



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ ความกังวลดอกเบี้ย Fed กลับเข้ามา ขณะที่การเมืองไทยยังไม่แน่ชัด
- ต่างประเทศ รายงานการประชุม FOMC วานนี้(5) ทำให้หนักลงทุนเริ่มกลับมากังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุมครั้งถัดไป อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานและตัวเลขจ้างงาน ที่จากรายงานในช่วงที่เหลือของสัปดาห์นี้
- จีน ยังกังวลเรื่องภาคอสังหาริมทรัพย์ เศรษฐกิจจีนที่ยังไม่ฟื้นตัว ขณะที่ตัวเลข PMI ยังออกมาชะลอตัว และยังมีแนวโน้มการออกมาตรการช่วยเหลือเศรษฐกิจของรัฐบาล กระทบหุ้นส่งออก(ไทย) อิเล็กทรอนิกส์ เรือ และ Logistics
- ราคาน้ำมันยังได้อานิสงค์จากข่าวซาอุดีฯ ผลิตลดกำลังการผลิตต่อ และกลุ่ม Commodity ยังเป็นตัวช่วยตลาดหุ้น (ล่าสุด Brent \$76.6 เหรียญ) คำนึงรอดูตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ
- ตัวแปรหลัก ๆ ของไทยยังเป็นเรื่องของเมืองที่ยังมีความไม่ชัดเจนในการเลือกตั้งนายกฯ 13 ก.ค.นี้ ตลาดอาจจะไม่แรงงายออกมาบ้าง เมื่อโอกาสที่ก้าวไกลจะกลับมาเป็นแกนนำตั้งรัฐบาล
- ตัวเลขเศรษฐกิจ คือ ยอดค้าปลีกยุโรป และผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ

Strategy

- การเก็งกำไรเลือกนายกฯ จะเป็นเรื่องที่ทำให้ตลาดผันผวน (เหมือนวานนี้) ทำให้การซื้อขายจากนี้ไปจนถึงวันเลือกตั้งนายกฯ สัปดาห์หน้า(13) ปรับเป็นเก็งกำไรช่วงสั้น และทยอยขายทำกำไรหุ้นที่ราคาขึ้นมามาก
- หุ้น Commodity ทยอยปรับขึ้นตามราคาน้ำมัน เก็งกำไรช่วงสั้นๆ เราเลือก PTTEP, PTTGC, IVL, TOP, PTT
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น CRC ออก และนำ PTT เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย PTT(10%), TTB(20%), TRUE*(10%), IVL(20%), CBG(10%), NEX(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

PTT*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 36.50 บาท) “ทยอยซื้อหุ้นปันผลสูง-เก็ง Flow”

- แนะนำทยอยซื้อ PTT จากคาดการณ์ปันผลปี 2023E-2024E ที่สูง ตลาดประเมิน 5.50% และ 5.68% ตามลำดับ สู้ Flow ต่างชาติและกองทุนกลับมาซื้อ
- Operation ของ บ. ลูก-เครือ อาทิ กลุ่มปิโตรเคมี โรงกลั่น และโรงไฟฟ้าจะดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี คาดผลประกอบการ 2H23E โต HoH
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E เฉลี่ยที่ 1.01 แสน ลบ. และ 1.06 แสน ลบ. +11%YoY และ +5%YoY ตามลำดับ

Technical : AH, TOP

Derivative In Trend

S50U23 : ปิดทำกำไร Long

และ Wait & See

แนวรับ : 913-916 จุด
แนวต้าน : 923-926 จุด
Cut : 927 จุด

ทองคำ: Short on Strength

แนวรับ : 1900-1910 จุด
แนวต้าน : 1920-1926 จุด
Cut : 1928 จุด

News Comment

(0) SPALI (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) Presales 2Q23 ชะลอตามคาด -12% YoY, -9% QoQ จากฐานสูง

Company Report

(+) SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) คาด 2Q23E โตต่อเนื่อง, 2H23E เร็วขานามครบ 3 เฟสหนุนเติบโต
(-) CHAYO (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 8.00 บาท) 2Q23E ยังไม่สดใส, ปี 2023E กดดันจากยอดขาย NPA ที่ล่าช้า
(-) AEONTS (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 185.00 บาท) 1QFY24 ต่ำจากค่าคงที่เพิ่มสูงขึ้น และต่อเนื่อง 2QFY24E
PHG (IPO/เป้า 30.00 บาท) sw. ชื่อนำในด้านเฉพาะทางหัวใจและแม่และเด็ก

Economic Outlook

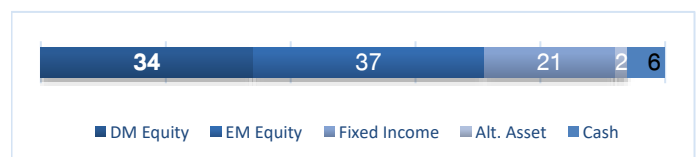
ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.38% ดัชนี S&P500 -0.20% และดัชนี Nasdaq -0.18% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มวัสดุ กลุ่มอุตสาหกรรม และกลุ่มเทคโนโลยี หลังจากรายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่เปิดเผยออกมาแสดงให้เห็นว่าสมาชิกของธนาคารกลางสหรัฐฯ หลายท่านเห็นด้วยกับการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อ โดยเห็นด้วยกับการที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไปในรอบการประชุมครั้งหน้า เพื่อแก้ปัญหาเงินเฟ้อที่ตรึงอยู่ในระดับสูง ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted โดยทาง DAOL จะพิจารณาปรับคำแนะนำการลงทุนด้วย 2 เดือน 1. กำไรตลาดมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุด 2. นักลงทุนในตลาดสะท้อนมุมมองการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายขึ้น 2 ครั้ง

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนจะออกมาที่ 230,000 ราย ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 278,000 ราย แต่ยังคงถือว่าไม่ได้อยู่ในระดับที่น่ากังวล ทางทีมจึงมองว่ามีโอกาสที่จะเห็นธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไป

Date	Major Events	Expected	Prior
06-Jul-23	EA Retail Sales YoY May	-2.70%	-2.60%
	US ADP Employment Change Jun (Thousands)	230	278
	US JOLTs Job Openings May (Millions)	9.90	10.103

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,508.87 จุด ลดลง 6.44จุด (-0.42%) มูลค่าการซื้อขาย 38,565.40 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ รายงานการประชุม FOMC และราคาน้ำมันช่วยหนุนตลาด ตัวแปรในประเทศ การเมืองไทยยังไม่ชัดเจน ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังขายหุ้นไทยต่อ

Most Active

1. KBANK
2. BBL
3. ADVANC

Top Gainers

1. URBNPF
2. W
3. KC

Top Losers

1. TVI
2. PPPM
3. TFI

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	1369.12	11525.74	1.32%
PETRO	1190.36	854.52	0.56%
ICT	3160.73	154.67	0.12%
HEALTH	1796.55	6831.37	-0.01%
TRANS	1572.81	347.23	-0.37%
SET	38565.40	1508.87	-0.42%
ENERG	6962.78	21316.95	-0.47%
BANK	6702.76	392.66	-0.59%
CONMAT	1203.28	8415.08	-0.62%
PROP	2170.39	243.26	-0.74%
TOURISM	387.76	633.04	-0.84%
FOOD	1745.70	11015.21	-0.86%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	4,062	15,324	15,324	30,752
Stock				
Foreign	(1,089)	(3,342)	(3,342)	(110,481)
Institution	885	4,145	4,145	43,479
Retail	157	(1,026)	(1,026)	74,150
Proprietary	47	222	222	(7,147)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	307	607	607	607	11,773
Indonesia	14	22	22	22	1,112
Japan		1,351	15,211	67,426	46,885
Malaysia	-8	10	10	10	-919
Philippines	-0	3	3	3	-464
South Korea	-137	320	320	320	8,265
Sri Lanka	1	4	4	4	5
Taiwan	-403	-243	-243	-243	11,004
Thailand	-31	-95	-95	-95	-3,202
Vietnam	11	-1	-1	-1	-33

Currency

	Last	1-Day			YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
USD Index Spot Rate	103.37	0.33	0.3	-0.1	
USD-EUR	1.09	(0.00)	-0.2	1.3	
USD-GBP	1.27	(0.00)	-0.1	5.0	
YEN-USD	144.7	0.19	0.1	-9.2	
CNY-USD	7.25	0.03	0.5	-4.9	
THB-USD	35.01	0.11	0.3	-1.3	

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day			YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
World					
The Global Dow	4,098.16	(21.73)	-0.53	10.6	
The Global Dow Euro	3,548.67	(9.65)	-0.27	8.8	
DJ Global	516.82	(2,2400)	-0.43	12.0	
Bloomberg World Index	392.48	(1.94)	-0.49	9.1	
MSCI World	2,960.76	(10.94)	-0.37	13.8	
MSCI Emergin Market	1,001.12	(6.93)	-0.69	4.7	
MSCI Thailand	503.33	(0.71)	-0.14	-8.3	
Americas					
Dow Jones	34,288.64	(129.83)	-0.4	3.4	
NASDAQ	13,791.65	(25.12)	-0.2	31.8	
S&P 500	4,446.82	(8.77)	-0.2	15.8	
Europe					
Stoxx Europe 600	457.94	(3.36)	-0.7	7.8	
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,350.71	(40.28)	-0.9	14.7	
France CAC 40	7,310.81	(59.12)	-0.8	12.9	
German DAX	15,937.58	(101.59)	-0.6	14.5	
UK FTSE 100	7,442.1	(77.62)	-1.0	-0.1	
Asia-Pacific					
MSCI AC Asia Pacific Index	164.9	(0.87)	-0.5	5.9	
Thailand SET Index	1,508.87	(6.44)	-0.4	-9.6	
China Shanghai SE Composit	3,222.95	(22.40)	-0.7	4.3	
China Shenzhen CSI 300	3,868.81	(30.20)	-0.8	-0.1	
Hong Kong Hang Seng	19,110.38	(305.30)	-1.6	-4.6	
Philippines Philippines Stock Exchange	6,512.39	(2.08)	0.0	-1.1	
Indonesia Jakarta SE Composite	6,718.98	37.22	0.6	-1.9	
Japan Nikkei	33,338.7	(83.82)	-0.3	26.1	
Singapore Straits Times	3,185.38	(18.39)	-0.6	-2.3	
South Korea Korea Stock Exchange	2,579.	(14.31)	-0.6	14.9	
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,134.62	2.62	0.2	12.7	
Taiwan TaiwanWeighted	17,056.43	(84.34)	-0.5	19.7	

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,386.70	14.95	13.37	12.17	4.49
PHILIPPINE	6,491.53	13.92	12.26	11.22	2.54
SINGAPORE	3,175.22	11.85	10.50	10.25	4.89
KOSPI INDEX	2,569.68	15.19	15.27	10.15	1.74
TAIWAN	16,923.57	16.79	18.44	14.80	3.97
THAILAND	1,508.87	20.69	16.04	14.20	3.23
SET 50	926.27	24.28	17.27	15.34	2.86
INDAI	65,446.04	24.40	21.17	17.80	1.32
INDONESIA	6,718.98	14.84	14.03	1.66	4.17
VIETNAM	1,134.62	15.48	11.54	10.12	1.87
CHINA	3,378.57	14.47	11.27	9.84	2.65
SHANGHAI SE	3,222.95	14.46	11.28	9.83	2.66
HONGKONG	18,879.61	9.78	9.57	8.62	3.84
DOW JONES	34,288.64	19.84	18.86	15.97	2.08
S&P 500	4,446.82	21.29	20.41	18.22	1.56
NASDAQ	13,791.65	39.15	36.15	24.31	0.79
DAX INDEX	15,937.58	13.02	11.31	10.40	3.65
NIKKEI 225	32,894.25	32.46	20.60	17.26	1.86
Stock 600 (Europe)	457.94	13.42	12.89	11.95	3.45
MSCI WORLD	2,960.76	18.79	17.92	16.18	2.07

Commodities

	Last	1-Day			YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
Bloomberg Commodity Index	102.0	0.77	0.8	-9.6	
Crude Oil - WTI (spot month)	71.8	2.00	2.9	-10.5	
Crude Oil - Brent	76.7	0.40	0.5	-10.9	
Coal Newcatle (USD/Ton)	144.8	1.65	1.2	-64.2	
Baltic Dry Index	994.0	(50.00)	-5.0	-34.4	
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	200.0	(1.00)	-0.5	-2.3	
Sugar Futures (USD / lb.)	23.5	0.21	0.9	32.0	
Copper (LME) USD/Ton	8,304.0	(42.00)	-0.5	-0.7	
China Domestic Hot Rolled Steel	3,887.0	(9.00)	0.0	-6.3	
GOLD (spot)	1,915.3	(10.18)	-0.5	5.1	
Soybean	417.9	(0.70)	-0.2	-12.7	

Government Bonds

	Last	1-Day			YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
US: 2-Year Bond	4.94	0.01	0.2	11.7	
US: 5-Year Bond	4.25	0.06	1.5	6.2	
US: 10-Year Bond	3.93	0.08	2.0	1.7	
US: 30-Year Bond	3.93	0.07	1.7	-0.8	



News Comment

(0) SPALI (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) Presales 2Q23 ชะลอตามคาด -12% YoY, -9% QoQ จากฐานสูง

Presales งวด 2Q23 ลดลง -12% YoY, -9%QoQ รวม 1H23 คิดเป็น 48% จากเป้าทั้งปี นายไตรศรัล ตั้งมดีธรรม กรรมการผู้จัดการ SPALI เปิดเผยยอด presales 1H23 อยู่ที่ 17,285 ล้านบาท -5% YoY เนื่องจากลูกค้าชะลอซื้อในช่วงก่อนเลือกตั้ง แต่ปัจจุบันยอดขายก็กลับมาเป็นปกติแล้ว โดยในช่วง 1H23 มีการเปิดตัวโครงการใหม่แล้ว 10 โครงการ มูลค่ารวม 1.4 หมื่นล้านบาท ลดลงจาก 1H22 ที่เปิด 13 โครงการ มูลค่ารวม 2.1 หมื่นล้านบาท สำหรับงวด 2Q23 มียอด presales ที่ 8.3 พันล้านบาท -12% YoY, -9% QoQ จากฐานสูง สำหรับ 2H23E จะดีกว่าช่วงครึ่งปีแรก ทั้งในแง่ของยอดขายและยอดโอนจากการเปิดตัวโครงการใหม่ 그만큼 และการมีโครงการคอนโดมิเนียมเสร็จใหม่เข้ามาเพิ่มขึ้น ประกอบกับการเมืองมีความชัดเจน ส่งผลให้ภาพรวมตลาดดีขึ้นตามไปด้วย (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามองเป็นกลางจาก presales ที่ยังอยู่ในกรอบที่ประมาณการ โดย presales 1H23 จะคิดเป็น 48% จากเป้าทั้งปี 2023E ที่ 3.6 หมื่นล้านบาท +11% YoY ทั้งนี้ แนวโน้ม presales 2H23E จะดีขึ้น YoY, HoH จากแผนการเปิดตัวโครงการใหม่ที่เพิ่มขึ้นเป็น 27 โครงการ มูลค่ารวม 2.7 หมื่นล้านบาท ทำให้ทั้งปี 2023E จะมีการเปิดตัวโครงการใหม่รวม 37 โครงการ มูลค่ารวม 4.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2022 ที่มีการเปิดตัวโครงการใหม่ 31 โครงการ มูลค่ารวม 3.8 หมื่นล้านบาท **คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 24.00 บาท** อิง 2023E PER ที่ 7 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) โดยเรายังคงประมาณการกำไรปี 2023E ที่ 6.8 พันล้านบาท -17% YoY โดยกำไร 1Q23 คิดเป็น 16% จากทั้งปี ขณะที่กำไร 2Q-4Q23E จะปรับตัวดีขึ้น จาก 1) backlog แนวราบ (31 มี.ค.23) ที่ยังสูง 9.5 พันล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่จะโอน 2Q23E, 2) จะมีคอนโดใหม่โอน 3 โครงการ มูลค่ารวม 4.1 พันล้านบาท (ทำยอดขายได้แล้ว 96%) ส่วนใหญ่โอน 2H23E, 3) GPM จะดีขึ้น ตามต้นทุนการก่อสร้างและการปรับราคาขายที่จะทยอยดีขึ้น และ 4) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในออสเตรียจะทรงตัวสูงอยู่ที่ 350-390 ล้านบาท ทั้งนี้ ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเกรด 2023E PER ที่ต่ำเพียง 5.8 เท่า คิดเป็น -2.0SD below 5-yr average PER



Company Report

(+) SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) คาด 2Q23E โตต่อเนื่อง, 2H23E เวียดนามครบ 3 เฟสหนุนเติบโต

เราคงแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 30.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 40.0x เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q23E ที่ 161 ล้านบาท (+39% YoY, +5% QoQ) กำไรขยายตัว YoY หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +14% YoY, 2) GPM ขยายตัว YoY จาก GPM ของ Vietnam ที่ขยายตัว และต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง และ 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลง ด้านกำไรที่ขยายตัว QoQ จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +6% QoQ, 2) GPM ทรงตัว QoQ จาก product mix ที่เปลี่ยนเนื่องจากเป็น high season ของกลุ่มเครื่องดื่มซึ่งมี margin ต่ำกว่า snack เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 722 ล้านบาท (+40% YoY) กำไรสุทธิ 6M23E มีสัดส่วนที่ 43% ของประมาณการ ทั้งนี้ คาดกำไรสุทธิ 2H23E ขยายตัวในอัตราเร่ง YoY, HoH จากรายได้ในประเทศและต่างประเทศเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะเวียดนามจากการรับรู้รายได้จากไลน์การผลิตครบทั้ง 3 เฟส (ไลต์ส, เบนโตะ, เจล) ราคาหุ้น underperform SET -10% ใน 1 เดือนที่ผ่านมาจากความกังวลในเรื่องไฟฟ้าขาดแคลนในเวียดนามจะส่งผลกระทบต่อผลิต, คาดการณ์บริโภคนิยมในเวียดนามจะชะลอตัว และ SIRIPRO ที่ฟื้นตัวช้า อย่างไรก็ตาม จากแนวโน้มรายได้เวียดนามใน 2Q23E ยังเติบโต +14% YoY อีกทั้ง SNNP ไม่ได้รับผลกระทบจากไฟฟ้าขาดแคลนในเวียดนาม โดย SNNP มีเครื่องปั่นไฟสำรองทำให้การผลิตไม่สะดุดหากเกิดไฟฟ้าขาดแคลนสำหรับ SIRIPRO (Distribution business) ทาง SNNP อยู่ระหว่างการปรับโครงสร้าง เราคาดว่าจะสามารถ breakeven ในปี 2024E เราชอบ SNNP จาก valuation น่าสนใจ โดยเทรดอยู่ที่ PER 30.2x เทียบกับ EPS CAGR 22-24E ที่ 33%

(-) CHAYO (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 8.00 บาท) 2Q23E ยังไม่สดใส, ปี 2023E กดดันจากยอดขาย NPA ที่ล่าช้า

เราคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 8.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.0x (-1.25 SD below 5-yr average PBV) (เดิม 10.80 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.6x) เรามองเป็นลบเล็กน้อยต่อการจัด Group Conference call วานนี้ จาก 1) สถานการณ์ขายทรัพย์สิน NPA ที่ชะลอตัวลง จากต้นทุนลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้น (ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ที่เพิ่ม และเริ่มรับรู้ค่าภาษีที่ดิน และสิ่งปลูกสร้าง) ทำให้ลูกหนี้ชะลอการจ่ายชำระ, 2) มีโอกาสที่จะรับรู้กำไรจากการขายทรัพย์สิน NPA ขนาดใหญ่ที่เพิ่งง่าล่าช้า เป็น 3-4Q23E และ 3) ผลการดำเนินงาน 2Q23E ที่จะหดตัว QoQ จาก cash collection ที่ลดลง และค่าใช้จ่ายสำรองที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ 4) คงเป้าปี 2023E ได้แก่ ผลการดำเนินงานขยายตัวมากกว่า +25% YoY และต้นทุนการเข้าซื้อหนี้เสียที่ 2-3.0 พันล้านบาท เราปรับกำไรสุทธิปี 2023E ลง -7% เป็น 384 ล้านบาท (+53% YoY) จากการปรับลดกำไรจากการขายทรัพย์สิน NPA, เพิ่มค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย และค่าใช้จ่ายสำรอง เพื่อสะท้อนการจ่ายชำระหนี้ที่อาจจะชะลอตัว จากรายได้ที่ยังไม่ได้ขึ้นตามเศรษฐกิจ และต้นทุนดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้เราประเมินกำไร 2Q23E จะยังไม่สดใสอยู่ที่ 88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +55% YoY จากขนาดกองหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น แต่จะลดลง -16% QoQ จากค่าใช้จ่ายค่าที่กลับมาเพิ่มขึ้นเป็นปกติ และค่าใช้จ่ายสำรองที่สูงขึ้นตามขนาดกองหนี้เสีย unsecured ที่สูงขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -18% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อความสามารถในการจ่ายชำระที่ชะลอตัวลงตามสภาพเศรษฐกิจ และการเมืองที่ยังไม่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม เราคงแนะนำ "ซื้อ" โดยเราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q23E จะเป็นจุดต่ำสุด และเริ่มที่จะดีขึ้นตั้งแต่ 3Q23E เป็นต้นไป จาก cash collection ที่จะปรับตัวดีขึ้น หนุนโดยจำนวนวันหยุดที่น้อยลง ขนาดกองหนี้ที่เพิ่มขึ้น และบริษัทมีสิทธิเรียกร้องมากขึ้น ภายหลังที่กลับมาดำเนินงานทางคดีมากขึ้น, โอกาสในการเข้าซื้อหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น ตามหน้ากระดาษที่ร้อนที่ยังสูง และหนุนให้ผลการดำเนินงานระยะ

ยาวขยายตัวดี, มี upside จากการขายทรัพย์สิน NPA ขนาดใหญ่ที่เพิ่งง่า (คาดว่ารับรู้กำไร 3-4Q23E) รวมทั้งราคาปัจจุบันยังเทรดต่ำกว่าเพียง 2023E PBV 1.5x (-1.5 SD)

(-) AEONTS (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 185.00 บาท) 1QFY24 ต่ำ คาด จากสำรองเพิ่มขึ้นสูง และต่อเนื่อง 2QFY24E

เราคงแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 185.00 บาท อิง FY2024E PBV ที่ 1.9x (-0.5 SD below 5-yr average PBV) (เดิม 210.00 บาท อิง FY2024E PBV ที่ 2.1x) บริษัทรายงานกำไรปกติ 1QFY24 ที่ 617 ล้านบาท (-45% YoY, -11% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด -13% จาก NPL ที่เพิ่มขึ้นเป็น 5.9% ทำให้ค่าใช้จ่ายสำรองเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด คิดเป็น credit cost ที่ 893 bps กำไรก่อนค่าใช้จ่ายสำรอง (PPOP) ยังทรงตัว -0.3% YoY และ -2% QoQ ที่ 2.9 พันล้านบาท จากสินเชื่อที่ทรงตัว และ cost of fund ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เราปรับกำไรปกติ FY2024E ลง -20% เป็น 2.96 พันล้านบาท (-16% YoY) จากการเพิ่ม NPL, credit cost และลด loan growth โดยเราเชื่อว่าบริษัทจะยังคงตัดจำหน่ายหนี้สูญเพิ่มขึ้น เพื่อบริหารจัดการ NPL ไม่ให้เพิ่มขึ้นสูง รวมทั้งจะยังเพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อส่วนบุคคลที่ทุกหนี้มีความเปราะบางสูง ทั้งนี้ระยะสั้นเราประเมินผลการดำเนินงาน 2QFY24E จะลดลง YoY จากค่าใช้จ่ายสำรองที่สูงขึ้น แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ จากกำไรจากการขายหนี้เสีย และรายได้หนี้สูญรับคืนที่เพิ่มขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -7% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงาน 1QFY24 ที่ยังไม่ดีขึ้น ตามการคาดหวังต่อการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้เราแนะนำเพียง "ถือ" จากผลการดำเนินงานปกติที่ผ่านจุดต่ำสุดใน 1QFY24 และจะกลับมาดีขึ้น โดยเฉพาะ 2HFY24E หนุนโดยสินเชื่อที่ขยายตัว, NPL ที่ทรงตัวตามเศรษฐกิจที่ดีขึ้น และบริษัทมี Overlay สองรับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยชำระหนี้ต่ำของบัตรเครดิต จาก 5% เป็น 8% แล้ว รวมทั้งราคาปัจจุบันเทรดต่ำกว่าที่ FY2024E PBV ที่ 1.9x (-0.5 SD)

PHG (IPO/เป้า 30.00 บาท) sw.ชั้นนำในด้านเฉพาะทางหัวใจและแม่และเด็ก

PHG เป็น sw.เอกชนชั้นนำในปทุมธานี โดยมีทั้งผู้ป่วยเงินสด (สัดส่วนรายได้ 52%) และโครงการภาครัฐ (สัดส่วนรายได้ 48%) มีความโดดเด่นในการให้บริการโรคหัวใจในทุกระดับความรุนแรงของโรค และมีโรงพยาบาลเฉพาะทางของแม่และเด็ก โดย sw.สามารถรองรับผู้ป่วย 270 เตียง และมีโควตาสำหรับผู้ประกันตนอยู่ที่ 156,000 ราย โดยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหลังจากการขยายอาคารผู้ป่วยในโครงการอนาคต เราประเมินกำไรปี 2023E-24E จะเติบโตดีหากไม่รวมรายได้พิเศษจากโควิดอยู่ที่ 240 ล้านบาท -17% YoY และ 280 ล้านบาท +25% YoY จาก 1) รายได้ปี 2023E/24E เติบโต +14%/+13% YoY จากผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้นจากโรคที่ซับซ้อนขึ้นถึงคนไข้เงินสด และคนไข้โครงการภาครัฐ โดยเฉพาะคนไข้โรคหัวใจ ซึ่งทาง PHG มีรายได้หัวใจจากการเข้าร่วมโครงการ สปสช. อยู่ที่ 9% ของรายได้รวมปี 2022 โดยเราคาดว่าปี 2023E รายได้หัวใจอยู่ที่ 10% ของรายได้รวมปี 2023E และ 12% ในปี 2024E และ 2) GPM ในปี 2023E-24E จะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับภาวะปกติเป็น 27.5% และ 28% จากปี 2019 ที่ 17.3% จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น และการบริหารจัดการของ sw.ที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง เราประเมินราคาเหมาะสมที่ 30.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 32x สูงกว่าค่าเฉลี่ยของ peers ได้แก่ BCH, BDMS, BH, CHG, EKH, และ PR9 โดยที่เราให้ PER สูงกว่ากลุ่ม เนื่องจากกำไรมีโอกาสโตปี 2026E จากขยายอาคารผู้ป่วย 2 อาคาร



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (5 ก.ค.) หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เปิดเผยแพร่รายงานการประชุมซึ่งระบุว่า กรรมการเฟดส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกในปีนี้ หลังจากที่เฟดตัดสินใจตรึงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิ.ย. ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตามูลแรงงานของสหรัฐในสัปดาห์นี้ ซึ่งรวมถึงตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร
- ดัชนีเวอเรียอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 34,288.64 จุด ลดลง 129.83 จุด หรือ -0.38%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,446.82 จุด ลดลง 8.77 จุด หรือ -0.20% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,791.65 จุด ลดลง 25.12 จุด หรือ -0.18%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (5 ก.ค.) โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลงก่อนธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เปิดเผยแพร่รายงานการประชุมเดือนมิ.ย. หลังปิดตลาด นอกจากนี้ การเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอของยูโรโซนและจีน ทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 457.94 จุด ลดลง 3.36 จุด หรือ -0.73%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,310.81 จุด ลดลง 59.12 จุด หรือ -0.80%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,937.58 จุด ลดลง 101.59 จุด หรือ -0.63% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,442.10 จุด ลดลง 77.62 จุด หรือ -1.03%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นเหนือระดับ 71 ดอลลาร์ในวันพุธ (5 ก.ค.) ฐานรับข่าวอุตสาหกรรมปิโตรเคมีขยายเวลาการปิดกำลังการผลิตน้ำมัน และรัสเซียประกาศลดการส่งออกน้ำมัน ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตามูลการเปิดเผยตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐในวันนี้
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 2 ดอลลาร์ หรือ 2.87% ปิดที่ 71.79 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 2 ดอลลาร์ หรือ 2.68% ปิดที่ 76.65 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันพุธ (5 ก.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ ขณะที่นักลงทุนจับตามูลแรงงานของสหรัฐในสัปดาห์นี้
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 2.40 ดอลลาร์ หรือ 0.12% ปิดที่ 1,927.10 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

● III แวอ์ครั้งหลังโตด นส่งทางอากาศพิค

III บิ๊กบอส "ทิพย์ ดาสา" มองทิศทางครึ่งปีหลังแนวโน้มผลงานสดใส หลังจับเปิดประเทศเต็มรูปแบบ ดันปริมาณขนส่งทางอากาศพุ่ง ย้ำผลงานปี 2566 เติบโต 15-20% พร้อมรับรูรายได้จากการเก็บเกี่ยวผลผลิตในการลงทุนเต็มที่ ด้านโบรกประเมินครึ่งปีหลังโตต่อเนื่อง

● ITC มูลค่าจบ 5 หมื่นล้าน รายใหญ่-กองทุนกระอัก

ITC ทำสถิตินิวไฮต่อเนื่อง ชำหนักเข้าตลาด 7 เดือนมาร์เก็ตแตกจากไอพีโอ 9.6 หมื่นล้านบาท เหลือแค่ 4.92 หมื่นล้านบาท หายไปอี๊ด 5 หมื่นล้านบาท จุกากรณ์เข้าตลาดช่วงพัก รายใหญ่-กองทุนโดนพิช ITC เพียบ ไทยประกันฯ กระทบได้หุ้นจ้อง โบรกมองยังหาจุดต่ำสุดไม่เจอ ไตรมาส 2 งบฯอีกต้องลุ้น สิ่งลดเป้า

● อสังหาครั้งหลังไปต่อ ORI-SIRI รุกหรือพิทค

นายกสมาคมอสังหาฯ พินรงภาพรวมกลุ่มครึ่งปีหลังโตต่อเนื่อง หนุนจากโครงการแนวราบระดับกลาง-บน ย้ำแรงซื้อต่างชาติทยอยฟื้นตัว ล่าสุดเศรษฐกิจดีขึ้น อินเดีย ให้ซื้อเงินบาท คาดกำลังซื้อจีนกลาง-ล่างกลับเข้ามาเต็ม โครงการแนวสูง 100% ราวปี 2568 ชู ORI-SIRI เด่น กระจายความเสี่ยงเข้าสู่ธุรกิจ Wellness พร้อมปรับกลยุทธ์การตลาดเข้าสู่ "พรีเมียมเทค" ต่อยอด

● PIN ส่งครั้งหลังนับยอดขายที่ดินแตะระดับ 20%

PIN มั่นใจปี 2566 ยอดขายที่ดินเติบโต 20% รับโอกาสนักลงทุนต่างชาติแห่ลงทุนในประเทศไทยเป็นฐานการผลิตเพื่อส่งออก พร้อมโชว์ Backlog เพื่อเร่งทยอยโอนที่ดินให้แก่ลูกค้าในไตรมาส 2/2566 อย่างต่อเนื่อง คาดถึงปีโอนที่ดินมากกว่า 300 ไร่ ชุมเจรจาเมกะดิล การขายที่ดินในโครงการ PIN6 คาดได้ข้อสรุปในครึ่งปีหลังของปี 2566

● PTTGC เก็บคาร์บอน Allnex แรงโต 50%

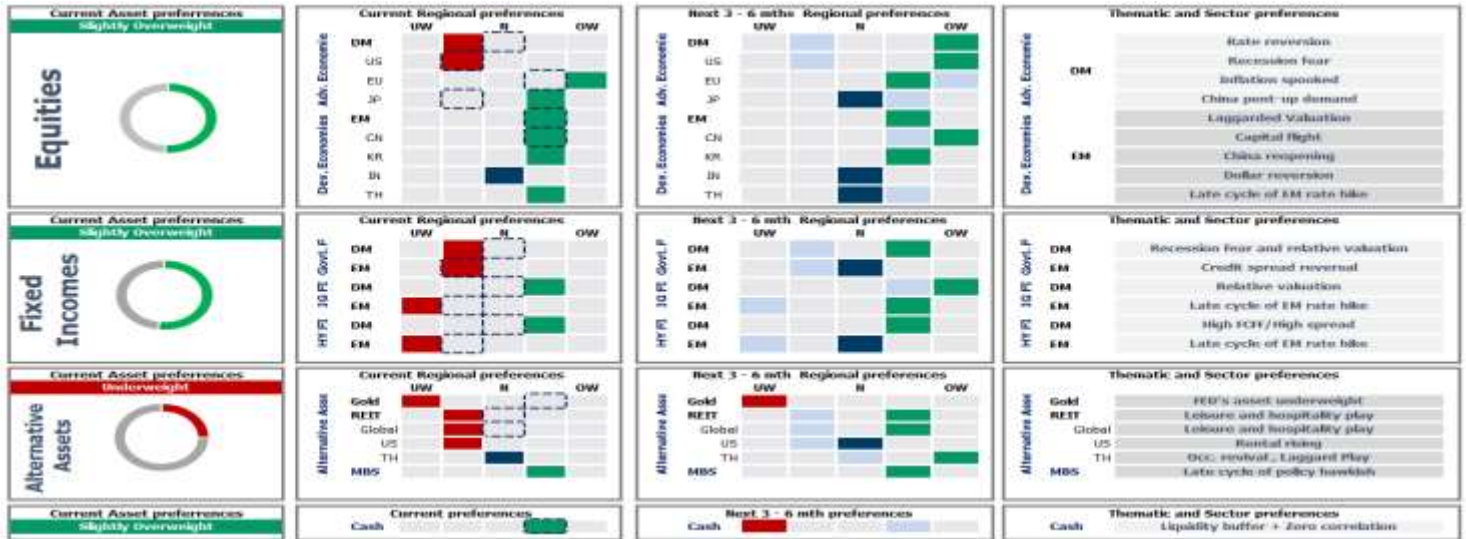
PTTGC ดิลพันธมิตรเข้าสู่ธุรกิจ Carbon Capture ในสหรัฐชัดเจนในปี 2566 พร้อมเจรจาดีลลงทุนธุรกิจใหม่อีกกว่า 3-4 ดีล ปลื้ม Allnex มาร์จิ้นสูงขึ้น เหนือคู่แข่งอาเซียน แกมมีแพน M&A ขยายธุรกิจโตโต 50% มองจีนกระตุ้นเศรษฐกิจ ดันสเปคครั้งปีหลังฟื้นจากครึ่งปีแรก ชี้ธุรกิจหลักปรับตัวกันลดต้นทุนผลิต-แรงงานอีก

● TFG ค่าปลิก 400 สาขา พอร์ตลูกค้านักลงทุน

TFG ส่งชีกครั้งหลังปี 2566 ผลงานสวยต่อเนื่อง รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว หลังเดินหน้าเปิดร้านค้าปลีกไทยฟู้ดส์ เฟรช มาร์เก็ต ลั่นปีนี้ขยายเท่าตัวแตะ 400 สาขา ดอกย้ายรายได้ปีนี้โต 10% ดีมานด์สดใส ตีปีก! รับบาทอ่อนค่า

● THANA บุกเบิกสื่อเข้า Q3 เปิดโครงการโค้งท้าย 800 a.

THANA ลุยเปิดโครงการใหม่โค้งท้ายปี มูลค่า 800 ล้านบาท เข้มมีสินค้าครบทุกเซกเมนต์ มั่นใจต้นรายได้เข้าเป้าโต 20-30% อดวเบิกสื่อเต็มหน้าตัก 160 ล้านบาท จ่อบุกไตรมาส 3/2566 นี้กว่า 80% เดินหน้าเจาะฐาน B2B ส่งชียอดจองล้น หลังผนึกพันธมิตรลุยโครงการย่านบางนา บางบ่อ



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



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



Europe Equity: Overweight คงสัดส่วนการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.5.D



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 นอกจากนี้ยังคาดหวังกาการนรชาติ-กำไร Q1 ที่จะปรับตัวดีขึ้นหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศรวมถึงนโยบายจีนเปิดประเทศที่นักท่องเที่ยวจีนสามารถออกเดินทางไปยังประเทศได้



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



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจาก 1) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่เริ่มกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น



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



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



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

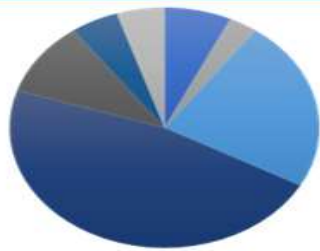


Fixed Income: Slightly overweighted คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ไว้ที่ระดับ Slightly overweighted จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



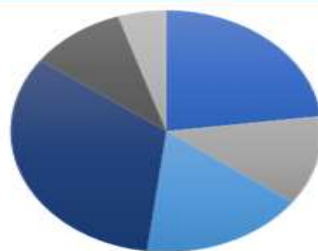
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



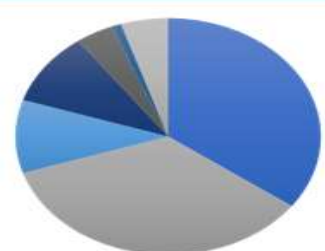
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27 %
 Sharpe ratio = 0.37

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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในหรือข้อมูลที่ไม่เปิดเผยต่อสาธารณะมาใช้หรือเผยแพร่แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800