



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสขึ้นต่อ รอสัญญาณเลือกประธานสภาฯ วันนี้ คาดจะออกมาในทิศทางที่ดี
- ต่างประเทศ นักลงทุนรอดูรายงานการประชุม FOMC (ผู้ผลิเข้าวันพฤหัสบดีของไทย) ซึ่ง Fed อาจจะมีการพูดถึงแนวโน้มทิศทางดอกเบี้ยเพิ่มเติม ส่วนวันนี้ตลาดการเงินและหน่วยงานสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวันชาติสหรัฐฯ
- ซาอุดีฯ ลดกำลังการผลิตส่งออกน้ำมันลง 1 ล้านบาร์เรล/วัน ต่อไปอีก 1 เดือน และมีรัสเซีย+อัลจีเรีย รวมลดด้วยอีก 0.52 ล้านบาร์เรล/วัน ท่ามกลางความกังวลเศรษฐกิจชะลอตัว การลดกำลังการผลิตจะเป็นบวกไม่มากนักต่อราคาน้ำมันดิบ ล่าสุด Brent \$74.8 เหรียญ
- วันนี้ จะมีการเลือกประธานสภาผู้แทนฯ คาดจะมีผลชี้ขาดตลาดหุ้นไทยในวันนี้ เรามองเป็นบวก หากประธานฯ มาจากคนที่พรรคเพื่อไทยเป็นผู้เสนอ ขณะที่เงินบาทของไทยเริ่มกลับมาแข็งค่า ล่าสุด 34.9 เหรียญ/ดอลลาร์ คาดมาจากมุมมองในทางบวกต่อการเมืองไทย
- นักลงทุนต่างชาติ เทขายหุ้นไทยวานนี้ (3) Net Sell 1.9 พันล้านบาท หากสถานการณ์ในประเทศดีขึ้น คาดว่าแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติจะเริ่มกลับมา
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ธนาคารกลางออสเตรเลียประชุมนโยบายการเงิน และแถลงมตินโยบายดอกเบี้ย

Strategy

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ หด 1 วัน ตลาดต่างประเทศน่าจะทรงๆ แต่ของไทย มีเรื่องการเลือกประธานสภาฯ ซึ่งจะมีผลต่อทิศทางการเมือง การลงทุนวันนี้ จึงควรให้ความสนใจในเรื่องนี้ (เรามองบวกมากกว่าลบ)
- ในกรณีนี้ "เพื่อไทย" มีโอกาสเป็นแกนนำตั้งรัฐบาล หุ้นที่คาดว่าจะมีบวกยังคงเป็น CPALL, CPAXT, JMT, CBG, GULF, THCOM, AWC, CRC, BGRIM
- หุ้นน้ำมัน-ปิโตรเคมี มีโอกาสถูกเล่นจาก Theme "bottom out" หุ้นเด่นของกลุ่มนี้ PTTEP, IVL
- เริ่มเข้าฤดูกาลถึงหุ้นจ่ายปันผลงวดแรกของปี หุ้นที่คาดว่าจะมีผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงปีนี้ BRI, SAT, LH, SPALI, KKP
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น CRC, JMT เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CRC(10%), JMT(10%), CPAXT(10%), IVL(20%), CBG(10%), NEX(10%), NYT(10%), BH(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

JMT: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 41.00 บาท) "คาดการณ์ราคาหุ้น JMT Bottom out, 2H23E เข้า High Season"

- แนะนำทยอยซื้อสะสมประเมินราคาหุ้น JMT พ้นตัวหลังปรับฐาน -43.8%YTD รับปัจจัยเสี่ยงไปแล้ว คาดผลประกอบการ 2Q23E โต YoY ทรงตัว QoQ
- เริ่มเข้าสู่ช่วง High Season ของกำไรในช่วง 2H23E โดยใน 3Q23E เริ่มรับรู้รายได้จากหนี้ก้อนใหญ่ขนาด 5 หมื่น ลบ. ที่ประมวลได้มาในช่วง 2Q23E เต็มไตรมาส พร้อมกับส่วนแบ่งกำไรจาก JKAM ที่เพิ่มขึ้นหนุน
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 1.99 พัน ลบ. และ 2.35 พัน ลบ. +14%YoY และ +18%YoY ตามลำดับ

Technical : SICT, TBN

Derivative In Trend

S50U23 : ทือ Long

แนวรับ : 909-913 จุด
แนวต้าน : 919-924 จุด
Cut : 907 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1914-1918 จุด
แนวต้าน : 1927-1932 จุด
Cut : 1910 จุด

News Comment

- (-) Bank, Finance (Overweight) สปท. บังคับลดดอกเบี้ยช่วยเหลือลูกหนี้ที่ไม่ปิดหนี้ได้ภายใน 4 ปี
- (0) Energy (Neutral) ซาอุดีฯขยายการลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจที่ 1.0mbd ต่อในเดือน ส.ค.
- (0) SIRI (ซื้อ/เป้า 2.20 บาท) Presales 2Q23 เพิ่มขึ้นตามคาด +37% YoY, +24% QoQ

Company Report

- (0) CKP (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) 2Q23E พ้นตัว และต่อเนื่องไปยัง 3Q23E จากปัจจัยฤดูกาล
- (0) BDMS (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) 2Q23E เติบโต YoY แต่หดตัว QoQ จากช่วง low season

Economic Outlook

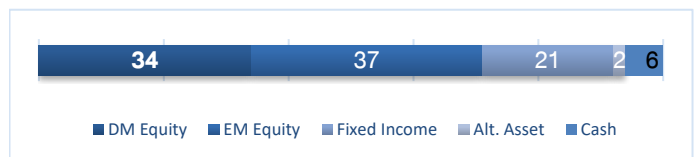
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวกในรอบแคบ ดัชนี Dow Jones +0.03% และดัชนี S&P500 +0.12% ตลาดหุ้นแกว่งตัวแคบเนื่องจากเปิดทำการครึ่งวันและจะเข้าสู่ช่วงวันหยุดประกาศอิสรภาพซึ่งเป็นวันหยุดของสหรัฐฯ ในวันที่ 4 กรกฎาคม โดยหุ้นที่ปรับตัวบวกได้มาจาก TSLA +6.9% หลังยอดส่งมอบรถยนต์และการผลิตออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ ประกอบกับประกอบกับหุ้นในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ที่ปรับตัวบวกเฉลี่ย 1% - 1.5% หลังผล Stress test ที่ออกมาดีในสัปดาห์ที่ผ่านมา ทำให้นักลงทุนเริ่มมีการคาดการณ์ว่าธนาคารพาณิชย์จะมีการเพิ่มการจ่ายปันผลในช่วงไตรมาสที่ 3 ที่จะถึงนี้
- ในแง่ของการลงทุนทางที่ยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted โดยทาง DAOL จะพิจารณาปรับคำแนะนำการลงทุนด้วย 2 เดือนไป 1. กำไรตลาดมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุด 2. นักลงทุนในตลาดสะท้อนมุมมองการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายขึ้น 2 ครั้ง

What to Watch

ติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางออสเตรเลีย โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางออสเตรเลียจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 bps เพื่อจัดการกับปัญหาเงินเฟ้อที่หนุนมาจากราคาสินค้าหริมาตรพย์

Date	Major Events	Expected	Prior
04-Jul-23	AU RBA Interest Rate Decision	4.35%	4.10%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,506.84 จุด เพิ่มขึ้น 3.74 จุด (+0.25%) มูลค่าการซื้อขาย 32,732.05 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดูรายงานการประชุม FOMC ตัวแปรในประเทศ ต่างชาติยังขายหุ้นไทย ขณะที่รอความชัดเจนทางการเมือง

Most Active

1. SCB
2. BBL
3. PTT

Top Gainers

1. SDC
2. BTNC
3. NATION

Top Losers

1. B
2. PTECH
3. PPPM

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	897.84	11273.8	1.87%
CONMAT	674.48	8470.3	0.85%
PETRO	729.12	844.15	0.78%
FIN	2027.97	3727.17	0.75%
ENERG	6149.37	21381.57	0.47%
BANK	4920.78	390.68	0.37%
SET	32732.05	1506.84	0.25%
HEALTH	896.21	6853.64	0.19%
TRANS	1491.32	347.48	0.12%
COMM	3020.42	34657.76	-0.16%
TOURISM	714.99	642.01	-0.17%
PROP	1768.08	241.98	-0.28%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	9,100	7,173	9,101	24,529
Stock				
Foreign	(1,949)	(735)	(1,949)	(109,088)
Institution	1,207	4,427	1,207	40,541
Retail	89	(1,056)	89	75,264
Proprietary	653	(2,636)	653	(6,716)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	1,444	3,430	6,717	13,649	11,166
Indonesia	17	17	17	17	1,107
Japan		-3,784	13,860	66,075	45,533
Malaysia	-42	-77	-291	-506	-929
Philippines	4	4	4	4	-463
South Korea	-143	208	208	208	8,152
Sri Lanka	1	2	-1	1	2
Taiwan	234	234	234	234	11,481
Thailand	-56	-56	-56	-56	-3,162
Vietnam	6	6	6	6	-26

Currency

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	102.99	0.08	0.1	-0.5
USD-EUR	1.09	0.00	0.0	1.9
USD-GBP	1.27	(0.00)	-0.1	5.1
YEN-USD	144.7	0.37	0.3	-9.3
CNY-USD	7.25	(0.01)	-0.1	-4.8
THB-USD	35.04	(0.25)	-0.7	-1.3

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	4,125.3	22.32	0.54	11.5
The Global Dow Euro	3,561.53	20.40	0.58	9.1
DJ Global	518.92	1.8100	0.35	12.6
Bloomberg World Index	394.13	1.48	0.38	9.7
MSCI World	2,972.03	5.31	0.18	14.2
MSCI Emergin Market	1,005.11	15.63	1.53	5.1
MSCI Thailand	501.54	1.82	0.36	-8.6
Americas				
Dow Jones	34,418.47	10.87	0.0	3.8
NASDAQ	13,816.77	28.85	0.2	32.0
S&P 500	4,455.59	5.21	0.1	16.0
Europe				
Stoxx Europe 600	460.98	(0.95)	-0.2	8.5
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,398.15	(0.94)	-0.0	15.9
France CAC 40	7,386.7	(13.36)	-0.2	14.1
German DAX	16,081.04	(66.86)	-0.4	15.5
UK FTSE 100	7,527.26	(4.27)	-0.1	1.0
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	165.67	2.42	1.5	6.4
Thailand SET Index	1,506.84	3.74	0.3	-9.7
China Shanghai SE Composit	3,243.98	41.91	1.3	5.0
China Shenzhen CSI 300	3,892.88	50.43	1.3	0.5
Hong Kong Hang Seng	19,306.59	390.16	2.1	-2.4
Philippines Philippines Stock Exchange	6,508.21	40.14	0.6	-0.9
Indonesia Jakarta SE Composite	6,696.72	34.84	0.5	-2.2
Japan Nikkei	33,753.33	564.29	1.7	28.1
Singapore Straits Times	3,207.1	1.19	0.0	-1.4
South Korea Korea Stock Exchange	2,602.47	38.19	1.5	16.3
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,125.5	5.32	0.5	11.8
Taiwan TaiwanWeighted	17,084.2	168.66	1.0	20.8

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,395.89	15.02	13.41	12.24	4.46
PHILIPPINE	6,508.21	13.91	12.26	11.25	2.53
SINGAPORE	3,207.10	11.93	10.58	10.34	4.84
KOSPI INDEX	2,600.54	15.32	15.45	10.30	1.79
TAIWAN	17,084.20	16.82	18.45	14.95	4.01
THAILAND	1,506.84	20.68	16.03	14.18	3.21
SET 50	922.40	24.18	17.46	15.28	2.85
INDAI	65,205.05	24.31	21.23	17.49	1.32
INDONESIA	6,696.72	14.76	13.59	1.66	4.18
VIETNAM	1,125.50	15.36	11.47	9.98	1.87
CHINA	3,400.64	14.56	11.34	9.90	2.64
SHANGHAI SE	3,243.98	14.54	11.34	9.89	2.64
HONGKONG	19,306.59	9.89	9.69	8.82	3.76
DOW JONES	34,418.47	19.91	18.92	16.13	2.07
S&P 500	4,455.59	21.33	20.44	18.44	1.55
NASDAQ	13,816.77	39.21	36.28	24.88	0.79
DAX INDEX	16,081.04	13.14	11.42	10.50	3.61
NIKKEI 225	33,425.03	32.85	20.85	17.54	1.83
Stock 600 (Europe)	460.98	13.51	12.98	12.02	3.41
MSCI WORLD	2,972.03	18.76	17.89	16.33	2.06

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	101.3	(0.23)	-0.2	-10.2
Crude Oil - WTI (spot month)	69.8	(0.85)	-1.2	-12.7
Crude Oil - Brent	74.7	(0.25)	-0.3	-12.9
Coal Newcatle (USD/Ton)	148.1	20.00	15.6	-63.4
Baltic Dry Index	1,068.0	(23.00)	-2.0	-29.5
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	201.0	(0.50)	-0.3	-2.6
Sugar Futures (USD / lb.)	23.3	0.53	2.3	30.9
Copper (LME) USD/Ton	8,397.0	74.95	0.9	0.4
China Domestic Hot Rolled Steel	3,867.0	(18.00)	0.0	-6.8
GOLD (spot)	1,921.6	2.29	0.1	5.3
Soybean	418.6	(0.60)	-0.1	-12.5

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.94	0.04	0.8	11.5
US: 5-Year Bond	4.19	0.03	0.8	4.6
US: 10-Year Bond	3.85	0.02	0.5	-0.5
US: 30-Year Bond	3.86	0.00	0.1	-2.5



News Comment

(0) Energy (Neutral) ราชอาณาจักรการลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจที่ 1.0mbd ต่อในเดือน ส.ค.

เมื่อวานนี้ ราชอาณาจักรจะประกาศจะขยายการลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจ (voluntary cuts) ที่ 1.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) อีก 1 เดือนในเดือน ส.ค. หลังจากที่ประกาศ voluntary cuts ไปในเดือนก่อนหน้านี้ ทั้งนี้ กลุ่ม OPEC มีการผลิตน้ำมันรวม 28.57mbd ในเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.08mbd จากระดับในเดือน พ.ค. นอกจากนี้ ราชอาณาจักรประกาศว่าจะลดการส่งออกน้ำมันโดยสมัครใจ 0.5mbd ในเดือน ส.ค. (ที่มา: Bloomberg, Reuters)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้ โดยเราคาดว่าราชอาณาจักรพร้อมที่จะขยาย voluntary cuts อยู่แล้ว เพื่อประคองราคาน้ำมันไว้ ทั้งนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent วานนี้ปิดลบเล็กน้อย 0.3% เหลือ USD74.7/bbl ในขณะที่ ปรับตัวสูงขึ้นมา 5.5% ในเดือน มิ.ย. เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2023E ที่ USD80.0/bbl และยังคงน้ำหนัก "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน ทั้งนี้ เรายังคงชอบหุ้นกลุ่มพลังงานปลายน้ำ คือ OR (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท) และ PTG (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) จากแนวโน้มค่าการตลาดที่ยังคงแข็งแกร่ง

(-) Bank, Finance (Overweight) สปก. บังคับลดดอกเบี้ยช่วยเหลือลูกหนี้ที่ไม่ปิดหนี้ได้ภายใน 4 ปี

สปก. เผยข้อมูล "หนี้ครัวเรือน" ภายใต้ข้อมูลชุดใหม่ที่รวมทั้งสิ้นเชื่อที่อยู่ภายใต้กำกับ สปก. และไม่ได้อยู่ภายใต้กำกับ เช่น สินเชื่อรถยนต์ สินเชื่อสหกรณ์ และสินเชื่อเพื่อการศึกษา ซึ่งส่งผลให้ หนี้ครัวเรือน ไตรมาสแรกปี 2566 เพิ่มขึ้น 86.3% เป็น 90.6% หรือ 16 ล้านล้านบาท ทำให้ สปก. เตรียมออกมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนอย่างยั่งยืน ครอบคลุมทุกกลุ่มลูกหนี้ โดยแหล่งข่าวจากสถาบันการเงิน เผยว่า สปก. เตรียมสั่งแบงก์ เจ้าหนี้ ต้องปิดจบหนี้ของลูกหนี้ให้ได้ภายใน 4 ปี หากไม่สามารถปิดหนี้ได้หมดภายในปี 4 บังคับแบงก์ต้องลดดอกเบี้ยช่วยเหลือลูกหนี้ 8-12% แต่หากเคลียร์หนี้ไม่ได้ ลูกหนี้เสี่ยง "ติดแบล็กลิสต์" (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบหากมีการบังคับให้ลดอัตราดอกเบี้ยลง สำหรับกลุ่มธนาคารจะกระทบโดยตรงโดยเฉพาะในส่วนของสินเชื่อรายย่อยที่ไม่มีหลักประกัน เช่น สินเชื่อบัตรเครดิต, สินเชื่อบุคคล โดยหุ้นในกลุ่มธนาคารที่จะได้รับผลกระทบเรียงจากมากไปน้อย อิงสัดส่วนสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคล คือ KTB (23% ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับบุคลากรของราชการ ซึ่งมีความเสี่ยงน้อยกว่าบุคคลธรรมดา), BAY (11%), KBANK (9%), SCB (6%) และ TTB (4%) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าประเด็นดังกล่าวจะกระทบต่อกำไรสุทธิในกลุ่มไม่ ทั้งนี้กลุ่ม Bank เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" เลือกลง BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) และ KTB (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) เป็น Top pick สำหรับกลุ่ม Finance เราองกรกระทบต่อ 1) รายได้ดอกเบี้ยที่จะลดลง โดยเฉพาะผู้ประกอบการธุรกิจบัตรเครดิต และสินเชื่อส่วนบุคคล ที่ส่วนใหญ่จะจ่ายชำระขั้นต่ำ และ 2) ประเมินว่า loan growth มีโอกาสที่จะขยายตัวต่ำกว่าคาด จากแนวโน้มที่บริษัทจะเพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น โดยเรียงผลกระทบจากมากไปน้อย ได้แก่ AEONTS (ถือ/เป้า 210.00 บาท) และ KTC (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) คิดเป็น Downside กำไรสุทธิ FY2024E/ปี 2023E ที่ -2% และ -1% ตามลำดับ ต่อสินเชื่อจ่ายชำระขั้นต่ำที่จะเข้าร่วมโครงการทุกๆ 1% ขณะที่ด้าน Moral Hazard ประเมินโอกาสเกิดต่ำ เนื่องจากลูกหนี้ที่เข้าร่วมโครงการนี้ (ไม่สามารถปิดจบหนี้ได้ภายใน 4 ปี) จะถูกติด Flag บนฐานข้อมูลเครดิตบูโร และทำให้ลูกหนี้ไม่สามารถเข้าถึงสินเชื่อเพิ่มขึ้นได้ในช่วง 5 ปี จนกว่าที่จะเคลียร์หนี้จบ ทั้งนี้กลุ่ม Finance เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุน "มากกว่าตลาด" และ Top pick เป็น TIDLOR (ซื้อ/เป้า 33.00 บาท)

(0) SIRI (ซื้อ/เป้า 2.20 บาท) Presales 2Q23 เพิ่มขึ้นตามคาด +37% YoY, +24% QoQ

Presales 2Q23 เพิ่มขึ้นตามคาด +37% YoY, +24% รวม 1H23E คิดเป็น 39% จากปีทั้งปี นายวิชาญ วัชรวิเศษ ประธานผู้บริหารสายการเงิน บมจ. แอสสิริ (SIRI) เปิดเผยว่า ช่วง 1H23 สามารถทำยอดขายได้ 2.5 หมื่นล้านบาท +37% YoY (ที่มา: อินโฟเควสท์) อย่างไรก็ตาม เราได้สอบถามเพิ่มเติมจาก SIRI ระบุตัวเลขดังกล่าวเป็น gross presales ส่วน net presales จะอยู่ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท +36% YoY โดยงวด 2Q23 ทำ presales ได้ 1.0 หมื่นล้านบาท +37% YoY, +24% QoQ โดยแบ่งเป็นเนอวรา 64% และคอนโด 36% ขณะที่ presales 2Q23 ที่ดีขึ้นเป็นผลจากการเปิดตัวโครงการใหม่เพิ่มขึ้นเป็น 11 โครงการ มูลค่ารวม 1.6 หมื่นล้านบาท (1Q23 เปิดตัวเพียง 2 โครงการ มูลค่ารวม 2.4 พันล้านบาท) โดยโครงการที่ได้รับการตอบรับดี ได้แก่ โครงการนาราสิริ พหล-วังสวล มูลค่าโครงการ 5.6 พันล้านบาท ทำยอดขายได้ 1.1 พันล้านบาท, โครงการเศรษฐสิริ ดอนเมือง มูลค่าโครงการ 4.3 พันล้านบาท ทำยอดขายได้ 1.1 พันล้านบาท และโครงการดีคอนโด ไฮป์ ริงสิต มูลค่าโครงการ 1.0 พันล้านบาท ทำยอดขายได้ 800 ล้านบาท เป็นต้น

DAOL: เราองเป็นกลางจาก presales ที่ทำได้ตามคาด โดย presales 1H23 จะคิดเป็น 39% จากปีทั้งปี 2023E ที่ 4.7 หมื่นล้านบาท +22% YoY ทั้งนี้ แนวโน้ม presales 2H23E จะดีขึ้น HoH จากแผนการเปิดตัวโครงการใหม่ที่จะเพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก โดย 1H23E เปิดตัวโครงการใหม่รวม 1.85 หมื่นล้านบาท จากปีทั้งปี 2023E ที่จะเปิดตัวโครงการใหม่รวม 7.5 หมื่นล้านบาท **คงค่าแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 2.20 บาท** อิง 2023E core PER ที่ 8.5 เท่า (-0.25SD below 5-yr avg. PER) โดยเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 4.5 พันล้านบาท +5% YoY ส่วนกำไรสุทธิจะอยู่ที่ 5.0 พันล้านบาท +16% YoY ทั้งนี้ กำไรปกติ 1Q23 จะคิดเป็น 21% จากทั้งปี สำหรับ 2Q-4Q23E จะดีขึ้นต่อเนื่องจากคอนโดใหม่ที่มีเริ่มโอนมากขึ้น โดยเฉพาะ 2H23E จะมีการส่งมอบ backlog ของโครงการเนอวราที่มากขึ้น โดยเฉพาะ นาราสิริ, บุราสิริ กรุงเทพกรีธา ซึ่งยังเป็นโครงการที่มี GPM สูง รวมทั้งการเปิดโครงการเนอวราที่มากขึ้น ที่จะช่วยหนุนยอดโอนใน 2H23E ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรด 2023E core PER ที่ 7.4 เท่า คิดเป็น -1.0SD



Company Report

(0) CKP (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) 2Q23E พ้นตัว และต่อเนื่องไปยัง 3Q23E จากปัจจัยฤดูกาล

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อิง DCF (WACC 5.5%, TG 0%) ทั้งนี้ประเมินกำไรปกติ 2Q23E ที่ 7 ล้านบาท (-99% YoY, จากทุน -78 ล้านบาทใน 1Q23) YoY ถูกกดดันจากภาวะ El Nino ในขณะที่ QoQ พ้นตัวจากปัจจัยฤดูกาล โดยประเมินการผลิตไฟฟ้าโครงการหลักใน 2Q23E ของโรงไฟฟ้าโซลาร์บูรีอยู่ที่ 1,420GWh (-36% YoY, +12% QoQ) ในขณะที่โรงไฟฟ้าน้ำจืด 2 อยู่ที่ 295GWh (-25% YoY, -8% QoQ) เบื้องต้นยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.4 พันล้านบาท (-46% YoY) แนวโน้ม 3Q23E พ้นตัวต่อเนื่อง QoQ จากการเข้า peak season ของปี (เบื้องต้นประเมินหากการผลิตไฟฟ้าโครงการโซลาร์บูรีใน 3Q23E ลดลงไม่เกิน -10% YoY คาดกำไรยังอยู่ในระดับที่ >1.0 พันล้านบาท)ราคาหุ้นกลับมา outperform SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ประเมินมาจากการเข้าสู่ช่วงผลประกอบการฟื้นตัวระหว่างปีตามปัจจัยฤดูกาล ซึ่งเราเชื่อว่าปัจจัยดังกล่าวยังส่งผลให้หุ้น outperform ต่อเนื่องไปยัง 3Q23E ซึ่งเป็นช่วง peak season

(0) BDMS (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) 2Q23E เติบโต YoY แต่หดตัว QoQ จากช่วง low season

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ 36.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 44x เราประมาณกำไร 2Q23E ที่ 2,840 ล้านบาท (+7% YoY, -18% QoQ) จากรายได้ที่ทรงตัว โดยเราคาดการณ์รายได้อยู่ที่ 23,000 ล้านบาท (+6% YoY, -4% QoQ) จากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่เติบโตมากกว่าช่วงระดับก่อนโควิด และผู้ป่วยไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการระบาดของไข้เลือดออก และโรคท้องร่วงที่ระบาดในภาคใต้ โดยมองว่า occupancy rate ใน 2Q23E อยู่ที่ 60% (2Q22 = 69%, 1Q23 = 63%) เนื่องจากเป็นช่วง low season ของsw. และเทศกาลถือศีลในเดือน เม.ย. ผ่านมา ทำให้คนไข้จาก middle east ลดลง QoQ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 13,232 ล้านบาท (+5% YoY) จากฐานที่สูง จากการขยายฐานลูกค้าต่างประเทศเพิ่มจากประเทศบังกลาเทศ และซาอุดีฯ ส่วนลูกค้าในประเทศมาจากการขยายตลาดประกันสังคม และผู้สูงอายุ โดยตลาดทั้งสองนี้จะเพิ่มจำนวนผู้ใช้บริการให้กับsw. ทำให้สามารถรักษาอัตรากำไรคงที่ไว้ในระดับสูงได้ โดยเราคาดกำไร 3Q23E จะเติบโตทั้ง YoY, QoQ จากการเข้าสู่ช่วง high season ของกลุ่มsw. จากโ้กดูเฟนราคาหุ้น outperform SET +5% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา เรายังคงมองว่าบริษัทจะเป็นหนึ่งในผู้ได้รับผลประโยชน์จาก medical tourism อย่างต่อเนื่อง โดยสัดส่วนของชาวต่างชาติอยู่ที่ 27% ซึ่งกำลังกลับเข้าสู่ระดับช่วงก่อนโควิดที่ 30% ในปัจจุบันมีผู้ป่วยต่างชาติที่สนใจมารักษาอยู่เป็นจำนวนมาก ในด้านของ valuation เรามองว่าน่าสนใจ เนื่องจากรายได้ organic เติบโตดีมากกว่าช่วงก่อนโควิด แม้จะมีการเติบโตของกำไรไม่สูงมากนัก จากฐานที่สูง ปัจจุบัน BDMS เทรดอยู่ที่ 33.3x (ใกล้เคียง -1.25SD below average 5-yr PER)



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันจันทร์ (3 ก.ค.) ท่ามกลางวอลุ่มการซื้อขายที่เบาบางเนื่องจากตลาดมีการซื้อขายเพียงครึ่งวัน ก่อนที่จะปิดทำการในวันอังคารที่ 4 ก.ค. เนื่องในวันชาติสหรัฐฯ
- ดัชนีเวอสิลิตอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 34,418.47 จุด เพิ่มขึ้น 10.87 จุด หรือ +0.03%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,455.59 จุด เพิ่มขึ้น 5.21 จุด หรือ +0.12% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,816.77 จุด เพิ่มขึ้น 28.85 จุด หรือ +0.21%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (3 ก.ค.) เนื่องจากหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์นำตลาดร่วงลง และบดบังแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ซึ่งปรับตัวขึ้นรับความหวังที่ว่าจีนจะดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 460.98 จุด ลดลง 0.95 จุด หรือ -0.21%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,386.70 จุด ลดลง 13.36 จุด หรือ -0.18%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,081.04 จุด ลดลง 66.86 จุด หรือ -0.41% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,527.26 จุด ลดลง 4.27 จุด หรือ -0.06%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (3 ก.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจทั่วโลก และความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งความกังวลดังกล่าวได้บดบังปัจจัยบวกจากการที่ซาอุดีอาระเบียและรัสเซียปรับลดอุปทานน้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 85 เซนต์ หรือ 1.20% ปิดที่ 69.79 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 76 เซนต์ หรือ 1.01% ปิดที่ 74.65 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกเพียงเล็กน้อยในวันจันทร์ (3 ก.ค.) เนื่องจากนักลงทุนชะลอการซื้อขาย ก่อนที่จะถึงวันหยุดเนื่องในวันชาติของสหรัฐฯ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 10 เซนต์ หรือ 0.01% ปิดที่ 1,929.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

•AS แกลงส์ปาดานี้ อนาคตหนักบิกคับ

AS ผนึก "บิกคับ" ยกทัพแกลงส์ปาดานี้ หลัง AS เข้าซื้อ หุ้นบิกคับออนไลน์ 10% มูลค่า 600 ล้านบาท ซูนาคตจากนี้ธุรกิจหลายรูปแบบทั้งเกมและเอสเอ็มอี ซึ่เป็นจังหวะดีตลาดเหรียญดิจิทัลจะกลับมาบูม แยมมีดีลเตรียมเข้ามา ด้าน SABUY ประกาศไฟเขียวให้ AS ซื้อบิกคับ ธุรูปปีหน้าคริปโทกลับมาบูม แต่หัวนี้คู่แข่ง

•BCPG ปิดขายหุ้นกู้มูลค่ารวม 8,190 ล. ผลตอบรับเกินคาด

BCPG ประสบความสำเร็จในการออกหุ้นกู้ นักลงทุนแสดงความสนใจลงทุนเกินเป้า ปิดยอดขายที่ 8,190 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเดิมที่บริษัทตั้งเป้าหมายในการเสนอขายหุ้นกู้มูลค่ารวม 8,000 ล้านบาท สะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อบริษัท โดยหุ้นกู้ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจากบริษัทกรีสเรตติ้งที่ระดับ "A"

•CRD ลุ้นงบไตรมาสแรก จ้างอุปโปรเจกต์ 200 ล.

CRD มองธุรกิจครึ่งปีหลังสดใส เดินหน้าเติมกำลังคนผลงานพลิกฟื้น จ่อเก็บไตรมาสแรกเต็มที่ เชื่อมีโครงการก่อสร้างเตรียมออกประมูลเพียง จ้างโปรเจกต์ 200 ล้านบาท ด้านผู้บริหารชมดีลบริหารจัดการระยะ ช้างล้าน จ้างโรงงานเข้าพอร์ต

•EPG หนักก่อนเข้าตุง บริโภคต้นทุนธุรกิจหนัก

EPG รับอานิสงส์จากอ่อนค่า มียอดขายต่างประเทศ 60% ขณะที่ต้นทุนธุรกิจหนัก อาหารรับประโยชน์ ทางการสั่งเพิ่ม "มอก." ท่ามกลางท่องเที่ยวฟื้นคึกคัก พร้อมตอกย้ำปีนี้รายได้เติบโต 10% จากปีก่อน งานรับพอร์ตลูกค้าขยายตัว

•NEX ส่งมอบรถบรรทุกอีวี ย้ายพอร์ตต่อยอดผลิต

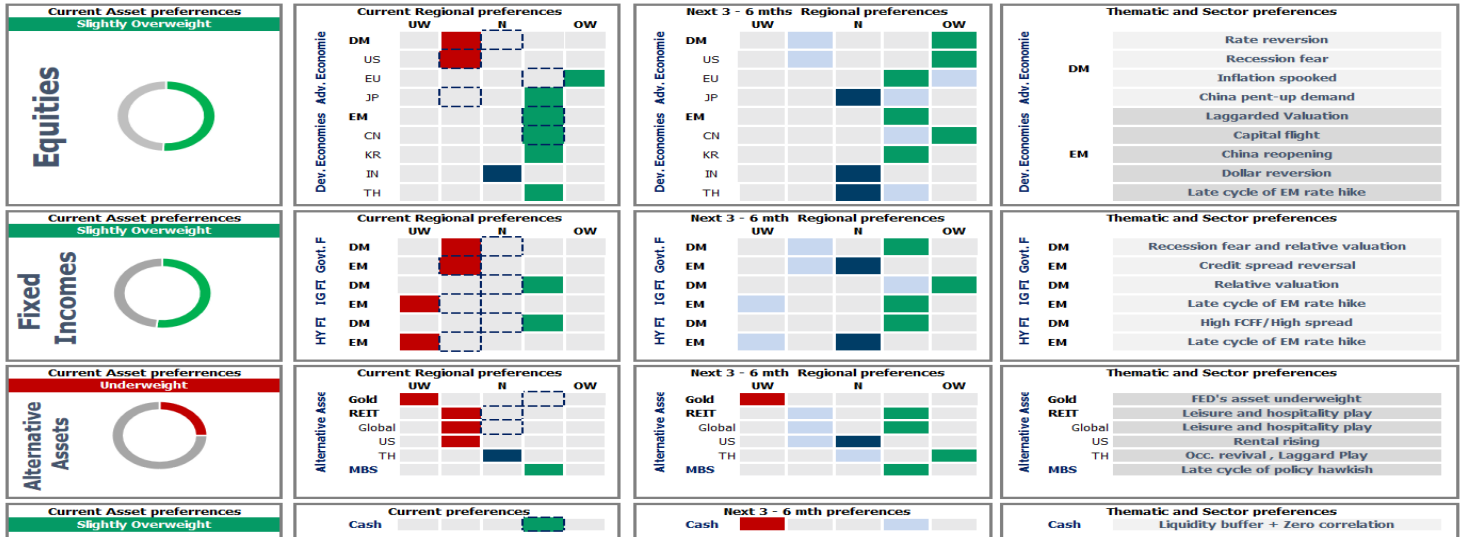
NEX จับมือพันธมิตร บริษัท วารุค- 888 จำกัด ผู้ให้บริการจัดการถนนส่งสินค้า ร่วมกันออกแบบพัฒนารถบรรทุก EV 12 ล้อ ที่ใช้พลังงานไฟฟ้า 100% คันแรกของประเทศไทยได้สำเร็จ พร้อมส่งมอบให้นำไปใช้เชิงพาณิชย์ ฟากซีโอ "คณิศร ศรีวัชรประภา" เผยเป็นการต่อยอดการผลิตยานยนต์ไฟฟ้าช่วยสร้างยานพาหนะพลังงานสะอาด สนับสนุนการเติบโตที่ยั่งยืน และมั่นใจจะสามารถส่งมอบรถไฟฟ้าทุกประเภทได้ตามแผนที่วาง ดันรายได้รวมแตะระดับบอลโม่ต่อเนื่อง

•PLANB ครึ่งแรกผลงานดี ย้ำเสียสิทธิ์ FAT ไม่กระทบ

PLANB มองธุรกิจครึ่งปีแรกดูดี ลูกค้านำการค้าตลาดต่อเนื่อง ดันยอดใช้พื้นที่สื่อขึ้นเหนือ 67-68% สูงกว่า ขณะที่ครึ่งปีหลังยังต้องจับตาการเมืองต่อไป พร้อมวางแผนรุกเพิ่มจอสื่อในสนามบิน ย้ำก็พามวยกระแสดีเกินคาด มั่นใจผลงานได้ตามเป้าหมาย 7.2-7.5 พันล้านบาท ย้ำไม่ได้รับผลกระทบจากการเสียสิทธิ์ถ่ายถอดสดให้กับ FAT!

•RS ปิดดีลรับสิทธิ์ 1.6 พันล. ค่าเพลงระดับโลกร่วมค้า

RS จับมือกับพาร์ตเนอร์ค่ายเพลงชั้นนำอันดับหนึ่งของโลก ยูนิเวอร์แซล มิวสิค กรุ๊ป (Universal Music Group หรือ UMG) จัดตั้งกิจการร่วมค้า (Joint Venture) โดย ยูนิเวอร์แซล มิวสิค กรุ๊ป ลงทุน 1,600 ล้านบาท เพื่อร่วมบริหารลิขสิทธิ์เพลงของอาร์เอส ในการกลับมาธุรกิจเพลง และเตรียมความพร้อมในการนำธุรกิจเพลงเข้าตลาดหลักทรัพย์ปี 2567



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweight แต่เปลี่ยน Style ในการลงทุนโดยเน้นไปที่กลุ่มพาณิชย์ เพื่อรับประโยชน์จากนโยบายหาเสียงของพรรคส่วนใหญ่ที่มุ่งเน้นไปที่การกระตุ้นเศรษฐกิจ ทางทีมจึงคาดว่าไม่ว่าการจัดตั้งรัฐบาลจะจบลงแบบใด กลุ่มดังกล่าวจะยังคงเป็นกลุ่มที่ได้เบิ่จจัยหนุนจากการจัดตั้งรัฐบาลที่ชัดเจน



U.S. Equity: Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted และมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้น หลังทิศทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นเพียง 0.25% ในอีก 2 รอบการประชุมข้างหน้า โดยในปัจจุบันเรายังไม่ได้มีการปรับค่าน้ำหนักการลงทุนเพิ่มเติมเนื่องจาก 1. ในระยะสั้นนักลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังไม่ได้สะท้อนการปรับมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง 2. เราขอประเมินความรุนแรงของการเกิด Earning recession ในช่วง 2Q23 ที่จะมีการรายงานในช่วงเดือนกรกฎาคมที่จะถึงนี้



Europe Equity: Overweight คงสัดส่วนการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้ออกมาดีกว่าช่วงก่อนหน้าแต่ดัชนีตลาดหุ้นกลับไม่ตอบสนองตามที่เราประเมินไว้ 2. การปรับตัวลงดัชนีในช่วงที่ผ่านมาเข้าสู่จุดเฝ้าระวัง 3. สัดส่วนการลงทุนของ DAOL พึ่งพาตลาดหุ้นจีนมากเกินไปในระยะสั้น เราจึงทำการลดสัดส่วนลงเพื่อลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตโฟลิโอ



Japan Equity: Slightly Overweight คงสัดส่วนการลงทุนในญี่ปุ่น เป็น Slightly Overweighted หลังดัชนีปรับย่อตัวลงมาในขณะที่ยังพื้นฐานยังเหมือนเดิม นอกจากนี้ยังได้ปัจจัยเสริมอย่างตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงมาที่ระดับ 3.3% ในเดือน ก.พ. (จาก 4.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด มายืนที่ระดับ 48.6 (จาก 47.7) รวมถึงค่าเงินเยนกลับมาแข็งขึ้นที่ระดับ 130 JPY/USD ซึ่งจะลดผลกระทบจากการขาดดุลการค้าซึ่งมาจากต้นทุนสินค้านำเข้า นอกจากนี้ยังคาดหวังกาการณรายได้-กำไร Q1 ที่จะปรับตัวดีขึ้นหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศรวมถึงนโยบายจีนเปิดประเทศที่นักท่องเที่ยวจีนสามารถออกเดินทางไปยังประเทศได้



China Equity: Slightly Overweight คงสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweight ด้วยเหตุผล 3 ประเด็น 1. ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ออกมาดีกว่าช่วงก่อนหน้าแต่ดัชนีตลาดหุ้นกลับไม่ตอบสนองตามที่เราประเมินไว้ 2. การปรับตัวลงดัชนีในช่วงที่ผ่านมาเข้าสู่จุดเฝ้าระวัง 3. สัดส่วนการลงทุนของ DAOL พึ่งพาตลาดหุ้นจีนมากเกินไปในระยะสั้น เราจึงทำการลดสัดส่วนลงเพื่อลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตโฟลิโอ



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจาก 1) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่เริ่มกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทยังคงอยู่ในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น



Gold: Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา



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



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

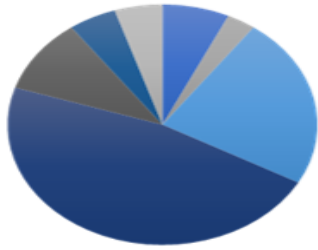


Fixed Income: Slightly overweighted คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ไว้ที่ระดับ Slightly overweighted จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



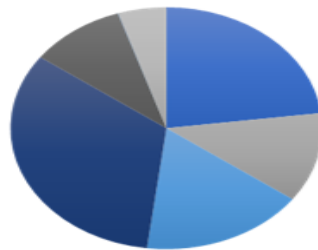
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



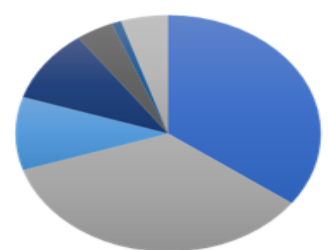
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27 %
 Sharpe ratio = 0.37

Balance



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

Growth



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

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

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	UW	UW	7.00%	2.00%	0.00%	23.0%	15.50%	0.00%	35.0%	24.50%	0.00%
	U.S.	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		3.00%	0.00%		5.00%	0.00%		8.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	6.00%	1.00%	12.00%	10.00%	1.00%	35.00%	30.00%	1.00%
	China	OW	OW		0.00%	0.00%		2.50%	0.00%		4.00%	0.00%
	Korea	OW	OW		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	8.00%	-1.00%	5.0%	8.00%	-1.00%	5.0%	6.00%	-1.00%
Fixed Income	Government Bond related	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	48.00%	40.00%	0.00%	33.0%	26.00%	0.00%	10.0%	3.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	20.00%	0.00%	17.0%	12.00%	0.00%	10.0%	5.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	16.00%	0.00%	0.0%	14.00%	0.00%	0.0%	13.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	UW	UW	10.00%	5.00%	0.00%	8.0%	4.00%	0.00%	4.0%	2.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	0.00%	0.00%	2.0%	0.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

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



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

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

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800