



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ Sideway รอดูประธาน Fed แถลงคืนนี้ ในประเทศข้ามผ่านตัวแปรที่เคยกดดันตลาดมาแล้ว
- ภาพรวมของตลาดโลก รอการขึ้นเวที Jackson Hole ของนาย Jerome Powell คาดตลาดหุ้นจะปรับตัวขึ้น เพราะไม่น่าจะมีถ้อยคำที่เป็นลบต่อตลาด ขณะที่กรอบการปรับขึ้นดอกเบี้ยเดือน ก.ย. ตลาดมองไว้ที่ 0.50%-0.75%
- วานนี้(25) ตลาดหุ้นจีนได้มีการตอบรับข่าวมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน วงเงิน \$1.46 แสนล้านเหรียญ ทำให้ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้น รวมถึงจะมีการพูดคุยเรื่องความคืบหน้าการถอดหุ้นออกจากตลาดสหรัฐฯ อาจจะช่วยหนุนตลาดหุ้นด้วย กลุ่มเป็นบวก คือ Logistic
- ไต้หวัน เราเฝ้าดูเรื่องการเยือนไต้หวันของวุฒิสมาชิกของสหรัฐฯ นาง Marsha Blackburn และการจัดสรรงบประมาณเพิ่มของไต้หวัน
- Gas ของยุโรปปิดตัวกลับไปสูงขึ้น 300 ยูโร/เมกกะวัตต์ ซึ่งอาจจะไปช่วยหนุนหุ้นกลุ่มน้ำมัน-ถ่านหิน แต่ลบต่อหุ้นโรงไฟฟ้า
- การเมืองไทย ไม่ได้เป็นประเด็นถ่วงตลาดแล้ว หลังจากเริ่มมีความชัดเจนให้เห็นขึ้นเรื่อยๆ รวมถึงงบประมาณปี '66 ซึ่งเป็นเรื่องสำคัญ ได้มีการผ่านร่าง(วาระที่ 2) เรียบร้อยแล้ว
- SCB ยกเลิกการเข้าซื้อ Bitkub ส่งผลบวกต่อราคาหุ้น SCB
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ก.พาณิชย์จะมีการแถลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ

Strategy

- ตลาดยังมีเทรนด์ไปในทางบวก จากตัวแปรเรื่องการเมืองและแรงซื้อในตลาดหุ้นทั่วโลก อย่างไรก็ตาม วันนี้ นักลงทุนส่วนใหญ่น่าจะรอดู คุณ Powell แถลงเรายังแนะนำถึงทำไรช่วงสั้นๆ ผสมเก็บหุ้นดีๆ เข้าพอร์ต
- การกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนรอบใหม่ จะดีต่อหุ้นอุตสาหกรรม หลายตัวรวมถึง Logistics (WICE, LEO, III) แต่กลุ่มเดินเรือ ให้รอดูค่าระวาง มีสัญญาณฟื้นตัวกลับมาก่อน (วันนี้ PSL ขึ้น "XD" ; @0.50)
- ราคาสินค้าพลังงาน และ Gas สูงขึ้นสถานการณ์นี้ เป็นจังหวะเก็งกำไรในหุ้น PTTEP, BANPU, LANNA
- จับกระแสถึงทำไรช่วงสั้นๆ หุ้นราคาลงมาลึก เราชอบ GFPT, DOHOME
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำ CPALL, CKP, SISB ออก และนำ SCB, BDMS, WICE เข้ามาให้พอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย SCB(10%), BDMS(10%), WICE(10%), COM7(10%), IVL(10%), BANPU(10%), SICT(10%), KTB(10%)

Strategy Stock Pick

WICE: (เป้าฯเชิงกลยุทธ์ 15.50 บาท) "จีนทำ Stimulus Package หนุนเศรษฐกิจและการขนส่งฟื้น"

- จีนทยอยทำ Stimulus Package ที่ 1.46 แสนล้าน USD กระตุ้นเศรษฐกิจโดยรวม และจะทำให้การขนส่งในและระหว่างประเทศฟื้น
- คาดธุรกิจขนส่งระหว่างประเทศ Cross boarder ของ WICE จะฟื้นตัวเด่น ล้อไปกับเศรษฐกิจจีน สุนัขทำไร 2H22 เติบโตต่อ HoH
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 653 ลบ. และ 745 ลบ. +22%YoY, +14%YoY ตามลำดับ

Technical : KCE, BKD

Derivative In Trend

S50U22 ที่	Long	ทองคำ:	Short on strength
แนวรับ :	984-987 จุด	แนวรับ :	1742-1750
แนวต้าน :	994-1000 จุด	แนวต้าน :	1760-1765
Cut :	980 จุด	Cut :	1768 จุด

News Comment

- (+) SCB (ซื้อ/เป้า 125.00 บาท) แจ้งยกเลิกการเข้าซื้อ Bitkub
- (-) ICT (Neutral) กสทช. เผยข้อมูลศึกษาการควบรวม TRUE+DTAC หากอนุญาตมีแนวโน้มกำหนดเงื่อนไขที่เข้มข้น
- (0) Automotive (Neutral) ยอดผลิตรถยนต์ ก.ค.22 เติบโต YoY โคดเด่นตามคาด

Company Report

- (0) GULF (ถือ/เป้า 47.00 บาท) ธุรกิจเดินหน้าตามแผน รอความชัดเจนโครงการใหม่ช่วงปลายปี
- (0) PYLON (ซื้อ/เป้า 5.40 บาท) งาน 3 สนามบินล่าช้ากว่าคาด แต่ยังมีโอกาสได้งานใหม่เพิ่ม

Economic Outlook

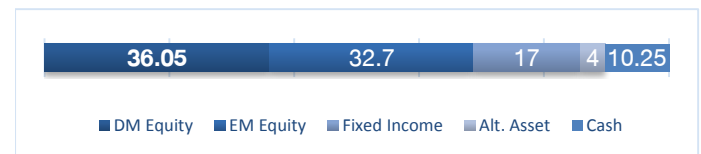
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.98% ดัชนี S&P500 +1.41% และดัชนี Nasdaq +1.67% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มวัสดุและกลุ่มสื่อสาร ขณะที่การรายงานตัวเลขผลผลิตทั้งหมดรวมครั้งที่ 2 ในไตรมาสที่ 2 ออกมาหดตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ -0.60% QoQ ซึ่งออกมาดีกว่าครั้งที่แรกที่ -0.90% QoQ โดยเป็นผลมาจากการปรับขึ้นของการบริโภคภาคครัวเรือน โดยในคืนนี้คาดว่าตลาดจะให้ความสำคัญกับถ้อยคำแถลงของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ในงาน Jackson Hole
- ธนาคารกลางเกาหลีใต้มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายของเกาหลีใต้ในปัจจุบันปรับขึ้นสู่ระดับ 2.5% โดยปรับขึ้นเพื่อรักษาเสถียรภาพของค่าเงินหลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งเพื่อบรรเทาเงินเฟ้อของเกาหลีใต้ที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง

What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐฯ ประจำเดือนก.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 6.40% YoY ตามดัชนีราคาผู้บริโภคเดือนก.ค. ของสหรัฐฯ ที่รายงานออกมาก่อนหน้านี้หลังจากราคาน้ำมันดิบเริ่มปรับตัวลดลง ซึ่งอาจเป็นปัจจัยให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราเร่งที่เริ่มชะลอ

Date	Major Events	Expected	Prior
26 Aug 22	US PCE Price Index YoY Jul	6.40%	6.80%
	US Fed Chair Powell Speech		

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,643.52 จุด เพิ่มขึ้น 11.97 จุด (+0.73%) มูลค่าการซื้อขาย 72,649.19 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน และการประชุม Jackson hole คืบหน้า ตัวแปรในประเทศ SCB ยกเลิกคัส Bitkub

Most Active

- SCB
- BANPU
- KBANK

Top Gainers

- DTCI
- SAMTEL
- OHTL

Top Losers

- TCOAT
- TWZ
- GC

Sector Performance

Sector	Value (Bt mn)	Last	Change
BANK	13878.96	388.47	2.30%
HEALTH	7555.20	7288.67	1.90%
FIN	3339.57	4972.24	1.44%
TRANS	3785.23	363.01	1.10%
MEDIA	718.90	48.32	0.94%
ETRON	1404.05	7424.1	0.82%
SET	72649.19	1643.52	0.73%
PETRO	1945.68	1059.73	0.59%
PROP	2332.96	249.53	0.50%
INSUR	1399.08	14143.57	0.47%
ENERG	13038.26	25474.23	0.46%
COMM	5081.92	36201.31	0.33%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	1,622	(4,162)	15,388	119,554
Stock				
Foreign	1,872	10,015	52,779	170,130
Institution	396	(4,580)	(12,151)	(110,963)
Retail	(2,664)	(6,256)	(37,294)	(56,855)
Proprietary	396	821	(3,335)	(2,312)
Futures				
Foreign	5,111	(2,629)	125,020	130,253
Institution	(3,747)	(2,145)	4,330	9,242

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	21	110	5,718	6,554	-22,003
Indonesia	-44	109	422	272	4,540
Japan		207	999	5,963	6,535
Malaysia	-20	-5	339	366	1,827
Philippines	-4	-12	-142	-222	-998
South Korea	0	326	2,245	3,607	-12,479
Sri Lanka	0	1	-1	1	-8
Taiwan	98	-1,421	-2,773	-3,398	-37,468
Thailand	52	278	1,481	1,609	5,051
Vietnam	4	-14	102	116	83

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	108.47	(0.21)	-0.2	13.5
USD-EUR	1.00	0.00	0.1	-12.3
USD-GBP	1.18	0.00	0.3	-12.6
YEN-USD	136.5	(0.63)	-0.5	-15.8
CNY-USD	6.85	(0.01)	-0.1	-7.2
THB-USD	35.85	(0.26)	-0.7	-7.4

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World				
The Global Dow	3,677.6	34.35	0.94	-11.1
The Global Dow Euro	3,469.25	36.02	1.05	1.5
DJ Global	488.39	5.9400	1.23	-15.0
Bloomberg World Index	383.43	7.64	2.03	13.3
MSCI World	2,768.48	32.47	1.19	-14.3
MSCI Emergin Market	1,003.44	18.31	1.86	-18.6
MSCI Thailand	533.33	3.54	0.67	3.3
Americas				
Dow Jones	33,291.78	322.55	1.0	-8.4
NASDAQ	12,639.27	207.74	1.7	-19.2
S&P 500	4,199.12	58.35	1.4	-11.9
Europe				
Stoxx Europe 600	433.36	1.31	0.3	-11.2
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,674.54	7.08	0.2	-14.5
France CAC 40	6,381.56	(5.20)	-0.1	-10.8
German DAX	13,271.96	51.90	0.4	-16.4
UK FTSE 100	7,479.74	8.23	0.1	1.3
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	160.24	2.37	1.5	-17.0
Thailand SET Index	1,643.52	11.97	0.7	-0.9
China Shanghai SE Composit	3,246.25	31.05	1.0	-10.8
China Shenzhen CSI 300	4,116.24	33.82	0.8	-16.7
Hong Kong Hang Seng	19,968.38	699.64	3.6	-14.7
Philippines Philippines Stock Exchange	6,706.43	62.98	1.0	-5.8
Indonesia Jakarta SE Composite	7,174.21	(20.50)	-0.3	9.0
Japan Nikkei	28,479.01	165.54	0.6	-0.3
Singapore Straits Times	3,247.8	14.32	0.4	4.0
South Korea Korea Stock Exchange	2,477.26	29.81	1.2	-16.4
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,288.88	11.72	0.9	-14.0
Taiwan TaiwanWeighted	15,200.04	130.85	0.9	-16.6

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,495.49	16.43	14.50	13.07	4.24
PHILIPPINE	6,706.43	17.33	15.92	13.49	1.91
SINGAPORE	3,247.80	12.26	12.54	10.97	3.97
KOSPI INDEX	2,490.30	10.52	10.45	9.74	2.13
TAIWAN	15,200.04	10.97	10.53	11.02	4.62
THAILAND	1,643.52	16.88	15.84	14.96	2.77
SET 50	995.67	17.27	16.25	15.06	2.57
INDAI	58,774.72	22.66	21.60	18.56	1.24
INDONESIA	7,174.21	15.39	16.40	15.47	2.51
VIETNAM	1,288.88	13.78	12.23	10.36	1.44
CHINA	3,401.72	14.21	11.32	9.95	2.51
SHANGHAI SE	3,246.25	14.19	11.31	9.94	2.51
HONGKONG	19,968.38	7.61	10.30	9.09	3.54
DOW JONES	33,291.78	18.34	17.76	16.12	2.00
S&P 500	4,199.12	20.53	18.53	17.21	1.55
NASDAQ	12,639.27	39.62	27.75	23.41	0.81
DAX INDEX	13,271.96	12.78	10.93	10.38	3.49
NIKKEI 225	28,695.40	28.96	16.07	15.17	1.94
Stock 600 (Europe)	433.36	15.24	11.99	11.65	3.34
MSCI WORLD	2,768.48	17.77	16.31	15.40	2.05

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	124.1	(0.60)	-0.5	25.2
Crude Oil - WTI (spot month)	92.5	(2.37)	-2.5	23.9
Crude Oil - Brent	99.3	(1.88)	-1.9	28.6
Coal Newcastle (USD/Ton)	417.5	4.90	1.2	146.2
Baltic Dry Index	1,213.0	(58.00)	-5.0	-45.3
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	224.4	0.50	0.2	2.3
Sugar Futures (USD / lb.)	17.9	(0.14)	-0.8	-2.5
Copper (LME) USD/Ton	8,167.0	108.75	1.4	-16.2
China Domestic Hot Rolled Steel	4,029.0	14.00	0.0	-15.2
GOLD (spot)	1,758.7	7.52	0.4	-4.0
Soybean	458.0	(9.70)	-2.1	11.6

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	3.37	(0.02)	-0.7	360.6
US: 5-Year Bond	3.15	(0.08)	-2.5	150.4
US: 10-Year Bond	3.03	(0.08)	-2.5	101.0
US: 30-Year Bond	3.24	(0.07)	-2.2	70.6



News Comment

(+) SCB (ซื้อ/เป้า 125.00 บาท) แจ้งยกเลิกการเข้าซื้อ Bitkub

แจ้งยกเลิกการเข้าซื้อ Bitkub SCB แจ้งยกเลิกการเข้าซื้อ Bitkub ในสัดส่วน 51% คิดเป็นมูลค่ารวมประมาณ 17,850 ล้านบาท มีผลวันที่ 25 ส.ค. 22 เนื่องจาก Bitkub ยังมีประเด็นค้างที่ต้องดำเนินการหาข้อสรุปตามคำแนะนำ และการสั่งการของ กต. ซึ่งยังมีความไม่แน่นอนในเรื่องระยะเวลาในการหาข้อสรุป ทำให้ผู้ซื้อและผู้ขายจึงได้ตกลงร่วมกันที่จะยกเลิกธุรกรรมการซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ ทั้งนี้ SCB ยังคงมุ่งมั่นที่จะดำเนินงานตามแผนยุทธศาสตร์ในการเข้าสู่ธุรกิจด้านเทคโนโลยีบล็อกเชนและสินทรัพย์ดิจิทัล ซึ่งจะมีบทบาทอย่างสำคัญต่อเศรษฐกิจและภาคการเงินของประเทศไทย (ที่มา: SET)

DAOL: มองเป็นบวกต่อการยกเลิก Bitkub ถือเป็น การปลดล็อก Overhang กับราคาหุ้น เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการยกเลิกนี้ เพราะเป็นการปลดล็อก overhang เนื่องจากตลาดมีความกังวลต่อตลคนี้ค่อนข้างมาก จากมูลค่าการเข้าซื้อถ้าเทียบกับปัจจุบันถือว่าแพงเกินไป อิงจากมูลค่าการซื้อขายของ Bitkub ที่ปรับตัวลงมากกว่า 50% YTD โดยการยกเลิกนี้ไม่มีค่าปรับ มีเพียงค่าใช้จ่ายค่าดำเนินการ due diligence ซึ่งมูลค่าไม่มากนัก เมื่อเทียบกับฐานกำไรของ SCB โดยหลังจากนี้ SCB อาจจะมีการทำ digital asset exchange ของตัวเองเพราะปัจจุบันมี license ในการทำอยู่แล้ว หรือหา partner ใหม่ซึ่งยังต้องติดตามอีกครั้ง ซึ่งเรามองว่าไม่จำเป็นต้องรับมากเพราะตลาดคริปโตยังไม่ดีมาก เรายังไม่ได้รวมตลคนี้ในประมาณการ ทำให้เรายังคงประมาณการเดิม โดยคาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 3.7 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +5% YoY และเราคาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิใน 3Q22E จะเพิ่มขึ้นได้ YoY จากสำรองที่ลดลงเป็นหลัก ขณะที่เรายังคาดการณ์การเติบโตจากธุรกิจใหม่ที่จะเริ่มเห็นความชัดเจนมากขึ้นตั้งแต่ 4Q22E เป็นต้นไป ซึ่งจะส่งผลให้แนวโน้มกำไรสุทธิในปี 2023E จะกลับมาโตได้ดีที่ +13% YoY **แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 125.00 บาท** อิง 2022E PBV ที่ 0.90x (-1.25SD below 10-yr average PBV)

(-) ICT (Neutral) กสทช. เผยข้อมูลศึกษาการควบรวม TRUE+DTAC หากอนุญาตมีแนวโน้มกำหนดเงื่อนไขที่เข้มข้น

กสทช. เปิดเผยข้อมูล 5 Facts สรุปผลการศึกษาเบื้องต้น ประกอบด้วย 1) เป็นดีลควบรวมมูลค่าสูงสุด โดยต้องรายงานต่อ กสทช. ไม่น้อยกว่า 90 วัน ก่อนดำเนินการ 2) ในต่างประเทศมีทั้งที่อนุญาตแบบมีเงื่อนไขเข้มข้นและไม่อนุญาต ส่วนใหญ่เป็นการควบรวมจาก 4 เหลือ 3 ราย 3) ระยะเวลาศึกษาการควบรวมในต่างประเทศมีตั้งแต่ 3 เดือน จนถึงไม่กำหนดเวลา 4) ผลสรุปคณะอนุฯ กสทช. ระบุ กสทช. มีอำนาจในการพิจารณาอนุมัติการควบรวม ทั้งนี้หากอนุมัติจะมีผลเชิงลบต่อการแข่งขันและราคาค่าบริการ จำเป็นต้องออกเงื่อนไขควบคุม 5) รายงานจากที่ปรึกษาระบุ กสทช. มีอำนาจในการพิจารณาอนุมัติการควบรวม ควรมีมาตรการต่อเรื่องการถือครองคลื่นความถี่ ดูแลค่าบริการ และเงินลงทุนของผู้ประกอบการ รวมถึงพื้นที่ให้บริการ

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบ แม้เรายังคงมุมมองดีลดังกล่าวจะเกิดขึ้น อย่างไรก็ตามมีโอกาสที่ดีจะล่าช้าสูงมาก และหากอนุญาตให้เกิดการควบรวมยังมีความเสี่ยงที่จะเจอเงื่อนไขที่มีความเข้มข้นกระทบต่อการประเมิน synergy benefit และภาพรวมการแข่งขันในอุตสาหกรรม ประเมินเป็นประเด็น overhang จนกว่าจะเห็นความชัดเจน ทั้งนี้สำหรับประมาณการและคำแนะนำของเรายังคง **conservative view** ไม่รวมผลจากการควบรวม โดย **DTAC แนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 30.00 บาท และ ADVANC แนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 220.00 บาท**



News Comment

(0) Automotive (Neutral) ยอดผลิตรถยนต์ ก.ค.22 เติบโต YoY โดดเด่นตามคาด

ยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.ค.22 เติบโต +16% YoY, ทรงตัว MoM ส.อ.ท. รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.ค.22 อยู่ที่ 1.43 แสนคัน +16% YoY, ทรงตัว MoM โดยเติบโต YoY ค่อนข้างมากจากทั้งยอดขายรถยนต์ในประเทศและยอดส่งออกที่เติบโตได้ดี และยังเป็นผลจากฐานต่ำในปีก่อนที่ค่ายรถยนต์บางแห่งลดกำลังการผลิตจากการระบาดโควิด-19 และมีการล็อกดาว์นสำหรับยอดขายรถยนต์ในประเทศอยู่ที่ 6.4 หมื่นคัน +22% YoY, -6% MoM ส่วนยอดส่งออกอยู่ที่ 8.3 หมื่นคัน +18% YoY, +12% MoM จากความต้องการรถยนต์ทั่วโลกที่ยังคงสูง โดยการส่งออกเพิ่มขึ้นทุกตลาดยกเว้นเอเชียที่ลดลง สำหรับยอดผลิตรถยนต์ 7M22 อยู่ที่ 1.0 ล้านคัน +5% YoY ทั้งนี้ ส.อ.ท.ได้มีการปรับลดเป้าหมายยอดผลิตรถยนต์ปี 2022E ลงเป็น 1.75 ล้านคัน +4% YoY จากเดิมที่ 1.8 ล้านคัน +7% YoY จากการปรับลดเป้าส่งออกลดลง (ที่มา: ส.อ.ท., DAOL)

DAOL: เรามองเป็นกลาง จากยอดผลิตรถยนต์ที่เติบโต YoY โดดเด่นตามคาด ขณะที่ ส.อ.ท.ปรับลดเป้าหมายผลิตรถยนต์ ถือว่าลดลงเพียงเล็กน้อยและเป็นไปตามที่เราประเมินไว้ เป็นผลจากยอดผลิตรถยนต์ 2Q22 ที่ชะลอตัวลงมาก ซึ่งแนวโน้ม 3Q-4Q22E จะฟื้นตัวได้ดีขึ้น สำหรับยอดผลิตรถยนต์ 7M22 คิดเป็น 58% จากเป้าทั้งปีที่เราประเมินที่ 1.75 ล้านคัน โดยยอดผลิตรถยนต์ในช่วงที่เหลือของปีจะมีทิศทางที่ดีขึ้นทั้งจากปัจจัยฤดูกาล แนวโน้มยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ฟื้นตัวดีขึ้น รวมถึงสถานการณ์การขาดแคลนชิปเริ่มดีขึ้น ส่งผลบวกต่อการส่งออกรถยนต์ที่ฟื้นตัวได้ **กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนักการลงถูกเป็น "Neutral"** โดยราคาหุ้นกลุ่ม Automotive ปรับตัวลง underperform SET -3% ในช่วง 1 เดือน จากผลการดำเนินงาน 2Q22 ที่ชะลอตัวตามยอดผลิตรถยนต์ที่ลดลง ขณะที่แนวโน้มผลการดำเนินงาน 3Q-4Q22E จะมีทิศทางที่ดีขึ้น สำหรับหุ้น SAT เรายังแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 22.50 บาท บวก อิง 2022E PER ที่ 10 เท่า (5-yr average PER) โดย valuation ปัจจุบันน่าสนใจ เทรด 2022E EPR ต่ำที่ 8.3 เท่า (-0.75SD) โดยเราประเมินกำไรกำไร 2H22E จะกลับมาเติบโตได้ +22% YoY, +3% HoH โดยยังมี key catalyst จากราคาเหล็กที่ปรับลดลง ช่วยลดความกดดันด้านต้นทุนได้ดีขึ้น ยอดผลิตรถยนต์ที่ฟื้นตัวยังเป็นบวกต่อ EPG, JWD ขณะที่ยอดส่งออกเติบโตโดดเด่นจะเป็นบวกต่อ NYT สำหรับยอดผลิตรถยนต์ที่ฟื้นตัวดี เรามองเป็นบวกต่อหุ้นที่มีรายได้จากรธุรกิจยานยนต์ที่จะปรับตัวดีขึ้น ได้แก่ EPG (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้จากรธุรกิจยานยนต์ 45% และ JWD (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้จากรธุรกิจยานยนต์ราว 10%-15% นอกจากนั้น ยอดส่งออกรถยนต์ที่ฟื้นตัวโดดเด่น เรามองเป็นบวกต่อ NYT (เป้า Bloomberg consensus เฉลี่ย 4.10 บาท) ที่ทำธุรกิจทำเรือส่งออกและนำเข้ารถยนต์



Company Report

(0) GULF (ถือ/เป้า 47.00 บาท) ธุรกิจเดินหน้าตามแผน รอความชัดเจนโครงการใหม่ช่วงปลายปี

คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายที่ 47.00 บาท อิง SOTP ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นกลางจากงาน SET Opportunity Day เมื่อ 25 ส.ค. 2022 โดยสรุปประเด็นคือ 1) ธุรกิจ digital assets exchange ซึ่งร่วมกับ Binance ยังคงอยู่ระหว่างหารือกับ กสท. คาดแล้วเสร็จในปี 2022E 2) Data center ขนาด 40MW คาดเริ่มก่อสร้างปี 2023E และเปิดใช้งานในช่วงปลายปี 2024E 4) โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนยังคงเป้ากำลังผลิตติดตั้ง 30% ของพอร์ตรวม หรือเพิ่มขึ้นราว 6GW ภายในปี 2030E 4) ผู้บริหารประเมินผลประกอบการ 2022E เติบโต YoY จากการรับรู้รายได้โครงการหลักคือ GSRC unit 1-4, INTUCH 5) อยู่ระหว่างศึกษาโครงการเพิ่มเติมซึ่งเป็นโครงการที่มีขนาดค่อนข้างใหญ่ 2-3 โครงการ (ไม่เปิดเผยรายละเอียด) คาดว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นช่วงปลายปี 2022E ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นกลาง ธุรกิจยังคงเดินหน้าตามแผน ในขณะที่โครงการใหม่ที่อยู่ระหว่างการศึกษายังคงต้องติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมต่อไป เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติ 2022E ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท (+59% YoY) แนวโน้ม 2H22E เติบโตต่อเนื่อง YoY จากโครงการใหม่ (GSRC (IPP) และ INTUCH) ราคาหุ้นปรับตัวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา และประเมินราคาหุ้นยังคงเคลื่อนไหวใกล้เคียงตลาดต่อไป จากการขาด catalyst ใหม่ หลังรับรู้ประเด็น JV กับ SINGTEL+ADVANC เพื่อทำ data center รวมถึงการลงนาม MOU Tariff โครงการโรงไฟฟ้าปากแบ่ง/ปากลาย และการ JV กับ BINANCE เพื่อทำ digital assets exchange

(0) PYLON (ซื้อ/เป้า 5.40 บาท) งาน 3 สนามบินล่าช้ากว่าคาด แต่ยังมีโอกาสได้งานใหม่เพิ่ม

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 5.40 บาท อิง 2022E PER 27x (+1.5SD above 5-yr average PER โดยคำนวณไม่รวมช่วงปี 2017) เรามองเป็นกลางจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวานนี้ (25 ส.ค.) แม้งานรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินจะล่าช้ากว่าที่เราคาดเล็กน้อย แต่เรามองว่าบริษัทยังมีโอกาสสูงในการเติม backlog เพิ่ม โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) backlog ณ สิ้น 2Q22 อยู่ที่ 962 ล้านบาท ลดลงจาก 1Q22 ที่ 1.4 พันล้านบาทตาม progress งาน อย่างไรก็ตาม บริษัทอยู่ระหว่างเจรจาโครงการเอกชนขนาดใหญ่รายหนึ่ง มูลค่าสูงถึง 1 พันล้านบาท ซึ่งมีความเป็นไปได้ว่าจะได้งานทั้งหมดหรือบางส่วน คาดได้ข้อสรุป ก.ย. นี้, 2) คาดการณ์งานรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินจะเริ่มได้ในปี 1Q23E ล่าช้ากว่าที่เราคาดเล็กน้อยใน 4Q22E, และ 3) เชื้อมันจะได้อัดส่วนแบ่งงานสายสีม่วงใต้ โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจาราคากับผู้รับเหมาหลัก เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 147 ล้านบาท กลับมายาวตัวในรอบ 3 ปี เบื้องต้นเราประเมิน 2H22E จะโตต่อเนื่อง YoY ตามการรับรู้ backlog แต่ชะลอเล็กน้อย HoH จากงานใหญ่ Cloud 11 ที่ใกล้เสร็จสิ้น และเป็นช่วงเปลี่ยนผ่านงาน ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ in line กับ SET ใน 1 เดือน เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยมองว่าบริษัทยังมีโอกาสสูงในการเติม backlog อาศัยสภาวะลงทุนภาคเอกชนที่ทยอยฟื้นตัว อีกทั้งยังมี catalysts จาก 1) โครงการเอกชนขนาดใหญ่มูลค่า 1 พันล้านบาท ซึ่งอยู่ระหว่างเจรจาและได้ข้อสรุป ก.ย. นี้ และ 2) โอกาสสูงในการ subcontract โครงการรถไฟสายสีม่วงใต้ คาดเห็นความชัดเจนต้นปี 2023E สำหรับ 2 โครงการนี้ หากเราตั้งสมมติฐานบริษัทได้รับโครงการเอกชนดังกล่าวบางส่วน เราประเมินจะคิดเป็น backlog ส่วนเพิ่มอย่างน้อย +500 ล้านบาท ด้านราคาหุ้นปัจจุบันเมื่อเทียบแนวโน้ม backlog ยังเทรดที่เพียง -1SD



Technical View

SET Index

1643.52 +11.97 (+0.73%) // 72,649

แนวโน้มทางบวกที่มีระยะไปต่อ

กรอบการเคลื่อนไหว 1638-1651 จุด



ดัชนีวอนนี้มีพลิกกลับมาเป็นบวกอีกครั้ง หลังจากวันก่อนหน้าชะลอตัวในกรอบแคบ โดยดัชนีเลือกเปิดบวกตั้งแต่เปิดตลาด ยืนบวกได้ตลอดทั้งวัน มีกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1636-1646 จุด ก่อนทำปิดที่ 1643 จุด ภาพของความเป็นบวก หลังจากยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน (1634) ได้อย่างมั่นคง และฝ่า High ล่าสุดที่ 1642 พร้อมกับทำ High ใหม่ 1646 จุด ส่งผลให้แรงส่งทางบวกนั้นน่าจะมีระยะไปต่อ โดยมีเป้าหมาย 1651-1660 จุด แนวรับ 1633-1638 จุด

แนวรับ	1633-1638
--------	-----------

แนวต้าน	1651-1660
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

KCE ปิด 55.75 +0.50 (+0.90%)



แนวรับ	54.75-55.50
แนวต้าน	58.00-60.00
Cut Loss <	52.25

BKD ปิด 2.76 +0.14 (+5.34%)



แนวรับ	2.66-2.74
แนวต้าน	2.86-2.96
Cut Loss <	2.58

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)



Market

ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 300 จุดในวันพฤหัสบดี (25 ส.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนจับตากรกล่าวสุนทรพจน์ของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในการประชุมแจ็กสัน โฮล ในวันนี้

ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,291.78 จุด พุ่งขึ้น 322.55 จุด หรือ +0.98%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,199.12 จุด เพิ่มขึ้น 58.35 จุด หรือ +1.41% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,639.27 จุด พุ่งขึ้น 207.74 จุด หรือ +1.67%

ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (25 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มน้ำมันและกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวขึ้น แม้ความวิตกเกี่ยวกับวิกฤตพลังงานที่อาจนำไปสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยนั้นได้สกัดกั้นการปรับตัวขึ้นของตลาดก็ตาม

ทั้งนี้ ดัชนี Stoxx Europe 600 ปิดที่ 433.36 จุด เพิ่มขึ้น 1.31 จุด หรือ +0.30%

ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,381.56 จุด ลดลง 5.20 จุด หรือ -0.08%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 13,271.96 จุด เพิ่มขึ้น 51.90 จุด หรือ +0.39% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,479.74 จุด เพิ่มขึ้น 8.23 จุด หรือ +0.11%

สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพฤหัสบดี (25 ส.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลที่ว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันชะลอตัวลง นอกจากนี้ นักลงทุนยังกังวลว่าหากการเจรจาข้อตกลงนิวเคลียร์ระหว่างอิหร่านและชาติตะวันตกมีความคืบหน้า ก็อาจปูทางให้อิหร่านกลับมาส่งออกน้ำมันได้อีกครั้ง

ทั้งนี้ สัญญาณ้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. ร่วงลง 2.37 ดอลลาร์ หรือ 2.5% ปิดที่ 92.52 ดอลลาร์/บาร์เรล

ส่วนสัญญาณน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. ลดลง 1.88 ดอลลาร์ หรือ 1.9% ปิดที่ 99.34 ดอลลาร์/บาร์เรล

สัญญาณทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 3 ในวันพฤหัสบดี (25 ส.ค.) เนื่องจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์และการชะลอตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเป็นปัจจัยหนุนตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตากรกล่าวสุนทรพจน์ของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งจะกล่าวสุนทรพจน์ในการประชุมประจำปีของเฟดที่เมืองแจ็กสัน โฮลในวันนี้

สัญญาณทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 9.9 ดอลลาร์ หรือ 0.56% ปิดที่ 1,771.4 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

FORTH เคาะรายได้ใหม่เป็นส.ต.ต.ปีก 'ตำบลิน' โกอินเตอร์

FORTH มองผลงานไตรมาส 3/2565 เติบโต ลูกค้ารายใหญ่ ป้อนออเดอร์ EMS ต่อเนื่อง ขณะที่อินเทอร์เน็ตไร้สาย 5G ลุยประมูลงานใหม่ 17 โครงการ มูลค่ากว่า 9.7 พันล้านบาท กว่า 60-70% เป็นงานต่อเนื่อง อดแบ็กล็อกในมือ 1.6 พันล้านบาท เติบโตติดปีกตำบลินโกอินเตอร์ อินโด มาเลเซีย สิงคโปร์ มั่นใจรายได้ปีนี้แตะ 1 หมื่นล้านบาท

GPSC ลุย SPP ใหม่กำลังผลิต 98 เมก พร้อมขายไฟ 67

GPSC ได้ถูกยกก่อสร้างโรงไฟฟ้า SPP ใหม่ GLOW SPP 2 Replacement กำลังผลิต 98 เมกวัตต์ มูลค่า 4,000 ล้านบาท ทดแทนโรงไฟฟ้าที่ปลดระวางบนพื้นที่เดิม ภายในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด ภาค COD ในปี 2567

LALIN ลั่นยอดขายเข้าปี แเบ็กล็อก 1.5 พันล้านบาท

LALIN มั่นใจยอดขายปีนี้เข้าปี 8,500 ล้านบาท และคงปีรายได้ 7,200 ล้านบาท ทุนแบ็กล็อกราว 1,500-1,600 ล้านบาท รอรับรู้ และเตรียมเปิดอีก 3 โครงการใหม่ มูลค่า 1,550 ล้านบาท ในช่วงที่เหลือของปีนี้ ย้ำสถานะทางการเงินแกร่งมีเงินสำรองระดับสูง มี D/E ต่ำเพียง 0.58 เท่า

PLANB สื่อนอกบ้านบูม หนุนได้กำไรปีโต

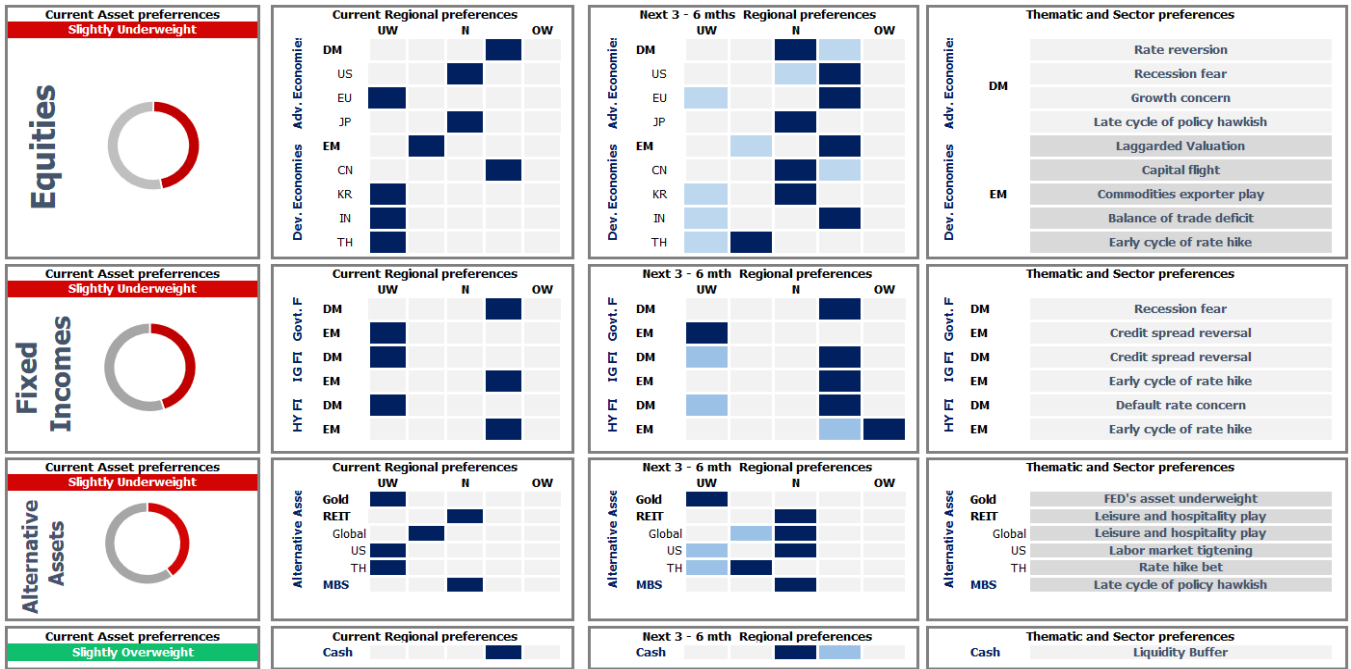
PLANB จับตาไตรมาส 4/2565 เข้าไฮซีซั่นธุรกิจสื่อนอกบ้าน ดันผลงานกลับมาเป็นแบบ V-Shape แคมป์ได้รับอนุมัติเปิดประเทศนักท่องเที่ยวเข้าเทศกาลปลายปี กระตุ้นเปิดเงินโฆษณาฟื้นตัว ด้านธุรกิจการตลาดเชิงดิจิทัลกรรมใหม่ต่อเนื่อง ขณะที่หุ้นเป่ารายได้รวมปีนี้เหลือ 5.8 พันล้านบาท เพื่อสะท้อนปัจจัยกดดัน

SABUY พร้อมรุกอาเซียน ผนึก 'นิมจาเวน' ต่อยอด

SABUY เดินเกมลุยต่างแดน ชุมค้าพาร์ตเนอร์อภิวานอาเซียน คาดชัดเจน ธันวาคมนี้ ปลื้ม "นิมจาเวน" วางใจ "SABUY Maxi" เป็นโบรกเกอร์ ดูแลประกันภัยพนักงาน พ่วงจัดหาแรงงานเต็มช่วงพีคซีซั่น แคมป์จัดตั้ง "เวนดิ้งพลัส" ในศูนย์กระจายคลังสินค้าทุกแห่ง

THANA แเบ็กล็อกจ่อ 520 ล.เร่งปีรายได้แตะพันล้าน

THANA อดแบ็กล็อกปัจจุบันเกือบ 520 ล้านบาท คาดบึกรายได้ปีนี้ทั้งหมดเตรียมเปิดตัว 2 โครงการใหม่ช่วงครึ่งปีหลัง มูลค่ารวม 1.57 พันล้านบาท แยมแผนเพิ่มทุนขยายธุรกิจ พร้อมเล็งสร้างคอนโด คาดชัดเจนอีก 1-2 ปี ใ้เกียรติรายได้วิ่งชนเป้า 1 พันล้านบาท



Thailand Equity : Underweight ยังคงน้ำหนักลงทุนหุ้นไทยด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาด และแนะนำให้นักลงทุนรอดูเลนนักที่มองว่าผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วหรือไม่ เพราะจะเป็นตัวแปรสำคัญที่ทำให้เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัว



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



Europe Equity: Underweight ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทางที่การเรียกประชุมฉุกเฉินของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความประมาททางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากยิ่งขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางลบในด้านตลาดการเงินโดยตรง



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



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



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



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



Oil : Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นยังมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021



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



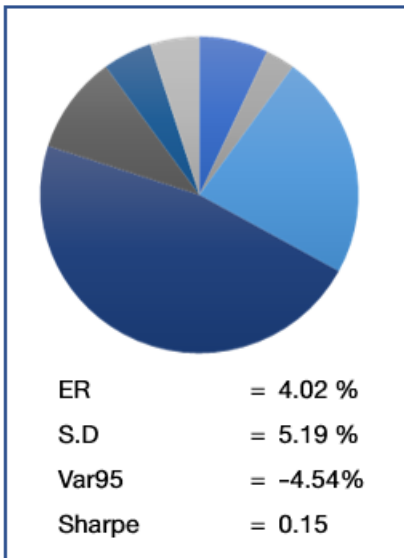
Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Neutral หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear แต่ปรับลดสัดส่วนการถือครองตราสารหนี้ภาคเอกชนใน DM จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสน้อยลงตามลำดับ

Analyst: Econs & Asset Allocation Team

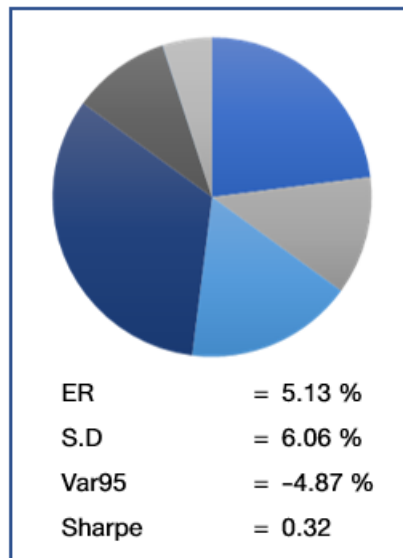


Strategic Asset Allocation Recommendation

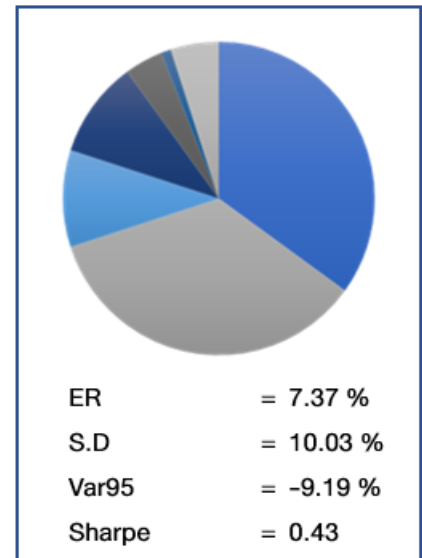
Conservative



Balance



Growth



■ DM Equity ■ EM Equity ■ EM Bond ■ DM bond
■ Global Reit ■ Gold ■ Oil ■ Cash

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	7.61%	0.00%	23.0%	23.12%	-0.48%	35.0%	34.67%	0.00%
	U.S.	NT	NT		0.28%	0.00%		0.87%	0.00%		1.28%	0.00%
	Europe	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	OW	NT		0.00%	-0.27%		0.06%	-0.77%		0.10%	-1.25%
	Overall EM portion	UW	UW	3.00%	1.34%	0.00%	12.00%	7.00%	0.00%	35.00%	23.70%	0.00%
	China	OW	OW		0.50%	0.00%		2.70%	0.00%		9.00%	0.00%
	Korea	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	5.75%	0.27%	5.0%	10.25%	1.25%	5.0%	10.25%	1.25%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	48.00%	50.11%	0.00%	33.0%	35.00%	0.00%	10.0%	12.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	EM	OW	OW	0.00%	23.41%	0.00%	0.0%	12.00%	0.00%	0.0%	5.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	1.00%	0.00%	2.0%	1.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

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



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2021

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานหรือการประเมินกิจกรรมของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800