



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1665-1685 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,673.86 จุด /+0.26%)
- การเปิดประเทศของจีนยังเป็นตัวช่วยหนุนตลาด และเศรษฐกิจโลกเริ่มฟื้นตัว แต่นักลงทุนยังมีความกังวลเรื่องทิศทางเศรษฐกิจ+ดอกเบี้ยสหรัฐฯ ตลาดอาจมีความผันผวนให้เห็น
- หลังจากรัสเซียหยุดทำสงครามใน 2 วันที่ผ่านมา ยังไม่มีความคืบหน้าของความขัดแย้งครั้งนี้ ขณะที่ราคาพลังงานยังถูกกดดันจากความกังวลเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- ติดตามการเจรจาการค้าของไต้หวัน-สหรัฐฯ ที่ไทเป และท่าทีของจีน
- ตลาดหุ้นไทย คาดจะมีแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติกลับมา กอปรกับจับตามดูทิศทางการเมืองที่เริ่มชัดเจนขึ้น และการเข้าเท็งหุ้นกลุ่มธนาคาร

Strategy

- ตลาดให้น้ำหนักกับการเปิดเมืองของจีนมากขึ้น ทำให้ Flow ไหลเข้าไทยที่ได้โอนส่งจากนักกองเก็งกำไร เล่นตามหุ้นหลักๆ ที่ต่างชาติซื้อ คือ ธนาคาร และ ค่าปลีก ได้แก่ KBANK, CPALL, BBL, BH, BDMS
- กลุ่มถูกกระทบจาก Covid จีน และสงครามยูเครน-รัสเซีย จนราคาลงมามาก มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ KCE, HANA
- หุ้น high Dividend yield ดึงซื้อก่อนประกาศงบ PTT
- หุ้น size กลาง-เล็ก ราคาลงแรง(เล็ก) เล่นเท็งทำไรช่วงสั้น TIPH, PROEN, AH
- พอร์ตหุ้นวันนี้แนะนำหุ้น BGRIM ออก และนำ BEM, BCH เข้ามาในพอร์ตหุ้นในพอร์ตประกอบด้วย BEM(15%), BCH(15%), THCOM*(10%), BH(10%), WHA(10%), KCE(10%), KTB(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

BEM: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 10.20 บาท) "ไทย+ต่างชาติหนุน Traffic รถไฟฟ้า+ทางด่วน"

- ผู้โดยสารและผู้ใช้งานทางด่วนเพิ่มขึ้นเมื่อ พ.ย. '22 354,000 เทียบวัน ส.ค. '22 มีโอกาสแซงช่วง Pre-Covid ('19) เป้าปี '23 ผู้ใช้ทางด่วน 1.1-1.2 ล้านเที่ยว/วัน ส่วนรถโดยสารไฟฟ้า 4 แสนเที่ยว/วัน คาดต่างชาติฟื้นเร็วกว่าคาด-จีนหนุน
- งานประมูล การประกาศผู้ชนะและการเซ็นสัญญาในปี '23 แน่น เริ่มจากสายสีส้ม (BEM-CK) มูลค่าโครงการรวม 1.39 แสน ลบ. ติดตามสายสีม่วง (ใต้) และโครงการ Double Deck
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 2.45 พัน ลบ. และ 3.64 พัน ลบ. +29%YoY, +4%YoY ตามลำดับ

Technical : BE8, TEAM

Derivative In Trend

S50H23 : Trading Long

แนวรับ : 996-100 จุด
แนวต้าน : 1009-1014 จุด
Cut : 995 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1850-1860 จุด
แนวต้าน : 1875-1885 จุด
Cut : 1845 จุด

News Comment

- (+) EA (ถือ/เป้า 90.00 บาท), NEX (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) ตั้งเป้าหมายการลงทุนเพื่อตั้งโรงงานผลิตรถ EV ในประเทศมาเลเซียบ 38,600 ล้านบาท หลังมีการเริ่มเข้าไปสำรวจตลาด
- (+) JWD (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) ตั้งเป้ารายได้ปี 2023E โต +15% ตามเดิม อยู่ระหว่างศึกษาดีลใหม่มากกว่า 10 ดีล
- (+) CHG (ขาย/เป้า 2.60 บาท), PTG (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) ต่อยอด Health Tech ในอินโดนีเซีย

Company Report

- (+) BH (ซื้อ/เป้า 265.00 บาท) 4Q22E ยังคงโตต่อ จากผู้ป่วยต่างชาติและไทย
- (+) ORI (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) Presales 4Q22E ยังโตดี, 2022E โต +31% YoY สูงกว่าเป้าหมาย

Economic Outlook

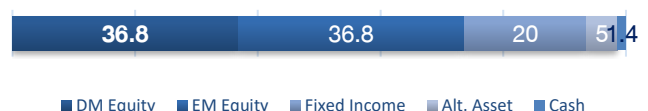
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ฟื้นตัวขึ้นในช่วงท้ายสัปดาห์** หลังจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการของสหรัฐฯ ในเดือนธ.ค. ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 49.6 ซึ่งออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 55 และลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 56.5 โดยเป็นผลมาจากยอดคำสั่งซื้อใหม่ ส่ง implied rate ของตลาดกลับมาอยู่ในกรอบ 4.75% - 5% จากที่ในช่วงกลางสัปดาห์ตลาดมองอยู่ที่กรอบ 5% -5.25% หลังมีการรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับสูงต่อไปในปี 2023 ซึ่งตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ทยอยออกมาชะลอลงอาจเป็นผลให้ตลาดมองว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ มีเริ่มพิจารณาการปรับนโยบายทางการเงินเพื่อรับมือกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่อาจเกิดขึ้นในช่วง Q3 และ Q4 ซึ่งเป็นสมมติฐานของทาง DAOL
- **ติดตามรายงานอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core inflation) ของสหรัฐฯ ประจำเดือนธ.ค.** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาปรับตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 5.7% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 6% YoY โดยทางทีมคาดว่าอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ นั้นผ่านจุดพักเป็นที่เรียบร้อยแล้วโดยเป็นผลมาจาก high base effect

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ (Inflation) ทวีปของจีน ประจำเดือนธ.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวในอัตราที่เพิ่มขึ้นที่ 1.8% YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 1.6% YoY ทั้งนี้จากมาตรการควบคุมการเดินทางของจีนที่ผ่อนคลายมากขึ้น อาจส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อของจีนนั้นเริ่มออกมาขยายตัวในช่วงต่อจากนี้โดยเป็นผลมาจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัว

พร้อมทั้งติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางเกาหลีใต้ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะทางธนาคารกลางเกาหลีใต้จะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 3.50% ทั้งนี้ทางทีมมองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเกาหลีใต้ที่เริ่มเข้าใกล้จุดสูงสุดเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อของเกาหลีใต้ที่เริ่มปรับตัวลดลง ประกอบกับค่าเงินของดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงมา

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,673.86 จุด เพิ่มขึ้น 10.00 จุด (+0.60%) มูลค่าการซื้อขาย 73,834.61 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ จีนยังเป็นช่วยหนุนตลาด และราคาน้ำมันยังทรงตัว ตัวแปรในประเทศ เงินบาทยังคงแข็งค่า เปิดเงินลงทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง

Most Active

1. DELTA
2. BANPU
3. HANA

Top Gainers

1. HANA
2. URBNPF
3. SNNP

Top Losers

1. JKN
2. SDC
3. TH

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
HEALTH	4193.44	7476.59	2.05%
BANK	8501.60	404.07	1.71%
ETRON	10159.57	10205.33	1.14%
PROP	3741.11	272.1	0.90%
COMM	5864.80	40146.58	0.87%
TRANS	3338.65	377.72	0.80%
FIN	2701.17	4572.61	0.67%
SET	73834.61	1673.86	0.60%
ICT	2935.07	168.17	0.56%
FOOD	6643.71	12594.49	0.51%
MEDIA	915.56	46.73	0.17%
CONMAT	734.57	9415.14	0.12%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	4,165	42,125	42,125	42,125
Stock				
Foreign	4,494	7,335	7,335	7,335
Institution	(1,515)	(3,750)	(3,750)	(3,750)
Retail	(3,535)	(3,294)	(3,294)	(3,294)
Proprietary	556	(290)	(290)	(290)
Futures				
Foreign	6,923	(2,379)	(2,379)	(2,379)
Institution	(2,190)	1,614	1,614	1,614

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-152	-279	-279	-279	-279
Indonesia	-32	-140	-140	-140	-140
Japan		-2,021	-1,053	20,704	2,350
Malaysia	20	7	7	7	7
Philippines	3	20	20	20	20
South Korea	319	802	802	802	802
Sri Lanka	0	0	0	0	0
Taiwan	423	307	307	307	307
Thailand	133	217	217	217	217
Vietnam	12	61	61	61	61

Currency

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg
USD Index Spot Rate	103.88	(1.16)	-1.1	0.3
USD-EUR	1.06	0.01	1.2	-0.6
USD-GBP	1.21	0.02	1.6	0.1
YEN-USD	132.1	(1.33)	-1.0	-0.7
CNY-USD	6.83	(0.05)	-0.8	1.0
THB-USD	33.72	(0.32)	-0.9	2.6

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg
World				
The Global Dow	3,822.08	73.62	1.96	3.4
The Global Dow Euro	3,394.36	39.11	1.17	4.1
DJ Global	469.7	8,670.0	1.88	1.9
Bloomberg World Index	366.75	6.47	1.80	2.1
MSCI World	2,649.76	55.07	2.12	1.8
MSCI Emergin Market	988.68	4.68	0.48	3.4
MSCI Thailand	551.32	3.41	0.62	0.4
Americas				
Dow Jones	33,630.61	700.53	2.1	1.5
NASDAQ	10,569.29	264.05	2.6	1.0
S&P 500	3,895.08	86.98	2.3	1.4
Europe				
Stoxx Europe 600	444.42	5.09	1.2	4.6
Euro Zone	4,017.83	58.35	1.5	5.9
France CAC 40	6,860.95	99.45	1.5	6.0
German DAX	14,610.02	173.71	1.2	4.9
UK FTSE 100	7,699.49	66.04	0.9	3.3
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	158.8	1.17	0.7	2.0
Thailand SET Index	1,673.86	10.00	0.6	0.3
China Shanghai SE Composit	3,157.64	2.42	0.1	2.2
China Shenzhen CSI 300	3,980.89	12.31	0.3	2.8
Hong Kong Hang Seng	20,991.64	(60.53)	-0.3	6.1
Philippines Philippines Stock Exchange	6,667.97	(93.36)	-1.4	1.5
Indonesia Jakarta SE Composite	6,684.56	30.72	0.5	-2.4
Japan Nikkei	25,973.85	153.05	0.6	-0.5
Singapore Straits Times	3,276.72	(15.94)	-0.5	0.8
South Korea Korea Stock Exchange	2,289.97	25.32	1.1	2.4
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,051.44	(4.38)	-0.4	4.4
Taiwan TaiwanWeighted	14,373.34	72.29	0.5	1.7

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2022(f)	2023(f)	
MALAYSIA	1,480.55	15.55	12.95	12.41	4.23
PHILIPPINE	6,667.97	15.49	13.39	11.96	2.09
SINGAPORE	3,276.72	11.71	10.83	10.33	4.05
KOSPI INDEX	2,289.97	10.81	11.50	8.94	1.82
TAIWAN	14,373.34	10.46	12.87	11.22	5.05
THAILAND	1,673.86	14.57	15.72	14.40	2.72
SET 50	1,007.61	17.57	16.96	15.54	2.38
INDIA	59,900.37	23.08	21.97	18.40	1.21
INDONESIA	6,684.56	13.09	13.86	12.48	2.93
VIETNAM	1,051.44	10.97	10.06	8.80	1.93
CHINA	3,309.94	14.32	10.25	9.05	2.71
SHANGHAI SE	3,157.64	14.28	10.24	9.04	2.71
HONGKONG	20,991.64	7.56	10.12	9.19	3.19
DOW JONES	33,630.61	19.40	17.22	15.53	2.05
S&P 500	3,895.08	18.86	17.22	15.70	1.74
NASDAQ	10,569.29	52.24	22.71	18.61	1.00
DAX INDEX	14,610.02	13.52	11.60	10.53	3.55
NIKKEI 225	25,973.85	17.57	14.10	14.19	2.26
Stock 600 (Europe)	444.42	15.23	12.45	11.70	3.26
MSCI WORLD	2,649.76	17.00	15.45	14.32	2.23

Commodities

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg
Bloomberg Commodity Index	108.1	0.75	0.7	-4.2
Crude Oil - WTI (spot month)	73.8	0.10	0.1	-8.1
Crude Oil - Brent	78.6	(0.12)	-0.2	-8.5
Coal Newcatle (USD/Ton)	396.2	(1.35)	-0.3	-2.0
Baltic Dry Index	1,130.0	(16.00)	-1.0	-25.4
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	210.0		0.0	3.0
Sugar Futures (USD / lb.)	19.0	(0.38)	-2.0	-5.4
Copper (LME) USD/Ton	8,569.9	208.40	2.5	2.5
China Domestic Hot Rolled Steel	4,151.0	30.00	1.0	0.1
GOLD (spot)	1,865.7	32.80	1.8	2.3
Soybean	503.1	14.40	3.0	5.1

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg
US: 2-Year Bond	4.25	(0.21)	-4.7	-4.0
US: 5-Year Bond	3.70	(0.22)	-5.5	-7.6
US: 10-Year Bond	3.56	(0.16)	-4.3	-8.2
US: 30-Year Bond	3.69	(0.11)	-2.8	-7.0



News Comment

(+) EA (ถือ/เป้า 90.00 บาท), NEX (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) ตั้งเป้าหมายการลงทุนเพื่อตั้งโรงงานผลิตรถ EV ในประเทศมาเลเซีย 38,600 ล้านบาท หลังมีการเริ่มเข้าไปสำรวจตลาด

EA หรือ นายกรัฐมนตรีมาเลเซีย ดันโครงการลงทุน 5,000 ล้านดอลลาร์ หรือราว 38,600 ล้านบาท ตั้งโรงงานผลิต EV ครบวงจรทั้งแบตเตอรี่-รถอีวี-เรือไฟฟ้า-รถบัสอีวี ผู้บริหารเผยประเมินนำเข้า EV ปีนี้ ก่อนตั้งโรงงานระยะถัดไป โดยนายอันวาร์ อิบราฮิม นายกรัฐมนตรีประเทศมาเลเซีย โฟกัสผ่านเฟซบุ๊กส่วนตัวว่า นายสมโภชน์ อาหุนัย ตัวแทนจากบริษัท Energy Absolute Malaysia Sdn Bhd. และเป็นบริษัทลูกของบริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) หรือ EA โดยโครงการลงทุนในประเทศมาเลเซียของบริษัท จะแบ่งเป็น 2 ระยะ คือ ระยะแรก บริษัทจะร่วมทุนกับบริษัทท้องถิ่น เพื่อนำเข้ารถ EV มาจัดจำหน่าย โดยส่วนใหญ่จะเป็นรถบัสอีวี (e-bus) ในปี 2566 นี้ ซึ่งลูกค้าจะเป็นทั้งหน่วยงานภาครัฐและภาคเอกชน ส่วนระยะต่อไป บริษัทมีแผนจะตั้งโรงงานผลิตรถ EV รวมทั้งโรงงานผลิตแบตเตอรี่ในประเทศมาเลเซีย อย่างไรก็ตามต้องดูความพร้อมของตลาดมาเลย์ด้วย รวมทั้งความต้องการของตลาดฯ ว่ามีความต่อเนื่องมากน้อยแค่ไหน ซึ่งจากการประเมิน ตลาดรถ EV ในประเทศมาเลเซีย ที่จะเติบโตอย่างรวดเร็ว จากนโยบายของภาครัฐที่สนับสนุนการลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์เปลี่ยนจากรถสันดาปมาเป็นรถยนต์ไฟฟ้า ปัจจุบันภาคนำเข้ารถ EV ของมาเลเซียเป็นศูนย์เปอร์เซ็นต์ ขณะที่มีความต้องการรถ EV สูงกว่า 10,000 คันต่อปี (ที่มา: ข่าวหุ้นธุรกิจ)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อหุ้น EA เนื่องจากมองว่าจะเป็น upside ต่อประมาณการของเราทั้งการจัดจำหน่ายรถ EV ในประเทศมาเลเซีย และการจัดตั้งโรงงานในระยะต่อไปที่มีความชัดเจนมากขึ้น ซึ่งถ้าหากประเมินยอดขายรถ EV ในประเทศมาเลเซียที่ maximum 10,000 คันต่อปีคิดเป็นยอดขายราว 5 หมื่นล้านบาท จะเป็น upside ต่อราคาเป้าหมายของธุรกิจ EV ราว 5.9 บาทและจากความต้องการใช้ Battery ที่สูงขึ้นราว 1.5 GWh จะเป็น upside ต่อธุรกิจ Battery ที่ราว 15.8 บาท ซึ่งคิดเป็น upside รวมอยู่ที่ 21.7 บาท โดยมองว่าการเข้าไปขยายสู่ระยะที่สองเพื่อตั้งโรงงานในประเทศมาเลเซียเป็นไปได้สูงจากที่ตั้งเป้าเข้าจัดตั้งโรงงานหลังมียอดจำหน่ายรถ EV อยู่ที่มากกว่า 1,000 คันต่อปี ทั้งนี้เราให้คำแนะนำ "ถือ" EA ราคาเป้าหมายปี 2023E เดิมที่ 90.00 บาท **อิงวิธี SoTP**

(+) JWD (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) ตั้งเป้ารายได้ปี 2023E โต +15% ตามเดิม อยู่ระหว่างศึกษาดีลใหม่มากกว่า 10 ดีล

ดร.เอกพงษ์ ตั้งศรีสงวน ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน JWD เปิดเผยว่า บริษัทตั้งเป้าหมายรายได้ปี 2023E เติบโตมากกว่า +15% (ไม่นับรวมการควบรวมกิจการกับ SCGL) โดยธุรกิจที่จะเติบโตได้ดี ได้แก่ 1. ธุรกิจยานยนต์ ซึ่งปัจจุบัน JWD ได้ลูกค้ารายใหม่ในส่วนของยานยนต์ไฟฟ้า ทำให้แนวโน้มรายได้จากบริการโลจิสติกส์ยานยนต์เพิ่มขึ้นมาก, 2. ธุรกิจคลังสินค้ายังคงมีการเติบโตต่อเนื่องปัจจุบันอัตราการเช่าพื้นที่เต็ม 100% แล้ว และ 3. ห้องเย็น จากแผนเปิดห้องเย็นใหม่เพิ่มต่อเนื่อง สำหรับแผนการควบรวมกับ SCGL คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในช่วงกลางเดือน ก.พ.23 ซึ่งหลังจากนั้น JWD จะเปลี่ยนชื่อใหม่เป็น SJWD ขณะที่บริษัทยังอยู่ระหว่างการศึกษาแผนควบรวมกิจการ (M&A) ซึ่งปัจจุบันมีดีลในมือมากกว่า 10 ดีล คาดว่าจะทยอยได้ข้อสรุปชัดเจนในระยะถัดไป (ที่มา: ก้นหูล)

DAOL: เรามองเป็นบวกตามเดิม โดยเป้าหมายรายได้ปี 2023E ที่เติบโต +15% YoY ยังเป็นไปตามแผนการเติบโตที่ JWD ได้เคยระบุไว้ ซึ่งคิดว่าที่เราประเมินรายได้จะเติบโต +10% YoY ส่วนกำไรปกติปี 2022E เรายังประเมินที่ 480 ล้านบาท -7% YoY แต่ปี 2023E จะกลับมาดีขึ้นเป็น 591 ล้านบาท +23% YoY จากธุรกิจห้องเย็น, ยานยนต์ และขนส่ง รวมถึงส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้น นอกจากนั้นหากมีการควบรวมกับ SCGL เราประเมินมีโอกาสที่ 2023E EPS จะมี upside จากเดิมราว 10% ซึ่งเราอยู่ระหว่างปรับประมาณการ ทั้งนี้ **เรายังแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 22.00 บาท ถึง 2023E core PER ที่ 38 เท่า (+0.5SD above 5-yr average PER) และหากรวมแผนควบรวมกิจการกับ SCGL จะมีราคาเป้าหมายที่ 24.00 บาท รวมทั้งยังมีโอกาส upside หากดีลใหม่ประสบความสำเร็จ**

(+) CHG (ขาย/เป้า 2.60 บาท), PTG (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) ต่อยอด Health Tech ในอินโดนีส์

ทาง CHG ผนึกกับ PTG ต่อยอด Health Tech ด้วยเงินทุน 4 ล้านดอลลาร์ (136 ล้านบาท) ของ บริษัทอินโดนีส์ ซึ่งเป็นบริษัทสตาร์ทอัพแพลตฟอร์มรายขายออนไลน์ โดย CHG เป็นผู้ลงทุนหลักถือหุ้น 25% และ PTG ถือหุ้น 10% ซึ่งมีแผนที่จะผลักดันบริษัทอินโดนีส์เข้าตลาดหลักทรัพย์ในปี 2026E (ที่มา: ก้นหูล)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยจากประเด็นข่าวข้างต้น เนื่องจากการร่วมทุนในครั้งนี้มองว่าจะเชื่อมโยงเกสรในร้านขายยาชุมชนบนเครือข่าย อินโดนีส์มากกว่า 3,000 ราย เข้ากับทีมแพทย์ของ CHG เพื่อเพิ่มความสามารถในการดูแลสุขภาพชุมชนได้ทั่วถึงมากขึ้นผ่านระบบออนไลน์ ซึ่งทาง CHG ถือหุ้น 25% ในอินโดนีส์ที่ลงทุน 34 ล้านบาท ซึ่งมองว่าการลงทุนนี้ค่อนข้างเล็ก แต่ในระยะยาวมองว่าจะเป็นโอกาสเพิ่มช่องทางรายได้ให้กับ CHG โดยปัจจุบันอินโดนีส์มีรายได้ 41 ล้านบาท เติบโต 276% CAGR 2019-2021 แม้ปี 2021 จะยังคงขาดทุนราว 12 ล้านบาท แต่อยู่ในอัตรา diminishing rate เมื่อเทียบการเติบโตของรายได้ ซึ่งหากธุรกิจยังเติบโตได้ดีคาดว่าจะเห็นการสร้างกำไรได้ในอนาคต อย่างไรก็ตามเป็นการลงทุนขนาดเล็กของ CHG และยังไม่สร้างผลกระทบต่อผลประกอบการอย่างมีนัยสำคัญจึงยังคงแนะนำ "ขาย" ที่ราคาเป้าหมาย 2.60 บาท ถึง 2023E PER ที่ 26.0x ในขณะ PTG มีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อย เป็นการลงทุนธุรกิจใหม่ซึ่งใช้ประโยชน์จากฐานสมาชิกของ PTG ได้ อย่างไรก็ตามการถือหุ้น 10% ในบริษัทดังกล่าวด้วยมูลค่าลงทุนราว 14 ล้านบาทค่อนข้างเล็กและใช้เวลาในการสร้าง financial impact ต่อผลประกอบการของ PTG โดยเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 18.50 บาท ถึง PER 21.0x



Company Report

(+) BH (ซื้อ/เป้า 265.00 บาท) 4Q22E ยังคงโตต่อ จากผู้ป่วยต่างชาติและไทย

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 265.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 40.0x เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q22E อยู่ที่ 1,600 ล้านบาท (+161% YoY, +7% QoQ) เติบโต YoY, QoQ จากฐานต่ำ และจำนวนผู้ป่วยต่างชาติและไทยขยายตัว ทั้งในธุรกิจ sw. และ wellness center นอกจากนี้ GPM จะดีขึ้นต่อเนื่อง จากการปรับ discount rate ค่ารักษาลดลง คาด 4Q22E อยู่ที่ 11.8% (3Q22 = 12.4%) เราคงประมาณการกำไรปี 2022E/23E ที่ 4,992 และ 5,270 ล้านบาท โดยเราคาดว่ากำไรในปี 2022E จะเติบโตที่ +311% YoY จากการเปิดประเทศ ทำให้ผู้ป่วยทั้งต่างประเทศและชาวไทยกลับมารับบริการมากขึ้น และการปรับลด discount rate จาก 17% เป็น 12% ทำให้ sw. ทำกำไรได้สูงขึ้น สำหรับปี 2023E กำไรจะเติบโตขึ้น +5% YoY จากการที่เป็นที่รู้จักมากขึ้นในประเทศซาอุดี จากการไปตลาดมากขึ้นในต้นปี 2022 และจะขยายฐานลูกค้าเพิ่มโดยรุกไปตลาดเวียดนาม ราคาหุ้น outperform SET +1%/+12% ในช่วง 1 และ 6 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน BH ทรดอยู่ที่ 2023E PER ที่ 33.6x (เทียบเท่า -0.75SD below 5-yr avg PER) โดยราคาหุ้น BH เคยสูงสุดที่ 250 บาท ในปี 2015 ซึ่งมีกำไรสุทธิเพียง 3,436 ล้านบาท และปี 2019 (ก่อน COVID) กำไรอยู่ที่ 3,794 ล้านบาทเท่านั้น เราคาดว่ากำไร BH จะเติบโตตั้งแต่ปี 2022E เป็นต้นไป อีกทั้งยังมี upside จากการปรับขึ้นค่ารักษา โดยทุกๆการปรับขึ้น 2% ของค่ารักษา กำไรจะปรับเพิ่มขึ้น 5%, จำนวนคนไข้ต่างชาติที่มากกว่าคาด โดยเฉพาะซาอุดีอาระเบีย และขยายฐานลูกค้าต่อเนื่อง

(+) ORI (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) Presales 4Q22E ยังโตดี, 2022E โต +31% YoY สูงกว่าเป้าหมาย

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 15.00 บาท อิง 2023E core PER ที่ 9.5 เท่า (+0.25SD above 5-yr average PER) เราประเมิน presales งวด 4Q22E ยังทำได้ดีที่ 1 หมื่นล้านบาท (+40% YoY, -11% QoQ) โดยยังเติบโต YoY โดดเด่นจากการเปิดตัวโครงการใหม่มากขึ้น และโครงการพร้อมอยู่สามารถทยอยขายได้ดี ซึ่งได้ผลบวกจากการเร่งซื้อและโอนก่อนสิ้นสุดผ่อน คลายมาตรการ LTV ขณะลดลง QoQ จากฐานสูงใน 3Q22E ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ ดังนั้น ส่งผลให้ presales รวมทั้งปี 2022E อยู่ที่ 4 หมื่นล้านบาท +31% YoY ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ ORI ตั้งไว้ที่ 3.5 หมื่นล้านบาท ขณะที่ปี 2023E เราประเมินว่า presales จะยังเติบโต 10%-20% YoY ตามแผนเปิดตัวโครงการใหม่มากขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E/23E ที่ 3.4 พันล้านบาท (+7% YoY) และ 3.9 พันล้านบาท (+14% YoY) สำหรับกำไร 4Q22E จะยังทำได้ราว 900-1,000 ล้านบาท เติบโตดีทั้ง YoY, QoQ (กำไร 4Q21 = 808 ล้านบาท, 3Q22 = 848 ล้านบาท) และทำสถิติสูงสุดของปี โดยมีคอนโดใหม่เริ่มโอนอีก 4 โครงการ (Fig.4) และจะมีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยอีกราว 200 ล้านบาท ราคาหุ้น outperform SET +7%/+11% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากกำลังซื้อที่ฟื้นตัว, pent up demand หลังการเปิดเมือง และการเร่งโอนก่อนสิ้นสุดผ่อนคลายมาตรการ LTV ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ซื้อ จากแนวโน้มกำไร 4Q22E ที่ยังเติบโตดี และปี 2023E ที่ยังดีขึ้นต่อเนื่องและทำสถิติสูงสุดใหม่จากการโอนโครงการใหม่ทั้งคอนโดและแนวราบที่มากขึ้น และยังมีโอกาส upside จากยอดขายต่างชาติหลังจีนกลับมาเปิดประเทศ นอกจากนั้น ธุรกิจใหม่จะเริ่มรับรู้กำไรชัดเจนมากขึ้น โดยเฉพาะจากธุรกิจคลังสินค้า ALPHA ที่จะเริ่มเปิดบริการใน 1Q23E ด้าน valuation ยังน่าสนใจ ทรดที่ 2023E core PER 7.3 เท่า คิดเป็น -0.5SD

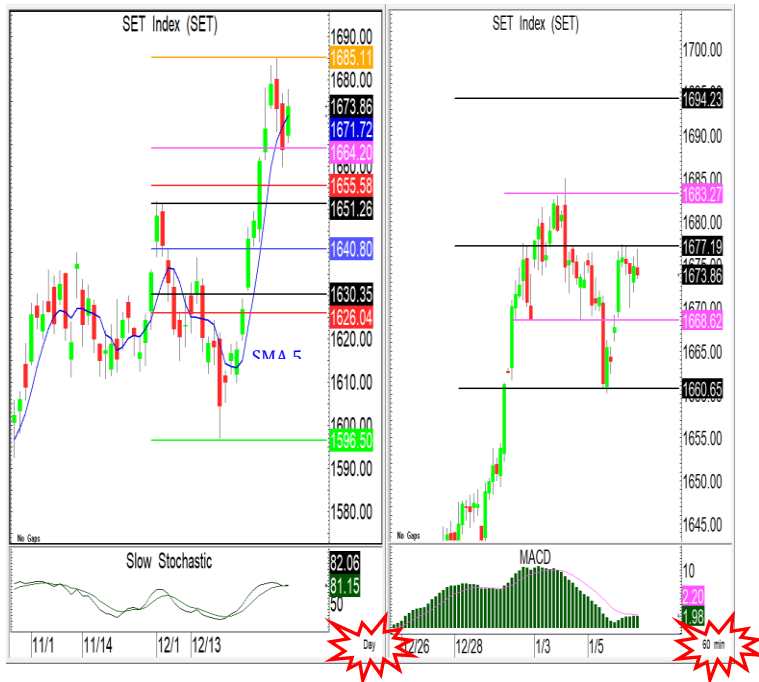


Technical View

SET Index

1673.86 +10.00 (+0.60%) // 73,828

แก่งตัวผันผวนที่ให้น้ำหนักทางบวก
กรอบการเคลื่อนไหว 1667-1683 จุด



สปีดาค์ที่ผ่านมามีทิศทางปรับตัวขึ้นตั้งแต่ต้นสปีดาค์ขึ้นทำ High 1685 จุด สลับการย่อช่วงท้ายสปีดาค์ทำ Low 1659 จุด ก่อนจะติดกลับขึ้นมาวันศุกร์ขึ้น 1670 อีกครั้ง กรอบของวันอยู่ระหว่าง 1665-1677 จุด ก่อนทำปิดที่ 1673 จุด ภาพของการเดินทางต่อจากสปีดาค์สุดท้ายของปีที่ผ่านมาจนทำ High ใหม่ได้ ดังนั้นความแรงดังกล่าวทำให้ดัชนีมีโอกาสย่อหรือการปรับฐานของรอบที่คาด 1640-1650 จุด แต่การพักตัวของสปีดาค์ที่ผ่านมาก็ว่าการย่อตัวยังน้อย (Low 1659) トラブใดที่ยังไม่สร้าง Low ใหม่ ทำให้มีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ต่อ รวมถึงการสร้าง High ใหม่ อย่างไรก็ตามเรายังให้น้ำหนักทางบวกเนื่องจากยังทรงตัวยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 5 วันได้ โดยมีแนวต้าน 1680-1685 จุด แนวรับ 1661-1667 จุด

แนวรับ	1661-1667
แนวต้าน	1680-1685

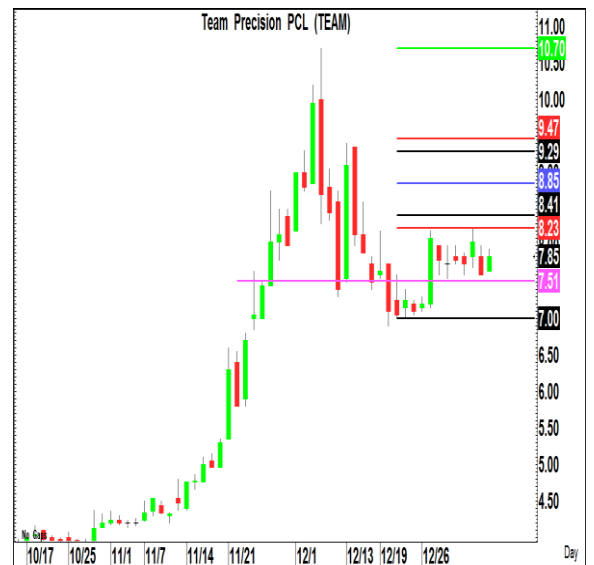
“หุ้นในดวงใจ”

BE8 ปิด 63.00 +2.50 (+4.13%)



แนวรับ	61.25-62.50
แนวต้าน	64.50-66.00
Cut Loss <	60.50

TEAM ปิด 7.85 +0.25 (+3.29%)



แนวรับ	7.65-7.80
แนวต้าน	8.10-8.40
Cut Loss <	7.50

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นมากกว่า 2% ในวันศุกร์ (6 ม.ค.) งานรับรายงานการจ้างงานนอกภาคเกษตร รวมทั้งดัชนีภาคบริการของสหรัฐ ซึ่งบ่งชี้ว่าเงินเฟ้อได้ผ่านจุดสูงสุดแล้ว และจะเป็นปัจจัยหนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ ดัชนีเอส&พี500 ปิดที่ 3,895.08 จุด เพิ่มขึ้น 86.98 จุด หรือ +2.28% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,569.29 จุด เพิ่มขึ้น 264.05 จุด หรือ +2.56%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (6 ม.ค.) ที่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนพ.ค. โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่และกลุ่มน้ำมัน หลังการเปิดเผยข้อมูลการจ้างงานในสหรัฐที่ขยายตัวปานกลางได้ช่วยคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 444.42 จุด เพิ่มขึ้น 5.09 จุด หรือ +1.16% และปรับตัวขึ้น 4.6% ในรอบสัปดาห์นี้ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบกว่า 9 เดือน
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,860.95 จุด เพิ่มขึ้น 99.45 จุด หรือ +1.47% , ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,610.02 จุด เพิ่มขึ้น 173.71 จุด หรือ +1.20% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,699.49 จุด เพิ่มขึ้น 66.04 จุด หรือ +0.87%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันศุกร์ (6 ม.ค.) แต่ปิดลบในสัปดาห์แรกของการซื้อขายในปีนีท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอยและความต้องการใช้น้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 10 เซนต์ หรือ 0.14% ปิดที่ 73.77 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ลดลง 8.1% ในรอบสัปดาห์นี้
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 12 เซนต์ หรือ 0.15% ปิดที่ 78.57 ดอลลาร์/บาร์เรล และลดลง 8.5% ในรอบสัปดาห์นี้
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (6 ม.ค.) และระดับสูงสุดในรอบ 7 เดือน โดยได้แรงหนุนจากดอลลาร์ที่อ่อนค่าลง หลังการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐได้ตอกย้ำการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะชะลออัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 29.1 ดอลลาร์ หรือ 1.58% ปิดที่ 1,869.7 ดอลลาร์/ออนซ์ และปรับตัวขึ้น 2.4% ในรอบสัปดาห์นี้ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่สัปดาห์ที่สิ้นสุดวันที่ 2 ส.ค.

Economic & Company

● DMT ดอนเมืองแน่น ชิงโครงการเส่นล้าน

DMT ชุดดอนเมืองสุดคึกคัก ต่างชาติต่องเที่ยวมาก ดันปริมาณการจราจรเดือนธันวาคม 2565 สูงแตะระดับ 1.03 แสนคันต่อวัน เพิ่มต่อเนื่องจากเดือนก่อน คาดปี 2566 ดีขึ้นต่อเนื่องกิจกรรมการเดินทางเพิ่ม พร้อมประมูล 3 โครงการ นำโดย โครงการ M5-โครงการ M82-โครงการกะทู้-ป่าตอง มูลค่ารวมแสนล้านบาท

● IND เอ! รับ 20.90 ล. คว่ำโปรเจกต์ใหม่ ดันเบ็กล็อกแน่น

IND เอ! รับปีกระต่าย คว่ำโปรเจกต์วิศวกรที่ปรึกษาสำรวจและออกแบบและบูรณะสะพาน บนทางหลวงในพื้นที่จังหวัดนครปฐม ราชบุรี สมุทรสาครสมุทรสงคราม (ระยะที่ 1) และงานวิศวกรที่ปรึกษาสำรวจและออกแบบทางหลวง 4 ช่องจราจร ทางเลี่ยงเมืองเลย จากกรมทางหลวง มูลค่ารวม 20,899,560 ล้านบาท (รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) หนุนงานในมือ (Backlog) ทะยานแตะ 2,363.16 ล้านบาท

● ITEL บริการซอฟต์แวร์บูม รายได้พุ่ง-ดัน BS เข้าตลาด

ITEL แยมธุรกิจให้บริการซอฟต์แวร์พื้นตัว รับอานิสงส์ต่องเที่ยวบูม ชั้หนุนพอร์ตรายได้ประจำพุ่ง พร้อมปีกรงปี 2566 รายได้ทะยานต่อเนื่องจากปี 2565 รับงานทะลักเทียบ เทมรับรัฐรายได้จากเบ็กล็อก เดินหน้าเงินบริษัทลูก "บลูโซลูชัน หรือ BS" เข้าตลาดหุ้น เสริมแกร่งระยะยาว คาดชัดเจนภายในปีนี้

● KEX รุกปีกระต่าย ไฟท์สดตันทุน เพิ่มมาร์เก็ตแชร์

KEX ประกาศใช้แผนเชิงรุก ด้วยแนวคิดแบบ LEAN โปรแกรม เข้ามาปรับใช้ในการทำงาน รวมถึงแผนการลงทุนเพื่อเร่งพัฒนาประสิทธิภาพด้านการปฏิบัติงานให้ดีขึ้นในหลายๆ ด้าน รองรับการเติบโต คว่ำส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นและขยายธุรกิจในช่วงที่เศรษฐกิจฟื้นตัว

● MAKRO-CPALL-BJC แจ่ม ข้อดีมีคืนต่องเที่ยวหนุน

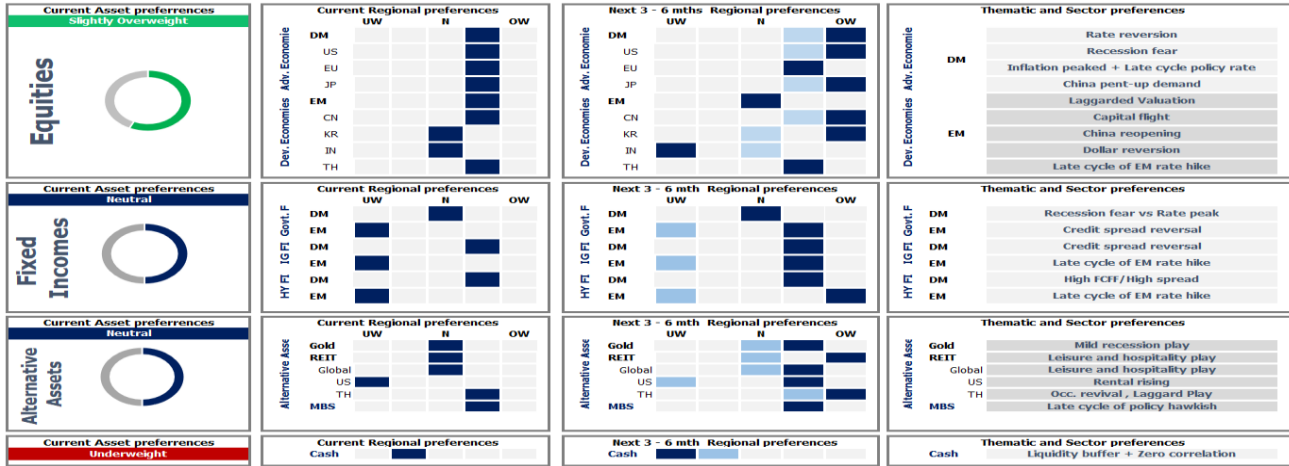
เจาะผลงานกลุ่มค้าปลีก คาด SSSG ไตรมาส 4/2565 โดยรวมเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 5% YoY และคาดในไตรมาส 1/2566 SSSG เป็นบวกต่อเนื่อง หนุนจากมาตรการข้อดีมีคืนและการกลับมาของนักท่องเที่ยว ชู MAKRO-CPALL-BJC กำไรหลักโตโดดเด่น

● PYLON เล็งประมูลงานใหญ่ เบ็กล็อก 1.6 พันล.รับรัฐปี 66

PYLON มองอุตสาหกรรมงานก่อสร้างฐานรากปี 2566 ฟื้น เตรียมรับงานใหญ่รถไฟฟ้าสายสีม่วง-ส้ม และโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน แยมทั้งปี ประมูลงานทั้งหมด 10,000 ล้านบาท เต็มเบ็กล็อกปัจจุบันที่ 1,600 ล้านบาท รับรัฐรายได้ปีนี้ทั้งหมด ตั้งเป้ารายได้รวมปีกระต่ายโตมากกว่าปีก่อนที่ราว 1,200-1,300 ล้านบาท

● STA เดินหน้าขยายกำลังผลิต ดันเป้าหมายปีนี้แตะ 2 ล้านตัน

STA ชูธงปี 2566 วางแผนเพิ่มกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง พร้อมตั้งเป้าเพิ่มปริมาณขายยางธรรมชาติรวม 2 ล้านตันต่อปี คาดปริมาณการขายยางธรรมชาติปี 2565 ที่ 1.5 ล้านตัน เติบโตจากปี 2564 ที่ 1.3 ล้านตัน หลังขยายกำลังการผลิตแล้วเสร็จอีก 6 โครงการในปีที่ผ่านมา และได้รับการตอบรับที่ดีจากการจัดงานใหญ่ เพื่อยกระดับอุตสาหกรรมยางในประเทศ สนับสนุนชาวสวนยางและผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน



Thailand Equity : Neutral การลงทุนไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้นจากการบริการที่เริ่มกลับมาฟื้นตัวหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ



U.S. Equity: Slightly overweight คงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกามากกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ outlook ของเศรษฐกิจโดยรวมดูดีขึ้นมากกว่าที่ตลาด โดยทาง DAOL มองว่าตลาดเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นนั้นจะเป็นลักษณะจำกัดเนื่องจากความเสี่ยงของกำไร 1Q24f ของ S&P500 ยังโดน effect จากสูงจากปี 2022



Europe Equity: Neutral คงสัดส่วนการลงทุนใน DM equity โดยรวมเพิ่ม ส่งผลให้ Europe equity มีน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index เริ่มมีแรงกดดันทางเศรษฐกิจน้อยลงและสัญญาณด้านเงินเฟ้อในสหรัฐฯ เริ่มเบาบาง ส่งผลให้ความจำเป็นที่ ECB ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยน้อยลงด้วยเช่นกัน



Japan Equity: Slightly overweight คงน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นมากกว่าตลาด จาก Dollar index ที่อ่อนค่าลง ประกอบกับตัวเลขนักท่องเที่ยวของญี่ปุ่นในปี 2025 มีโอกาสปรับตัวกลับสู่ระดับ Pre-Covid pandemic



China Equity: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในจีนในระดับเท่ากับตลาดโดยกระทบจากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM ซึ่งมีจีนเป็นส่วนหลัก ทั้งนี้หากภาพของจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันของจีนเริ่มมีทิศทางที่ลดลง อาจมีการพิจารณาปรับเพิ่มการลงทุนในจีนอีกครั้ง หลังจากทางการจีนเริ่มปรับเปลี่ยนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 ไปในทิศทางที่เข้มงวดน้อยลง



Emerging Equity: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนใน EM โดยรวมเป็น Neutral จากทิศทางของค่าเงินดอลลาร์ที่เปลี่ยนทิศส่งผลให้ Fund flow ต่างชาติเริ่มไหลกลับเข้ามา ประกอบกับ Valuation อยู่ในระดับที่ถูกเมื่อเทียบกับตัวเองในอดีต



Gold: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



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

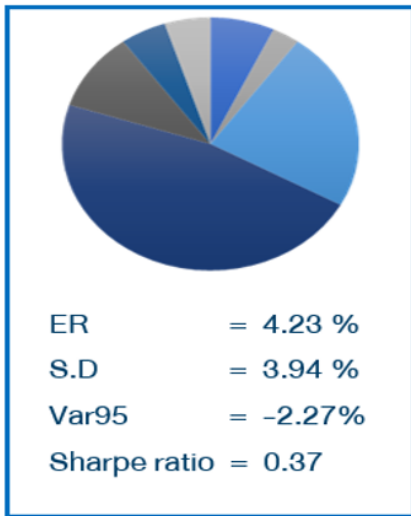


Fixed Income : Neutral เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

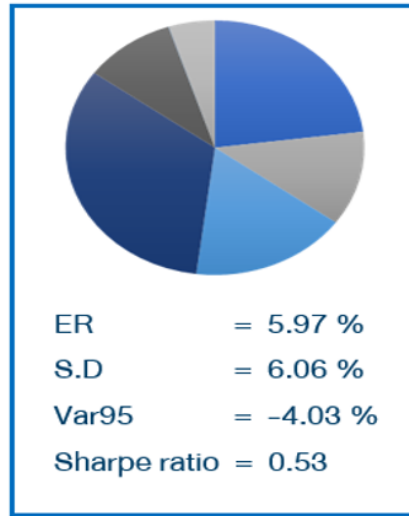


Strategic Asset Allocation Recommendation

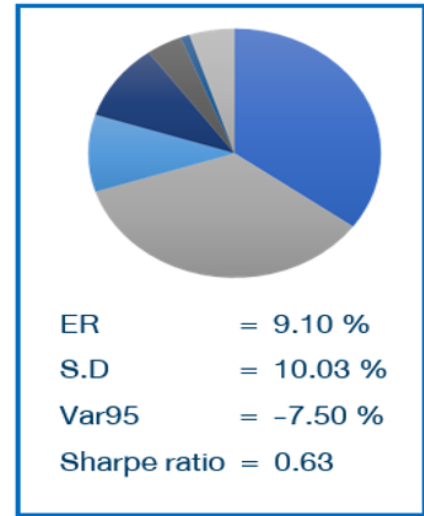
Conservative



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%	6.10%	-1.71%	23.0%	18.80%	-4.88%	35.0%	29.80%	-5.20%
	U.S.	OW	OW		0.50%	0.25%		1.50%	0.50%		1.50%	0.20%
	Europe	NT	OW		0.50%	0.50%		2.00%	2.00%		2.50%	2.50%
	Japan	OW	OW		1.00%	0.94%		2.50%	2.38%		3.00%	2.50%
	Overall EM portion	NT	OW	3.00%	2.00%	-0.56%	12.00%	7.80%	-2.49%	35.00%	27.30%	-2.64%
	China	NT	OW		1.50%	1.21%		3.00%	1.90%		5.00%	1.64%
	Korea	NT	NT		0.00%	-0.07%		1.00%	0.70%		1.00%	0.14%
	India	NT	NT		0.00%	-0.05%		0.50%	0.29%		0.50%	-0.11%
	Thailand	NT	OW		1.00%	0.97%		1.50%	1.40%		3.00%	2.77%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	2.40%	-1.48%	5.0%	1.40%	-1.80%	5.0%	1.40%	-1.80%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	NT	NT	48.00%	48.00%	0.00%	33.0%	33.00%	0.00%	10.0%	10.00%	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	OW	OW	0.00%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	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	NT	NT	2.00%	2.00%	0.00%	2.0%	2.00%	0.00%	1.0%	1.00%	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)

ผลสำเร็จการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำเร็จดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำเร็จที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำเร็จนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำเร็จดังกล่าว

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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800