



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ประเมินดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ หุ่นน้ำมันประคองตลาด นักลงทุนรอฟัง Powell ในวันพรุ่งนี้
- Event สำคัญของต่างประเทศ คือ การประชุม Jackson hole ที่จะมีการเริ่มขึ้นในคืนนี้(25) แต่โดยส่วนมากนักลงทุนจับตาดูคำของ Powell ในคืนวันพรุ่งนี้(26) เวลา 21.00 น. (ไทย) เรามองว่ามีผลต่อตลาดไม่มาก เพราะรับรู้ไปบ้างแล้ว
- ราคาน้ำมันดิบ กลับมาดี ล่าสุด \$101 เหรียญ (Brent) จะเป็นตัวประคองตลาดไปได้ระดับหนึ่ง ส่วนราคาก๊าซไม่ได้ปรับตัวสูงขึ้น ล่าสุด 412.6 เหรียญ แต่แนวโน้มยังดีต่อสำหรับ BANPU ที่ได้ราคา Gas เข้ามาช่วยหนุน
- จีนเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 4.3 หมื่นล้านเหรียญ อาจจะต้องติดตามว่าจะไปลงในส่วนใด โดยที่ผ่านมาน่าจะเน้นไปที่การลดภาษี และกระตุ้นการซื้อรถยนต์ ถ้าแผนออกมาดี จะบวกต่อธุรกิจ Logistics และ เติมน้ำมันของไทย
- การเมืองของไทย ที่ศาล รธน. มีคำสั่งในนายกฯ หยุดปฏิบัติหน้าที่ ซึ่งทางเลือกในการยุบสภานั้น มองว่าไม่มีโอกาสเกิดขึ้นแล้ว ผลที่ออกมาไม่ได้เกินความคาดหมาย แต่ในมุมมองของนักลงทุนต่างชาติอาจจะเกิดความไม่สบายใจบ้าง ล่าสุดความนิยม Net buy หุ้นไทย 1.7 พันล้านบาท
- หุ้นเพิ่มทุนวันนี้ ได้แก่ ALL และ JCKH
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลข GDP 2Q และตัวเลขผู้จอร์บสถิติการว่างงานสหรัฐฯ

Strategy

- ตลาดรอดูการกล่าวสุนทรพจน์ของประธาน Fed แต่ของไทยในเรื่องการพักการกำหนดที่นายกรัฐมนตรี ยังไม่เป็นการชี้ขาดว่าจะได้อยู่ต่อหรือไม่ ตลาดช่วงนี้อาจทรงตัว (แต่ไม่น่าจะเป็นลบ)
- เรายังแนะนำให้ ปรับการลงทุนช่วงนี้ เป็นเชิงกำไรช่วงสั้นๆ ต่อไป เน้นหุ้นมีข่าวเฉพาะตัว(WHA) หุ้นราคาขึ้นมาน้อยแต่ผลการดำเนินงานยังดี (COM7, IVL)
- ราคาสินค้าพลังงาน และ Gas สูงขึ้นสถานการณ์นี้ เป็นจังหวะเชิงกำไรในหุ้น PTTEP, BANPU, LANNA
- จักรเย็บผ้าเชิงกำไรช่วงสั้นๆ หุ้นราคาลงมาอีก เราชอบ GFPT, DOHOME
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำ MEGA, BAM, HMPRO, SINGER ออก และนำ COM7, IVL, BANPU เข้ามาให้พอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย COM7(10%), IVL(10%), BANPU(10%), SICT(10%), KTB(10%), CKP(10%), SISB*(10%), CPALL(10%)

* เป็นหุ้นที่แนะนำโดย DAOL ยังไม่ได้จัดทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

COM7: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 37.00 บาท) "นับถอยหลังเตรียมเปิดตัว iPhone 14"

- ลุ้นยอดขายเพิ่มขึ้นจากสินค้าเรือธงแบบ Apple-iphone 14 ที่เตรียมเปิดตัวในช่วงเดือน ก.ย. (ตปท. คาดเปิดตัววันที่ 7 ก.ย.) กระแสตอบรับดี โดยในช่วงนี้ยอดขาย iPhone ทั้ง 13-14 จะเพิ่มขึ้น
- คาดสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้นมากกว่า 150 แห่งในปีนี้จะมียอดขายเฉลี่ยต่อสาขา (SSSG) เพิ่มขึ้นใน 2H22 หลังการเปิดเมืองอย่างเป็นทางการ-คนทำงาน-เรียน Onsite เกิน 80-90%
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 2.98 พัน ลบ. และ 3.55 พัน ลบ. +13%YoY, +19%YoY ตามลำดับ.

Technical : STP, SEOIL

Derivative In Trend

S50U22 ทีก Long

แนวรับ : 979-982 จุด
แนวต้าน : 988-992 จุด
Cut : 977 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1747-1752
แนวต้าน : 1760-1768
Cut : 1745 จุด

News Comment

(+) SINGER (ซื้อ/เป้า 52.00 บาท) ได้ผลบวกจากการลงทุน JMART ใน BRR (0) Construction Services (Overweight), Ground Transport (Neutral) BEM-ITD ผ่านช่องคุณสมบัติประเมินสายสัมพันธ์แล้ว, สฟม. เริ่มเปิดของเทคนิคเมื่อวานนี้

Company Report

(+) PTTEP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 200.00 บาท) คาดปัจจัยฤดูกาลและ hedging loss ที่ต่ำลงคืนกำไรได้ 2H22
(+) EPG (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) กำไรจอร์บโตชัดเจนตั้งแต่ 2QFY23E จาก Aeroklas ที่ฟื้นตัว

Economic Outlook

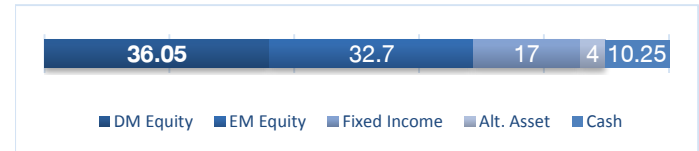
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.18% ดัชนี S&P500 +0.29% และดัชนี Nasdaq 0.41% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มพลังงานตามราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ปรับขึ้นราว 1.15 ดอลลาร์ หลังจากที่มีการเจรจาข้อตกลงนิวเคลียร์ระหว่างอิหร่านและกลุ่มประเทศมหาอำนาจดูเหมือนจะยังไม่เข้าใกล้บรรลุข้อตกลง อีกทั้งข่าวเกี่ยวกับชาวอิหร่านที่มีแผนที่จะลดกำลังการผลิตน้ำมัน ขณะที่รายงานตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในฝั่งของยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนออกมาขยายตัว 0% MoM ซึ่งน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 0.6% MoM และน้อยกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 2.2% MoM โดยถูกกดดันจากยอดคำสั่งซื้อในกลุ่มยานยนต์ที่หดตัวลง

What to Watch

ติดตามผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางเกาหลีใต้ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางเกาหลีใต้จะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 2.50% หรือปรับขึ้นราว 25 bps เพื่อบรรเทาเงินเฟ้อของเกาหลีใต้ที่ยังคงขยับขึ้นอย่างต่อเนื่องและอยู่ในระดับที่สูงกว่ากรอบเป้าหมายของธนาคารกลางเกาหลีใต้

Date	Major Events	Expected	Prior
25 Aug 22	KR Interest Rate Decision	2.50%	2.25%
	DE Ifo Business Climate Aug	-31.50	-30.60
	US Jackson Hole Economic Symposium		

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,631.55 จุด ลดลง 2.02 จุด (-0.12%) มูลค่าการซื้อขาย 82,620.93 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดูการพูดของ Powell ปลายเดือน ตัวแปรในประเทศ ศาลฯ สั่งนายกฯ หยุดปฏิบัติหน้าที่

Most Active

1. PTTEP
2. PRINC
3. BANPU

Top Gainers

1. TCOAT
2. MACO
3. TKS

Top Losers

1. PRINC
2. CPH
3. NFC

Sector Performance

Sector	Value (Bt mn)	Last	Change
PETRO	2758.05	1053.5	1.64%
MEDIA	767.13	47.87	0.78%
ENERG	22365.99	25358.35	0.66%
BANK	9741.14	379.75	0.40%
COMM	4669.96	36081.82	0.38%
CONMAT	1349.63	9396.87	0.15%
FOOD	3445.38	13195.16	-0.08%
SET	82621.14	1631.55	-0.12%
TRANS	3041.00	359.07	-0.14%
PROP	2285.81	248.29	-0.16%
INSUR	1301.26	14077.74	-0.21%
FIN	2740.86	4901.72	-0.52%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(1,784)	(5,781)	13,769	117,935
Stock				
Foreign	1,709	8,143	50,907	168,258
Institution	(88)	(4,975)	(12,546)	(111,358)
Retail	(1,809)	(3,593)	(34,630)	(54,191)
Proprietary	188	425	(3,731)	(2,708)
Futures				
Foreign	(1,800)	(7,740)	119,909	125,142
Institution	6,226	1,602	8,077	12,989

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	132	89	5,697	6,533	-22,024
Indonesia	55	153	466	317	4,585
Japan		207	999	5,755	6,535
Malaysia	3	16	359	386	1,847
Philippines	-3	-11	-142	-222	-997
South Korea	105	247	2,166	3,529	-12,558
Sri Lanka	0	0	-1	1	-8
Taiwan	-409	-1,518	-2,870	-3,496	-37,565
Thailand	47	226	1,429	1,557	4,999
Vietnam	-7	-17	98	112	79

Currency

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	108.68	0.05	0.1	13.5
USD-EUR	1.00	(0.00)	-0.0	-12.3
USD-GBP	1.18	(0.00)	-0.3	-12.8
YEN-USD	137.1	0.35	0.3	-16.0
CNY-USD	6.86	0.02	0.4	-7.3
THB-USD	36.11	0.06	0.2	-7.9

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,643.25	2.1	0.06	-12.0
The Global Dow Euro	3,433.23	0.09	0.00	0.4
DJ Global	482.45	0.8400	0.17	-16.1
Bloomberg World Index	375.79	(0.24)	-0.06	11.1
MSCI World	2,736.01	5.66	0.21	-15.3
MSCI Emergin Market	985.13	(4.41)	-0.45	-20.0
MSCI Thailand	529.79	(1.00)	-0.19	2.6
Americas				
Dow Jones	32,969.23	59.64	0.2	-9.3
NASDAQ	12,431.53	50.23	0.4	-20.5
S&P 500	4,140.77	12.04	0.3	-13.1
Europe				
Stoxx Europe 600	432.05	0.70	0.2	-11.4
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,667.46	14.94	0.4	-14.7
France CAC 40	6,386.76	24.74	0.4	-10.7
German DAX	13,220.06	25.83	0.2	-16.8
UK FTSE 100	7,471.51	(16.60)	-0.2	1.2
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	157.87	(0.86)	-0.5	-18.3
Thailand SET Index	1,631.55	(2.02)	-0.1	-1.6
China Shanghai SE Composit	3,215.2	(61.02)	-1.9	-11.7
China Shenzhen CSI 300	4,082.42	(78.66)	-1.9	-17.4
Hong Kong Hang Seng	19,268.74	(234.51)	-1.2	-17.6
Philippines Philippines Stock Exchange	6,643.45	25.07	0.4	-6.7
Indonesia Jakarta SE Composite	7,194.71	31.44	0.4	9.3
Japan Nikkei	28,313.47	(139.28)	-0.5	-1.7
Singapore Straits Times	3,233.48	(12.73)	-0.4	3.5
South Korea Korea Stock Exchange	2,447.45	12.11	0.5	-17.4
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,277.16	6.35	0.5	-14.8
Taiwan TaiwanWeighted	15,069.19	(26.70)	-0.2	-17.3

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,467.26	16.53	14.24	12.83	4.32
PHILIPPINE	6,643.45	17.16	15.79	13.36	1.93
SINGAPORE	3,233.48	12.20	12.51	10.93	3.99
KOSPI INDEX	2,460.05	10.39	10.32	9.62	2.16
TAIWAN	15,069.19	10.86	10.44	10.93	4.66
THAILAND	1,631.55	16.75	15.72	14.86	2.79
SET 50	988.14	17.12	16.11	14.98	2.59
INDAI	59,085.43	22.78	21.71	18.66	1.23
INDONESIA	7,194.71	15.41	16.46	15.56	2.50
VIETNAM	1,277.16	13.65	12.27	10.32	1.45
CHINA	3,369.17	14.03	11.19	9.83	2.53
SHANGHAI SE	3,215.20	14.02	11.18	9.82	2.54
HONGKONG	19,268.74	7.29	9.91	8.75	3.67
DOW JONES	32,969.23	18.16	17.58	15.96	2.02
S&P 500	4,140.77	20.23	18.25	16.97	1.57
NASDAQ	12,431.53	38.92	27.22	22.99	0.82
DAX INDEX	13,220.06	12.73	10.89	10.34	3.50
NIKKEI 225	28,313.47	28.57	15.87	14.95	1.97
Stock 600 (Europe)	432.05	15.14	11.96	11.62	3.35
MSCI WORLD	2,736.01	17.56	16.10	15.20	2.08

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	124.7	0.83	0.7	25.8
Crude Oil - WTI (spot month)	94.9	1.15	1.2	26.7
Crude Oil - Brent	101.2	1.00	1.0	30.8
Coal Newcatle (USD/Ton)	412.6	(5.00)	-1.2	143.3
Baltic Dry Index	1,271.0	1.00	0.0	-42.7
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	223.9	(1.80)	-0.8	0.5
Sugar Futures (USD / lb.)	18.0	0.15	0.8	-1.7
Copper (LME) USD/Ton	8,058.3	(112.50)	-1.4	-17.3
China Domestic Hot Rolled Steel	3,957.0	(32.00)	-1.0	-16.7
GOLD (spot)	1,751.2	3.04	0.2	-4.3
Soybean	467.7	(0.80)	-0.2	13.2

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	3.39	0.09	2.6	362.8
US: 5-Year Bond	3.23	0.07	2.2	153.6
US: 10-Year Bond	3.10	0.06	1.9	105.7
US: 30-Year Bond	3.31	0.06	1.8	74.2



News Comment

(+) SINGER (ซื้อ/เป้า 52.00 บาท) ได้ผลบวกจากการลงทุน JMART ใน BRR

นายกิตติพงศ์ กนกวิไลรัตน์ กรรมการผู้จัดการใหญ่ SINGER กล่าวว่า บริษัทจะเป็นจุดแรกที่เข้าไปมีส่วนร่วมใน Ecosystem ของ BRR โดยเข้าไปพูดคุยเบื้องต้น พบว่ามีครอบครัวชาวไร่อ้อย 8 หมื่น-1 แสนคน จาก 2 หมื่นครัวเรือน และยังมีชุมชนรอบข้าง ซึ่งถือว่าเป็นกำลังซื้อมหาศาล และยังมีสมาชิกที่อาจสนใจประกอบอาชีพเสริมที่มีอยู่ในเครือ SINGER ที่มีผลิตภัณฑ์และบริการหลากหลาย เช่น ประกันภัย เป็นต้น อีกทั้งมีรถบรรทุกและรถกระบะกว่า 2,500 คัน ในกระบวนการขนส่งของ BRR ที่เป็นโอกาสที่จะนำเสนอสินค้าอื่น ๆ โดยเฉพาะสินค้าเกษตร (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อยต่อแนวโน้มจาก การขยายช่องทาง การปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถบรรทุกที่เพิ่มขึ้น คาดประมาณ 1.4 พันล้านบาท (อิงจำนวนรถบรรทุกที่ 2.5 พันคัน, มูลค่าสินเชื่อต่อคันที่ 0.8 ล้านบาท เทียบเคียงมูลค่าสินเชื่อเฉลี่ยรถบรรทุกของ MICRO และอัตรา approval rate ที่ 70%) หนุนให้สินเชื่อของบริษัทจะสามารถขยายตัวได้ตามแผน (ปี 2022E ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็นสินเชื่อ C4C ใหม่ที่ 1.2-1.3 พันล้านบาท/ไตรมาส) รวมทั้งการเพิ่มตัวแทนจำหน่ายสินค้าซึ่งบวกต่อยอดขายสินค้า และทำให้สินเชื่อเช่าซื้อจะขยายตัวต่อเนื่อง ทั้งนี้เราประเมินว่าลูกค้ากลุ่มนี้เป็นลูกค้าเพื่อการพาณิชย์ และขนส่ง ซึ่งเป็นฐานลูกค้าหลักของบริษัทในปัจจุบันที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญทำให้มีโอกาสเป็น NPL ที่ต่ำ และทำให้ค่าใช้จ่ายสำรองของบริษัทจะยังสามารถรักษาได้ที่ credit cost ไม่เกิน 2.0% ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 1.2 พันล้านบาท (+73% YoY) และปี 2023E ที่ 1.7 พันล้านบาท (+39% YoY) จากสินเชื่อที่จะขยายตัวต่อเนื่องในระดับสูงปีละ +41%/+25% YoY และนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 52.00 บาท อิง 2022E PER ที่ 35x

(0) Construction Services (Overweight), Ground Transport (Neutral) BEM-ITD ผ่านช่องทางสมุดบัญชีประมุขสายสีส้มแล้ว, swf. เริ่มเปิดซองเทคนิคเมื่อวานนี้

หลังจากที่การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (swf.) ได้เปิดข้อเสนอซองที่ 1 ข้อเสนอด้านคุณสมบัติของการประกวดราคาโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี (สุวินทวงศ์) เมื่อวันที่ 1 ส.ค. ปรากฏว่าทั้ง 2 รายที่ยื่นซอง ได้แก่ 1) BEM และ 2) ITD และ Incheon Transit Corporation ผ่านการพิจารณาซองที่ 1 แล้ว โดยได้ประกาศรายชื่อผู้ผ่านการพิจารณาข้อเสนอซองที่ 1 ไปแล้วเมื่อวันที่ 23 ส.ค. ล่าสุดเมื่อวานนี้ (24 ส.ค.) คณะกรรมการคัดเลือกตามมาตรา 36 แห่ง พ.ร.บ. การร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน พ.ศ. 2562 พร้อมด้วยเอกชนทั้ง 2 ราย ได้ร่วมเปิดข้อเสนอซองที่ 2 ข้อเสนอด้านเทคนิค ซึ่งขั้นตอนจากนี้ swf. และคณะกรรมการคัดเลือก จะพิจารณาข้อเสนอ โดยรายได้ผ่านการพิจารณาเอกสารซองที่ 2 ก็จะเข้าการเปิดข้อเสนอซองที่ 3 ข้อเสนอด้านการลงทุนและผลตอบแทนต่อไป (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางซึ่งเป็นไปตามคาด โดยสำหรับขั้นตอนพิจารณาซองเทคนิค เบื้องต้นเราคาดจะใช้เวลาราว 2 สัปดาห์-1 เดือน อย่างไรก็ตาม เรายังมีความกังวลและมองว่าการประมูลมีความไม่แน่นอนสูงและมีโอกาสล่าช้า หลังจากที่ปัจจุบันสายสีส้มมีทั้งหมด 4 คดี (คดีศาลปกครอง 3 คดี และคดีศาลอาญาคดีทุจริตฯ 1 คดี) ซึ่งในเดือน ก.ค. BTS ได้ยื่นฟ้องศาลปกครองกลางเพิ่มเติมเพื่อให้เพิกถอนหรือยกเลิก RFP ประมูลรอบใหม่ ซึ่งยังอยู่ระหว่างการพิจารณาของศาล เบื้องต้นสำหรับการประมูลสายสีส้ม เรามองว่ามีความเป็นไปได้ 3 แนวทาง 1) swf. เปิดประมูลควบคู่กับการยื่นอุทธรณ์และการฟ้องร้อง, 2) ชะลอการประมูลจนกว่ากระบวนการอุทธรณ์และกระบวนการทางกฎหมายและคดีความที่เกี่ยวข้องเสร็จสิ้น, และ 3) กลับไปยกเลิกประมูลครั้งเก่าให้ชอบด้วยกฎหมายและเปิดประมูลใหม่ อย่างไรก็ตาม หากการประมูลเดินหน้าต่อ สำหรับผู้ที่ยื่นซองเรายังให้แต้มต่อ BEM มากกว่า กรณีชนะประมูลจะเป็น upside ราคาเป้าหมาย BEM ราว 3 บาท และ CK 7 บาท เบื้องต้นสำหรับกลุ่มรับเหมา เราคง "Overweight" แต่มีโอกาสปรับน้ำหนักลงจาก catalyst การประมูลโครงการใหม่ที่เริ่มลดหลังใกล้เลือกตั้ง และกลุ่ม Ground Transport คมน้ำหนัก "Neutral"



Company Report

(+) PTTEP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 200.00 บาท) คาดปัจจัยฤดูกาล และ hedging loss ที่ต่ำลงดันกำไรโตใน 2H22

เราคงค่าแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2023E ที่ 200.00 บาท (เดิม 190.00 บาท) อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวเดิมที่ USD65.0/bbl ทั้งนี้เราคาดว่า PTTEP จะเห็นแนวโน้มกำไรที่ดีต่อเนื่องไปใน 2H22E โดยบริษัทน่าจะเห็นปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น QoQ ใน 3Q22E จากการรับรู้โครงการ G1/61 (เอราวัณ) ขณะที่ราคาขายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (Gas ASP) น่าจะดีขึ้นจากผลกระทบที่ล่าช้า (lagged effect) ต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบใน 1H22 อีกทั้ง เราเชื่อว่าราคาน้ำมัน (หลังจากอ่อนตัว QoQ ใน 3Q22E จากความกังวลเงินเฟ้อ) จะกลับมาฟื้นตัวได้ใน 4Q22E จากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้นในประเทศตะวันตกซึ่งจะทำให้ราคาก๊าซในต่างประเทศสูงขึ้น และส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นตาม นอกจากนี้ เรายังคงมีหลายปัจจัยที่สนับสนุนราคาน้ำมันดิบให้ฟื้นตัวใน 4Q22E ซึ่งรวมถึงท่าของ OPEC+ ที่อาจจะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันเพื่อลดผลกระทบของอุปทานน้ำมันที่อาจจะเพิ่มขึ้นจากอิหร่านและลิเบีย เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/2023E ขึ้นเล็กน้อย +4%/+2% เป็น 7.16/7.43 หมื่นล้านบาท สูงขึ้นจาก 3.89 หมื่นล้านบาทในปี 2021 หลักๆเพื่อสะท้อน 1) ต้นทุนต่อหน่วย (unit cost) ที่ต่ำลง และ 2) ผลขาดทุนจากกิจกรรมป้องกันความเสี่ยง (hedging loss) ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เราได้ปรับประมาณการขายและ Gas ASP ของปี 2022E ลดลงมาใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของบริษัทมากขึ้น ราคาหุ้น outperform SET 28.7% ใน 6 เดือนที่ผ่านมา ตามแนวโน้ม Gas ASP ขาขึ้นและปริมาณการขายที่ดีขึ้น โดยราคาปิดล่าสุดสะท้อน 2023E PBV ที่ 1.32x (ประมาณ +0.5SD บนค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ทั้งนี้เราเชื่อว่าราคาหุ้นมีแนวโน้มจะปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่น่าจะฟื้นตัวใน 4Q22E หลังจากปรับตัวลง QoQ ใน 3Q22E จากความกังวลด้านเงินเฟ้อ โดยเรามองว่าการฟื้นตัวของราคาน้ำมันดิบ 4Q22E จะได้แรงหนุนจากท่าของ OPEC+ ที่พร้อมจะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมัน การปรับตัวขึ้นของราคาพลังงานทดแทน (เช่น ก๊าซและถ่านหิน) และอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในช่วงฤดูหนาว

(+) EPG (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) กำไรจะเติบโตชัดเจนตั้งแต่ 2QFY23E จาก Aeroklas ที่ฟื้นตัว

เราคงค่าแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 12.00 บาท อิง FY23E core PER ที่ 21.7 เท่า (5-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นบวกจากการ SET Opportunity Day (23 ส.ค.) จากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่จะกลับมาเติบโตชัดเจนขึ้นตั้งแต่ 2QFY23E ตามที่ได้ประเมินไว้ โดยมีประเด็นที่น่าสนใจดังนี้ 1) EPG ยังมั่นใจรายได้ปี FY23E จะเติบโต +12%-15% YoY แม้รายได้ 1QFY23 จะลดลง -3% YoY รวมถึงยังคงเป้าหมาย GPM ที่ 29%-32% (1QFY23 = 32.9%, FY22 = 31.8%), 2) Aeroklas จะกลับมาฟื้นตัวโดดเด่นตั้งแต่ 2QFY23E จากการรับรู้รายได้จากบริษัทย่อยใหม่ 4Way ตั้งแต่เดือน ก.ค.22, ได้รับคำสั่งซื้อใหม่ และสาขาใหม่ที่ออสเตรเลียมีรายได้ดีขึ้น, 3) Aeroflex ได้ผลบวกจากตลาดในสหรัฐที่เติบโตต่อเนื่อง จากกำลังผลิตใหม่และการขยายตลาด รวมถึงตลาดญี่ปุ่นและไทยมีทิศทางที่ดีขึ้น และ 4) GPM มีแนวโน้มทรงตัวต่อเนื่อง จากต้นทุนวัตถุดิบปิโตรเคมีที่ปรับตัวลดลง โดย PP ลดลง -20% QTD และ HDPE ลดลง -16% QTD เรายังคงประมาณการกำไรปกติ FY23E ที่ 1.5 พันล้านบาท +3% YoY โดย 1QFY23E คิดเป็น 16% จากทั้งปี ขณะที่แนวโน้มกำไรจะกลับมาดีขึ้นต่อเนื่อง โดยเราประเมินกำไร 2QFY23E จะกลับมาอยู่ที่ระดับ 350-400 ล้านบาทได้ จากการฟื้นตัวของ Aeroklas และ Aeroflex ที่ดีขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงจะดีขึ้นต่อเนื่องใน 3QFY23E จากการเติบโตทั้ง 3 ธุรกิจ และได้ผลบวกมากขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลง ราคาหุ้น underperform SET -2% ใน 3 เดือน จากผลการดำเนินงาน 1QFY23 ที่ชะลอตัว และต่ำกว่าคาด ทั้งนี้ เรายังแนะนำ "ซื้อ" จาก 1) กำไรจะกลับมาดีขึ้นต่อเนื่องใน 2Q-4QFY23E ขณะที่กำไรปกติ FY23E-FY24E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง, 2) valuation ปัจจุบันน่าสนใจเทรด FY23E core PER ที่ 17.8 เท่า คิดเป็น -0.5SD



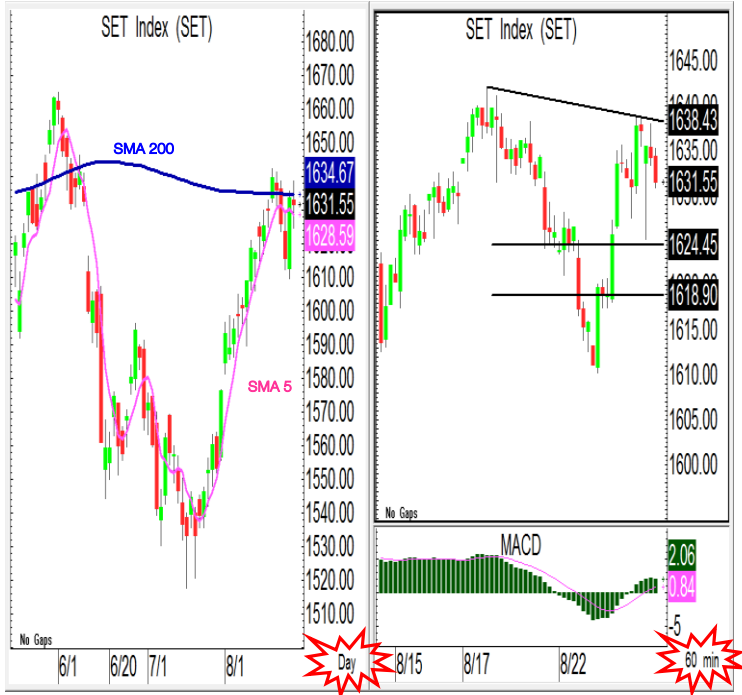
Technical View

SET Index

1631.55 -2.02 (-0.12%) // 82,621

Sideway ที่มีน้ำหนักในเชิงบวก

กรอบการเคลื่อนไหว 1624-1638 จุด



ดัชนีเวลานี้มีทิศทางค่อนข้างผันผวน ถึงแม้จะยก High-Low ได้ แต่การแกว่งตัวยังอยู่ในกรอบแคบ สลับขึ้นลงขึ้นทั้งแดนลบ-ลบ ตลอดทั้งวัน กรอบอยู่ระหว่าง 1624-1638 จุด ก่อนทำปิดที่ 1631 จุด จากภาพดังกล่าวดัชนีดูมีทิศทางที่ยังลังเล ยังไม่สามารถยืนยันเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน (1634) ได้อย่างมั่นคง ดังนั้นกรอบหลักของดัชนียังอยู่ระหว่าง 1609-1642 จุด โดยภาพระดับวันเชื่อก็คงยังเป็น Sideway กรอบล่าง 1618-1624 จุด ขณะที่กรอบบน 1638-1645 จุด

แนวรับ	1618-1624
--------	-----------

แนวต้าน	1638-1645
---------	-----------

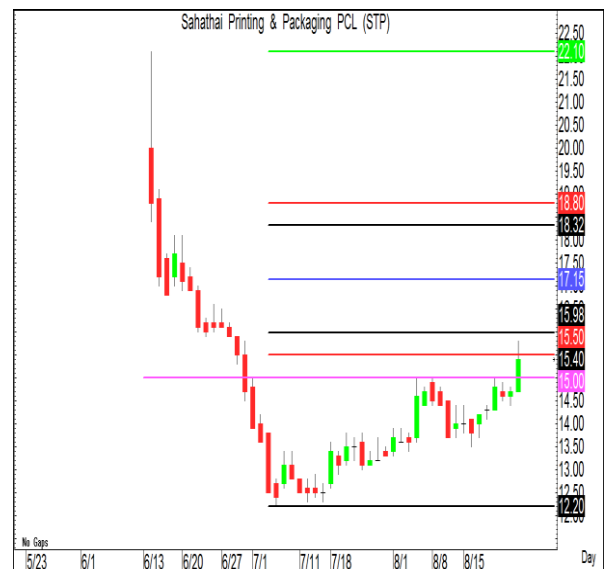
“หุ้นในดวงใจ”

STP ปิด 15.40 +0.70 (+4.76%)



แนวรับ	14.80-15.30
แนวต้าน	15.90-16.40
Cut Loss <	14.20

SEOIL ปิด 4.36 -0.04 (-0.91%)



แนวรับ	4.24-4.32
แนวต้าน	4.50-4.70
Cut Loss <	4.10

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)



Market

ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (24 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มพลังงาน หลังจากราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมประจำปีของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ที่เมืองแจ็กสัน โฮล ซึ่งจะเปิดฉากขึ้นในวันนี้ รวมทั้งการกล่าวสุนทรพจน์ของนายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟดในวันศุกร์นี้ด้วย

ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 32,969.23 จุด เพิ่มขึ้น 59.64 จุด หรือ + 0.18%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,140.77 จุด เพิ่มขึ้น 12.04 จุด หรือ +0.29% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,431.53 จุด เพิ่มขึ้น 50.23 จุด หรือ +0.41%

ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (24 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับขึ้นของหุ้นกลุ่มปลอดภัย แม้ความวิตกกังวลเกี่ยวกับวิกฤตพลังงานและแนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ซบเซาสกัดกั้นการปรับตัวขึ้น

ทั้งนี้ ดัชนี Stoxx Europe 600 ปิดที่ 432.05 จุด เพิ่มขึ้น 0.70 จุด หรือ +0.16%

ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,386.76 จุด เพิ่มขึ้น 24.74 จุด หรือ +0.39%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 13,220.06 จุด เพิ่มขึ้น 25.83 จุด หรือ +0.20% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,471.51 จุด ลดลง 16.60 จุด หรือ -0.22%

สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 3 สัปดาห์ในวันพุธ (24 ส.ค.) หลังมีสัญญาณบ่งชี้ว่าการรื้อฟื้นข้อตกลงนิวเคลียร์อิหร่านกำลังเผชิญกับความไม่แน่นอน นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐที่ปรับตัวลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว

ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 1.15 ดอลลาร์ หรือ 1.2% ปิดที่ 94.89 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 29 ก.ค.

ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 1 ดอลลาร์ หรือ 1% ปิดที่ 101.22 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 29 ก.ค.

สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันพุธ (24 ส.ค.) ขณะที่นักลงทุนระมัดระวังการซื้อขายก่อนที่นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะกล่าวสุนทรพจน์ในการประชุมประจำปีของเฟดที่เมืองแจ็กสัน โฮลในวันศุกร์นี้

สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 30 เซนต์ หรือ 0.02% ปิดที่ 1,761.5 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

ภาคเอกชนห่วงสัญญาณการเมือง จุดเชื่อมั่นธุรกิจฟื้นเศรษฐกิจสะกดภายหลังจากศาลรัฐธรรมนูญ มีมติ 5:4 รับคำร้องวาระ 8 ปี พล.อ.ประยุทธ์ จันทร์โอชา นายกรัฐมนตรี โดยสั่งให้หยุดปฏิบัติหน้าที่ เอาไว้ก่อนเป็นการชั่วคราวจนกว่าจะมีคำวินิจฉัย "ภาคเอกชนธุรกิจ" ต่างมองวาระระยะสั้นจะไม่กระทบต่อเศรษฐกิจ หากห่วงในภาวะสัญญาณการ อาจกระทบความเชื่อมั่นและการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศ

■ "สถาบันการเงิน" ตบเท้าร่วมงาน 161 ราย จาก 76 กองทุนทั่วโลก

"ตลก." ช่างไทยแลนด์โฟกัส สร้างความมั่นใจ นักลงทุนต่างชาติเข้าลงทุนตลาดหุ้นไทย เผย ส.ค. พันด์โฟลว์ไหลเข้า 5 หมื่นล้าน รวมถึงแต่ต้นปีซื้อสุทธิ 1.68 แสนล้าน เหตุเศรษฐกิจฟื้น-กำไรจบ.ครึ่งปีแรกโต 27% สมว.คลังชี้ฐานะการคลัง ไทยแกร่ง

■ ADVANC สยายปีกร่วมพันธมิตรแสดงตนดิจิทัล

ADVANC เดินหน้าขยายบริการยืนยันตัวตนให้ครอบคลุมทั้งการเปิดบัญชีธนาคารออนไลน์, การเปิดบัญชีซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล, การเปิดบัญชีหลักทรัพย์ออนไลน์, การซื้อกองทุนและประกันภัยออนไลน์ และการยืนยันขอสินเชื่อส่วนบุคคล ดึงพันธมิตรกลุ่มธุรกิจฟินเทคและประกันกว่า 20 ราย ร่วมบริการ

■ BEC โค้งสามต้นรับเงินโฆษณาพุ่งลิขสิทธิ์ละครคืน

BEC รับอานิสงส์เศรษฐกิจฟื้น-เปิดประเทศ หนุนเปิดเงินโฆษณาพุ่ง ต้นผลงาน Q3/2565 พร้อมแจ่ม จ่อยาลิขสิทธิ์ละคร-ซีรีส์ ใหม่ 6 เรื่อง เข้า VIU-Netflix (ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้) สร้างรายได้และกำไรเพิ่ม มั่นใจรายได้รวมปี 2565 โตแบบตัวเลขหลักเดียว

■ CRD แเบ็กบล็อกแน่น เล็งบุกเข้า 380 ล้าน

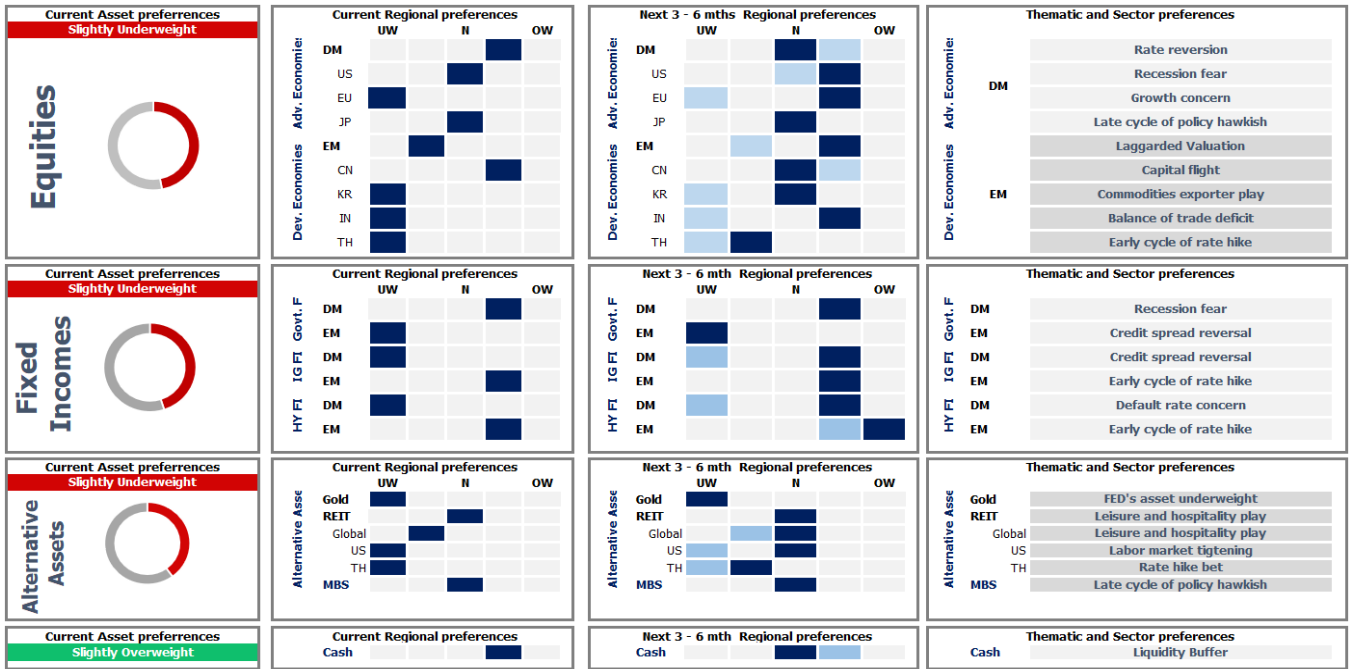
CRD โชว์แบ็กบล็อกครึ่งปีแรกแตะ 1.63 พันล้านบาท คาดบุกเข้าไตรมาส 3/2565 กว่า 380 ล้านบาท วายกิศทางครึ่งปีหลังเร่งบริหารจัดการต้นทุน หลังราคาวัสดุก่อสร้างปรับตัวสูงขึ้น

■ GUNKUL ปลื้ม! สาธารณสุขมาเลย์ เยี่ยม รง.กัญชง-มั่นใจรับรัฐรายได้เพิ่ม

รองนายก รมต.และรมต.สาธารณสุข นำทีมรัฐมนตรีสาธารณสุขมาเลเซีย เยี่ยมชมโรงงานสกัดสารสำคัญจากพืชกัญชง-กัญชา ทางกาพย์ของ "จี.เค.โอบีโอ เอ็กซ์แอสชั่น" ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บมจ.กัญชงอินจิเนียริ่ง หรือ GUNKUL พร้อมแบ่งปันประสบการณ์กัญชง-กัญชามาใช้ในการแพทย์และสุขภาพ จะก่อให้เกิดประโยชน์มหาศาลต่อประชาชน ระบบสาธารณสุขและประเทศ ด้าน "ดร.สมบุรณ์ เอื้ออักษมาลัย" มั่นใจธุรกิจกัญชง-กัญชา จะทยอยรับรัฐรายได้ให้ GUNKUL เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในอนาคตอย่างแน่นอน

■ LEO มีข่าวดีจับมือพันธมิตร ต่อยอดโลจิสติกส์-อภิป่า 50%

LEO เตรียมประกาศข่าวดีจับมือพันธมิตรทั้งในและต่างประเทศ ต่อจิ๊กซอว์โลจิสติกส์สู่ขนส่งความเร็วสูงลาว-จีน บิ๊กบอส "เกตต์วิทย์ สิริสุนทรวงศ์" ปรับเป้ารายได้ปีนี้โต 45-50% ทะลุ 5 พันล้านบาท เดินหน้าร่วมทุนควบรวมกิจการ



Thailand Equity : Underweight ยังคงน้ำหนักลงทุนหุ้นไทยด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาด และแนะนำให้นักลงทุนรอดูเลนนักท่งที่คาดว่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วหรือไม่ เพราะจะเป็นตัวแปรสำคัญที่ทำให้เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัว



U.S. Equity: Neutral ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด จากทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดที่มีแนวโน้มที่จะขึ้นดอกเบี้ยได้น้อยลงในช่วงต่อจากนี้ อย่างไรก็ดี ตัวแปรสำคัญสำหรับการลงทุนในช่วงต่อจากนี้ยังคงเป็นผลกำไรของตลาดในปี 22 – 23 เนื่องจากจะเป็นตัวบ่งชี้สำคัญในการกำหนด Upside ของดัชนี S&P500 โดยรวม เนื่องจากการทาง KTBST มองว่าการ Rotation ในช่วงต่อจากนี้จะมีกลุ่ม Growth เป็นผู้นำ และการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนควรมาพร้อมกับการปรับประมาณการกำไรที่ขึ้นด้วยเช่นกัน



Europe Equity: Underweight ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทาง การเรียกประชุมฉุกเฉินของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความประมาททางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางลบในด้านตลาดการเงินโดยตรง



Japan Equity: Neutral ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังดัชนีตลาดหุ้น NIKKEI ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดย Valuation ในปัจจุบันนั้นไม่ได้อยู่ในระดับที่ได้เปรียบดังเช่นในเดือนมิถุนายน ในขณะที่พื้นฐานของเศรษฐกิจโดยรวมนั้นไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงในทางที่ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ



China Equity: Slightly Overweight เราปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีน หลังจากทางการจีนเริ่มมีการผ่อนปรนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 มากขึ้น อีกทั้งในฝั่งของสหรัฐฯ ที่ประสบกับภาวะเงินเฟ้อ เลยมีแนวโน้มที่สหรัฐฯ จะกลับมาเจรจาเรื่องการยกเว้นภาษีการนำเข้าจากจีนมากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะมีประโยชน์ต่อภาคการส่งออกของจีน



Emerging Equity: Slightly Underweight คงน้ำหนักลงทุนใน BM น้อยกว่าตลาด จากประเด็นแรงกดดันด้านภาระระบาดของ Omicron ที่จะกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ประกอบกับการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดจะกดดันค่าเงินในตลาดเกิดใหม่อย่างมีนัยสำคัญ



Gold: Underweight เราเริ่มมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อราคาทองคำ หลังผลการประชุม FED เดือนธันวาคมออกมา สะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีความแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น ทำให้ภาพของอุปสงค์ความต้องการในสินทรัพย์ปลอดภัยเริ่มลดลงตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันความเสี่ยงในการทำ QT ของเฟดหลังการขึ้นดอกเบี้ยจะกดดันราคาทองคำไปอีกอย่างน้อย 1 ปี



Oil : Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021



Property Fund/REITs/IFF : Neutral ปรับเข้าสู่ระดับ Neutral หรือเท่ากับตลาด หลังทิศทาง การปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FOMC มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้แนวโน้มการฟื้นตัวของค่าเช่าในกลุ่ม REIT ทั่วโลกฟื้นตัวได้ตามลำดับในทิศทางเดียวกับดอกเบี้ยและเงินเฟ้อ



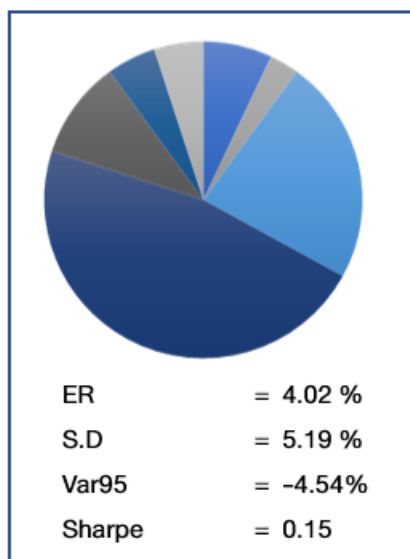
Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Neutral หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear แต่ปรับลดสัดส่วนการถือครองตราสารหนี้ภาคเอกชนใน DM จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสน้อยลงตามลำดับ

Analyst: Econs & Asset Allocation Team

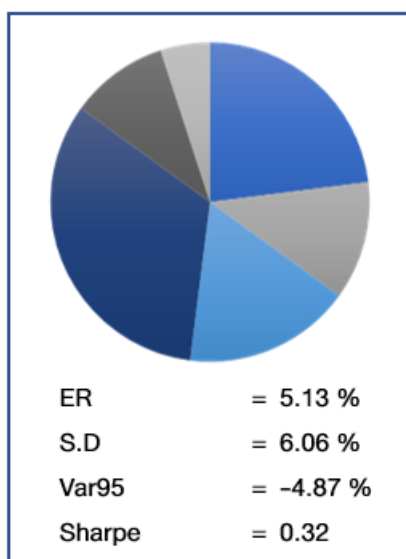


Strategic Asset Allocation Recommendation

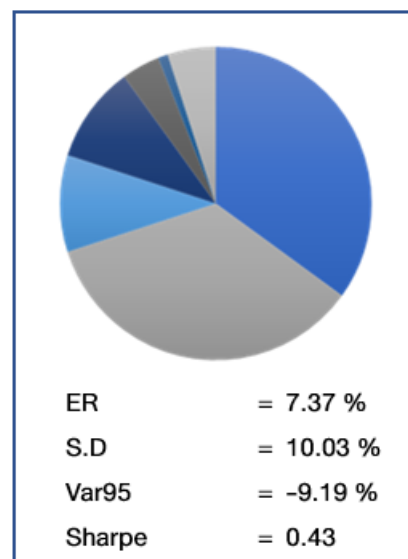
Conservative



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	OW	OW	7.00%	7.61%	0.00%	23.0%	23.12%	-0.48%	35.0%	34.67%	0.00%
	U.S.	NT	NT		0.28%	0.00%		0.87%	0.00%		1.28%	0.00%
	Europe	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	OW	NT		0.00%	-0.27%		0.06%	-0.77%		0.10%	-1.25%
	Overall EM portion	UW	UW	3.00%	1.34%	0.00%	12.00%	7.00%	0.00%	35.00%	23.70%	0.00%
	China	OW	OW		0.50%	0.00%		2.70%	0.00%		9.00%	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	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	5.75%	0.27%	5.0%	10.25%	1.25%	5.0%	10.25%	1.25%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	48.00%	50.11%	0.00%	33.0%	35.00%	0.00%	10.0%	12.00%	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	OW	OW			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	OW	OW	0.00%	23.41%	0.00%	0.0%	12.00%	0.00%	0.0%	5.00%	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



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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานหรือการประเมินกิจกรรมของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800