



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ แต่อาจจะไม่แรงเหมือนวานก่อน หลัง Fed ขึ้นดอกเบี้ยตามคาด
- ผลการประชุม Fed ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ตามตลาดคาด ไม่ได้ surprise ตลาด จากนี้ไปยังคงต้องติดตามสถานการณ์ยูเครน-รัสเซีย และเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่จะเป็นตัวชี้้นำทิศทางการเงินของ Fed ในอนาคต สันนิษฐานว่าการเงินที่มีผลจากประชุมครั้งนี้ จะเป็นทองคำ และตราสารหนี้ มากกว่าหุ้น
- OPEC+ ยังคงนโยบายปัจจุบันในการปรับลดกำลังการผลิต 2 ล้านบาร์เรล/วัน ถึงแม้ราคาน้ำมันจะได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ และการขึ้นดอกเบี้ย Fed ที่ดูเหมือนจะชะลอตัว แต่สถานการณ์ยูเครน-รัสเซีย และ Demand ของจีนยังไม่แน่นอน (ล่าสุด Brent \$82.8 เหรียญ)
- นายสุพัฒนพงษ์ รองนายกรัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงาน จะเป็นประธานประชุมบอร์ด EV วันนี้ 13.30 น. โดยจะพิจารณามาตรการลดภาษีสรรพสามิตแบตเตอรี่ และมาตรการจ่ายเงินอุดหนุนการลงทุนตั้งโรงงานผลิตแบตเตอรี่ในไทย เรามองว่าจะช่วยหนุนหุ้นกลุ่มผู้ผลิตแบตเตอรี่ EV (NEX, EA, BYD, GPSC)
- การเมืองไทยเริ่มมีการลงพื้นที่เปิดตัวผู้สมัครของพรรคต่าง ๆ กันแล้ว ยังคาดหวังการยุบสภาฯ ว่าจะมีหลัง 15 มี.ค.เป็นต้นไป อย่างไรก็ตามมุมมองของการเมืองไทยช่วงนี้ยังคงดูดี
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ การประชุม ECB (คาดจะขึ้นดอกเบี้ยที่ 0.50%)

Strategy

- Fed ตัดสินใจตามที่ตลาดคาด ตลาดหุ้นวิ่งไปล่วงหน้าแล้ว บวกได้อาจไม่มาก ถ้าดัชนีฯ ขึ้นไปยืนเหนือ 1690 จุด จะเป็นสัญญาณที่ดี
- รอบการเล่นของนักลงทุนในช่วงนี้ใช้เวลายาวขึ้น (ถือนานขึ้น) ซึ่งเป็นเรื่องที่ดี นักลงทุนมั่นใจมากขึ้น แต่จะทำกำไรได้ ควรเข้าซื้อหุ้นที่ตลาดเล่นกันด้วย
- นักลงทุนต่างประเทศ กลับเข้าซื้อหุ้นธนาคารบางตัว เช่น BBL แต่ราคาหุ้นกลุ่มนี้ยังไม่ตอบสนองเท่าใดนัก ถ้าจะเล่นตาม สองดู BH หรือ MAKRO
- หุ้น size เล็ก-กลาง ราคาถูกมาก JIMART
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ CENTEL, SICT* ออก และเพิ่ม KTC, GLOBAL เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย KTC(15%), GLOBAL(15%), PLUS*(15%), NEX(15%), WHA(10%), BH(10%), SPALI(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

KTC: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 61.50 บาท) “ยอดใช้จ่ายผ่านบัตรโตต่อเนื่อง ทั้งจากหมวดซื้อสินค้าและท่องเที่ยว”

- ประเมินรายได้ดอกเบี้ยปี 2023 โต +14%YoY ที่ 1.13 หมื่น ลบ. การบริโภคในประเทศและมาตรการรัฐประเภทสนับสนุนการใช้ผ่านบัตรเครดิต และการท่องเที่ยว
- แนวโน้มกำไร 1Q23E โตทั้ง YoY และ QoQ จากสินเชื่อบัตรเครดิต และไม่มีการตัดจำหน่ายหนี้สูญ KTBL เหมือนใน 4Q22
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023-2024 ที่ 7.9 พัน ลบ. และ 8.4 พัน ลบ. +11.6%YoY, +6%YoY ตามลำดับ

Technical : SNNP, JTS

Derivative In Trend

S50H23 : ปิด Short และเปิด Long

แนวรับ : 994-995 จุด

แนวต้าน : 1002-1006 จุด

Cut : 993 จุด

ทองคำ: ถือ Long

แนวรับ : 1939-1944

แนวต้าน : 1957-1966

Cut : 1930 จุด

News Comment

(+) EA (ถือ/เป้า 90.00 บาท), GPSC (ถือ/เป้า 85.00 บาท), NEX (ถือ/เป้า 24.00 บาท) ประชุมบอร์ด EV วันนี้ ดันมาตรการหนุนตั้งโรงงานผลิตแบตเตอรี่ EV

(+) WHA (ถือ/เป้า 4.50 บาท) ตั้งเป้า 5 ปีรายได้รวมเป็น 1.0 แสนลบ. และ presale ปี 2023E ที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 1.75 พันไร่

(0) Energy (Neutral) OPEC+ JMMC แนะนำให้ยึดมติเดิมในการลดกำลังการผลิต 2.0mbd จนถึงสิ้นปี 2023

Company Report

(0) SINGER (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 36.00 บาท) 4Q22E รับผลกระทบยอดขายลด หนุนที่สิ้นชื่อ C4C ยังโตเด่น

(0) ITEL (ถือ/เป้า 5.50 บาท) 4Q22E ทำไรโต QoQ ปัจจัยฤดูกาลหนุน

Economic Outlook

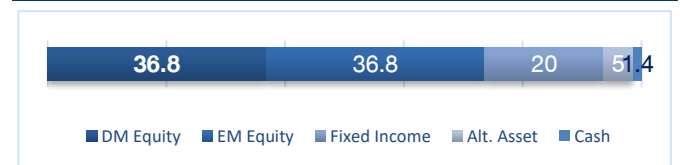
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.02% ดัชนี S&P500 +1.05% และดัชนี Nasdaq +2.00% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่มสื่อสาร หลังจากรายการกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 0.25% พร้อมทั้งส่งสัญญาณว่าอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ นั้นเข้าสู่ช่วงของ disinflation แต่ยังไม่มีการส่งสัญญาณถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งต่างจากมุมมองตลาดที่คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกเพียง 0.25% และคาดว่าจะมีกลับทิศทางนโยบายทางการเงินในช่วงปลายปี 2023 ในแง่ของการลงทุนทางที่ยังคงสัดส่วนการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Neutral ทั้งนี้ทางทีมมองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ นั้นเข้าใกล้ช่วงท้าย ส่งผลให้ downside ของสหรัฐฯ นั้นเริ่มอยู่ในกรอบจำกัดจากแรงกดดันที่ลดลง โดยทางทีมจะพิจารณาปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเมื่อตลาดพักตัว

What to Watch

ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางอังกฤษและยุโรป โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางยุโรปและอังกฤษจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.50% ทั้งนี้หลังจากเงินบาทนโยบายกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง ส่งผลให้ความเสี่ยงในการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในฝั่งยุโรปลดลง ทางทีมจึงมีมุมมองว่ามีแนวโน้มที่ธนาคารกลางยุโรปอาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปริมาณที่มากกว่าฝั่งสหรัฐฯ

Date	Major Events	Expected	Prior
02-Feb-23	GB BoE Interest Rate Decision	4.00%	3.50%
	EA ECB Interest Rate Decision	3.00%	2.50%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,685.75 จุด เพิ่มขึ้น 14.29 จุด (+0.85%) มูลค่าการซื้อขาย 63,780.64 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดูผลการประชุม Fed(2) และการประชุม OPEC+ คืบหน้า ตัวแปรในประเทศ หุ้นมีปัจจัยเฉพาะตัวช่วยหนุนตลาด

Most Active

1. KBANK
2. CPALL
3. KCE

Top Gainers

1. FSS
2. GBX
3. FNS

Top Losers

1. FE
2. RCL
3. TRITN

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
FIN	6303.38	4643.08	3.06%
CONMAT	1103.92	9324.74	1.39%
PETRO	1147.10	1028.86	1.39%
COMM	5993.69	39059.95	1.25%
ICT	2820.89	169.33	1.19%
FOOD	3496.24	12796.79	0.97%
HEALTH	2975.05	7471.12	0.93%
SET	63786.21	1685.75	0.85%
MEDIA	1135.73	49.86	0.77%
ENERG	9390.75	24634.67	0.75%
BANK	6878.77	393.39	0.70%
TRANS	3296.25	378	0.51%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(13,911)	(22,414)	(13,410)	14,907
Stock				
Foreign	(192)	(4,113)	(3,086)	18,152
Institution	1,337	1,474	934	(22,934)
Retail	(1,176)	1,164	892	(909)
Proprietary	31	1,476	1,260	5,692
Futures				
Foreign	26,669	(27,963)	(15,986)	(73,110)
Institution	2,077	4,895	3,742	5,309

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-570	-1,267	-3,660	-3,660	-3,660
Indonesia	13	-14	13	-191	-191
Japan		2,922	-696	-696	2,226
Malaysia	-23	-35	-82	-82	-82
Philippines	14	2	14	136	136
South Korea	52	61	376	5,616	5,616
Sri Lanka	1	1	1	2	2
Taiwan	447	3,141	447	7,688	7,688
Thailand	-6	-125	-6	539	539
Vietnam	4	19	4	119	119

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	101.22	(0.88)	-0.9	-2.5
USD-EUR	1.10	0.01	1.2	2.9
USD-GBP	1.24	0.01	0.5	2.5
YEN-USD	129.0	(1.11)	-0.9	2.0
CNY-USD	6.74	(0.01)	-0.2	2.3
THB-USD	32.83	(0.01)	-0.0	5.9

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	4,014.34	25.42	0.64	9.0
The Global Dow Euro	3,460.97	2.59	0.07	5.6
DJ Global	498.29	4,6200	1.94	8.5
Bloomberg World Index	387.79	3.86	1.01	8.1
MSCI World	2,809.94	24.94	0.90	8.0
MSCI Emergin Market	1,042.79	11.29	1.09	9.0
MSCI Thailand	548.35	5.86	1.08	-0.1
Americas				
Dow Jones	34,092.96	6.92	0.0	2.9
NASDAQ	11,816.32	231.77	2.0	12.9
S&P 500	4,119.21	42.61	1.1	7.3
Europe				
Stoxx Europe 600	453.09	(0.12)	0.0	6.6
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,171.44	7.99	0.2	10.0
France CAC 40	7,077.11	(5.31)	-0.1	9.3
German DAX	15,180.74	52.47	0.4	9.0
UK FTSE 100	7,761.11	(10.59)	-0.1	4.2
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	169.57	1.62	1.0	8.9
Thailand SET Index	1,685.75	14.29	0.9	1.0
China Shanghai SE Composit	3,284.92	29.25	0.9	6.3
China Shenzhen CSI 300	4,195.93	39.07	0.9	8.4
Hong Kong Hang Seng	22,072.18	229.85	1.1	11.6
Philippines Philippines Stock Exchange	7,035.76	242.51	3.6	7.1
Indonesia Jakarta SE Composite	6,862.26	22.92	0.3	0.2
Japan Nikkei	27,346.88	19.77	0.1	5.1
Singapore Straits Times	3,377.65	11.98	0.4	3.9
South Korea Korea Stock Exchange	2,449.8	24.72	1.0	10.6
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,075.97	(35.21)	-3.2	6.8
Taiwan TaiwanWeighted	15,420.13	154.93	1.0	9.1

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,485.50	15.83	14.57	12.48	4.22
PHILIPPINE	7,035.76	16.12	15.69	12.74	1.98
SINGAPORE	3,377.65	14.51	13.00	10.65	3.94
KOSPI INDEX	2,472.81	12.26	11.09	9.80	1.74
TAIWAN	15,420.13	11.34	11.45	12.19	4.71
THAILAND	1,685.75	17.69	16.93	14.48	2.72
SET 50	1,002.39	16.86	17.34	15.60	2.42
INDIA	59,708.08	22.55	19.53	18.41	1.32
INDONESIA	6,862.26	15.15	14.35	12.93	2.63
VIETNAM	1,075.97	13.70	9.88	8.91	1.83
CHINA	3,443.19	14.37	12.39	9.47	2.59
SHANGHAI SE	3,284.92	14.35	12.39	9.45	2.60
HONGKONG	22,072.18	13.04	12.28	9.55	3.03
DOW JONES	34,092.96	19.12	20.15	15.98	2.02
S&P 500	4,119.21	19.52	19.20	16.79	1.64
NASDAQ	11,816.32	31.53	30.85	21.10	0.90
DAX INDEX	15,180.74	12.40	12.60	11.07	3.41
NIKKEI 225	27,430.83	21.57	19.94	15.20	2.14
Stock 600 (Europe)	453.09	13.14	13.12	12.10	3.20
MSCI WORLD	2,809.94	17.75	17.08	15.19	2.13

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	109.5	(2.27)	-2.0	-2.9
Crude Oil - WTI (spot month)	76.4	(2.46)	-3.1	-4.0
Crude Oil - Brent	82.8	(1.65)	-2.0	-2.9
Coal Newcatle (USD/Ton)	247.0	(4.75)	-1.9	-38.9
Baltic Dry Index	681.0	1.00	0.0	-55.0
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	217.4	(0.50)	-0.2	4.9
Sugar Futures (USD / lb.)	21.4	(0.39)	-1.8	6.6
Copper (LME) USD/Ton	9,060.5	(139.05)	-1.5	8.3
China Domestic Hot Rolled Steel	4,248.0	(48.00)	-1.0	2.4
GOLD (spot)	1,950.5	22.16	1.1	7.3
Soybean	484.7	0.50	0.1	1.7

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.11	(0.09)	-2.3	-7.3
US: 5-Year Bond	3.52	(0.10)	-2.8	-12.4
US: 10-Year Bond	3.42	(0.09)	-2.6	-11.9
US: 30-Year Bond	3.57	(0.07)	-1.8	-10.0



News Comment

(+) EA (ซื้อ/เป้า 90.00 บาท), GPSC (ซื้อ/เป้า 85.00 บาท), NEX (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) ประชุมบอร์ด EV วันนี้ ดันมาตรการหนุนตั้งโรงงานผลิตแบตเตอรี่

นายสุพัฒน์พงษ์ พันธุ์มีชาว์ รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงาน จะเป็นประธานการประชุม คณะกรรมการนโยบายยานยนต์ไฟฟ้าแห่งชาติ (บอร์ดอีวี) ในวันที่ (2 ก.พ.) ที่ทำเนียบรัฐบาลในเวลา 13.00 น. เพื่อพิจารณามาตรการส่งเสริมอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า โดยเฉพาะมาตรการส่งเสริมผู้ผลิตแบตเตอรี่ อีวีในประเทศไทยและทำให้ราคาแบตเตอรี่ลดลง ซึ่งจะทำให้อีวีมีขีดความสามารถยานยนต์ไฟฟ้าของไทยสมบูรณ์ขึ้น โดยแหล่งข่าวจากบอร์ดอีวี กล่าวว่า การประชุมครั้งนี้จะพิจารณามาตรการสนับสนุนที่กรมสรรพสามิตและกระทรวงอุตสาหกรรมเสนอ ประกอบด้วย 2 ส่วน คือ

1. มาตรการด้านภาษี มีการเสนอลด ภาษีสรรพสามิตแบตเตอรี่ลงจาก 8% เหลือ 1%
2. มาตรการจ่ายเงินอุดหนุนการลงทุนตั้งโรงงานผลิตแบตเตอรี่ในประเทศไทย โดยผู้เข้าร่วมโครงการต้องทำข้อตกลงเพื่อยอมรับเงื่อนไขการรับเงินอุดหนุนกับ กรมสรรพสามิต และเบื้องต้นกำหนดวงเงินไว้ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท จ่ายแบบขั้นบันไดตามขนาดแบบ-ขนาดโรงงาน

ทั้งนี้ ที่ผ่านมามีกรมสรรพสามิตมีข้อเสนอการจ่ายเงินอุดหนุนให้กับผู้ตั้งโรงงานแบตเตอรี่ 3 ประเภท คือ

1. การอุดหนุนการผลิตในระดับเซลล์ หรือการอุดหนุนตั้งแต่ละกระบวนการผลิต โดยเริ่มจากวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตจนถึงการผลิตสำเร็จ
2. การอุดหนุนการผลิตในระดับ Module ซึ่งแบตเตอรี่รถยนต์จะมีหลาย Module สามารถเปลี่ยนเฉพาะ Module ที่เสื่อมสภาพได้
3. การอุดหนุนการผลิตระดับ Pack หรือแบตเตอรี่ที่ลูกค้าติดตั้งอยู่ในรถยนต์ไฟฟ้า

ซึ่งผู้นำเข้าแบตเตอรี่ที่มาใช้สิทธิรับเงินอุดหนุนต้องยอมรับเงื่อนไขการตั้งโรงงานผลิตในไทย โดยต้องผลิตจำนวน 2 เท่าของ แบตเตอรี่ที่เข้าร่วมโครงการ และต้องตั้งโรงงานภายใน 3 ปี

(ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อหุ้น EA, GPSC, WHA, NEX เนื่องจากมองว่า มาตรการสนับสนุนการลงทุนแบตเตอรี่ ของกรมสรรพสามิต ที่มีการลดภาษีลด ภาษีลงเหลือ 1% จากก่อนหน้านี้ที่ 8% รวมถึงการจ่ายเงินอุดหนุนผู้ผลิต แบตเตอรี่ 2.4 หมื่นล้านบาท จะทำให้ราคาแบตเตอรี่และรถอีวีลดลงได้ เป็นการ สนับสนุน Ecosystem ของอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า

-EA เป็นผู้ผลิตแบตเตอรี่รถยนต์รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทยที่ขนาดกำลังการผลิต 1 GWh โดยประโยชน์จากมาตรการลดภาษีสรรพสามิตเหลือ 1% และ เงินสนับสนุนจากมาตรการเดิมที่ 200 บาทต่อ kWh จะเป็น upside ต่อ earnings ของ EA ที่ราว 550 ล้านบาทต่อการผลิตแบตเตอรี่ 1 GWh หรือคิด เป็นราว 6% ต่อประมาณการปี 2023E ของเราที่ 1.0 หมื่นล้านบาท ซึ่งบริษัทมี แผนจะขยายเป็น 2 GWh ภายในปี 2023E และขยายสู่ 4 GWh ภายในปี 2024E ส่วน GPSC มีกำลังการผลิตแบตเตอรี่ปัจจุบันที่ 30 MWh โดยมีแผนที่ขยาย กำลังการผลิตเป็น 1 GWh ภายใน 2023E ส่วน WHA มองว่าจะเป็น sentiment เชิงบวกต่อการเข้ามาก่อตั้งโรงงานผลิตอีวี ถ้าหากต้นทุนการผลิตและราคาแบตเตอรี่ในประเทศไทยลดลง ส่งผลบวกต่อยอด presale และ transfer ปี 2023E ที่จะเพิ่มขึ้นสูงมากกว่าคาด โดยปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่าง

การเจรจากับลูกค้ากลุ่ม EV และ supply chain จำนวน 800-900 ไร่ที่คาดว่าจะ เห็นความชัดเจนใน 1H23E

ทั้งนี้ EA เราให้คำแนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 90.00 บาท อิงวิธี SoTP, GPSC เราให้คำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 85.00 บาท อิงวิธี DCF, WHA เราให้คำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 4.60 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.0x (+0.5SD above 5-yr average PBV)

นอกจากนั้น เรายังมองเป็นบวกต่อ NEX จากมาตรการสนับสนุนให้ราคา แบตเตอรี่ลดลง จะส่งผลบวกให้แนวโน้มราคาขายรถ E-Bus และ E-Truck ลดลงด้วย ทำให้โอกาสในการขายน่าจะมากขึ้น ทั้งนี้ NEX เรายังแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 24.00 บาท อิง PEG 1 เท่า (เทียบเท่า 2023E PER ที่ 33 เท่า, ปี 2023E-25E กำไรโตเฉลี่ย +33% CAGR)

(+) WHA (ซื้อ/เป้า 4.50 บาท) ตั้งเป้า 5 ปีรายได้รวมเป็น 1.0 แสนลบ. และ presale ปี 2023E ที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 1.75 พันไร่

นางสาวจรัสพร จารุกรสกุล ประธานคณะกรรมการ และประธานเจ้าหน้าที่ บริหาร WHA เผยว่า บริษัทตั้งเป้าหมายจะมีรายได้รวม และส่วนแบ่งกำไรจาก การดำเนินงานปกติในระยะ 5 ปี (ปี 2023-2027) อยู่ที่ระดับ 100,000 ล้านบาท และวางงบลงทุนไว้ที่ 68,500 ล้านบาท ด้านธุรกิจนิคมตั้งเป้าหมายมียอดขาย ที่ดิน 1,750 ไร่ แบ่งเป็น ในไทย 1,200 ไร่ และเวียดนาม 550 ไร่ เพิ่มขึ้นจากปี 2022 ที่มียอดขาย 1,740 ไร่ แบ่งเป็น ในไทย 1,634 ไร่ และเวียดนาม 106 ไร่ ทั้งนี้บริษัทอาจจะมีการปรับเป้าหมายยอดขายที่ดินเพิ่มขึ้น เนื่องจากอยู่ระหว่างการเจรจากับลูกค้ารายใหญ่ 2 ราย โดยรายแรกเป็นกลุ่มซัพพลายเชนของค่าย ยานยนต์ไฟฟ้า (EV) คาดว่าการเจรจาเสร็จสิ้นภายในเดือน มี.ค.-เม.ย. 2023 พื้นที่กว่า 200-300 ไร่ และรายที่สองเป็นกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมยานยนต์ ไฟฟ้ารายใหญ่ พื้นที่ขนาดเทียบเท่าที่เคหะฯให้กับบริษัท มิวายดี (ประเทศไทย) จำกัด หรือ BYD ประมาณเกือบ 600 ไร่ คาดว่าการเจรจาเสร็จสิ้นภายในกลาง ปี 2023 (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อ 1) เป้าบริษัทที่จะเติบโตในทุกธุรกิจ จากรายได้รวม 5 ปีที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 1.0 แสนล้านบาท และงบการลงทุนที่เพิ่มขึ้นเป็น 6.85 หมื่น ล้านบาท (เดิมงบลงทุน 5 ปีในปี 2022 ที่ 5.0 หมื่นล้านบาท) ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้น ในธุรกิจนิคมสูงขึ้นเป็น 2.9 หมื่นล้านบาท (ปี 2022 ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท) สะท้อนถึงความเชื่อมั่น และโอกาสในการขยายธุรกิจนิคมที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ การเข้ามาของอุตสาหกรรม EV ที่จะมีฐานลูกค้าเพิ่มขึ้น ตามมาตรการ 30@30 และมาตรการส่งเสริมการผลิตและขาย EV Battery ของภาครัฐ และ 2) เป้ายอด presale ปี 2023E ที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 1,750 ไร่ ซึ่งสูงกว่าที่ราคาที่ดิน 1.3 พันไร่ และใกล้เคียงกับยอด presale ปี 2022E ที่ 1,740 ไร่ (มียอดขายที่ดิน ขนาดใหญ่ 600 ไร่ให้ BYD) โดยเราประเมินว่ายอด presale ปี 2023E จะเพิ่มขึ้น ได้จาก i. ฐานลูกค้าที่อยู่ระหว่างการเจรจากับลูกค้าที่มากกว่า 1.0 พันไร่ และ ii. ลูกค้า กลุ่ม Automotive และ EV รายใหญ่จำนวน 2 รายรวม 8-900 ไร่ที่คาดว่าจะ เห็นความชัดเจนใน 1H23E ซึ่งหนุนให้เราเชื่อมั่นว่ายอด transfer ปี 2023E จะ ทรงตัวในระดับสูงจากปี 2022E ที่แค่ 1.8 พันไร่ เนื่องจากโดยปกติบริษัทจะ อาศัยระยะเวลาประมาณ 6 เดือนในการเปลี่ยน presale เป็น transfer เบื้องต้น เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 4.1 พันล้านบาท (+44% YoY) แนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 4.60 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.0x



News Comment

(0) Energy (Neutral) OPEC+ JMMC แนะนำให้ยึดมติเดิมในการลดกำลังการผลิต 2.0mbd จนถึงสิ้นปี 2023

คณะกรรมการติดตามผลการดำเนินงานของประเทศสมาชิกโอเปกและประเทศผู้ผลิตน้ำมันนอกกลุ่มโอเปก (JMMC) ได้มีการประชุมเมื่อวานนี้ โดยได้มีการทบทวนตัวเลขการผลิตน้ำมันและตอกย้ำความมุ่งมั่นต่อนโยบายลดกำลังการผลิตน้ำมันสำหรับปีนี้ ทั้งนี้ ผลสำรวจของ Reuters เปิดเผยว่าตัวเลขการผลิตน้ำมันของ OPEC ลดลง 50 พันบาร์เรลต่อวัน (kbd) เหลือ 28.87 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) ในเดือน ม.ค.2023 โดย JMMC ให้ความเห็นว่า OPEC+ ยึดติดกับนโยบายการผลิตน้ำมันในเดือน พ.ย.2022 ที่ให้ OPEC+ ลดกำลังการผลิตน้ำมัน 2.0mbd ในตั้งแต่เดือน พ.ย.2022 จนถึงสิ้นปี 2023 นอกจากนี้ วานนี้สำนักงานสารสนเทศพลังงาน (US EIA) รายงานน้ำมันดิบคงคลังเพิ่มขึ้น 4.1 ล้านบาร์เรล (mmbbl) ในสัปดาห์ที่แล้ว สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่ม 0.4mmbbl (ที่มา: Reuters)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเรา ทั้งนี้ วานนี้ ราคาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ลดลง 3.1% เหลือ USD82.8/bbl เรายังคงประมาณการราคาเฉลี่ยน้ำมันดูไบปี 2023E ที่ USD93.0/bbl เรายังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่าที่ตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน สำหรับภาวะระยะสั้น เราชอบหุ้นในกลุ่มโรงกลั่นมากกว่าหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ โดยเราเชื่อว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) จะยังแข็งแกร่งหนุนด้วยแผนของ EU ในการห้ามนำเข้าผลิตภัณฑ์น้ำมันจากรัสเซีย โดยจะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 5 ก.พ.2023 เราให้คำแนะนำ "ซื้อ" TOP ที่ราคาเป้าหมาย 64.00 บาท และ SPRC ที่ราคาเป้าหมาย 13.30 บาท



Company Report

(0) SINGER (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 36.00 บาท) 4Q22E รับผลกระทบยอดขายลด ขณะที่สินเชื่อ C4C ยังโตเด่น

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 36.00 บาท จากเดิม 38.00 บาท อิง 2023E PER เดิมที่ 26x (3-yr average PER) โดยเป็นผลจากการปรับลดกำไรสุทธิลง เพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานที่จะขยายตัวต่ำกว่าคาด เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q22E ที่ 242 ล้านบาท (+14 % YoY แต่ลดลง -7% QoQ) จาก 1) สินเชื่อ C4C ที่ขยายตัวดี +50% YoY ขณะที่ 2) รายได้จากการขายลดลง จาก rejection rate สินเชื่อเช่าซื้อที่เพิ่มขึ้น +30% เพื่อควบคุมคุณภาพสินเชื่อในช่วงเศรษฐกิจยังไม่ดีขึ้น และ 3) NPL และ credit cost ยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่องอยู่ที่ 4.0% และ 3.3% ตามลำดับ เราปรับกำไรสุทธิปี 2023E ลง -3% เป็น 1.1 พันล้านบาท (+16% YoY) จากการปรับลดการขยายตัวของรายได้จากการขาย, เพิ่ม cost to income และ credit cost ขึ้น เพื่อสะท้อนการติดตามหนี้ และการบริหารจัดการให้มี NPL ต่ำ ราคาหุ้น underperform SET -27% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อผลการดำเนินงานหลังสัดส่วนการถือหุ้น SGC ลดลงเหลือ 75% อย่างไรก็ตามเราแนะนำ “ซื้อ” จากผลการดำเนินงานที่จะขยายตัวดีที่ 2022E-24E EPS CAGE ที่ +24%, สินเชื่อ C4C ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง, การปล่อยสินเชื่อผ่านเกษตรกร BRR ที่มีความเสี่ยงเป็น NPL ต่ำ เนื่องจากมี BRR ค่าประกัน 100% รวมทั้งบริษัทมีฐานทุนที่สูง และมีโอกาสที่จะนำเงินไปขยายตัวในธุรกิจอื่นๆได้ ซึ่งปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการพิจารณาตลาดต่างๆที่สูงมากกว่า 2-3 ตีล

(0) ITEL (ซื้อ/เป้า 5.50 บาท) 4Q22E กำไรโต QoQ ปัจจัยฤดูกาลหนุน

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 5.50 บาท DCF (WACC 6.6% TG 3.0%) ทั้งนี้เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q22E ที่ 81 ล้านบาท (-14% YoY, +51% QoQ) โดย YoY ลดลงจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นหลังนำ Data center เข้ากองทุน ในขณะที่ QoQ เพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้ในส่วนธุรกิจ Installation ซึ่งเข้าช่วง high season โดยเราประเมินรายได้รวม 4Q22E ที่ 1.1 พันล้านบาท (+4% YoY, +40% QoQ) ในขณะที่ GPM ประเมินที่ 18% ยังคง structure เดิมทั้ง YoY, QoQ โดยเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E-23E ที่ 264 ล้านบาท และ 323 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +5% YoY และ 23% YoY ตามลำดับ ราคาหุ้นกลับมา outperform SET รวด +3% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ซึ่งเราคาดว่าหุ้นมีโอกาส outperform ได้ต่อจากการกลับมาให้ความสนใจการเข้าสู่ Digital economy ซึ่งจะหนุนผลประกอบการของบริษัท นอกจากนี้ปัจจุบันราคาหุ้นเทรดอยู่ที่ PER 22x ยัง laggard peers เมื่อเทียบธุรกิจใกล้เคียงกันซึ่งเทรดบนค่าเฉลี่ยราว 30x

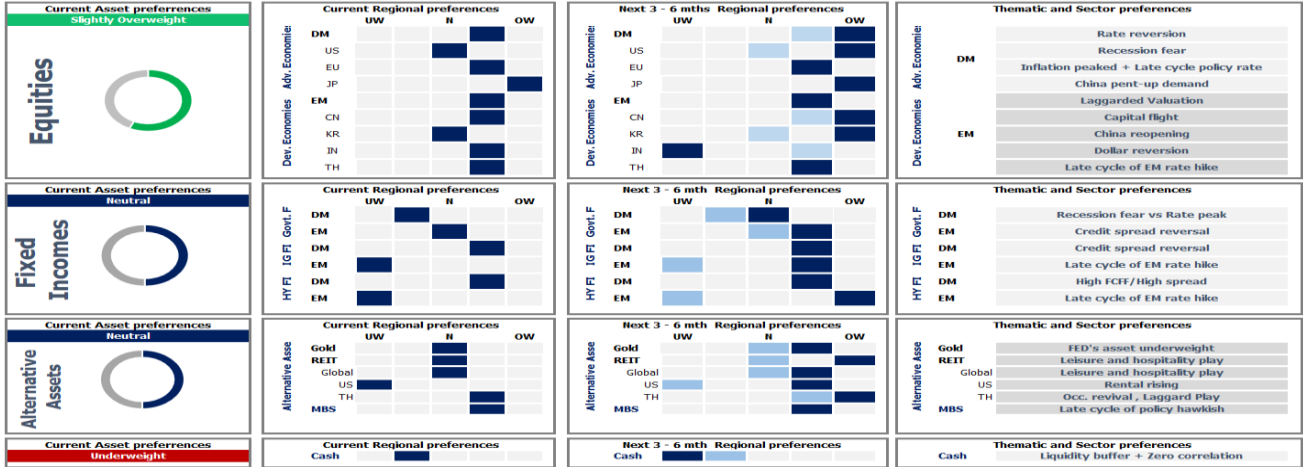


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (1 ก.พ.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq พุ่งขึ้น 2% หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ตามคาด และนายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟดระบุว่า เฟดพร้อมที่จะลดดอกเบี้ย
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,119.21 จุด เพิ่มขึ้น 42.61 จุด หรือ +1.05% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,816.32 จุด พุ่งขึ้น 231.77 จุด หรือ +2.00%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัวในวันพุธ (1 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนซื้อขายหุ้นอย่างระมัดระวัง ขณะรอผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งประกาศหลังจากตลาดหุ้นยุโรปปิดทำการ รวมถึงความเห็นของนายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด ซึ่งจะบ่งชี้ถึงแผนการคุมเข้มนโยบายการเงินของเฟดในระยะต่อไป
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 453.09 จุด ลดลง 0.12 จุด หรือ -0.03%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,077.11 จุด ลดลง 5.31 จุด หรือ -0.08%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,180.74 จุด เพิ่มขึ้น 52.47 จุด หรือ +0.35% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,761.11 จุด ลดลง 10.59 จุด หรือ -0.14%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 3 สัปดาห์ในวันพุธ (1 ก.พ.) หลังสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. ร่วงลง 2.46 ดอลลาร์ หรือ 3.12% ปิดที่ 76.41 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 10 ม.ค.
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. ดิ่งลง 2.62 ดอลลาร์ หรือ 3.07% ปิดที่ 82.84 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (1 ก.พ.) ก่อนที่นักลงทุนจะรู้ผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) โดยตลาดทองคำนิวยอร์กปิดทำการซื้อขายก่อนที่คณะกรรมการเฟดจะแถลงมติการประชุม
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 2.5 ดอลลาร์ หรือ 0.13% ปิดที่ 1,942.8 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **RATCH เดินหน้ากดปุ่มราคาโคเจนผลิต 31.20 MW**
RATCH เดินเครื่องส่วนขยายโรงไฟฟ้าราคาโคเจน กำลังผลิต 31.20 MW ป้อนลูกค้าโรงงาน พร้อมให้ความสำคัญกับการจัดการปริมาณการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์
- **SAK ตีมาดส์สินเชื่อบุคคล ลุยตลาดพันธบัตรอสังหาริมทรัพย์**
SAK ย้ำ ยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ขยายตัวดีกว่าปีก่อน หลังเศรษฐกิจฟื้นตัว หนุนความต้องการสินเชื่อดำเนินธุรกิจสูงขึ้น ทางแผนปี 2566 วางเป้าหมายปล่อยสินเชื่อใหม่ 2-2.5 พันล้านบาท ดันพอร์ตสินเชื่อรวมปี 2566 โต 25% จากปีก่อน แต่ระดับ 1.35 หมื่นล้านบาท วางแผนขยายผลิตภัณฑ์สินเชื่อ-พันธบัตรใหม่เสริมแกร่ง พร้อมกด NPL ต่ำ 2.5%
- **BCH บุตรพ.ใหม่ ฐานรับผู้ป่วยเพิ่ม ครอบคลุมทุกกลุ่ม**
BCH เตรียมสร้างโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ สุวรรณภูมิ โดยจะเปิดให้บริการในปี 2569 เป็นส่วนหนึ่งในแผนขยายธุรกิจ 5 ปีข้างหน้า โบรกเกอร์ประเมินเป็น S-curve ใหม่ของบริษัทในระยะยาว เน้นจับกลุ่มผู้ป่วยทั้งประเภทเงินสด และประกันสังคม ดันโควตาผู้ป่วยประกันสังคมเพิ่มเป็น 1.8 ล้านราย จาก 1.5 ล้านราย ด้าน THG จัดตั้งบริษัทย่อย เพื่อทำธุรกิจดูแลสุขภาพและการแพทย์ทางไกล
- **BRR น้ำตาลกรงตัวสูง เชื่อเพลิงอัดแท่งทำเงิน**
BRR ชี้ราคาน้ำตาลกรงตัวสูง ตีมาดส์เข้าต่อเนื่อง แต่ต้องติดตามเงินบาท ผลงานปีนี้อย่างดี มีธุรกิจใหม่เชื่อเพลิงชีวมวลอัดแท่งเข้ามาสร้างรายได้ ส่วนบรรจุภัณฑ์จากซานอ้อยฮิต คำสั่งซื้อล็อตใหญ่อเมริกาเข้า ขณะที่การปลูกสวนป่าในสปป.ลาว ได้ใบรับรองมาตรฐาน FSC อนาคตได้คาร์บอนเครดิต จับตาธุรกิจใหม่โดดเด่นเพิ่มสัดส่วนรายได้เติบโตยิ่งขึ้น
- **FORTH เต่าบินไทยยอด 3 พันล. ตั้งเป้าหมาย 'กึ่งท้อ ฮีวี' 1,000 ตู้**
FORTH ตั้งเป้าหมาย "กึ่งท้อ ฮีวี" ปีนี้ 500-1,000 ตู้ เริ่มจำหน่ายในช่วงไตรมาส 2/2566 รอรับการใช้งานฮีวีในอนาคต ส่วนตู้ "เต่าบิน" ปีนี้เพิ่มอีก 7,000 ตู้ และ 12,000 ตู้ ไทยรายได้แตะ 3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 1.2 พันล้านบาท พร้อมเดินหน้าประมูลงานกว่า 6-7 พันล้านบาท ส่วนรายได้รวมคาดว่าจะทำได้ 1.2 หมื่นล้านบาท
- **SPALI รุกธุรกิจใหม่ เปิดคอมมูนิตีให้เช่า ตีตลาดกลุ่มออฟฟิศ**
SPALI จับธุรกิจใหม่ตีตลาดกลุ่มออฟฟิศ สตาร์ทอัพ ฟรี้แลนซ์ เช่าพื้นที่ทำงานรูปแบบ One Stop Co-Working Service ใจกลางพระราม 3 คอมมูนิตีใหม่ เพิ่มโอกาส และขยายธุรกิจรูปแบบใหม่
- **WHA อัด 6.8 หมื่นล.ลงทุน ปี 66 ชูโรงทำออลโกโม่**
WHA วางเป้าแผน 5 ปี (2566-2570) รายได้ทะยานแตะ 1 แสนล้านบาท อัดอีตง 6.85 หมื่นล้านบาท รองรับการลงทุนใน 4 กลุ่มธุรกิจหลัก วางเป้าหมายยอดขายที่ปี 2566 ที่ 1.75 พันไร่ แยมมิลล์ที่ดินใหญ่อยู่ระหว่างเจรจา 2 ราย สร้างยอดขายได้กว่า 900 ไร่ มั่นใจปี 2566 ผลงานยังทำออลโกโม่



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนระดับ Slightly overweighted จากแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้น ประกอบกับภาพการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องหลังจากทางการจับประกาศปิดประเทศ



U.S. Equity: Neutral ปรับลดน้ำหนักจาก OW สู่ระดับลงทุนเท่ากับตลาด จากประเด็นการรายงานผลประกอบการและการปรับลดประมาณการกำไรตลาดต่อเนื่อง อีกทั้งการฟื้นตัวของตลาดสหรัฐอเมริกาหนักเปรียบเทียบกับประเทศอื่นๆ อย่างยุโรปและจีนที่มีความกังวลด้าน Recession เหมือนกันนั้นมีความเชื่อใจว่าโดยเปรียบเทียบ



Europe Equity: Slightly Overweight ชะลอการลงทุนในยุโรปและเริ่มขายทำกำไรบางส่วนหลังมีการฟื้นตัวรอบประเด็นจีนเปิดเมืองและท่องเที่ยวต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา โดยเรามองว่าตลาดฟื้นตัวได้ค่อนข้างดีและทำให้ Valuation โดยรวมนั้นไม่ได้อยู่ในเขตที่ถูกที่สุดแล้ว ในขณะที่ปัจจัยพื้นฐานอย่างกำไรตลาดนั้นยังไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยยะสำคัญ



Japan Equity: Slightly overweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นจากการเปิดเมืองของจีน ส่งผลให้ธุรกิจในประเทศของญี่ปุ่นที่เคยซบเซาจากการขาดรายได้ท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเรานับลงทุนในกลุ่ม Mid-Small cap ซึ่งจะได้รับประโยชน์โดยตรงจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนและความร่วมมือระหว่างผู้นำญี่ปุ่นและจีนในช่วงกลางปีที่ผ่านมาถึงโครงการส่งนักท่องเที่ยวเข้าญี่ปุ่น



China Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweighted หลังจากทางการจีนประกาศปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้แม้ว่าจำนวนตัวเลขผู้ติดเชื้อประเภทรุนแรง (Severe case) จะเพิ่มสูงขึ้น สะท้อนว่าทางการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



Emerging Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนัก EM โดยรวมเป็น Slightly overweighted จากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นจีนและไทย โดยทางทีมให้ประเด็นสำคัญกับการผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์ของจีนที่ออกมาเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้



Gold: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



Property Fund/REITs/IFF: Neutral คมน้ำหนักการลงทุน Global REIT เท่ากับตลาด จากทิศทาง Correlation ระหว่างตราสารทุนกับ Global REIT เพิ่มขึ้น

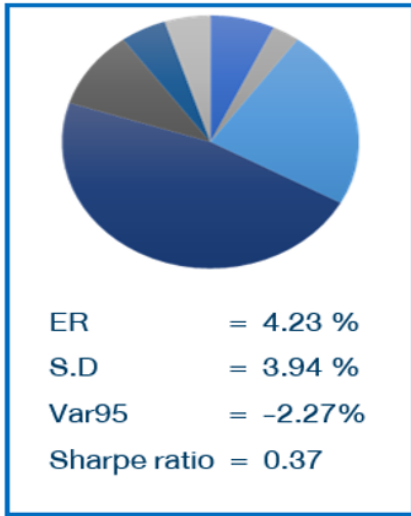


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมนับลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาด จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

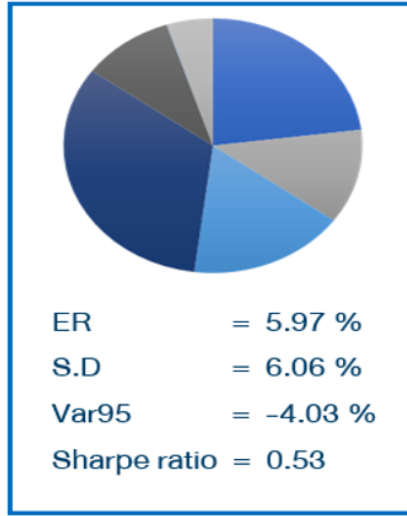


Strategic Asset Allocation Recommendation

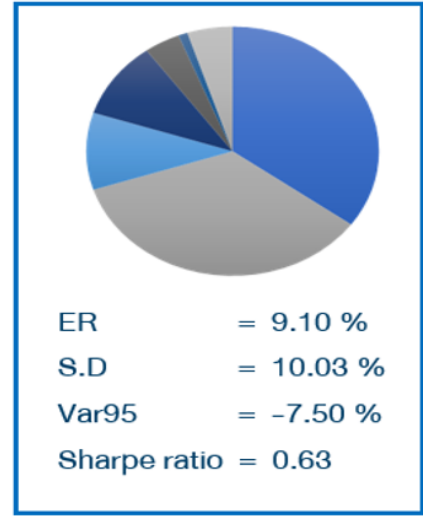
Conservative



Balance



Growth



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

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	6.10%	0.00%	23.0%	18.80%	0.00%	35.0%	29.80%	0.00%
	U.S.	OW	NT		0.00%	-0.50%		0.00%	-1.50%		0.00%	-1.50%
	Europe	OW	OW		0.00%	-0.50%		1.00%	-1.00%		1.00%	-1.50%
	Japan	OW	OW		1.50%	0.50%		3.00%	0.50%		4.50%	1.50%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	2.00%	0.50%	12.00%	7.30%	1.50%	35.00%	25.80%	1.50%
	China	OW	OW		1.50%	-0.50%		4.50%	-0.50%		6.00%	-2.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	India	NT	OW		0.50%	0.50%		1.50%	1.00%		2.50%	2.00%
	Thailand	OW	OW		1.00%	0.00%		1.50%	0.00%		3.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	2.40%	0.00%	5.0%	1.40%	0.00%	5.0%	1.40%	0.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	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	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 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้มีบทลงทุนและ 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 และมีได้มีเจตนาขายหรือซื้อหรือให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800