



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แกว่งกรอบแคบๆ จากแรงสู้กันระหว่างหุ้นน้ำมันและ DELTA ... นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อหุ้นไทยต่อ
- OPEC+ ปรับลดกำลังการผลิต หนุนราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น (ล่าสุด Brent \$85 เหรียญ) บวกต่อหุ้นน้ำมันโดยเฉพาะ PTTEP แต่ในทางกลับกันคงต้องระวังเรื่องเงินเฟ้อ หากตลาดกลัวเรื่องเงินเฟ้อมากกว่าจะทำให้น้ำมันปรับตัวลง
- วานนี้เป็นวันแรกของ Impact หุ้น DELTA ที่ติด Cash Balance ทำให้ราคาหุ้นวานนี้ปรับตัวลง ซึ่งมีผลต่อ SET -17 จุด คาดราคาหุ้น DELTA วันนี้จะยังผันผวนต่อ (จากการติด Cash Balance เมื่อครั้งก่อน ทำให้ราคาหุ้นลบติดต่อกันหลายวัน)
- การเมืองไทย วานี้เริ่มเปิดรับสมัคร ส.ส. แบบแบ่งเขต และวันนี้จะเริ่มเปิดรับสมัคร ส.ส. แบบบัญชีรายชื่อ รวมถึงจับเวลาการเบอร์เลือกตั้ง ซึ่งบรรยากาศการเมืองในช่วงนี้จะค่อนข้างคึกคัก
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของอียู และการประชุม ครม. ซึ่งไม่ได้มีวาระการประชุมที่พิเศษ เป็นเรื่องของคมนาคมเสนอของเงินค่าผ่านทางด่วน ช่วงเทศกาลสงกรานต์

Strategy

- ตลาด(ไม่รวม DELTA) ค่อยๆดีขึ้นจากความกังวลปัญหาธนาคารที่ลดลงตามลำดับ เป็นจังหวะในการเข้าสะสมหุ้นในช่วงนี้
- การเก็งกำไรในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมัน (PTTEP เรายอมเป่ารอบนี้ไว้ที่ 165 บาท) แต่ต้องคอยตามในเรื่องผลกระทบด้านเงินเฟ้อไปด้วย เพราะถ้าความกังวลนี้เข้ามา ราคาน้ำมันอาจปรับตัวลงได้
- เกาะติดการซื้อหุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศกลับมาซื้อ KBANK, SCB, BH, BDMS
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น PSL, GUNKUL, DITTO เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย PSL(10%), GUNKUL(10%), DITTO(10%), WHA(10%), BDMS(10%), SIRI(15%), AU*(10%), KBANK(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

GUNKUL: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 4.40 บาท) “ผู้ให้บริการประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน”

- ผู้ได้โครงการใหม่เข้ามาเสริม Capacity คาดผลประมูลจะออกมาในช่วงต้นเดือน เม.ย. (วันที่ 5) บริษัทยื่นไปกว่า 1,100 MW ส่วนงาน EPC ปัจจุบันมี Backlog มากกว่า 4.3 พัน ลบ. และมี Potential Project อีกกว่า 6.4 หมื่น ลบ. รอประมูลในปี
- รายได้มี Key Catalyst ในการเติบโตแบบก้าวกระโดด ปัจจุบัน Capacity ของพลังงานทดแทนที่ 730 MW (Equity 600 MW) หากบริษัทชนะการประมูล คาดนักวิเคราะห์เตรียมปรับประมาณการ
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 1.63 พัน ลบ. และ 1.77 พัน ลบ. -46%YoY และ +9%YoY ตามลำดับ

Technical : KJL, PROEN

Derivative In Trend

S50M23 : Trading Long

แนวรับ : 957-960 จุด
แนวต้าน : 966-970 จุด
Cut : 955 จุด

ทองคำ: Long on Dip

แนวรับ : 1964-1974 จุด
แนวต้าน : 1986-1993 จุด
Cut : 1960 จุด

News Comment

- (+) AMATA (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท) ปรับโครงสร้างธุรกิจ ให้มีกลุ่มธุรกิจ Utility&Power เพื่อที่จะ Spin-off ในอนาคต
- (+) Automotive (Neutral), (+) SJWD (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) ยอดจองรถยนต์ Motor Show 2023 เพิ่มขึ้น +34% YoY โดยยอดจองรถ EV เพิ่มขึ้นกว่า 300%

Company Report

- (+) ITNS (ซื้อ/เป้า 5.50 บาท) การใช้จ่าย IT ปี 2023E จะเติบโตดีขึ้น หนุนกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่
- (O) Bank (Overweight) กำไร 1Q23E ลดลง YoY จากสำรองสูง แต่เพิ่ม QoQ จาก OPEX ลด และ NIM ↑

Economic Outlook

- ตลาดสหรัฐฯ ทั้ง 3 ปิดปรับตัวไม่ชัดเจนโดยดัชนี Dow Jones +0.98% ดัชนี S&P 500 +0.37% และดัชนี Nasdaq -0.27% นำโดยกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวบวกอย่างแข็งแกร่งที่ +4.91% ซึ่งได้รับอานิสงส์จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นจากการลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ราว 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในส่วนกลุ่มอื่นที่มีการปรับตัวย่อลงมา ได้แก่กลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย ปรับลง -0.95% และ -0.91% ตามลำดับ นอกจากนี้ในส่วนตัวเลขสำคัญที่ประกาศออกมาอย่างตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตประจำเดือน มี.ค. ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 46.30 จุด (ก.พ. ที่ 47.7) ต่ำกว่า 50 จุด เป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกันซึ่งปัจจัยที่ปรับตัวลงอย่างมีนัยได้แก่ คำสั่งซื้อใหม่ การจ้าง และยอดสั่งซื้อคงค้าง ส่วนปัจจัยในด้านราคาน้ำมันอ่อนคลายลงมาอยู่ที่ 49.2 จุด (จาก 51.3จุด) ทางทีมมองว่าแนวโน้มการชะลอตัวของ PMI ภาคการผลิตเป็นปัจจัยสะท้อนการชะลอตัวของเงินเฟ้อและกำไรตลาดในอนาคตที่ยังไม่ฟื้นในระยะ 1-3 เดือน โดยทางทีมยังคงน้ำหนักตลาดสหรัฐฯ ที่ Slightly Underweighted เนื่องจากในช่วงสั้นทางทีมมองว่าตลาดสหรัฐฯ ยังมีโอกาสถูกแรงกดดันจากการคาดการณ์กำไรตลาดที่ยังชะลอตัว

What to Watch

ติดตามการรายงานจำนวนตำแหน่งงานเปิดรับรายเดือน ของสหรัฐฯ ประจำเดือนก.พ. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะมีตำแหน่งงานเปิดรับ 10.4 ล้านอัตรา ต่ำกว่ารอบเดือน มี.ค. ที่ 10.824 ล้านอัตรา ทางทีมมองว่าหากตัวเลขดังกล่าวออกมาต่ำกว่าคาดการณ์หรือต่ำกว่า จะเริ่มแสดงถึงสัญญาณชะลอการเติบโตทางเศรษฐกิจ

Date	Major Events	Expected	Prior
04-Apr-23	AU RBA Interest Rate Decision	3.85%	3.60%
	US JOLTs Job Openings Feb (Millions)	10.400	10.824
	Factory Orders MoM, FEB	-0.5%	-1.6%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,600.37 จุด ลดลง 8.80 จุด (-0.55%) มูลค่าการซื้อขาย 46,750.46 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ OPEC+ ปรึบลดกำลังการผลิต หนุราคาน้ำมัน ตัวแปรในประเทศ รับแรงขายหุ้น DELTA

Most Active

1. PTTEP
2. PTT
3. DELTA

Top Gainers

1. NATION
2. MNIT2
3. SKY

Top Losers

1. AQ
2. DELTA
3. NEW

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ENERG	13279.04	23127.35	1.52%
PETRO	907.34	931.72	1.09%
BANK	4777.28	374.91	0.97%
TRANS	2049.48	353.84	0.53%
HEALTH	1004.93	7291.74	0.46%
MEDIA	583.06	42.95	0.42%
PROP	1880.66	263.94	0.23%
CONMAT	660.73	8601.52	0.23%
PKG	368.61	4611.51	0.11%
FOOD	2528.33	11959.64	0.09%
ICT	1704.40	167.05	0.06%
COMM	4361.47	37135.06	-0.07%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(6,034)	1,760	(3,249)	16,759
Stock				
Foreign	1,317	(1,985)	(1,438)	(56,876)
Institution	(226)	254	(493)	5,520
Retail	(1,953)	2,234	1,800	54,553
Proprietary	902	(503)	131	(3,197)
Futures				
Foreign	(22,705)	41,204	14,808	(129,935)
Institution	8,251	(2,531)	1,658	45,852

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	288	550	1,816	-2,483	-2,483
Indonesia	33	33	33	33	478
Japan		-9,836	-22,414	-21,009	-21,009
Malaysia	0	3	-301	-423	-423
Philippines	-1	-1	-1	-1	-520
South Korea	-195	-311	-311	-311	5,158
Sri Lanka	0	0	0	0	1
Taiwan	407	990	-30	8,318	8,318
Thailand	-42	-58	-917	-1,646	-1,646
Vietnam	-14	-14	-14	-14	205

Currency

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	102.09	(0.41)	-0.4	-1.4
USD-EUR	1.09	0.01	0.6	1.8
USD-GBP	1.24	0.01	0.6	2.7
YEN-USD	132.5	(0.40)	-0.3	-1.1
CNY-USD	6.88	0.00	0.1	0.3
THB-USD	34.22	0.07	0.2	1.1

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,945.1	22.87	0.58	6.7
The Global Dow Euro	3,411.59	12.28	0.36	4.5
DJ Global	492.56	2.0200	0.41	6.9
Bloomberg World Index	381.31	1.47	0.39	6.2
MSCI World	2,803.63	12.19	0.44	7.7
MSCI Emergin Market	989.18	(1.10)	-0.11	3.4
MSCI Thailand	526.07	(2.43)	-0.46	-4.2
Americas				
Dow Jones	33,601.15	327.00	1.0	1.4
NASDAQ	12,189.45	(32.46)	-0.3	16.5
S&P 500	4,124.51	15.20	0.4	7.4
Europe				
Stoxx Europe 600	457.72	(0.12)	-0.0	7.7
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,311.05	(4.00)	-0.1	13.6
France CAC 40	7,345.96	23.57	0.3	13.5
German DAX	15,580.92	(47.92)	-0.3	11.9
UK FTSE 100	7,673.	41.26	0.5	3.0
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	162.87	0.77	0.5	4.6
Thailand SET Index	1,600.37	(8.80)	-0.6	-4.1
China Shanghai SE Composit	3,296.4	23.54	0.7	6.7
China Shenzhen CSI 300	4,090.57	39.64	1.0	5.7
Hong Kong Hang Seng	20,409.18	9.07	0.0	3.2
Philippines Philippines Stock Exchange	6,529.99	30.31	0.5	-0.6
Indonesia Jakarta SE Composite	6,827.18	21.90	0.3	-0.3
Japan Nikkei	28,188.15	146.67	0.5	8.2
Singapore Straits Times	3,281.08	22.18	0.7	0.9
South Korea Korea Stock Exchange	2,472.34	(4.52)	-0.2	11.0
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,079.28	14.64	1.4	7.2
Taiwan TaiwanWeighted	15,868.06	18.63	0.1	12.2

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,433.39	15.10	13.11	12.38	4.25
PHILIPPINE	6,529.99	14.23	12.36	11.56	2.35
SINGAPORE	3,281.08	13.19	10.80	10.45	4.23
KOSPI INDEX	2,481.40	12.58	13.84	10.11	1.90
TAIWAN	15,868.06	13.43	15.20	13.06	4.56
THAILAND	1,600.37	19.45	15.51	14.05	2.88
SET 50	964.83	19.68	16.72	15.29	2.50
INDAI	59,106.44	22.29	19.35	15.98	1.34
INDONESIA	6,827.18	n.a.	13.46	1.13	3.31
VIETNAM	1,079.28	14.15	10.39	9.13	1.77
CHINA	3,455.15	12.93	12.93	9.66	2.57
SHANGHAI SE	3,296.40	12.92	12.91	9.65	2.57
HONGKONG	20,409.18	13.13	9.70	8.92	4.08
DOW JONES	33,601.15	19.98	17.26	15.65	2.08
S&P 500	4,124.51	19.76	18.85	16.87	1.67
NASDAQ	12,189.45	35.44	26.97	22.18	0.88
DAX INDEX	15,580.92	12.35	11.98	10.63	3.46
NIKKEI 225	28,223.04	23.16	17.31	14.80	2.06
Stock 600 (Europe)	457.72	13.82	13.05	11.91	3.37
MSCI WORLD	2,803.63	17.77	16.76	15.25	2.17

Commodities

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	106.5	1.03	1.0	-5.6
Crude Oil - WTI (spot month)	80.4	4.75	6.3	0.4
Crude Oil - Brent	84.9	5.16	6.5	-1.0
Coal Newcatle (USD/Ton)	200.0	22.75	12.8	-50.5
Baltic Dry Index	1,412.0	23.00	2.0	-6.8
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	205.0		0.0	0.6
Sugar Futures (USD / lb.)	22.4	0.15	0.7	19.7
Copper (LME) USD/Ton	8,917.0	(86.50)	-1.0	6.6
China Domestic Hot Rolled Steel	4,355.0	(34.00)	-1.0	5.0
GOLD (spot)	1,984.7	15.37	0.8	8.7
Soybean	464.2	(1.80)	-0.4	-3.3

Government Bonds

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	3.96	(0.06)	-1.5	-10.2
US: 5-Year Bond	3.50	(0.07)	-2.0	-12.1
US: 10-Year Bond	3.41	(0.06)	-1.6	-11.7
US: 30-Year Bond	3.63	(0.02)	-0.6	-8.3



News Comment

(+) AMATA (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท) ปรับโครงสร้างธุรกิจ ให้มีกลุ่มธุรกิจ Utility&Power เพื่อที่จะ Spin-off ในอนาคต

AMATA ประกาศปรับโครงสร้างองค์กร โดยจัดให้มีกลุ่มธุรกิจ Utility&Power ภายใต้การดำเนินงานของบริษัท อมตะ สานทรกทจก โฮลดิ้ง (Spin Co.) เพื่อดำเนินงานธุรกิจสาธารณูปโภค และบริการ ในไทย และต่างประเทศ (ยกเว้น เวียดนาม) ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน 3Q23E ก่อนที่จะมีการ Spin-off บริษัท Spin Co. และนำเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก คิดเป็นสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 30 ของทุนชำระแล้ว และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีการเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นวันที่ 26 พ.ค. นี้ ทั้งนี้ AMATA จะมีการปรับโครงสร้าง ดังนี้

- 1) AMATA จะจำหน่ายหุ้นประกอบการกลุ่ม 1 (กลุ่มธุรกิจ Utility&Power ที่อยู่ภายใต้บริษัท AMATA) และบริษัท อมตะ วอเตอร์ (AW) ให้กับ Spin Co. เพื่อแลกหุ้น Spin Co. และภายหลังปรับโครงสร้างแล้วเสร็จจะดำเนินงานเลิกกิจการ AW
- 2) AMATA City Rayong (ACR) จะโอนหุ้นในบริษัทประกอบการกลุ่ม 2 (กลุ่มธุรกิจ Utility&Power ที่อยู่ภายใต้บริษัท ACR) ให้กับ อมตะ สานทรกทจก โฮลดิ้ง 2 (Hold Co.2) ก่อนที่จะโอนกิจการทั้งหมดของ Hold Co.2 ให้กับ Spin Co. และดำเนินงานเลิกกิจการ Hold Co.2
- 3) ภายหลังการปรับโครงสร้างองค์กร AMATA จะถือหุ้น Spin Co. ทั้งทางตรงและทางอ้อมรวม 97.1% จากเดิมถือหุ้นที่ 49%
- 4) อนุมัติการเข้าทำสัญญาให้เช่าที่ดินที่มีบ่อน้ำระยะยาวแก่ Spin Co. และให้สิทธิในการประกอบธุรกิจน้ำแก่ Spin Co. (ที่มา: SET)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อการปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัทที่จะมีความชัดเจนมากขึ้น ซึ่งหนุนให้ Spin Co. สามารถที่จะระดมทุนจัดการแหล่งเงินทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ หรือการกู้ยืมเงินในอนาคตในรูปแบบเงินกู้/หุ้นกู้ ได้เอง และเพิ่มโอกาสในการลงทุนในธุรกิจ Utility ในอนาคตทั้งในไทย และต่างประเทศได้มากขึ้น นอกจากนี้เรามองว่า AMATA จะมีแหล่งเงินทุนมากขึ้น จากการรับชำระหนี้ของ Spin Co. และสามารถที่จะนำเงินไปลงทุนในธุรกิจนิคมที่เป็นธุรกิจหลักของบริษัทได้มากขึ้น อย่างไรก็ตามเรายังไม่ทราบราคา IPO ของ Spin Co. และระยะเวลาที่จะ Spin-off ที่ชัดเจน เราจึงยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.5 พันล้านบาท (+69% YoY) และนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 25.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 1.4x (5-yr average PBV)

(+) Automotive (Neutral), (+) SJWD (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) ยอดจองรถยนต์ Motor Show 2023 เพิ่มขึ้น +34% YoY โดยยอดจองรถ EV เพิ่มขึ้นกว่า 300%

ยอดจองรถยนต์งาน Motor Show 2023 เพิ่มขึ้น +34% จากปีก่อน โดยสัดส่วนราว 21.5% มาจากรถ EV งาน Bangkok International Motor Show 2023 ครั้งที่ 44 ซึ่งจัดขึ้นระหว่างวันที่ 20 มี.ค.-2 เม.ย.23 มียอดจองรถยนต์ภายในงานรวมทั้งสิ้น 42,885 คัน +34% YoY จากงานปีก่อน โดยแบ่งเป็นรถสันดาปปกติ 33,651 คัน เพิ่มขึ้นราว +15% YoY (คิดเป็นสัดส่วน 78.5%) และรถ EV 9,234 คัน เพิ่มขึ้นราว 300% YoY (คิดเป็นสัดส่วน 21.5%) โดยอันดับ 1 และ 2 ยังคงเดิม ได้แก่ Toyota จำนวน 6,042 คัน +18% YoY และ Honda จำนวน 4,304 คัน +43% YoY ขณะที่ยอดจองรถยนต์ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ยังมาจากรถ EV ที่ได้ผลมาจากมาตรการกระตุ้นการซื้อ EV ของภาครัฐ ทั้งนี้ส่วนใหญ่มาจากค่ายจีน ได้แก่ MG (อันดับ 3 จำนวน 3,929 คัน +69% YoY), GWM (อันดับ 5 จำนวน 3,117 คัน +105% YoY), BYD (อันดับ 9 จำนวน 2,737 คัน เข้าร่วม Motor Show ครั้งแรก) และ NETA (อันดับ 12 จำนวน 1,300 คัน เข้าร่วม Motor Show ครั้งแรก)

DAOL: เรามองเป็นบวก จากยอดจองรถยนต์งาน Motor Show 2023 ที่ทำได้ดี จากกำลังซื้อที่ฟื้นตัว และสถานการณ์ผลิตที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติ หลังสถานการณ์การขาดแคลนชิ้นส่วนในการผลิตมีทิศทางที่ดีขึ้น รวมถึงรถ EV ที่มียอดจองที่คึกคักตามความนิยมที่เพิ่มขึ้น และได้มาตรการสนับสนุนจากภาครัฐในหลายด้าน ส่งผลให้มีราคาจำหน่ายที่ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงได้ง่ายมากขึ้น ซึ่งเราประเมินยอดจดทะเบียนรถยนต์นั่ง EV ใหม่ในปี 2023E จะเติบโตก้าวกระโดดจากปี 2022 ที่ 9,583 คัน เป็นประมาณ 80,000-100,000 คัน ส่วนยอดผลิตรถยนต์ในปี 2023E เรายังประเมินที่ 1.95 ล้านคัน +4% YoY **กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "Neutral"** โดยราคาหุ้นกลุ่ม Automotive ปรับตัวลง แต่ยังคง outperform SET +2% ใน 3 เดือน จากยอดผลิตรถยนต์ที่เติบโต สำหรับ SAT เรายังแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 24.50 บาท ถึง 2023E PER ที่ 10 เท่า (5-yr average PER) โดยประเมินกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.04 พันล้านบาท +11% YoY จากยอดผลิตรถยนต์ที่ดีขึ้น, ได้รับคำสั่งซื้อใหม่เพิ่ม และต้นทุนวัตถุดิบเหล็กที่ลดลง นอกจากนั้น จากยอดจองรถ EV ที่เพิ่มขึ้นมาก เรามองเป็นบวกต่อ SJWD (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) ที่ได้รับงานบริการโลจิสติกส์รถ EV ทุกค่ายรถยนต์ของจีน และ NYT (เป้า Bloomberg consensus เฉลี่ย 4.46 บาท) ที่ทำธุรกิจทำเรือส่งออกและนำเข้ารถยนต์ โดยเราประเมินรถ EV ในปี 2023E จะมีการนำเข้ารถ EV เพิ่มขึ้นเฉลี่ยเป็น 5-7 พันคันต่อเดือน (จากปี 2022 เฉลี่ยไม่ถึง 1 พันคันต่อเดือน) ขณะที่การส่งออกรถยนต์ปรับตัวขึ้นเช่นกันเป็นเฉลี่ยเดือนละ 8.5-9 หมื่นคัน (+1%-3% YoY)



Company Report

(+) ITNS (ซื้อ/เป้า 5.50 บาท) การใช้จ่าย IT ปี 2023E จะเติบโตดีขึ้น หนุนกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 5.50 บาท ถึง 2023E PER ที่ 17.0 เท่า เทียบเท่าค่าเฉลี่ยของธุรกิจใกล้เคียงกันด้าน system integration (SI) เรามองเป็นบวกจากการประชุม SET Opportunity Day วานนี้ (3 เม.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญ ได้แก่ 1) ITNS ประเมินตลาด IT ปี 2023E จะเติบโตดีขึ้น โดยการเกออร์ (บริษัทที่จัดทำกรวิจัยเกี่ยวกับ IT) ได้คาดการณ์มูลค่าการใช้จ่ายด้าน IT service จะเติบโต +10.4% (Fig.1), 2) ตั้งเป้ารายได้ปี 2023E จะเติบโต +25%-30% YoY หรืออยู่ที่ราว 700 ล้านบาท, 3) backlog ณ สิ้นปี 2022 อยู่ที่ 417 ล้านบาท โดยจะรับรู้รายได้ในปี 2023E ที่ 332 ล้านบาท ขณะที่ เดือน ม.ค.-ก.พ.23 ได้ backlog เพิ่ม 75 ล้านบาท และอยู่ระหว่างรอเซ็นสัญญาอีก 147 ล้านบาท และ 4) มีแผนทำ M&A ในปี 2023E อย่างน้อย 1 deal เร็วๆ นี้ โดยจะเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ cyber security หรือทำ software เกี่ยวกับ digital transformation หรือ ERP เป็นต้น เรายังคงประมาณการกำไรปี 2023E ทำสถิติสูงสุดใหม่ 70 ล้านบาท +26% YoY โดยประเมินรายได้จะเติบโตเป็น 704 ล้านบาท +28% YoY จาก backlog ที่ทรงตัวสูง และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากแผนเข้าประมูลงานใหม่ในปี 2023E รวมถึง 1.4 พันล้านบาท สำหรับ 1Q23E เราประเมินจะมีกำไรราว 13-16 ล้านบาท ดีขึ้น YoY, ทรงตัว QoQ (1Q22 กำไร 12 ล้านบาท, 4Q22 กำไร 16 ล้านบาท) ขณะที่กำไรส่วนใหญ่จะอยู่ในช่วง 2H23E ที่จะเป็นช่วง high season ของการรับรู้รายได้ราคาหุ้น outperform SET +6% ใน 3 เดือน จากกำไร 3Q-4Q22 ที่เติบโตโดดเด่น โดยเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากกำไรปี 2023E-24E ที่ยังคงเติบโตได้ดีเฉลี่ย 26% CAGR และกำไรยังมีโอกาส upside จากดีลใหม่ที่คาดว่าจะได้ข้อสรุปในเร็วๆ นี้ ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจ ทรด 2023E PER ที่ 13.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย peer

(0) Bank (Overweight) กำไร 1Q23E ลดลง YoY จากสำรองฯ สูง แต่เพิ่ม QoQ จาก OPEX ลด และ NIM เพิ่มขึ้น

เรายังคงแนะนำนักการลงกลุ่มธนาคารเป็น "มากกว่าตลาด" โดยเราคาดกำไรสุทธิรวม 1Q23E ของกลุ่มธนาคารจะอยู่ที่ เราคาดกำไรสุทธิรวม 1Q23E ของกลุ่มธนาคารจะอยู่ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท ลดลง -3% YoY แต่เพิ่มขึ้น 30% QoQ โดยการลดลง YoY เกิดจากการตั้งสำรองฯที่ยังคงอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะ KBANK จากการเร่ง clean up ลูกหนี้ช่วงโควิด ส่วนการเพิ่มขึ้น QoQ เกิดจาก OPEX ลดลงตามฤดูกาล ขณะที่ NIM ในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามทิศทางของอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ทั้งนี้ ธนาคารที่เติบโตได้ดี YoY และ QoQ คือ BBL และ KTB จากแนวโน้มสำรองฯที่ลดลงและ NIM ที่เพิ่มขึ้นได้ดี ส่วน NPL รวมใน 1Q23E มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.96% จาก 4Q22 ที่ 2.89% ซึ่งเป็นการทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปเราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารจะยังเติบโตได้ต่อไปปี 2023E ที่ +11% YoY เพราะแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นจะช่วยให้ NIM ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อไป รวมถึงการเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบจะช่วยให้สินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมกลับมาฟื้นตัวได้ดี ด้านแนวโน้ม NPL จะเป็นรูปแบบค่อยๆ ทยอยเพิ่มขึ้น ขณะที่เราคาดว่า NPLs จะทยอยเร่งตัวเพิ่มขึ้นในปี 2023E อยู่ที่ 3.05% จากปี 2022 ที่ 2.89% ราคาหุ้นกลุ่มธนาคารเคลื่อนไหว in line กับ SET ใน 3 เดือน โดยเรายังคงแนะนำนักการลงกลุ่ม "มากกว่าตลาด" เพราะ valuation ยังถูก ทรดที่ระดับเพียง 0.70x PBV (-1.0SD below 10-yr average PBV) โดยเราชอบ BBL (ซื้อ/เป้า 187.00 บาท) เพราะ BBL เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์สูงสุดจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น ขณะที่ยังมีความแข็งแกร่งทางการเงินที่รองรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นได้ดีกว่าคู่แข่ง และชอบ KTB (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) เพราะ Valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับต่ำเพียง PBV ที่ 0.64x (กลุ่มธนาคารซื้อขายที่ 0.70x) ขณะที่ มี upside เพิ่มจากออฟเป่าดัง



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 300 จุดในวันจันทร์ (3 เม.ย.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มพลังงาน หลังจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมันอย่างเหนือความคาดหมาย ขณะที่นักลงทุนจับตาค่าการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐในวันศุกร์นี้
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 33,601.15 จุด พุ่งขึ้น 327.00 จุด หรือ +0.98%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,124.51 จุด เพิ่มขึ้น 15.20 จุด หรือ +0.37% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,189.45 จุด ลดลง 32.45 จุด หรือ -0.27%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันจันทร์ (3 เม.ย.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ซบเซา ขณะที่การพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันทำให้เกิดความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อ โดยราคาน้ำมันพุ่งขึ้นหลังโอเปกพลัสประกาศที่จะปรับลดการผลิตน้ำมันลงอีก
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 457.72 จุด ลดลง 0.12 จุด หรือ -0.03%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,345.96 จุด เพิ่มขึ้น 23.57 จุด หรือ +0.32%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,580.92 จุด ลดลง 47.92 จุด หรือ -0.31% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,673.00 จุด เพิ่มขึ้น 41.26 จุด หรือ +0.54%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 6% ในวันจันทร์ (3 เม.ย.) หลังกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมันอีกกว่า 1 ล้านบาร์เรล/วันจนถึงสิ้นปี 2566
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 4.75 ดอลลาร์ หรือ 6.3% ปิดที่ 80.42 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ย. เพิ่มขึ้น 5.04 ดอลลาร์ หรือ 6.3% ปิดที่ 84.93 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นทะลุระดับ 2,000 ดอลลาร์ในวันจันทร์ (3 เม.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนจับตาค่าข้อมูลแรงงานของสหรัฐในสัปดาห์นี้ เพื่อบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมี.ย. พุ่งขึ้น 14.20 ดอลลาร์ หรือ 0.71% ปิดที่ 2,000.40 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

•BTG เป้ายอดขายปีนี้โต 10% เพิ่มกำลังผลิต-ขยายตปท.

BTG เดินกลยุทธ์เติบโต ผ่านแผนเพิ่มกำลังการผลิตระดับนานาชาติในประเทศโตมุ่งขยายธุรกิจสู่ตลาดต่างประเทศ ปีงบการจับเคลื่อนเพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม และช่องทางจำหน่าย ดันพอร์ตสินค้าพรีเมียมโต เผยสถานการณ์ราคาสุกรมชีวิตและไอทีเริ่มปรับขึ้น วางเป้าหมายยอดขายโต 5-10%

•CH ลุยสินค้ามูลค่าเพิ่ม รับทรัพย์เงินหนุนพอร์ต

CH รับอานิสงส์วัตรจีนเข้าไทย หนุนดีมานด์ค้-ลัก พร้อมควักงบ 20 ล้านบาทลงทุนคลังสินค้าห้องเย็นเสริมแกร่ง ด้านบอสใหญ่ "ศีกดา ศรีแสงนาม" คอนเฟิร์มปี 2566 รายได้โต 10% ซัพพอร์ตลูกค้าขยายตัว-ลุยสินค้าใหม่อัพมูลค่าดันยอดขาย

•PTTEP มีเครื่องมือรุก รับเต็มราคาน้ำมันคิด

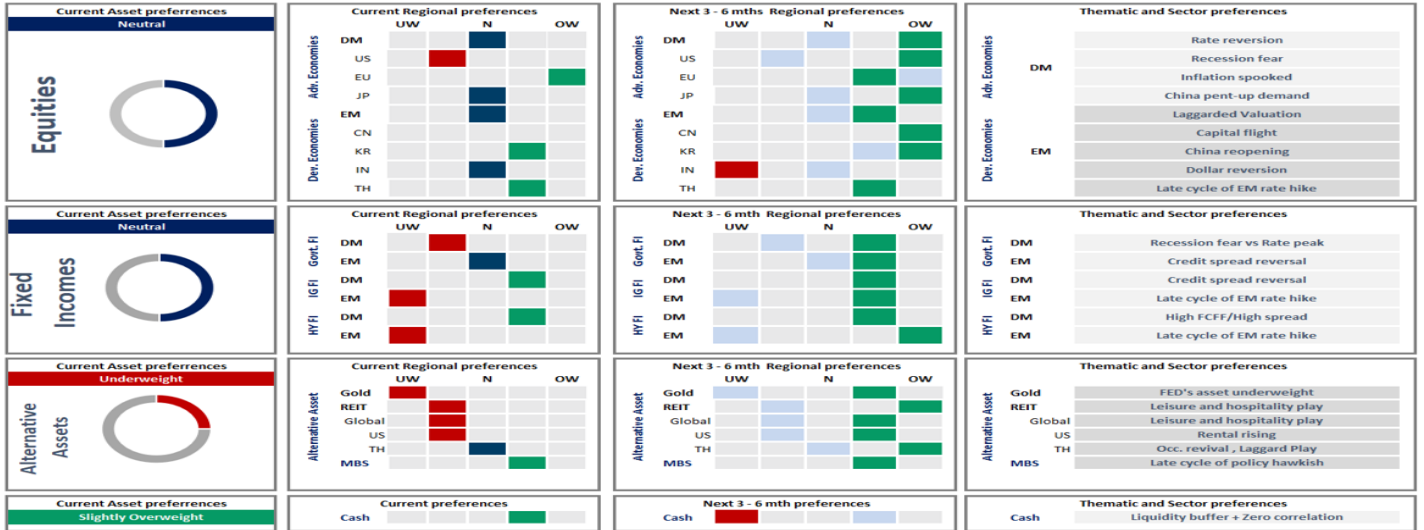
PTTEP ลั่นมีเครื่องมือวิเคราะห์น้ำมันเป็นแนวทางการบริหาร ความเสี่ยง ซึ่ปีผลิต 4.7 แสนบาร์เรลต่อวัน เดินหน้าลงทุนต่อเนื่อง ด้านนักวิเคราะห์ชี้เป้า PTTEP รับอานิสงส์เต็ม ราคาน้ำมันปรับขึ้น 1 บาร์เรล หนุนกำไรขั้นต้นขยับขึ้น 830 ล้านบาท ขณะที่กลุ่มโรงกลั่นรับอานิสงส์โรงกลั่น "พีที เปรอตามินา" ประเทศอินโดนีเซีย ระเอบิด ชู TOP, BCP เด่น

•STARK ยอดส่งงบ 21 เม.ย.นี้ พร้อมแจ้งตั้งชื่อฟิโคนใหม่

STARK ทำหนังสือแจ้ง "ตลท." ยอดเวลาส่งงบการเงินวันที่ 21 เมษายน 2566 พร้อมแจ้งมติที่ประชุมบริษัท ตั้งชื่อฟิโคนใหม่ "วรุณ อัทธการ" และ "กิตติพัฒน์ อินทรเกษตร" เป็นชื่อฟิโ

•TEGH รุกจีน-อินเดีย ก้าวชีวภาพเพิ่ม Q2

TEGH วางแผนธุรกิจในปี 2566 ตั้งเป้ารายได้เติบโตกว่า 10% เตรียมขยายกำลังการผลิตยางแท่ง เพิ่ม 34% พร้อมลุยเจาะตลาดลูกค้า ยางล้อในอินเดียและจีน ส่วนโครงการขยายกำลังการผลิตก๊าซชีวภาพ ระยะที่ 1 คาดสามารถ COD ได้ในไตรมาส 2/2566 นี้ หนุนความสามารถรับบริหารจัดการกากอินทรีย์ พร้อมตั้งเป้าเป็นกลางคาร์บอนภายในปี 2573



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้ทางทีมได้ขายทำกำไรในตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางทีมคาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน



U.S. Equity: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนที่ Underweighted จากประเด็นการกล่าวสุนทรพจน์ต่อสภาของเฟดของนางประธาน FED ในแนวโน้มการขยับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบเดือน มี.ค. นี้ จากคาดการณ์ที่ 25bps เป็น 50bps รวมถึงทำให้ขยับอัตราดอกเบี้ยปลายทางขยับไปใกล้ 6% ทาง DAOL มองว่าเป็นสร้างแรงกดดันต่อตลาด อีกทั้งเพิ่มต้นทุนให้กับบริษัทและการบริโภคภาคประชาชนเพื่อที่จะลดเงินเฟ้อให้ได้ตามเป้าหมายและอาจเปิดความเสี่ยงด้านลบให้กว้างมากขึ้น รวมถึงมูลค่าตลาดอยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปี ซึ่งไม่ได้ถูกเมื่อเทียบกับตลาดยุโรป



Europe Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรประดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D



Japan Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนที่ Neutral โดยในช่วงสั้นทางทีมมองว่าตลาดหุ้นมีโอกาสที่จะเกิดการพักฐาน จากอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นที่ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันอยู่ที่ 4.3% YoY ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% YoY ซึ่งอาจเป็นผลให้ผู้นำการธนาคารกลางญี่ปุ่นคนใหม่เริ่มกลับมาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดและอาจเป็นผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเกิดความผันผวนในช่วงสั้น



China Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนว่าการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



Emerging Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนใน EM ที่ระดับ Neutral หลังจากคาดการณ์ของนักลงทุนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอย่างรวดเร็วส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ทำให้ทางทีมมองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นเกิดใหม่ไปจนกว่าจะมีความชัดเจนบน terminal rate ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นหลังจบการประชุมในรอบเดือนมี.ค.



Gold: Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำในระดับ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดคืนในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา



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



Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Slightly Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดคืนในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

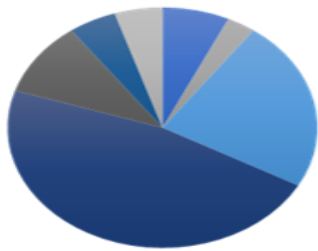


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาดจาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับสภาพของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



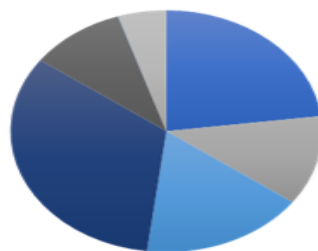
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



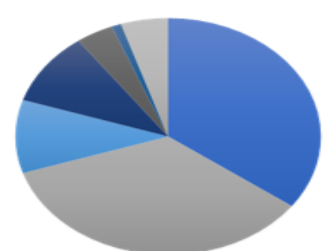
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27 %
 Sharpe ratio = 0.37

Balance



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

Growth



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

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

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	NT	NT	7.00%	5.00%	0.00%	23.0%	17.00%	0.00%	35.0%	26.00%	0.00%
	U.S.	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		3.00%	0.00%		5.00%	0.00%		8.00%	0.00%
	Japan	NT	NT		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	Overall EM portion	NT	NT	3.00%	1.00%	0.00%	12.00%	7.00%	0.00%	35.00%	23.00%	0.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.00%		5.50%	0.00%		8.00%	0.00%
	Korea	OW	OW		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%		3.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	10.00%	0.00%	5.0%	8.00%	0.00%	5.0%	8.00%	0.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	48.00%	38.00%	0.00%	33.0%	23.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	EM	NT	NT	25.00%	25.00%	0.00%	17.0%	17.00%	0.00%	10.0%	10.00%	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%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	UW	UW	10.00%	5.00%	0.00%	8.0%	4.00%	0.00%	4.0%	2.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	0.00%	0.00%	2.0%	0.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้มีนักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

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

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800