



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ ความกังวลดอกเบี้ย Fed ลดลง ของไทย เริ่มมีแรงเข้าถึงงบ 3Q
- ตลาดเริ่มมีแรงซ็อกกลับ หลังจาก Dollar อ่อนตัวลง (ล่าสุด Dollar Index 110 จุด) สะท้อนว่าความเสี่ยงของตลาดลดลง จากคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ย Fed 2 ครั้งสุดท้าย (2 พ.ย. และ 14 ธ.ค.) จะไม่ปรับตัวในระดับที่สูงกว่าคาด
- จับตานิโบาย Zero Covid จีน ของสี จิ้นผิง ที่ยังเป็นความเสี่ยงของตลาด เรามองว่าหลัก ๆ จะกระทบภาคการท่องเที่ยวจากการไม่เปิดประเทศของจีน และภาคการส่งออก
- ตลาดหุ้นไทย จะเริ่มมีแรงเข้าถึงทำไรหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการออกมาดี หลังจากการส่งงบของหลาย ๆ บริษัท ทำไรออกมาดีกว่าตลาดคาด วันนี้หุ้น SCC ส่งงบ ทาง DAOL ประเมินทำไรสุทธิ 4.1 พันล้านบาท -40% YoY; -59% QoQ
- ครม.ปลดล็อกต่างชาติรายได้สูง ซื้อบ้าน-ที่ดินไม่เกิน 1 ไร่ แลกลงทุน 40 ล้านบาท เรามองเป็นบวกต่อกลุ่ม property ซึ่งมาตรการนี้เป็นไปตามที่กระทรวงมหาดไทยได้เสนอไปก่อนหน้านี้
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐฯ

Strategy

- เรามองตลาดแค่ Rebound จากจุดที่ลงมาเยอะ (ก่อนหน้านี้ >1600 จุด) เมื่อความกังวลลดลง แรงซื้อจึงกลับมาในตลาดอีกครั้ง หากวันนี้ดัชนีฯ ยืนเหนือ 1600 จุดได้ เป้าหมายต่อไปน่าจะเป็น 1620 จุด
- เรายังแนะนำให้บริหารพอร์ตโดยใช้เงินสด 40-60% ในการเข้าซื้อหุ้น เนื่องจากตลาดยังคงไม่มั่นคงนัก และปรับ Time Frame ในการลงทุนเป็นระยะสั้น (1-3 วัน)
- หุ้นกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจและส่งออกจีนก็ยังต้องใช้ความระมัดระวังในการลงทุนคือ กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ไอลิติกส์ เติมเรือ
- หุ้นที่ราคาลงมาลึก กลายเป็นกลุ่มที่ถูกเวียนมาเล่นรายวัน (มองข้าม Fundamental ไปก่อน) วันนี้เราชอบ AIT, JMT, EGCO
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำหุ้น CENTEL, CHAYO, BEM ออกจากพอร์ต และนำหุ้น CBG, EGCO*, AIT* เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบด้วย CBG(10%), EGCO*(10%), AIT*(10%), GLOBAL(10%), GUNKUL(10%), IVL(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

EGCO*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 170 บาท) "เสริมหุ้นลงลึกหุ้น bottom out.. คาดทำไร 2H22E โตเด่น"

- รุ่นผลประกอบการ 2H22 เริ่มต้น เบื้องต้น Bloomberg Consensus ประเมินเฉลี่ยที่ 8.58 พัน ลบ. +157%HoH ผ่านช่วงหยุดซ่อมบำรุง และเริ่มมี COD โรงไฟฟ้าใหม่ ตั้งเป้าปี '22 มีกำลังการผลิตเพิ่มอีกราว 1000 MWe
- มุ่งขยายกำลังการผลิตโรงไฟฟ้ากลุ่ม Green Energy และ EGCO เป็นหนึ่งในโรงไฟฟ้าตัวเก็งที่เข้าประมูลงาน จาก กทพ. 5.2GW (พลังงานสะอาด) และ 100 MW (ขยะอุตสาหกรรม)
- Bloomberg Consensus ประเมินทำไรสุทธิปี 2022-2023 เฉลี่ยที่ 1.19 หมื่น ลบ. และ 1.25 หมื่น ลบ. +191%YoY, +5%YoY ตามลำดับ

Technical : BH, CHIC

Derivative In Trend

S50U22 : ทือ Long

แนวรับ : 960-962 จุด
แนวต้าน : 969-972 จุด
Cut : 958 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1636-1645
แนวต้าน : 1660-1667
Cut : 1634 จุด

News Comment

- (+) Property (Neutral) ครม.ปลดล็อกต่างชาติรายได้สูง ซื้อบ้าน-ที่ดินไม่เกิน 1 ไร่ แลกลงทุน 40 ล้านบาท
- (+) Commerce (Overweight) เกลี้ยงงบกลาง 2 พันล้านบาท จ่ายค่าซ่อมบ้านหลังละ 49,500 บาท
- (0) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) ประกาศเป้าหมาย CardX ตั้งเป้าสินเชื่อ 1.4 แสนล้านบาท ในปี 2025

Company Report

- (+) PTTEP (ซื้อ/เป้า 200.00 บาท) 3Q22 ดีกว่าคาด; 4Q22E ราคาก๊าซฯ และปริมาณขายสูงขึ้นต่อเนื่อง
- (0) SCGP (ถือ/เป้า 56.00 บาท) 3Q22 ต่ำกว่าคาด, 4Q22E ดีขึ้นแต่ภาพรวมอุปสงค์ยังอ่อนแอ

Economic Outlook

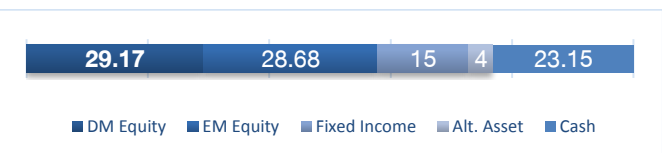
- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +1.07% ดัชนี S&P500 +1.63% และดัชนี Nasdaq +2.25%** โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มวัสดุ และกลุ่มสื่อสาร หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง จากความคาดหว้งของตลาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ชะลอลง อย่างไรก็ตาม DAOL มองว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังคงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามแผนเดิม โดยทางทีมยังไม่พิจารณาเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐฯ แม้ว่าตลาดจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว เนื่องจากการรายงาน Core PCE ในช่วงปลายสัปดาห์หากออกมามากกว่าที่คาดการณ์ไว้ อีกทั้งส่วนต่างระหว่างพันธบัตรอายุ 10 ปีและ 3 เดือนที่ใกล้ติดลบอาจเป็นปัจจัยกลับมากดดันการฟื้นตัวของตลาดอีกครั้ง

What to Watch

ติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางแคนาดา โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางแคนาดาจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.75% ตามการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ เพื่อรักษาเสถียรภาพของค่าเงินดอลลาร์แคนาดา

Date	Major Events	Expected	Prior
26-Oct-22	CA BoC Interest Rate Decision	4.00%	3.25%
	US New Home Sales MoM Sep (Millions)	0.59	0.685

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,600.66 จุด เพิ่มขึ้น 9.34 จุด (+0.59%) มูลค่าการซื้อขาย 64,622.51 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ Dollar แข็งค่า Bond Yield 10 ปี สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น ตัวแปรในประเทศ การรายงานงบกลุ่มแบงก์ กำไรออกมาดี

Most Active

1. KBANK
2. DELTA
3. EA

Top Gainers

1. WAVE
2. M-PAT
3. SNNP

Top Losers

1. SMK
2. TEGH
3. PCC

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	5481.24	8414.69	5.63%
CONMAT	1625.97	8943.29	1.64%
PKG	912.93	5304.91	1.41%
FOOD	4234.90	12493.86	1.02%
HEALTH	2637.85	7338.15	0.89%
PROP	2938.23	251.27	0.70%
SET	64622.51	1600.66	0.59%
PETRO	799.78	944.64	0.47%
ENERG	12895.77	24645.01	0.37%
FIN	1788.09	4403.17	0.29%
BANK	13554.76	380.47	0.26%
COMM	3440.61	35033.67	0.24%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(529)	(16,743)	(18,996)	88,657
Stock				
Foreign	2,275	4,281	(1,705)	148,530
Institution	(2,027)	2,277	(11,443)	(135,445)
Retail	(203)	(6,617)	14,783	(12,288)
Proprietary	(45)	59	(1,635)	(798)
Futures				
Foreign	18,173	93,515	31,785	5,400
Institution	(3,431)	(4,822)	(3,693)	2,348

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	70	308	-470	-470	-23,023
Indonesia	19	109	503	503	5,339
Japan		2,749	12,346	12,346	-6,007
Malaysia	4	-14	-188	-188	1,406
Philippines	-5	-9	-14	-14	-1,238
South Korea	-0	167	1,316	1,316	-12,201
Sri Lanka	1	1	6	5	42
Taiwan	-317	-284	-3,258	-3,258	-47,826
Thailand	60	60	-46	-46	4,471
Vietnam	-4	0	69	69	16

Currency

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
USD Index Spot Rate	110.95	(1.04)	-0.9	16.0
USD-EUR	1.00	0.01	0.9	-12.4
USD-GBP	1.15	0.02	1.7	-15.4
YEN-USD	147.9	(0.98)	-0.7	-22.2
CNY-USD	7.27	0.01	0.1	-12.6
THB-USD	38.01	(0.23)	-0.6	-12.6

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg
World				
The Global Dow	3,401.39	47.61	1.42	-17.8
The Global Dow Euro	3,216.1	21.28	0.67	-6.1
DJ Global	442.99	7,1400	1.64	-22.9
Bloomberg World Index	346.49	4.81	1.41	2.4
MSCI World	2,537.54	44.48	1.78	-21.5
MSCI Emergin Market	844.51	1.75	0.21	-31.5
MSCI Thailand	522.19	4.91	0.95	1.1
Americas				
Dow Jones	31,836.74	337.12	1.1	-12.4
NASDAQ	11,199.12	246.51	2.3	-28.4
S&P 500	3,859.11	61.77	1.6	-19.0
Europe				
Stoxx Europe 600	407.61	5.77	1.4	-16.4
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,585.58	57.79	1.6	-16.6
France CAC 40	6,250.55	119.19	1.9	-12.6
German DAX	13,052.96	121.51	0.9	-17.8
UK FTSE 100	7,013.48	(0.51)	0.0	-5.0
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	135.46	1.16	0.9	-29.9
Thailand SET Index	1,600.66	9.34	0.6	-3.4
China Shanghai SE Composi	2,976.28	(1.27)	-0.0	-18.2
China Shenzhen CSI 300	3,627.45	(5.92)	-0.2	-26.6
Hong Kong Hang Seng	15,165.59	(15.10)	-0.1	-35.2
Philippines Philippines Stock Exchange	6,073.41	44.62	0.7	-14.7
Indonesia Jakarta SE Composite	7,048.38	(4.66)	-0.1	7.1
Japan Nikkei	27,250.28	275.38	1.0	-4.8
Singapore Straits Times	2,984.15	14.20	0.5	-4.5
South Korea Korea Stock Exchange	2,235.07	(1.09)	-0.1	-24.7
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock	997.7	11.55	1.2	-33.4
Taiwan TaiwanWeighted	12,666.12	(190.86)	-1.5	-30.5

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,444.41	16.07	14.12	12.63	4.44
PHILIPPINE	6,073.41	15.69	14.57	12.60	2.16
SINGAPORE	2,984.15	11.17	11.30	10.06	4.33
KOSPI INDEX	2,241.54	9.60	10.08	9.87	2.36
TAIWAN	12,666.12	8.97	8.90	10.17	5.77
THAILAND	1,600.66	15.02	15.25	14.46	2.84
SET 50	967.32	16.38	15.43	14.45	2.65
INDAI	59,543.96	21.92	22.35	19.33	1.22
INDONESIA	7,048.38	14.97	15.20	15.15	2.61
VIETNAM	997.70	10.50	9.57	8.04	1.89
CHINA	3,119.20	13.00	10.56	9.24	2.77
SHANGHAI SE	2,976.28	12.96	10.56	9.23	2.77
HONGKONG	15,165.59	5.78	8.50	7.40	4.47
DOW JONES	31,836.74	18.16	17.07	15.56	2.12
S&P 500	3,859.11	18.96	17.31	16.10	1.72
NASDAQ	11,199.12	47.65	25.42	21.40	0.92
DAX INDEX	13,052.96	12.88	10.49	10.12	3.57
NIKKEI 225	27,410.64	27.46	14.90	14.75	2.02
Stock 600 (Europe)	407.61	14.31	11.40	11.07	3.47
MSCI WORLD	2,537.54	16.50	15.33	14.51	2.22

Commodities

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
Bloomberg Commodity Index	112.8	1.20	1.1	13.8
Crude Oil - WTI (spot month)	85.3	0.74	0.9	12.6
Crude Oil - Brent	93.5	0.26	0.3	19.0
Coal Newcastle (USD/Ton)	388.2	(1.85)	-0.5	128.9
Baltic Dry Index	1,797.0	(22.00)	-1.0	-18.9
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	224.1	0.60	0.3	0.9
Sugar Futures (USD / lb.)	18.1	(0.02)	-0.1	-1.7
Copper (LME) USD/Ton	7,634.0	(55.00)	-0.7	-21.6
China Domestic Hot Rolled Steel	3,853.0	(28.00)	-0.7	-18.9
GOLD (spot)	1,653.2	3.39	0.2	-9.7
Soybean	415.6	6.90	1.7	0.6

Government Bonds

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
US: 2-Year Bond	4.48	(0.03)	-0.6	508.2
US: 5-Year Bond	4.26	(0.10)	-2.3	236.4
US: 10-Year Bond	4.10	(0.14)	-3.3	170.4
US: 30-Year Bond	4.26	(0.12)	-2.8	122.6



News Comment

(+) Property (Neutral) ครม.ปลดล็อกต่างชาติดำรงรายได้สูง ซื้อบ้าน-ที่ดินไม่เกิน 1 ไร่ แลกลงทุน 40 ล้านบาท

ที่ประชุม ครม.วานนี้ (25 ต.ค.) ได้มีการอนุมัติหลักการร่างกฎกระทรวงการได้มาซึ่งที่ดิน เพื่อใช้เป็นที่อยู่อาศัยของคนต่างด้าว ตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการลงทุนเพื่อดึงดูดคนต่างด้าวที่มีศักยภาพสูงของประเทศไทย สำหรับสิทธิที่จะได้รับที่ดิน คือ ไม่เกิน 1 ไร่ โดยเงินลงทุนต้องไม่ต่ำกว่า 40 ล้านบาท และระยะเวลาการดำรงทุน ไม่น้อยกว่า 3 ปีนับแต่วันที่ยื่นขอ หากก่อนการลงทุนก่อนครบกำหนดระยะเวลาการดำรงทุน สิทธิที่ได้มาซึ่งที่ดินในส่วนของยังไม่ครบ 1 ไร่ ก็จะต้องถูกระงับไป (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่ม property ซึ่งมาตรการนี้เป็นไปตามที่กระทรวงมหาดไทยได้เสนอไปก่อนหน้านี้ ทั้งนี้ เรามองเป็นบวกต่อกำลังซื้อต่างชาติที่จะเข้ามาซื้อสังหาริมทรัพย์มากขึ้น ทั้งในรูปแบบซื้อที่ดินมาก่อสร้างเอง รวมถึงการซื้อบ้านพร้อมที่ดินจากผู้ประกอบการพัฒนาสังหาริมทรัพย์ โดยในส่วนของผู้ประกอบการพัฒนาสังหาริมทรัพย์ที่จะได้ประโยชน์ จะเป็นผู้ประกอบการที่เน้นแนวราบ ในโครงการบ้านระดับกลาง-บน สำหรับพื้นที่ที่จะได้ประโยชน์ ได้แก่ BRI, LH, QH, SC, SIRI, ORI, AP, SPALI ที่มีศักยภาพในการพัฒนาโครงการแนวราบระดับ กลาง-บน ได้มากที่สุด **สำหรับกลุ่ม property เรามองว่า Neutral** หุ้น top pick ได้แก่ ORI และนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 15.00 บาท ถึง 2022E core PER ที่ 10 เท่า (+0.5SD) ทั้งนี้ มาตรการดังกล่าวจะช่วยให้สัดส่วนรายได้ต่างชาติกลับมาฟื้นตัวได้เร็วขึ้นจากปัจจุบันที่ 5% เทียบช่วงก่อนโควิดมีสัดส่วนอยู่ที่ 10%-15%

(+) Commerce (Overweight) เคลื่อยงบกลาง 2 พันล้าน จ่ายค่าซ่อมบ้านหลังละ 49,500 บาท

สั่งจว.ประสานภัยภัยกันที่ นายกช โพสดีแจ่มเร่งเยียวยาน้ำท่วม ให้ ปก.-จังหวัดจ่ายค่าซ่อมบ้านหลังละ 49,500 บาท เคลื่อยงบกลาง 2 พันล้าน ค่าทำศพรายละไม่เกิน 29,700 บาท ช่วยบ้านละ 5 พันบาท สั่งมหาดไทยจ่ายกันที่ไม่ต้องรอน้ำลด ยันรัฐบาลจัดแผนบริหารน้ำไว้เยอะ แม้เจอกังพายุ-ร่องความกดอากาศ-น้ำฝนมาก มวลน้ำเทียบเท่าน้ำท่วมใหญ่ปี 2554 แต่คุมน้ำได้ดีกว่า ด้านจังหวัดได้เงื่อนไขมาก ทั้งสิ่งรับรู้-อ่างทอง-อยุธยา ระดับน้ำเจ้าพระยาลดลงต่อเนื่อง หลังลดการระบาย เร่งรื้อคันกัน พื้นฟูทำความสะอาด เปิดถนนให้สัญจรเตรียมกลับบ้านแล้ว (ที่มา: ข่าวสด)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่ม Commerce ยังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดยเฉพาะกลุ่มบริษัทที่ขายสินค้าก่อสร้างและซ่อมแซมตกแต่งเป็นหลัก หุ้นในกลุ่ม Commerce ที่จะได้รับผลบวกจากข่าวดังกล่าวจากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้และจำนวนสาขา ได้แก่ DOHOME (ถือ/เป้า 18.50 บาท) มีสัดส่วนสาขาในภาคกลางและอีสานจำนวน 56%, GLOBAL (ถือ/เป้า 23.00 บาท) มีสัดส่วน 58% และ HMPRO (ถือ/เป้า 18.50 บาท) มีสัดส่วน 29% และบน assumption จากงบทั้งหมด 2 พันล้านถูกใช้จ่ายไปกับการซ่อมแซมที่อยู่อาศัย จะเป็น upside ต่อกำไรของบริษัท 3% สำหรับ DOHOME, 2% สำหรับ GLOBAL และ 1% สำหรับ HMPRO

(0) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) ประกาศเป้าหมาย CardX ตั้งเป้าสินเชื่อ 1.4 แสนล้านบาท ในปี 2025E

ประกาศเป้าหมาย CardX ตั้งเป้าสินเชื่อ 1.4 แสนล้านบาท ในปี 2025E จากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โดย SCB มีการประกาศเป้าหมายของบริษัทลูกในส่วนของ CardX ที่ทำธุรกิจบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล โดยมีประเด็นสำคัญ

1) ผู้บริหารจะเน้นการทำ CardX ผ่านระบบ AI ในการหาลูกค้าเพิ่มมากขึ้นและจะมีจับมือกับ e-Consumer platform โดยจะโอนธุรกิจ CardX ออกจากธนาคารในวันที่ 10 ส.ค. 22

2) ตั้งเป้า CardX ในปี 2025E จะมีลูกค้าทั้งหมด 10 ล้านคน (ปัจจุบันมี 2 ล้านคน) คาดกำไรสุทธิอยู่ที่ 9 พันล้านบาท, สินเชื่อ 1.4 แสนล้านบาท (3Q22 อยู่ที่ 1.09 แสนล้านบาท), Average yield = 15-16%, credit cost = 6-8%, ROA = 6-7% และ ROE มากกว่า 20% และจะเป็นอันดับ 1 ของ Consumer finance platform

3) เน้นกลุ่มลูกค้า Lower mass และมีสินค้าใหม่อย่าง Buy now pay later เข้ามาเพิ่มในส่วนของสินเชื่อส่วนบุคคล ตั้งเป้าสัดส่วน Personal loan : Credit card = 60% : 40% (ปัจจุบัน 40% : 60%) ส่วนการติดตามหนี้จะใช้ in house ที่มีอยู่

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อการประชุม โดยมองว่าเป้าหมายยัง challenge เพราะการแข่งขันในธุรกิจบัตรเครดิตค่อนข้างสูง และประเด็นเรื่อง cost control ยังคงต้องติดตาม ขณะที่การเติบโตของสินเชื่อประมาณ 7-8% ต่อปี อยู่ที่ 1.4 แสนล้านบาท เรามองว่ามีโอกาสเป็นไปได้มาก อย่างไรก็ตาม เราคิดว่าหาก SCB ทำได้ตามเป้าหมายได้จริงจะเป็น upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิในอนาคตได้ ยังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +11% YoY เพราะคาดกำไรสุทธิ 4Q22E จะลดลงถึง YoY และ QoQ จากภาษีจ่ายพิเศษที่ยังทรงตัวระดับสูงใกล้เคียงกับ 3Q22 จากการปรับโครงสร้างธุรกิจ **แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 130.00 บาท ถึง 2022E PBV ที่ 0.90x (-1.25SD below 10-yr average PBV)**



Company Report

(+) PTTEP (ซื้อ/เป้า 200.00 บาท) 3Q22 ดีกว่าคาด; 4Q22E ราคาที่ขาและปริมาณขายสูงขึ้นต่อเนื่อง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 200.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวเดิมที่ USD65.0/bbl บริษัทรายงานกำไรสุทธิรายไตรมาสใหม่ใน 3Q22 ที่ 2.42 หมื่นล้านบาท (+153% YoY, +17% QoQ) สูงกว่าที่ตลาดและเรคาด 26%/27% ตามลำดับ หลักๆเป็นผลจากต้นทุนต่อหน่วย (unit cost) ที่ต่ำกว่าคาดและค่าใช้จ่ายทางภาษีที่น้อยกว่าคาด ทั้งนี้ปริมาณขายเฉลี่ยยังคงเติบโตขึ้นต่อเนื่องแต่ราคาขายเฉลี่ย (blended ASP) ลดลง QoQ ตามราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัว อย่างไรก็ตามบริษัทบันทึกกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน (hedging gain) ที่ค่อนข้างใหญ่ที่มากเกินพอที่จะชดเชยผลกระทบจากผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) สำหรับโครงการในบราซิล ทั้งนี้ เราเชื่อว่าราคาที่ขาและปริมาณขายเฉลี่ยจะสูงขึ้นต่อเนื่อง QoQ ใน 4Q22E อย่างไรก็ดี เราคาดว่าปริมาณการผลิตเฉลี่ยของโครงการ G1/61 (ออร์วิน) จะสูงขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไปในช่วงเวลาที่เหลือของปีนี้ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/2023E ที่ 7.16/7.43 หมื่นล้านบาท สูงขึ้นจาก 3.89 หมื่นล้านบาทในปี 2021 โดยมีสมมติฐานสำคัญ คือ 1) ปริมาณขายที่สูงขึ้นอยู่ในช่วง 463-465 พันบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน (kboed) จาก 416kboed ใน 2021 2) ราคาน้ำมันดิบคูโบดเฉลี่ยที่ USD100-USD105/bbl เทียบกับ USD69/bbl ใน 2021 และ 3) Gas ASP ที่ดีขึ้นเป็น USD6.1-USD6.4/mmbtu จาก USD5.7/mmbtu ใน 2021 ราคาหุ้น outperform SET +25% ใน 6 เดือน ตามแนวโน้มขาขึ้นของราคาขายเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ (Gas ASP) โดยปัจจุบันเทรดที่ 2023E PBV 1.36x (+1.0SD บนค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ทั้งนี้กำไรปกติ 9M22 คิดเป็น 75% ของประมาณการกำไรปีนี้ของเรา เราคาดว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากราคาที่ขาและปริมาณขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นใน 4Q22E อย่างไรก็ดี unit cost ก็มีแนวโน้มสูงขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลและการเร่งการผลิตสูงขึ้นของโครงการ G1/61 อีกทั้ง มีความเสี่ยงที่เป็นไปได้ต่อประมาณการกำไร 2022E ของเราหากมี loss on impairment of assets ของโครงการ Mozambique เนื่องจากการล่าช้าในการเริ่มโครงการ

(-) SCGP (ถือ/เป้า 56.00 บาท) 3Q22 ต่ำคาด, 4Q22E ดีขึ้นแต่ภาพรวมอุปสงค์ยังอ่อนแอ

เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 56.00 บาท อิง 2023E PER 30x (2-yr average PER) SCGP รายงานกำไรปกติ 3Q22 ที่ 1.5 พันล้านบาท (-2% YoY, -21% QoQ) ต่ำกว่า consensus คาดการณ์ -12% และเรคาด -8% กดดันโดยอุปสงค์โดยรวมที่ลดลง โดยเฉพาะธุรกิจ Integrated Packaging (82% ของรายได้รวม) จากกำลังซื้อผู้บริโภคที่ลดลง เช่น กลุ่มสินค้าคงทนและกลุ่ม non-essential และความต้องการกระดาษบรรจุภัณฑ์ปรับตัวลงเช่นกัน จากผลกระทบเศรษฐกิจชะลอตัว นอกจากนี้ ต้นทุนถ่านหินทรงตัวสูง โดยราคา Indonesian Coal Index Future (ICI 4) เฉลี่ย 3Q22 เพิ่มขึ้น +11% YoY ส่งผลให้ core EBITDA margin 3Q22 ลดลงอยู่ที่ 13.7% เทียบกับ 3Q21 ที่ 14.7% และ 2Q22 ที่ 14.6% สำหรับการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (25 ต.ค.) เรามีมุมมองเป็นกลางจากทิศทางโดยรวมที่ยังเป็นไปตามคาด โดยบริษัทประเมินแนวโน้ม margin ใน 4Q22E ยังต้อง monitor อุปสงค์โดยรวมอย่างไรก็ตาม คาดการณ์จะได้กำไรปี 2022E ที่ 7 พันล้านบาท (-5% YoY) ราคาหุ้น in line กับ SET ในช่วง 1-6 เดือน เราคงคำแนะนำ "ถือ" แม้ 4Q22E มีโอกาสฟื้นตัวมากขึ้นตามปัจจัยทางฤดูกาลและต้นทุนเศษกระดาษที่มีสัญญาณดีขึ้น แต่เรายังมีความกังวลต่ออุปสงค์ผู้บริโภคที่อ่อนแอจากเศรษฐกิจชะลอตัว โดยเฉพาะจีน และเงินเฟ้อทรงตัวสูง ทำให้ประมาณการของเรามีโอกาสเห็น downside เพิ่มเติม ด้านดีล M&P คาดเห็นความคืบหน้าใน 1Q23E



Technical View

SET Index

1600.66 +9.34 (+0.59%) // 64,623

มีระยะไปต่อ แต่การขึ้นยังจำกัด

กรอบการเคลื่อนไหว 1595-1608 จุด



ดัชนีวันแรกของสัปดาห์มีทิศทางในเชิงบวก ถึงแม้จะเป็นการแกว่งตัวในกรอบแคบระหว่าง 1593- 1602 จุด ซึ่งจะเห็นว่ามีพยายามปิดยืน 1600 จุด ซึ่งมองเป็น Momentum ในเชิงบวก หลังจากฝ่าแนว 1597 ขึ้นมาได้ซึ่งเป็นแนวต้านที่ติดมาพร้อมเดือน ทำให้เชื่อว่าน่าจะมีระยะเข้าใกล้แนวต้าน (1610) สำคัญที่เคยเป็นฐานการรองรับในอดีต ที่หลุดแนวดังกล่าวมา ดังนั้นภาคทิศทางมีความผันผวนในเชิงบวก การขึ้นยังจำกัด โดยมีแนวรับ 1590-1595 จุด แนวต้าน 1604-1608 จุด

แนวรับ	1590-1595
--------	-----------

แนวต้าน	1605-1610
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

BH ปิด 232.00 +3.00 (+1.31%)



แนวรับ	228.00-231.00
--------	---------------

แนวต้าน	234.00-237.00
---------	---------------

Cut Loss <	225.00
------------	--------

CHIC ปิด 1.00 +0.05 (+5.26%)



แนวรับ	0.96-0.99
--------	-----------

แนวต้าน	1.05-1.10
---------	-----------

Cut Loss <	0.94
------------	------



Market

- ☐ ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 300 จุดในวันอังคาร (25 ต.ค.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงมีมุมมองว่า ข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอลงจะทำให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ชะลอการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ การร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยังเป็นปัจจัยหนุนตลาด
- ☐ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 31,836.74 จุด เพิ่มขึ้น 337.12 จุด หรือ +1.07%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,859.11 จุด เพิ่มขึ้น 61.77 จุด หรือ +1.63% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,199.12 จุด เพิ่มขึ้น 246.50 จุด หรือ +2.25%
- ☐ ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (25 ต.ค.) เป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน หลังจากการรายงานผลประกอบการที่ดีเกินคาดของบริษัทจดทะเบียนหลายแห่งได้ช่วยค้ำความวิตกกังวลเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นอย่างรวดเร็ว และเศรษฐกิจยูโรโซนที่ชะลอตัวลง
- ☐ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 407.61 จุด เพิ่มขึ้น 5.77 จุด หรือ +1.44%
- ☐ ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,250.55 จุด เพิ่มขึ้น 119.19 จุด หรือ +1.94%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 13,052.96 จุด เพิ่มขึ้น 121.51 จุด หรือ +0.94% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,013.48 จุด ลดลง 0.51 จุด หรือ -0.01%
- ☐ สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (25 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และการแสดงความเห็นเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันตึงตัวของผู้อำนวยการสำนักงานพลังงานสากล (IEA)
- ☐ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 74 เซนต์ หรือ 0.9% ปิดที่ 85.32 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ☐ ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 26 เซนต์ หรือ 0.3% ปิดที่ 93.52 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ☐ สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (25 ต.ค.) เนื่องจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเป็นปัจจัยหนุนตลาด นอกจากนี้ นักลงทุนยังเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย หลังสหรัฐเปิดเผยข้อมูลอ่อนแอ
- ☐ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 3.9 ดอลลาร์ หรือ 0.24% ปิดที่ 1,658 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

☐ ซีอีโอโควิด' ดับฝันท่องเที่ยวไทย 'แอตต้า' เน้นทำใจรอสิ้นปีหน้า - ภูธพินธน์ 'ศก.จีน' ยังฟื้นตัวช้า

ภาคเอกชนเชื่อ 'ซี จิ้นผิง' สานต่อนโยบายเดิม หนุนไทยรับอานิสงส์ ภาคเอกชนไทยเชื่อ "ซี จิ้นผิง" เร่งสานต่อนโยบายเศรษฐกิจเดิม หนุนเสถียรภาพเพิ่มขึ้น คาดไทยรับอานิสงส์ด้วย มั่นใจ "เอฟดีไอ" จากจีนโตต่อเนื่อง หวังเพียงมาตรการซีอีโอโควิดกระทบการท่องเที่ยวไทยปีนี้ ด้านความเชื่อมั่น นักลงทุนตึงหนัก แห่ขายหุ้นหลังจีนส่งสัญญาณคุมเข้มโควิดต่อเนื่อง

☐ ASAP จัดทัพรถเช่า เกี่ยวด้วยกับหุ้น เล็งเซอร์ไพรส์ Q4

ASAP รับอานิสงส์ รัฐส่งสัญญาณเร่งคลอด "เราเที่ยวด้วยกัน" เพิ่มหวังเป็นของขวัญ-กระตุ้นท่องเที่ยว พร้อมเสริมทัพเพิ่มรถเช่าระยะสั้น ด้านบิ๊ก "ทรงวิทย์ ฐิติปัญญา" ลั่นไตรมาส 4/2565 พอร์มแจ่ม คนแห่เช่ารถอี้อ-บิ๊กขายยูสคาร์หุ้น แคมซุ่มดีลต่อยอดรถเช่าอีวีเสริมพอร์ตระยะยาว

☐ BRI จ่อขายหุ้นกู้ ชุดดอกเบี้ย 4.70% เสริมแกร่งธุรกิจ

BRI เตรียมเปิดจองหุ้นกู้ครั้งแรก จำนวน 2 ชุด อายุ 2 ปี และ 3 ปี เสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป เพื่อเสริมความแข็งแกร่งด้านเงินทุนรองรับการขยายธุรกิจ และเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ คาดว่าจะเสนอขายในเดือนพฤศจิกายน 2565

☐ DITTO ควัก 160 ล. ลุยปลูกป่าชายเลน

DITTO โดดริบ "พ.ร.บ.ปฏิบัติราชการทางอิเล็กทรอนิกส์" ตั้งทีมเจาะองค์รก่อตั้ง 8 พันแห่งพร้อมทุนเงิน 160 ล้านบาท เร่งเดินหน้าปลูกป่าชายเลนเตรียมตั้ง "ชุมชน" ในพื้นที่เข้ามามีส่วนร่วม ตั้งเป้า 1 แสนไร่ เผยกำลังศึกษาออกแบบองค์-ไทเคณะคมกษ

☐ IND คว้างงานใหม่รับทรัพย์ 162 ล.ดันเบิกลือกพุ่ง

IND คว่าโปรเจกต์ควบคุมงานก่อสร้างโครงการก่อสร้างทางรถไฟ สายเด่นชัย-เชียงใหม่-เชียงใหม่ จาก สฟท. มูลค่า 162.93 ล้านบาท ดันเบิกลือกพุ่งแตะ 2.42 พันล้านบาท ฟากผู้บริหารระบุถือเป็นอีกหนึ่งโปรเจกต์ที่ต่อยอดธุรกิจให้เติบโตมากยิ่งขึ้น เชื้อหนุนผลงานปีนี้โตตามเป้าหมายไม่ต่ำกว่า 20-25%

☐ STI แเบิกลือกนิวยอร์ก เซ็นงานใหม่ 824 ล. เดินหน้าประมูลต่อ

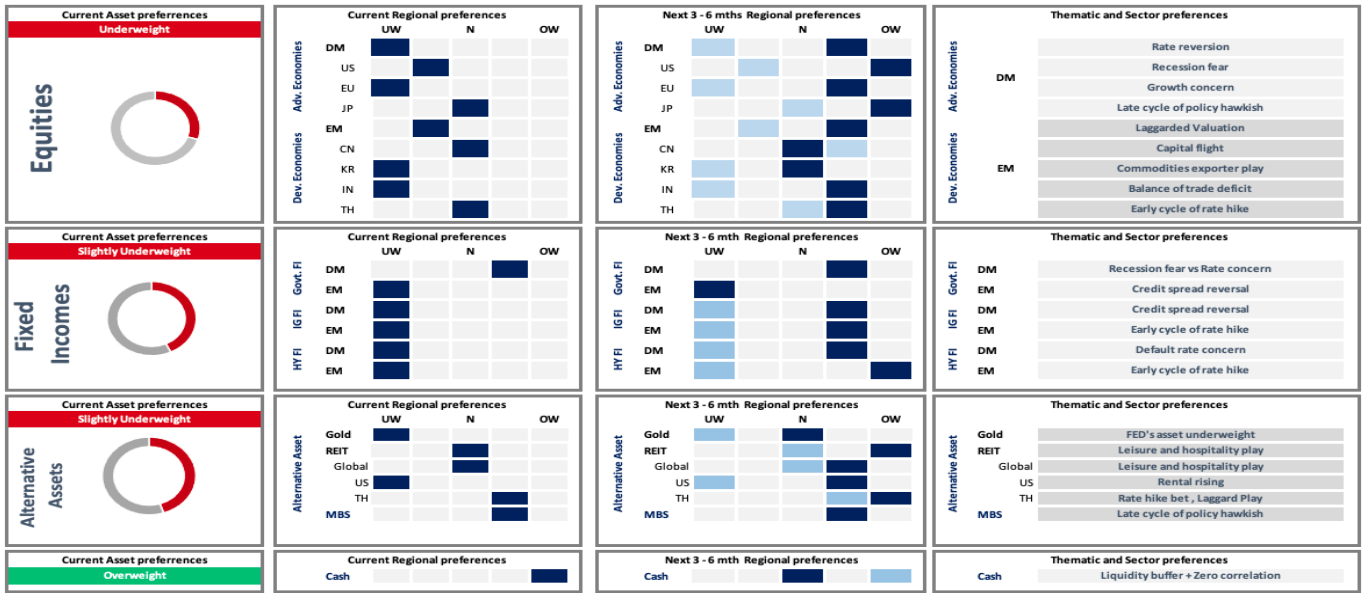
STI คง AEC เซ็นงานระบบทางรถไฟใหม่ 2 โครงการ มูลค่ากว่า 824 ล้านบาท ดันเบิกลือกทะลุ 4,800 ล้านบาท ทำ All Time High เด่นสุดในอุตสาหกรรม ขณะที่ยังมีโครงการใหม่ๆ กำลังเข้ามาอย่างต่อเนื่อง

☐ TMT ลุยบีบยอดขายส่งท้าย โครงการใหญ่รัฐดันเต็มสูบ

TMT มองเงินเพื่อหนีครัวเรือนสูง กดดันการลงกษภาคเอกชน แต่ปริมาณขายไตรมาสสุดท้ายของปีนี้จะขยับตัวดีขึ้น ตามรอบบปี 2566 ที่จะเปิดโครงการลงทุนของรัฐใหม่ๆ พร้อมจับตาดูเศรษฐกิจและเงินเพื่อประเทศหลักสหรัฐ-ยุโรป-จีน ต่อไป หากยังสูงอาจกระทบราคาเหล็กโลก

☐ WHA ยขยายฐานเวียดนาม ฟูพรพัฒนาพื้นที่ทำเงิน

WHA ลงนามเอ็มไอยู กับองค์การบริหารเขตเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมจังหวัดกว๋างนาม เพื่อพัฒนาโครงการเขตอุตสาหกรรมแห่งใหม่ ในทำเลยุทธศาสตร์ตอนกลางของประเทศเวียดนาม ใจกลาง "แนวพื้นที่อุตสาหกรรมตอนกลาง หรือ Central Industrial Corridor" ครอบคลุมพื้นที่ราว 400 เอเคตาร์



Thailand Equity : Neutral ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจากน้อยกว่าตลาดสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากไทยเข้าสู่ช่วงของเทรนด์ดอกเบี้ยขาขึ้นซึ่งคาดว่าจะประโชยต่อทำไรของกลุ่มธุรกิจธนาคาร ขณะเดียวกันเศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นในปีนี้นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เริ่มกลับเข้ามาและคาดว่าจะยังคงฟื้นตัวดีขึ้นในปีถัดไป



U.S. Equity: Underweight ปรับลดดัชนีเป้าหมายของ S&P500 ลงตามประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจปี 2022 ที่ถูกปรับลดลงเหลือเพียง 0.2% YoY ส่งผลให้ทิศทาง GDP ใน 3Q-4Q22 มีโอกาสที่จะรายงานออกมาในระดับที่ต่ำกว่า 0% ส่งผลให้ Downside ของตลาดสินทรัพย์เริ่มเปิดกว้างมากยิ่งขึ้นโดยภาพระยะสั้นนั้นเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือยังคงมีความเสี่ยง ในขณะที่รายยังมีมุมมองว่าตลาดจะฟื้นตัวได้ในช่วง 4Q22 เป็นต้นไป



Europe Equity: Underweight ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทางที่เรียกประชุมฉุกเฉินของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความเปราะบางทางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางด้านตลาดการเงินโดยตรง



Japan Equity: Neutral ลดสัดส่วนการลงทุนในญี่ปุ่นสู่ระดับเท่ากับตลาด จากประเด็นด้าน Valuation ในปัจจุบันนั้นไม่ได้อยู่ในระดับที่ได้เปรียบดังเช่นในเดือนมิถุนายน ในขณะที่พื้นฐานของเศรษฐกิจโดยรวมนั้นไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงในทางที่ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ



China Equity: Neutral ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในจีนสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ส่งผลให้ค่าเงินหยวนมีแนวโน้มที่อ่อนค่าลงเนื่องจากการทำนโยบายการเงินที่สวนทางกัน โดยเศรษฐกิจ ณ ปัจจุบันยังคงต้องพึ่งพาการกระตุ้นจากทั้งนโยบายการเงินและการคลัง ทั้งนี้นโยบายเศรษฐกิจที่มีนัยสำคัญมักออกมาในช่วงการประชุมครั้งที่ 3 ของพรรคคอมมิวนิสต์ ซึ่งคาดว่าจะจัดขึ้นในปลายปี 2023



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



Gold: Underweight เรามีมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อราคาทองคำ หลังผลการประชุม FED เดือนธันวาคมออกมา สะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีความแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น ทำให้ภาพของอุปสงค์ความต้องการในสินทรัพย์ปลอดภัยเริ่มลดลงตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงในการทำ QT ของเฟดหลังการขึ้นดอกเบี้ยจะกดดันราคาทองคำไปอีกอย่างน้อย 1 ปี



Oil : Underweight เราคงค่าแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021



Property Fund/REITs/IFF : Neutral ปรับลดน้ำหนัก Global REIT ในระยะสั้น โดยเราคาดว่าทางภาครัฐสหรัฐอเมริกา มีแนวโน้มที่จะออกนโยบายเพื่อชะลอการปรับขึ้นของค่าเช่าบ้านเพื่อบรรเทาผลกระทบต่อตลาดเงินเพื่อ

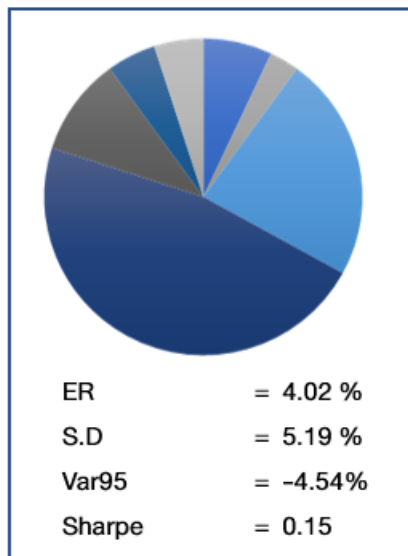


Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Overweight หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสูงขึ้นตามลำดับ

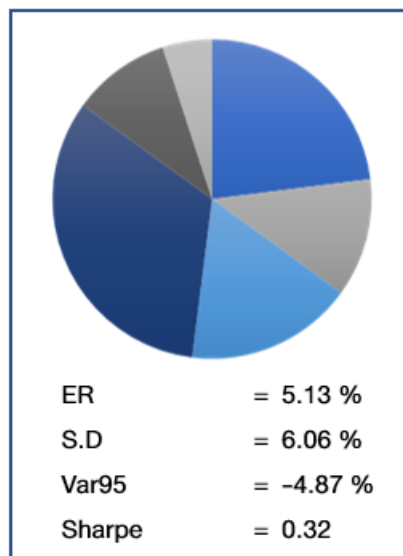


Strategic Asset Allocation Recommendation

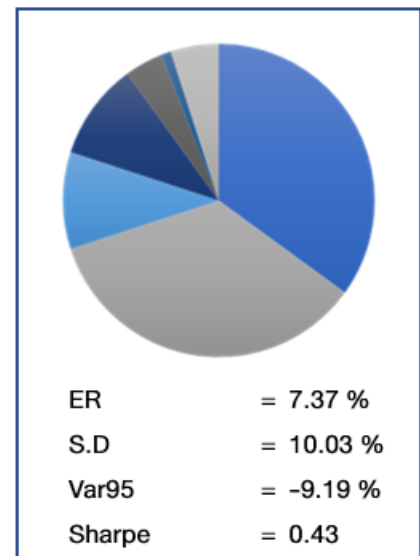
Conservative



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	UW	UW	7.00%	4.00%	0.00%	23.0%	17.12%	0.00%	35.0%	28.67%	0.00%
	U.S.	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	NT	NT		0.06%	0.00%		0.12%	0.00%		0.50%	0.00%
	Overall EM portion	UW	UW	3.00%	0.95%	0.00%	12.00%	4.69%	0.00%	35.00%	23.70%	0.00%
	China	NT	NT		0.20%	0.00%		0.94%	0.00%		4.75%	0.00%
	Korea	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	NT	NT		0.03%	0.00%		0.10%	0.00%		0.23%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	15.76%	0.00%	5.0%	23.03%	0.00%	5.0%	23.15%	0.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	OW	OW	48.00%	53.00%	0.00%	33.0%	38.00%	0.00%	10.0%	15.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	15.00%	0.00%	0.0%	7.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	1.00%	0.00%	2.0%	1.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

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

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2021



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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800