีจากการประมูลโครงการเพิ่มเติมของธุรกิจวิศวกรรมซึ่งทยอยประกาศออกมา และระยะกลางจาก พ.ร.บ. การปฏิบัติราชการทางอิเล็กทรอนิกส์ ช่วยให้รายได้บริหารจัดการข้อมูลเติบโตในอัตราเร่ง

(0) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) 2024E Outlook ยังดีตามคาดจากการขยายสาขาและเพิ่มบริการ

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 50.00 บาท อิง 2024E PER 30.0x KLINIQ รายงานกำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 71 ล้านบาท (+59% YoY, ทรงตัว QoQ) เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 8 ส.ค. 2023 โดย outlook ยังดีตามคาด โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) ตลาด Aesthetic ในไทยยังคงมีการเติบโตต่อเนื่องโดย 2021-30E CAGR 9.7% โดยทางบริษัทยังโฟกัส Aesthetic Skin & Body และ Aesthetic Surgery, 2) utilization rate ของ surgery center ขยายตัวต่อเนื่องจาก 1Q23 ที่ 11.2% เป็น 23.1% ใน 3Q23, โดยคาดจะ breakeven ใน 4Q23E, 3) สำหรับปี 2024E ตั้งเป้ารายได้ที่ 3,000 ล้านบาท (+34% YoY) สูงกว่าเรคาดที่ 2.7 พันล้านบาท (+19% YoY) จาก SSSG ที่ขยายตัวและมีแผนเปิดสาขาที่ 15 สาขา เป็น The Klinique ที่ 7 สาขา และ L.A.B. X ที่ 7 สาขา และเพิ่ม services ใหม่ 4 อย่างเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 297 ล้านบาท (+45% YoY) โดยเราคาดกำไรสุทธิ 4Q23E ขยายตัว YoY, QoQ จาก high season สำหรับปี 2024E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 365 ล้านบาท จาก 1) รายได้รวมเติบโต +19% YoY จากเศรษฐกิจที่ขยายตัว, SSSG ปรับตัวเพิ่มขึ้น, เพิ่มบริการ และการขยายสาขา, 2) SG&A to total sales ปรับตัวลดลง จาก economy of scales ราคาหุ้น outperform SET +4% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน KLINIQ เทรดอยู่ที่ 2024E PER 23.3x เรามองว่าราคาปัจจุบันยังน่าสนใจ โดยยังไม่สะท้อนการเติบโต 2022-24E EPS CAGR +33%



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (11 ธ.ค.) ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐซึ่งรวมถึงดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 36,404.93 จุด เพิ่มขึ้น 157.06 จุด หรือ +0.43%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,622.44 จุด เพิ่มขึ้น 18.07 จุด หรือ +0.39% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,432.49 จุด เพิ่มขึ้น 28.51 จุด หรือ +0.20%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยในวันจันทร์ (11 ธ.ค.) ขณะที่นักลงทุนรอคอยการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐ และผลการประชุมกำหนดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางชั้นนำต่าง ๆ แต่หุ้นกลุ่มเหมืองแร่ปรับตัวลงตามราคาโลหะที่ลดลง
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 473.70 จุด เพิ่มขึ้น 1.44 จุด หรือ +0.30%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,551.53 จุด เพิ่มขึ้น 24.98 จุด หรือ +0.33%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,794.43 จุด เพิ่มขึ้น 35.21 จุด หรือ +0.21% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,544.89 จุด ลดลง 9.58 จุด หรือ -0.13%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันจันทร์ (11 ธ.ค.) โดยหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ปรับตัวลงตามราคาโลหะ ขณะที่นักลงทุนรอผลการประชุมของธนาคารกลางรายใหญ่ต่าง ๆ ในสัปดาห์นี้เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้นโยบายการเงิน
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันจันทร์ (11 ธ.ค.) โดยสัญญาทองคำปิดในแดนลบติดต่อกันเป็นวันที่ 3 และร่วงหลุดจากระดับ 2,000 ดอลลาร์ เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐและการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์นี้
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 20.80 ดอลลาร์ หรือ 1.03% ปิดที่ 1,993.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

● PTTGC ปีโตรผ่านจุดต่ำ เล็งรายได้ปี 67 พุ่ง 10%

PTTGC เตรียมบุกทำไรจากการขายหุ้น GCL ให้กับ WHA เข้าไตรมาส 4/2566 มูลค่าราว 3 พันล้านบาท วางเป้าปริมาณจำหน่ายในปี 2567 เติบโตไม่ต่ำกว่า 10% จากปีก่อน ธุรกิจปีโตรเคมีผ่านจุดต่ำแล้ว รวมถึงไม่มีการปิดซ่อมบำรุง ขณะที่เริ่มเดินเครื่องโรงโหลาปิโตรเคมีหน่วยที่ 2 พร้อมวางแผนลงทุน 2 หมื่นล้านบาท รองรับการลงทุนโครงการใหม่

● MASTER ควักเงิน 720 ล้าน ปิดบิกคิล 'วี สแควร์'

MASTER กลุ่ม 720 ล้านบาท ปิดบิกคิล "วี สแควร์ คลินิก" ส่งท้ายปี จัดหนักทั้งปี 10 คิล ใช้เงินไป 1.5 พันล้านบาท โชว์เงินโอโผล่เหลือเกือบ 300 ล้านบาท เดินหน้าปล่อยข่าวดีต่อเนื่อง สันไม่กังวลแหล่งเงินทุน ชี้เครื่องมือทางการเงินแบงก์เพียงพอ ตั้งเป้ารายได้ปี 2567 โต 20% เดินหน้ายกชั้นย้ายเกรด SET

● MEGA เล็งปีหน้าพุ่ง 10% รุกขยายต่างแดนอีพวรา

MEGA วางแผนปี 2567 วางเป้ายอดขายโตไม่น้อยกว่า 5-10% เดินหน้าขยายตลาดต่างประเทศใหม่ต่อเนื่อง พร้อมออกผลิตภัณฑ์ใหม่อีกกว่า 70-80 รายการ หวังกระตุ้นยอดขายเพิ่ม อัปเดตงบลงทุนกว่า 510 ล้านบาท สร้างโรงงานผลิตยาในอินโดนีเซีย เล็งลงทุนสร้างโรงงานใหม่ในเวียดนาม

● RT เร่งมือโค้งท้ายเดินหน้าส่งมอบงานต้นพอร์ต 9,273 ล.

RT เผยทิศทางธุรกิจไตรมาส 4/2566 เร่งส่งมอบงานโครงการก่อสร้างเพิ่มความสามารถในการทำกำไร รับรู้รายได้ต่อเนื่อง พร้อมเดินหน้าประมูลงานใหม่ ต้น Backlog 9,273 ล้านบาท มุ่งเน้นพัฒนาประสิทธิภาพการก่อสร้างตามกรอบเวลา คุณต้นทุน ด้านผลประกอบการงวด 9 เดือน ปี 2566 รายได้ 2,334 ล้านบาท กำไรโต 279.49%

● JKN วางแผนชำระคืนหนี้ เดินหน้าธุรกิจสร้างกำไร

JKN "แอน-จักรพงษ์ จักรจุฑาธิบดิ์" ยืนยันความรับผิดชอบ เตรียมวางแผนชำระคืนหนี้ พร้อมขอโอกาสให้ได้ทำงาน เพื่อสร้างผลกำไรจากการดำเนินงานกิจการต่อไปในอนาคตได้อย่างมั่นคงเพื่อเร่งฟื้นฟูกิจการ ย้ำทำเต็มที่เพื่อเจ้าหน้าที่ได้รับเงินคืนอย่างยุติธรรม

● 'TTB' หนุน SMEs ได้อย่างยั่งยืน คว่า Excellence Awards 23

ทีทีบี พร้อมลูกค้าธุรกิจ ร่วมคว่า 2 รางวัล จากเวที SMEs Excellence Awards 2023 ตอกย้ำความเป็นพันธมิตรช่วยผลักดัน SME เติบโตอย่างยั่งยืน



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นไทยที่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและเป็นการจับมือกันระหว่างหัวหน้างานใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอขายใบจองเงินดิจิทัลกสิกรรมในเดือนค.ค. จะเป็นสัญญาณที่ดีว่านโยบายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นได้จริง



U.S. Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ "มากกว่าตลาด" หลังการประชุม Jackson hole ทำให้นักลงทุนเริ่มสะท้อนภาพการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง อีกทั้งการ Guidance ผลประกอบการของผู้บริหารในช่วง 2Q23 ถึงภาพการดำเนินงานต่อจากนี้ในช่วง 2H23 มีแนวโน้มที่เติบโตได้ดีกว่าในช่วงครึ่งปีแรก จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นเราจึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม Large cap quality growth เป็นสัดส่วนหลักในช่วง 2H23



Europe Equity: Slightly Overweight ปรับสัดส่วนการลงทุนลงสู่ระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1) ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2) ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากประเด็นการทำให้ QT ของ ECB และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



Japan Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น ณ ระดับ slightly overweight และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นพัฒนาแล้วเพิ่มเติม (MSCI DM) หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อในเดือนกรกฎาคมเริ่มส่งสัญญาณทรงตัวจากก่อนหน้านี้ที่เกิด Disinflation ต่อเนื่อง ทำให้เราประเมินว่าในระยะสั้น Correlation ระหว่างตลาดหุ้นญี่ปุ่นและค่าเงินเยน (USD/JPY) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์ในลบกับตลาดหุ้นอีกครั้งจากประเด็นดังกล่าวข้างต้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



China Equity: Neutral ลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ดีด้วย Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ประกอบกับทางการจีนออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็มาอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ทางทีมยังคงคำแนะนำไว้ที่ระดับ Neutral



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดลงตามลำดับ



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



Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังจากเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

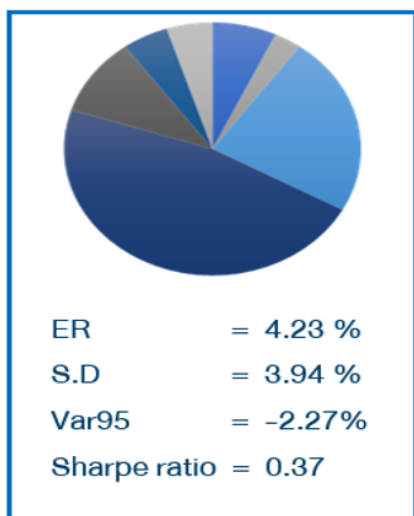


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

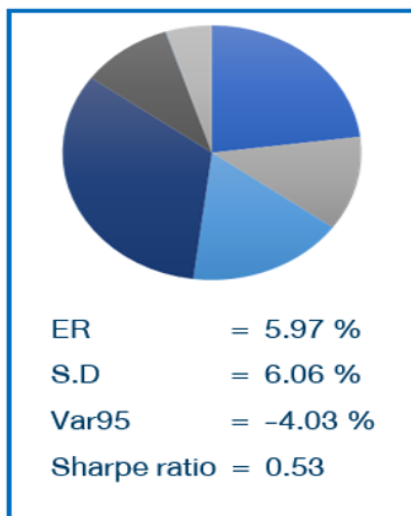


Strategic Asset Allocation Recommendation

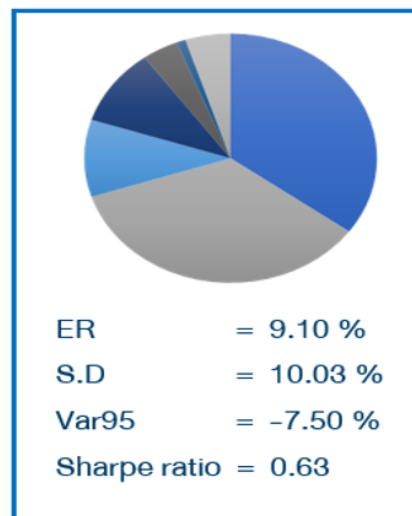
Conservative



Balance



Growth



■ 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%	7.00%	0.00%	23.0%	21.50%	0.50%	35.0%	32.50%	1.00%
	U.S.	OW	OW		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		0.00%	0.00%		0.00%	-0.50%		1.00%	-1.00%
	Japan	OW	OW		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	5.00%	0.50%	12.00%	13.50%	0.50%	35.00%	35.00%	1.00%
	China	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	-1.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	OW		0.50%	0.50%		0.50%	0.50%		1.00%	1.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	3.00%	-1.00%	5.0%	3.00%	-1.00%	5.0%	3.00%	-1.00%
Fixed Income	DM	OW	OW	48.00%	63.5%	0.00%	33.00%	44.50%	0.00%	10.00%	22.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	15.00%	0.00%	17.00%	10.0%	0.00%	10.00%	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) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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. DAOL SEC 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 และได้เปิดตลาดซื้อขายหรือจำหน่ายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800