



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1620-1660 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1644.78 จุด / +1.15%)
- ตลาดเอเชีย จะรับผลจากการเตรียมขึ้นดอกเบี้ยแรงของ Fed (Fed อาจจบรอบการขึ้นรอบนี้ที่ 4.0%) โดย FOMC ประชุมเดือน ก.ย. ยังคงเป็น +0.75% ... คาดตลาดหุ้นอาจตกใจเพียงช่วง สั้นๆ แต่ราคาพันธบัตร+ทองคำ จะถูกกระทบในระยะที่ยาวกว่านั้น
- ราคาน้ำมันดิบที่ติดตัวขึ้นมาอีกครั้ง ดันเงินเฟ้อให้กลับมา แต่ตลาดหุ้นไทยได้อานิสงส์จากการปรับตัวสูงขึ้นของหุ้นน้ำมัน (มากกว่า)
- ศาล รธน. อาจจะออกคำวินิจฉัยสถานะของนายกฯ คาดผลที่ออกมาจะไม่เป็นลบต่อตลาดหุ้น

Strategy

- ตลาดจะรับรู้ผลจาก Fed จะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าคาด แต่การตกลงของดัชนีฯ จะเป็นจุดที่จะเข้าซื้อถึงท่าเรือช่วงสั้น
- การตัดสินใจของศาลรัฐธรรมนูญ คาดมีผลต่อตลาดไม่มาก (เพราะรับรู้ไปแล้ว ยกเว้นออกมาผิด คาด) ทำให้เรายังมองดัชนีฯ มีโอกาสกลับไปหา 1650 จุดได้อยู่
- นักลงทุนที่เล่นกลุ่มพลังงาน ต้องรอดูการประชุม ECB เรื่องมาตรการพลังงาน มีผลต่อราคาหุ้น PTTEP, BANPU, LANNA
- จับกระแสถึงท่าเรือช่วงสั้นๆ หุ้นราคาลงมาอีก เราชอบ NER, YGG
- หุ้นในพอร์ตสัปดาห์นี้ เรานำ KTB, COM7 ออกจากพอร์ต และเพิ่ม GLOBAL, NER เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย GLOBAL(10%), NER(10%), SCB(10%), BDMS(10%), WICE(10%), IVL(10%), BANPU(10%), SICT(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

NER* (เป้าเชิงกลยุทธ์ 6.20 บาท) "เก็งหุ้น Commodity สายรับจีนฟื้น"

- ประเมินยอดขายนับตั้งแต่ 3Q22E ขึ้น หนุนด้วย Demand การใช้ยางรถยนต์ จักรยานยนต์ในจีน เครื่องบิน (เงินกำลังกระตุ้นเศรษฐกิจ) และทั่วโลกกำลังฟื้นตัวหลังโควิด-19 และการเปิดประเทศ
- ได้รับ Sentiment เชิงบวกจากราคายางพารา Future (TOCOM) ปรับตัวขึ้นมาที่ระดับ 228 JPY/KG ฟื้นตัว +6.5% จากจุดต่ำสุดในเดือน ส.ค. นอกจากนั้น NER จะเริ่มรับรู้รายได้จากธุรกิจแผ่นยางรองนอนฉบับตั้งแต่ 3Q22
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 1.99 พัน ลบ. และ 2.15 พัน ลบ. +7.67%YoY, +8%YoY ตามลำดับ

Technical : JMT, ASIAN

Derivative In Trend

S50U22 :Trading Short

แนวรับ : 980-984 จุด
แนวต้าน : 994 จุด
Cut : 996 จุด

ทองคำ: Trading Short

แนวรับ : 1747-1752
แนวต้าน : 1760-1768
Cut : 1755 จุด

News Comment

(0) Construction Services (Overweight) เคาะขึ้นค่าแรงขึ้นต่ำ 3-7% เป็น 328-354 บาท มีผล 1 ต.ค.

Company Report

- (+) TOG (ซื้อ/เป้า 11.00 บาท) เลาส์ Rx ยังขยายตัวดี แต่สายการผลิตใหม่เลื่อนไป ส.ค. 2023E
- (+) KTC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 68.00 บาท) สินเชื่อจะขยายตัวค่อนข้างมีคุณภาพ , credit cost จะต่ำอย่างมีนัย
- (+) THANI (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) สินเชื่อใหม่จะเพิ่มขึ้นสูง ควบคู่ NPL และ credit cost ที่ต่ำ
- (-) CBG (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 115.00 บาท) คาด 3Q22E จะลดตัวจากรายได้เมียนมาร์และเงินสดลง

Economic Outlook

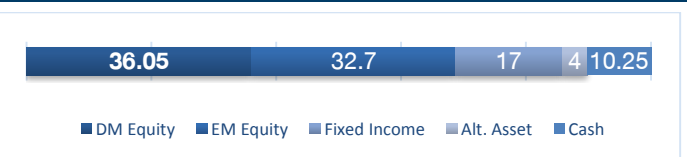
- ตลาดสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อนหน้า โดยเฉพาะในฝั่งของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นำโดยกลุ่มเทคโนโลยีกลุ่มสื่อสารและกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย หลังจากในช่วงปลายสัปดาห์ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงส่งสัญญาณที่จะเร่งบรรเทาเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ความน่าจะเป็นในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากเว็บ CME ในเดือน ก.ย. กลับมากระจุกตัวอยู่ที่โซน 75 bps อีกครั้ง ขณะเดียวกันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีก็ปรับตัวขึ้นเหนือระดับ 3% อีกครั้ง
- ติดตามการรายงานตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ โดยในสัปดาห์นี้จะมีการรายงานทั้งตัวเลขตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ในเดือน ก.ค. จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรเดือน ส.ค. และอัตราว่างงานเดือน ส.ค. ถึงแม้ว่านักวิเคราะห์คาดว่าจะขึ้นไปในทิศทางที่ชะลอลงแต่โดยภาพรวมแล้วตัวเลข ณ ปัจจุบันยังถือว่าโดยในโซนที่แข็งแกร่ง

What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคการผลิตของสหรัฐฯ ประจำเดือน ส.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 52 ซึ่งลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 52.80 ซึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากยอดคำสั่งซื้อใหม่ที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง สะท้อนถึงอุปสงค์ที่เริ่มชะลอ

ติดตามการรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคการผลิตของจีนประจำเดือน ส.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าในฝั่งของ NBS จะขยับขึ้นสู่ระดับ 49.20 สอดคล้องกับฝั่ง Caixin ที่คาดว่าจะลดลงสู่ระดับ 50.20 ซึ่งอาจเป็นผลกระทบจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดที่ยังคงถูกบังคับใช้ในบางพื้นที่ ส่งผลให้ภาพรวมแล้วดูเหมือนว่าเศรษฐกิจจีนนั้นยังไม่ได้ฟื้นตัวอย่างเต็มที่ จึงคาดว่าทางการจีนนั้นจะยังคงใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อไป

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,644.78 จุด เพิ่มขึ้น 1.26 จุด (+0.08%) มูลค่าการซื้อขาย 68,725.44 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดูด้วยแถลงของ Powell ตัวแปรในประเทศ เงินบาทแข็งค่า นักลงทุนเข้าซื้อหุ้นเป็นผลดี

Most Active

- SCB
- KBANK
- CBG

Top Gainers

- SDC
- JCK
- DTCI

Top Losers

- GAHREIT
- TVO
- URBNPF

Sector Performance

Sector	Value (Bt mn)	Last	Change
ETRON	3438.60	7677.77	3.42%
ENERG	12398.66	25652.05	0.70%
MEDIA	962.94	48.53	0.43%
FIN	3090.86	4985.6	0.27%
SET	68733.12	1644.78	0.08%
COMM	3596.92	36218.17	0.05%
ICT	3612.24	171.44	0.04%
CONMAT	626.62	9419.09	0.04%
TRANS	3231.20	362.14	-0.24%
BANK	13667.84	386.77	-0.44%
PETRO	1275.11	1054.41	-0.50%
FOOD	4502.05	13147.9	-0.57%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	3,966	(196)	19,355	123,520
Stock				
Foreign	(667)	9,349	52,113	169,464
Institution	(758)	(5,338)	(12,909)	(111,721)
Retail	1,447	(4,810)	(35,847)	(55,409)
Proprietary	(22)	799	(3,357)	(2,334)
Futures				
Foreign	345	(2,284)	125,365	130,598
Institution	3,504	1,359	7,834	12,746

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	296	406	6,013	6,850	-21,707
Indonesia	11	120	433	283	4,551
Japan		207	999	5,963	6,535
Malaysia	43	39	382	409	1,870
Philippines	-2	-13	-144	-224	-999
South Korea	138	464	2,382	3,745	-12,342
Sri Lanka	1	2	-0	2	-7
Taiwan	70	-1,351	-2,703	-3,328	-37,398
Thailand	-18	260	1,463	1,590	5,032
Vietnam	-2	-16	100	114	81

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	108.80	0.33	0.3	14.1
USD-EUR	1.00	(0.00)	-0.1	-12.6
USD-GBP	1.17	(0.01)	-0.7	-13.6
YEN-USD	137.6	1.15	0.8	-16.8
CNY-USD	6.87	0.02	0.3	-7.5
THB-USD	36.12	0.27	0.8	-8.5

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World				
The Global Dow	3,613.62	(63.98)	-1.74	-13.1
The Global Dow Euro	3,396.98	(72.27)	-2.08	-0.5
DJ Global	477.25	(0.0200)	0.00	-17.4
Bloomberg World Index	375.42	(8.01)	-2.09	10.6
MSCI World	2,694.62	(73.86)	-2.67	-16.6
MSCI Emergin Market	1,006.5	3.06	0.30	-18.3
MSCI Thailand	533.77	0.44	0.08	3.4
Americas				
Dow Jones	32,283.4	(1008.38)	-3.0	-11.2
NASDAQ	12,141.71	(497.56)	-3.9	-22.4
S&P 500	4,057.66	(141.46)	-3.4	-14.9
Europe				
Stoxx Europe 600	426.09	(7.27)	-1.7	-12.7
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,603.68	(70.86)	-1.9	-16.2
France CAC 40	6,274.26	(107.30)	-1.7	-12.3
German DAX	12,971.47	(300.49)	-2.3	-18.3
UK FTSE 100	7,427.31	(52.43)	-0.7	0.6
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	160.6	0.36	0.2	-16.8
Thailand SET Index	1,644.78	1.26	0.1	-0.8
China Shanghai SE Composit	3,236.22	(10.03)	-0.3	-11.1
China Shenzhen CSI 300	4,107.55	(8.69)	-0.2	-16.9
Hong Kong Hang Seng	20,170.04	201.66	1.0	-13.8
Philippines Philippines Stock Exchange	6,752.5	46.07	0.7	-5.2
Indonesia Jakarta SE Composite	7,135.25	(38.96)	-0.5	8.4
Japan Nikkei	28,641.38	162.37	0.6	-3.1
Singapore Straits Times	3,249.53	1.73	0.1	4.0
South Korea Korea Stock Exchange	2,481.03	3.77	0.2	-18.6
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,282.57	(6.31)	-0.5	-14.4
Taiwan TaiwanWeighted	15,278.44	78.40	0.5	-16.1

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,500.29	16.60	14.63	13.15	4.23
PHILIPPINE	6,752.50	17.44	16.07	13.61	1.90
SINGAPORE	3,249.53	12.27	12.48	10.94	3.99
KOSPI INDEX	2,423.24	10.24	10.17	9.48	2.19
TAIWAN	15,278.44	11.04	10.58	11.06	4.60
THAILAND	1,644.78	16.76	15.83	14.95	2.77
SET 50	995.69	17.23	16.22	15.04	2.57
INDAI	58,833.87	22.68	21.61	18.58	1.24
INDONESIA	7,135.25	15.26	16.23	15.31	2.52
VIETNAM	1,282.57	13.69	12.14	10.24	1.45
CHINA	3,391.19	14.10	11.29	9.92	2.52
SHANGHAI SE	3,236.22	14.09	11.28	9.91	2.53
HONGKONG	20,170.04	7.67	10.50	9.22	3.50
DOW JONES	32,283.40	17.78	17.22	15.64	2.06
S&P 500	4,057.66	19.84	17.91	16.65	1.61
NASDAQ	12,141.71	38.33	26.69	22.49	0.84
DAX INDEX	12,971.47	12.49	10.69	10.14	3.57
NIKKEI 225	27,896.92	28.15	15.60	14.74	2.00
Stock 600 (Europe)	426.09	14.99	11.81	11.46	3.39
MSCI WORLD	2,694.62	17.32	15.90	15.01	2.11

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	124.6	0.45	0.4	25.6
Crude Oil - WTI (spot month)	93.1	0.54	0.6	23.9
Crude Oil - Brent	101.0	1.65	1.7	29.4
Coal Newcastle (USD/Ton)	417.4	(0.10)	-0.0	151.8
Baltic Dry Index	1,082.0	(41.00)	-4.0	-51.2
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	228.0	3.60	1.6	2.3
Sugar Futures (USD / lb.)	18.5	0.57	3.2	0.6
Copper (LME) USD/Ton	8,188.3	21.25	0.3	-15.9
China Domestic Hot Rolled Steel	4,029.0		0.0	-15.2
GOLD (spot)	1,738.1	(20.57)	-1.2	-5.2
Soybean	478.1	20.10	4.4	15.5

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	3.40	0.03	0.9	371.1
US: 5-Year Bond	3.21	0.05	1.7	158.0
US: 10-Year Bond	3.04	0.02	0.5	104.1
US: 30-Year Bond	3.19	(0.05)	-1.5	69.3



News Comment

(0) Construction Services (Overweight) เคาะขึ้นค่าแรงขึ้น ต่ำ 3-7% เป็น 328-354 บาท มีผล 1 ต.ค.

นายบุญชอบ สุกรมณีสงฆ์ ปลัดกระทรวงแรงงาน เผยว่าที่ประชุมคณะกรรมการค่าจ้าง ซึ่งเป็นคณะกรรมการไตรภาคีที่ประกอบด้วยตัวแทนนายจ้าง ตัวแทนลูกจ้าง และตัวแทนภาครัฐ มีมติการขึ้นอัตราค่าจ้างขั้นต่ำประจำปี 2022 มีอัตราค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 337 บาท หรือคิดเป็น 5.02% โดยปรับขึ้น 3-7% เป็น 328-354 บาท จากฐานเดิม 313-336 บาท ทั้งนี้ เมื่อมีการกำหนดอัตราค่าจ้างขั้นต่ำปี 2022 แล้ว คณะกรรมการค่าจ้างได้มีข้อเสนอให้รัฐบาลมีการออกมาตรการเพื่อลดผลกระทบจากการปรับอัตราค่าจ้างขั้นต่ำในส่วนค่าใช้จ่ายของผู้ประกอบการ โดยกระทรวงแรงงานจะนำผลสรุปเสนอเข้าที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) พิจารณาให้ความเห็นชอบวันอังคารที่ 30 ส.ค. นี้ หรืออังคารหน้า 6 ก.ย. เพื่อให้มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. เป็นต้นไป (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อกลุ่มรับเหมาจากอัตราค่าจ้างที่ปรับขึ้นไม่ได้มาก และเป็นไปตามที่เราคาด ทั้งนี้ สำหรับกลุ่มรับเหมา เรามองว่าบริษัทที่มีสัดส่วน direct labor จำนวนมากจะได้รับผลกระทบมากที่สุด นำโดย RT, STEC, SEAFCO, และ PYLON โดยประเมินเบื้องต้นค่าแรงที่เพิ่มขึ้นทุก ๆ +5% จะกระทบกำไรบริษัทเหล่านี้ -8 ถึง -15% ด้าน CK กระทบน้อยสุดราว -6% เนื่องจากบริษัทมีสัดส่วน subcontract สูงถึง 70% อย่างไรก็ตาม เนื่องจากผู้รับเหมาเหล่านี้ส่วนใหญ่มีการจ่ายค่าจ้างที่สูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำทั่วไป ทำให้ผลกระทบอาจไม่ได้มากเท่าที่เราประเมิน นอกจากนี้ หากอิงจากข้อมูลช่วงที่มีการปรับขึ้นค่าแรงในอดีต ปัจจุบันดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานกลุ่มรับเหมาย่างมีนัย อีกทั้งเราคาดการณ์ผลการดำเนินงานโดยรวมนับจากนี้จะได้ฟื้นตัวอย่างมากจาก backlog ที่กลับมาเป็นขาขึ้นและ COVID-19 คลี่คลาย สำหรับกลุ่มรับเหมา **เราคง "Overweight" แต่มีโอกาสปรับน้ำหนัก** ลงจาก catalyst การประมูลโครงการใหม่ที่เริ่มลดลงหลังใกล้เลือกตั้ง



Company Report

(+) TOG (ซื้อ/เป้า 11.00 บาท) เลนส์ Rx ยังขยายตัวดี แต่สายการผลิตใหม่เลื่อนไป ส.ค. 2023E

เรากำหนดเป้า "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 11.00 บาท อิง 2022E core PER 17x (-0.5SD below 5-yr average PER) เรายังเป็นบวกจากการจัด group conference call กับ TOG เมื่อวันศุกร์ (26 ส.ค.) จากแนวโน้มโดยรวมที่ยังดีตามคาด มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) ทิศทาง utilization rate 2H22E จะยังคงทรงตัวสูงใกล้เคียง 2Q22 ที่ 96% อาศัยส่งต่อเนื่องจากการที่ลูกค้ามีการบริหารความเสี่ยงลดการสั่งและพึ่งพิงจากจีน และ 2) สายการผลิตใหม่ของเลนส์ Rx ตั้งเป้าจะเริ่มดำเนินการผลิตใน ส.ค. 2023E ล่าช้าจากเดิมเล็กน้อยใน เม.ย. 2023E อย่างไรก็ตาม เชื่อมั่นว่าภายหลังจากการเริ่มการผลิต utilization rate จะอยู่ในระดับสูง >90% หลังจากที่มีการเจรจาสั่งซื้อกับลูกค้าไว้แล้ว เรากำไรปกติปี 2022E ที่ 305 ล้านบาท (+17% YoY) เราประเมิน 2H22E จะโตต่อ YoY และอาจดีกว่าคาดจากคำสั่งซื้อเลนส์ Rx ที่ขยายตัวดี ซึ่งเลนส์ดังกล่าวมี GPM สูงถึง 20-30% โดยกำไรอาจมี upside จาก GPM ซึ่งเราประเมิน GPM รวมที่เพิ่มขึ้นทุก ๆ +100bps จะเป็น upside ต่อกำไร +8% ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ outperform SET +15% ใน 3 เดือน จากกำไร 2Q22 ไตรสัปดาห์ตามฤดูกาล และสูงกว่าคาด เรากำหนดเป้า "ซื้อ" จากผลการดำเนินงาน 2H22E ยังอยู่ในทิศทางที่ดี และกำไรปกติปี 2022E-23E คาดการณ์จะทำสถิติสูงสุดใหม่ตามการขยายฐานลูกค้าและกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ด้านราคาหุ้นปัจจุบันเทรด 2022E core PER เพียง 14x (-1SD below 5-yr average PER)

(+) KTC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 68.00 บาท) สิ้นเชื่อจะขยายตัวดีอย่างมีคุณภาพ, credit cost จะต่ำอย่างมีนัย

เรากำหนดเป้า "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 68.00 บาท จากเดิม 67.00 บาท อิง 2022E PBV เดิมที่ 5.6x (+0.75 SD above 5-yr average PBV) โดยเป็นผลจากการปรับกำไรสุทธิปี 2022E/2023E ขึ้น เรายังเป็นบวกต่องาน SET opportunity day วันศุกร์ที่ผ่านมา (26 ส.ค.) จาก 1) แนวโน้มสินเชื่อบัตรเครดิตที่จะขยายตัวสูง ตาม card spending ที่กลับมาเพิ่มขึ้น และจะสูงกว่าช่วง pre-COVID โดยบริษัทประเมินว่า card spending ปี 2022E มีโอกาสที่จะเพิ่มขึ้นเป็น +15% YoY (สูงกว่าเป้าที่ +10% YoY), 2) credit cost ที่ยังอยู่ในระดับต่ำ หนุนโดยคุณภาพสินเชื่อที่ดี จากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ขณะที่ 3) ยอดปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้นต่ำกว่าเป้ามาก (เราไม่ได้ให้น้ำหนักสินเชื่อเพิ่มขึ้นในประมาณการ) จากกระบวนการปล่อยสินเชื่อผ่าน KTB ที่ล่าช้า โดยปัจจุบันบริษัทได้ปรับปรุงแก้ไขกระบวนการปล่อยสินเชื่อแล้วเสร็จผ่านสาขา KTB ภายใน 1 ชม. (end-to-end process) ซึ่งจะเริ่มปล่อยสินเชื่อในสาขาต้นแบบ 3Q22E และจะขยายทั่วประเทศใน 4Q22E เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ขึ้น +10% เป็น 7.5 พันล้านบาท (+27% YoY) และปี 2023E ขึ้น +8% เป็น 8.1 พันล้านบาท (+9% YoY) จากการปรับลดต้นทุนทางการเงินเป็น 2.6%/2.7% ตามความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนที่ดีในช่วงดอกเบี้ยขาขึ้น และปรับลด credit cost ลงเป็น 4.8%/5.0% เพื่อสะท้อน credit cost ใน 1H22 ที่ต่ำเพียง 4.4% ขณะที่เรายังคงประมาณการสินเชื่อที่จะขยายตัวเพิ่มขึ้นปีละ +6%/+9% YoY ราคาหุ้นปรับตัวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา ทั้งนี้เรากำหนดเป้า "ซื้อ" จากสินเชื่อที่จะกลับมาขยายตัวต่อเนื่อง และเพิ่มประสิทธิภาพในการปล่อยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นจะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยในการขยายตัวของสินเชื่อ ภายใต้การบริหารจัดการต้นทุน และการควบคุมคุณภาพลูกค้าที่มีประสิทธิภาพ

(+) THANI (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) สินเชื่อใหม่จะเพิ่มขึ้นสูง ควบคู่ NPL และ credit cost ที่ต่ำ

เรากำหนดเป้า "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 5.00 บาท อิง 2022E PBV ที่ 2.2x (-0.75 SD below 5-yr average PBV) เรายังเป็นบวกเล็กน้อยต่องาน SET opportunity day วันศุกร์ที่ผ่านมา (26 ส.ค.) จาก 1) ปรับเป้ายอดปล่อยสินเชื่อใหม่ขึ้นเป็น 2.8 หมื่นล้านบาท (เทียบเท่าสินเชื่อที่ขยายตัว +6-9% YoY ขณะที่ราคา +7% YoY), 2) Spread มีโอกาสทรงตัวในช่วงดอกเบี้ยขาขึ้น (ราคาตลาด -24 bps) จากการทยอยปรับอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกเก่า และ luxury car ขณะที่ 3) ค่าใช้จ่ายดำเนินงานจะทรงตัวในระดับสูง จากการเร่งติดตาม และยึดรถ เพื่อรักษาระดับ NPL ให้อยู่ในระดับต่ำ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 1.96 พันล้านบาท (+15% YoY) และปี 2023E ที่ 2.13 พันล้านบาท (+9% YoY) หนุนโดยสินเชื่อที่จะกลับมาขยายตัวปีละ +7-8% YoY, NPL ที่ลดลงเป็น 3.7% ขณะที่ cost to income เพิ่มขึ้นเป็น 19% จากการเร่งติดตามหนี้มากขึ้น ราคาหุ้น outperform SET +6% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากยอดขายรถบรรทุกในประเทศที่เพิ่มขึ้นสูง, ได้รับใบอนุญาตสินเชื่อจำนำทะเบียนตั้งแต่ เม.ย. ที่ช่วยเพิ่มโอกาสในการปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้นในอนาคต ทั้งนี้เรากำหนดเป้า "ซื้อ" จากสินเชื่อที่จะกลับมาขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง และสามารถควบคุมระดับ NPL ให้ต่ำได้ในขณะที่เงินเฟ้อเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีลูกค้ากลุ่ม corporate มากกว่า 60% ที่สามารถ pass thru ต้นทุนน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นได้

(-) CBG (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 115.00 บาท) คาด 3Q22E ชะลอตัวจากรายได้มีนาคมและเงินลดลง

เรากำหนดเป้า "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 115.00 บาท อิง 2022E PER 39.0x (-0.25SD below 5-yr avg PER) เดิม 126.00 บาท เรายังมองเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์วันศุกร์ที่ผ่านมา (26 ส.ค. 2022) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) ผู้บริหารคาดผลประกอบการ 3Q22E ขยายตัว double digit YoY แต่ชะลอตัว QoQ จากรายได้ต่างประเทศที่ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะเมียนมาร์และจีน, 2) คาดผลประกอบการ 4Q22E จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีจากรายได้ต่างประเทศฟื้นตัว และ GPM ขยายตัว QoQ จากต้นทุน Aluminum ที่ลดลง และ 3) ทั้งนี้ CBG มีแผนออก NPD 2-3 SKUs โดย CBD จะเป็นหนึ่งใน NPD เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E-23E ลง -8% และ -5% ตามลำดับเพื่อสะท้อนรายได้ต่างประเทศที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด และ GPM ที่ต่ำกว่าคาด ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 2,949 ล้านบาท (+2% YoY) และปี 2023E ที่ 3,520 ล้านบาท (+19% YoY) ราคาหุ้น underperform SET -13% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนปัจจัยลบจากแนวโน้มผลประกอบการ 3Q22E ที่ชะลอตัวไปพอสมควรแล้ว ปัจจุบัน CBG เทรดอยู่ที่ 2022E PER 34.9x (-0.5SD below 5-yr avg PER) เรายังมองว่าราคาปัจจุบันน่าสนใจ อีกทั้งยังมี upside จากสินค้าใหม่และโครงการปรับลดต้นทุน packaging ซึ่งจะเห็นผลกระทบต่อผลประกอบการชัดเจนในปี 2023E

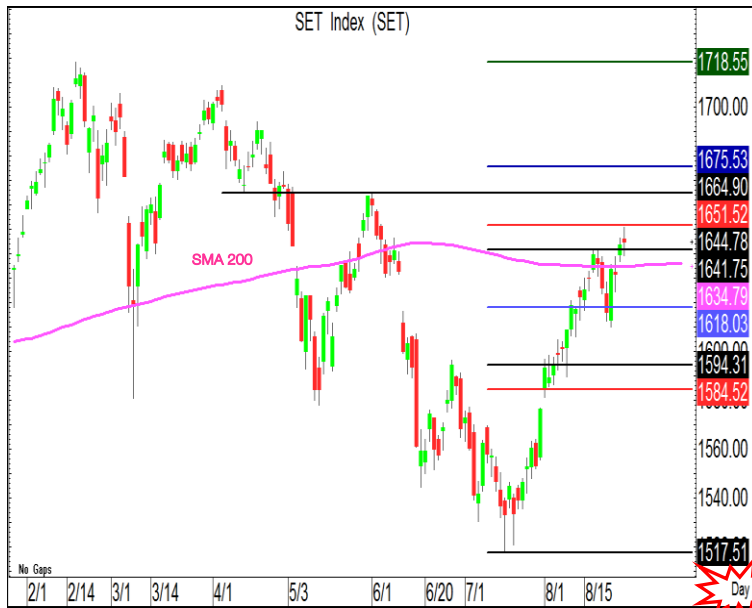


Technical View

SET Index

1644.78 +1.26 (+0.08%) // 68,733

Momentum ที่ยังอยู่ในเชิงบวก อาจมีสลับย่อระหว่างทาง
กรอบการเคลื่อนไหว 1634-1650 จุด

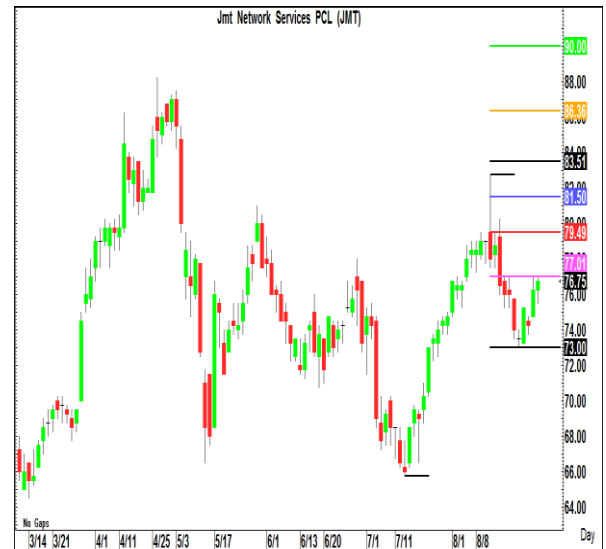


สัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนีมีทิศทางผันผวนในเชิงบวก ถึงแม้จะถึง Low ต่ำกว่าสัปดาห์ก่อนหน้าในช่วงต้นสัปดาห์ที่ 1609 จุด แต่สามารถพลิกฟื้นกลับขึ้นมาได้อย่างต่อเนื่องพร้อมกับสร้าง High ที่ 1650 ในวันสุดท้ายของสัปดาห์ ซึ่งเป็นการขึ้นทดสอบ 1650 ในรอบ 2 เดือนกว่าหลังจากหลุดมาช่วงต้นเดือนมี.ย.ที่ผ่านมา พร้อมกับทำปิดที่ 1644 จุด จาก Momentum ในเชิงบวก ทำให้เชื่อว่าการไปต่อนั้นยังสามารถคาดหวังได้ โดยมีเป้าหมายระดับสัปดาห์ที่ 1665-1675 จุด แต่ระดับขึ้นจากความแรงในสัปดาห์ที่แล้ว อาจจะมีสลับการย่อระหว่างทางได้แต่ไม่ควรหลุดเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน (1634) ลงไปอีก ทั้งนี้คาดแนวต้าน 1650-1656 จุด แนวรับ 1634-1639 จุด

แนวรับ	1634-1639
แนวต้าน	1650-1655

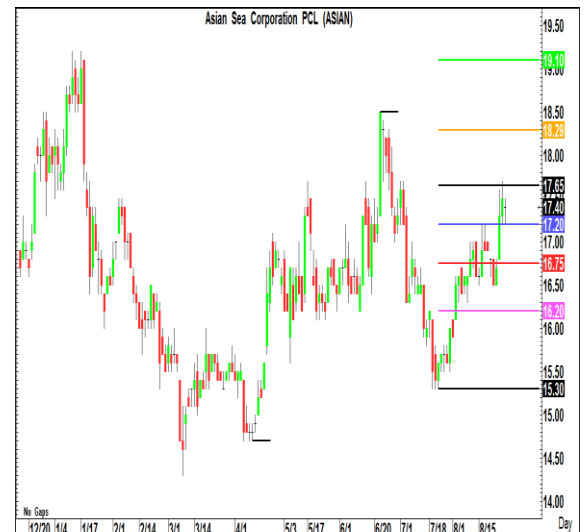
“หุ้นในดวงใจ”

JMT ปิด 76.75 +0.50 (+0.66%)



แนวรับ	75.00-76.25
แนวต้าน	77.75-79.50
Cut Loss <	73.00

ASIAN ปิด 17.40 -0.10 (-0.57%)



แนวรับ	17.00-17.30
แนวต้าน	17.70-18.20
Cut Loss <	16.50

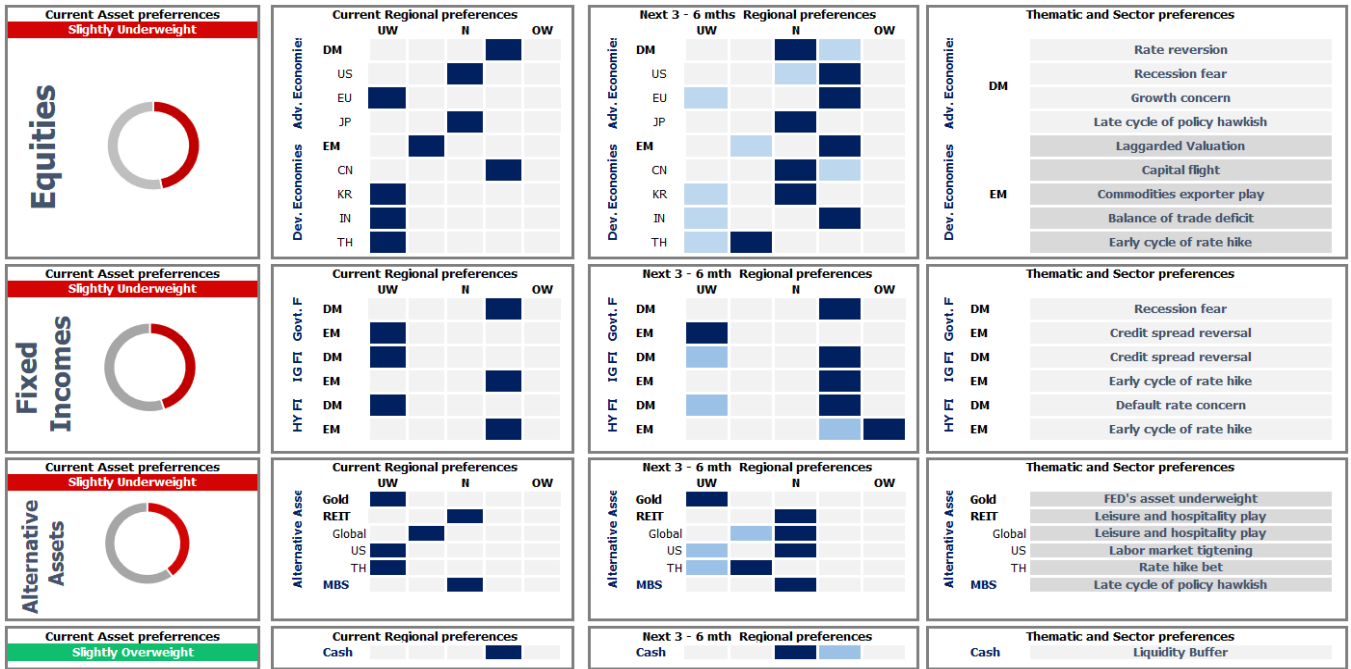


Market

- ☛ ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงมากกว่า 3% ในวันศุกร์ (26 ส.ค.) หลังจากนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณว่า เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปเพื่อสกัดเงินเฟ้อ
- ☛ ทั้งนี้ ดัชนีเวอส์ยูตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 32,283.40 จุด ร่วงลง 1,008.38 จุด หรือ -3.03%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,057.66 จุด ร่วงลง 141.46 จุด หรือ -3.37% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,141.71 จุด ร่วงลง 497.56 จุด หรือ -3.94%
- ☛ ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงลงในวันศุกร์ (26 ส.ค.) นำโดยตลาดหุ้นเยอรมนี เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลง นอกจากนี้ นักลงทุนยังวิตกกังวลกับการที่นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ย้ำถึงจุดยืนในการคุมเข้มนโยบายการเงิน
- ☛ ทั้งนี้ ดัชนี Stoxx Europe 600 ปิดที่ 426.09 จุด ลดลง 7.27 จุด หรือ -1.68% และปิดลดลง 2.6% ในรอบสัปดาห์นี้
- ☛ ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,274.26 จุด ลดลง 107.30 จุด หรือ -1.68%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 12,971.47 จุด ร่วงลง 300.49 จุด หรือ -2.26% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,427.31 จุด ลดลง 52.43 จุด หรือ -0.70%
- ☛ สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (26 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการที่ซาอุดีอาระเบียส่งสัญญาณว่า กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันหรือโอเปก อาจจะปรับลดการผลิตน้ำมัน ขณะที่การซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวน และนักลงทุนปรับตัวรับคำเตือนของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เกี่ยวกับแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว
- ☛ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนค.ค. เพิ่มขึ้น 54 เซนต์ หรือ 0.6% ปิดที่ 93.06 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวขึ้น 2.9% ในรอบสัปดาห์นี้
- ☛ ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนค.ค. เพิ่มขึ้น 1.65 ดอลลาร์ หรือ 1.7% ปิดที่ 100.99 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวขึ้น 4.4% ในรอบสัปดาห์นี้
- ☛ สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงมากกว่า 1% ในวันศุกร์ (26 ส.ค.) หลังนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) กล่าวในการแสดงสุนทรพจน์ที่เมืองแจ็กสันโฮลว่า เฟดจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปจนกว่าจะสามารถควบคุมเงินเฟ้อได้
- ☛ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ร่วงลง 21.6 ดอลลาร์ หรือ 1.22% ปิดที่ 1,749.8 ดอลลาร์/ออนซ์ และปิดลดลง 0.7% ในรอบสัปดาห์นี้

Economic & Company

- ☛ **'จูนอร์' ดึงเอกชน พื้นเศรษฐกิจ โชว์ขึ้นเร่งส่งออก บริโภคภายใน**
"จูนอร์" โชว์วิสัยทัศน์บนเวทีมอบรางวัลสมาคมการค้าดีเด่น ชูแนวทางการฟื้นฟูเศรษฐกิจประเทศด้วยการ ผนึกภาคเอกชนเร่งการส่งออก ช่วง 5 เดือนที่เหลือของปี พร้อมเพิ่มการบริโภคในประเทศจากโครงการประกันรายได้เกษตรกรปีที่ 4 ให้ คนกลุ่มใหญ่มีกำลังซื้อมากขึ้น
- ☛ **'ประวิตร' จัดคลออำนาจใหม่ พร้อมตีลูกท้าว ร่วมจัดตั้งรัฐบาลประคอง**
ผ่าพมกำลัง "ประวิตร" พยัคฆ์บุรพา สังหารอาจดู ป้อแป้ แต่เครื่อง่ายแน่นปีก พล.อ.ประวิตร วงษ์สุวรรณ รองนายกรัฐมนตรี ขึ้นรับตำแหน่งรักษาการนายกรัฐมนตรี โดยอัตโนมัติ หลังศาลรัฐธรรมนูญ เสียงข้างมาก 5 ต่อ 4 เสียง มีมติให้ พล.อ.ประยุทธ์ จันทร์โอชา นายกรัฐมนตรี และ สมว.กลาโหมหยุดปฏิบัติหน้าที่ในตำแหน่งนายกรัฐมนตรี
- ☛ **ETE ครึ่งหลังเกินเอะราวด บุกเงินไฟฟ้า-ชิงงาน 3 พันล.**
ETE ปีงบประมาณครึ่งปีหลัง 2565 พลิกบวก ปริมาณงานทะลัก แทมจ่อบุกเงินโรงไฟฟ้าเต็ม 17.47 เมกะวัตต์ บอสใหญ่ "โรวินท์ เลวอร์นิงก์" ใส่เกียร์รุกธุรกิจพลังงาน อัลดัดงบ 800 ล้านบาท เดินหน้าขยายลงทุนโรงไฟฟ้าเต็มพอร์ต พร้อมเตรียมประมูลงาน 3 พันล้านบาท
- ☛ **GULF เชินสัญญา ADVANC ติดตั้งโซลาร์เซลล์ 100 เมก**
GULF เชินสัญญา ADVANC เพื่อติดตั้งระบบพลังงานแสงอาทิตย์ให้กับสถานีฐานและเสาส่งสัญญาณเครื่อง่าย AIS ทั่วประเทศ ตั้งเป้าติดตั้งให้ครบทั้ง 30,000 แห่ง ภายใน 3-5 ปี คิดเป็นกำลังผลิตติดตั้ง รวมกว่า 100 เมกะวัตต์ ช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก
- ☛ **SAMART พื่นยกกลุ่ม วิทยุการบินมูลค่าพุ่ง**
SAMART จ่อพลิกกำไรไตรมาส 3 "บิ๊กวัฒน์ชัย" ชูพื่นยกกลุ่ม ธุรกิจวิทยุการบิน SAV กลับมาแรงปีนี้ส่งกำไรให้แม่บับร้อยล้าน จ่อเข้าตลาดกลางปีหน้า ด้าน SAMTEL เข้าฤดูกาลปิดงบรัฐ งานเพียบประมูล 5 พันล้านบาท SDC แนวโน้มดีธุรกิจใจหวังพระออนไลน์ ด้านโบรกชู่พื่นแล้ว แต่หุ้นถูกตีมูลค่า SAV แผงกว่ามาร์เก็ตแคป SAMART
- ☛ **SE แ็บ็กลือกเน้นมือ 231 ล. เจาะภาครัฐโปรเจกต์อื้อ**
SE ตุนแ็บ็กลือก 231.23 ล้านบาท กทยอยส่งมอบเฉียด 200 ล้านบาท ฟากผู้บริหารมองธุรกิจครึ่งปีหลังโตต่อ ซีไอซีชนดับสินค้าขายดี พร้อมเปิดกระเป่ารับเงินลงทุนเต็มๆ หนุนมาร์จิ้นพอง รุกขายสินค้าภาครัฐ คาดโปรเจกต์โครงสร้างพื้นฐานออกเพียบ



Thailand Equity : Underweight ยังคงน้ำหนักลงทุนหุ้นไทยด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาด และแนะนำให้นักลงทุนรอดูเลนนักท่งที่ถือว่าผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วหรือไม่ เพราะจะเป็นตัวแปรสำคัญที่ทำให้เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัว



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



Europe Equity: Underweight ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทาง การเรียกประชุมฉุกเฉินของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความประมาททางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากยิ่งขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางลบในด้านตลาดการเงินโดยตรง



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



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



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



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



Oil : Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นยังมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021



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



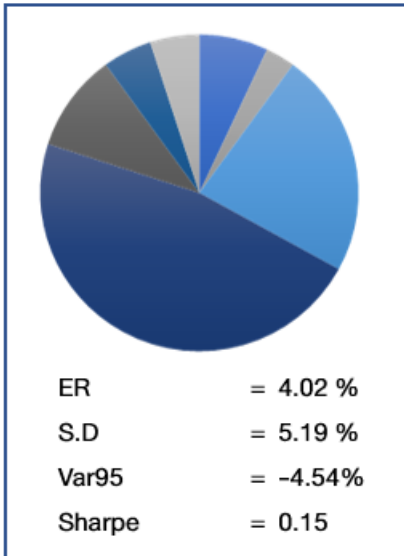
Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Neutral หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear แต่ปรับลดสัดส่วนการลงทุนถือครองตราสารหนี้ภาคเอกชนใน DM จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสน้อยลงตามลำดับ

Analyst: Econs & Asset Allocation Team

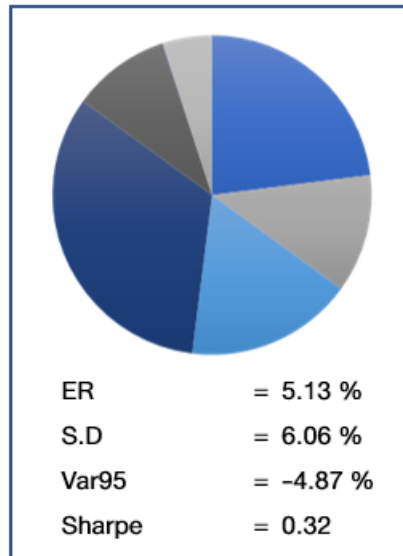


Strategic Asset Allocation Recommendation

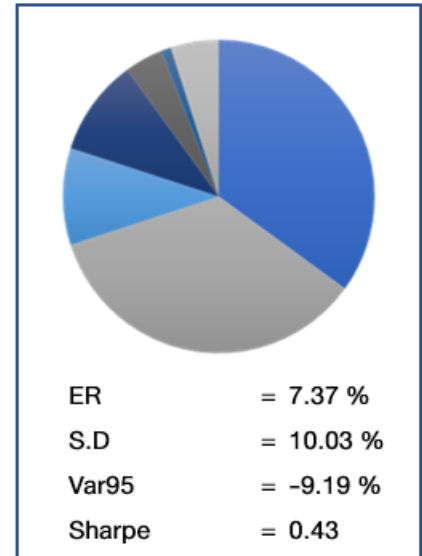
Conservative



Balance



Growth



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

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

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



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2021

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

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

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800