



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ พื้นผิว Fed ขึ้นดอกเบี้ยตามคาด แต่อาจเห็น Sell on fact โดย DAOL ยังมองตลาดในทางบวก
- ประเด็นใหญ่ของตลาด คือ ผลการประชุม Fed ที่มีการขึ้นดอกเบี้ยตามตลาดคาด 0.75% และส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย 0.50% เดือนธ.ค. อาจมี Sell on fact และจะต้องรอดูปฏิกริยาของนักลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลกว่าจะไปในทางใด มุมมองของเรา คือ ตลาดไม่ควรตกใจ(ขาย)
- เงินบาทกลับมาแข็งค่า ล่าสุด 37.8 บาท/ดอลลาร์ และดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่า คาด Flow จะยังไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง (วานนี้(2) Net Buy 26 ล้านบาท)
- ราคาน้ำมันยังมีการแกว่งในเรื่องของ Supply Short ล่าสุด Brent \$95.4 เหรียญฯ ขณะที่จีนเริ่มมีข่าวของการเปิดเมือง แต่ยังไม่เป็นทางการ หากมีการเปิดเมืองอย่างเป็นทางการเรื่องของ Demand น้ำมันทางฝั่งจีนอาจจะเพิ่มขึ้น
- รัสเซียกลับมาให้ยูเครนส่งออกธัญพืชอีกครั้ง เรามองว่าจะมีผลต่อราคาสินค้าเกษตรที่จะปรับตัวลง (ไม่เกี่ยวกับไทยมากนัก)
- ADVANC วันนี้ Board ประชุมพิจารณาข้อเสนองง JASIF
- หุ้นส่งวันนี้ คือ LPN และ ADVANC (DAOL ประเมินกำไรสุทธิที่ 3.4 พันล้านบาท -5% YoY; -4% QoQ)
- หุ้นเพิ่มทุน JCK, JCKH, SDC และ SIRI เริ่มทำการซื้อขายวันนี้เป็นวันแรก
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ การประชุม BOE (คาดจะขึ้นดอกเบี้ยที่ 0.75%) และผู้รับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ

Strategy

- ผลประชุม FOMC โดยรวมๆ ออกมาตามคาด แต่มีแรงงายทำกำไรเพราะเก็งกำไรล่วงหน้า เรามองเป็นจังหวะซื้อ Sector ที่จะมาเป็นลำดับแรกๆ คือ Commodity เราชอบ PTTEP รวมทั้งหุ้นอสังหาริมทรัพย์ ที่ได้อานิสงส์จากการเปิดเมือง หุ้นเด่นของกลุ่ม คือ AOT, BEM
- เรายังให้น้ำหนักในทางบวกกับหุ้นอิงเงินจากข่าวว่าจีนเตรียมผ่อนคลายมาตรการ Covid และกระตุ้นเศรษฐกิจ กลุ่มที่น่าจะเป็นบวก อาทิ Logistics , อีเล็คทรอนิกส์ ส่วนกลุ่มเดินเรือ หุ้นตัวหลักของ 3 กลุ่มนี้ คือ WICE, LEO, KCE, HANA, PSL
- หุ้นที่ราคาลงมาลึก กลายเป็นกลุ่มที่ถูกเขียนมาเล่นรายวันเราชอบ SYNEX, SSP, PSL
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำหุ้น ADVANC, TIDLOE ออก และนำ SYNEX เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย SYNEX(10%), KCE(10%), BANPU(10%), AOT(10%), LEO(10%), PTTEP(10%), SICT*(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

SYNEX: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 17.50 บาท) “ลุ้นราคาหุ้น Bottom out คาดรายได้ 3Q-4Q22 โต”

- ลุ้นราคาหุ้น Bottom out หลังปรับฐานสะท้อนความเสี่ยงไปแล้ว ด้าน Demand ช่วงปลายปีเริ่มฟื้น คาดการใช้จ่ายสำหรับเปลี่ยนอุปกรณ์จะเริ่มกลับมา
- ทอยเพิ่มสินค้ากลุ่ม Gaming ซึ่งมีมาร์จิ้นสูงเข้ามา อาทิ Mouse, Keyboard, Gaming Headphone เป็นต้น รวมถึงรายได้อื่นจากการให้บริการ
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 921 ลบ. และ 1038 ลบ. +7%YoY, +13%YoY ตามลำดับ

Technical : SICT, TAKUNI

Derivative In Trend

S50U22 : ปิด Long และ Wait & See	ทองคำ: Trading Long
แนวรับ : 980-983 จุด	แนวรับ : 1627-1634
แนวต้าน : 993-995 จุด	แนวต้าน : 1644-1651
Cut : 978 จุด	Cut : 1625 จุด

News Comment

(+) Agri (Neutral) รัสเซียประกาศเตรียมกลับเข้าร่วมข้อตกลง เปิดทางยูเครนส่งออกธัญพืชผ่านทะเลดำอีกครั้ง

Company Report

(+) TU (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) กำไรปกติ 3Q22 ใกล้เคียงตลาดคาด, 4Q22E อ่อนตัวตาม seasonal
(0) IVL (ซื้อ/เป้า 63.00 บาท) 3Q22E ลดลง QoQ จากฐานที่สูง; 4Q22E ฟื้นตัวจากผลกระทบต้นทุนพลังงานที่ลดลง
(0) PLANB (ซื้อ/เป้า 8.80 บาท) 3Q22E ชะลอตัว QoQ จากค่าใช้จ่าย maintenance
(0) HMPRO (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) การขยายสาขายังเป็นไปตามแผน มอง 4Q22E โตต่อเนื่องจากฐานสูง

Economic Outlook

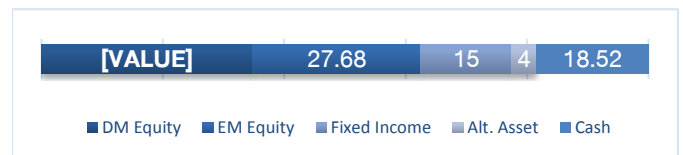
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -1.55% ดัชนี S&P500 -2.50% และดัชนี Nasdaq -3.36% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงงายในหุ้นกลุ่มเติบโตนำโดยกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มสื่อสาร หลังผลการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ เป็นไปตามที่ตลาดคาดโดยมีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ 75 bps โดยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงต่อจากนี้คาดว่าจะเป็นไปตามตัวเลขเศรษฐกิจหากพิจารณาจาก Fed Statement ของเมื่อคืนนี้ ทั้งนี้การปรับตัวลดลงของตลาดหุ้นเมื่อคืนคาดว่าเป็นลักษณะของการ Sell on fact อีกทั้งตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ ในเดือนต.ค. จาก ADP ออกมาปรับเพิ่มขึ้นราว 239,000 ตำแหน่งสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 195,000 ตำแหน่ง อย่างไรก็ตามหากตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในช่วงต่อจากนี้ออกมาชะลอตัวต่ออาจเป็นสัญญาณของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอัตราที่ชะลอลง ในแง่ของการลงทุนในสหรัฐฯ ในช่วงสั้นทาง DAOL มองว่าตลาดสหรัฐฯ อาจพักฐานจากประเด็นการประชุมเฟด แต่ในสัปดาห์ต่อไปยังคงมีแรงหนุนจากความชัดเจนของผลการเลือกตั้งกลางเทอมที่จะประกาศออกมาในช่วงต้นสัปดาห์หน้า โดยในระยะกลางนั้นยังคงมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจากการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมาตลอดตั้งแต่ช่วงต้นปี

What to Watch

ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารอังกฤษจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 75 bps ทั้งนี้จากเศรษฐกิจของอังกฤษที่เริ่มชะลอตัวลงอาจเป็นผลให้โอกาสในการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเริ่มลดลง

Date	Major Events	Expected	Prior
03-Nov-22	EA Unemployment Rate Sep	6.60%	6.60%
	GB BoE Interest Rate Decision	3.00%	2.25%
	US Balance of Trade Sep (Billions)	-\$72.10	-\$67.40

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,625.02 จุด ลดลง 0.71 จุด (-0.04%) มูลค่าการซื้อขาย 66,481.75 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนชะลอการลงทุนเพื่อรอผลประชุม Fed ตัวแปรในประเทศ การรายงานงบ 3Q และนักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อหุ้นไทยต่อเนื่อง

Most Active

1. BTG
2. AAI
3. PTTEP

Top Gainers

1. WAVE
2. TRITN
3. NFC

Top Losers

1. KC
2. KISS
3. AAI

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
PKG	1154.09	5436.27	2.58%
HEALTH	2881.00	7438.6	0.95%
PETRO	1847.47	988.11	0.56%
TRANS	4015.79	371.42	0.55%
MEDIA	1248.57	45.15	0.22%
PROP	3479.68	259.55	0.17%
ENERG	11905.65	25445.05	0.02%
BANK	6018.27	384.29	-0.02%
SET	66481.75	1625.02	-0.04%
COMM	3489.07	35825.74	-0.25%
CONMAT	1037.59	9046.63	-0.36%
FIN	2531.33	4490.68	-0.45%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	3,803	1,830	(10,480)	97,173
Stock				
Foreign	26	10,330	14,814	165,049
Institution	(2,651)	(2,690)	(18,848)	(142,850)
Retail	122	(9,670)	2,469	(24,601)
Proprietary	2,502	2,030	1,565	2,402
Futures				
Foreign	4,399	40,938	132,639	106,254
Institution	821	(6,424)	(8,835)	(2,794)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	749	1,588	749	1,774	-20,779
Indonesia	-23	76	15	745	5,580
Japan		-2,416	9,930	9,930	-8,423
Malaysia	-14	-16	-14	-142	1,452
Philippines	10	10	10	-2	-1,226
South Korea	-9	888	708	2,837	-10,680
Sri Lanka	0	0	0	7	44
Taiwan	-59	78	-83	-3,114	-47,681
Thailand	1	273	163	390	4,907
Vietnam	-11	-43	-42	-122	-175

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	111.35	(0.14)	-0.1	17.2
USD-EUR	0.98	(0.01)	-0.6	-13.6
USD-GBP	1.14	(0.01)	-0.8	-15.8
YEN-USD	147.9	(0.37)	-0.2	-21.9
CNY-USD	7.29	0.01	0.2	-12.8
THB-USD	37.80	0.04	0.1	-12.1

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World				
The Global Dow	3,436.48	(24.18)	-0.70	-17.2
The Global Dow Euro	3,277.75	(22.89)	-0.69	-4.1
DJ Global	439.44	(6.7800)	-1.52	-23.7
Bloomberg World Index	343.61	(4.85)	-1.39	1.5
MSCI World	2,499.79	(46.61)	-1.83	-22.6
MSCI Emergin Market	873.02	5.44	0.63	-29.1
MSCI Thailand	533.17	1.21	0.23	3.3
Americas				
Dow Jones	32,147.76	(505.44)	-1.6	-11.5
NASDAQ	10,524.8	(366.05)	-3.4	-32.7
S&P 500	3,759.69	(96.41)	-2.5	-21.1
Europe				
Stoxx Europe 600	413.39	(1.22)	-0.3	-15.3
Euro Zone	3,622.01	(29.01)	-0.8	-15.7
France	6,276.88	(51.37)	-0.8	-12.2
German	13,256.74	(82.00)	-0.6	-16.5
UK	7,144.14	(42.02)	-0.6	-3.3
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	139.99	1.11	0.8	-27.5
Thailand	1,625.02	(0.71)	-0.0	-2.0
China	3,003.37	34.17	1.2	-17.5
China	3,677.81	43.64	1.2	-25.6
Hong Kong	15,827.17	371.90	2.4	-32.4
Philippines	6,206.24	52.81	0.9	-12.9
Indonesia	7,015.69	(36.61)	-0.5	6.6
Japan	27,663.39	(15.53)	-0.1	-3.9
Singapore	3,141.13	10.63	0.3	0.6
South Korea	2,336.87	1.65	0.1	-22.5
Vietnam	1,023.19	(10.56)	-1.0	-31.7
Taiwan	13,100.17	62.96	0.5	-28.1

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,451.61	16.16	14.23	12.72	4.38
PHILIPPINE	6,206.24	15.60	14.88	12.91	2.22
SINGAPORE	3,141.13	11.60	11.95	10.60	4.12
KOSPI INDEX	2,308.31	10.23	10.56	10.71	2.33
TAIWAN	13,100.17	9.41	9.29	10.74	5.55
THAILAND	1,625.02	15.30	15.51	14.73	2.79
SET 50	991.48	16.87	15.88	14.91	2.58
INDAI	60,906.09	22.17	22.78	19.59	1.19
INDONESIA	7,015.69	1.18	14.87	14.81	2.64
VIETNAM	1,023.19	10.67	9.82	8.33	1.83
CHINA	3,147.76	13.49	10.77	9.40	2.74
SHANGHAI SE	3,003.37	13.45	10.76	9.39	2.74
HONGKONG	15,827.17	6.04	8.89	7.76	4.28
DOW JONES	32,147.76	18.36	17.55	15.80	2.10
S&P 500	3,759.69	18.15	16.89	15.80	1.76
NASDAQ	10,524.80	45.20	24.10	20.44	0.98
DAX INDEX	13,256.74	12.77	10.65	10.33	3.51
NIKKEI 225	27,663.39	27.13	14.99	14.93	2.11
Stock 600 (Europe)	413.39	13.91	11.50	11.22	3.45
MSCI WORLD	2,499.79	16.04	15.07	14.32	2.27

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	115.1	1.57	1.4	16.1
Crude Oil - WTI (spot month)	90.0	1.63	1.8	18.3
Crude Oil - Brent	96.2	1.51	1.6	22.5
Coal Newcastle (USD/Ton)	361.0	2.00	0.6	112.9
Baltic Dry Index	1,377.0	(86.00)	-6.0	-37.9
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	216.0	(1.20)	-0.6	-3.1
Sugar Futures (USD / lb.)	18.5	0.04	0.2	0.2
Copper (LME) USD/Ton	7,663.3	(53.75)	-0.7	-21.3
China Domestic Hot Rolled Steel	3,726.0	23.00	1.0	-21.5
GOLD (spot)	1,635.2	(12.74)	-0.8	-10.5
Soybean	424.5	(0.30)	-0.1	2.7

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.
US: 2-Year Bond	4.62	0.08	1.7
US: 5-Year Bond	4.31	0.04	1.0
US: 10-Year Bond	4.10	0.06	1.5
US: 30-Year Bond	4.14	0.05	1.2



News Comment

(+) Agri (Neutral) รัสเซียประกาศเตรียมกลับเข้าร่วมข้อตกลงเปิดทางยูเครนส่งออกธัญพืชผ่านทะเลดำอีกครั้ง

รัฐบาลรัสเซียเปิดเผยในวันนี้ว่าจะกลับเข้าร่วมในข้อตกลง เพื่อเปิดทางให้มีการส่งออกธัญพืชจากยูเครนผ่านช่องทางทะเลดำ หลังจากที่ยกข้อตกลงไปในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา กระทรวงกลาโหมรัสเซียออกแถลงการณ์ระบุสาเหตุการตัดสินใจล่าสุดว่ามีขึ้นหลังจากที่ได้รับการรับรองเป็นลายลักษณ์อักษรจากรัฐบาลเคียฟ ยืนยันว่าจะไม่ใช้พื้นที่ส่งออกสินค้าเกษตรในการปฏิบัติการทางทหารเพื่อโจมตีรัสเซีย "สหพันธรัฐรัสเซียถือว่าการค้าประทุกันที่ได้รับในขณะนี้เพียงพอ และจะฟื้นการดำเนินการตามข้อตกลง" แถลงการณ์ระบุ

DAOL: เรามีมุมมองบวกจากข่าวดังกล่าว จากการคลายความกังวลของ Supply ของธัญพืชที่จะหายไปหากข้อตกลงระหว่างรัสเซียและยูเครนยกเลิกไป โดยราคาธัญพืชในตลาดปรับตัวลงตอบรับข่าว โดยข้าวสาลีปรับตัวลง -6%, ข้าวโพด -2% ลดแรงกดดันด้านต้นทุนของบริษัทในกลุ่มเกษตรมองน้ำหนัก "เท่ากับตลาด" มองเป็นบวกกับ GFPT (ซื้อ/เป้า 18.80 บาท)



Company Report

(+) TU (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) กำไรปกติ 3Q22 ใกล้เคียงตลาด คาด, 4Q22E อ่อนตัวตาม seasonal

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 24.00 บาท ถึง 2023E PER 14.0 เท่า (-0.75 SD below 5-yr average PER) โดยบริษัทรายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 2,530 ล้านบาท (+31% YoY, +56% QoQ) และกำไรปกติอยู่ที่ 1,815 ล้านบาท (+5% YoY, +8% QoQ) ใกล้เคียงตลาด คาด จากรายได้รายไตรมาสที่กำไรสุทธิสูงสุดใหม่ รวมถึง gross margin ที่ดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ จาก product mix ที่มีสัดส่วนของยอดขายจากรธุรกิจ pet cares ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในส่วนของ Red lobster (RL) ยังไม่เห็นการฟื้นตัวอย่างมีนัยยะ ขณะที่เรามีมุมมองเป็นกลางจาก group meeting วานนี้ (2/11/22) โดยผู้บริหารยังคงเป็นการเติบโตของรายได้ และแนวโน้มมาร์จิ้นของปี 2022E ขณะที่แนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q22E จะยังดีต่อเนื่องจากรธุรกิจ Pet cares ที่ยังเติบโตได้ดี แต่จะลดลง QoQ ตาม seasonal เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/23E อยู่ที่ 7,877 ล้านบาท (-2% YoY) และ 8,022 ล้านบาท (+2% YoY) จากสมมติฐาน 1) รายได้อยู่ที่ 159 พันล้านบาท (+13% YoY) และ 168 พันล้านบาท (+6% YoY) จากรายได้จากธุรกิจ pet care & value added และ ambient ขึ้น ขณะที่รายได้จากรธุรกิจ frozen จะทรงตัว 2) เราคาด gross margin ปี 2022E/23E ที่ 17.9% เนื่องจากบริษัทมีการส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นด้วยการปรับราคาขาย ราคาหุ้น outperform SET 9%/+11% ใน 3 และ 6 เดือนที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัว และค่าเงินบาทที่อ่อนค่าต่อเนื่อง โดยเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จาก valuation ที่น่าสนใจ ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ PER 2023E 10.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 20 เท่า และยังมี catalyst จากการนำบริษัท i-Tail ซึ่งเป็นบริษัทลูกที่ทำธุรกิจ Pet food เข้าจดทะเบียนในตลาดฯใน 4Q22E

(0) IVL (ซื้อ/เป้า 63.00 บาท) 3Q22E ลดลง QoQ จากฐานที่สูง; 4Q22E ฟื้นตัวจากผลกระทบต้นทุนพลังงานที่ลดลง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 63.00 บาท ถึง EV/EBITDA เป้าหมายที่ 6.5x (เทียบเท่า -1.6SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) เราประเมินว่า IVL จะรายงานกำไรสุทธิ 3Q22E ที่ต่ำที่สุดของปี 7.3 พันล้านบาท (+11% YoY, -64% QoQ) โดยสูงขึ้น YoY จากปริมาณยอดขาย และ core EBITDA per ton ที่สูงขึ้น ขณะที่ลดลง QoQ จากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นและผลขาดทุนจากสต็อก (inventory loss) อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าปริมาณยอดขายรวมจะยังเติบโตได้ดีจากการรับรู้ส่วนเพิ่มของ Oxiten S.A. - Indústria e Comércio (Oxiten) เข้ามา ทั้งนี้ เราคาดว่าบริษัทจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรได้ QoQ ใน 4Q22E จากผลกระทบของต้นทุนพลังงานที่เริ่มน้อยลง เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/2023E ที่ 5.52/4.09 หมื่นล้านบาท โดยเราเชื่อว่ากำไรจะสูงขึ้น +110% YoY ในปี 2022E หลักๆจาก Core EBITDA per ton ที่สูงขึ้นในทุกรัฐ โดยเฉพาะธุรกิจ Combined PET (CPET) ซึ่งได้แรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งและค่าระวาง (freight) ที่สูง นอกจากนี้ ยังเริ่มรับรู้ผลประโยชน์ของ Oxiten อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่ากำไรของบริษัทจะลดลง -26% YoY ในปี 2023E หลักๆจาก CPET core EBITDA ที่เริ่มปรับตัวสู่ระดับปกติและการรับรู้ inventory loss ราคาหุ้น underperform SET 5% ใน 6 เดือน จากความกังวลต่อผลกระทบจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นในประเทศตะวันตก ทั้งนี้ ราคาล่าสุดสะท้อน 2023E EV/EBITDA ที่น่าดึงดูดที่ 5.2x (ประมาณ -2.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) หากกำไร 3Q22E เป็นไปตามที่เราคาด กำไร 9M22E จะคิดเป็น 75% ของประมาณกำไรทั้งปี ทั้งนี้ เราคาดว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาได้สะท้อนแนวโน้มผลประกอบการ 3Q22E ที่อ่อนตัวไปแล้ว โดยเราคาดว่ากำไรจะสามารถฟื้นตัวได้ QoQ ใน 4Q22E จากผลกระทบของต้นทุนพลังงานที่ลดลง ในขณะที่ Oxiten จะช่วยสร้างกำไรที่สม่ำเสมอได้

(0) PLANB (ซื้อ/เป้า 8.80 บาท) 3Q22E ชะลอตัว QoQ จากค่าใช้จ่าย maintenance

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 8.80 บาท ถึง 2023E PER ที่ 41.8x เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q22E ที่ 151 ล้านบาท พลิกฟื้นจากขาดทุนสุทธิที่ -54 ล้านบาทใน 3Q21 แต่ชะลอตัว -13% QoQ กำไรฟื้นตัว YoY จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +48% YoY โดยรายได้ OOH ขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจาก lockdown, 2) GPM ขยายตัวจาก utilization rate ที่ขยายตัว สำหรับกำไรที่ชะลอตัว QoQ จาก GPM ลดลงจากค่าใช้จ่าย maintenance ป้ายโฆษณาและเปลี่ยนจอเป็นดิจิทัล เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 561 ล้านบาท (+777% YoY) โดยเราคาดผลประกอบการ 2H22E จะขยายตัว YoY, HoH จากรายได้สื่อที่ฟื้นตัว ราคาหุ้น outperform SET +3% ใน 1 เดือนที่ผ่านมาจากสถานการณ์โควิดคลี่คลาย ผู้บริโภคกลับมาใช้ชีวิตนอกบ้านตามปกติ ปัจจุบัน PLANB เทรดอยู่ที่ 2023E PER 35.0x เรามองว่าผลประกอบการ PLANB ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและกลับมาเติบโตโดดเด่นในปี 2022E-23E

(0) HMPRO (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) การขยายสาขายังเป็นไปตามแผน มอง 4Q22E โตต่อเนื่องจากฐานสูง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายเดิมที่ 18.50 บาท ถึง 2023E PER ที่ 35.7x (+0.5SD above 5-yr average) จากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ มีประเด็นสำคัญ ได้แก่ 1) บริษัทยืนยันเป้าหมายจำนวนสาขา ณ สิ้นปี 2022E อยู่ที่ 117 สาขา โดยเหลือเปิดใน 4Q22E อีก 3 สาขา เป็น Homepro 1 สาขา และ MegaHome 2 สาขา ขณะที่เห็น flat SSSG ในเดือน ต.ค. 2022 จากฐานที่สูงและผลกระทบทางฤดูกาล ทำให้ in-store traffic ลดลง 2) บริษัทเริ่มมา focus ขยายสัดส่วนการขายสินค้าผ่าน online channel โดยปัจจุบันมีทั้งหมด 3 ช่องทาง i. Omnichannel Homepro online store (คิดเป็น 6% to total sales) ii. One stock home platform ที่ช่วย match ความต้องการของลูกค้ากับผู้ขาย iii. Official stores BU online marketplace ซึ่งปัจจุบันมีเปิดขายบนแพลตฟอร์ม Shopee และ Robinhood โดยเน้นขายสินค้า soft-line ที่มี margin สูง 3) ปัจจุบัน Private labels ที่ต่อเนื่องอยู่ที่ 20.8% ของรายได้ ซึ่งหนุนให้ตัว GPM ยืนอยู่ในระดับสูงที่ 26.8% ใน 3Q22 และคาดว่าจะ maintain ได้ใน 4Q22E คงประมาณการกำไรปี 2022E-23E ที่ 6.28 และ 6.80 พันล้านบาท (+15%/8% YoY) สำหรับ 4Q22E กำไรจะได้แรงหนุนหลักจาก High season ในช่วงปลายไตรมาส 4Q หลังหมดฤดูฝนและจากสาขาในจังหวัดท่องเที่ยวที่ได้รับอานิสงส์จากตัวเลขนักท่องเที่ยวและสาขาใหม่เป็นหลัก SG&A ยังต่อเนื่องเป็นภาพเดียวกับ 3Q22 บวกกับทำ promotion event ช่วงปลายปี อย่างไรก็ตามจะถูก partly offset ด้วยรายได้ที่เพิ่มขึ้น ทำให้เราคาดว่า SG&A to sales ไม่สูงขึ้นอย่างมีนัยยะ ราคาหุ้นกลับมา outperform SET ที่ 5% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา เราคาดว่าราคาหุ้นจะ outperform ต่อได้จากผลประกอบการที่จะเห็นโดดเด่นตั้งแต่ 4Q22E-1Q23E



Technical View

SET Index

1625.02 -0.71 (-0.04%) // 66,482

มีแนวโน้มพักตัวในรอบสั้น

กรอบการเคลื่อนไหว 1618-1630 จุด



ดัชนีวันนี้มีทิศทางผันผวนในกรอบแคบ ด้วยการเปิดตลาดขึ้นบวก 1627 จุด มีความผันผวนสลับขึ้นลงอยู่ทั้งแดนบวก-ลบ มี Low 1622 จุด โดยช่วงบ่ายมีแรงซื้อดันขึ้นทำ High 1630 จุด แต่ไม่สามารถยืนได้ก่อนจะอ่อนตัวลงมากำปัดที่ 1625 จุด จากภาพดังกล่าวจะเห็นว่าหลังจากขึ้นไปทดสอบ 1630 ซึ่งเป็นแนวของเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน ทำให้ดัชนีมีโอกาสพักตัวในรอบของขาขึ้น โดยคาดมีแนวรับ 1615-1620 จุด แนวต้าน 1630-1634 จุด

แนวรับ	1615-1620
--------	-----------

แนวต้าน	1630-1634
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

SICT ปิด 8.60 +0.35 (+4.24%)



แนวรับ	8.30-8.50
--------	-----------

แนวต้าน	8.80-9.20
---------	-----------

Cut Loss <	8.00
------------	------

TAKUNI ปิด 3.76 +0.06 (+1.62%)



แนวรับ	3.66-3.74
--------	-----------

แนวต้าน	3.88-4.00
---------	-----------

Cut Loss <	3.58
------------	------



Market

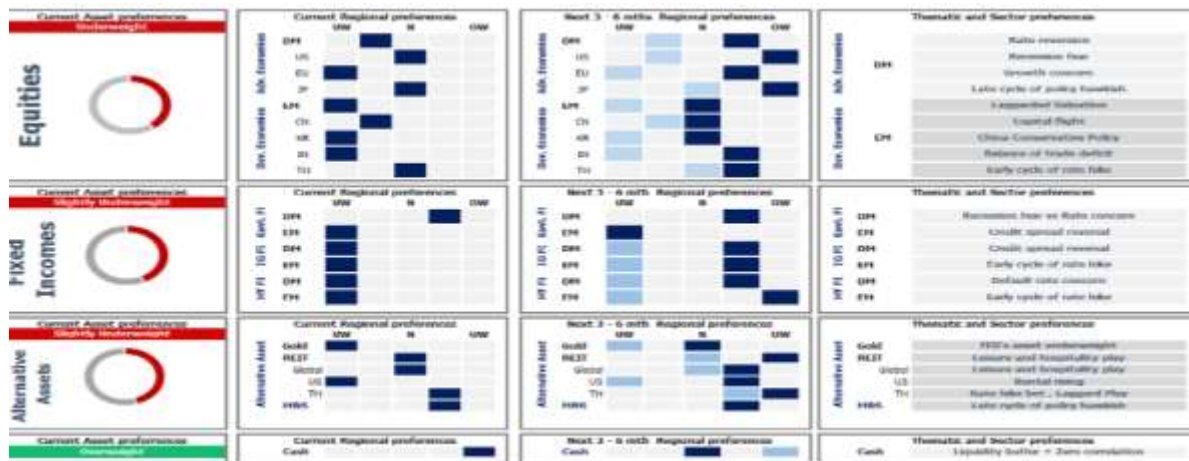
- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 500 จุดในวันพุธ (2 พ.ย.) หลังจากนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกต่อไป เนื่องจากเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับที่สูงมาก
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,759.69 จุด ลดลง 96.41 จุด หรือ -2.50% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,524.80 จุด ลดลง 366.05 จุด หรือ -3.36%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (2 พ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนชะลอการเข้าซื้อหุ้นเพื่อรอผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งประกาศหลังปิดตลาด
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 413.39 จุด ลดลง 1.22 จุด หรือ -0.29%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,276.88 จุด ลดลง 51.37 จุด หรือ -0.81%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 13,256.74 จุด ลดลง 82.00 จุด หรือ -0.61% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,144.14 จุด ลดลง 42.02 จุด หรือ -0.58%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันพุธ (2 พ.ย.) หลังสหรัฐเปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งบ่งชี้ถึงความต้องการใช้น้ำมันที่เพิ่มขึ้นในสหรัฐ
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 1.63 ดอลลาร์ หรือ 1.8% ปิดที่ 90.00 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 1.51 ดอลลาร์ หรือ 1.6% ปิดที่ 96.16 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันพุธ (2 พ.ย.) ก่อนที่นักลงทุนจะรู้ผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) โดยตลาดทองคำนิวยอร์กปิดทำการซื้อขายก่อนที่คณะกรรมการเฟดจะแถลงมติการประชุมนโยบายการเงิน
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 30 เซนต์ หรือ 0.02% ปิดที่ 1,650 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **'กกร.-สปก.' เตือนศก.โลกตกถอย หวั่น 'จีดีพีไทย' ปีหน้าต่ำกว่า 3%**
กกร.ห่วงปัจจัยเสี่ยงเศรษฐกิจโลก ตกถอย จุดจีดีพีไทยปีหน้า คงประมาณการเศรษฐกิจ ไทยปีนี้ 3.0-3.5% รับแรงหนุนท่องเที่ยวฟื้น สปก.ชี้เศรษฐกิจไทยปีหน้าเสี่ยงต่ำ 3% หากท่องเที่ยวฟื้นต่ำกว่า 19 ล้านคน "ศุภวุฒิ" ห่วงเงินไหลออก ส่วนต่างดอกเบี้ยไทยสหรัฐห่างขึ้น "อุตตม" แนะปรับงบประมาณปี 66 รับมือสมมุติเศรษฐกิจปีหน้า
- **BM จัดทัพขยายฐานส่งออก เดินเครื่องโรงงานใหม่**
BM สบช่องต่างแดนวันภาชีนำเข้า พุงเปียงขยายฐานส่งออกเต็มที่ หวังดันยอดพุ่งขึ้น 20% แยกอยู่ระหว่างก่อสร้างโรงงานใหม่ในเขตปลอดภาษี คาดเปิดเดินเครื่องต้นปีหน้า พร้อมตั้งเป้าปีมรายได้โต 15-20% ต่อจากปีนี้ จับตาสัดส่วนกลุ่ม B2B ทะลุ 50% พร้อมเดินหน้าธุรกิจ EV
- **CHG บุกรายได้วัคซีนโควิด ผลงานปีนี้ตามเป้าหมาย**
CHG เตรียมรับรายได้จากการขายวัคซีนโควิด-19 กว่า 10,000 โดส ในช่วงไตรมาสที่ 4/2565 นี้ ส่วนทิศทางการธุรกิจในช่วงที่เหลือกลุ่มผู้ป่วย Non-COVID กลับเข้ามารักษาในโรงพยาบาลมากขึ้น แม้ผู้ป่วยโควิด-19 ลดลงบ้างรายได้ปีนี้แตะ 10,000 ล้านบาทตามเป้า เตรียมเพิ่มศูนย์แพทย์เฉพาะทาง และโรงพยาบาลใหม่ช่วงต้นปี 2566 เพื่อเพิ่มศักยภาพทางการแพทย์และเพิ่มอัตรากำไรในอนาคต
- **CPN ลุยเปิดศูนย์ใหม่นครสวรรค์-นครปฐม มูลค่ากว่า 1.4 หมื่นล้าน**
CPN เตรียมลงทุนเปิดศูนย์การค้าใหม่ เช่นที่นครสวรรค์ และนครปฐม นครปฐม มูลค่าลงทุนรวมกว่า 1.4 หมื่นล้านบาท เพื่อสร้างเมืองใหม่ เจาะกลุ่มรายได้สูงมีไลฟ์สไตล์แบบคนเมือง ขยายโอกาสธุรกิจเพื่อลูกค้า
- **DELTA ตีมูลค่าหุ้นธุรกิจ เร่งขยายลงทุนรับทรัพย์**
DELTA มั่นใจไตรมาส 4/2565 โตต่อ คงเป้ารายได้ทั้งปีโต 10-20% ลุยเดินหน้าลงทุนรองรับการขยายตัวของรถยนต์ EV, ความต้องการใช้ดาต้าเซ็นเตอร์ และการลงทุน 5G ในหลายประเทศ หนุนรายได้รวมทั้งปี 2566 โต 10-20% ต่อเนื่อง พร้อมจับตาสถานการณ์ขาดแคลนชิป และวัตถุดิบต่างๆ รวมถึงสภาวะเงินเฟ้อที่จะกดดันกำลังซื้ออย่างใกล้ชิด
- **IRPC จัดงบลงทุน 589 ล้าน อัพกำลังผลิตเม็ดพลาสติก**
IRPC ทุ่มงบลงทุนกว่า 589 ล้านบาท ขยายกำลังการผลิตเม็ดพลาสติกเกรดพิเศษ 3 โครงการ คาดแล้วเสร็จในปี 2567 พร้อมออกสู่ตลาดทั้งในประเทศ และต่างประเทศ สอดคล้องกับกลยุทธ์ในการต่อยอดนวัตกรรมที่สร้างคุณค่าให้กับสังคมควบคู่กับสิ่งแวดล้อม
- **'WICE' ส่งออกเดินหน้าโต สิ้นค้ามาร์จิ้นสูงจัพพลาน์**
WICE วอลุ่มขนส่งข้ามแดนโค้งสุดท้ายยังโตต่อเนื่องจากครึ่งปีแรก สิ้นค้ามาร์จิ้นสูงหนุน ด้านการขนส่งทางอากาศ-ทะเล วอลุ่มยังทรงตัว หันเน้นบริหารต้นทุนเพิ่มอัตราการทำกำไร มั่นใจรายได้เข้าเป้า 9,000 ล้านบาท โต 20% ไบรณมองจีนได้ประกาศล็อกดาวน์หลังตัวเลขผู้ติดเชื้อใหม่เพิ่ม ทำให้ชะลอปริมาณขนส่ง แต่ยังคาดว่าไตรมาส 3/2565 ยังมีการเติบโตที่ดี



3 November 2022



Thailand Equity : Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่าง กองทุนและธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำส่งผลให้การลงทุนในลักษณะ: bargain hunting นั้นยังสามารถทำได้



U.S. Equity: Neutral ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกาเท่ากับตลาดหลังจากตลาดสหรัฐฯ เริ่มทรงตัวอยู่ที่ระดับ 3,800 จุด หลังจากภาพรวมการรายงานผลประกอบการที่ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด



Europe Equity: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรปน้อยกว่าตลาด จากโอกาสที่จะเกิด Recession สูงกว่าประเทศอื่นๆ โดยเปรียบเทียบ จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 โดยเปรียบเทียบนั้นสะท้อนให้เห็นว่าสภาพเศรษฐกิจของยุโรปนั้นมีความเปราะบางที่สุ่มมากขึ้น ในขณะที่ ECB และ BOE ยังต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อแก้ปัญหาเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมา โดยเรายังมีมุมมองเป็นลบค่อนข้างมากต่อยุโรปเมื่อเทียบกับ DM Equity อื่นๆ



Japan Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นสู่ระดับเท่ากับตลาด โดยเรามองว่าในด้าน Fundamental นั้นตัวญี่ปุ่นค่อนข้างโดดเด่นเหนือ DM equity อื่นๆ จากนโยบายเปิดเมืองที่เพิ่งเริ่มมีสัญญาณเชิงบวกมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นเรามองว่าตลาดญี่ปุ่นยังโดนกดดันจากเรื่องดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ผ่านช่องทางอัตราแลกเปลี่ยน ทำให้การฟื้นตัวตลาดค่อนข้างเป็นไปได้จำกัด



China Equity: Slightly Underweight ปรับลดการลงทุนในจีนในระดับน้อยกว่าตลาด หลังทิศทางการคงนโยบายการ lockdown ในจีนมีแนวโน้มที่ชัดเจน หลังจากรายการซื้อผู้ที่มีแนวโน้มจะเข้ามาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีแทน Li Keqiang อย่าง Li Qiang มีลักษณะ-การดำเนินนโยบายควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในลักษณะที่เข้มงวดหากพิจารณาจากการควบคุมการแพร่ระบาดในเซี่ยงไฮ้ ส่งผลให้การบริโภคเอกชนภายในประเทศมีแนวโน้มถูกกดดันต่อไป



Emerging Equity: Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุนใน EM อื่นๆ น้อยกว่าตลาด จากประเด็นแรงกดดันด้านราคาพลังงานที่กดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างมีนัยยะสำคัญและทิศทางการทำ QT ของ FOMC ซึ่งจะกระทบกับค่าเงิน EM อย่างมีนัยยะสำคัญ



Gold: Underweight เรายังคมน้ำหนักลงทุนต่ำกว่าตลาด แม้ว่าโอกาสในการเกิด Recession จะสูงขึ้นก็ตาม การฟื้นตัวของราคากองคำจะกลับมาได้ก็ต่อเมื่อการส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยของ FOMC มีความชัดเจนมากขึ้น



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



Property Fund/REITs/IFF : Neutral คมน้ำหนักการลงทุน Global REIT เท่ากับตลาด จากทิศทาง Correlation ระหว่างตราสารทุนกับ Global REIT เพิ่มขึ้น

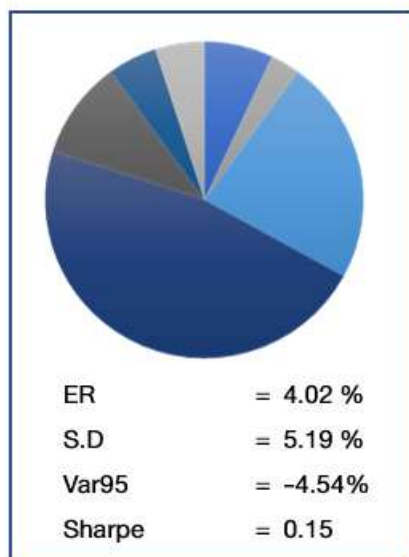


Fixed Income : Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับตัวขึ้นได้ชัดเจน ในขณะที่เรายังคมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น

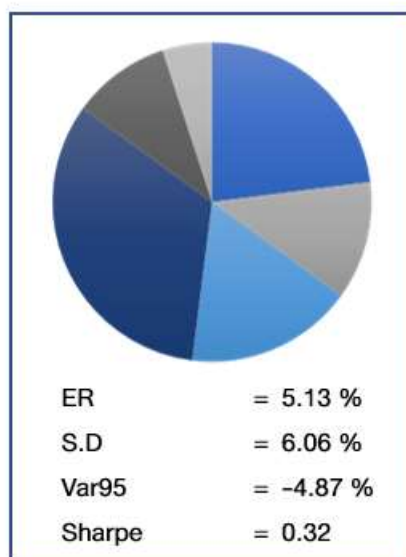


Strategic Asset Allocation Recommendation

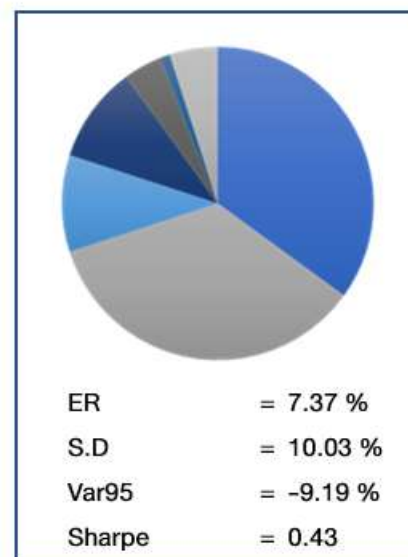
Conservative



Balance



Growth



■ 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	UW	UW	7.00%	6.50%	2.50%	23.0%	21.63%	4.51%	35.0%	33.00%	4.33%
	U.S.	UW	NT		0.25%	0.25%		1.00%	1.00%		1.30%	1.30%
	Europe	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	NT	NT		0.06%	0.00%		0.12%	0.00%		0.50%	0.00%
	Overall EM portion	UW	UW	3.00%	0.85%	0.00%	12.00%	4.00%	0.00%	35.00%	23.70%	0.00%
	China	UW	UW		0.00%	0.00%		0.63%	0.00%		3.75%	0.00%
	Korea	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	NT	NT		0.03%	0.00%		0.10%	0.00%		0.23%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	13.31%	-2.75%	5.0%	18.52%	-5.51%	5.0%	18.52%	-5.63%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	OW	OW	48.00%	53.00%	0.00%	33.0%	38.00%	0.00%	10.0%	15.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	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	UW	UW	2.00%	1.00%	0.00%	2.0%	1.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

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



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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้มีเจตนาชักชวนหรือแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800