



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ และมีแรงเก็งกำไรตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้(21) มีการปรับตัวขึ้นหลังจากตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ ออกมาดี จึงช่วยหนุนตลาด ขณะที่นักลงทุนเริ่มผ่อนคลายความกังวลเรื่องดอกเบี้ยลงไปบ้าง หลังจากรับรู้ข่าวมาพอสมควรแล้ว
- ค่าเงินเยน ค่อยๆ อ่อนค่าลงหลังตกใจในการที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น ปรับกรอบ Bond Yield สูงขึ้น ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดี
- ประธานาธิบดี Biden โดยสหรัฐฯ ประกาศให้เงินช่วยเหลือยูเครนเป็นจำนวนเงิน \$1.85 พันล้านเหรียญ หลังจากผู้นำยูเครนมีการเข้าพบวานนี้(21) อย่างไรก็ตามยังคงติดตามทางฝั่งรัสเซียว่าจะมีท่าทีอย่างไร ขณะที่ราคาพลังงาน (Gas-ด้านหิน) ไม่ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ราคาน้ำมันดิบขึ้นมา Brent ล่าสุด \$82 เหรียญ หากยืนเหนือ \$80 เหรียญจะดีต่อกลุ่มน้ำมัน
- จีนคาดว่าจะมีการประเมินเพื่อออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ในขณะที่ตอนนี้ตัวเลขผู้ติดเชื้อ Covid ยังเพิ่มสูงขึ้น (ล่าสุดผู้ติดเชื้อ 2 หมื่นกว่าราย) ซึ่งอาจทำให้หุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของจีนตอนนี้ไม่ค่อยดีนัก
- นักลงทุนต่างชาติวานนี้ Net Buy หุ้นไทยที่ 1.3 พันล้านบาท หลัก ๆ มาจากหุ้น KBANK, BANPU ทั้งนี้ ปี 2022 ยอด Net buy สะสมของนักลงทุนกลุ่มนี้ อยู่ที่ +1.7 แสนล้านบาท
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขส่งออกไทย เดือน พ.ย และ GDP 3Q สหรัฐฯ

Strategy

- บรรยากาศตลาดดีขึ้นตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ และตอบรับการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่นไประดับหนึ่ง แต่คำแนะนำเรายังเป็น trading ช่วงสั้นๆ รวมทั้ง การเก็บหุ้นที่ให้ผลตอบแทนด้านปันผลสูงๆ อาทิ PTT, KKP
- หุ้นราคาสูงแรง(เล็ก) เล่นเก็งกำไรช่วงสั้น BDMS, FORTH, RCL
- พอร์ตหุ้นวันนี้แนะนำ WHA ออก และนำ KKP, FORTH* เข้ามาวางแทนหุ้นในพอร์ตประกอบด้วย KKP(10%), FORTH*(10%), KTB(10%), PRI*(10%), THCOM*(10%), III*(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

KKP: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 75.50 บาท) “เสริมหุ้น High Dividend รับตลาดผันผวน”

- แนะนำซื้อหุ้นกลุ่มปันผลสูง โดยราคาการณับผลปี ‘22-’23 KKP 4-5% เหมาะสมในการรับมือตลาดที่ผันผวนสูง
- แนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยและสินเชื่อในช่วงปลายปีเติบโต ประเมินกำไร 4Q22E เติบโต YoY โดยกำไรงวด 9M22A คิดเป็น 82% ของประมาณการทั้งปี ดังนั้นกำไร 4Q22 จะเด่น
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 8.17 พัน ลบ. และ 8.49 พัน ลบ. +29%YoY, +4%YoY ตามลำดับ

Technical : FORTH, PSL

Derivative In Trend

S50Z22 : Trading Long

แนวรับ : 972-973 จุด
แนวต้าน : 979-984 จุด
Cut : 970 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1805-1812
แนวต้าน : 1825-1836
Cut : 1800 จุด

News Comment

- (0) Tourism (Overweight) เตรียมเสนอ คสม. 27 ส.ค. เราที่เกี่ยวข้องกับ เฟส 5 เหลือ 5 แสนลี้รจ จาก 2 ล้านลี้รจ
- (-) Bank (Overweight) สินเชื่อ พ.ย. 22 ลดลง -0.7% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่ แต่รายย่อยยังคงเพิ่มขึ้นได้

Company Report

- (+) CHAYO (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) มีโอกาสซื้อหนี้เสียเพิ่ม หลังศาลพิพากษา คำร้องคัดค้านการขายทรัพย์ NPA พังงา
- (0) MAKRO (ถือ/เป้า 38.00 บาท) ตั้งเป้า transform ธุรกิจค้าปลีกเป็นรูปแบบใหม่ 90 สาขาใน 3 ปี

Economic Outlook

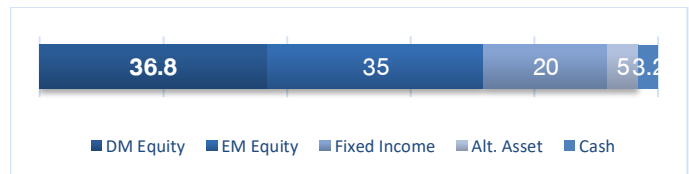
- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +1.60% ดัชนี S&P500 +1.49% และดัชนี Nasdaq +1.54%** โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มพลังงาน กลุ่มอุตสาหกรรม และกลุ่มการเงิน ในฝั่งของกลุ่มพลังงานคาดว่าจะเป็นการปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันดิบหลังจากที่ EIA รายงานประมาณคลังน้ำมันดิบสำรองของประเทศปรับตัวลดลงราว 5.89 ล้านบาร์เรล จากที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลงราว 1.66 ล้านบาร์เรล ในฝั่งของการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนธ.ค. ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 108.30 มากกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 101.4 ในแง่ของการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ ปัจจุบันทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนไว้ที่ระดับ Slightly overweighted โดยมองว่าการปรับตัวลดลงของตลาดหุ้นสหรัฐฯ เริ่มมูม่นกรอบจำกัดมากขึ้น จากตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่เริ่มหักหัวลง

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขจำนวนผู้ลงทะเบียนสวัสดิการว่างงานครึ่งแรกของสหรัฐฯ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 225,000 ราย เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ 211,000 ราย แต่โดยภาพรวมแล้วตลาดแรงงานสหรัฐฯ ในปัจจุบันนั้นยังอยู่ในโซนที่แข็งแกร่ง

Date	Major Events	Expected	Prior
22-Dec-22	US Initial Jobless Claims (Thousands)	225	211

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,609.94 จุด เพิ่มขึ้น 5.50 จุด (+0.34%) มูลค่าการซื้อขาย 50,315.37 ล้านบาท บัญชีต่างประเทศ นโยบายของธนาคารกลางญี่ปุ่นเข้ามากดดันตลาด และผู้นำรัสเซีย เตรียมเข้าพบสหรัฐฯ ตัวแปรในประเทศ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐฯช่วยหนุนตลาด

Most Active

1. DELTA
2. PTT
3. PTTEP

Top Gainers

1. JTS
2. SABUY
3. ACC

Top Losers

1. POLY
2. SM
3. NATION

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	4948.24	9157.66	7.04%
ICT	2947.68	162.02	1.29%
HEALTH	2667.38	7055.99	1.01%
TOURISM	592.66	628.66	1.00%
BANK	3573.40	380.87	0.78%
SET	50767.25	1609.94	0.34%
COMM	5916.38	37581.18	0.17%
ENERG	9692.16	24107.24	-0.34%
TRANS	2636.42	366.91	-0.46%
PETRO	627.25	967.2	-0.48%
CONMAT	508.81	9001.61	-0.49%
FIN	4311.22	4511.8	-0.50%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(1,026)	(8,766)	38,473	197,377
Stock				
Foreign	1,363	(1,181)	(6,979)	183,005
Institution	847	(412)	2,100	(156,257)
Retail	(1,917)	1,860	3,684	(25,501)
Proprietary	(292)	(267)	1,196	(1,247)
Futures				
Foreign	(22,254)	(64,651)	(158,148)	(17,829)
Institution	647	(4,341)	(6,658)	(18,484)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	147	131	236	5,940	-16,613
Indonesia	-101	-116	-1,097	-322	4,514
Japan		-4,884	968	27,608	4,371
Malaysia	-0	-14	-288	-477	1,117
Philippines	3	-23	-108	-20	-1,245
South Korea	-52	-221	-835	4,323	-9,194
Sri Lanka	8	13	33	39	75
Taiwan	-77	-951	-1,812	1,633	-42,934
Thailand	39	-34	-200	874	5,392
Vietnam	70	148	506	1,027	974

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	104.16	0.20	0.2	8.9
USD-EUR	1.06	(0.00)	-0.2	-6.7
USD-GBP	1.21	(0.01)	-0.8	-10.7
YEN-USD	132.5	0.73	0.6	-13.1
CNY-USD	6.98	0.02	0.3	-9.0
THB-USD	34.68	0.02	0.0	-4.2

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,707.59	42.85	1.1	-10.4
The Global Dow Euro	3,288.96	45.65	1.4	-3.9
DJ Global	464.08	5,310.0	1.6	-19.3
Bloomberg World Index	360.08	3.06	0.86	6.4
MSCI World	2,626.92	34.06	1.31	-18.7
MSCI Emergin Market	952.98	1.90	0.20	-22.6
MSCI Thailand	529.15	2.53	0.48	2.5
Americas				
Dow Jones	33,376.48	526.74	1.6	-8.2
NASDAQ	10,709.37	162.26	1.5	-31.5
S&P 500	3,878.44	56.82	1.5	-18.6
Europe				
Stoxx Europe 600	431.44	7.26	1.7	-11.6
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,872.15	69.66	1.8	-9.9
France CAC 40	6,580.24	129.81	2.0	-8.0
German DAX	14,097.82	213.16	1.5	-11.2
UK FTSE 100	7,497.32	126.70	1.7	1.5
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	155.46	(0.09)	-0.1	-19.5
Thailand SET Index	1,609.94	5.50	0.3	-2.9
China Shanghai SE Composit	3,068.41	(5.36)	-0.2	-15.7
China Shenzhen CSI 300	3,830.54	1.52	0.0	-22.5
Hong Kong Hang Seng	19,160.49	65.69	0.3	-18.1
Philippines Stock Exchange	6,520.8	62.68	1.0	-8.4
Indonesia Jakarta SE Composite	6,820.66	52.35	0.8	3.6
Japan Nikkei	26,387.72	(180.31)	-0.7	-8.3
Singapore Straits Times	3,256.19	2.22	0.1	4.2
South Korea Korea Stock Exchange	2,328.95	(4.34)	-0.2	-21.4
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock	1,018.88	(4.25)	-0.4	-32.0
Taiwan TaiwanWeighted	14,234.4	64.37	0.5	-21.9

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,462.55	15.37	14.25	12.80	4.19
PHILIPPINE	6,520.80	15.14	14.93	13.03	2.13
SINGAPORE	3,256.19	11.63	12.02	10.73	4.12
KOSPI INDEX	2,339.05	11.07	11.00	11.38	2.33
TAIWAN	14,234.40	10.35	10.47	12.56	5.11
THAILAND	1,609.94	14.58	15.48	14.79	2.85
SET 50	973.64	15.90	15.82	14.99	2.67
INDAI	61,067.24	23.53	22.34	18.73	1.20
INDONESIA	6,820.66	13.07	14.45	14.24	2.83
VIETNAM	1,018.88	10.65	10.70	9.57	1.98
CHINA	3,216.13	13.82	11.35	9.89	2.72
SHANGHAI SE	3,068.41	13.78	11.34	9.88	2.72
HONGKONG	19,160.49	6.93	10.55	9.28	3.48
DOW JONES	33,376.48	19.21	18.29	16.58	2.06
S&P 500	3,878.44	18.81	17.70	16.58	1.74
NASDAQ	10,709.37	43.08	25.13	21.54	0.98
DAX INDEX	14,097.82	13.04	11.14	11.06	3.68
NIKKEI 225	26,387.72	17.85	14.47	14.56	2.24
Stock 600 (Europe)	431.44	14.79	12.25	12.01	3.36
MSCI WORLD	2,626.92	16.86	15.67	14.97	2.24

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	113.1	1.22	1.1	14.1
Crude Oil - WTI (spot month)	78.3	2.20	2.9	4.4
Crude Oil - Brent	82.2	2.21	2.8	5.7
Coal Newcatle (USD/Ton)	401.4	1.35	0.3	136.7
Baltic Dry Index	1,596.0	48.00	3.0	-28.0
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	210.6	(4.40)	-2.1	-5.5
Sugar Futures (USD / lb.)	20.8	0.17	0.8	12.6
Copper (LME) USD/Ton	8,369.5	35.75	0.4	-14.1
China Domestic Hot Rolled Steel	4,102.0	9.00	0.0	-13.6
GOLD (spot)	1,814.4	(3.55)	-0.2	-0.8
Soybean	456.0	3.60	0.8	10.8

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.21	(0.04)	-1.0	475.0
US: 5-Year Bond	3.77	(0.02)	-0.5	198.2
US: 10-Year Bond	3.66	(0.02)	-0.6	142.2
US: 30-Year Bond	3.71	(0.03)	-0.7	95.0



News Comment

(0) Tourism (Overweight) เตรียมเสนอ ครม. 27 ธ.ค. เราเที่ยวด้วยกัน เฟส 5 เหลือ 5 แสนลิสต์ จาก 2 ล้านลิสต์

นายพิพัฒน์ รัชกิจประการ สมว.การท่องเที่ยวและกีฬาได้สั่งให้ ททท. เร่งหารือกับสำนักงบประมาณเพื่อปรับแผนของบฯ กลางรายการสำรองจ่ายกรณีฉุกเฉินหรือจำเป็นจากรัฐบาลเพื่อจัดทำโครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 5 และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจท่องเที่ยว จากเดิมที่เสนอขอ 8,700 ล้านบาท เพื่อให้เหลือวงเงิน 4,000 ล้านบาท เพื่อนำเข้า ครม.ให้กันวันที่ 27 ธ.ค.นี้ โดยนายพิพัฒน์อยากให้ดำเนินโครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 5 ที่ 4-5 แสนลิสต์ โดยแต่ละลิสต์จะได้รับเงินสนับสนุนจากรัฐบาลสูงสุด 3,600 บาท สำหรับค่าห้องพักและวอยเซอร์ ส่วนตัวเครื่องบินไม่ไหวแล้ว หากดำเนินการที่ 4 แสนลิสต์ ใช้งบเงิน 1,440 ล้านบาท และถ้า 5 แสนลิสต์ จะใช้งบเงิน 1,800 ล้านบาท ส่วนที่เหลือไม่ว่าจะเป็น 2,200-2,560 ล้านบาท เป็นงบสำหรับการตลาดของ ททท. ซึ่งจะเสนอกรอบไปให้สำนักงบประมาณปรับให้อยู่ในวงเงินที่กำหนด และเมื่ออนุมัติแล้วจะเริ่มโครงการเราเที่ยวด้วยกัน โดยหารือกับธนาคารกรุงไทยผู้วางระบบก่อน" (ที่มา: เดลินิวส์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากโครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 5 ที่จะให้ 5 แสนลิสต์ ซึ่งน้อยกว่าช่วงรอบก่อนที่ 2 ล้านลิสต์ เมื่อเทียบกับเฟสที่ 1 ที่ 5 ล้านลิสต์, เฟสที่ 2 ที่ 1 ล้านลิสต์, เฟสที่ 3 ที่ 2 ล้านลิสต์ และเฟสที่ 4 อีก 1.5 ล้านลิสต์ โดยเราคาดว่าน่าจะเริ่มใช้ลิสต์ได้ในช่วง 1 H23E และถึงแม้ว่าจำนวนลิสต์น้อยกว่าคาด แต่งบประมาณส่วนที่เหลือเรามองว่า ททท. จะนำไปโปรโมตนักท่องเที่ยวต่างชาติให้มาเที่ยวไทยเพิ่มมากขึ้นได้บ้าง ซึ่งจะช่วยกระตุ้นให้เกิดการท่องเที่ยวในประเทศไทยได้ โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจโรงแรมภายในประเทศ เพราะอยู่ในช่วง High season ของไทย โดยหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมาก-น้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทยจากมาก-น้อยคือ ERW (88%), CENTEL (80%), MINT (15%) และ SHR (5%) โดยเราคาดว่า ERW (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท) และ CENTEL (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) จะได้ sentiment เชิงบวกจากทั้งโครงการเราเที่ยวด้วยกันและจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้ดีมากที่สุด **ขณะที่เรายังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มท่องเที่ยวเป็น "เท่ากับตลาด"**

(-) Bank (Overweight) สิ้นเชื่อ พ.ย. 22 ลดลง -0.7% MoM จากสิ้นเชื่อยรายใหญ่ แต่รายย่อยยังคงเพิ่มขึ้นได้

มองเป็นลบต่อกลุ่มธนาคาร เรามีมุมมองเป็นลบต่อสิ้นเชื่อในเดือน พ.ย. 2022 ที่หดตัว MoM จากสิ้นเชื่อยรายใหญ่ที่มีการชำระคืนทั้งในส่วนวง Term และ working cap. ขณะที่สิ้นเชื่อยรายย่อยอย่างเช่าซื้อและบ้าน ขณะที่เราคาดว่าภาพรวมของสิ้นเชื่อในเดือน ธ.ค. 2022 จะกลับมาเห็นการเติบโตได้ เพราะสิ้นเชื่อยรายใหญ่จะกลับมาเร่งตัวขึ้น ประกอบกับภาพรวมของอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ฟื้นตัวได้จากงาน Motor Expo (วันที่ 1-12 ธ.ค.) รวมถึงสิ้นเชื่อบัตรเครดิตและส่วนบุคคลจะเติบโตได้จากการเข้าสู่ช่วงเทศกาล ขณะที่ภาพรวมสิ้นเชื่อรวมทั้งปี 2022E ของกลุ่มที่เราคาดไว้ที่ +4% YoY มีโอกาสที่จะต่ำกว่าคาดได้ (เทียบกับสิ้นเชื่อรวมของกลุ่มใน 11M22 อยู่ที่ +2.3% YTD) อย่างไรก็ดี เราให้ความสำคัญกับประเด็นของ NPL มากกว่าที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เราเชื่อว่าระยะทยอยเพิ่มขึ้นไม่มากนัก เพราะ สปท.มีการต่อมาตรการไปถึง 31 ธ.ค. 2023

DAOL: ยังคงน้ำหนักเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก KTB, BBL เป็น Top pick ขณะที่ LHFG และ KKP จะได้ sentiment เชิงบวกจากสิ้นเชื่อที่เติบโตได้ดีในเดือน พ.ย. 2022 **เรายังคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มธนาคารเป็น "มากกว่าตลาด"** เพราะ valuation ยังถูกเทรดที่ระดับเพียง 0.70x PBV (-1.0SD below 10-yr average PBV) ด้าน NPL แม้ว่าจะยังอยู่ในขาขึ้น แต่เป็นการทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยเราชอบกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่มากกว่าธนาคารขนาดเล็กเนื่องจากได้ประโยชน์จากแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น **โดยเรายังเลือก KTB เป็น Top pick ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 20.00 บาท** อิง 2023E PBV ที่ 0.67x (-0.75D below 10-yr average PBV) เพราะได้รับผลดีจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น ด้าน valuation ปัจจุบันยัง laggard เมื่อเทียบกับในกลุ่มธนาคาร โดยซื้อขายที่ระดับต่ำเพียง PBV ที่ 0.64x (กลุ่มธนาคารซื้อขายที่ 0.70x) ขณะที่เราคาดว่าจะมี upside เพิ่มจากการใช้ data ใน application เป้าต่งและอื่นๆที่ช่วยเหลือรัฐบาล ซึ่งสามารถนำข้อมูลมา cross-selling เพิ่มเติมได้อีกในอนาคต และชอบ BBL ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 170.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.60x (-1.00SD below 10-yr average PBV) เพราะ BBL เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์สูงสุดจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น ขณะที่ยังมีความแข็งแกร่งทางการเงินที่รองรับความเสี่ยงที่กดดันได้ดีกว่าคู่แข่ง เพราะมี coverage ratio อยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ Valuation ยังน่าสนใจโดยเทรดที่ PBV เพียง 0.54x หรือที่ระดับ -1.25SD ย้อนหลัง 10 ปี ขณะที่ LHFG และ KKP จะได้ sentiment เชิงบวกจากสิ้นเชื่อที่เติบโตได้ดีในเดือน พ.ย. 2022



Company Report

(+) CHAYO (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) มีโอกาสซื้อหนี้เสียเพิ่ม หลังศาลพิพากษาคำร้องคัดค้านการขายทรัพย์ NPA พังงา

เรายังคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.1x (-1 SD below 5-yr average PBV) เรายังมองเป็นบวกต่อการจัด Group conference call วนนี้ (21 ธ.ค.) โดยเป็นผลของ 1) ความแน่นอนการขายทรัพย์ NPA ในพียงจำนวน 900 ล้านบาท หลังศาลมีคำสั่งพิพากษาคำร้องคัดค้านการขาย, 2) เงินทุนเข้าซื้อหนี้เสียปี 2023E จะเพิ่มสูงขึ้นถึง 2.5 พันล้านบาท (สูงกว่าราคาดีที่ 1.0 พันล้านบาท) จากการขายทรัพย์ NPA พังงา, 3) การเข้าซื้อหนี้เสียในปัจจุบัน คิดเป็นมูลค่าที่เพิ่มขึ้นและเป็นไปตามเป้าปี 2022E ที่ 1.0-1.5 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 9M22 ที่อยู่ที่ 4.4 พันล้านบาท, 4) เริ่มธุรกิจปล่อยสินเชื่อ BNPL (buy now play later) และอุปกรณ์ IT ให้นักศึกษาในปี 2023E และ 5) แนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q22E จะขยายตัวเพิ่มขึ้นจากการรับรู้การขายทรัพย์ขนาดใหญ่ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 373 ล้านบาท (+75% YoY) จากการเข้าซื้อหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น 1.0 พันล้านบาท, รับรู้กำไรจากการขาย NPA ในพียงประมาณ 300 ล้านบาท ขณะที่ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายสำรองจะเพิ่มขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -14% ใน 3 เดือน จากความล่าช้าการขาย NPA ในพียง และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น แต่ outperform SET +10% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา โดยเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากโอกาสขาย NPA ในพียงที่จะจบใน 1Q23E ส่งผลให้มี upside จากการเข้าซื้อหนี้เสียที่สูงขึ้น รวมทั้งรายได้จากธุรกิจรับจ้างติดตามหนี้ที่กลับมาดีขึ้นจากที่ชะลอตัวปี 2020-2022E และกำไรสุทธิ 4Q22E คาดจะขยายตัว YoY และ QoQ จากรายได้ดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และรับรู้กำไรจากการขาย NPA เพิ่มขึ้น

(0) MAKRO (ถือ/เป้า 38.00 บาท) ตั้งเป้า transform ธุรกิจค้าปลีกเป็นรูปแบบใหม่ 90 สาขาใน 3 ปี

เรายังคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 38.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 31x (หรือเท่ากับประมาณ -0.1 SD below 5-yr avg.) เรายังมองค่อนข้างเป็นบวกต่อการไปเยี่ยมชมสาขา Lotus's North Ratchapruke new store format ภายใต้ concept SMART community centre โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) มีการ transform สู่ Hypermarket format ใหม่ที่เน้นขายสินค้าที่ customised ตาม location ของสาขา 2) เพิ่มจำนวน food tenants มากถึง 50% ของผู้เช่า จาก mall แบบเดิมที่อยู่ราว 15-20% เพื่อให้เป็น lifestyle mall มากขึ้น 3) Non-food tenants และ activity ที่ครอบคลุมทุก lifestyle ของคนในครอบครัว 4) Seamlessly integrated omnichannel เพื่อตอบรับการใช้งานผ่าน online ผ่านแอปพลิเคชัน My Lotus's 5) บริษัทตั้งเป้า transform Hypermarket สาขาเดิมที่มีอยู่เป็นรูปแบบใหม่ 100 สาขาภายในปี 2023E และนำ mall extension สู่ format SMART community mall 90 สาขาภายในปี 2025E คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E-23E ที่ 8.0 (-42% YoY) และ 12.8 พันล้านบาท (+60% YoY) เรายังคงมองว่าธุรกิจ retail เอง SSSG จะเริ่มกลับมาเห็นเป็นบวกได้ตั้งแต่ใน 1Q23E แม้มองว่า topline จะยังฟื้นตัวต่อได้ แต่ยังคงคาดการณ์ค่าใช้จ่ายต่างๆของทั้งสองธุรกิจจะยังเป็นกดดันผลการดำเนินงานจนถึง 1H23E ทั้งนี้ New format stores จะช่วยหนุน GPM ให้ขยายตัวดีขึ้น โดย Hypermarket format ใหม่จะมี GPM เฉลี่ยมากกว่าแบบเดิมราว +150 bps ราคาหุ้นกลับมา trade ใกล้เคียงกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากการดำเนินการดำเนินงานที่คาดว่าจะฟื้นตามการบริโภคในช่วง high season และภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัว อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำเพียง "ถือ" จากค่าใช้จ่ายที่ยังสูง



Technical View

SET Index

1609.94 +5.50 (+0.34%) // 50,880

รอบการฟื้นตัวภาคมีระยะไปต่อ

กรอบการเคลื่อนไหว 1605-1620 จุด



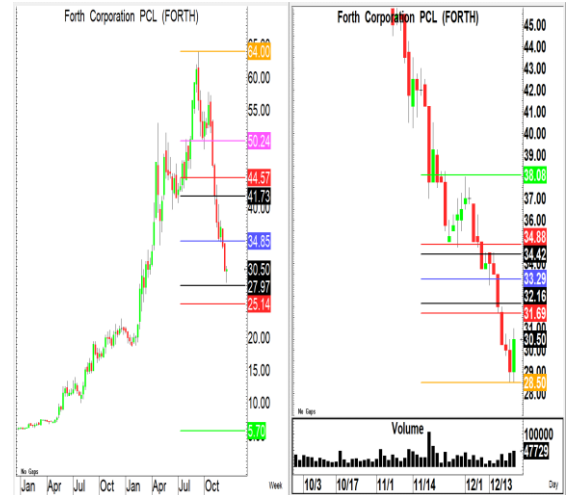
ดัชนีวันนี้สามารถฟื้นตัวขึ้นได้ ตั้งแต่เปิดตลาด แต่การฟื้นตัวนั้นยังจำกัด แนวตั้งตลอดทั้งวันยังคงเป็นกรอบแคบระหว่าง 1605-1612 จุด ก่อนทำปิดที่ 1609 จุด แม้การฟื้นตัวที่ยังดูจำกัดนั้น แต่ความพยายามทรงตัวขึ้นเหนือ 1600 ได้ตลอดทั้งวัน ประกอบกับ Sentiment ตลาดรอบที่อยู่เชิงบวก ทำให้เชื่อว่ารอบการฟื้นตัวนั้นน่าจะมีระยะไปต่อ รวมถึงการคาดหวังขึ้น 1610 ให้ได้อย่างมั่นคง เพื่อกลับเข้าสู่ทิศทางหลักที่เป็น Sideway ทั้งนี้ภาคมีแนวรับ 1600-1605 จุด แนวต้าน 1616-1624 จุด

แนวรับ	1600-1605
--------	-----------

แนวต้าน	1616-1624
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

FORTH ปิด 30.50 +1.50 (+5.17%)

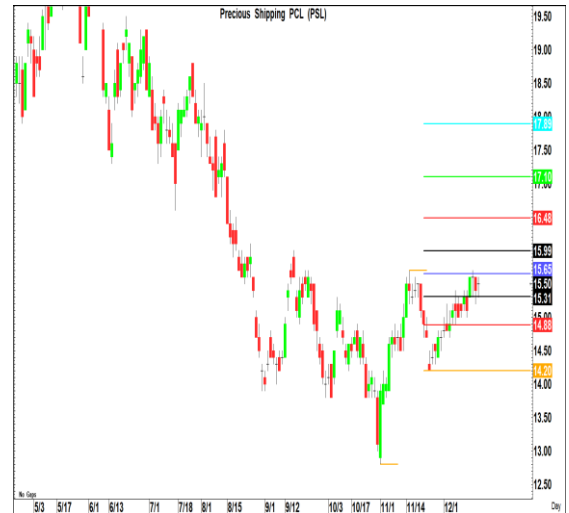


แนวรับ	29.00-30.00
--------	-------------

แนวต้าน	31.50-32.50
---------	-------------

Cut Loss <	27.50
------------	-------

PSL ปิด 15.50 +0.10 (+0.65%)



แนวรับ	15.20-15.40
--------	-------------

แนวต้าน	16.00-16.50
---------	-------------

Cut Loss <	14.90
------------	-------

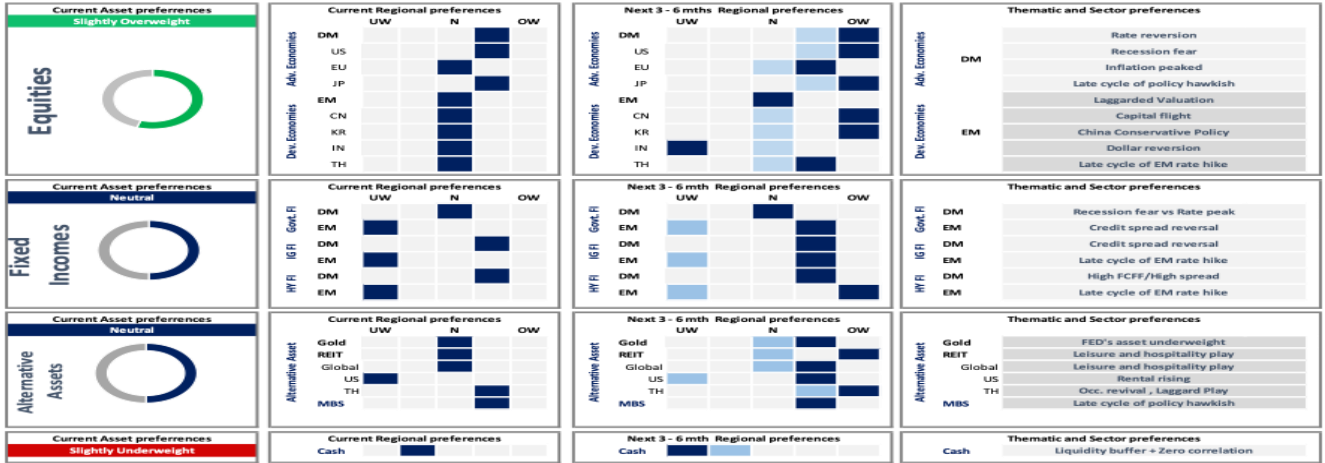


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 500 จุดในวันพุธ (21 ธ.ค.) งานรับผลประกอบการที่ดีเกินคาดของบริษัทในก๊ และเฟดเอ็กซ์ นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐ
- ดัชนีเว็ลล์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,376.48 จุด พุ่งขึ้น 526.74 จุด หรือ +1.60%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,878.44 จุด เพิ่มขึ้น 56.82 จุด หรือ +1.49% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,709.37 จุด เพิ่มขึ้น 162.26 จุด หรือ +1.54
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (21 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มธนาคารที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง และการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทในก๊ได้ช่วยหนุนหุ้นกลุ่มค่าปลีกของยุโรปปรับตัวขึ้นด้วย นอกจากนี้ แนวโน้มเศรษฐกิจที่ดีขึ้นในยูโรโซนยังช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 431.44 จุด เพิ่มขึ้น 7.26 จุด หรือ +1.71%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,580.24 จุด เพิ่มขึ้น 129.81 จุด หรือ +2.01%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,097.82 จุด เพิ่มขึ้น 213.16 จุด หรือ +1.54% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,497.32 จุด เพิ่มขึ้น 126.70 จุด หรือ +1.72%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 2% ในวันพุธ (21 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐที่ลดลงมากกว่าคาด รวมทั้งความหวังที่ว่าจีนจะผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิด-19 อย่างต่อเนื่อง หลังจากไม่พบผู้เสียชีวิตเพิ่ม
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. พุ่งขึ้น 2.06 ดอลลาร์ หรือ 2.7% ปิดที่ 78.29 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. พุ่งขึ้น 2.21 ดอลลาร์ หรือ 2.76% ปิดที่ 82.20 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดทรงตัวในวันพุธ (21 ธ.ค.) โดยตลาดปรับฐาน หลังจากพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่งในวันอังคาร ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐในวันศุกร์นี้ โดยดัชนี PCE เป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ให้ความสำคัญ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ.ปิดที่ระดับ 1,825.4 ดอลลาร์/ออนซ์ ไม่เปลี่ยนแปลงจากระดับของวันอังคารที่ 20 ธ.ค.

Economic & Company

- **COM7 ขายเหล็กไอโฟน ซ้อปดีมีคืนส่งโมเมนต์**
ปีก COM7 "สุระ คณิตวิกุล" เผยมาตรการซ้อปดีมีคืน 4 หมื่นบาทต่อคน หนุนช่วง Q1/2566 ขณะที่ยังคงขยายไอโฟน 14 กลับสู่ปกติ เป้าปี 2566 รายได้เติบโตอย่างน้อย 10% ขยาย 150 สาขา ธุรกิจร้านขายยา ขายสาขา 20 แห่ง ศึกษาลงทุนธุรกิจต่อยอด โบรกมอโตโรมาส 4/2565 ผลงานแกร่ง เป้าหมาย 42 บาท
- **DDD เปิดแผนรุกต่างแดน เล็งซื้อกิจการ-เพิ่มมูลค่า**
DDD เตรียมแผนปี 2566 ลุยตลาดรับจ้างผลิตเต็มสูบ ชูจุดเด่นทางด้านเทคโนโลยีการผลิตที่โดดเด่น ปัจจุบันกำลังการผลิต 2,000 ต้นต่อวัน และมีบรรจุภัณฑ์ให้เลือกมากกว่า 400 แบบ นอกจากนี้ยังมีแผนรุกตลาดต่างประเทศมากขึ้น เข้าสู่ CLMV มาเลเซียและสิงคโปร์ และเตรียมมองหาโอกาสซื้อกิจการเพิ่มเติมในอนาคต
- **GPI เผยค่ายรถจ่อร่วม 'มอเตอร์โชว์' หนุนรายได้แกร่ง**
GPI โชว์ความคืบหน้าการจัดงาน "บางกอก อินเตอร์เนชั่นแนล มอเตอร์โชว์ 2023" (ครั้งที่ 44) ช่วงต้นปีหน้า เผยค่ายผู้ผลิตรถจาก 37 แบนด์ชั้นนำตอบรับเข้าร่วมงานทั้งหมดแล้ว และยังมีแบรนด์ใหม่ รถ EV Car จากจีน-สหรัฐอเมริกา สนใจจองพื้นที่เพิ่ม คาดหนุนรายได้จัดงานเพิ่มขึ้นกว่า 6%
- **'SHARGE' ชิงเบอร์ 1 ตลาด EV ผนึก 'เรอ์ ออโต' ติดตั้งจุดชาร์จ**
"SHARGE" ขึ้นแท่น Exclusive Partner รายเดียวในไทยของ "เรอ์ ออโตโมทีฟ" ผู้จัดจำหน่ายแบรนด์รถ EV ยักษ์ใหญ่ของโลก "BYD" เดินหน้าติดตั้ง EV Charger ให้ลูกค้ารถ BYD กระจายจุดชาร์จทุกโชว์รูม BYD ทั่วประเทศ ยกกระดับ EV Infrastructure รองรับไลฟ์สไตล์ผู้บริโภคตลอด 24 ชั่วโมง วางแผนเชื่อมระบบแอป SHARGE เข้ากับแอปพลิเคชัน Rever Automotive อำนวยความสะดวกผู้ใช้รถ BYD
- **TRC จัดชิงงานใหม่ 1.9 พันล. คุมเพิ่มต้นทุน-เน้นมาร์จิ้นสูง**
TRC จัดทัพชิงงานใหม่ 1.9 พันล้านบาท เน้นมาร์จิ้นสูง หวังคว้าชัยให้มากที่สุด เต็มยอด Backlog เพิ่ม จากเดิมราว 4.88 พันล้านบาท กินยาวปี 2566 เกมเดินหน้าคุยกับซัพพลายเออร์ หวังล็อกต้นทุนวัสดุก่อสร้างป้องกันความเสี่ยง
- **M ลูกค้าแห่เข้าร้านแน่น โฉงส่งท้ายยอดขายพีค**
M มั่นใจยอดขายไตรมาส 4/2565 แต่ละระดับสูงสุดของปี หนุนจาก Traffic เวิลด์ต่อสาขาฟื้นตัวแตะ 90% เมื่อเทียบปี 2562 ล้นปี 2566 รายได้ฟื้นแตะช่วงก่อนโควิด-19 พร้อมขยายสาขาทุกแบรนด์ 10-15 สาขา รับยังคงเน้นปรับกลยุทธ์แบบยืดหยุ่น รับความท้าทายที่ยังมีโอกาสกดดัน ด้านโบรกคาดไตรมาส 4/2565 แต่ละระดับสูงสุด คาดกำไรเติบโตต่อเนื่อง 3 ปีชู Top Pick กลุ่มอาหาร เป้า 68.50 บาท



Thailand Equity : Neutral คงการลงทุนในไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้นจากภาคการบริการที่เริ่มกลับมาฟื้นตัวหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ



U.S. Equity: Slightly overweight คงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกามากกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานออกมามีดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ outlook ของเศรษฐกิจโดยรวมดูดีขึ้นมากกว่าที่ตลาด โดยทาง DAOL มองว่าตลาดเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นนั้นจะเป็นลักษณะจำกัดเนื่องจากความเสี่ยงของกำไร 1Q24f ของ S&P500 ยังคง effect ชานสูงจากปี 2022



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



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



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



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



Gold: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้ Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



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

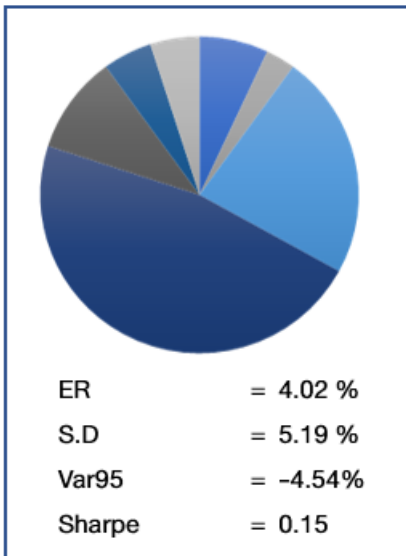


Fixed Income : Neutral เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

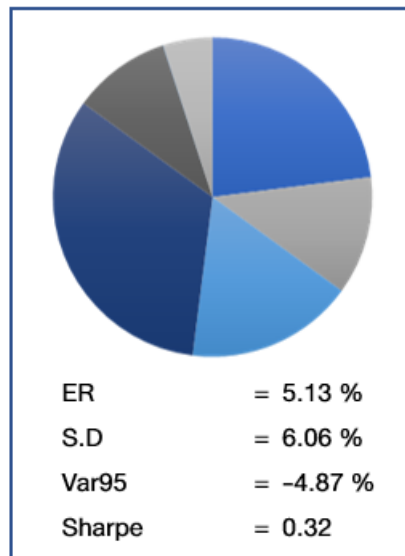


Strategic Asset Allocation Recommendation

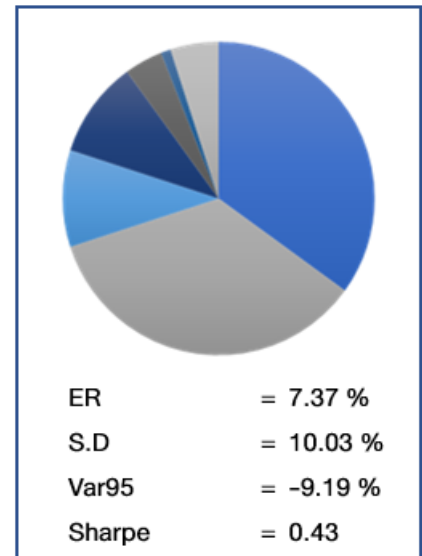
Conservative



Balance



Growth



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

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	7.81%	0.00%	23.0%	23.68%	0.00%	35.0%	35.00%	0.00%
	U.S.	OW	OW		0.25%	0.00%		1.00%	0.00%		1.30%	0.00%
	Europe	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.06%	0.00%		0.12%	0.00%		0.50%	0.00%
	Overall EM portion	NT	NT	3.00%	2.56%	0.00%	12.00%	10.29%	0.00%	35.00%	29.94%	0.00%
	China	NT	NT		0.29%	0.00%		1.10%	0.00%		3.36%	0.00%
	Korea	NT	NT		0.07%	0.00%		0.30%	0.00%		0.86%	0.00%
	India	NT	NT		0.05%	0.00%		0.21%	0.00%		0.61%	0.00%
	Thailand	NT	NT		0.03%	0.00%		0.10%	0.00%		0.23%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	UW	5.00%	3.88%	-5.00%	5.0%	3.20%	-5.00%	5.0%	3.20%	-5.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	OW	NT	48.00%	48.00%	-5.00%	33.0%	33.00%	-5.00%	10.0%	10.00%	-5.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	UW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	OW	0.00%	10.00%	10.00%	0.0%	10.00%	10.00%	0.0%	10.00%	10.00%
Alternative asset	EM	UW	UW	0.00%	15.00%	0.00%	0.0%	7.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	NT	NT	2.00%	2.00%	0.00%	2.0%	2.00%	0.00%	1.0%	1.00%	0.00%

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



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2021

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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. 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 และมีได้มีจรรยาบรรณหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800