



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังแกว่งตัวในกรอบแคบ ความกังวลดอกเบี้ย Fed กลับมาอีก ครั้งหลัง GDP สหรัฐฯ ออกมาดี
- สหรัฐฯ วานนี้(22) มีการประกาศตัวเลข GDP 3Q ออกมาดีกว่าคาดที่ 3.2% ซึ่งทำให้นักลงทุนกลับมากังวลเรื่องการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed อีกครั้ง อาจจะมีผลต่อตลาดหุ้นเอเชียเช่นนี้ด้วย
- จีนออกมาตราการผ่อนคลายเป็น คือลดวันกักตัวของคนต่างชาติ เป็น "0+3" เริ่ม ม.ค. เรามองเป็นอีกหนึ่งขั้นของการผ่อนคลายเป็น แต่ Comment ในต่างประเทศยังมองว่า อาจจะมาตามด้วยการระบาดรอบใหม่ หุ่นที่ เกี่ยวข้องกับจีนมีแนวโน้มที่ดี แต่เราขอรอดูว่าการควบคุมการระบาดจะทำได้ ใดขนาดไหน
- ยุโรป-รัสเซีย หลังจากโบทัน ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ให้การสนับสนุน และ กล่าวว่าจะสงครามจะต้องนำไปสู่ความยุติ เราจึงมองว่ายังต้องจับตาดู สถานการณ์ในการหาทางออกของแต่ละฝ่าย หากจบลงได้จะดีต่อตลาด หุ้น
- ตลาดหุ้นไทยเริ่มใกล้เข้าสู่ช่วงวันหยุดยาว การซื้อขายอาจจะเบาบางลง รวมถึงการที่หุ้น DELTA เข้า SET50/SET100 ทำให้เกิดความผันผวนในตลาด
- ภาษีขายหุ้นที่ถูกวิจารณ์กันหลาย ๆ ด้าน อาจทำให้รัฐบาลต้องเลื่อน การเก็บภาษีหุ้นออกไป ซึ่งจะดีต่อตลาด
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ Core PCE ของสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะขยายตัวชะลอ ลง (คาด 4.6% YoY)

Strategy

- ตลาดไทยมีแรงซื้อเข้ามา ท่ามกลางความกังวลของตลาดที่มีอยู่ กลยุทธ์ ยังเป็น trading ช่วงสั้นๆ
- หุ้นที่จะฟื้นตัวหากจีนกลับมาเปิดเมืองได้จริงๆ คือ WICE, RCL, KCE
- หุ้นที่ให้ผลตอบแทนด้านปีผลสูงๆ อาทิ PTT, KKP ด้วย yield ที่สูงทำให้ ราคาขึ้นสวนทางตลาดได้
- หุ้นราคาลงแรง(เล็ก) เล่นถึงกำไรช่วงสั้น PIMO
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ THCOM* ออก หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย KKP(10%), FORTH*(10%), KTB(10%), PRI*(10%), III*(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

FORTH* (เป้าเชิงกลยุทธ์ 34.50 บาท) "ราคาหุ้นพร้อมดีดกลับ เต่าบินหมุน ปลายปี, '23 ลุยประมูลงาน"

- ประเมินราคาหุ้นมีโอกาส Bottom out รายได้จากธุรกิจเต่าบินเติบโต ต่อเนื่อง คงเป้าตัวเต่าบินปี '22 ที่ 5,000 (ณ 3Q22 อยู่ที่ 3,572 ตู +67%QoQ) ยอดขายเฉลี่ย/วัน อยู่ที่ 60 แท่ง
- Backlog ของ FORTH อยู่ที่ 960 ลว. ส่วนปี '23 มี Potential Project ที่ให้ ประมูลกว่า 9.2 พัน ลว. หลังจากที่เราล่าช้าในปีนี้ หากได้งานที่มีมูลค่าสูงตาม แผน แนวโน้มกำไรจะดีกว่าที่ตลาดประเมิน
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 768 ลว. และ 1,246 ลว. +6%YoY, +62%YoY ตามลำดับ

Technical : HANA, POLY

Derivative In Trend

S50Z22 : Short on Strength

แนวรับ : 971-974 จุด
แนวต้าน : 980-982 จุด
Cut : 983 จุด

ทองคำ : Short on Strength

แนวรับ : 1774-1785
แนวต้าน : 1800-1807
Cut : 1810 จุด

News Comment

- (+) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากจีนเตรียมลดวันกักตัวเหลือ 0+3 วัน จาก 5+3 วัน คาดเริ่มเดือน ม.ค. 23
- (-) Finance (Neutral) ออมสินเปิดตัวอนแบงก์ "มีที่ มีเงิน" ดอกเบี้ยต่ำ เป็น สบต่อ SAWAD (ซื้อ/เป้า 53.00 บาท), MTC (ขาย/เป้า 34.00 บาท)
- (+) PTTEP (ถือ/เป้า 190.00 บาท) ค้นพบก๊าซฯเพิ่มเติมในโครงการ SK410B

Company Report

- (-) DOHOME (ถือ/เป้า 13.50 บาท) กำไร 4Q22E ยังคงไม่ฟื้นจากการกำลังซื้อ และต้นทุนเหล็กกดดัน
- (O) IVL (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 47.00 บาท) PET spread เริ่มกลับสู่ระดับปกติ แต่ valuation ยังน่าสนใจ

Economic Outlook

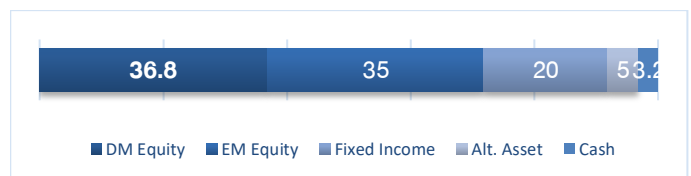
- ตลาดสหรัฐปิดลบ ดัชนี Dow Jones -1.05% ดัชนี S&P500 -1.45% และดัชนี Nasdaq -2.18% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่ม สินค้าฟุ่มเฟือย กลุ่มเทคโนโลยี และ กลุ่มพลังงาน ซึ่งในฝั่งของกลุ่มสินค้า ฟุ่มเฟือยนั้นจุดโดยกลุ่มยานยนต์ นำโดย Tesla จากความกังวลในแง่ของ อุปสงค์ที่ชะลอหลังจากทางบริษัทออกมาปรับลดราคา Model 3 และ Y ในสหรัฐฯ และแคนาดา ขณะที่ GDP ไตรมาส 3 ของสหรัฐฯ นั้นออกมา ขยายตัวที่ 3.2% QoQ สูงกว่าประมาณการรอบ 2 ที่ 2.9% QoQ จากการ บริโภคของภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้น ในแง่ของการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ ทาง ทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนในระดับ Slightly overweighted โดย มองว่า downside ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ นั้นอยู่ในกรอบจำกัด หลังจาก ที่อัตราเงินเฟ้อขึ้นผ่านสุดพักมาแล้ว

What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีราคาจากรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล พื้นฐานของสหรัฐฯ ในเดือนพ.ย. (Core PCE) โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะ ออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 4.60% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 5% YoY หลังจากการคาดการณ์สองที่เริ่มปรับตัวลดลง และมีแนวโน้มที่อัตรา เงินเฟ้อของสหรัฐฯ นั้นจะปรับลดลงอย่างต่อเนื่องจากระดับราคาที่อยู่ใน ระดับสูงส่งผลให้อัตราการขยายตัวเริ่มชะลอ

Date	Major Events	Expected	Prior
23-Dec-22	US Core PCE Price Index YoY Nov	4.60%	5.00%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,616.67 จุด เพิ่มขึ้น 6.73 จุด (+0.42%) มูลค่าการซื้อขาย 43,068.38 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ คลายความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ตั๋วแปรในประเทศ แรงซื้อหุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะช่วยหนุนตลาด

Most Active

1. MOSHI
2. PTTEP
3. DELTA

Top Gainers

1. MOSHI
2. BIOTEC
3. SSC

Top Losers

1. NEW
2. JTS
3. PPPM

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
COMM	7133.43	38126.81	1.45%
ENERG	8436.39	24326.62	0.91%
INSUR	434.51	12611.31	0.85%
FOOD	1884.41	12448.06	0.85%
FIN	2035.47	4543.7	0.71%
PROP	1767.42	264.37	0.46%
SET	43068.38	1616.67	0.42%
CONMAT	402.86	9035.1	0.37%
BANK	3848.24	381.98	0.29%
TRANS	2645.51	366.98	0.02%
ICT	2392.90	161.83	-0.12%
HEALTH	1214.24	7047.06	-0.13%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(2,101)	(10,866)	36,373	195,277
Stock				
Foreign	(172)	(1,354)	(7,152)	182,832
Institution	773	361	2,873	(155,484)
Retail	(218)	1,642	3,466	(25,719)
Proprietary	(383)	(650)	813	(1,630)
Futures				
Foreign	15,758	(48,893)	(142,390)	(2,071)
Institution	(916)	(5,257)	(7,574)	(19,400)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-60	70	176	5,880	-16,674
Indonesia	20	-95	-1,077	-302	4,534
Japan		-4,884	968	22,725	4,371
Malaysia	5	-2	-276	-465	1,129
Philippines	3	-20	-105	-17	-1,242
South Korea	-143	-304	-917	4,240	-9,276
Sri Lanka	2	16	35	41	78
Taiwan	273	-678	-1,539	1,906	-42,661
Thailand	-5	-39	-205	869	5,387
Vietnam	-106	42	400	921	868

Currency

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	104.43	0.27	0.3	9.2
USD-EUR	1.06	(0.00)	-0.1	-6.8
USD-GBP	1.20	(0.00)	-0.4	-11.1
YEN-USD	132.4	(0.11)	-0.1	-13.3
CNY-USD	6.99	0.00	0.1	-9.2
THB-USD	34.89	0.21	0.6	-4.8

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day			YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
World					
The Global Dow	3,681.73	(25.86)	-0.70	-11.2	
The Global Dow Euro	3,270.33	(18.63)	-0.57	-4.7	
DJ Global	459.8	(4,280.0)	-0.92	-20.2	
Bloomberg World Index	357.2	(2.88)	-0.80	5.4	
MSCI World	2,595.25	(31.67)	-1.21	-19.7	
MSCI Emergin Market	964.06	11.08	1.16	-21.7	
MSCI Thailand	530.64	1.49	0.28	2.8	
Americas					
Dow Jones	33,027.49	(348.99)	-1.1	-9.1	
NASDAQ	10,476.12	(233.25)	-2.2	-33.0	
S&P 500	3,822.39	(66.05)	-1.5	-19.8	
Europe					
Stoxx Europe 600	427.26	(4.18)	-1.0	-12.4	
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,823.29	(48.86)	-1.3	-11.1	
France CAC 40	6,517.97	(62.27)	-1.0	-8.9	
German DAX	13,914.07	(183.75)	-1.3	-12.4	
UK FTSE 100	7,469.28	(28.04)	-0.4	1.1	
Asia-Pacific					
MSCI AC Asia Pacific Index	157.	1.54	1.0	-18.7	
Thailand SET Index	1,616.67	6.73	0.4	-2.5	
China Shanghai SE Composite	3,054.43	(13.98)	-0.5	-16.1	
China Shenzhen CSI 300	3,836.03	5.49	0.1	-22.4	
Hong Kong Hang Seng	19,679.22	518.73	2.7	-16.6	
Philippines Philippines Stock Exchange	6,576.94	56.14	0.9	-8.1	
Indonesia Jakarta SE Composite	6,824.43	3.77	0.1	3.7	
Japan Nikkei	26,507.87	120.15	0.5	-9.0	
Singapore Straits Times	3,269.53	13.34	0.4	4.2	
South Korea Korea Stock Exchange	2,356.73	27.78	1.2	-22.2	
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,022.61	3.73	0.4	-31.7	
Taiwan TaiwanWeighted	14,442.94	208.54	1.5	-21.7	

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,462.22	15.36	14.24	12.80	4.19
PHILIPPINE	6,542.44	15.19	14.98	13.07	2.12
SINGAPORE	3,254.95	11.63	12.02	10.73	4.12
KOSPI INDEX	2,317.04	10.97	10.91	11.36	2.35
TAIWAN	14,256.57	10.37	10.50	12.60	5.10
THAILAND	1,616.67	14.06	15.56	14.85	2.84
SET 50	977.86	15.97	15.91	15.06	2.66
INDAI	60,826.22	23.44	22.25	18.66	1.19
INDONESIA	6,824.43	13.08	14.47	14.24	2.83
VIETNAM	1,022.61	10.69	10.75	9.61	1.97
CHINA	3,201.51	13.76	11.31	9.85	2.73
SHANGHAI SE	3,054.43	13.72	11.30	9.84	2.73
HONGKONG	19,523.84	7.06	10.75	9.46	3.41
DOW JONES	33,027.49	19.01	18.13	16.39	2.08
S&P 500	3,822.39	18.51	17.42	16.33	1.76
NASDAQ	10,476.12	42.12	24.58	21.07	1.00
DAX INDEX	13,914.07	12.87	10.99	10.92	3.72
NIKKEI 225	26,191.51	17.72	14.37	14.46	2.26
Stock 600 (Europe)	427.26	14.64	12.12	11.88	3.39
MSCI WORLD	2,595.25	16.65	15.46	14.77	2.27

Commodities

	Last	1-Day			YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
Bloomberg Commodity Index	111.3	(1.85)	-1.6	12.2	
Crude Oil - WTI (spot month)	77.5	(0.80)	-1.0	4.1	
Crude Oil - Brent	81.0	(1.22)	-1.5	5.1	
Coal Newcatle (USD/Ton)	400.7	(0.75)	-0.2	136.2	
Baltic Dry Index	1,723.0	127.00	8.0	-22.3	
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	211.0	0.40	0.2	7.2	
Sugar Futures (USD / lb.)	20.9	0.14	0.7	13.3	
Copper (LME) USD/Ton	8,290.5	(79.00)	-0.9	-14.9	
China Domestic Hot Rolled Steel	4,119.0	17.00	0.0	-13.3	
GOLD (spot)	1,792.5	(21.87)	-1.2	-2.0	
Soybean	452.0	(4.00)	-0.9	9.7	

Government Bonds

	Last	1-Day			YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
US: 2-Year Bond	4.27	0.06	1.4	485.4	
US: 5-Year Bond	3.80	0.03	0.9	202.2	
US: 10-Year Bond	3.68	0.02	0.5	144.6	
US: 30-Year Bond	3.74	0.03	0.7	97.0	



News Comment

(+) หุ่นที่ได้ประโยชน์จากจีนเตรียมลดวันกักตัวเหลือ 0+3 วัน จาก 5+3 วัน คาดเริ่มเดือน ม.ค. 23

จีนเตรียมลดวันกักตัวเหลือ 0+3 วัน จาก 5+3 วัน คาดเริ่มเดือน ม.ค. 23 จีนเตรียมวางแผนลดวันกักตัวสำหรับนักท่องเที่ยวต่างชาติจาก 8 วัน (5+3 วัน) เหลือ 3 วัน (0+3 วัน) โดยไม่ต้องกักตัวในอาคารที่รัฐจัดไว้ แต่ต้องกักตัวที่บ้านจำนวน 3 วัน โดยจะเริ่มในเดือน ม.ค. 23 (ที่มา: Bloomberg)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการเริ่มผ่อนคลายการกักตัวลดลง ซึ่งเป็น sentiment เชิงบวกต่อการท่องเที่ยวที่มีโอกาสที่จีนจะมีการผ่อนคลายมาตรการท่องเที่ยวเพิ่มเติมได้อีกในอนาคตที่จะให้คนจีนเดินทางออกท่องเที่ยวต่างประเทศได้ ทั้งนี้ นักท่องเที่ยวจีนเป็นประเทศที่มีสัดส่วนรายได้เข้าไทยสูงที่สุด โดยในช่วงปี 2019 มีนักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทยมากที่สุดราว 11 ล้านคน คิดเป็น 25% ของนักท่องเที่ยวโดยรวม โดยเรามองว่าการผ่อนคลายดังกล่าวจะทำให้มีโอกาสที่จะเปิดประเทศได้เร็วมากขึ้น

หุ้น Top picks ที่เรายังคงชอบ ที่ได้ประโยชน์จากจีนมีแนวโน้มผ่อนคลายมาตรการโควิดมากขึ้น ได้แก่ ERW (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท), BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท), AAV (ซื้อ/เป้า 3.30 บาท), SPA (Bloomberg consensus 11.82 บาท), EKH (ถือ/เป้า 8.50 บาท) และ WHA (ซื้อ/เป้า 4.60 บาท)

(+) ERW (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท) คาดว่าจะได้ประโยชน์จากรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนสูงสุดในกลุ่มที่ 12% ขณะที่ Occ. Rate ในโรงแรม Mid-scale และ Economy อยู่ที่ราว 60% ซึ่งยังมีความสามารถในการรองรับนักท่องเที่ยวจีนได้เยอะอยู่

(+) BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) ได้ผลบวกจากแนวโน้มเที่ยวบินจีนเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งจะหนุนปริมาณเติมน้ำมันอากาศยาน โดยบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากเที่ยวบินจีนราว 10-15%

(+) AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท) โดยสถานการณ์ปกติสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีน 15%

(+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท) ทำให้ผู้โดยสารจีนเพิ่มขึ้น และมีโอกาสที่จีนจะเพิ่มโควตาเที่ยวบินเพิ่มในอนาคต (ปัจจุบัน AAV มี 2 เที่ยวบิน/สัปดาห์) โดยสถานการณ์ปกติสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยว 25%

(+) SPA (Bloomberg consensus 11.82 บาท) เพราะมีสัดส่วนรายได้จากจีน 50-55%

(+) EKH (ถือ/เป้า 8.50 บาท) จากการเข้ารับศูนย์บริการ IVF โดยเดิมมีสัดส่วนรายได้ของจีนราว 10% โดยเรามองว่าจะมีผู้ป่วย IVF เข้ามารักษา 300 คู่ ในปี 2023E โดยคาดว่าจีนจะกลับมาใช้บริการใน 2Q23E ซึ่งหากจีนเปิดประเทศเร็วกว่าคาดจะเป็น upside ให้กับรายได้ของ IVF

(+) WHA (ซื้อ/เป้า 4.60 บาท) จากนักลงทุนที่จะเดินทางเข้าไทยมากขึ้น บวกต่อยอด presale และ transfer ที่จะอยู่ในระดับสูง

(+) PTTEP (ถือ/เป้า 190.00 บาท) ค้นพบก๊าซฯเพิ่มเติมในโครงการ SK410B

PTTEP แจ้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ว่าบริษัท PTTEP HK Offshore Limited (Malaysia Branch) หรือ PTTEP HKO (บริษัทย่อยของ PTTEP ในประเทศมาเลเซีย) ได้ค้นพบก๊าซธรรมชาติแหล่งใหม่ที่หลุมสำรวจ Paprika-1 ซึ่งเป็นหลุมสำรวจที่สองของโครงการ SK410B นอกชายฝั่งรัฐซาธาวิก ประเทศมาเลเซีย โดย PTTEP ได้เริ่มดำเนินการเจาะหลุมสำรวจ Paprika-1 ในเดือนกรกฎาคม 2022 ที่ระดับความลึก 3,348 เมตร และได้ค้นพบก๊าซฯในชั้นหินตะกอนในระดับที่น่าพอใจ โดย PTTEP จะทำการศึกษาและประเมินผลเพิ่มเติมเพื่อวางแผนการพัฒนาต่อไป ทั้งนี้โครงการนี้ มีผู้ร่วมทุนประกอบด้วย PTTEP HKO (เป็นผู้ดำเนินการ) (42.5%) KUFPEC Malaysia (42.5%) และ PETRONAS Carigali Sdn. Bhd. (15%) (ที่มา: SET)

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อยต่อพัฒนาการของโครงการ SK410B ซึ่งยังอยู่ในระยะสำรวจอยู่ ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้าว่าโครงการนี้จะสามารถเริ่มผลิตก๊าซฯได้ครั้งแรกใน 2H27E ด้วยกำลังการผลิตเริ่มต้นประมาณ 800-1,000 พันล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmscfd) สำหรับภาวะระยะสั้น เราประเมินว่า PTTEP จะรายงานที่อ่อนตัว QoQ ใน 4Q22E หลักๆเป็นผลจากความเป็นไปได้ที่บริษัทจะต้องตั้งสำรองค่าขาดเคยคิด Montara และจากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่อ่อนแอในระยะสั้นจากความกังวลด้านเศรษฐกิจโลกตกถอย เราเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนมูลค่าของบริษัทแล้ว **เราจึงคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 190.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl**

(-) Finance (Neutral) ออมสินเปิดตัวนอนแบงก์ "มีที มีเงิน" ดอกเบี้ยต่ำ เป็นลบต่อ SAWAD (ซื้อ/เป้า 53.00 บาท), MTC (ขาย/เป้า 34.00 บาท)

นายอิสระ วงศ์รุ่ง ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (Chief Executive Officer) บริษัท มีที มีเงิน จำกัด เผยว่า หลังจากรถมาตรการได้ระดมจัดตั้งบริษัท มีที มีเงิน จำกัด เมื่อกลางปี 2022 ที่ผ่านมา (บริษัทร่วมทุนระหว่าง GSB (49%), TIPH (31%) และ BCP (20%) ที่ทุนจดทะเบียน 1,000 ล้านบาท) จะเริ่มดำเนินงานปล่อยสินเชื่อที่คืนในรูปแบบการรับจำนองที่ดิน และขายฝาก รีไฟแนนซ์ ให้แก่บุคคลธรรมดา วงเงินกู้ 300,000 บาท ถึง 10 ล้านบาท และมีนิติบุคคล วงเงินกู้ 300,000 บาทจนถึง 50 ล้านบาท ให้อัตราดอกเบี้ยสูงสุด 70% ของราคาประเมินที่ดินราชการ คิดอัตราดอกเบี้ยปีแรก 6.99-8.99% ต่อปี ปีที่ 2 เป็นต้นไป MLR+ สูงสุดไม่เกิน 2.85% ต่อปี ระยะเวลาผ่อนชำระสูงสุดไม่เกิน 5 ปี แบบลดต้นลดดอก พร้อมปลอดชำระเงินต้นนาน 1 ปี โดยปัจจุบันได้มีการให้บริการนำร่องในพื้นที่ 5 จังหวัด ได้แก่ กรุงเทพฯ นครบุรีรัมย์ สุรินทร์ และสมุทรปราการ และเตรียมให้บริการเต็มรูปแบบตั้งแต่ ม.ค. 2023 พร้อมกับมีแผนขยายบริการทั่วประเทศตั้งแต่กลางปี 2023 เป็นต้นไป โดยมีสาขาของธนาคารออมสินเป็นหลักในการให้บริการ ทั้งนี้ตั้งเป้าปี 2023 จะมียอดปล่อยสินเชื่อ 10,000 ล้านบาท (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

DAOL: เรามองเป็นลบต่อผู้ประกอบการปล่อยสินเชื่อที่คืนในตลาดอย่าง SAWAD และ MTC จากการศึกษาหนี้รายใหม่/เก่า จะไปขอสินเชื่อที่ GSB มากขึ้นที่มีการคิดอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ และ LTV ที่สูงกว่า ทำให้สินเชื่อที่คืนจะขยายตัวในอัตราที่ต่ำ อย่างไรก็ตามเราประเมินผลกระทบที่จำกัด เนื่องจากในปี 2023E บริษัทจะเน้นการขยายสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ และสินเชื่อจำนำทะเบียนเป็นหลัก ทั้งนี้เราประเมิน downside ปี 2023E ต่อ SAWAD (ซื้อ/เป้า 53.00 บาท) และ MTC (ขาย/เป้า 34.00 บาท) ที่ -4%/-1% อิงสินเชื่อที่คืนที่จะลดลงทุกๆ 10%, loan yield ที่ 36%/15% และสัดส่วนสินเชื่อที่คืนที่ 34%/10%



Company Report

(-) DOHOME (ถือ/เป้า 13.50 บาท) กำไร 4Q22E ยังคงไม่ฟื้น จากกำลังซื้อและต้นทุนเหล็กกดดัน

เราให้คำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 13.50 บาท อิง 2023E PER 23x (-0.8SD below 3-yr avg. PER) เราคาดกำไรปกติ 4Q22E ที่ 61 ล้านบาท หดตัว -82% YoY แต่ขยายตัว +21% QoQ ทำให้ประมาณการกำไรปกติสำหรับปี 2022E อยู่ที่ 885 ล้านบาท ลดลง -51% YoY จาก 1.8 พันล้านบาทใน 2021 จากปัจจัยดังนี้ 1) ตัวเลข SSSG ใน 4Q22E-QTD เป็นลบในระดับ -7-8% จากผลกระทบต่อเนื่องของสาขาอุนราชธานี ที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมในเดือน ต.ค. และยอดขายที่ฟื้นตัวช้าจากกำลังซื้อที่กลับมาช้ากว่าคาด 2) แผนการขยายสาขาในปี 2023E ที่เหลือเพียง 4 สาขาซึ่ง มี secure land และเงินลงทุนเรียบร้อยแล้ว คาด 3 สาขาแรกที่จะเปิดจะสามารถเปิดและเริ่มรับรู้รายได้ได้ใน 2H23E โดยอีก 1 สาขาที่เหลือจะถูกเลื่อนไปเปิดในปี 2024E (2024E ตั้งเป้าที่ 6 สาขา) 3) คาด 4Q22E GPM ยังอยู่ในระดับเดียวกับ 3Q22 ที่ราว 14.0% เป็นผลจาก GPM เหล็กที่ปรับตัวลดลง คาดเฉลี่ยอยู่ที่ 8% ใน 4Q22E 4) จากความเสียหายที่สาขาอุนราชธานี อาจจะมีการตั้ง provision ความเสียหายใน 4Q22E ซึ่งประเมินความเสียหายเบื้องต้นที่ประมาณ 100 ล้านบาท ปรับประมาณการกำไรปี 2022E ลง -18% อยู่ที่ 885 ล้านบาท ยังคงกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.7 พันล้านบาท จากแนวโน้มกำไร 4Q22E จะออกมาแย่กว่าที่คาดไว้ จากสาเหตุหลักคือ 1) ผลกระทบจากน้ำท่วมที่สาขาอุนราชธานีที่เป็นสาขาที่ใหญ่ที่สุดและสาขาอื่นในภาคตะวันออกเฉียงเหนือยังคงได้รับผลกระทบต่อเนื่องต่อ traffic ทำให้คาดเห็น SSSG เป็นลบ 2) GPM เฉลี่ยรวมใน 2022E ปรับตัวลง 450 bps YoY ไปที่ระดับ 15.7% จาก 20.2% ใน ปี 2021 จากแรงกดดันต้นทุนเหล็กที่ผันผวนในปี 2022E ราคาหุ้นกลับมา outperform SET ที่ +3%/+1% ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา แม้จะมองว่ากำไร 3Q22 จะ bottom out ไปแล้วแต่ผลการดำเนินงาน 4Q22E ยังถูกกดดันต่อเนื่องจากยอดขายโดยเฉพาะในพื้นที่น้ำท่วม รวมถึง GPM ที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดจากราคาเหล็กที่ปรับลง

(0) IVL (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 47.00 บาท) PET spread เริ่มกลับสู่ระดับปกติแต่ valuation ยังน่าสนใจ

เราลงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2023E ที่ 47.00 บาท (เดิม 56.00 บาท) อิง EV/EBITDA เป้าหมายที่ 6.4x (เทียบเท่า -0.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) เรามีมุมมองเป็นบวกน้อยลงต่อภาพรวมธุรกิจ Combined PET (CPET) ของ IVL โดยแนวโน้ม Industry Integrated PET spread ทั้งฝั่ง Asia และ West ที่ปรับลดลงเร็วกว่าคาดหลังเข้า low season ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นผลจากแนวโน้มตลาด PET Bottle Grade ทั่วโลกที่จะกลับมามีอุปทานล้นตลาดอีกในปี 2023E หลังจากที่มีอุปสงค์ที่แข็งแกร่งของตลาด US ช่วยหนุนในปี 2022E ทั้งนี้ เราเชื่อว่าราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่น่าจะยืนในระดับสูงต่อไปในปี 2023E จะเป็นอีกปัจจัยที่ทำให้ core EBITDA per ton ของธุรกิจ CPET ลดลง แต่อย่างไรก็ดี ผลกระทบเชิงลบที่น่าจะถูกชดเชยบางส่วนได้ด้วยนโยบายป้องกันความเสี่ยง (hedging policy) ของบริษัท อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าธุรกิจเส้นใย (fibers) จะยังได้รับผลกระทบจากการ lockdown ของจีนอยู่ใน 1H23E เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/2023E ลง -3%/-14% เป็น 4.84/3.00 หมื่นล้านบาท หลักๆเพื่อสะท้อน 1) Core EBITDA per ton ที่ลดลง ของธุรกิจ CPET ซึ่งมีแนวโน้มอ่อนตัวตามแนวโน้ม Industry Integrated spread ที่ลดลง และ 2) ปริมาณขายรวมปี 2023E ที่น้อยลง โดยเฉพาะจากธุรกิจ CPET และ fibers ซึ่งเราเชื่อว่าอุปสงค์จะยังคงอ่อนแอจากการที่จีนคงนโยบาย Zero Covid นอกจากนี้ เราได้ปรับผลขาดทุนจากสต็อก (inventory loss) เพิ่มขึ้นในปี 2023E ตามแนวโน้มราคาผลิตภัณฑ์ที่น่าจะลดลง ราคาหุ้น underperform SET -22% ใน 6 เดือน จากความกังวลต่อผลกระทบจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นในประเทศตะวันตกและแนวโน้ม Industry Integrated PET spread ที่อ่อนตัว ทั้งนี้ แม้เราจะปรับราคาเป้าหมายลงมา แต่ราคาล่าสุดยังสะท้อน valuation ที่ไม่แพงที่ 2023E EV/EBITDA 5.9x (ประมาณ -1.8SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ แม้เราคาดว่ากำไรจะชะลอตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลใน 4Q22E แต่ยังคงถือเป็นระดับที่สูง YoY นอกจากนี้ ยังมี upside หาก Oxiteno สามารถสร้างกำไรได้สูงกว่าคาด



Technical View

SET Index

1616.67 +6.73 (+0.42%) // 43,068

แกว่งตัวผันผวนในกรอบแคบ

กรอบการเคลื่อนไหว 1610-1622 จุด



ดัชนีวันนี้ยังสามารถฟื้นตัวได้ต่อเป็นวันที่ 2 แต่รูปแบบยังเป็นลักษณะเดิม คือการปิด ยืนบวก แล้วแกว่งตัวออกข้างในกรอบแคบ ระหว่าง 1611-1618 จุด ก่อนทำปิดที่ 1616 จุด ภาพการฟื้นตัวยังคงคืบหน้าต่อเนื่องถึงแม้จะเป็นรูปแบบการแกว่งตัวแคบ การขึ้น ยังจำกัด คาดยังมีแนวคดที่ยังไม่ผ่าน 1625 จุด ดังนั้นเชื่อว่าทิศทางยังมีความผันผวนในกรอบแคบเช่นเดิม ทั้งนี้คาดมีแนวรับ 1609-1612 จุด แนวต้าน 1620-1625 จุด

แนวรับ	1609-1612
--------	-----------

แนวต้าน	1620-1625
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

HANA ปิด 52.25 +0.75 (+1.46%)

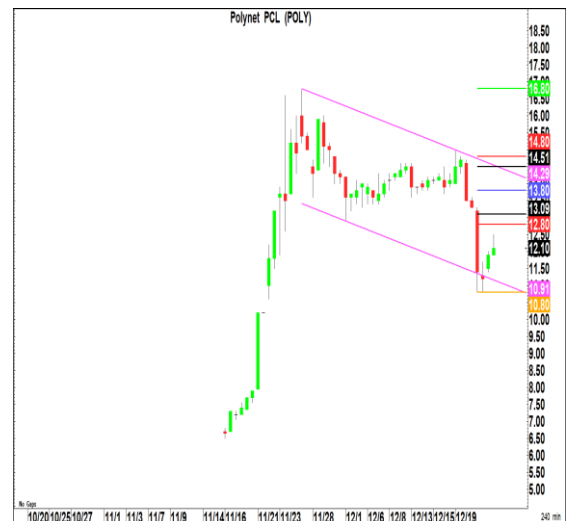


แนวรับ	51.50-52.00
--------	-------------

แนวต้าน	53.00-54.50
---------	-------------

Cut Loss <	50.25
------------	-------

POLY ปิด 12.10 +0.90 (+8.04%)



แนวรับ	11.70-12.00
--------	-------------

แนวต้าน	12.60-13.10
---------	-------------

Cut Loss <	11.40
------------	-------

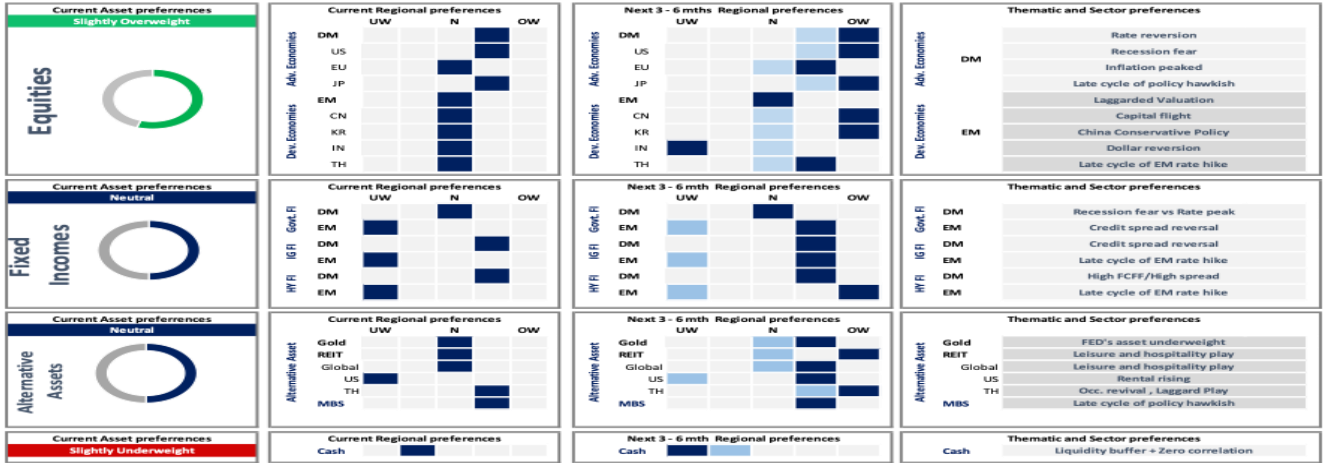


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 300 จุดในวันพฤหัสบดี (22 ธ.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq ดิ่งลงกว่า 2% เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของสหรัฐฯจะผลักดันให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นเวลานานกว่าที่คาดไว้ ซึ่งจะส่งผลให้เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอย
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,822.39 จุด ลดลง 56.05 จุด หรือ -1.45% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,476.12 จุด ดิ่งลง 233.25 จุด หรือ -2.18%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพฤหัสบดี (22 ธ.ค.) โดยถูกกดดันจากร่วงลงของตลาดหุ้นสหรัฐฯท่ามกลางความวิตกว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะยังคงเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเชิงรุก หลังจากที่มีการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่ดีเกินคาด
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 427.26 จุด ลดลง 4.18 จุด หรือ -0.97%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,517.97 จุด ลดลง 62.27 จุด หรือ -0.95% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 13,914.07 จุด ลดลง 183.75 จุด หรือ -1.30% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,469.28 จุด ลดลง 28.04 จุด หรือ -0.37%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์คาสท์ (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (22 ธ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) และจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 ที่เพิ่มขึ้นในประเทศจีนจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 80 เซนต์ หรือ 1% ปิดที่ 77.49 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 1.22 ดอลลาร์ หรือ 1.5% ปิดที่ 80.98 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 30 ดอลลาร์ในวันพฤหัสบดี (22 ธ.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ รวมทั้งความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกหลังจากสหรัฐฯเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะข้อมูลแรงงาน
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 30.1 ดอลลาร์ หรือ 1.65% ปิดที่ระดับ 1,795.3 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **PACO ออเดอร์แน่นอน รุกตะวันออกกลาง ทัพกำลังผลิต 20%**
PACO เดินหน้าขยายธุรกิจจากฟเตอร์มาร์เก็ตในตลาดตะวันออกกลาง เผยกระแสตอบรับดี มียอดออเดอร์เข้าต่อเนื่องถึงกลางปีหน้า เตรียมเพิ่มกำลังการผลิตอีก 20% รองรับความต้องการจากลูกค้าทุกกลุ่ม
- **BIZ ปีหน้าประมูลงานพันล.บริการตรวจดีเอ็นเออพิฐาน**
BIZ ฉายภาพปี 2566 ลุยบริการตรวจดีเอ็นเอขยายฐานลูกค้าทั่วไทยไปราคาเข้าถึงผู้บริโภค ลุยประมูลงานโรงพยาบาลรัฐกว่า 1 พันล้านบาท หนุนงานแบ็กล็อกเพิ่มจากปัจจุบัน 1.4 พันล้านบาท เผยโรงพยาบาลมะเร็ง แคนเซอร์ อลิอันซ์ ศรีราชา คาดไทยรายได้ 100 ล้านบาท มั่นใจปี 2566 รายได้โต 10% พากโบรกมองกำไรไตรมาส 4/2565 กลับมาเติบโตครั้งแรกในรอบ 4 ไตรมาส เคาะเป้า 4.20 บาท
- **BYD ปี 66 ลุยส่งมอบรถเมสซีวี 1,250 คัน รายได้ 6 พันบ.ต่อวัน**
BYD เปิดตัวตัวร่วมเรือ-รถเมสซีไฟฟ้า เริ่มต้นหมาจ่า 40 บาทต่อวัน เตรียมอัดโปรโมชันพิเศษต่อเนื่องทุกเทศกาล กระตุ้นปริมาณผู้โดยสาร มั่นใจปีนี้ส่งมอบรถเมสซีไฟฟ้า 1,250 คัน และปีหน้าอีกกว่า 1,250 คัน ขณะที่คาดว่าจะมีรายได้ค่าโดยสารประมาณ 5,000-6,000 บาทต่อวันต่อคัน ด้านธุรกิจบริษัทหลักทรัพยากรเตรียมขยายฐานธุรกิจเข้าสู่กลุ่มลูกค้ามั่งคั่ง ควบคู่การบริหารจัดการความเสี่ยงอย่างใกล้ชิด
- **CRC รายได้ปีโต 20% เล็งธุรกิจใหม่-ดีล M&A**
CRC ลั่นรายได้-ยอดขายต่อสาขารวมทั้งปี 2565 เติบโตกว่า 20% YoY รักษาการขึ้นเติบโต 120-150 เมลิกพอยต์ มั่นใจเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เติบโตแข็งแกร่ง ลุยเปิดสาขาทั้งในไทย-เวียดนาม พร้อมแผน M&A ธุรกิจใหม่ภายในไตรมาส 1/2566
- **JSP ได้เวลาเก็บผลลงทุน อดลบ 93 ล.ขยายโรงงาน**
JSP ชักคทางปี 2566 เริ่มเก็บเกี่ยวดอกผลจากการลงทุนในปีนี้ พร้อมตั้งเป้า OEM พุ่งขึ้น ได้โรงงานหนุน เตรียมทุ่มงบ 93 ล้านบาท พัฒนาที่ดินขยายโรงงานต่อ หวังคืนรายได้เติบโต 20-30% ตามเป้า
- **THANI ชูสินเชื่อใหม่โต 15% รั้งดีมานด์-เข้มเอ็นพีแอล**
THANI ปักธงยอดการปล่อยสินเชื่อใหม่ปี 2566 ไม่ต่ำกว่า 3 หมื่นล้านบาท เติบโต 12-15% จากปีก่อน หลังเปิดประเทศ ท่องเที่ยว การบริโภคฟื้นตัว คาดการณ์ยอดจำหน่ายรถบรรทุกปีหน้าพุ่ง 2.5 หมื่นคัน พร้อมคุมเข้ม NPL ต่ำระดับ 3% มั่นใจปี 2565 พอร์ตเจ้าเป้า 5.3 หมื่นล้านบาท



Thailand Equity : Neutral คงการลงทุนในไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้นจากภาคการบริการที่เริ่มกลับมาฟื้นตัวหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ



U.S. Equity: Slightly overweight คงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกามากกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ outlook ของเศรษฐกิจโดยรวมดูดีขึ้นมากกว่าที่ตลาด โดยทาง DAOL มองว่าตลาดเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นนั้นจะเป็นลักษณะจำกัดเนื่องจากความเสี่ยงของกำไร 1Q24f ของ S&P500 ยังโดน effect ชวนสูงจากปี 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 หลังจากทางการจีนเริ่มปรับเปลี่ยนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดโควิด-19 ไปในทิศทางที่เข้มงวดน้อยลง



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



Gold: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้ 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

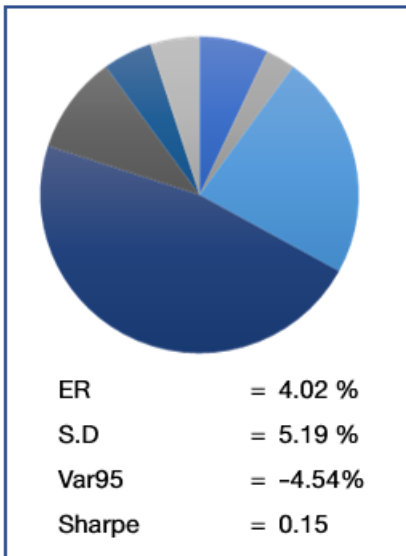


Fixed Income : Neutral เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

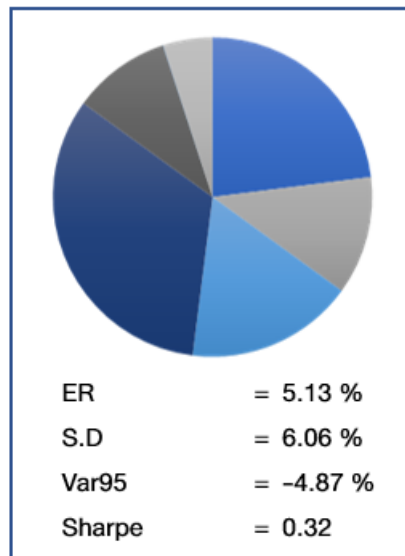


Strategic Asset Allocation Recommendation

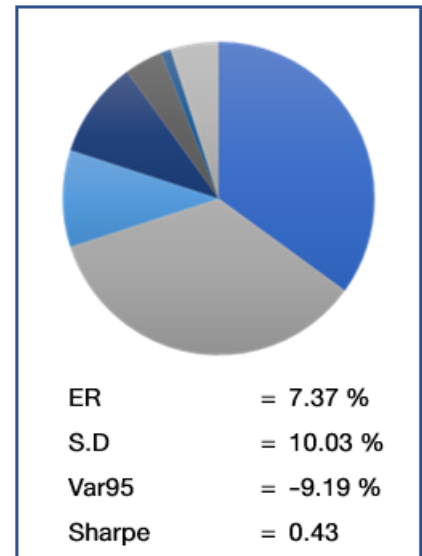
Conservative



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%	7.81%	0.00%	23.0%	23.68%	0.00%	35.0%	35.00%	0.00%
	U.S.	OW	OW		0.25%	0.00%		1.00%	0.00%		1.30%	0.00%
	Europe	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.06%	0.00%		0.12%	0.00%		0.50%	0.00%
	Overall EM portion	NT	NT	3.00%	2.56%	0.00%	12.00%	10.29%	0.00%	35.00%	29.94%	0.00%
	China	NT	NT		0.29%	0.00%		1.10%	0.00%		3.36%	0.00%
	Korea	NT	NT		0.07%	0.00%		0.30%	0.00%		0.86%	0.00%
	India	NT	NT		0.05%	0.00%		0.21%	0.00%		0.61%	0.00%
	Thailand	NT	NT		0.03%	0.00%		0.10%	0.00%		0.23%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	UW	5.00%	3.88%	-5.00%	5.0%	3.20%	-5.00%	5.0%	3.20%	-5.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	OW	NT	48.00%	48.00%	-5.00%	33.0%	33.00%	-5.00%	10.0%	10.00%	-5.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	UW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	OW	0.00%	10.00%	10.00%	0.0%	10.00%	10.00%	0.0%	10.00%	10.00%
Alternative asset	EM	UW	UW	0.00%	15.00%	0.00%	0.0%	7.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	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)

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

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีจรรยาบรรณหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800