



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาส Rebound ตามราคาน้ำมันและตลาดรอบบ้าน ความกังวลเรื่อง Fed ที่ไม่ได้เพิ่มขึ้น
- ตลาดยังคงมีก๊ว ๆ เรื่อง Fed อยู่บ้าง แต่เช้านี้ตลาดเอเชีย rebound ให้เห็นแล้ว ตัวแปรในทางลบไม่ได้มีเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาสินทรัพย์อื่น ๆ ยังทรงตัว (ทองคำ-ดอลลาร์)
- Biden เตรียมเสนอสภาฯ ของบ \$1.1 พันล้านเหรียญ เพื่อสนับสนุนในด้านอาวุธให้กับไต้หวัน เรามองว่าเป็นประเด็นที่ต้องติดตามเพราะมีความเกี่ยวเนื่องกับการค้าและความสัมพันธ์ของจีน-สหรัฐฯ โดยตรง ถึงแม้ว่าวันนี้สถานการณ์ยังไม่ได้รุนแรง แต่คาดว่าจะไม่จบโดยง่าย
- ด้านพลังงานเจอแรงกดดันจากการประชุม OPEC+ ที่จะขึ้นในวันที่ 5 ก.ย. 65 ซึ่งมีการคาดการณ์ว่าทาง OPEC+ อาจจะลดกำลังการผลิต หากผลการประชุมเป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้จะมีผลต่อราคาพลังงาน(น้ำมัน) แต่จะบวกต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน นอกจากนี้ สถานการณ์ราคา gas ของยุโรป ยังต้องรอดูการประชุมวูเกอีน (คาดใช้มาตรการ Price Cap)
- การเมืองของไทย ยังต้องรอดูผลการตัดสินของศาล รธน. กรณี 8 ปวง นายกช (คาดเร็วสุด กลางเดือน ก.ย.) ตามข่าวที่ออกมา การยุบสภาไม่สามารถเกิดขึ้นได้ง่าย การเมืองของไทยยังไม่น่าจะถึงจุดเปลี่ยนในตอนนี้
- หุ้นขึ้น XD วันนี้ ได้แก่ IVL(@0.40), BCPG(@0.20), CPF(@0.40), HTECH(@0.10), KCAR(@0.19) และ SSTRT(@0.20)
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ส.ค. ของยุโรป

Strategy

- นักลงทุนลดความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ลง และความกลัว Recession ของสหรัฐฯลดลง ตลาดส่วนใหญ่น่าจะมีการ Rebound แต่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเรื่อง Fed โดยตรง ยังต้องระวังในการเข้าซื้อขายอยู่
- นักลงทุนที่เล่นกลุ่มพลังงาน ยังได้เปรียบ เน้น น้ำมัน-โรงกลั่นฯ-ถ่านหิน หุ้นเด่นยังเป็น PTTEP, BANPU, LANNA ขณะที่กลุ่มที่เสียประโยชน์ คือ ปิโตรเคมี ต้องระวังแรงขายที่จะเข้ามา อาทิ PTTGC, SCC, IRPC, SCGP
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ GLOBAL, IVL ออกจากพอร์ต และเพิ่ม CPN, PTTEP เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย CPN(10%), PTTEP(10%), NER(10%), SCB(10%), BDMS(10%), WICE(10%), BANPU(10%), SICT*(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำทวิวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

CPN: (เป้าชงกลยุทธ์ 68.50 บาท) “ค่าเช่าพื้นที่อานิสงค์จากนักท่องเที่ยวและเข้าสู่ High Season การขาย”

- ประเมินรายได้ค่าเช่าและ Occ. Rate เพิ่มขึ้น ได้อานิสงค์จากยอดขายจากห้าง Central ที่เข้าสู่ High Season และนักท่องเที่ยว (DAOL ปรับเป้านักท่องเที่ยวขึ้นที่ 10 ล้านคน)
- กทยอยลดส่วนลดค่าเช่าที่เคยให้ลงอย่างต่อเนื่อง 4Q22E เตรียมเปิด Community mall ที่ทองหล่อ 2023E เปิดศูนย์การค้าใหม่ที่ West Ville ราชพฤกษ์ และติดตามการเปิดที่ ตจว. เพิ่มเติมอีก 2-3 แห่ง
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 8.94 พัน ลบ. และ 1.12 หมื่น ลบ. +25%YoY, +25%YoY ตามลำดับ

Technical : AS, SUTHA

Derivative In Trend

S50U22 : เปิด Long	ทองคำ: Trading Long
แนวรับ : 976 จุด	แนวรับ : 1726-1734
แนวต้าน : 984-987 จุด	แนวต้าน : 1742-1747
Cut : 974 จุด	Cut : 1724 จุด

News Comment

- (-) Finance (Overweight) สปท. เตรียมควบคุมธุรกรรมเช่าซื้อ
- (+) Energy (Neutral) ราคาน้ำมันปรับขึ้นจากความคาดหวัง OPEC อาจจะลดกำลังการผลิตน้ำมันและการจลาจลในลิเบีย

Company Report

- (+) Tourism (Overweight) 2H22E ขึ้นตัวดี YoY/QoQ จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว
- (+) SEAFCO (ปรับขึ้นเป็น ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 3.50 บาท) การนำเข้าแรงงานทยอยคืนหน้า, งานจีนกรึช เริ่ม ต.ค. และมีลุ้นม่วงใต้

Economic Outlook

- ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.57% ดัชนี S&P500 -0.67% และดัชนี Nasdaq -1.02% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มสื่อสาร ส่วนทางกลับกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวบวกซึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากความเป็นไปได้ในการลดกำลังการผลิตของซาอุดีอาระเบีย ในฝั่งของการปรับตัวลดลงของตลาดหุ้นสหรัฐฯ เมื่อคืนนี้คาดว่าเกิดขึ้นจากการส่งสัญญาณของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ในงาน Jackson Hole ที่ยืดหยุ่นจะแก้ไขปัญหากเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูงซึ่งอาจเป็นผลให้ตลาดยังคงเผชิญกับต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

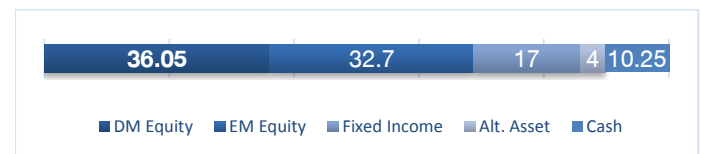
What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของเยอรมันในเดือนส.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะออกมาขยายตัวที่ 7.80% YoY สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 7.50% YoY โดยคาดว่าเป็นผลมาจากราคาพลังงานที่ยังคงอยู่ในระดับ

พร้อมทั้งติดตามการรายงานจำนวนตำแหน่งงานว่างเปิดรับใหม่ของสหรัฐฯ ประจำเดือนก.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 10.475 ล้านตำแหน่งซึ่งลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 10.698 ล้านตำแหน่ง ทั้งนี้หากเปรียบเทียบกับตัวเลขค่าเฉลี่ยในอดีตยังถือว่าอยู่ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยสะท้อนถึงความต้องการที่อยู่ในระดับสูงถึงแม้จะเริ่มชะลอลงจากช่วงก่อนหน้า

Date	Major Events	Expected	Prior
30 Aug 22	DE Inflation Rate YoY Prel Aug	7.80%	7.50%
	US JOLTs Job Openings Jul (Millions)	10.475	10.698
	US CB Consumer Confidence Aug	97.50	95.70

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,626.52 จุด ลดลง 18.26 จุด (-1.11%) มูลค่าการซื้อขาย 68,725.44 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวล Recession และการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ตัวแปรในประเทศ ตลาดหุ้นไทยตอบรับถ้อยแถลงของ Powell ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Most Active

- BANPU
- KBANK
- PTTEP

Top Gainers

- SDC
- TWZ
- ROCK

Top Losers

- DTCI
- DELTA
- EVER

Sector Performance

Sector	Value (Bt mn)	Last	Change
INSUR	2098.70	14077.62	0.61%
PROP	2586.48	247	-0.21%
ENERG	17037.14	25529.33	-0.48%
MEDIA	647.57	48.21	-0.66%
CONMAT	732.31	9350.63	-0.73%
BANK	7336.44	383.58	-0.82%
FOOD	4737.99	13036.63	-0.85%
ICT	3959.11	169.97	-0.86%
HEALTH	4749.28	7142.02	-0.89%
SET	71404.78	1626.52	-1.11%
TRANS	3488.36	357.19	-1.37%
FIN	4153.42	4904.24	-1.63%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	541	329	19,879	124,045
Stock				
Foreign	(107)	9,242	52,006	169,357
Institution	(3,675)	(9,012)	(16,583)	(115,396)
Retail	3,807	(1,003)	(32,041)	(51,602)
Proprietary	(25)	774	(3,382)	(2,359)
Futures				
Foreign	(14,489)	(16,773)	110,876	116,109
Institution	(4,727)	(3,368)	3,107	8,019

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-14	392	5,999	6,835	-21,721
Indonesia	16	16	449	300	4,568
Japan		207	999	5,963	6,535
Malaysia	14	55	398	425	1,886
Philippines	-2	-13	-144	-224	-999
South Korea	-83	-72	2,311	3,673	-12,413
Sri Lanka	0	0	0	2	-7
Taiwan	-851	-851	-3,554	-4,179	-38,249
Thailand	-3	-3	1,460	1,588	5,029
Vietnam	-14	-14	86	100	67

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	108.84	0.03	0.0	13.6
USD-EUR	1.00	0.00	0.3	-12.1
USD-GBP	1.17	(0.00)	-0.3	-13.5
YEN-USD	138.7	1.08	0.8	-17.0
CNY-USD	6.91	0.04	0.5	-8.0
THB-USD	36.33	0.21	0.6	-8.7

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World				
The Global Dow	3,589.88	(23.74)	-0.66	-13.1
The Global Dow Euro	3,385.82	(11.16)	-0.33	-1.2
DJ Global	472.26	(4.2800)	-0.90	-17.8
Bloomberg World Index	372.81	(2.61)	-0.70	10.2
MSCI World	2,668.79	(25.83)	-0.96	-17.4
MSCI Emergin Market	991.65	(14.85)	-1.48	-19.5
MSCI Thailand	527.02	(6.75)	-1.26	2.1
Americas				
Dow Jones	32,098.99	(184.41)	-0.6	-11.7
NASDAQ	12,017.67	(124.04)	-1.0	-23.2
S&P 500	4,030.61	(27.05)	-0.7	-15.4
Europe				
Stoxx Europe 600	422.65	(3.44)	-0.8	-13.4
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,570.51	(33.17)	-0.9	-16.9
France CAC 40	6,222.28	(51.98)	-0.8	-13.0
German DAX	12,892.99	(78.48)	-0.6	-18.8
UK FTSE 100	7,427.31	(52.43)	-0.7	0.6
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	157.13	(3.47)	-2.2	-18.6
Thailand SET Index	1,626.52	(18.26)	-1.1	-1.9
China Shanghai SE Composit	3,240.73	4.51	0.1	-10.9
China Shenzhen CSI 300	4,089.52	(18.03)	-0.4	-17.3
Hong Kong Hang Seng	20,023.22	(146.82)	-0.7	-15.3
Philippines Philippines Stock Exchange	6,752.5	46.07	0.7	-7.0
Indonesia Jakarta SE Composite	7,132.05	(3.20)	-0.0	8.4
Japan Nikkei	27,878.96	(762.42)	-2.7	-2.2
Singapore Straits Times	3,222.26	(27.27)	-0.8	3.6
South Korea Korea Stock Exchange	2,426.89	(54.14)	-2.2	-18.1
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,270.8	(11.77)	-0.9	-15.2
Taiwan TaiwanWeighted	14,926.19	(352.25)	-2.3	-17.8

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,500.18	16.61	14.67	13.15	4.23
PHILIPPINE	6,622.33	17.11	15.74	13.34	1.94
SINGAPORE	3,235.51	12.21	12.46	10.91	4.01
KOSPI INDEX	2,437.76	10.30	10.24	9.56	2.18
TAIWAN	14,967.52	10.82	10.39	10.84	4.69
THAILAND	1,626.52	16.57	15.64	14.77	2.80
SET 50	985.36	17.05	16.04	14.88	2.59
INDAI	57,972.62	22.35	21.30	18.30	1.25
INDONESIA	7,132.05	15.18	16.12	15.26	2.53
VIETNAM	1,270.80	13.56	11.67	9.88	1.46
CHINA	3,398.12	14.13	11.30	9.94	2.52
SHANGHAI SE	3,242.38	14.11	11.29	9.93	2.52
HONGKONG	19,821.26	7.54	10.31	9.07	3.56
DOW JONES	32,098.99	17.68	17.10	15.53	2.08
S&P 500	4,030.61	19.71	17.77	16.52	1.62
NASDAQ	12,017.67	37.94	26.41	22.27	0.85
DAX INDEX	12,892.99	12.41	10.62	10.09	3.59
NIKKEI 225	28,168.25	28.43	15.74	14.88	1.98
Stock 600 (Europe)	422.65	14.86	11.72	11.36	3.41
MSCI WORLD	2,668.79	17.16	15.73	14.85	2.13

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	125.6	1.01	0.8	26.7
Crude Oil - WTI (spot month)	97.0	3.95	4.2	28.5
Crude Oil - Brent	105.1	4.10	4.1	34.2
Coal Newcatle (USD/Ton)	422.8	5.35	1.3	149.3
Baltic Dry Index	1,082.0	(41.00)	-4.0	-51.2
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	229.9	1.90	0.8	2.6
Sugar Futures (USD / lb.)	18.4	(0.03)	-0.2	0.4
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)	1,737.1	(1.05)	-0.1	-5.1
Soybean	478.4	0.30	0.1	15.6

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	3.42	0.03	0.8	367.0
US: 5-Year Bond	3.25	0.05	1.5	157.3
US: 10-Year Bond	3.10	0.06	2.0	104.8
US: 30-Year Bond	3.24	0.05	1.5	69.7



News Comment

(-) Finance (Overweight) สปท. เตรียมควบคุมธุรกรรมเช่าซื้อ

นายรณดล นุ่มนนท์ รองผู้ว่าการด้านเสถียรภาพสถาบันการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) เปิดเผยความคืบหน้าเรื่องการกำกับดูแลผู้ประกอบการเช่าซื้อและลีสซิ่งรถยนต์และรถจักรยานยนต์ ว่าอยู่ระหว่างเปิดรับฟังความคิดเห็น ร่างพระราชกฤษฎีกา (พ.ร.ฎ.) เพื่อกำกับดูแลธุรกิจการให้เช่าซื้อและการให้เช่าแบบลีสซิ่งรถยนต์และรถจักรยานยนต์ในส่วนที่ยังไม่มีการกำกับดูแลเป็นการเฉพาะ โดยจะเปิดรับฟังถึง 31 ส.ค. นี้ ทั้งนี้จากสถิติปี 2019-2022 พบว่าส่วนใหญ่ในธุรกรรมเช่าซื้อรถยนต์ และรถจักรยานยนต์จะร้องเรียนเกี่ยวกับพฤติกรรมของพนักงานที่ให้บริการ ยอดหนี้หรืออัตราดอกเบี้ยไม่ถูกต้อง ปัญหาเกี่ยวกับค่าธรรมเนียม และการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ *(ที่มา: เดลินิวส์)*

DAOL: เรามองเป็นลบเล็กน้อยต่อการเข้ามาควบคุมของ สปท. โดยจากร่าง พ.ร.ฎ. พบว่า สปท. จะเข้าควบคุมด้าน Market conduct ในการดำเนินงานให้เป็นธรรมกับลูกค้า ทั้งการเปิดเผยข้อมูลผลิตภัณฑ์ เช่น อัตราดอกเบี้ย และค่าบริการต่างๆ รวมทั้งจัดทำรายงานให้ สปท. ซึ่งในเบื้องต้นคาดว่าจะกระทบกับผู้ประกอบการเช่าซื้อรายย่อยเป็นหลัก แต่จะไม่กระทบผู้ประกอบการที่จดทะเบียน SET เนื่องจากผู้ประกอบการเหล่านี้ได้มีการจัดทำและให้ดำเนินงานตาม Market conduct แล้ว ขณะที่ในระยะหลังเราประเมินว่า สปท. มีความตั้งใจที่จะเข้ามาควบคุมอัตราดอกเบี้ยให้เป็นธรรมกับผู้เช่า และผู้ให้เช่า เบื้องต้นเราประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่ 15% และรถจักรยานยนต์ที่ไม่ต่ำกว่า 26% ซึ่งคาดว่าจะกระทบต่อผู้ประกอบการเช่าซื้อรถจักรยานยนต์เป็นหลัก ได้แก่ TK, NCAP, S11, SAWAD (ถือ/เป้า 50.00 บาท) จากการคิดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ที่ไม่ต่ำกว่า 30% ขณะที่คาดว่าจะกระทบต่อ MTC (ถือ/เป้า 50.00 บาท) จำกัด จากอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าประมาณ 24% ทั้งนี้กลุ่ม Finance เราคงคำแนะนำ "มากกว่าตลาด" และ Top pick เป็น SINGER (ถือ/เป้า 52.00 บาท)

(+) Energy (Neutral)ราคาน้ำมันปรับขึ้นจากความคาดหวัง OPEC อาจจะลดกำลังการผลิตน้ำมันและการงาจากในลิเบีย

เมื่อวานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวสูงขึ้น 4.1% เป็น USD105.1/bbl หลังตลาดคาดว่า OPEC+ อาจจะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันลงมาเพื่อทำให้ตลาดสมดุลหากมีการยกเลิกการคว่ำบาตรอิหร่าน นอกจากนี้ เมื่อสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาเกิดเหตุจลาจลในลิเบียซึ่งทำให้เกิดความกังวลว่าอาจจะบานปลายเป็นความขัดแย้งเต็มรูปแบบและทำให้เกิดอุปทานน้ำมันดิบติดขัด *(ที่มา: Reuters)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมันในระยะสั้นจากความกังวลการขาดแคลนพลังงานกลับมาเป็นประเด็นความกังวลใหม่ ทั้งนี้เราเชื่อว่าราคาพลังงาน ซึ่งรวมถึง น้ำมันดิบ ก๊าซธรรมชาติและถ่านหิน จะกลับมาฟื้นตัวใน 4Q22E (หลังจากอ่อนตัวลงใน 3Q22E จากความกังวลเงินเฟ้อ) จากแรงหนุนจากอุปสงค์ที่สูงขึ้นในช่วงฤดูหนาวและระดับปริมาณสำรองคงคลังที่ต่ำ ทั้งนี้เรายังคงประมาณการสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2022E ที่ USD105/bbl โดยเรายังคงแนะนำการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงานและชอบหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ คือ PTTEP (ถือ/เป้า 200.00 บาท) และ BANPU (ถือ/เป้า 17.00 บาท) ซึ่งเรามองว่าจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาพลังงานที่แข็งแกร่งใน 4Q22E



Company Report

(+) Tourism (Overweight) 2H22E พันทวี YoY/QoQ จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ต่ำกว่าคาด

เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในกลุ่มท่องเที่ยวเป็น “มากกว่าตลาด” จาก 1) การผ่อนคลายนโยบายในหลายประเทศ โดยเฉพาะประเทศในแถบเอเชียซึ่งเป็นที่นักท่องเที่ยวหลักมีสัดส่วนในปี 19 สูงถึง 69% ซึ่งจะช่วยให้นักท่องเที่ยวเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทยได้มากขึ้น และจะเป็น upside เพิ่มเติมต่อประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวของเรา 2) คาดประเทศไทยจะเปิดประเทศเต็มรูปแบบได้หลังจากที่มีการประกาศโควิดเป็นโรคประจำถิ่น ซึ่งเชื่อว่าจะเริ่มได้ในวันที่ 1 ต.ค. 22 และ 3) คาดจีนจะทยอยเปิดประเทศได้ในช่วง 4Q22E ถือว่าเร็วกว่าที่เดิมที่เราคาดว่าจะเปิดในปี 2023E จำนวนนักท่องเที่ยวในช่วง 7M22 ที่อยู่ที่ 3.2 ล้านคน คิดเป็น 53% ของประมาณการทั้งปี 2022E และคาดว่าเดือน ส.ค. 22 จำนวนนักท่องเที่ยวจะเพิ่มขึ้นมาแตะระดับ 1.3 ล้านคน ทำให้เรามีการปรับประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวปี 2022E-2025E เพิ่มขึ้น โดยในปี 2022E เพิ่มขึ้นเป็น 10 ล้านคน จากเดิมที่คาดไว้ที่ 6 ล้านคน และปรับจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2023E เพิ่มขึ้นเป็น 22 ล้านคน จากเดิมที่คาดไว้ที่ 18 ล้านคน และคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจะกลับมาสู่ระดับเดียวกันกับปี 2019 ที่ 40 ล้านคน ในปี 2024E (เร็วกว่าเดิมที่คาดไว้ในปี 2025E) ราคาหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยวช่วง 3 เดือนที่ผ่านปรับตัวเพิ่มขึ้น +3% เพราะจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นได้ดี และผลประกอบการใน 2Q22 ออกมาพันทวีได้ดีกว่าคาดแม้ว่าจะเป็นช่วง Low season โดยกลุ่มท่องเที่ยวที่เราเลือก CENTEL และ ERW เป็น Top pick โดยเราชอบ CENTEL (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) เพราะธุรกิจโรงแรมที่จะฟื้นตัวได้เร็วกว่าคาด และธุรกิจอาหารที่ยังเติบโตได้ดี ส่วน ERW (ซื้อ/เป้า 4.80 บาท) เพราะเป็น Pure hotel โดยเราคาดว่า 2H22E จะฟื้นตัวได้ดีจากการเข้าสู่ช่วง High season ของไทย ซึ่ง ERW จะได้รับผลประโยชน์สูงสุดที่สุดเพราะมีสัดส่วนโรงแรมในประเทศไทยสูงสุดในกลุ่มที่ 88%

(+) SEAFKO (ปรับขึ้นเป็น ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 3.50 บาท) การนำเข้าแรงงานทยอยคืบหน้า, งานเซ็นทรัล เริ่ม ต.ค. และมีลุ้นม่วงใต้

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ถือ” (เดิม “ขาย”) และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 3.50 บาท (เดิม 2.50 บาท) จากการ re-rate PBV ขึ้นเป็น 1.8x (-1.5SD below 5-yr average PBV) จากเดิม 1.3x (-2.5SD below 5-yr average PBV) เพื่อสะท้อนทิศทาง การนำเข้าแรงงานและ backlog ที่ทยอยเห็นพัฒนาการ เรามองเป็นบวกจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวานนี้ (29 ส.ค.) มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) บริษัทเริ่มนำเข้าแรงงานได้มากขึ้น โดยคาดการณ์จำนวนแรงงาน ณ สิ้นปี 2022E จะเพิ่มขึ้นเป็น 400-450 คน จาก 1H22 ที่ 240 คน, 2) Backlog ปัจจุบันเพิ่มขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทอยู่ระหว่างเจรจาจ้างงานสายสีม่วงใต้จำนวน 3 สถานี โดยมูลค่างานอาจสูงถึง 1 พันล้านบาท คาดได้ข้อสรุปในปีนี้, และ 3) งานศูนย์การค้าเซ็นทรัล เอ็มบาสซี (ส่วนต่อขยาย) ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 55% ของ backlog มีกำหนดเริ่มงานภายใน ต.ค. นี้ หลังจากถูกเลื่อนมา 2 ปี เราคงประมาณการปี 2022E ขาดทุนสุทธิ -127 ล้านบาท โดยประเมิน 2H22E จะขาดทุนลดลง HoH จากการทยอยนำเข้าแรงงาน ส่งผลให้งานก่อสร้างทำได้คล่องตัวขึ้นและช่วยหนุน capacity การรับงานใหม่ อีกทั้งมีอานิสงส์การเริ่มงานใหญ่เซ็นทรัล เอ็มบาสซี (ส่วนต่อขยาย) เดือน ต.ค. ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ in line กับ SET ใน 1 เดือน เราปรับขึ้นเป็น “ถือ” หลังสถานการณ์แรงงานเริ่มผ่อนคลายมากขึ้น งานใหญ่ศูนย์การค้าเซ็นทรัล เอ็มบาสซี (ส่วนต่อขยาย) มีความชัดเจนการเริ่มงาน อีกทั้งมีโอกาสสูงในการได้งานสายสีม่วงใต้ อย่างไรก็ตาม เราคงมุมมองระยะมิตรระวังจากระยะสั้นผลการดำเนินงานจะยังขาดทุนต่อเนื่องใน 3Q22E และการนำเข้าแรงงานที่ยังต้องใช้เวลากลับสู่ระดับปกติ



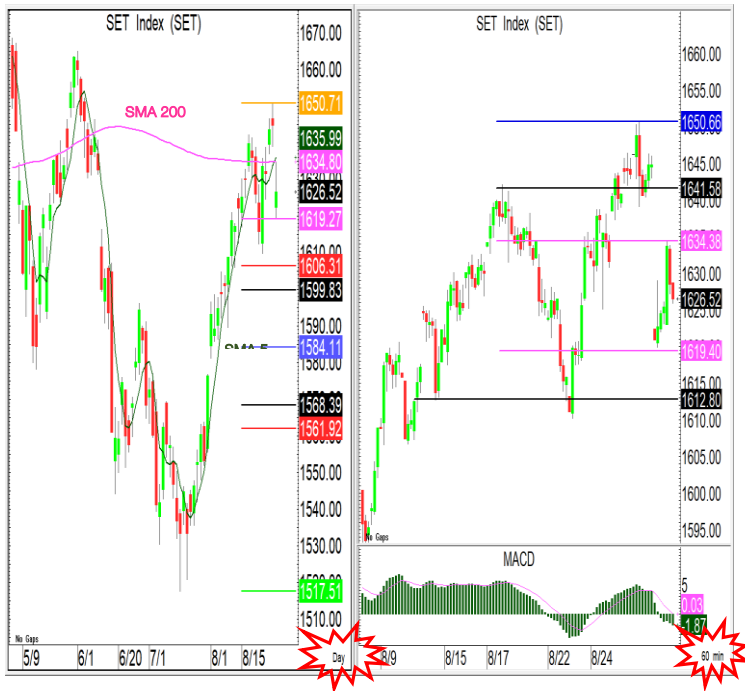
Technical View

SET Index

1626.52 -18.26 (-1.11%) // 71,418

Sideway

กรอบการเคลื่อนไหว 1620-1641 จุด



ดัชนีวันแรกของสัปดาห์มีทิศปรับตัวลงแรงในลักษณะของการเปิด Gap กระโดดลง มีความกว้าง 5 จุด (1634-1639) ยืน 1622 จุด ไหลลงทำจุดต่ำสุดที่ 1619 จุด ก่อนจะฟื้นตัวแบบอ่อน ๆ หรือเป็นลักษณะแกว่งตัวออกข้างหลังจากยืน 1620 ได้ โดยมีกรอบบนอยู่ที่ 1634 จุด ก่อนทำปิดที่ 1626 จุด ภาพของการพักตัวลงแรง หลุด 1630 หรือแนวเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน (1634) ส่งผลให้แนวดังกล่าวจะกลับมาเป็นแนวต้านอีกครั้ง ขณะเดียวกันดัชนียังสามารถยืน 1620 ได้ ส่งผลให้ทิศทางน่าจะเป็น Sideway ที่มีกรอบบน 1634-1641 จุด กรอบล่างยืน 1620 หากหลุดจะเปิดระยะทางลง 1612 จุด

แนวรับ	1612-1620
--------	-----------

แนวต้าน	1634-1641
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

AS ปิด 18.40 +0.10 (+0.55%)



แนวรับ	17.90-18.20
--------	-------------

แนวต้าน	18.80-19.10
---------	-------------

Cut Loss <	17.30
------------	-------

SUTHA ปิด 5.35 0.00 (0.00%)



แนวรับ	5.10-5.30
--------	-----------

แนวต้าน	5.60-6.00
---------	-----------

Cut Loss <	4.90
------------	------

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)



Market

☛ ชนิตดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (29 ส.ค.) โดยดาวโจนส์ปรับตัวลงต่อเนื่องจากวันศุกร์ หลังจากนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) แสดงความมุ่งมั่นที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงรุกเพื่อสกัดเงินเฟ้อ แม้ว่าจะทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวลงก็ตาม

☛ ดัชนีเวอส์เจอร์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 32,098.99 จุด ลดลง 184.41 จุด หรือ -0.57%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,030.61 จุด ลดลง 27.05 จุด หรือ -0.67% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,017.67 จุด ลดลง 124.04 จุด หรือ -1.02%

☛ ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันจันทร์ (29 ส.ค.) โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีนำตลาดปรับตัวลง หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรพุ่งขึ้นจากความเห็นของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางหลายรายที่ตอกย้ำความวิตกกังวลเกี่ยวกับมาตรการควบคุมเงินเฟ้อ ขณะที่มีความเสี่ยงมากขึ้นที่เศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะถดถอย

☛ ทั้งนี้ ดัชนี Stoxx Europe 600 ปิดที่ 422.65 จุด ลดลง 3.44 จุด หรือ -0.81%

☛ ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,222.28 จุด ลดลง 51.98 จุด หรือ -0.83% และดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 12,892.99 จุด ลดลง 78.48 จุด หรือ -0.61%

☛ สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 4% วันจันทร์ (29 ส.ค.) งานรับการคาดการณ์ที่ว่า กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส อาจปรับลดกำลังการผลิตเพื่อพยุงราคาน้ำมันในตลาด

☛ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. พุ่งขึ้น 3.95 ดอลลาร์ หรือ 4.2% ปิดที่ 97.01 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 29 ก.ค.

☛ ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. พุ่งขึ้น 4.10 ดอลลาร์ หรือ 4.1% ปิดที่ 105.09 ดอลลาร์/บาร์เรล

☛ สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดขยับลงเล็กน้อยในวันจันทร์ (29 ส.ค.) เนื่องจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเป็นปัจจัยกดดันตลาด

☛ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 10 เซนต์ หรือ 0.01% ปิดที่ 1,749.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

☛ กสทช.แจงส่ง 'กฎหมาย' ตัดความ เหตุคิด 'ทรู-ดีแทค' ใหญ่เกินตัว กสทช.แจงประเด็นขออนุญาตฯ ช่วยส่งกฎหมายตัดความอำนาจพิจารณาดีลธุรกิจควบดีแทค เพราะถือเป็นองค์กรที่มีความน่าเชื่อถือทางกฎหมาย จำเป็นต้องอาศัยคำชี้แจงเพื่อประกอบการพิจารณา ชี้ดีลควบรวมธุรกิจใหญ่มาก มีผลกระทบหลายมิติ ต่อโครงสร้างพื้นฐานเศรษฐกิจ สังคม ด้าน "กลุ่มพลเมือง เสรีภาพฯ" ทำหนังสือตำหนิการทำงาน กสทช. ทั้งที่ตัวเองมีกฎหมายเฉพาะในมือใช้กำกับดูแล

☛ **แบงก์สุดฮอตจ่อขึ้น 'ดอกเบีย' 'ผยอง' ชี้ต้นทุนพุ่ง เตรียมส่งเงินเข้ากองทุนฟื้นฟู 0.46%**

"ซีไอเอ็มบีไทย" หวั่นเฟดขึ้นดอกเบี้ยแรง กดดันขายสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก "แบงก์พาณิชย์" ประสานเสียงรอสัญญา กนง.ก่อนขึ้นดอกเบี้ย ย้ำปรับดอกเบี้ยต้องค่อยเป็นค่อยไป "กรุงไทย" ชี้หาก กนง.ขึ้นรอบ 2 แบงก์ฝืนกลไกตลาดไม่ได้ "กสิกรไทย" ยินยอมช่วยเหลือลูกค้า จนถึงที่สุด "ทีทีบี" เผยไทยไม่จำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ย "ซีไอเอ็มบีไทย" ชี้บาทผันผวนต่อเนื่อง ด้านตลาดหุ้นทั่วโลก ทั้งสหรัฐ ยุโรป เอเชียพร้อมใจปรับตัวร่วงลง ทองฟิวเจอร์ส ปิดคายนักราคาดี

☛ **AI ลุ้นควางานลือตใหญ่ โครงสร้างพื้นฐานรัฐดับ**

AI เตรียมรับงานลือตด้วยไฟฟ้าลือตใหญ่ปลายปี 2565 มั่นใจมีงานเข้ามาไม่ต่ำกว่า 1,000 ล้านบาทต่อปี เดินหน้าคุมต้นทุน ปรับปรุงการผลิต ส่งผลให้รักษามาร์จิ้นได้ ด้าน AIE อยู่ระหว่างรออนโยบายภาครัฐ มั่นใจทั้ง 2 ธุรกิจยังมีการเติบโต เพราะเป็นอินฟราสตรักเจอร์ที่ภาครัฐจะต้องมีการลงทุนอย่างต่อเนื่อง

☛ **CHO เกาหลีปิดออเดอร์ เบิกลือกแน่นอน 1.47 พันล.**

CHO ส่งสัญญาณธุรกิจครั้งปีหลังฟื้น ล่าสุดควาออเดอร์ลือกเกาหลีในไตรมาส 3/2565 เตรียมทยอยส่งมอบในปี นี้ เชื้อผ่านจุดต่ำสุดแล้ว เกมเปิดประเทศหนุนผลงานผงาด อวดเบิกลือกแน่นอน 1.47 พันล้านบาท ลุยพัฒนาารถ EV คาถออเดอร์ London Taxi และ 2.5 พันคันภายใน 2 ปี

☛ **JMART ลง 5 แสนล้าน ทะลึง ดีลใหญ่ท้ายปี**

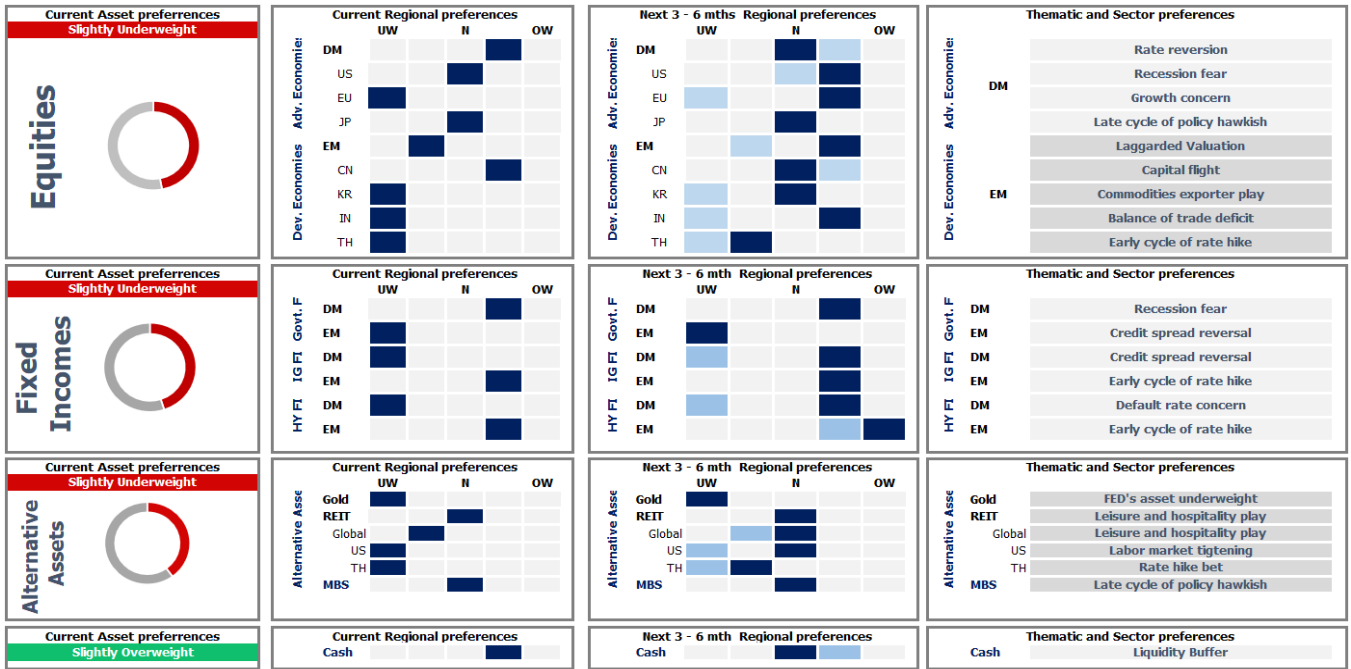
เจาะปฏิบัติการกลุ่ม JMART มาร์เก็ตแคป 5 แสนล้านบาท ใน 3 ปี บิ๊ก "อดีตศักดิ์" เตรียมทรานส์ฟอร์มใหญ่ปีนี้ ฮีโคโนมิคทีมสวดีลธุรกิจง่าย จับตาปลายปีมีดีลใหญ่ ชี้ SINGER ซื้อ BRR สุดคุ้มได้ลิสซิง 2 พันล้าน ปีนี้ไว้อ ส่วน JMT มีก้าวใหญ่หลัง KBANK มั่นใจศักยภาพพนัก ส่วน Jอนาคตตามรอยหนักไล่หมด แต่เช่าที่ศูนย์ผู้สูงวัยหนุน

☛ **WHA อีพีบีอีคอมโดค ดีมานด์พุ่งลึงทำสถิติ**

WHA อีพีบีอียอดขายที่ดินปี 2565 เป็น 1.65 พันไร่ จากเดิม 1.25 พันไร่ หลังดีมานด์ที่ดินในนิคมขยายตัวเพิ่ม รับอานิสงส์ฐานทุนประเทศหลัก จีน-สหรัฐ-ยุโรป เคลื่อนย้ายเข้าไทย เปิดประเทศช่วยดัน แต่มีดีลใหญ่จำนวนมาก อาจทะลุปีอีพีบีอี มั่นใจผลงานปีนี้ทำสถิติสูงสุดใหม่

☛ **WORK เบ็ดเงินโฆษณาเข้า จับมือพาร์ทเนอร์ต่อยอดโต**

WORK ชุมดีลร่วมพาร์ทเนอร์ใหม่ หวังต่อยอดธุรกิจเพิ่มช่องทางสร้างรายได้ คาดชัดเจนไม่เกิน Q4/2565 ภาพรวมครึ่งปีหลังมั่นใจโตต่อ รับอานิสงส์เบ็ดเงินโฆษณาฟื้น จากเศรษฐกิจในประเทศเริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติ เกมปีกรงปีนี้รายได้ราว 2.3 พันล้านบาท



Thailand Equity : Underweight ยังคงน้ำหนักลงทุนหุ้นไทยด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาด และแนะนำให้นักลงทุนรอดูเลนนักที่มองว่าผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วหรือไม่ เพราะจะเป็นตัวแปรสำคัญที่ทำให้เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัว



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



Europe Equity: Underweight ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทางที่การเรียกประชุมฉุกเฉินของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความประมาททางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากยิ่งขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางลบในด้านตลาดการเงินโดยตรง



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



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



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



Gold: Underweight เรายังมองเชิงลบมากขึ้นต่อราคาทองคำ หลังผลการประชุม FED เดือนธันวาคมออกมา สะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีความแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น ทำให้ภาพของอุปสงค์ความต้องการในสินทรัพย์ปลอดภัยเริ่มลดลงตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันความเสี่ยงในการทำ QT ของเฟดหลังการขึ้นดอกเบี้ยจะกดดันราคาทองคำไปอีกอย่างน้อย 1 ปี



Oil : Underweight เรายังคงแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นยังมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021



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



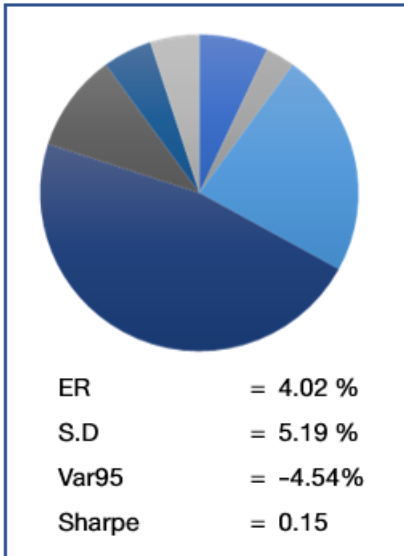
Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Neutral หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear แต่ปรับลดสัดส่วนการลงทุนที่ครอบคลุมตราสารหนี้ภาคเอกชนใน DM จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสน้อยลงตามลำดับ

Analyst: Econs & Asset Allocation Team

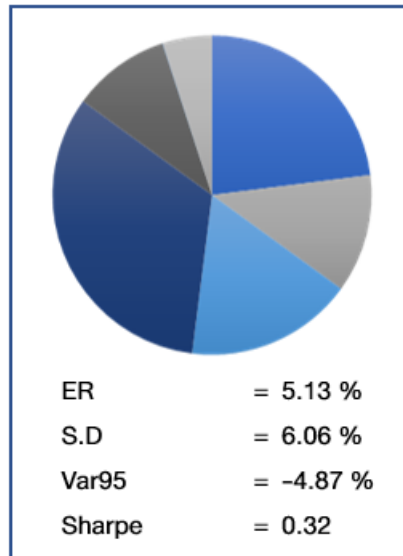


Strategic Asset Allocation Recommendation

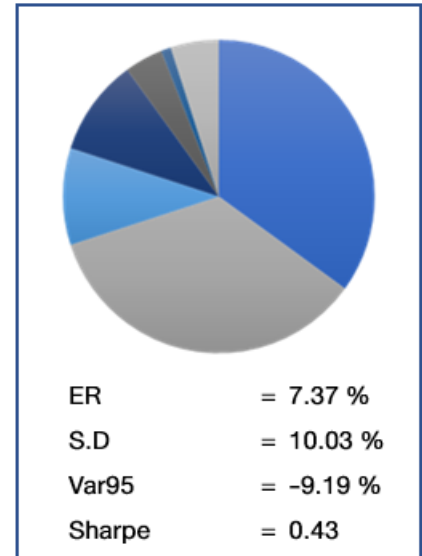
Conservative



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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของหรือบริษัทจดทะเบียน 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

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800