



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ เดินหน้าบวกได้อีกเล็กน้อย เงินเฟ้อสหรัฐฯชะลอ และราคา Commodity ปรับตัวขึ้น
- วานนี้(12) เงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาตามตลาดคาดที่ 6.5% YoY ทำให้ Fed มีโอกาสในการปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป โดยคาดว่า ดอกเบี้ยจะ Peak ที่ 5% ในปีนี้ อาณัติการชะลอตัวของเงินเฟ้อสหรัฐฯ อาจจะมีผลมาถึงตลาดหุ้นเอเชียเช่นนี้ด้วย
- ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น ส่วนหนึ่งมาจากการเปิดประเทศของจีน ทำให้ Demand ที่เคยหายไปเริ่มกลับเข้ามา และราคา Commodity (ถ่านหิน+ Gas) ปรับตัวขึ้น ดัชนีหุ้นกลุ่มน้ำมัน-ปิโตรเคมี PTTEP, PTT, IVL
- รายงานตัวเลขส่งออกของจีนวันนี้ คาดว่าจะปรับตัวลง -12% YoY จากเดือนก่อนที่ -8.7% YoY ตัวเลขที่ลดลงสะท้อนมาที่ตัวเลขส่งออกของไทย ด้วย
- เงินบาทยังแข็งค่าต่อเนื่อง (ล่าสุด 33.05 บาท/ดอลลาร์) แต่เบ็ดเงินของต่างชาติมีการ Net buy น้อยลงต่ำกว่า 1 พันล้านบาทติดต่อกันเป็นวันที่ 2 วานนี้(12) Net Buy 387 ล้านบาท
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ การผลิตภาคอุตสาหกรรมของอียู และยอดนำเข้า-ส่งออกของจีน

## Strategy

- แม้อินเดีย จะใกล้จุดซื้อจุดแรก (1677 จุด) แต่การสลับกลุ่มเล่นรายวัน (จาก หุ้นราคาสูง มายังหุ้นราคาต่ำ) จึงต้องเน้นสั้นสั้นๆ (1-2 วัน)
- หุ้น high Dividend yield นอกจาก PTT ที่ให้ผลตอบแทนเป็นรายปีค่อนข้างดีคือ 5-6% หุ้นตัวอื่นๆ ที่มีการจ่ายเงินปันผลที่ดี คือ BANPU (งวดครึ่งหลังของปี อาจจ่ายได้สูงถึง @1.0 บาท)
- หุ้นที่ราคาปรับตัวลงมาก มีโอกาสเล่น rebound อาทิ BLA, BOL
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำ COM7, PSL ออก และนำ AAV, BANPU เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย BANPU(15%), AAV(15%), PTTEP(10%), ASIAN(15%), SIRI\*(15%), CKP(15%), KCE(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

**AAV: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 3.16 บาท) “นักท่องเที่ยว ไทย-จีน CLMV พั่นหนุน, บาทแข็ง ลดดอกเบี้ยจ่าย”**

- แนวโน้มรายได้จากการขายและบริการปี '23 พั่นเด่น DAOL ประเมินโต +123%YoY ที่ 3.6 หมื่น ลบ. นักท่องเที่ยวไทย จีน CLMV หนุน ด้าน กทท. ปรับประมาณการนักท่องเที่ยวปี '23 ขึ้นที่ 25 ล้านคน เทียบกับปี '22 ที่ 11.8 ล้านคน
- ค่าเงินบาทแข็งเป็นบวกต่อ AAV ล่าสุดอยู่ที่ 33.11 บาท/ดอลลาร์ -13% นับจากสิ้นเดือน ต.ค. '22 ดอกเบี้ยจ่ายของ AAV ซึ่งเป็นสกุลดอลลาร์ เทียบทั้งหมดจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี '23
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022 ราวๆ 8.9 พัน ลบ. ส่วนปี 2023 พลิกเป็นกำไรที่ 1.49 พัน ลบ. ตามลำดับ

Technical : BBIK, PRI

## Derivative In Trend

## S50H23 : ถือ Long

แนวรับ : 1005-1008 จุด  
แนวต้าน : 1013-1016 จุด  
Cut : 1004 จุด

## ทองคำ: ถือ Long

แนวรับ : 1880-1890 จุด  
แนวต้าน : 1907-1916 จุด  
Cut : 1878 จุด

## News Comment

- (+) PLANB (ซื้อ/เป้า 8.80 บาท) ได้ประโยชน์มากที่สุดจากเบ็ดเงินโฆษณา กลุ่ม OOH ใน 4Q22 +72% YoY, +22% QoQ
- (+) BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) ราคาหุ้น +6% วานนี้ จากความคาดหวังกด BCP เข้าซื้อ ESSO ช่วยหนุนงบส่งน้ำมันทางท่อ NFPT
- (+) WICE (ถือ/เป้า 12.00 บาท) อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 170 ล้านบาท คิดเป็น 2%

## Company Report

- (+) Finance (ปรับขึ้นเป็น Overweight) ราคาหุ้นกลับมาน่าสนใจ หลังความเสี่ยงลดลง และ outlook ดีขึ้น
- (O) CRC (ซื้อ/เป้า 46.00 บาท) 4Q22E พั่นตัว QoQ จาก Seasonality แต่หดตัว YoY จากค่าใช้จ่าย

## Economic Outlook

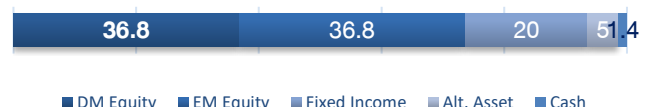
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.64% ดัชนี S&P500 +0.34% และดัชนี Nasdaq +0.64% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มพลังงาน กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มสื่อสาร หลังจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ ในเดือนธ.ค. ออกมาตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 5.7% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 6% YoY จากราคารถมือสองที่ปรับตัวลง ในแง่ของการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted หลังจากอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ นั้นผ่านจุดพีคมาแล้ว ซึ่งอาจเป็นปัจจัยให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ชะลอลงต่อ โดยปัจจัยที่ทางทีมมองว่าจะเข้ามากระทบต่อตลาดสหรัฐฯ ในช่วงต่อจากนี้ คือ การรายงานผลประกอบการในไตรมาส 4/2022 ของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ซึ่งหากออกมาดีกว่าคาดอาจเป็นปัจจัยหนุนให้ตลาดสหรัฐฯ พั่นตัวต่อไปในช่วงสั้น

## What to Watch

**ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางเกาหลีใต้** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางเกาหลีใต้จะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 3.50% ทั้งนี้ทางทีมมองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเกาหลีใต้นั้นเริ่มเข้าใกล้จุดสูงสุดเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อของเกาหลีใต้ที่เริ่มปรับตัวลดลง ประกอบกับค่าเงินของดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงมา

Date	Major Events	Expected	Prior
13-Jan-23	KR Interest Rate Decision	3.50%	3.25%
	DE Full Year GDP Growth 2022	1.90%	2.60%
	US Michigan Consumer Expectation Prel Jan	60.00	59.90

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,687.45 จุด เพิ่มขึ้น 1.70 จุด (+0.10%) มูลค่าการซื้อขาย 72,753.01 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ คืบนี้(12) ทยอยขึ้นเงินเฟ้อสูงขึ้น ตัวแปรในประเทศ เงินบาทยังคงแข็งค่าต่อ

## Most Active

1. KBANK  
2. KCE  
3. ESSO

## Top Gainers

1. PPPM  
2. NEW  
3. WAVE

## Top Losers

1. ESSO  
2. MNIT  
3. JTS

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	7568.33	10967.97	2.67%
CONS	882.73	71.02	1.56%
MEDIA	1494.94	48.52	1.15%
FOOD	3849.58	12847.83	0.40%
ICT	4672.62	168.35	0.31%
FIN	3473.36	4753.54	0.22%
<b>SET</b>	<b>72753.01</b>	<b>1687.45</b>	<b>0.10%</b>
PROP	2406.86	268.62	0.04%
TRANS	4358.37	373.32	-0.11%
BANK	8425.09	403.23	-0.17%
ENERG	15959.99	24787.75	-0.22%
PETRO	1241.16	1031.75	-0.26%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign	(3,568)	15,233	57,358	57,358
<b>Stock</b>				
Foreign	388	9,963	17,298	17,298
Institution	(652)	(5,757)	(9,508)	(9,508)
Retail	13	(5,666)	(8,960)	(8,960)
Proprietary	251	1,460	1,170	1,170
<b>Futures</b>				
Foreign	(16,235)	(22,322)	(24,701)	(24,701)
Institution	(2,016)	31	1,645	1,645

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-417	-632	-1,234	-1,234	-1,234
Indonesia	-30	-157	-297	-297	-297
Japan		-1,507	-1,507	20,704	-1,507
Malaysia	-17	-21	-4	-4	-4
Philippines	3	-14	6	6	6
South Korea	-17	968	1,770	1,770	1,770
Sri Lanka	0	0	0	0	0
Taiwan	30	2,098	2,405	2,405	2,405
Thailand	12	298	514	514	514
Vietnam	11	51	112	112	112

## Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	102.25	(0.94)	-0.9	-1.3
USD-EUR	1.09	0.01	0.9	1.4
USD-GBP	1.22	0.01	0.5	1.0
YEN-USD	129.3	(3.20)	-2.4	1.5
CNY-USD	6.73	(0.04)	-0.5	2.5
THB-USD	33.17	(0.27)	-0.8	4.5

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
<b>World</b>				
The Global Dow	3,927.96	47.75	1.23	6.6
The Global Dow Euro	3,422.54	24.94	0.73	4.8
DJ Global	482.58	3,3300	0.69	5.0
Bloomberg World Index	376.56	2.89	0.77	4.9
MSCI World	2,720.09	19.34	0.72	4.5
MSCI Emergin Market	1,018.31	1.46	0.14	6.5
MSCI Thailand	553.53	(0.15)	-0.03	0.8
<b>Americas</b>				
Dow Jones	34,189.97	216.96	0.6	3.1
NASDAQ	11,001.1	69.43	0.6	5.1
S&P 500	3,983.17	13.56	0.3	3.7
<b>Europe</b>				
Stoxx Europe 600	450.22	2.81	0.6	6.0
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,126.68	26.92	0.7	8.8
France CAC 40	6,975.68	51.49	0.7	7.8
German DAX	15,058.3	110.39	0.7	8.1
UK FTSE 100	7,794.04	69.06	0.9	4.6
<b>Asia-Pacific</b>				
MSCI AC Asia Pacific Index	163.98	1.70	1.1	5.3
Thailand SET Index	1,687.45	1.70	0.1	1.1
China Shanghai SE Composit	3,163.45	1.61	0.1	2.4
China Shenzhen CSI 300	4,017.87	7.84	0.2	3.8
Hong Kong Hang Seng	21,514.1	78.05	0.4	8.8
Philippines Philippines Stock Exchange	6,833.53	124.19	1.8	4.1
Indonesia Jakarta SE Composite	6,629.93	45.48	0.7	-3.2
Japan Nikkei	26,449.82	3.82	0.0	0.9
Singapore Straits Times	3,267.78	(3.73)	-0.1	0.5
South Korea Korea Stock Exchange	2,365.1	5.57	0.2	7.0
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,056.39	0.63	0.1	4.9
Taiwan TaiwanWeighted	14,731.64	(19.80)	-0.1	4.2

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,488.66	15.63	13.03	12.53	4.21
PHILIPPINE	6,833.53	15.87	13.73	12.30	2.04
SINGAPORE	3,267.78	11.67	10.82	10.32	4.06
KOSPI INDEX	2,391.90	11.29	12.23	9.34	1.69
TAIWAN	14,731.64	10.60	13.33	11.57	4.93
THAILAND	1,687.45	15.58	15.83	14.52	2.72
SET 50	1,011.80	17.64	17.04	15.66	2.40
INDAI	59,958.03	23.02	22.36	18.53	1.21
INDONESIA	6,629.93	12.97	13.82	12.42	2.72
VIETNAM	1,056.39	11.07	10.13	8.78	1.88
CHINA	3,316.06	14.37	10.30	9.09	2.70
SHANGHAI SE	3,163.45	14.32	10.28	9.08	2.70
HONGKONG	21,514.10	7.75	10.27	9.35	3.11
DOW JONES	34,189.97	19.72	17.54	15.82	2.01
S&P 500	3,983.17	19.28	17.69	16.07	1.69
NASDAQ	11,001.10	54.68	23.67	19.35	0.97
DAX INDEX	15,058.30	13.92	11.98	10.87	3.44
NIKKEI 225	26,332.40	17.82	14.28	14.45	2.23
Stock 600 (Europe)	450.22	15.41	12.70	11.93	3.22
MSCI WORLD	2,720.09	17.44	15.86	14.66	2.18

## Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	110.9	1.27	1.2	-1.7
Crude Oil - WTI (spot month)	78.4	0.98	1.3	-2.4
Crude Oil - Brent	84.0	1.36	1.7	-2.2
Coal Newcastle (USD/Ton)	377.5	7.50	2.0	-6.6
Baltic Dry Index	1,043.0	(53.00)	-5.0	-31.2
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	209.4	(2.50)	-1.2	1.5
Sugar Futures (USD / lb.)	19.6	(0.06)	-0.3	2.2
Copper (LME) USD/Ton	9,169.1	61.55	0.7	9.6
China Domestic Hot Rolled Steel	4,191.0	5.00	0.0	1.1
GOLD (spot)	1,897.1	21.40	1.1	4.1
Soybean	513.0	8.00	1.6	7.2

## Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.14	(0.07)	-1.7	-6.3
US: 5-Year Bond	3.54	(0.12)	-3.3	-11.3
US: 10-Year Bond	3.44	(0.10)	-2.8	-10.6
US: 30-Year Bond	3.58	(0.09)	-2.6	-9.1



## News Comment

**(+) PLANB (ซื้อ/เป้า 8.80 บาท) ได้ประโยชน์มากที่สุดจากเม็ดเงินโฆษณาในกลุ่ม OOH ใน 4Q22 +72% YoY, +22% QoQ**

เม็ดเงินโฆษณาในกลุ่ม OOH เติบโตต่อเนื่อง วนนี้ Nielsen เผยเม็ดเงินโฆษณาในกลุ่ม OOH (Outdoor + Transit) สำหรับเดือน ส.ค. ที่ 1,534 ล้านบาท (+59% YoY, -2% MoM), 4Q22 ที่ 4,467 ล้านบาท (+72% YoY, +22% QoQ) และปี 2022 ที่ 1,534 ล้านบาท (+59% YoY) (ที่มา: Nielsen)

**DAOL:** PLANB ได้ประโยชน์สูงสุด เรามีมุมมองเป็นบวกต่อเม็ดเงินโฆษณาในกลุ่ม OOH ที่ขยายตัวต่อเนื่อง สอนทางกับเม็ดเงินโฆษณาที่ปรับลดลงใน 4Q22 ที่ -9% YoY, -4% QoQ เราคาดว่าจากโควิดคลี่คลาย ทำให้ผู้บริโภคกลับมาใช้ชีวิตนอกบ้านตามปกติ ส่งผลให้หลายยี่ห้อหน้าจอลดลง ทั้งนี้ เราเชื่อมั่นว่า PLANB ได้ประโยชน์สูงสุดจากเม็ดเงินโฆษณา OOH ที่ขยายตัว เนื่องจาก PLANB มี market share สูงสุดในกลุ่ม OOH แนวโน้มกำไร 4Q22E โต YoY, QoQ โดยได้ประโยชน์จากเม็ดเงินโฆษณาในกลุ่ม OOH ใน 4Q22 โตต่อเนื่อง +72% YoY, +22% QoQ โดย utilization rate เดือน ต.ค. - พ.ย. เพิ่มขึ้นเป็น 66-67% เทียบกับ 61% ใน 3Q22 โดยมี demand ที่ดีต่อเนื่องจากกลุ่ม Luxury brands อาทิ Chanel, กลุ่ม LVMH ซึ่งได้อานิสงส์ของนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น, กำลังซื้อกลุ่ม mid-high ยังเติบโต และกลุ่ม FMCG กทยอยเปิดตัวสินค้าใหม่ อีกทั้งกิจกรรมต่างๆของ engagement marketing ที่สามารถกลับมาจัดได้ตามปกติ มีโอกาสที่กำไรปี 2022E จะกลับสู่ระดับก่อนโควิดปี 2019 ที่ 740 ล้านบาท จากเม็ดเงินโฆษณา OOH ปี 2022 ที่ขยายตัว +6% เทียบกับปี 2019 หากเป็นไปตามสมมติฐานข้างต้น คือกำไร 2022E ใกล้เคียงกับ 2019 จะเป็น upside ต่อประมาณการปี 2022E เราที่ +9% และ consensus +11% คงประมาณการกำไรปี 2022E/23E เบื้องต้น เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 678 ล้านบาท (+959% YoY) สำหรับปี 2023E เราคงประมาณการกำไรสุทธิที่ 880 ล้านบาท (+30% YoY) อย่างไรก็ดี ตาม เรามีโอกาสปรับประมาณการกำไรขึ้นหลัง 4Q22E earnings preview

**แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 8.80 บาท** อิง 2023E PER ที่ 41.8x เรายังคงมองว่า ผลประกอบการ PLANB ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและกลับเข้าสู่วัฏจักรการเติบโตอีกครั้ง ปัจจุบัน PLANB เทรดอยู่ที่ 2023E PER 38.4x เรายังคงมองว่า upside จากงบโฆษณากลุ่มรถยนต์ EV ที่จะทำให้ตลาดในไทยมากขึ้น

**(+) BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) ราคาหุ้น +6% วนนี้ จากความคาดหวังว่าดีล BCP เข้าซื้อ ESSO ช่วยหนุนขนส่งน้ำมันทางท่อ NFPT**

ราคาหุ้น BAFS +6% ได้ sentiment บวกจากข่าวดีล BCP & ESSO BAFS +6% เมื่อวานนี้ ได้ sentiment บวกจากข่าว BCP เข้าซื้อ ESSO ทำให้เกิดความคาดหวังว่าดีลดังกล่าวจะช่วยหนุนปริมาณขนส่งน้ำมันทางท่อ NFPT ในอนาคต

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นบวกต่อดีลดังกล่าว เนื่องจากปัจจุบัน BCP เป็นผู้ใช้บริการขนส่งน้ำมันทางท่อไปภาคเหนือของ NFPT เป็นหลัก (BAFS ถือหุ้น FPT 75%) และ ESSO ยังใช้การขนส่งทางรถ ซึ่งจะช่วยหนุนปริมาณขนส่งน้ำมันทางท่อ NFPT มากขึ้น โดยจากข้อมูลของ BCP ภายหลังการควบรวมจำนวนสถานีบริการน้ำมันในภาคเหนือจะเพิ่มขึ้นจากเดิมราว +60% เป็น 414 แห่ง และเราประเมินปริมาณขายน้ำมันในภูมิภาคดังกล่าวมีโอกาสเพิ่มขึ้นจากเดิม +60-70% (อิงจากข้อมูลปริมาณขายน้ำมันกลุ่ม retail ของตลาดที่ 2.3 พันล้านลิตร/เดือน, market share ของ BCP ที่ 16% และ ESSO ที่ 13%, และข้อมูลจำนวนสถานีบริการในภาคเหนือภายหลังดีล) ทั้งนี้ ปัจจุบัน BAFS ไม่ได้มีการเปิดเผยข้อมูลสัดส่วนยอดขนส่งน้ำมันทางท่อของ BCP หากเราตั้งสมมติฐานสัดส่วนปริมาณขนส่งน้ำมันของ BCP ที่ 50% ของปริมาณทั้งหมด เราประเมินดีลดังกล่าวจะช่วยเพิ่มปริมาณขนส่งน้ำมันทางท่อ NFPT จากปัจจุบันราว +30% และจะเป็น upside กำไร BAFS ราว +4-5% โดยมองว่าจะเป็นผลบวกมากขึ้นในปี 2024E ภายหลังดีลเสร็จสิ้นใน 2H23E เราคงกำไรปกติปี 2023E ที่ 322 ล้านบาท พ้นตัวจากขาดทุนปกติปี 2022E ที่ -300 ล้านบาท **คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 35.00 บาท** อิง DCF เรายังคงมองบวกต่อแนวโน้มของ BAFS นับจากนี้จาก 1Q23E จะฟื้นเป็นกำไรในรอบ 3 ปี นอกเหนือจาก upside ประเด็นดีล BCP & ESSO เรายังคงมองว่าการของเราที่มีโอกาสเห็น upside เพิ่มเติมจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน และแผนการขยาย capacity ของสนามบินสุวรรณภูมิในปี 2023E

**(+) WICE (ถือ/เป้า 12.00 บาท) อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 170 ล้านบาท คิดเป็น 2%**

WICE ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 170 ล้านบาท จำนวนไม่เกิน 13 ล้านหุ้น หรือคิดเป็น 2% ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด กำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนตั้งแต่ 19 ม.ค.-18 ก.ค.23 (ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

**DAOL:** เรายังคงเป็นบวกเล็กน้อยต่อโครงการซื้อหุ้นคืน โดยบริษัทประเมินว่าราคาหุ้นในปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำเกินไป ซึ่ง imply ว่าราคาซื้อหุ้นคืนเฉลี่ยจะอยู่ 13.08 บาท (สูงกว่าราคาปัจจุบันที่ +27%) เราคาดว่า จะช่วยหนุนราคาหุ้นและจำกัดการปรับตัวของราคาหุ้นได้ อย่างไรก็ตาม ด้วยจำนวนหุ้นซื้อคืนที่น้อยเพียง 13 ล้านหุ้น เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน ที่ประมาณ 7-8 ล้านหุ้น/วัน เราจึงเชื่อว่าราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นไม่มาก ทั้งนี้ WICE **เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 15 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER)**



## Company Report

### (+) Finance (ปรับขึ้นเป็น Overweight) ราคาหุ้นกลับมาน่าสนใจ หลังความเสี่ยงลดลง และ outlook ดีขึ้น

เราปรับคำแนะนำกลุ่ม Finance ขึ้นเป็น “มากกว่าตลาด” จากเดิม “เท่ากับตลาด” และปรับราคาเป้าหมายหุ้น SAWAD (“ซ้อ”) ขึ้นเป็น 62 บาท (เดิม 53 บาท) และ TIDLOR (“ซ้อ”) เป็น 38 บาท (เดิม 32 บาท) และ MTC ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ถือ” ราคาเป้าหมาย 44 บาท (เดิม “ขาย”, เป้า 34 บาท) โดยการ re-rate targeted PBV ขึ้นเพื่อสะท้อน outlook ที่ดีขึ้นจาก 1) ต้นทุนทางการเงินที่จะเพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด จากแนวโน้ม US Bond Yield และ CPI ไทยมีทิศทางดีขึ้น, 2) การเพิ่มขึ้นของ NPL ในอัตราที่ลดลงตั้งแต่ 2Q23E และ 3) สินเชื่อจะยังขยายตัวต่อเนื่อง จากเศรษฐกิจที่ดีขึ้นตามภาคการท่องเที่ยว หลังรัฐบาลจีนผ่อนคลายนโยบาย zero COVID ราคาหุ้นในกลุ่ม Finance (Auto backed) ที่เราออกบทวิเคราะห์ปรับตัวลงเฉลี่ยถึง -19% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา โดยเราปรับน้ำหนักการลงหุ้นขึ้นเป็น “มากกว่าตลาด” จากราคาหุ้นที่สะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว ในขณะที่ outlook ปี 2023E ยังดีอยู่ โดยเฉพาะ 2H23E และต่อเนื่องปี 2024E ส่งผลให้กำไรปกติปี 2023E/24E เติบโตเฉลี่ย +13%/+22% (2022E = +3%) ในขณะที่ valuation กลับมาน่าสนใจ โดยปัจจุบันเทรดที่ 2023E PBV ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย โดยหุ้น Top pick คือ TIDLOR โดยมี 2023E EPS growth ที่สูง 25% จากสินเชื่อที่ขยายตัวดี, NPL ที่สามารถบริหารจัดการได้ และมี coverage ratio ที่สูงถึง 272% มากกว่าผู้ประกอบการรายอื่นที่เฉลี่ยที่ 80%

### (0) CRC (ซื้อ/เป้า 46.00 บาท) 4Q22E พ้นตัว QoQ จาก Seasonality แต่หดตัว YoY จากค่าใช้จ่าย

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายเดิม 46.00 บาท อิง 2023E PER 33x (หรือเท่ากับ 5-yr average PER) คาดกำไร 4Q22E ที่ 1.9 พันล้านบาท หดตัว -21% YoY (4Q21 high base Iเพราะจากการคลาย lockdown) แต่ขยายตัว +59% QoQ โดย 1) คาดรายได้ที่ 6.0 หมื่นล้านบาท (+11% YoY, QoQ) หลักจากฟื้นตัวตามเศรษฐกิจที่ดีขึ้น และเติบโต QoQ จาก seasonality, 2) SSSG รวมเฉลี่ยเติบโตมากกว่า +11% หลักจากการท่องเที่ยวที่กลับมา ในขณะที่คาด Hardline ที่ -5% จากรัฐกิจ Power Buy ในไทยและรัฐกิจ Hardline ในเวียดนามที่ชะลอประมาณ -12%, 3) GPM เฉลี่ยขยายตัวดีขึ้น อยู่ที่ 29.0% หลักจากการขายสินค้าลดราคาลดลงและสัดส่วนธุรกิจ Fashion ที่สูงขึ้น และ 4) คาด SG&A ปรับตัวสูงขึ้นในระดับ +14% YoY 4Q22E จากค่าใช้จ่าย utility และการเปิดสาขาเปิดใหม่ และค่าใช้จ่าย marketing สำหรับ event ช่วงปีใหม่ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ลดลง -8% อยู่ที่ 5.8 พันล้านบาท แต่ยังคงกำไร 2023E ที่ 8.4 พันล้านบาท ขยายตัว +46% YoY โดยผลการดำเนินงาน 9M22E คิดเป็น 67% ของประมาณการกำไรปี 2022E ของเรา สำหรับ 1Q23E จะรับอานิสงส์จากเทศกาลในประเทศเวียดนามหมุน spending ให้สูงขึ้น ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ โดยคาดเห็น uplift ในระดับ +2-3% และการเปิดประเทศของจีนที่จะเห็นนักท่องเที่ยวจีนเข้ามา ราคาหุ้น outperform SET ที่ +5/+17% ใน 3 และ 6 เดือนที่ผ่านมา เรายังแนะนำซื้อจาก outlook 2023E ที่มองว่าจะเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจข้อดีมีคืน และอานิสงส์จากนักท่องเที่ยวจีนที่จะกลับเข้ามาใน 2023E





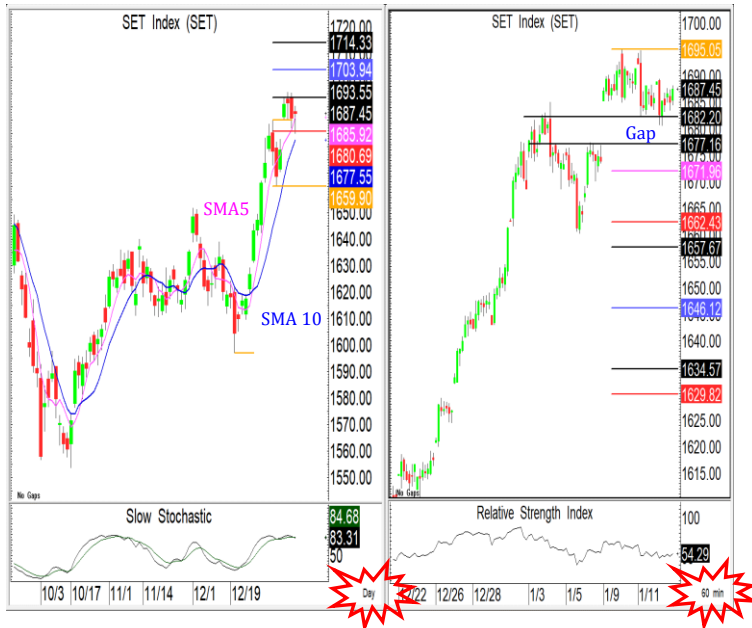
## Technical View

## SET Index

1687.45 +1.70 (+0.10%) // 72,753

ความผันผวนที่อยู่ในเชิงบวก

กรอบการเคลื่อนไหว 1680-1695 จุด



ดัชนีวันนี้มียังปรับตัวลงต่อ ในกรอบแคบ ถึงแม้จะเปิดขึ้นบวก 1688 ขยับทำ High ที่ 1690 ก่อนจะไหลซึมลงทำ Low 1679 ภาพรวมแกว่งตัวสลับขึ้นลงทั้งแคบบวก-ลบ ในกรอบแคบ ก่อนทำปิดที่ 1687 จุด จากภาพดังกล่าวแสดงถึงภาพดัชนียังอยู่ในรอบของการปรับฐาน รวมถึงการลงมาเข้าใกล้เส้นค่าเฉลี่ย 10 วัน และดับปิดบวกได้ช่วงท้ายตลาด ภาพการลงที่ไม่รุนแรง รวมถึงดัชนีรอบปัจจัยใหม่ ๆ ที่จะเข้ามาหนุนตลาด ดังนั้น คาดมีความผันผวนที่อยู่ในเชิงบวก มีแนวรับ 1677-1682 จุด แนวต้าน 1695-1700 จุด

แนวรับ	1677-1682
--------	-----------

แนวต้าน	1695-1700
---------	-----------

## “หุ้นในดวงใจ”

BBIK ปิด 123.00 +1.00 (+0.82%)



แนวรับ	120.00-121.50
--------	---------------

แนวต้าน	124.50-127.00
---------	---------------

Cut Loss <	118.00
------------	--------

PRI ปิด 24.80 +0.00 (+0.00%)



แนวรับ	24.40-24.70
--------	-------------

แนวต้าน	25.50-26.50
---------	-------------

Cut Loss <	24.20
------------	-------

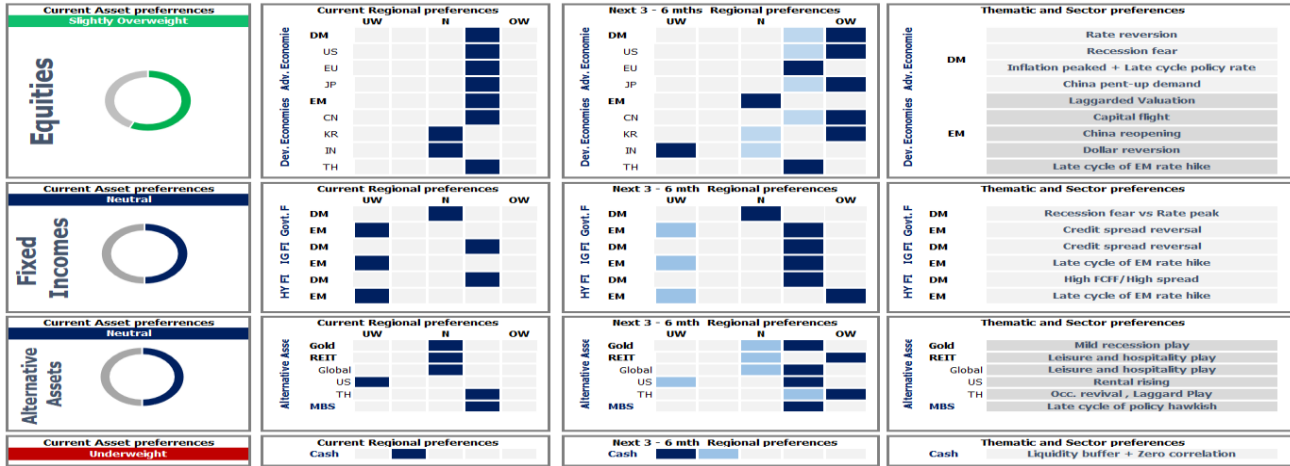


## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันพฤหัสบดี (12 ม.ค.) หลังสหรัฐเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ชะลอตัวลงในเดือนธ.ค. ซึ่งจะเป็ปัจจัยหนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ผ่อนผันแรงในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 34,189.97 จุด พุ่งขึ้น 216.96 จุด หรือ +0.64%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,983.17 จุด เพิ่มขึ้น 13.56 จุด หรือ +0.34% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,001.10 จุด เพิ่มขึ้น 69.43 จุด หรือ +0.64%
- ดัชนีดาวโจนส์ปิดพุ่งขึ้นทะลุแนว 34,000 จุด หลังจากกระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยว่า ดัชนี CPI ทั้งหมด ซึ่งรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 6.5% ในเดือนธ.ค. เมื่อเทียบรายปี ซึ่งชะลอตัวลงจากเดือนพ.ย. ที่เพิ่มขึ้น 7.1% และเป็นการปรับตัวขึ้นน้อยที่สุดนับตั้งแต่เดือนต.ค. 2564 นอกจากนี้ ตัวเลขดังกล่าวยังสอดคล้องกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (12 ม.ค.) แต่ระดับสูงสุดในรอบ 9 เดือน โดยหุ้นกลุ่มค้าปลีกนำตลาดพุ่งขึ้น ขณะที่ข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐที่ชะลอตัวลงในเดือนธ.ค. ได้ช่วยคลายความวิตกกังวลว่า ธนาคารกลางสหรัฐจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างมากในระยะใกล้
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 450.22 จุด เพิ่มขึ้น 2.81 จุด หรือ +0.63%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,975.68 จุด เพิ่มขึ้น 51.49 จุด หรือ +0.74%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,058.30 จุด เพิ่มขึ้น 110.39 จุด หรือ +0.74% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,794.04 จุด เพิ่มขึ้น 69.06 จุด หรือ +0.89%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (12 ม.ค.) หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้ออ่อนแรงลง ซึ่งคาดว่าจะเป็ปัจจัยหนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงบวกจากความหวังที่ว่า การเปิดประเทศของจีนจะช่วยพลิกฟื้นเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 98 เซนต์ หรือ 1.27% ปิดที่ 78.39 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 1.36 ดอลลาร์ หรือ 1.65% ปิดที่ 84.03 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 8 เดือนในวันพฤหัสบดี (12 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หลังสหรัฐเปิดเผยเงินเฟ้อที่อ่อนแรงลงในเดือนธ.ค.
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 19.9 ดอลลาร์ หรือ 1.06% ปิดที่ระดับ 1,898.8 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่เดือนเม.ย. 2565

## Economic & Company

- **แบงก์โร้สาขาทุน 5 พัน. AIS-GULF-KTB เริ่มต้นก.พ.**  
แบงก์ชาติเคาะเกณฑ์จอบอญญาตั้ง Virtual Bank สุดเข้ม เล็งให้ใบอนุญาตเพียง 3 ราย จากที่จอบเข้ามากว่า 10 ราย กำหนดทุนจดทะเบียน 5 พันล้าน ด้าน ADVANC จอลงนามตั้ง Virtual Bank ต้นเดือน ก.พ.นี้ ร่วมทุนกรุงไทย และกสิภพ ประเดิม 5 พันล้าน เดินหน้าธุรกิจเต็มรูปแบบ ปล่อยกั รับฝากรองรับฐานลูกค้า AIS กว่า 45 ล้านราย และกรุงไทย 60 ล้านราย
- **LINK สบ.ยอ่ยคว้งาน 67 ล้าน เตรียมขึ้นสัญญาวันที่ 18 ม.ค.**  
LINK โซลว้บริษัทยอ่ย อินเทอร์เน็ต เพาเวอร์ แอนด์ เอ็นจิเนียริง คว้งานซ้อสายเคเบิลใต้น้ำประเภทต่างๆ มูลค่างาน 67.19 ล้านบาท จากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเตรียมลงนามสัญญาในวันที่ 18 ม.ค.66
- **IND จอ่ประมูลงานรัฐ-เอกชนเต็มสูบ โชว์เบ็กลือัก 2,363 ล้าน หนุนรายได้ปีโต 20%**  
IND โชว์แผนธุรกิจปี 66 บูมพรมเข้าร่วมประมูลโครงการภาครัฐ รัฐวิสาหกิจ และเอกชนเต็มสูบ หวังเพิ่มเบ็กลือักที่มีอยู่กว่า 2,363.16 ล้านบาท ด้านผู้บริหาร พรภกสิ ส่นปีนี้มีโครงการใหม่ให้เข้าประมูลอีกเพ็ย คาดผลงานสดใสทุกไตรมาส ตั้งเป้ารายได้ทั้งปีเติบโตไม่ต่ำกว่า 20%
- **KWM ส่งซึกผลงานปี 66 โตไม่หยุด ประภาศบุกขยายตลาดต่างประเทศเต็มสูบ**  
KWM คาดผลงานปี 66 โตต่อเนื่อง รับตีมาณดใช้อุปกรณ์สำหรัใช้ใการเกษตรเพิ่มขึ้นเดินหน้าบุกขยายตลาดต่างประเทศเต็มสูบ เพ็ยขยายฐานลูกค้าและตอกย้ำแบรนด์ "Pegasus" คาดจะมีสัดส่วนรายได้ต่างประเทศเข้ามา 15-20% ของรายได้รวม พร้อมลุยต่อยอด LABACTIVE และ KWHB หนุนรายได้โต
- **OTO เดินหน้าแตกไลน์ธุรกิจใหม่ เล็งตั้ง.ยอ่ยเสรีจก.พ.ลุย EV ทยอยฐานรายได้**  
บอร์ด OTO ไฟเขียวแตกไลน์ธุรกิจใหม่ จัดตั้งบริษัทยอ่ย ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการนำเข้าผลิต ประกองและจำหน่ายรถจักรยานยนต์ไฟฟ้า ชิ้นส่วนยานยนต์ไฟฟ้า คาดแล้วเสรีจกภายในเดือน ก.พ.นี้ ฟาก คนาวุฒิบ มั่นใจก้าวสู่ธุรกิจ EV เพิ่มโอกาสทางธุรกิจและขยายฐานรายได้ สร้าง New S-curve หนุนผลงานโตก้าวกระโดด
- **SAF ปิดจจจซื้อโอไฟโอ 80 ล้านหุ้น ตีคยใน mai วันที่ 19 ม.ค.นี้**  
เอส.เอ.เอฟ. เอสเซล สตีล หรือ SAF ปิดจจจซื้อโอไฟโอ 80 ล้านหุ้น หลังนักลงทุนตอบรับดีเกินคาด ตอกย้ำความเชื่อมั่นพื้นฐานธุรกิจแข็งแกร่ง ตลอดจนประสภการณ์และความช่วยเหลือจากในอุตสาหกรรมเหล็กกล้าเกรดพิเศษกว่า 30 ปี เตรียมนำเงินระดมทุนทยอยคลังสินค้ำแห่งใหม่ และลงทุนระบบเตาชุบแบบไฮโดรคัง จอ่คว้งเข้าจคเค.เบ็ยซ้อขายในตลาดหลักทรัพย์ mai เป็นวันแรก 19 มกราคม 2566 นี้
- **STPI ฤกลมลาว 600 MW COD ปี 68 ก่อโร้เพิ่ม 100 a.**  
STPI ฤ่ม 1.5 พันล้านบาท ซ้อโรงไฟฟ้าพลังงานลม มอนสูน 600 เมกะวัตต์ สปป.ลาว ใหญ่ที่สุดในภูมิภาคเอเชียสมรแ่งง เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ปี 68 ขายไฟฟ้าให้เว็ยคนาม ด้านผู้บริหารมั่นใจสร้างรายได้และก่าโร้ต่อเนื่อง ไบรทฯ ประเมินคืนก่าโร้เพิ่มขึ้นปีละ 100 ล้านบาท



**Thailand Equity : Neutral** คงการลงทุนในไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้นจากการบริการที่เริ่มกลับมาฟื้นตัว หลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ



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



**Europe Equity: Neutral** คงสัดส่วนการลงทุนใน DM equity โดยรวมเพิ่ม ส่งผลให้ Europe equity มีน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index เริ่มมีแรงกดดันทางเศรษฐกิจ น้อยลงและสัญญาณด้านเงินเฟ้อในสหรัฐฯ เริ่มเบาลง 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 หลังจากทางการจีนเริ่มปรับเปลี่ยนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดโควิด-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

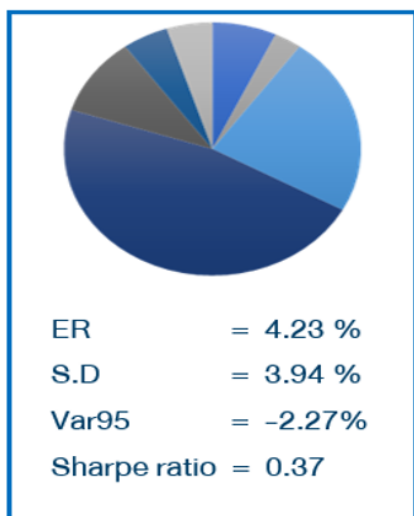


**Fixed Income : Neutral** เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

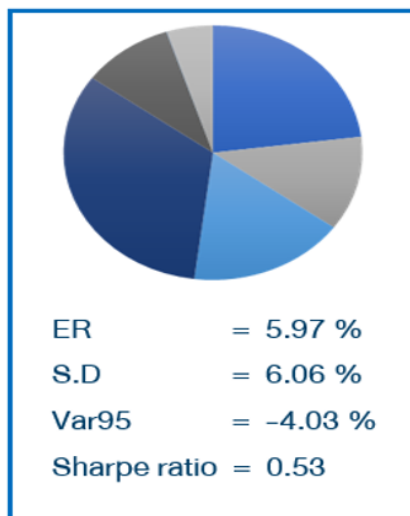


## Strategic Asset Allocation Recommendation

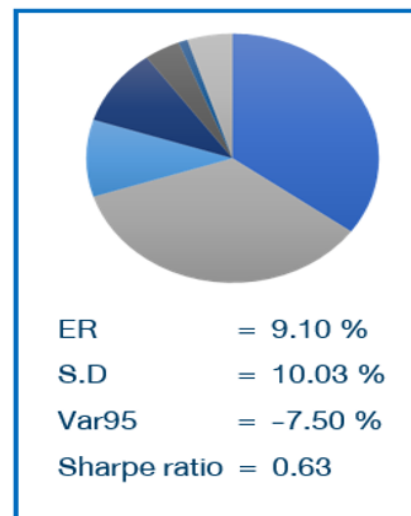
## Conservative



## 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 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)

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

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำเร็จดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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