



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ กลับมาที่โหมด Sideway เหมือนเดิม วันนี้จับตาดู กสทช. พิจารณา TRUE+DTAC
- ตลาดต่างประเทศ กลับไปกลัวเรื่องเงินเฟ้อ และ Bond Yield อีกครั้ง ล่าสุด Bond Yield 10 ปีสหรัฐฯ ยังแตะ 4.0% ซึ่งเป็นสัญญาณหนึ่งในการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ใสมองว่ายังเป็นตัวกดดันตลาด
- ตลาดหุ้นไทยนักลงทุนต่างชาติกลับมาขาย Net Sell วานนี้ 76 ล้านบาท จากที่เราคาดไว้วานนี้นักลงทุนต่างชาติอาจจะกลับมาซื้อต่อเนื่องจึงจะไม่เกิดขึ้นในเรื่งนี้ และเงินบาทยังอ่อนค่าต่อ ล่าสุด 38.3 บาท/ดอลลาร์
- Event หลัก ๆ ที่ต้องติดตามวันนี้ คือ การพิจารณาดีล TRUE+DTAC ที่ควรจะจบลง คาดว่าวันนี้ กสทช. จะต้องมีการตัดสินใจเกิดขึ้น ซึ่งหากดีลนี้ผ่านหรือสามารถเกิดขึ้นได้ จะเป็นลบต่อหุ้น ADVANC
- หุ้นส่งมอบวันนี้ ได้แก่ KTC (DAOL ประเมินกำไรสุทธิ 3Q22E ที่ 1.94 พันล้านบาท +47% YoY, +3% QoQ) และ TTB (DAOL ประเมินกำไรสุทธิ 3Q22E ที่ 3.08 พันล้านบาท +30.6% YoY; -10.4% QoQ)
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ และ ยอดขายรถยนต์ของไทย

Strategy

- ตลาดไทยอิงกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์นี้ ไม่ได้มีสัญญาณกลับตัวที่จริงจัง กลยุทธ์ ยังเน้นหุ้นที่ราคาลงมาลึกเป็นหลัก และเน้น trading รอบสั้น จนกว่าตลาดจะยืนยันสัญญาณซื้อ ด้วยการผ่าน 1600 จุด ขึ้นไปได้ก่อน
- หุ้นที่ราคาลงมาลึก อาจมีการเข้ามาเก็งกำไรช่วงสั้น วันนี้ เราชอบ IVL, THANI, TQM
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำหุ้น BRR* ออก และนำ CHAYO เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CHAYO(10%), CENTEL(10%), DOHOME(10%), AP(10%), BEC(10%), CBG(10%), CPN(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

CHAYO: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 9.00 บาท) "สุนราคาหุ้น Bottom out พร้อมเข้าดูซื้อหน้าพอร์ต"

- สุนราคาหุ้น Bottom out หลังการปรับฐานเป็นเวลากว่า 5 เดือนหรือ -33% นับจากเดือน มิ.ย. สะท้อนความเสี่ยงและการปรับลดประมาณการกำไรของตลาดไปแล้ว
- ในช่วง 4Q22E-1Q23E เตรียมซื้อกองหน้าใหม่เข้าพอร์ตตามการทยอยขึ้นและบริการความเสี่ยงของธนาคารและสถาบันการเงินต่างๆ ส่วนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมีผลต่อ CHAYO ในปี '22-'23 จำกัด บ. มีเงินทุนเพียงพอจาก Warrant การขาย NPA และ IPO CHAYO Capital
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 262 ลบ. และ 396 ลบ. +1.4%YoY, +38%YoY ตามลำดับ

Technical : TLI, TSR

Derivative In Trend

S50U22 : Trading Short

แนวรับ : 943-946 จุด
แนวต้าน : 953-956 จุด
Cut : 941 จุด

ทองคำ: Trading Short

แนวรับ : 1614-1622
แนวต้าน : 1635-1640
Cut : 1642 จุด

News Comment

- (+) SAWAD (ซื้อ/เป้า 53.00 บาท) จับมือ LINE BK เพิ่มทางเลือกในการเข้าถึงสินเชื่อ
- (0) Energy (Neutral) ราคาน้ำมันขึ้นเล็กน้อยหลังปริมาณน้ำมันดิบคงคลัง US ลดลงแม้จะมีข่าวปล่อยน้ำมัน SPR เพิ่มเติม 15mmbbl
- (0) BTS (ถือ/เป้า 9.30 บาท) กทม.เตรียมประกาศค่าโดยสารสายสีเขียวส่วนต่อขยาย 2 อัตรา 15 บาทตลอดสาย

Company Report

- (+) EPG (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) 2Q-3QFY23E จะดีขึ้นต่อเนื่อง นำโดยกลุ่มธุรกิจชิ้นส่วนรถยนต์
- (-) SPRC (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) คาด 3Q22E เป็นจุดต่ำสุดของปี; 4Q22E ขึ้นตัวตาม crack spread

Economic Outlook

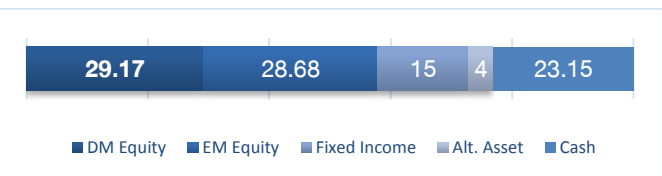
- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.33% ดัชนี S&P500 -0.85% และดัชนี Nasdaq -0.67%** โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มการเงิน และกลุ่มสุขภาพ ส่วนทางกับกลุ่มพลังงานที่เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวที่สามารถปรับตัวขึ้นได้ การปรับตัวลดลงของตลาดสหรัฐฯ คาดว่าเป็นผลมาจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีของสหรัฐฯ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังไม่ปรับเพิ่มสัดส่วนน้ำหนักการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ แม้ว่าโดยภาพรวมผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ที่ออกมาจะดีกว่าที่คาดการณ์ไว้แต่มองว่าจะเป็นเพียงปัจจัยหนุนตลาดในช่วงสั้น ซึ่งตลาดสหรัฐฯ ยังคงมีแรงกดดันจากคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มชะลอและอาจเป็นปัจจัยให้คาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนไม่ได้มีการปรับขึ้น

What to Watch

ติดตามการประกาศอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดีประเภท 1 ปี และ 5 ปีจากรธนาคารกลางจีน โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิมที่ 3.65% และ 4.3% ตามลำดับ ซึ่งปัจจัยหลักที่กดดันเศรษฐกิจในปัจจุบันมาจากการควบคุมการแพร่ระบาด ทาง DAOL มองว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะส่งประสิทธิภาพไม่ได้เต็มที่นักภายใต้อุปสงค์ที่ถูกกดดันจากการล็อกดาวน์ที่ยังเกิดขึ้นในบางเมือง

Date	Major Events	Expected	Prior
20-Oct-22	US Fed Jefferson/ Cook Speech		
	CN Loan Prime Rate 1Y	3.65%	3.65%
	US Existing Home Sales Sep (Millions)	4.69	4.80

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,588.72 จุด ลดลง 1.64 จุด (-0.10%) มูลค่าการซื้อขาย 48,958.25 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ตลาดตอบรับแผนยกเลิกภาษีของอังกฤษ ตัวแปรในประเทศ งบกลุ่มธนาคารเริ่มทยอยส่งงบ 3Q

Most Active

1. BDMS
2. PTTEP
3. DELTA

Top Gainers

1. JKN
2. UMI
3. CPL

Top Losers

1. JTS
2. JAS
3. PPPM

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
INSUR	1150.30	13315.11	2.00%
PETRO	1343.05	939.92	1.57%
BANK	5577.25	378.61	1.01%
CONMAT	1281.88	8823.8	0.67%
PKG	925.36	5167.44	0.22%
FOOD	3943.99	12320.19	0.15%
FIN	2303.73	4429.74	0.12%
ENERG	9293.32	24278.55	-0.06%
SET	48990.05	1588.72	-0.10%
TRANS	1914.27	359.44	-0.11%
ICT	3153.84	165.74	-0.28%
COMM	2934.14	34954.37	-0.40%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(4,911)	(10,841)	(13,094)	94,558
Stock				
Foreign	(76)	(2,016)	(8,002)	142,233
Institution	185	4,586	(9,134)	(133,136)
Retail	(24)	(2,690)	18,710	(8,361)
Proprietary	(85)	120	(1,573)	(737)
Futures				
Foreign	33,972	57,271	(4,459)	(30,844)
Institution	879	(6,228)	(5,099)	942

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	104	82	-696	-696	-23,249
Indonesia	6	114	263	263	5,099
Japan		2,749	12,346	9,597	-6,007
Malaysia	22	11	-163	-163	1,431
Philippines	2	14	8	8	-1,216
South Korea	140	336	1,273	1,273	-12,243
Sri Lanka	0	1	5	5	41
Taiwan	-389	-787	-2,308	-2,308	-46,875
Thailand	-2	-53	-212	-212	4,306
Vietnam	-5	3	77	77	24

Currency

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
USD Index Spot Rate	112.98	0.85	0.8	18.1
USD-EUR	0.98	(0.01)	-0.9	-14.1
USD-GBP	1.12	(0.01)	-0.9	-17.2
YEN-USD	149.9	0.64	0.4	-23.2
CNY-USD	7.23	0.03	0.4	-12.1
THB-USD	38.32	0.23	0.6	-13.4

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg
World				
The Global Dow	3,295.7	(13.29)	-0.40	-20.5
The Global Dow Euro	3,169.63	6.60	0.21	-7.4
DJ Global	429.21	(3.9000)	-0.90	-25.5
Bloomberg World Index	337.94	(3.57)	-1.05	-0.2
MSCI World	2,439.3	(18.56)	-0.76	-24.5
MSCI Emergin Market	865.91	(13.16)	-1.50	-29.7
MSCI Thailand	514.28	(0.78)	-0.15	-0.4
Americas				
Dow Jones	30,423.81	(99.99)	-0.3	-16.3
NASDAQ	10,680.51	(91.89)	-0.9	-31.7
S&P 500	3,695.16	(24.82)	-0.7	-22.5
Europe				
Stoxx Europe 600	397.73	(2.11)	-0.5	-18.5
Euro Zone	3,471.24	7.41	0.2	-19.2
France	6,040.72	(26.28)	-0.4	-15.6
German	12,741.41	(24.20)	-0.2	-19.8
UK	6,924.99	(11.75)	-0.2	-6.2
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	137.39	(1.51)	-1.1	-28.9
Thailand	1,588.72	(1.64)	-0.1	-4.2
China	3,044.38	(36.58)	-1.2	-16.4
China	3,776.53	(61.74)	-1.6	-23.6
Hong Kong	16,511.28	(403.30)	-2.4	-29.4
Philippines	6,148.31	19.67	0.3	-13.7
Indonesia	6,860.42	25.92	0.4	4.2
Japan	27,257.38	101.24	0.4	-6.3
Singapore	3,022.8	(3.08)	-0.1	-3.2
South Korea	2,237.44	(12.51)	-0.6	-25.7
Vietnam	1,060.07	(3.59)	-0.3	-29.2
Taiwan	12,976.76	(147.92)	-1.1	-28.8

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,415.10	15.74	13.83	12.37	4.53
PHILIPPINE	6,148.31	15.88	14.55	12.74	2.18
SINGAPORE	3,022.80	11.32	11.55	10.18	4.28
KOSPI INDEX	2,213.10	9.39	9.87	9.67	2.26
TAIWAN	12,976.76	9.20	9.17	10.38	5.63
THAILAND	1,588.72	15.00	15.06	14.34	2.86
SET 50	952.96	16.24	15.11	14.22	2.69
INDAI	59,107.19	22.62	22.64	19.62	1.23
INDONESIA	6,860.42	14.68	14.85	14.74	2.68
VIETNAM	1,060.07	11.43	10.02	8.43	1.77
CHINA	3,190.28	13.32	10.80	9.45	2.71
SHANGHAI SE	3,044.38	13.30	10.79	9.44	2.71
HONGKONG	16,511.28	6.24	9.29	8.08	4.10
DOW JONES	30,423.81	17.19	16.31	14.77	2.22
S&P 500	3,695.16	18.15	16.52	15.31	1.79
NASDAQ	10,680.51	34.97	24.15	18.25	0.97
DAX INDEX	12,741.41	12.42	10.20	9.84	3.65
NIKKEI 225	26,973.04	27.00	14.71	14.52	2.06
Stock 600 (Europe)	397.73	13.88	11.11	10.72	3.55
MSCI WORLD	2,439.30	15.79	14.70	13.84	2.29

Commodities

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg
Bloomberg Commodity Index	111.2	(0.60)	-0.5	12.1
Crude Oil - WTI (spot month)	85.6	2.73	3.3	14.2
Crude Oil - Brent	92.4	2.38	2.6	18.4
Coal Newcatle (USD/Ton)	391.0	3.15	0.8	130.5
Baltic Dry Index	1,875.0	32.00	2.0	-15.4
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	228.0	1.30	0.6	2.3
Sugar Futures (USD / lb.)	18.7	(0.02)	-0.1	1.2
Copper (LME) USD/Ton	7,455.8	(27.25)	-0.4	-23.5
China Domestic Hot Rolled Steel	3,903.0		0.0	-17.8
GOLD (spot)	1,629.4	(22.78)	-1.4	-11.0
Soybean	401.7	(0.10)	-0.0	-2.1

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg
US: 2-Year Bond	4.56	0.13	2.9	523.4
US: 5-Year Bond	4.36	0.14	3.2	245.5
US: 10-Year Bond	4.13	0.13	3.2	173.9
US: 30-Year Bond	4.12	0.10	2.4	116.7



News Comment

(+) SAWAD (ซื้อ/เป้า 53.00 บาท) จับมือ LINE BK เพิ่มทางเลือกในการเข้าถึงสินเชื่อ

LINE BK ผู้ให้บริการ Social Banking จับมือ SAWAD นำเสนอทางเลือกให้กับลูกค้า LINE BK โดยนำเสนอผลิตภัณฑ์สินเชื่อเงินด่วนของศรีสวัสดิ์หลายประเภท ผ่านช่องทาง LINE Official Account ของ LINE BK เพื่ออำนวยความสะดวกแก่ลูกค้า ซึ่งในช่วงแรกจะมีการสื่อสารและแนะนำผลิตภัณฑ์แก่ลูกค้าเฉพาะกลุ่ม โดยในปัจจุบันมีลูกค้าสมัครใช้งาน LINE BK มากกว่า 5 ล้านคน และมีการติดตาม LINE Official Account ของ LINE BK อีกกว่า 9 ล้านคน *(ที่มา: ผู้จัดการรายวัน)*

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อข่าวข้างต้น โดยเราประเมินว่า SAWAD จะได้ผลบวกจากการเพิ่มขยายฐานลูกค้า และเข้าสู่ลูกค้ากลุ่มออนไลน์มากขึ้น ทำให้สินเชื่อมีโอกาสที่จะขยายตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เราคาดว่ากระบวนการดำเนินงานจะอยู่ในรูปแบบที่ SAWAD ใช้บริการช่องทางบริการปล่อยสินเชื่อผ่าน Line BK ทำให้ KBANK ได้ผลบวกจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น จากการที่ SAWAD มาใช้ช่องทางในการปล่อยกู้ผ่าน LINE BK ขณะที่ SAWAD จะเป็นผู้บริหารจัดการสินเชื่อ และติดตามหนี้ ทั้งนี้เราประเมิน upside ต่อกำไรสุทธิ SAWAD ปี 2023E ที่ +2% ต่อสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นทุกๆ 1.0 พันล้านบาท (อิง loan yield 24%, Cost of fund 3.7%, Cost to income 38% และ credit cost 0.8%) **เบื้องต้นเราแนะนำให้ซื้อ SAWAD (ซื้อ/เป้า 53.00 บาท) และ KBANK (ซื้อ/เป้า 190.00 บาท)**

(0) Energy (Neutral) ราคาน้ำมันขึ้นเล็กน้อยหลังปริมาณน้ำมันดิบคงคลัง US ลดลงแม้จะมีข่าวปล่อยน้ำมัน SPR เพิ่มเติม 15mmbbl

วานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวสูงขึ้น 2.6% เป็น USD92.4/bbl หลังสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) รายงานปริมาณน้ำมันดิบคงคลังลดลง 1.7 ล้านบาร์เรล (mmbbl) มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลงเพียง 1.2mmbbl ในขณะเดียวกัน ทางประธานาธิบดีของ US ออกมาประกาศว่า US เตรียมที่จะระบายน้ำมันจากคลังสำรองทางยุทธศาสตร์ (SPR) เพิ่มเติมอีก 15mmbbl เพื่อสกัดการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมัน โดยจะเป็นการปล่อยเพิ่มเติมจากแผนเดิมที่ 180mmbbl ซึ่งจะจบลงในเดือน ต.ค. นอกจากนี้ EIA รายงานปริมาณน้ำมัน gasoline คงคลังลดลง 0.1mmbbl น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลง 2.2mmbbl ส่วนปริมาณน้ำมันคงคลังฮีตติงออยล์และน้ำมันดีเซล เพิ่มขึ้น 0.1mmbbl ส่วนทางกับที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลง 2.5mmbbl *(ที่มา: Reuters, Infoquest)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้ โดยเรามองว่าแผนการปล่อยน้ำมัน SPR เพิ่มเติม (คิดเป็น 0.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) เป็นระยะเวลา 1เดือน) นั้นจะมีผลกระทบจำกัดเมื่อเทียบกับแผนการปล่อย SPR เดิมที่ 1.0mbd เป็นระยะเวลา 6 เดือน และแผนการลดกำลังการผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC+ ที่ 2.0mbd นอกจากนี้ ปัจจุบัน ปริมาณน้ำมันดิบ SPR อยู่ที่เพียง 405mmbbl ต่ำที่สุดเป็นประวัติการณ์ ซึ่งเชื่อว่า US เองน่าจะต้องมีแผนการซื้อน้ำมันดิบกลับในอนาคตเพื่อเพิ่มปริมาณน้ำมันดิบ SPR ในเบื้องต้น เรายังประมาณการราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปีนี้ที่ USD105/bbl **ทั้งนี้เรายังคงน้ำหนัก "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และยังคงหนุนพลังงานต้นน้ำมากกว่าพลังงานปลายน้ำ คือ PTTEP (ซื้อ/เป้า 200.00 บาท) และ BANPU (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) ซึ่งเราเชื่อว่าจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาพลังงานที่แข็งแกร่งในช่วงฤดูหนาวที่จะมาถึงใน 4Q22E**

(0) BTS (ถือ/เป้า 9.30 บาท) กทม.เตรียมประกาศค่าโดยสารสายสีเขียวส่วนต่อขยาย 2 อัตรา 15 บาทตลอดสาย

รศ.ดร.วิศณุ ทรัพย์สมพล รองผู้ว่าราชการกรุงเทพมหานคร ชี้แจงกรณีการพิจารณาอัตราค่าโดยสารรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยาย 2 เส้นทางแบบรัฐ-สมมุติปรการ และหมอชิต-สะพานใหม่-คูคต ว่าเรื่องนี้จะต้องเข้าที่ประชุมสภากรุงเทพมหานคร เนื่องจากการกำหนดค่าโดยสารเกี่ยวข้องกับงบประมาณของ กทม.และเงินชดเชยการขาดทุนจากการจ้างเดินรถ จึงอยากขอความเห็นจากสภากรุงเทพมหานครอย่างเป็นทางการ แต่หากสภา กทม.ยังไม่ให้นำการพิจารณาอัตราค่าโดยสารรถไฟฟ้าสายสีเขียวเข้าสู่การประชุมสภา กทม. ฝ่ายบริหารจะดำเนินการออกประกาศจัดเก็บค่าโดยสารรถไฟฟ้าสายสีเขียวในอัตรา 15 บาทตลอดสายเฉพาะในส่วนต่อขยาย 2 ซึ่งจะประกาศให้ประชาชนรับทราบก่อน 30 วัน *(ที่มา: เดลินิวส์)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยอัตราค่าโดยสารดังกล่าวเป็นอัตราเดียวกับที่เคยเปิดเผยก่อนหน้านี้ ขณะที่สำหรับสายสีเขียวส่วนต่อขยาย BTS รับรู้ค่าบริการเป็นรายได้ O&M เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม เรามองว่าการเริ่มเรียกเก็บค่าโดยสารส่วนต่อขยายของ กทม. เป็นจุดเริ่มต้นที่ดีในการทยอยแก้ปัญหาหนี้ที่ กทม. ค้างชำระต่อ BTS โดยปัจจุบันมียอดหนี้ O&M และหนี้ค่าซื้อระบบการเดินรถ (ไฟฟ้าและเครื่องกล) รวมราว 4 หมื่นล้านบาท **สำหรับ BTS เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 9.30 บาท ถึง SOTP**



Company Report

(+) EPG (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) 2Q-3QFY23E จะดีขึ้นต่อเนื่อง นำโดยกลุ่มธุรกิจชิ้นส่วนรถยนต์

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 12.00 บาท อิง FY23E core PER ที่ 22 เท่า (5-yr average PER) เราประเมินกำไรปกติ 2QFY23E จะดีขึ้นเป็น 382 ล้านบาท (+4% YoY, +51% QoQ) โดยจะได้ผลบวกจาก 1) Aeroklas ที่ฟื้นตัวโดดเด่น จากการเริ่มรับรู้รายได้จาก Tough Dog (4Way Suspension) ตั้งแต่เดือน ก.ค.22 และมีการรับรู้รายได้จากคำสั่งซื้อใหม่ side step ให้กับโตโยต้าและฟอร์ดเพิ่มมากขึ้น, 2) Aeroflex จะทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง จากยอดขายในญี่ปุ่นและไทยที่ดีขึ้น รวมถึงมีการปรับราคาขายขึ้นที่ US และ 3) ส่วนแบ่งกำไร JV จะดีขึ้นเป็น 75 ล้านบาท (+21% YoY, +224% QoQ) จากการเติบโตของบริษัทในกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์เป็นหลัก เรายังคงประมาณการกำไรปกติ FY23E ที่ 1.5 พันล้านบาท +2% YoY โดย 1HFY23E คิดเป็น 41% จากทั้งปี สำหรับกำไร 3QFY23E จะดีขึ้นเป็น 430-470 ล้านบาท จาก 1) Aeroklas ที่ดีขึ้นต่อเนื่อง โดย TJM ออสเตรเลีย จะกลับมาเติบโตได้ ตามยอดส่งมอบรถกระบะที่เริ่มดีขึ้น ทำให้จะมีการนำรถกระบะมาแต่งเพิ่มขึ้น, 2) EPP จะดีขึ้นจากปัจจัยฤดูกาลและได้ประโยชน์จากต้นทุนวัตถุดิบใหม่ที่ลดลง และ 3) ส่วนแบ่งกำไร JV จะยังคงมีระดับกำไรที่ดีราว 70-80 ล้านบาท สำหรับแนวโน้มกำไรปกติ 4QFY23E จะยังคงทรงตัวได้ดีใกล้เคียง 3QFY23E ราคาหุ้น outperform SET +6% ใน 3 เดือน จากยอดผลิตรถยนต์ที่ฟื้นตัว และราคาน้ำมันที่ลดลง ทำให้แนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ทั้งนี้ เรายังแนะนำ "ซื้อ" จาก 1) กำไรจะกลับมาดีขึ้นต่อเนื่องใน 2Q-4QFY23E ขณะที่กำไรปกติ FY23E-FY24E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง, 2) valuation ปัจจุบันน่าสนใจเทรด FY23E core PER ที่ 18.2 เท่า คิดเป็น -0.5SD

(-) SPRC (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) คาด 3Q22E เป็นจุดต่ำสุดของปี; 4Q22E ฟื้นตัวตาม crack spread

เรลดคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 14.00 บาท อิง PBV เป้าหมายที่ 1.22x (เท่ากับ -0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) เราประเมินว่าบริษัทจะรายงานผลขาดทุน 3Q22E ที่ 4.0 พันล้านบาท เทียบกับกำไร 113 ล้านบาทใน 3Q21 และ 7.2 พันล้านบาทใน 2Q22 โดยเราเชื่อว่าผลขาดทุนหลักๆเกิดจากการขาดทุนจากสต็อก (stock loss) ก่อนใหญ่ตามแนวโน้มการลดลงอย่างรวดเร็วของราคาน้ำมันดิบระหว่างไตรมาส อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (refinery intake) จะฟื้นตัว QoQ ขณะที่ค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ยังสูงขึ้น YoY ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะกลับมารายงานกำไรใน 4Q22E ตามแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ฟื้นตัว QoQ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่หนักกึ่งเบา (middle distillates) ซึ่งจะได้แรงหนุนจากอุปสงค์ gas-to-oil ในช่วงฤดูหนาว ในขณะเดียวกัน เรามองว่า refinery intake จะสูงขึ้นต่อเนื่องจากการที่โรงกลั่นของ PTTGC และ IRPC จะมีแผนปิดซ่อมบำรุง เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/2023E ที่ 14.0/6.9 พันล้านบาท เทียบกับ 4.7 พันล้านบาทในปี 2021 โดยเราคาดว่ากำไรจะสูงขึ้น +194% YoY ใน 2022E หลักๆจาก refinery intake ที่สูงขึ้นและ crack spread ที่ดีขึ้น ขณะที่คาดว่ากำไรจะลดลง -51% YoY ใน 2023E ตามแนวโน้ม crack spread ที่กลับสู่ปกติและการรับรู้ stock loss ที่เป็นไปได้ ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น underperform SET -5% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาตาม crack spread ที่อ่อนตัวลง ปัจจุบัน SPRC ยังเทรดอยู่ที่ valuation ที่น่าสนใจที่ 2023E PBV 0.97x (ประมาณ -1.50SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) ทั้งนี้ หากกำไร 3Q22E เป็นไปตามที่เราคาด กำไร 9M22E จะคิดเป็น 60% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเราและเราเชื่อว่าจะมี downside ต่อประมาณการกำไร 2022E ประมาณ 12% อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าผลประกอบการ 3Q22E จะเป็นไตรมาสที่ต่ำที่สุดของปีนี้ และบริษัทจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรใน 4Q22E ตามแนวโน้ม crack spread ที่ฟื้นตัว จากอุปสงค์ gas-to-oil switching ในฤดูหนาว



Technical View

SET Index

1588.72 -1.64 (-0.10%) // 48,990

แกว่งตัวผันผวนในกรอบ Sideway

กรอบการเคลื่อนไหว 1577-1595 จุด



ดัชนีวันนี้ถึงแม้จะมีระยะไปต่อ ตั้งแต่เปิดตลาดยืนบวกขึ้นทำ High 1596 ก่อนจะเผชิญแรงขายกดดันดัชนีไหลลงอย่างต่อเนื่องทำจุดต่ำสุดที่ 1583 จุด ก่อนจะดันขึ้นมาปิด 1588 จุด ภาพของการฟื้นตัวที่เริ่มสลับมีแรงขาย หลังจากเข้าใกล้ 1600 หรือยอดล่าสุดที่ 1597 จุด ทำให้มีโอกาสสลับชะลอตัวได้ ดังนั้นภาพรวมยังมองเป็น Sideway 1553-1597 จุด สักระยะก่อนจะเลือกทางที่ชัดเจนฝั่งใดฝั่งหนึ่ง คาดมีแนวรับ 1575-1580 จุด แนวต้าน 1595-1600 จุด

แนวรับ	1575-1580
--------	-----------

แนวต้าน	1595-1600
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

TLI ปิด 15.40 +0.60 (+4.05%)



แนวรับ	15.00-15.30
--------	-------------

แนวต้าน	15.70-16.00
---------	-------------

Cut Loss <	14.60
------------	-------

TSR ปิด 4.00 +0.22 (+5.82%)



แนวรับ	3.82-3.92
--------	-----------

แนวต้าน	4.14-4.30
---------	-----------

Cut Loss <	3.70
------------	------

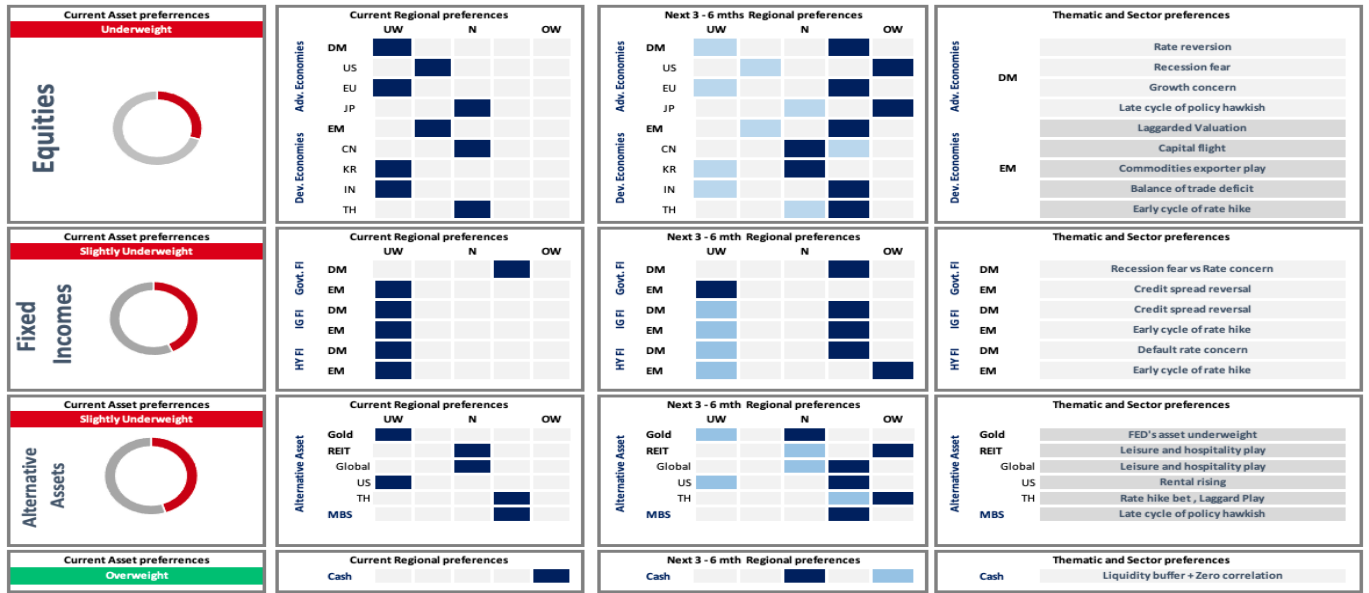


Market

- ส ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (19 ต.ค.) เนื่องจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐได้กดดันปัจจัยบวกจากผลประกอบการที่ดีเกินคาดของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งรวมถึงเน็ตฟลิกซ์ และพรอคเตอร์ แอนด์ แกมเบิล
- ส ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,695.16 จุด ลดลง 24.82 จุด หรือ -0.67% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,680.51 จุด ลดลง 91.89 จุด หรือ -0.85%
- ส ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันพุธ (19 ต.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อที่ระดับสูง, แนวโน้มที่ธนาคารกลางต่าง ๆ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก รวมถึงรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่เป็นไปอย่างไร้ทิศทาง
- ส ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 397.73 จุด ลดลง 2.11 จุด หรือ -0.53%
- ส ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,040.72 จุด ลดลง 26.28 จุด หรือ -0.43%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 12,741.41 จุด ลดลง 24.20 จุด หรือ -0.19% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 6,924.99 จุด ลดลง 11.75 จุด หรือ -0.17%
- ส สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (19 ต.ค.) หลังจากสหรัฐเปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว อย่างไรก็ตาม การคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ (GDP) เพื่อสกัดการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมัน
- ส ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 2.73 ดอลลาร์ หรือ 3.3% ปิดที่ 85.55 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 2.38 ดอลลาร์ หรือ 2.6% ปิดที่ 92.41 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพุธ (19 ต.ค.) เนื่องจากแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเป็นปัจจัยกดดันตลาด
- ส ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 21.6 ดอลลาร์ หรือ 1.3% ปิดที่ 1,634.2 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- ส **คลังเตรียมหารือ 'สภาพัฒน-สปท.' กระตุ้นศก.ท้ายปี**
"อาคม" เตรียมถก "สภาพัฒน-สปท." ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจปลายปีนี้ถึงต้นปีหน้า เพื่อรักษาระดับการใช้ภายในประเทศ ด้าน "สุพันธุ์" ระบุชัดเจนมาตรการภาครัฐยังไม่ตรงจุด และควรเน้นลดค่าครองชีพ ปลูกกำลังซื้อ
- ส **วัดใจ 'กสทช.' ปิดดีลทรู-ดีแทค บอร์ดกวางระพิเศษวันนี้ จับตามติ '3:2' ไฟเขียวควมรวมพ่วงเงื่อนไข**
สภาผู้บริโภคผู้ฟ้อง ชี้ลอยแพประชาชน ต้นค่าโทรแพงลิ่ว
ลุ้นบอร์ด กสทช. หารือ ดีลทรูควมรวมดีแทควันนี้ คาดมติไฟเขียวให้รวมกิจการพ่วงมาตรการเข้ม หลังบอร์ดชี้การพิจารณานานกว่า 3 เดือน
เชื่อ 3 เสียงให้ผ่าน ยกเหตุผลจุดชิ่งโทรคมเป็นกิจการเฉพาะ หากไม่ควมประเทศอาจสะดุด และยึดตามประกาศปี 61 ทำได้เพียงแค่รับทราบ หวั่นหากยังเลี้ยงไว้จะโดนอาญา 157 ละเว้นการปฏิบัติหน้าที่ ด้านสภาผู้บริโภคผู้ฟ้องทุกคน รับไม่ได้ลอยแพประชาชน ระบุชะตากรรมค่าโทรแพงลิ่ว
- ส **CKP ทุ่ม 2 หมื่นล้านซื้อหุ้น LPCL ลุยโรงไฟฟ้าน้ำลาว 1,460 MW**
บอร์ด CKP ไฟเขียวอัดเงินกว่า 2.15 หมื่นล้านบาท ซื้อหุ้น หลวงพระบางพาวเวอร์ เพิ่มอีก 8% ส่งผลถือหุ้นเพิ่มเป็น 50% เดินหน้าก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง ขนาดกำลังการผลิต 1,460 เมกะวัตต์ ในสปป.ลาวตามแผนกำหนด COD เดือน ม.ค. ปี 73
- ส **EKH ส่งซิกปีนี้ได้ต่อเนื่อง เฮอร์แคร์บูม-ศูนย์ IVF พับ**
EKH ส่งซิกธุรกิจไตรมาสส่งท้ายปี 2565 เด็บโตไม่ถึง อาบิสงส์ไอซีซีธุรกิจ Health Care จำนวนผู้รับบริการ IPD และ OPD เพิ่มขึ้น รวมถึงบริการทางการแพทย์ทั่วไปคึกคัก ด้านโรกาศเซีย "ซ้อ" เป้า 9.20 บาท ได้แรงหนุนจากศูนย์ผู้มีบุตรยาก (IVF) และรายได้จากผู้ป่วยกลุ่มนอกเหนือจากการรักษาโควิด (Non-Covid) พับตัว
- ส **GPSC อัดฉีดงบ 3.9 พันล. ลุยโรงไฟฟ้าไทย SPP2**
GPSC เร่งพัฒนาโรงไฟฟ้า ไทย เอสพีพี 2 ขนาดกำลังการผลิต 114 เมกะวัตต์ ใต้น้ำ 230 ต้นต่อชั่วโมง หลังบอร์ดบีโอไอไฟเขียว ส่งเสริมการลงทุนสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ทดแทนโรงไฟฟ้าเดิม ในพื้นที่มีคมมาบตาพุด รองรับดีมานด์ใช้ไฟฟ้าและสาธารณูปการขยายตัวใน EEC พร้อมป้อนไฟฟ้าเข้าระบบไตรมาส 2 ปี 2567
- ส **LEO ปักหมุดเซลฟ์สโตเรจ มาร์จิ้นสูง 50%-ไอซีซีหนุน**
LEO เปิด LEO Self Storage สาขาที่ 2 ไร่ท่ากว๋น บนพื้นที่กว่า 2 พันตารางเมตร เล็งทุ่มงบ 80 ล้านบาท เปิดสาขา 3-4 ในปีหน้า ปักธงขยายสาขาที่ 10 ในอีก 5 ปี ชี้ธุรกิจ Self-Storage มาร์จิ้นสูง 50% คืนทุนเร็ว ส่งซิกเข้าสู่ไอซีซีโลจิสติกส์ปลายปีหนุนวอลุ่มอื้อ พร้อมรับแรงหนุนค่าเงินบาทอ่อน มั่นใจปีรายได้แตะ 5 พันล้านบาท
- ส **WHA ต่างชาติจ่อซื้อ ว่ายที่ดิน-โอนเข้าเป้า**
WHA เนื้อหอม! ลูกค้าต่างชาติเริ่มจ่อซื้อที่ดินกว่า 40 ไร่ รวมเป็นพื้นที่มากกว่า 3-4 พันไร่ คาดทยอยได้ข้อสรุปเร็วๆ นี้ พร้อมออกแบ็กล็อกแน่นอนกว่า 1 พันล้านบาท มั่นใจยอดขายที่ดินแตะ 1.65 พันไร่ และยอดโอน 1.1 พันไร่ ตามเป้าหมายแน่นอน ด้านโลจิสติกส์ยังเด่น เหลือส่งมอบพื้นที่ให้ลูกค้าอีก 5.1 หมื่นตารางเมตร



Thailand Equity : Neutral ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจากน้อยกว่าตลาดสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากไทยเข้าสู่ช่วงของงบงวด ดอกเบี้ยขาขึ้นซึ่งคาดว่าจะประโชยน์ต่อกำไรของกลุ่มธุรกิจธนาคาร ขณะเดียวกันเศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นในปีนี้นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เริ่มกลับเข้ามาและคาดว่าจะยังคงฟื้นตัวดีขึ้นในปีถัดไป



U.S. Equity: Underweight ปรับลดดัชนีเป้าหมายของ S&P500 ลงตามประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจปี 2022 ที่ถูกปรับลดลงเหลือเพียง 0.2% YoY ส่งผลให้ทิศทาง GDP ใน 3Q-4Q22 มีโอกาสที่จะรายงานออกมาในระดับที่ต่ำกว่า 0% ส่งผลให้ Downside ของตลาดสินทรัพย์เริ่มเปิดกว้างมากยิ่งขึ้นโดยภาพระยะสั้นนั้นเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือยังคงมีความเสี่ยง ในขณะที่รายยังมีมุมมองว่าตลาดจะฟื้นตัวได้ในช่วง 4Q22 เป็นต้นไป



Europe Equity: Underweight ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทางที่เรียกประชุมฉุกเฉินของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความเปราะบางทางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางด้านตลาดการเงินโดยตรง



Japan Equity: Neutral ลดสัดส่วนการลงทุนในญี่ปุ่นสู่ระดับเท่ากับตลาด จากประเด็นด้าน Valuation ในปัจจุบันนั้นไม่ได้อยู่ในระดับที่ได้เปรียบดังเช่นในเดือนมิถุนายน ในขณะที่พื้นฐานของเศรษฐกิจโดยรวมนั้นไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงในทางที่ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ



China Equity: Neutral ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในจีนสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ส่งผลให้ค่าเงินหยวนมีแนวโน้มที่อ่อนค่าลงเนื่องจากการทำนโยบายการเงินที่สวนทางกัน โดยเศรษฐกิจ ณ ปัจจุบันยังคงต้องพึ่งพาการกระตุ้นจากทั้งนโยบายการเงินและการคลัง ทั้งนี้นโยบายเศรษฐกิจที่มีนัยสำคัญมักออกมาในช่วงการประชุมครั้งที่ 3 ของพรรคคอมมิวนิสต์ ซึ่งคาดว่าจะจัดขึ้นในปลายปี 2023



Emerging Equity: Slightly Underweight คงน้ำหนักลงทุนใน BM น้อยกว่าตลาด จากประเด็นแรกกดดันด้านการระบาดของ Omicron ที่กดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ประกอบกับการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดจะกดดันค่าเงินในตลาดเกิดใหม่อย่างมีนัยสำคัญ



Gold: Underweight เรามีมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อราคาทองคำ หลังผลการประชุม FED เดือนธันวาคมออกมา สะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีความแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น ทำให้ภาพของอุปสงค์ความต้องการในสินทรัพย์ปลอดภัยเริ่มลดลงตามลำดับ อย่างไรก็ตามที่ ปัจจัยเสี่ยงในการทำ QT ของเฟดหลังการขึ้นดอกเบี้ยจะกดดันราคาทองคำไปอีกอย่างน้อย 1 ปี



Oil : Underweight เราคงค่าแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021



Property Fund/REITs/IFF : Neutral ปรับลดน้ำหนัก Global REIT ในระยะสั้น โดยเราคาดว่าทางภาครัฐสหรัฐอเมริกา มีแนวโน้มที่จะออกนโยบายเพื่อชะลอการปรับขึ้นของค่าเช่าบ้านเพื่อบรรเทาผลกระทบต่อตลาดเงินเพื่อ

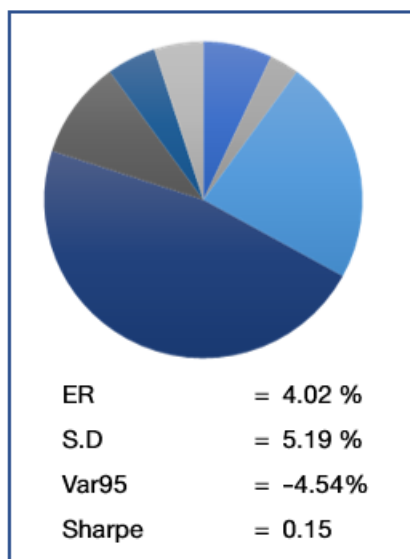


Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Overweight หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสูงขึ้นตามลำดับ

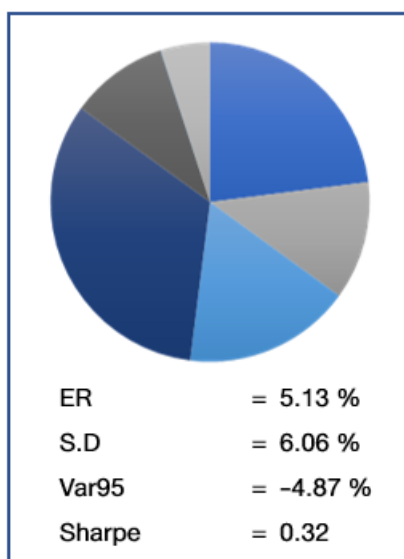


Strategic Asset Allocation Recommendation

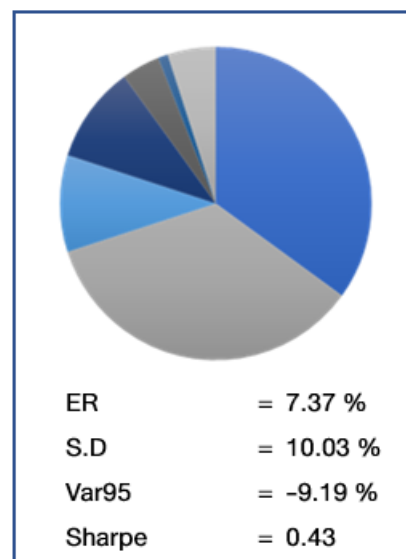
Conservative



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%	4.00%	0.00%	23.0%	17.12%	0.00%	35.0%	28.67%	0.00%
	U.S.	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	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%	0.95%	0.00%	12.00%	4.69%	0.00%	35.00%	23.70%	0.00%
	China	NT	NT		0.20%	0.00%		0.94%	0.00%		4.75%	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%	15.76%	0.00%	5.0%	23.03%	0.00%	5.0%	23.15%	0.00%
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

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800