



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แก่งตัวในกรอบแคบ นักลงทุนรอดูการประชุม Fed คืบนี้ ขณะที่น้ำมันติดลบเป็นตัวช่วยหนุนตลาด
- ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ วานนี้(13) ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 7.1% แต่ไม่ได้มีผลต่อตลาดมากนัก เพราะตลาดรอดูการประชุม FOMC คืบนี้(14) ที่คาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยที่ 0.50% (หากขึ้น 0.75% จะเป็นลบต่อตลาด) รวมถึงเรื่องนี้นักลงทุนรอดู คือ คาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ และ Dot plot
- ตลาดกำลังเล่นข่าวเรื่องจีน ผ่อนคลายมาตรการ Covid แต่ในอีกด้านวานนี้(13) การประชุม “Central Economic Work Conference” ของจีนที่จะมีผู้นำของจีนเข้าร่วมด้วย ถูกเลื่อนออกไป ทำให้ความกังวลในเรื่องของเศรษฐกิจยังคงมีอยู่
- OPEC คงคาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันปีหน้าไว้ที่ +1.5 ล้านบาร์เรล และ นโยบาย price cap มีผลต่อ supply น้อย เรายังคงว่า มีความเป็นไปได้ที่ OPEC มีโอกาสลดกำลังการผลิตในการประชุมเดือนหน้า เป็นบวกต่อราคาน้ำมันและหุ้นน้ำมัน ล่าสุด Brent \$80.6 เหรียญ
- การเมืองของไทย เริ่มมีการเคลื่อนไหวย้ายพรรคของสมาชิกพรรคต่าง ๆ เรายังมองว่าการยุบสภายังมีความเป็นไปได้เร็วสุด คือ ช่วงปลายเดือนธ.ค. หากเกิดขึ้นได้เมื่อไหร่จะเป็นบวกต่อตลาดหุ้น
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ รายงานการประชุม กนง.

Strategy

- “เงินเฟ้อ” ของสหรัฐฯ ที่ต่ำกว่าตลาดคาด แต่หุ้นขึ้นไม่มาก แสดงว่านักลงทุนส่วนใหญ่รอผลประชุม FOMC คืบนี้ เรายังแนะนำให้ ชะลอการลงทุนเพื่อรอดูผลประชุมที่จะออกมา
- หุ้นราคาลงมาอีก มีโอกาสติดตัวกลับ BLA, MEGA, PLUS, TC
- พอร์ตหุ้นวันนี้แนะนำ ITNS, TC* เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย ITNS(10%), TC*(10%), KCE(10%), THCOM*(10%), WHA(15%), III*(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการกำกับวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

ITNS: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 4.40 บาท) “Backlog แกร่ง งานใหม่ระหว่างรอผลเพียง Outlook ดี”

- แนวโน้มรายได้ปี '22-'23 เติบโตต่อเนื่องหนุนด้วย Backlog ที่แข็งแกร่งที่ 459 ลบ. (ณ ก.ย. '22) บวกกับงานระหว่างรอคำสั่งซื้อและงานประมวลที่รอผลอีกกว่า 800 ลบ.
- การประมวลงานรัฐกลุ่ม ICT Infra จะทยอยเข้ามาตลาดหลังจากเริ่มปีงบประมาณใหม่นับจากเดือน ต.ค. หลัง IPO ITNS ทยอยทีม Sale ขึ้น 2 เท่าลุยงานใหม่
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 70 ลบ. และ 91 ลบ. +37%YoY, +30%YoY ตามลำดับ

Technical : BTG, SVI

Derivative In Trend

S50Z22 : Trading Short

แนวรับ : 974-978 จุด

แนวต้าน : 983-985 จุด

Cut : 986 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1790-1800

แนวต้าน : 1817-1825

Cut : 1787 จุด

News Comment

- (+) WICE (ถือ/เป้า 12.00 บาท) จับมือ 'N-Squared' เพิ่มพื้นที่คลังสินค้าช่วยหนุนรายได้ปี 2023E เพิ่ม 100 ล้านบาท
- (+) Media (Neutral) เม็ดเงินโฆษณา พ.ย. ทยายตัว +7% YoY
- (0) Energy (Neutral) OPEC เตือนให้สมาชิกมีความระมัดระวังมากขึ้นหลังปรับประมาณการอุปสงค์ 1Q23E ลง

Company Report

- (0) EA (ถือ/เป้า 90.00 บาท) ผู้นำการผลิตแบตเตอรี่ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย และยังมีโอกาสเติบโตสูงจากรัฐกิจ commercial EV
- (+) ITNS (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 5.50 บาท) หุ่นขนาดเล็กที่เติบโตสูง มีงานวางระบบ ICT ใหม่เพิ่มเติม

Economic Outlook

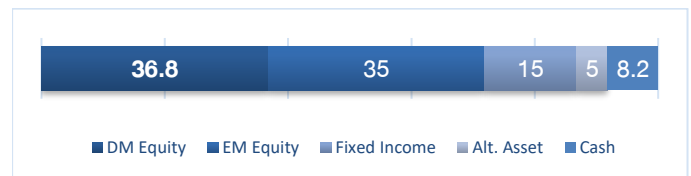
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.30% ดัชนี S&P500 +0.73% และดัชนี Nasdaq +1.01% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มพลังงานและ กลุ่มสื่อสาร หลังจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ ในเดือนพ.ย. ออกมายาวตัวที่ 6% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 6.1% YoY และเดือนก่อนหน้าที่ 6.3% YoY จากราคามือสองที่ปรับตัวลดลง จากอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่เริ่มทยายตัวในอัตราที่ชะลอส่งผลให้ตลาดคาดว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในช่วงต่อจากนี้จะเป็นการปรับขึ้นในอัตราที่ชะลอเช่นเดียวกัน ในแง่ของการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ ทางทีมยังคงยึดส่วนไว้ที่ Slightly overweighted โดยจะอาจพิจารณาปรับสัดส่วนอีกครั้งหลังจากจบการประชุมเฟดที่จะเกิดขึ้นในคืนนี้ โดยในช่วงสั้นหากเฟดปรับประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจลงต่อสะท้อนถึงกรอบกำจัดการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวด ซึ่งอาจเป็นปัจจัยหนุนให้ตลาดปรับตัวขึ้นในช่วงสั้น

What to Watch

ติดตามการประชุมนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 50 bps ตามการส่งสัญญาณของเหล่าสมาชิก FOMC โดยสิ่งที่น่าติดตามในรอบการประชุมครั้งนี้คือฝั่งของคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ

Date	Major Events	Expected	Prior
14-Dec-22	GB Inflation Rate YoY Nov	10.90%	11.10%
	EA Industrial Production YoY Oct	3.60%	4.90%
	US Fed Interest Rate Decision	4.50%	4.00%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,625.91 จุด ลดลง 2.78 จุด (+0.17%) มูลค่าการซื้อขาย 55,072.40 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ออกรงผ่อนคลายมาตรการโควิด ขณะที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาด ตัวแปรในประเทศ มีแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงานจากราคาน้ำมันที่ติดตัวขึ้น

Most Active

1. SGC
2. PTTEP
3. PTT

Top Gainers

1. SGC
2. TEAM
3. M-PAT

Top Losers

1. CRANE
2. NCAP
3. PPPM

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
INSUR	782.22	12939.54	1.13%
MEDIA	807.21	47.99	1.05%
COMM	3906.71	37400.61	0.95%
TRANS	2502.37	371.39	0.73%
FOOD	4483.85	12591.15	0.45%
PROP	3716.12	267.21	0.43%
ICT	2740.80	160.24	0.41%
BANK	3318.78	379.81	0.30%
SET	55072.40	1625.91	0.17%
ENERG	9438.49	24635.6	0.07%
ETRON	3238.80	9062.04	0.02%
CONMAT	653.19	9031.88	-0.59%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	8,236	25,801	115,448	206,136
Stock				
Foreign	(32)	(5,181)	22,081	180,966
Institution	1,063	16	(14,867)	(155,019)
Retail	(773)	3,816	(7,087)	(25,952)
Proprietary	(258)	1,349	(128)	5
Futures				
Foreign	(10,199)	(62,700)	(24,108)	45,005
Institution	666	(3,851)	(15,443)	(11,710)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	437	437	-113	5,591	-16,962
Indonesia	-112	-211	-942	-167	4,669
Japan		-2,601	-2,601	19,157	803
Malaysia	-12	-12	-228	-416	1,178
Philippines	-8	-20	-70	18	-1,206
South Korea	-7	-102	-1,107	4,050	-9,467
Sri Lanka	0	0	10	17	53
Taiwan	-444	-592	-796	2,648	-41,919
Thailand	-1	-1	-259	815	5,333
Vietnam	38	53	331	852	800

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	103.98	(1.15)	-1.1	8.7
USD-EUR	1.06	0.01	0.9	-6.5
USD-GBP	1.24	0.01	0.8	-8.7
YEN-USD	135.6	(2.08)	-1.5	-15.0
CNY-USD	6.95	(0.03)	-0.4	-8.6
THB-USD	34.60	(0.27)	-0.8	-4.1

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,787.21	44.21	1.2	-8.5
The Global Dow Euro	3,352.01	2.29	0.07	-2.2
DJ Global	478.25	5,2100	1.10	-16.8
Bloomberg World Index	371.08	3.43	0.93	9.7
MSCI World	2,715.49	31.93	1.19	-16.0
MSCI Emergin Market	965.25	1.67	0.17	-21.7
MSCI Thailand	531.06	0.48	0.09	2.9
Americas				
Dow Jones	34,108.64	103.60	0.3	-6.1
NASDAQ	11,256.81	113.07	1.0	-28.0
S&P 500	4,019.65	29.09	0.7	-15.7
Europe				
Stoxx Europe 600	442.6	5.62	1.3	-9.3
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,986.83	65.01	1.7	-7.2
France CAC 40	6,744.98	94.43	1.4	-5.7
German DAX	14,497.89	191.26	1.3	-8.7
UK FTSE 100	7,502.89	56.92	0.8	1.6
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	158.74	1.61	1.0	-17.8
Thailand SET Index	1,625.91	2.78	0.2	-1.9
China Shanghai SE Composit	3,176.33	(2.72)	-0.1	-12.7
China Shenzhen CSI 300	3,945.68	(7.76)	-0.2	-20.1
Hong Kong Hang Seng	19,596.2	132.57	0.7	-16.2
Philippines Philippines Stock Exchange	6,582.38	(2.82)	-0.0	-7.6
Indonesia Jakarta SE Composite	6,810.32	75.86	1.1	3.5
Japan Nikkei	27,954.85	112.52	0.4	-2.7
Singapore Straits Times	3,271.28	31.62	1.0	4.7
South Korea Korea Stock Exchange	2,372.4	(0.62)	-0.0	-19.7
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,047.45	15.38	1.5	-30.1
Taiwan TaiwanWeighted	14,522.96	(89.63)	-0.6	-20.3

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,470.12	15.70	14.51	13.00	4.15
PHILIPPINE	6,582.38	15.28	15.22	13.28	2.10
SINGAPORE	3,271.28	11.69	12.07	10.78	4.10
KOSPI INDEX	2,392.12	11.31	11.22	11.50	2.28
TAIWAN	14,522.96	10.56	10.66	12.73	5.00
THAILAND	1,625.91	8.63	15.57	14.86	2.83
SET 50	981.17	16.02	15.86	15.01	2.65
INDAI	62,533.30	23.50	22.61	19.25	1.18
INDONESIA	6,810.32	13.04	14.37	14.10	2.69
VIETNAM	1,047.45	10.96	11.02	9.77	1.86
CHINA	3,329.36	14.30	11.72	10.21	2.57
SHANGHAI SE	3,176.33	14.25	11.71	10.20	2.57
HONGKONG	19,596.20	7.09	10.81	9.51	3.40
DOW JONES	34,108.64	19.63	18.65	16.89	2.01
S&P 500	4,019.65	19.42	18.28	17.10	1.67
NASDAQ	11,256.81	44.04	26.41	22.56	0.93
DAX INDEX	14,497.89	13.54	11.51	11.45	3.22
NIKKEI 225	28,020.47	18.96	15.33	15.41	2.11
Stock 600 (Europe)	442.60	15.18	12.48	12.27	3.26
MSCI WORLD	2,715.49	17.41	16.18	15.44	2.15

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	115.0	2.22	2.0	15.9
Crude Oil - WTI (spot month)	75.4	2.22	3.0	-0.3
Crude Oil - Brent	80.7	2.69	3.5	3.7
Coal Newcastle (USD/Ton)	404.5	4.25	1.1	138.5
Baltic Dry Index	1,361.0	(25.00)	-2.0	-38.6
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	224.8	(0.20)	-0.1	0.9
Sugar Futures (USD / lb.)	19.8	0.38	2.0	7.2
Copper (LME) USD/Ton	8,449.3	120.00	1.4	-13.3
China Domestic Hot Rolled Steel	4,096.0	(6.00)	0.0	-13.8
GOLD (spot)	1,810.8	29.36	1.6	-1.0
Soybean	450.0	1.70	0.4	9.3

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.22	(0.16)	-3.6	477.0
US: 5-Year Bond	3.65	(0.14)	-3.7	188.9
US: 10-Year Bond	3.50	(0.11)	-3.0	131.7
US: 30-Year Bond	3.53	(0.04)	-1.1	85.3



News Comment

(+) WICE (ถือ/เป้า 12.00 บาท) จับมือ 'N-Squared' เพิ่มพื้นที่ คลังสินค้า ช่วยหนุนรายได้ปี 2023E เพิ่ม 100 ล้านบาท

WICE ประกาศร่วมมือทางธุรกิจกับ N-Squared Ecommerce ซึ่งเป็นผู้นำด้านการจัดจำหน่ายและให้บริการอีคอมเมิร์ซครบวงจร โดย WICE คาดว่าจะช่วยเพิ่มพื้นที่คลังสินค้าพร้อมบริหารจัดการคลังแบบอีคอมเมิร์ซ เพื่อรองรับความร่วมมือดังกล่าวประมาณ 3,000-5,000 ตารางเมตร (ตร.ม.) โดยตั้งเป้าจะเริ่มรับรายได้ปี 2023E ที่ 100 ล้านบาท *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อย โดยความร่วมมือดังกล่าวจะช่วยเพิ่มรายได้ปี 2023E ราว 100 ล้านบาท เราประเมินจะเพิ่มกำไรได้ราว 10-15 ล้านบาท หรือคิดเป็น upside ต่อกำไรปี 2023E เล็กน้อยราว 2-3% (เราประเมินกำไรปี 2023E ที่ 520 ล้านบาท -9% YoY) ทั้งนี้ เราประเมิน WICE จะมีผลการดำเนินงานชะลอตัวลงใน 4Q22E และปี 2023E จากธุรกิจ sea freight ที่ชะลอตัวลง ตามค่าระวางเรือที่ปรับตัวลดลง **โดยเรายังแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท** อิง 2023E PER ที่ 15 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER)

(+) Media (Neutral) เปิดเงินโฆษณา พ.ย. ขยายตัว +7% YoY

นิลเอ็น เพลตลาดมูลค่าโฆษณาทะลุไตรมาส 4 ปี 2022 ทะลุ 10,415 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.06% YoY ขณะที่ภาพรวม 11M22 รวม 108,467 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.17% YoY ด้านยูนิลีเวอร์และเนสท์เล่ ใช้งบลดลงช่วง 11 เดือนแรก สำหรับเดือน พ.ย. 2022 โดยแยกเป็นสื่อดังนี้ สื่อทีวี (-8% YoY) , สื่ออินเทอร์เน็ต (+5% YoY) , สื่อกลางแจ้งและเคลื่อนที่ (+74% YoY) , สื่อโรนนิ่ง (+74% YoY) , สื่อวิทยุ (+12% YoY) , สื่อสิ่งพิมพ์ (-4% YoY) , สื่ออินสตาแกรม (+22% YoY) *(ที่มา: ผู้จัดการรายวัน 360 องศา)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อเปิดเงินโฆษณาเดือน พ.ย. ที่ขยายตัว +7% YoY โดยเปิดเงินโฆษณารวม 11M22 ยังใกล้เคียงกับเรคาด ทั้งนี้ เรายังให้น้ำหนักการลงกลุ่มเป็น "เท่ากับตลาด" จากภาวะเงินเฟ้อสูงทำให้ผู้บริโภคระมัดระวังการใช้จ่าย ส่งผลให้กลุ่ม FMCG ลดงบโฆษณาลง ไปเน้นทำการตลาด ณ point of sales แทน ทั้งนี้ **เราเลือก PLANB เป็น top pick แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 8.80 บาท** อิง 2023E PER ที่ 41.8x คาดกำไรสุทธิ 4Q22E ขยายตัว YoY, QoQ จากเปิดเงินโฆษณาในกลุ่ม OOH ขยายตัว โดย PLANB ได้ประโยชน์สูงสุดเนื่องจากมี market share สูงสุด

(0) Energy (Neutral) OPEC เตือนให้สมาชิกมีความระมัดระวังมากขึ้นหลังปรับประมาณการอุปสงค์ 1Q23E ลง

ในรายงานประจำเดือนล่าสุด OPEC ได้ปรับประมาณการอุปสงค์น้ำมันทั่วโลก 1Q23E ลง 0.41 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) เพื่อสะท้อนถึงความสงสัยที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับความสามารถของจีนในการระงับนโยบาย Zero Covid และมีสัญญาณว่านโยบายการเงินจะยังคงเข้มงวดต่อไปใน US ในขณะเดียวกัน การคว่ำบาตรการส่งออกน้ำมันของรัสเซียที่เพิ่งกำหนดไปยังไม่ได้อุปทานอย่างเห็นได้ชัด ทั้งนี้ การปรับลดประมาณการอุปสงค์ของ OPEC ในครั้งนี้ ก็สอดคล้องกับแผนของ OPEC+ ที่ประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมันของกลุ่มรวม 2.00mbd ในการประชุมเดือน ต.ค. ที่ผ่านมา นอกจากนี้ OPEC ได้เรียกร้องประเทศสมาชิกให้เฝ้าระวังและมีความระมัดระวังมากขึ้นหลัง OPEC ได้ปรับลดประมาณการอุปทานของกลุ่มลงด้วยใน 1Q23E เหลือ 28.93mbd จากเดิม 29.31mbd *(ที่มา: Bloomberg, OPEC)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้ โดยเรามองว่าการปรับประมาณการอุปสงค์การใช้้ำมัน 1Q23E ลงในครั้งนี้หลักๆเพื่อเป็นเหตุผลสนับสนุนการประกาศปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันลง 2.0mbd ก่อนหน้านี้ และเรามองว่าการที่ OPEC ออกมาเตือนประเทศสมาชิกในครั้งนี้ น่าจะเป็นการดำเนินการเพื่อตอกย้ำให้สมาชิกยึดติดกับแผนของกลุ่มที่ประกาศไป ทั้งนี้ ราคาน้ำมันซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวสูงขึ้น 3.5% เป็น USD80.7/bbl ในเบื้องต้น เรายังคงประมาณการราคาขายเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบปีนี้ที่ USD99/bbl โดย **เรายังคงแนะนำ "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และยังคงหนุนพลังงานต้นน้ำมากกว่าพลังงานปลายน้ำ คือ BANPU (ซื้อ/เป้า 17.50 บาท)** โดยเราเชื่อว่าราคาก๊าซและก๊าซธรรมชาติมีความผันผวนที่น้อยกว่าราคาน้ำมัน และจะได้ประโยชน์จากฤดูหนาวที่จะมาถึงในท้ายที่สุด



Company Report

(0) EA (ถือ/เป้า 90.00 บาท) ผู้นำการผลิตแบตเตอรี่ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย และยังมีโอกาสเติบโตสูงจากรธุรกิจ commercial EV

เราเริ่มต้นจัดทําบทวิเคราะห์ EA ด้วยคำแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมาย 90.00 บาท อิง SoTP (DCF + PER) ของธุรกิจ bio diesel, renewable energy, EVs + battery โดยเราชอบ EA จาก 1) เป็นผู้นำธุรกิจประกอบและจำหน่ายยานยนต์ไฟฟ้า (EVs) และแบตเตอรี่ (lithium ion) สำหรับยานยนต์ไฟฟ้า รายใหญ่ที่สุดของไทย, 2) ผลิตยานยนต์เชิงพาณิชย์ที่มีผู้แข่งขันต่ำและได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลไทย 3) อุตสาหกรรม EVs ทั่วโลก กำลังเข้าสู่ช่วง S-curve ที่มีอัตราการเติบโตสูง ในช่วง 5 ปีข้างหน้าเป็นอย่างน้อย ส่งผลให้บริษัทมี secured backlog ที่สูง และมีโอกาสที่จะได้ลูกค้าใหม่ๆ อีกมาก จากเทรนด์การเปลี่ยนเครื่องยนต์เป็นมอเตอร์ไฟฟ้าแทนสันดาปภายใน, และ 4) ผลประกอบการของธุรกิจผลิตไฟฟ้า (solar + wind) จะเริ่มลดลงตั้งแต่ปี 2023E หลังจากที่ไม่มีการผลิตใหม่ๆ และ Adder ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เริ่มทยอยหมดลง อย่างไรก็ตามเราคาดว่าธุรกิจไฟฟ้า ยังมีโอกาสกลับมาเติบโตได้จากโครงการใหม่ๆ ภายใต้ แผน PDP ไทยล่าสุดที่จะเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าพลังงานทดแทนในไทยจำนวน 5.2GW (2024-30) เราประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 8.09 พันล้านบาท ขยายตัว 36.4% YoY และกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.09 หมื่นล้านบาท โต +35.5% YoY โดยธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า ที่เริ่มส่งมอบตั้งแต่ใน 4Q22E จะเป็น key driver หลัก อย่างไรก็ตาม เราให้คำแนะนำเพียง “ถือ” จากราคาหุ้นปัจจุบันที่ได้สะท้อนมูลค่าธุรกิจในอนาคตไว้พอสมควรแล้ว โดยราคาเป้าหมาย 90.00 บาท เราประเมินธุรกิจ Battery (46.20 บาท) จากสมมติฐานกำลังการผลิตที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 6 GWh ในปี 2029E (ปัจจุบัน 1 GWh), EVs (8.70 บาท) จากสมมติฐานกำลังการผลิตยานยนต์ไฟฟ้าที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 7,000 คัน/ปี ในปี 2025E, และความสามารถในการเพิ่มกำลังการผลิตพลังงานไฟฟ้าทดแทนอีก 10.30 บาท จากสมมติฐานกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นอีก 1,050 MW

(+) ITNS (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 5.50 บาท) หุ่นขนาดเล็กที่เติบโตสูง มีงานวางระบบ ICT ใหม่เพิ่มต่อเนื่อง

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 5.50 บาท (เดิม 5.20 บาท) อิง 2023E PER ที่ 17.0 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของธุรกิจใกล้เคียงกันด้าน system integration (SI) ทั้งนี้ เรามีการปรับประมาณการกำไรปี 2022E-24E ขึ้น 6%-10% ทำให้กำไรจะเติบโตขึ้นเป็น +41% CAGR จากเดิม +37% CAGR โดยเราชอบ ITNS จาก 1) ประกอบธุรกิจ SI ครบวงจร ทั้งการจำหน่ายและติดตั้งระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ (75%) ทั้งหน่วยงานภาครัฐและเอกชน และมีรายได้ recurring จากงานบำรุงรักษาและให้คำอุปกรณ (25%) ซึ่งภาพรวมธุรกิจจะเติบโตไปพร้อมกับอุตสาหกรรม IT โดย ITNS ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นการเติบโต ปัจจุบันมีส่วนแบ่งการตลาด 1-2% ซึ่งการได้เงินทุนเพิ่มจาก IPO ทำให้มีเงินทุนหมุนเวียนในการรองรับงานใหม่ และเข้าประมูลงานขนาดใหญ่ได้มากขึ้น รวมถึงมีการเพิ่มทีมขายเก่าตัว ทำให้สามารถรองรับรายได้เพิ่มขึ้นเป็นไม่ต่ำกว่า 1 พันล้านบาท (ปี 2021 มีรายได้ 369 ล้านบาท), 2) backlog ณ 30 ก.ย. 22 ยังอยู่ระดับสูง 459 ล้านบาท และรอคำสั่งซื้อจากลูกค้า 311 ล้านบาท ขณะที่อยู่ระหว่างรอผลการประมูล 530 ล้านบาท ส่วนปี 2023E จะเข้าประมูลงานใหม่อีก 1 พันล้านบาท ส่งผลให้ backlog จะทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง เราปรับประมาณการกำไรปี 2022E ขึ้น +10% เป็น 51 ล้านบาท +57% YoY จากกำไร 3Q22 ที่โตเด่น และ 4Q22E จะดีขึ้นจากเดิมตามการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้น ส่วนปี 2023E-24E เราประเมินจะเติบโตโดดเด่นต่อเนื่องเป็น 70 ล้านบาท +37% YoY และ 91 ล้านบาท +30% YoY จากการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นตาม backlog รวมถึงการเพิ่มความสามารถในการรับงานใหม่ได้สูงขึ้นเนื่องจากราคาหุ้นปรับตัวขึ้น +8% จากราคา IPO (3.89 บาท) ตั้งแต่เริ่มซื้อขายวันที่ 25 ต.ค.22 จากกำไร 3Q22 ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ และเรายังคงแนะนำ “ซื้อ” จากแนวโน้มกำไรปี 2022E-24E ที่ยังคงเติบโตสูงต่อเนื่อง และยังมีโอกาส upside จากดีลใหม่ๆ ที่อยู่ระหว่างการเจรจา 3-4 ดีล ในธุรกิจ SI และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนภายใน 1H23E ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจ โดยเทรด 2023E PER ที่ 13.3 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย peer



Technical View

SET Index

1625.91 +2.78 (+0.17%) // 54,834

แกว่งตัวผันผวนในเชิงบวก

กรอบการเคลื่อนไหว 1620-1638 จุด



ดัชนีวันแรกของสัปดาห์มีทิศทางผันผวน โดยเลือกเปิดตลาดขึ้นบวก ที่ 1629 พร้อมกับยืนยันทำ High ที่ 1633 แต่ยังคงเผชิญแรงขายกดดันทำ Low 1621 จุด ส่วนใหญ่เน้นยืนอยู่ในแดนบวก ที่ยังมีกรอบแคบ 1621-1627 จุด ก่อนทำปิดที่ 1625 จุด จากภาพดังกล่าวการปิดตัวของกราฟที่อยู่ในเชิงลบ (เปิดสูงปิดต่ำ) แต่การขึ้นเหนือ 1620 รวมถึงแนวโน้มยังอยู่ในทางขึ้น (ยก High - Low) ทำให้เชื่อว่าทิศทาง Sideway ในเชิงบวกสำหรับการกลับขึ้นไปยืน 1630 อีกครั้ง เพื่อยกระดับ Sideway Up โดยมีแนวต้าน 1635-1640 จุด แนวรับ 1615-1620 จุด

แนวรับ	1615-1620
--------	-----------

แนวต้าน	1635-1640
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

BTG ปิด 35.00 +0.50 (+1.45%)



แนวรับ	34.00-34.75
--------	-------------

แนวต้าน	36.00-37.00
---------	-------------

Cut Loss <	33.50
------------	-------

SVI ปิด 11.00 +0.40 (+3.77%)



แนวรับ	10.70-10.90
--------	-------------

แนวต้าน	11.40-11.70
---------	-------------

Cut Loss <	10.50
------------	-------

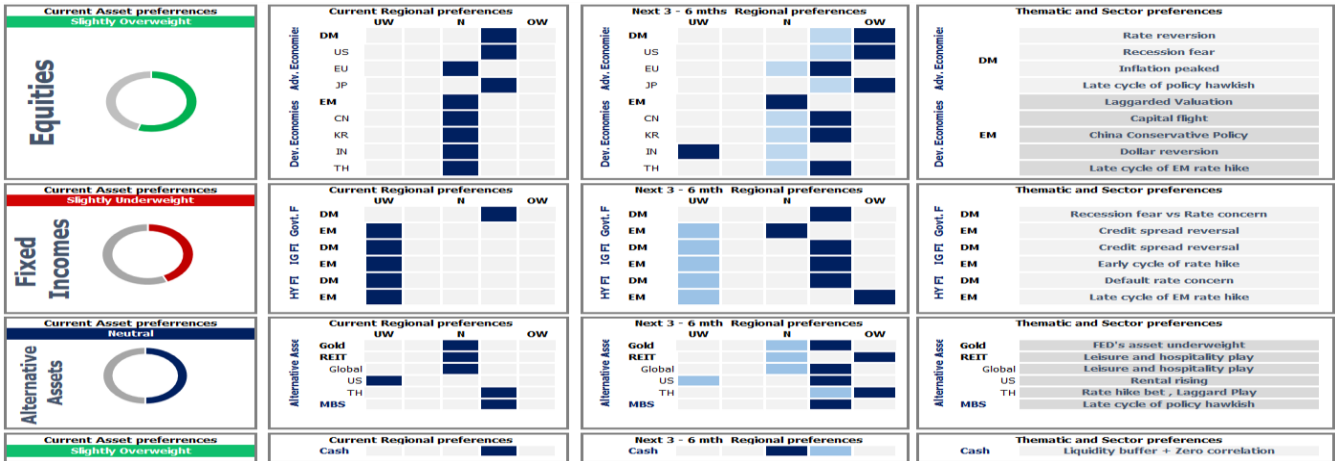


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (13 ธ.ค.) งานรับตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐที่ออกมาต่ำกว่าคาด ซึ่งจะเป็ปัจจัยหนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะลดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,019.65 จุด เพิ่มขึ้น 29.09 จุด หรือ +0.73% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,256.81 จุด เพิ่มขึ้น 113.08 จุด หรือ +1.01%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (13 ธ.ค.) โดยปรับตัวขึ้นตามตลาดหุ้นทั่วโลกที่พุ่งขึ้นแรง งานรับสหรัฐเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งสนับสนุนการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะชะลออัตราการปรับขึ้นดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 442.60 จุด เพิ่มขึ้น 5.62 จุด หรือ +1.29%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,744.98 จุด เพิ่มขึ้น 94.43 จุด หรือ +1.42%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,497.89 จุด เพิ่มขึ้น 191.26 จุด หรือ +1.34% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,502.89 จุด เพิ่มขึ้น 56.92 จุด หรือ +0.76%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นติดต่อกันเป็นวันที่ 2 ในวันอังคาร (13 ธ.ค.) หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งจะเป็ปัจจัยหนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะลดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์รวมทั้งรายงานที่ว่าท่อส่งน้ำมันคีย์สโตน (Keystone) ยังคงปิดทำการเนื่องจากพบรอยรั่ว
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 2.22 ดอลลาร์ หรือ 3% ปิดที่ 75.39 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 2.69 ดอลลาร์ หรือ 3.5% ปิดที่ 80.68 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันอังคาร (13 ธ.ค.) หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนคาดการณ์ว่าจะทำให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะลดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ การอ่อนค่าของดอลลาร์ยังเป็นอีกปัจจัยที่หนุนตลาดทองคำ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. พุ่งขึ้น 33.2 ดอลลาร์ หรือ 1.85% ปิดที่ 1,825.5 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 24 มิ.ย. 2565

Economic & Company

- **ASAP อัปเดตรถเช่าปี 66 รายได้ 3.8 พันล. ปรับแผนขายยુสคาร์**
ASAP เคาะเป้าปี 2566 รายได้ 3.8 พันล้านบาท รถเช่าพุ่ง-ยુสคาร์หนุนพร้อมสิ่งท่งมุง 2 พันล้านบาท เสริมพ/สัตรกเพิ่ม ปูทางไทยเงินระยะยาว เกมปรับโมเดลขายยુสคาร์ อัปรายได้ทะเยาน พร้อมตั้งเป้าเพิ่มยอดขายกลุ่มลูกค้าทั่วไปเป็น 2 เท่า ส่วนดีลเรื่องยูทิลิตี้โทเคน หวังชัดเจนครึ่งแรกปีหน้า
- **GUNKUL เสือขุมเงินผ่านด่านไฟฟ้าพันเมก**
จับตา GUNKUL โดดเด่นประมุขโรงไฟฟ้าหมุนเวียน หลังผ่านคุณสมบัติเบื้องต้นทั้งพันเมก-วัตต์ สำรองประกาศ VSPP บจ.ตบเท้าผ่านคุณสมบัติเพียบ ทั้ง TSE-AKR-BANPU-EP-TPIPL-QTC ส่วน SPP ยังไม่เปิดเผยด้านโบรคปรับนำนักการลงทุกกลุ่มโรงไฟฟ้าขึ้นเป็น "มากกว่าตลาด" ประมุขพลังงานทดแทน 5.2 พันเมก-วัตต์หน้า
- **JR นิวไฮเทค-ลูหมื่นล.ปูทางเมกะเทรนด์**
ไอ 7.5 พันล้านบาทแล้ว สายสีเหลืองจ่อปลายปีถึงต้นปีหน้า ดันเบิกบล็อกลูหมื่นล้านบาท ชูผลตอบแทนดี ซึ่งงานปกติเข้าต่อเนื่องรวมๆ อีกพันล้านบาทขยายออยส์แอนด์แก๊ส ได้ลูกค้าใหม่ปูทางสู่เมกะเทรนด์ลดโลกร้อน มีสิทธิได้งานลงทุนไอโตรเจน ส่วนสถานีชาร์จอีวีเดินหน้าต่อเนื่อง
- **MOSHI เคาะราคา IPO 21 บ. ลุยต่อยอดสินค้า-สาขาเพิ่ม**
MOSHI เคาะราคา IPO ที่ราคา 21.00 บาทต่อหุ้น เตรียมเปิดให้นักลงทุนจองซื้อหุ้น IPO ระหว่างวันที่ 14-16 ธันวาคม 2565 พร้อมเทรดภายในเดือนธันวาคม 2565 เตรียมนำเงินพัฒนาธุรกิจเพิ่มสินค้าใหม่ปีละมากกว่า 8,000 SKUs และขยายสาขารวมกันไม่ต่ำกว่า 165 สาขา ภายในปี 2568
- **PRM เดินหน้าธุรกิจโตเต็มตัว เซ็นซื้อเรือปีโตรอพลวง**
PRM ต่อยำผู้นำอุตสาหกรรมจากการบริหารพอร์ตกองเรือที่หลากหลายเพื่อรองรับความต้องการลูกค้าและสร้างการเติบโตในทุกกลุ่มธุรกิจ พร้อมทั้งขยายการลงทุนเข้าสู่ยุคแห่งการเติบโตหรือ Growth Mode หลังเตรียมขยายกองเรือเพิ่ม และล่าสุดลงนามเซ็นสัญญาซื้อเรือปีโตรเคมีอีก 1 ลำ เสริมศักยภาพการดำเนินงานให้แข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น
- **SABUY ลงทุนข้ามชาติ ธุรกิจชำระเงินออนไลน์**
SABUY จ่อทุ่มงบ 462.67 ล้านบาท เข้าซื้อหุ้น 5% ใน GHL Systems Berhad ผู้นำการให้บริการ Online Payment Gateway ผ่านการซื้อในตลาดหุ้นมาเลเซีย คาดแล้วเสร็จภายในเดือนมีนาคม 2566 พร้อมผนึกพันธมิตรเสริมแกร่งฐานธุรกิจ SABUY Ecosystem ผู้ตลาดระดับภูมิภาคอาเซียน
- **'SCC' ฤกษ์พลังงานสะอาด พร้อมผนึกพันธมิตรอาเซียน**
SCC มองพลังงานทดแทนตัวสูงยังเป็นปัจจัยกดดันมาร์จิ้น ทั้งปี 2565 เล็งปี 2566 หวังเงินทยอยเปิดประเทศชัดเจนหลังตรุษจีน หนุน Pent Up Demand ปีโตรเคมี วัสดุก่อสร้าง แพ็กเกจจิ้ง กุ้มแสนล้าน 5 ปีกรานส์ฟอร์มธุรกิจสู่พลังงานสะอาดครบวงจร ควบคู่พัฒนานวัตกรรมกรีน ผลิตภัณฑ์ใช้ในชีวิตประจำวัน



Thailand Equity : Neutral เพิ่มการลงทุนในไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้นจากภาคการบริการที่เริ่มกลับมาฟื้นตัวหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ



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



Europe Equity: Neutral ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน DM equity โดยรวมเพิ่ม ส่งผลให้ Europe equity มีน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index เริ่มมีแรงกดดันทางเศรษฐกิจน้อยลงและสัญญาณด้านเงินเฟ้อในสหรัฐฯ เริ่มเบาบาง ส่งผลให้ความจำเป็นที่ ECB ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยน้อยลงด้วยเช่นกัน



Japan Equity: Slightly overweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นมากกว่าตลาด จาก Dollar index ที่อ่อนค่าลง ประกอบกับตัวเลขนักท่องเที่ยวของญี่ปุ่นในปี 2025 มีโอกาสปรับตัวกลับสู่ระดับ Pre-Covid pandemic



China Equity: Neutral ปรับเพิ่มการลงทุนในจีนในระดับเท่ากับตลาดโดยกระทบจากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM ซึ่งมีจีนเป็นส่วนหลัก ทั้งนี้หากภาพของจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันของจีนเริ่มมีทิศทางที่ลดลง อาจมีการพิจารณาปรับเพิ่มการลงทุนในจีนอีกครั้ง หลังจากทางการจีนเริ่มปรับเปลี่ยนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดโควิด-19 ไปในทิศทางที่เข้มงวดน้อยลง



Emerging Equity: Neutral เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM โดยรวมเป็น Neutral จากทิศทางของค่าเงินดอลลาร์ที่เปลี่ยนทิศส่งผลให้ Fund flow ต่างชาติเริ่มไหลกลับเข้ามา ประกอบกับ Valuation อยู่ในระดับที่ถูกเมื่อเทียบกับตัวเองในอดีต



Gold: Neutral เราเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



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

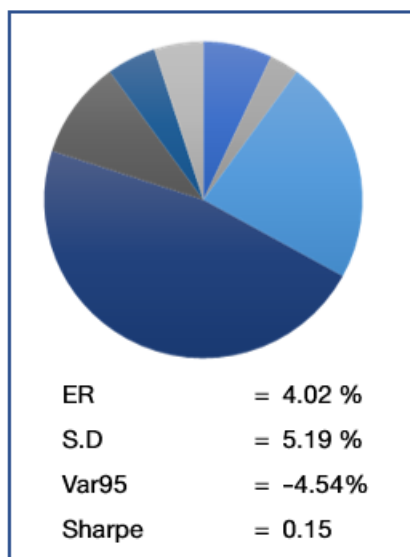


Fixed Income : Slightly Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับตัวขึ้นได้ช้าลง ในขณะที่เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น

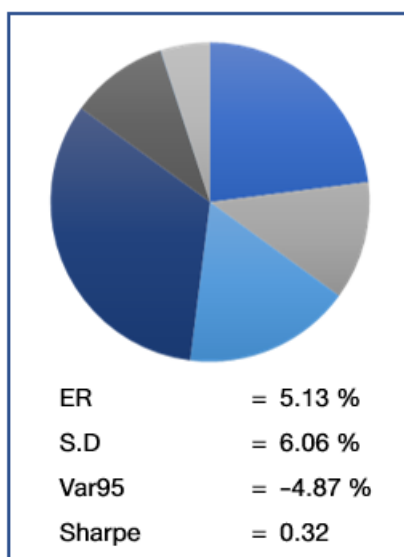


Strategic Asset Allocation Recommendation

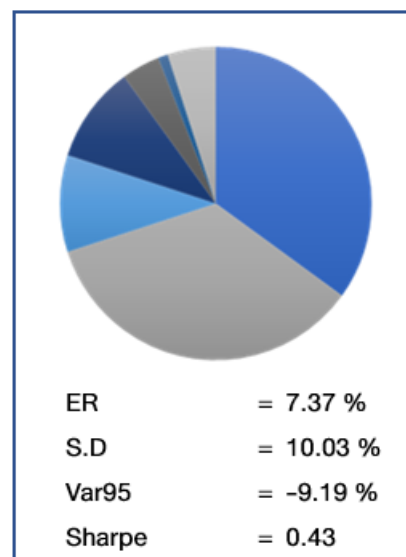
Conservative



Balance



Growth



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

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	7.81%	0.00%	23.0%	23.68%	0.05%	35.0%	35.00%	0.00%
	U.S.	OW	OW		0.25%	0.00%		1.00%	0.00%		1.30%	0.00%
	Europe	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.06%	0.00%		0.12%	0.00%		0.50%	0.00%
	Overall EM portion	UW	NT	3.00%	2.56%	1.71%	12.00%	10.29%	5.95%	35.00%	29.94%	4.24%
	China	UW	NT		0.29%	0.29%		1.10%	0.81%		3.36%	1.61%
	Korea	UW	NT		0.07%	0.07%		0.30%	0.30%		0.86%	0.86%
Liquidity	India	UW	NT		0.05%	0.05%		0.21%	0.21%		0.61%	0.61%
	Thailand	NT	NT		0.03%	0.00%		0.10%	0.00%		0.23%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	8.88%	-2.12%	5.0%	8.20%	-7.32%	5.0%	8.20%	-7.32%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	OW	OW	48.00%	53.00%	0.00%	33.0%	38.00%	0.00%	10.0%	15.00%	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	UW	UW			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%
Alternative asset	EM	UW	UW	0.00%	15.00%	0.00%	0.0%	7.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
Alternative asset	Gold	NT	NT	2.00%	2.00%	0.00%	2.0%	2.00%	0.00%	1.0%	1.00%	0.00%

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



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2021

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของธุรกิจจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800