



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวลงต่อ เศรษฐกิจสหรัฐฯ-จีน และการเมืองไทย กดดันตลาดหุ้น
- ต่างประเทศ ภูมิทัศน์เศรษฐกิจสหรัฐฯ 10 แห่ง จากความเชื่อมั่นจุดผลประกอบการ ส่งผลให้เกิดแรงทาบในเวลานี้ ขณะนักลงทุนยังคงจับตาดูตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในวันพรุ่งนี้(10) ซึ่งจะมีผลต่อการขึ้นดอกเบี้ย Fed ครั้งต่อไปด้วย
- จับตาดูเงินเฟ้อของจีนที่จะรายงานออกมาในวันนี้ คาดว่า -0.4% YoY รวมถึงตัวเลขส่งออกจีนที่ออกมาวันนี้(8) ออกมาชะลอตัวลงต่อ อาจกระทบมาถึงตลาดหุ้นไทย หุ้นกลุ่มส่งออก-อิเล็กทรอนิกส์-เดินเรือ
- การเมืองไทยยังเป็นตัวกดดันตลาด หลังจากการหาพรรคร่วมรัฐบาลของเพื่อไทยนั้น ยังไม่ได้ชัดเจน และยังต้องรอศาลฯ ตัดสินว่าจะรับพฤติกรรมการไหวตนายกฯ ซ้ำได้หรือไม่ 16 ส.ค. นักลงทุนต่างชาติจึงยังคงขายหุ้นไทยต่อวานนี้ Net Sell 3.3 พันล้านบาท
- การรายงานกำไรบริษัทในตลาดที่ออกมาแล้ว 106 บริษัท กำไรอยู่ที่ 1.1 แสนล้านบาท -10% YoY; -9% QoQ ดีกว่าตลาดคาด 5% เราคาดว่ากำไรไตรมาสของ SET จะจบที่ 2.3 แสนลบ. -34% YoY; -14% QoQ
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ สต็อกน้ำมันรายสัปดาห์ (EIA) ของสหรัฐฯ

Strategy

- ต่างประเทศพลิกกลับมาเป็นลบ ทั้งเรื่อง Moody's ลดคาดการณ์การของสหรัฐฯ และตัวเลขส่งออกจีนที่ออกมาไม่ดี ขณะที่การเมือง สหรัฐตั้งรัฐบาลยังไม่ลงตัว (เพราะขาดเสียงมาก) เราแนะนำชะลอการลงทุนไปก่อน เน้นขายออก หรือ trading ช่วงสั้นๆ
- การที่รัฐยังไม่ได้ หุ้นที่กิจการเมือง(กลุ่มทุนขนาดใหญ่) หรือหุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศลงทุน ยังตกอยู่ในความเสี่ยง ไปจนกว่า จะตั้งรัฐบาลได้หรือ ผ่าน 16 ส.ค. ไปแล้ว
- ตัวเลขส่งออกจีน -14.5% จากปีก่อน และวันนี้ จะรายงานตัวเลขเงินเฟ้อเพิ่มความกังวลในเรื่องการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของจีน เรากอด HANA ออกจากพอร์ตในวันนี้ และนักลงทุนยังต้องระวัง หุ้นจีน อาทิ อิเล็กทรอนิกส์ เดินเรือ Logistics ยางพารา และกลุ่ม Commodity รวมถึง น้ำมัน+โรงกลั่น
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ HANA, PTT*, PLANB ออก และนำ BH, SICT* เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย BH(10%), SICT*(10%), THCOM*(10%), KBANK(10%), BTG*(10%)

..* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

SICT* (เป้าเชิงกลยุทธ์ 10.00 บาท) “ คาดมี order ยาวไปถึงปี 2025 ”

- เรามองหาหุ้นที่สิ่งต่างๆ 2Q น่าจะออกมาดี โดย SICT นั้น มีแนวโน้มที่กำไรจะออกมาดีจากการเติบโตของสินค้าในเกือบทุกกลุ่ม
- แนวโน้มรายได้ปี 2023-2024 โตต่อเนื่อง หนุนด้วย ลูกค้าในทุกธุรกิจสำหรับปีนี้กลุ่ม Animal ID จะโตเด่นที่สุด ใน 1Q23A ยอดขายกลุ่มนี้โต +9%YoY, +45%QoQ
- บริษัทฯ ตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 47-48% ทอยออกสินค้าใหม่ อาทิ SIC824B (ต่อมือถือผ่าน Bluetooth ได้) สินค้าใหม่จะมีมาร์จิ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ย ผู้บริหารประเมินยอดขายสินค้าใหม่คิดเป็น 10-15% ของรายได้รวม
- ช่วงครึ่งหลังของปีบริษัทจะเริ่มให้บริการธุรกิจ NFC กลุ่มการแพทย์ โดยจะเป็น sensor วัดค่าทางไฟฟ้า กายภาพ และเคมี เราจะตลาดอเมริกา นับเป็นโอกาสทางธุรกิจเพราะมีขนาดตลาดที่ใหญ่ และเป็นแนวโน้มของธุรกิจสมัยใหม่

Technical : APURE, TKN

Company Report

- (-) SPRC (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 10.00 บาท) 2Q23 ขาดทุนมากกว่าคาดแต่มีแนวโน้มฟื้นตัวใน 2H23E
- (-) DOHOME (ขาย/เป้า 9.50 บาท) 2Q23 หดตัว YoY และ QoQ จากกำลังซื้อและ GPM ลดลง
- (0) COM7 (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) 2Q23 ต่ำกว่าคาดจากเงินลงทุน, 2H23E เข้าสู่ฤดูกาลขาย iPhone
- (0) MTC (ขาย/เป้า 32.00 บาท) 2Q23 ดีกว่าคาด, NPL และ credit cost ยังไม่ดีขึ้น
- (0) QH (ถือ/เป้า 2.50 บาท) 2Q23 ดีขึ้นตามคาด, 2H23E จะทรงตัวตามยอดไอโฟน
- (0) SPALI (ถือ/เป้า 23.00 บาท) 2Q23 ใกล้เคียงคาด, 2H23E ยังฟื้นช้าจากฐานกำไรที่สูงในปีก่อน

Economic Outlook

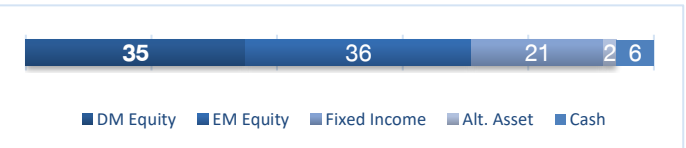
ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.19% ดัชนี S&P500 -0.25% และดัชนี Nasdaq -0.10% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงทาบในหุ้นกลุ่มสาธารณูปโภค กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากอัตราผลตอบแทนรัฐบาล 10 ปีที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากพันธบัตรระยะยาวของสหรัฐฯ ถูกปรับลดอันดับความเชื่อถือ ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ Neutral โดยมองว่าเรื่องการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือนั้นมีแนวโน้มที่จะกระทบตลาดสหรัฐฯ ในช่วงสั้น อย่างไรก็ตามทางทีมคาดว่านักลงทุนจะให้น้ำหนักกับการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ และ ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในครึ่งปีหลังมากกว่า

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของจีนในเดือน.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะออกมาหดตัวที่ -0.50% YoY จากเดือนก่อนหน้าที่ 0.00% YoY จากเงินเฟ้อจีนที่อยู่ในระดับที่ต่ำ ส่งผลให้นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองว่าธนาคารกลางจีนมีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงครึ่งปีหลังเพื่อเพิ่มสภาพคล่อง

Date	Major Events	Expected	Prior
09-Aug-23	CN Inflation Rate YoY Jul	-0.50%	0.00%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,518.44 จุด ลดลง 14.07 จุด (-0.92%) มูลค่าการซื้อขาย 41,008.04 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ตัวเลขส่งออกจีนออกมาดีและมูลค่าดัชนีเศรษฐกิจ ตัวแปรในประเทศ การเมืองไทยยังคงดูตลาคต่างชาติเทขายต่อ

Most Active

- CPALL
- KBANK
- PTTEP

Top Gainers

- EMC
- THREL
- ALT

Top Losers

- AKS
- KBS
- NC

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
CONMAT	521.79	8277.77	-0.24%
BANK	6862.39	399.81	-0.40%
ETRON	2077.48	13382.08	-0.50%
HEALTH	2246.04	6834.2	-0.52%
TOURISM	486.20	600.69	-0.56%
FOOD	1956.84	10996.05	-0.57%
ENERG	7142.34	21973.55	-0.91%
SET	41008.04	1518.44	-0.92%
PETRO	684.34	823.38	-1.03%
COMM	4937.21	33053.52	-1.22%
PROP	1627.89	237.53	-1.22%
FIN	1816.70	3443.01	-1.23%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(2,345)	(4,144)	11,538	26,966
Stock				
Foreign	(3,348)	(3,742)	(24,359)	(131,498)
Institution	(611)	(1,185)	4,283	43,617
Retail	3,609	4,622	16,151	91,326
Proprietary	350	305	3,925	(3,444)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	272	272	128	4,267	15,433
Indonesia	17	70	362	544	1,634
Japan		1,389	5,096	5,096	51,980
Malaysia	0	0	-33	280	-649
Philippines	-3	-10	-40	293	-174
South Korea	-95	-30	-780	-153	7,791
Sri Lanka	2	2	10	17	18
Taiwan	-718	-829	-1,825	-4,819	6,428
Thailand	-96	-107	-339	-700	-3,807
Vietnam	-11	-27	-25	-48	-80

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	102.53	0.48	0.5	-1.0
USD-EUR	1.10	(0.00)	-0.4	2.4
USD-GBP	1.27	(0.00)	-0.3	5.5
YEN-USD	143.4	0.88	0.6	-8.5
CNY-USD	7.22	0.03	0.4	-4.4
THB-USD	35.03	0.18	0.5	-1.3

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	4,158.31	(31.32)	-0.75	12.5
The Global Dow Euro	3,576.91	(8.27)	-0.23	9.5
DJ Global	521.63	(3.2000)	-0.61	13.2
Bloomberg World Index	396.93	(2.06)	-0.52	10.5
MSCI World	2,988.1	(15.67)	-0.52	14.8
MSCI Emergin Market	1,003.71	(12.60)	-1.24	4.9
MSCI Thailand	506.3	(5.29)	-1.03	-7.8
Americas				
Dow Jones	35,314.49	(158.64)	-0.5	6.5
NASDAQ	13,884.32	(110.08)	-0.8	32.7
S&P 500	4,499.38	(19.06)	-0.4	17.2
Europe				
Stoxx Europe 600	458.6	(1.08)	-0.2	7.9
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,288.85	(48.65)	-1.1	13.1
France CAC 40	7,269.47	(50.29)	-0.7	12.3
German DAX	15,774.93	(175.83)	-1.1	13.3
UK FTSE 100	7,527.42	(27.07)	-0.4	1.0
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	164.88	(1.47)	-0.9	5.9
Thailand SET Index	1,518.44	(14.07)	-0.9	-9.0
China Shanghai SE Composit	3,260.62	(8.21)	-0.3	5.5
China Shenzhen CSI 300	3,979.73	(10.42)	-0.3	2.8
Hong Kong Hang Seng	19,184.17	(353.75)	-1.8	-3.0
Philippines Philippines Stock Exchange	6,472.97	(34.81)	-0.5	-1.4
Indonesia Jakarta SE Composite	6,868.81	(17.55)	-0.3	0.3
Japan Nikkei	32,377.29	122.73	0.4	23.7
Singapore Straits Times	3,313.79	3.92	0.1	1.9
South Korea Korea Stock Exchange	2,573.98	(6.73)	-0.3	16.3
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,242.23	0.81	0.1	23.3
Taiwan TaiwanWeighted	16,877.07	(118.93)	-0.7	19.4

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,451.00	15.60	14.00	12.79	4.29
PHILIPPINE	6,472.97	13.81	12.25	11.12	2.54
SINGAPORE	3,313.79	11.53	10.57	10.64	4.88
KOSPI INDEX	2,600.11	17.43	15.28	10.00	1.95
TAIWAN	16,877.07	16.61	18.65	15.08	3.78
THAILAND	1,518.44	20.83	16.61	14.62	3.20
SET 50	942.11	24.69	17.92	15.79	2.81
INDAI	65,846.50	22.99	21.26	17.97	1.32
INDONESIA	6,868.81	#N/A	N/A	14.07	1.87
VIETNAM	1,242.23	17.07	12.38	10.79	1.55
CHINA	3,418.19	14.53	11.31	9.90	2.66
SHANGHAI SE	3,260.62	14.52	11.31	9.88	2.66
HONGKONG	19,184.17	9.82	9.59	8.77	3.76
DOW JONES	35,314.49	21.14	19.99	16.36	2.02
S&P 500	4,499.38	21.94	20.76	18.37	1.54
NASDAQ	13,884.32	38.73	36.82	24.16	0.78
DAX INDEX	15,774.93	12.89	11.28	10.32	3.68
NIKKEI 225	32,285.24	31.53	19.89	16.86	1.90
Stock 600 (Europe)	458.60	13.32	13.01	11.99	3.45
MSCI WORLD	2,988.10	19.21	18.14	16.27	2.06

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	105.7	(0.05)	-0.0	-6.3
Crude Oil - WTI (spot month)	82.9	0.98	1.2	3.1
Crude Oil - Brent	86.2	0.83	1.0	0.1
Coal Newcatle (USD/Ton)	142.5	1.40	1.0	-64.7
Baltic Dry Index	1,145.0	9.00	1.0	-24.4
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	195.0	(1.50)	-0.8	-5.4
Sugar Futures (USD / lb.)	23.5	(0.29)	-1.2	31.6
Copper (LME) USD/Ton	8,303.0	(133.11)	-1.6	-0.7
China Domestic Hot Rolled Steel	3,994.0	(6.00)	0.0	-3.7
GOLD (spot)	1,925.2	(11.32)	-0.6	5.5
Soybean	433.2	(13.00)	-2.9	-9.5

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.75	(0.01)	-0.2	7.2
US: 5-Year Bond	4.11	(0.05)	-1.3	2.3
US: 10-Year Bond	4.02	(0.07)	-1.6	3.2
US: 30-Year Bond	4.21	(0.06)	-1.5	5.5



Company Report

(-) SPRC (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 10.00 บาท) 2Q23 ขาดทุนมากกว่าคาดแต่มีแนวโน้มฟื้นตัวใน 2H23E

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 10.00 บาท (เดิม 10.50 บาท) อิง 2023E PBV ที่ 1.08x (ประมาณ -1.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) SPRC รายงานขาดทุนสุทธิ 2Q23 ที่ 2.1 พันล้านบาท เทียบกับกำไร 7.2 พันล้านบาทใน 2Q22 และ 1.2 พันล้านบาทใน 1Q23 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ -1.2 พันล้านบาท โดยผลประกอบการที่น่าผิดหวังหลักๆมาจากค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่ลดลงอย่างมากตามแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบและน้ำมันดิบ (crack spread) และการรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss) อย่างไรก็ดี เรายังคงเชื่อว่าไตรมาสนี้จะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้และผลประกอบการของบริษัทจะกลับมาฟื้นตัวได้ใน 2H23E หนุนด้วย 1) อุปสงค์ที่สูงขึ้นของผลิตภัณฑ์ gasoline ในช่วงฤดูกลางปีของ US 2) ความกังวลด้านอุปทานตีสถู และ 3) การรับรู้ stock gain ที่เป็นไปได้จากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นตามอุปสงค์การใช้้ำมันของจีน เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ลง 37%/28% เป็น 2.7/3.6 พันล้านบาท หลักๆเพื่อสะท้อน 1) ค่าการกลั่นทางบัญชี (accounting GRM) ที่ลดลงอยู่ในช่วง USD5.0/bbl-USD5.3/bbl จากเดิม USD5.3/bbl-USD6.1/bbl 2) ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (refinery intake) ที่ลดลงอยู่ในช่วง 161-163 บาร์เรลต่อวัน (kbd) จากเดิม 162-164 kbd และ 3) ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่สูงขึ้นในช่วง 280-413 ล้านบาท จากเดิม 217-352 ล้านบาท ราคาหุ้นปรับตัวลดลง underperform SET -13% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาตามแนวโน้ม crack spread ที่เริ่มปรับสู่ระดับปกติมากขึ้น ทั้งนี้ ปัจจุบัน SPRC ยังซื้อขายที่ valuation ที่น่าสนใจที่ 2023E PBV 0.96x (ประมาณ -1.50SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) แม้ผลประกอบการ 2Q23 จะออกมาต่ำกว่าที่เราคาด แต่เราเชื่อว่ากำไรจะกลับมาฟื้นตัวได้ใน 2H23E หนุนด้วย crack spread ที่สูงขึ้นและการรับรู้ stock gain ที่เป็นไปได้

(-) DOHOME (ขาย/เป้า 9.50 บาท) 2Q23 หดตัว YoY และ QoQ จากกำลังซื้อและ GPM ลดลง

เราคงคำแนะนำ "ขาย" และที่ราคาเป้าหมาย 9.50 บาท โดยอิง 2023E PER 37.5x (+0.75 SD above 3-yr avg. PER) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 39 ล้านบาท (-88% YoY, -85% QoQ) ต่ำกว่าเรคาด จากค่าใช้จ่ายทางการเงินที่สูงกว่าคาด โดยมีปัจจัยหลักดังนี้ 1) โดยยังไม่มีการบวกลบสำหรับค่าความเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วมที่สาขารอบราชธานีภาคที่จำนวน 60 ล้านบาทเข้ามาใน 2Q23 2) รายได้รวมอยู่ที่ 8.0 พันล้านบาท ไตร YoY จากรายได้สาขาใหม่ และลดลง QoQ จาก demand ที่ลดลงของทั้งกลุ่ม end-user และผู้รับเหมางานโครงการ โดยเฉพาะสาขาในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ รวมถึงการ renovate สาขาขอนแก่นและอุดร 3) GPM อยู่ที่ระดับ 14.0% หดตัวจากต้นทุนสินค้าหลักที่สูงขึ้นและการลดราคาสินค้าเพื่อทำ clearance 4) ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ 136 ล้านบาท (เรคาดที่ 113 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น +76% YoY จากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และ +15% QoQ จากการระงับหนี้ที่สูงขึ้นประมาณการกำไรปี 2023E/24E ที่ 732 ล้านบาทและ 1.3 พันล้านบาท หดตัว -5% แต่ฟื้นตัว +72% YoY โดยแนวโน้ม 3Q23E ที่ยังเห็น demand ที่อ่อนตัวแม้ margin จะปรับตัวดีขึ้นได้บ้างจากต้นทุนหลักที่ต่ำลงและการผลักดันยอดขายของสินค้ากลุ่ม house brand และคาดจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของ demand ในทุกกลุ่มลูกค้าตั้งแต่ใน 4Q23E-1Q24E จากกำลังซื้อที่กลับมาจากความชัดเจนทางการเมืองและเข้าสู่ high seasons ราคาหุ้นปรับตัวลงต่อเนื่อง โดย underperform SET ที่ -9%/-29% ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงาน 2Q23 ที่ยังคงแย่ต่อเนื่อง และ demand ของกลุ่มที่อ่อนตัว เรามองว่าจะได้รับแรงกดดันต่อใน 3Q23E จากการเป็น low season และ demand ที่ฟื้นตัวช้า และคาดเริ่มเห็นการฟื้นตัวได้ 4Q23E-1Q24E

(0) COM7 (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) 2Q23 ต่ำกว่าคาดจากเงินลงทุน, 2H23E เข้าสู่ฤดูกาลขาย iPhone

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 36.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 26x (5-yr average PER) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 704 ล้านบาท (+14% YoY, -19% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด -7% จากการรับรู้ขาดทุนจากการขายและวัสดุค้าขายไตรมาส NCAP-W1 ขณะที่ผลการดำเนินงานหลักดีตามคาด โดยกำไรขยายตัว YoY จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น YoY ตามเศรษฐกิจ และ GPM สูงขึ้น จากการขายสมาร์ตโฟน android เพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรหดตัว QoQ จากการปิดปรับปรุงร้านค้าสูงถึง 42 แห่งเรคาดกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 3.4 พันล้านบาท (+11% YoY) จากยอดขายที่ขยายตัว +16% YoY ตามการเพิ่มประเภทสินค้า และเพิ่มแคมเปญให้ซื้อสินค้า และบริการต่อเนื่อง ทั้งนี้เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q23E จะเติบโต YoY และ QoQ จากการขาย iPhone รุ่น n-minus ที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งร้านค้าที่ปิดปรับปรุงจะทยอยกลับมาดำเนินงานเป็นปกติราคาหุ้น Outperform SET +6% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากยอดขายที่ชะงัก, ความกังวลต่อเงินเฟ้อที่เริ่มคลี่คลาย และเริ่มเข้าสู่ช่วง high season ทั้งนี้เราก่อนแนะนำ "ซื้อ" จากยอดขาย iPhone ที่สูงขึ้นภายหลังที่มีการเปลี่ยนเป็นพอร์ต USB-C, สัดส่วนรายได้ที่กระจายความเสี่ยงมากขึ้น ลดการพึ่งพิงรายได้จากการขายสินค้า IT รวมทั้งราคาปัจจุบันยังเทรดต่ำเพียง 2023E PER ที่ 19.3x (-1SD)

(0) MTC (ขาย/เป้า 32.00 บาท) 2Q23 ต่ำกว่าคาด, NPL และ credit cost ยังไม่ดีขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ขาย" และราคาเป้าหมาย 32.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.2x (-2.75 SD below average PBV since IPO) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 1.2 พันล้านบาท (-13% YoY, +12% QoQ) ต่ำกว่าตลาด +7% จากรายได้ Non-NII ที่สูงกว่าคาด โดยยังคงกดดันจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ทั้งต้นทุนทางการเงิน, ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายสำรองที่เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับ NPL ที่ยังสูงเป็น 3.4% ขณะที่สินเชื่อยังเติบโตดีที่ +24% YoY ทั้งนี้เราประเมินว่า NPL ของบริษัทจะยังต้องใช้ระยะเวลาในการบริหารจัดการสังเกตจาก NPL ที่ยังเพิ่มขึ้น แม้ว่าบริษัทจะมีการขายลูกหนี้ และตัดจำหน่ายหนี้สูญที่สูงในงวดแล้ว โดยกำไรสุทธิ 1H23 คิดเป็น 51% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี เรายังคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 4.4 พันล้านบาท หดตัวสูงถึง -13% YoY ราคาหุ้น underperform SET -10% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อ NPL ที่สูง และการเมืองที่ยังไม่เสถียรภาพ ทั้งนี้เราก่อนแนะนำ "ขาย" โดยประเมินว่าบริษัทยังขาด catalyst ที่ช่วยหนุนให้ผลการดำเนินงานกลับมาเติบโตโดดเด่นในเร็ววัน ขณะที่ปัญหา NPL มีโอกาสที่จะเป็นปัญหายืดเยื้อยาวนานมากกว่าคาด จากการจัดตั้งรัฐบาล และออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ล่าช้า รวมทั้งความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ลูกหนี้กลุ่มเกษตรยังไม่ดีขึ้นเร็ววันในช่วงเอลนีโญ



Company Report

(0) QH (ถือ/เป้า 2.50 บาท) 2Q23 ดีขึ้นตามคาด, 2H23E จะทรงตัวตามยอดโอน

เรายังคงแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมายที่ 2.50 บาท อิงวิธี SOTP (จากรธุรกิจหลักอสังหาริมทรัพย์ที่ 0.60 บาท อิง 2023E PER ที่ 7.5 เท่า และมูลค่าธุรกิจอื่นที่ลงทุนที่ 1.90 บาท (Fig.2)) QH รายงานกำไรปกติ 2Q23 ที่ 669 ล้านบาท (+17% YoY, +17% QoQ) ดีขึ้นตามที่เรากำไว้ โดยรายได้ปรับตัวดีขึ้นเป็น 2.4 พันล้านบาท (+10% YoY, +27% QoQ) ตามยอดโอนแนวราบและคอนโดที่เพิ่มขึ้น และยังได้ผลบวกจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมที่สูงขึ้นเป็น 438 ล้านบาท (+21% YoY, -3% QoQ) เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 2.6 พันล้านบาท +5% YoY โดยกำไร 1H23 จะคิดเป็น 49% จากทั้งปี ส่วน 2H23E จะทรงตัว YoY, HoH จากฐานกำไรที่สูงขึ้น โดยธุรกิจจอสหราชอาณาจักร จะดีขึ้นเล็กน้อยจากแผนเปิดตัวโครงการใหม่มากขึ้น ซึ่งยังคงเน้นแนวราบเป็นหลัก ขณะที่ยังได้ผลบวกต่อเนื่องจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมที่เราประเมินจะปรับตัวดีขึ้น +9% YoY ราคาหุ้นปรับตัวลง -4% แต่ยังคง outperform SET +5% ในช่วง 6 เดือน จากผลการดำเนินงาน 1H23 ที่ยังทำได้ดี แต่ปรับตัวใกล้เคียง SET ใน 1 และ 3 เดือน ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ถือ จากกำไรปี 2023E ที่ยังฟื้นตัวไม่มาก ขณะที่ valuation ปัจจุบันเทรดที่ 9.4 เท่า ใกล้เคียงกับ 5-yr average PER

(0) SPALI (ถือ/เป้า 23.00 บาท) 2Q23 ใกล้เคียงคาด, 2H23E ยังฟื้นช้าจากฐานกำไรที่สูงในปีก่อน

เรายังคงแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 23.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 7 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) SPALI รายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 1.7 พันล้านบาท (-18% YoY, +57% QoQ) ใกล้เคียงกับ consensus และเรากำไว้ที่ 1.6 พันล้านบาท โดยดีขึ้น QoQ จากยอดโอนที่สูงขึ้นโดยมีคอนโดใหม่เริ่มโอน 1 โครงการ จาก 1Q23 ไม่มีคอนโดใหม่โอน รวมถึงยอดโอนแนวราบที่ดีขึ้นส่วนลด YoY จาก GPM ที่ลดลงเป็น 35.0% (2Q22 = 39.4%, 1Q = 36.6%) เนื่องจากสัดส่วนยอดโอนแนวราบและยอดโอนในออสเตรเลียที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมี GPM ค่อนข้างต่ำเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 6.5 พันล้านบาท -21% YoY จากฐานกำไรที่สูงในปีก่อน ที่มีคอนโดใหม่โอนมากถึง 7 โครงการ ส่วนปี 2023E มีคอนโดใหม่โอน 2 โครงการ ทั้งนี้ กำไร 1H23 จะคิดเป็น 43% จากทั้งปี ขณะที่ 2H23E จะยังลดลง YoY จากฐานสูง แต่จะดีขึ้น HoH จากการรับรู้รายได้คอนโดเพิ่มขึ้น และยอดโอนแนวราบจะปรับตัวดีขึ้น ตามการเปิดโครงการใหม่มากขึ้นราคาหุ้น underperform SET -8% ใน 6 เดือน จากกำไร 1H23 ที่ปรับตัวลดลง YoY, HoH แต่ราคาหุ้นทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET ใน 3 เดือน ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ “ถือ” จากกำไรปี 2023E ที่ปรับตัวลดลงโดย 2H23E จะยังฟื้นตัวช้าจากฐานสูงปีก่อน ทำให้ราคาหุ้น 2H23E ยังขาด catalyst ขณะที่เรายังประเมินราคาหุ้นจะกลับมา outperform ได้ในปี 2024E เนื่องจากจะมีคอนโดใหม่เริ่มโอนในปี 2024E มากขึ้น (Fig.4) ทำให้กำไรกลับมาเติบโตได้ดีขึ้น ด้านราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวลงเทรด 2023E PER ค่อนข้างต่ำแล้วที่ 6.2 เท่า คิดเป็น -1.5SD below 5-yr average PER



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (8 ส.ค.) หลังจากนูดี้ส์ อินเวสเตอร์ เซอร์วิส ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือของธนาคารสหรัฐ 10 แห่ง ซึ่งส่งผลให้ตลาดวิตกกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพของธนาคารต่าง ๆ และแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐ
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,499.38 จุด ลดลง 19.06 จุด หรือ -0.42% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,884.32 จุด ลดลง 110.07 จุด หรือ -0.79%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (8 ส.ค.) ขณะที่หุ้นกลุ่มธนาคารของอิตาลีได้รับผลกระทบ หลังคณะรัฐมนตรีอนุมัติเก็บภาษีลากลอย (windfall tax) 40% จากธนาคารพาณิชย์
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 458.60 จุด ลดลง 1.08 จุด หรือ -0.23%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,269.47 จุด ลดลง 50.29 จุด หรือ -0.69%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,774.93 จุด ลดลง 175.83 จุด หรือ -1.10% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,527.42 จุด ลดลง 27.07 จุด หรือ -0.36%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (8 ส.ค.) หลังจากสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) ปรับเพิ่มคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจภายในประเทศ อย่างไรก็ดี ราคา น้ำมันถูกกดดันในระหว่างวัน หลังจากจีนเปิดเผยยอดส่งออกและนำเข้าถลุงดีเซล
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 98 เซนต์ หรือ 1.2% ปิดที่ 82.92 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 83 เซนต์ หรือ 1% ปิดที่ 86.17 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบติดต่อกันเป็นวันที่ 2 ในวันอังคาร (8 ส.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์ยังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐในวันพฤหัสบดีนี้ เพื่อประเมินแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนร.ค. ลดลง 10.10 ดอลลาร์ หรือ 0.51% ปิดที่ 1,959.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

●GLOBAL เร่งเครื่องมาร์เก็ต จ่อขยายสาขาอู่ฐานแกร่ง

GLOBAL คาดตัวเลข SSSG ในครึ่งปีหลัง 2566 เริ่มฟื้น หลังพลิกบวกไตรมาส 4/2566 คาดราคาเหล็กในช่วงที่เหลือของปีจะเริ่มดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจ เตรียมเปิดสาขาใหม่อีก 4 สาขา คาดสิ้นปี 2566 มีสาขาทั้งหมด 84 สาขา และขยายสาขาในต่างประเทศต่อเนื่อง คาดแตะ 101 สาขาภายในปี 2568

●JR จับตาโค้งสองแรง เดินเกมชิงใหม่พันล.

วงในแย้ม JR ผลงานพลิกสวย อาบิสังส์แบ็กลือกรอบู๊อีก้อ คาดแข่งบไตรมาส 2/2566 กลางเดือนสิงหาคมนี้ ด้านบีก "จรัญ วัฒนฉัตรภูษิต" ยืนยันปี 2566 รายได้ทะยาน 10-15% จากปีก่อน รับเก็บเกี่ยวงานในเมืองมากขึ้น เกมเดินหน้าชิงของใหม่ 1 พันล้านบาท อีพีแบ็กลือกรเพิ่ม หนุนการเติบโตระยะยาว

●LPN สันตฮากครั้งหลังฟื้น ลุยเปิดโครงการดินยอคพาย

LPN คงเป้ายอคพาย 13,000 ล้านบาท ครั้งหลังลุยเปิดโครงการใหม่ มูลค่ารวม 4,000 ล้านบาท ชูคอนโดทำเลติดนิคมอมตะ และบ้านเดี่ยวและบ้านแฝดหลายโครงการดินยอคพายเพิ่มขึ้น หลังการเมืองนิ่งจัดตั้งรัฐบาลได้เร็วออกนโยบายหนุนเศรษฐกิจและภาคอสังหาโดยรวม

●SIRI ปิดยอดทรู พาย 10 โครงการ แตะ 2.7 หมื่นล้าน

SIRI โชว์ผลงาน 7 เดือน มีรายได้ในมือที่รองรับแล้วกว่า 70% คิดเป็น 29,700 ล้านบาท จากเป่ารายได้การพาย 41,000 ล้านบาท พร้อมจ่อคิวบู๊อีก 3 โครงการ มูลค่า 3,100 ล้านบาท ขณะที่ยอดขายรอบ 7 เดือน ล่าสุดทะลัก 27,000 ล้านบาท ส่วนครึ่งปีหลังเตรียมเปิด 39 โครงการใหม่

●THCOM ไค้งสองทำไรโต 409% รับรัฐรายได้ข้อพิพาท 301 ล.

THCOM ไตรมาส 2 กำไรดีดแ่ง 409.8% ที่ 457 ล้านบาท QoQ หลักๆ มาจากรัฐรายได้ค่าชดเชยในข้อพิพาทกับบริษัทคู่สัญญาราว 301 ล้านบาท ส่วนงบ 6 เดือนแรกมีกำไรสุทธิ 546 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 51.8% ขณะเดียวกันอยู่ในขั้นตอนข้อดาวเทียมบรอดแบนด์รุ่นใหม่ เพื่อขยายศักยภาพการให้บริการ แบบครบวงจร



Thailand Equity: Neutral ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากการจัดตั้งรัฐบาลและนายกรัฐมนตรีนายเปิณวัชชีวะโยธินชัยหลังจากศาลรัฐธรรมนูญรับคำร้องกรณีการถอดถอนนายพิธา ส่งผลให้การลงทุนในตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนที่สูงขึ้นในระยะสั้น



U.S. Equity: Neutral เพิ่มน้ำหนักการลงทุนสู่ระดับ Neutral หลังจากอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ และเตรียมปรับนโยบายจากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ของตลาดสหรัฐฯ โดยทางทีมคาดว่า Guidance ของผู้บริหารจะเริ่มส่งสัญญาณเชิงบวกต่อผลประกอบการที่ดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง



Europe Equity: Slightly Overweight ลดสัดส่วนการลงทุนในยุโรปสู่ระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1. ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2. ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากการประกาศ QT ของ ECB และการปรับนโยบายการเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



Japan Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นที่ Slightly Overweighted หลังตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงมาที่ระดับ 3.3% ในเดือน ก.พ. (จาก 4.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับขึ้นตัวจากจุดต่ำสุด มาอยู่ที่ระดับ 48.6 (จาก 47.7) รวมถึงค่าเงินเยนกลับมาแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 130 JPY/USD ซึ่งจะลดผลกระทบจากการขาดดุลการค้าซึ่งมาจากต้นทุนสินค้านำเข้า นอกจากนี้ยังคงคาดหวังคาดการณ์รายได้-กำไร Q1 ที่จะปรับตัวดีขึ้น หลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศรวมถึงนโยบายจีนเปิดประเทศที่นักท่องเที่ยวจีนสามารถออกเดินทางไปยังต่างประเทศได้



China Equity: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweight ด้วยเหตุผล 3 ประเด็น 1. ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ออกมาดีกว่าช่วงก่อนหน้านี้แต่นีตลาดหุ้นกลับไม่ตอบสนองตามที่เราประเมินไว้ 2. การปรับตัวลงดัชนีในช่วงที่ผ่านมาเข้าสู่จุดเฝ้าระวัง 3. สัดส่วนการลงทุนของทาง DAOL พังพาดตลาดหุ้นจีนมากขึ้นไปในระยะสั้น เราจึงทำการลดสัดส่วนลงเพื่อลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตโฟลิโอ



Emerging Equity: Slightly overweight คงน้ำหนักการลงทุนใน EM มากกว่าตลาด หลังจาก 1) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจึงตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่กลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น



Gold: Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดลงตามลำดับ



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



Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweight คงน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

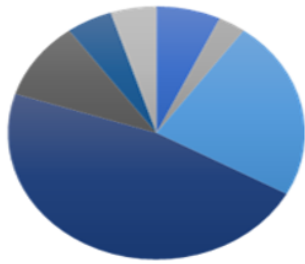


Fixed Income: Slightly overweight คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ที่ Slightly overweight จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



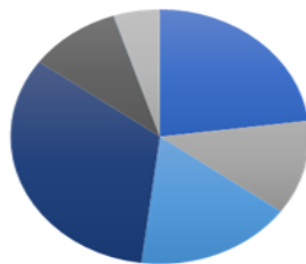
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



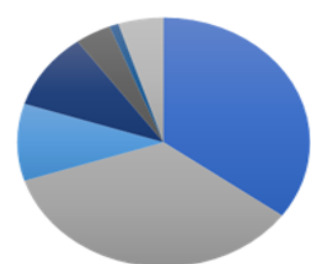
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27%
 Sharpe ratio = 0.37

Balance



ER = 5.97 %
 S.D = 6.06 %
 Var95 = -4.03 %
 Sharpe ratio = 0.53

Growth



ER = 9.10 %
 S.D = 10.03 %
 Var95 = -7.50 %
 Sharpe ratio = 0.63

■ 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	NT	7.00%	6.00%	2.00%	23.0%	18.50%	1.00%	35.0%	27.50%	1.00%
	U.S.	UW	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		1.00%	0.00%		3.00%	0.00%		6.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	4.50%	-1.50%	12.00%	10.00%	0.00%	35.00%	30.00%	0.00%
	China	OW	OW		0.00%	0.00%		2.50%	0.00%		4.00%	0.00%
	Korea	OW	OW		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	OW	NT		0.00%	0.00%		0.00%	-0.50%		0.00%	-1.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	7.50%	-0.50%	5.0%	7.50%	-0.50%	5.0%	6.00%	0.00%
Fixed Income	Government Bond related	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	48.00%	40.00%	0.00%	33.0%	26.00%	0.00%	10.0%	3.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	20.00%	0.00%	17.0%	12.00%	0.00%	10.0%	5.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0			0			0
	DM	OW	OW	0.00%	16.00%	0.00%	0.0%	14.00%	0.00%	0.0%	13.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	UW	UW	10.00%	5.00%	0.00%	8.0%	4.00%	0.00%	4.0%	2.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	0.00%	0.00%	2.0%	0.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาขายหรือซื้อหรือให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800