



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- ประเมินดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ ตลาดใกล้ช่วงปิดจบ กอปรกับไม่มีข่าวเชิงบวกใหม่ๆ ในตลาด
- นักลงทุนต่างประเทศและสถาบัน น่าจะทยอยปรับพอร์ต(ปิดงบ) กันไปแล้ว ทำให้การซื้อขายช่วงจากนี้ไป จะชะลอตัวลง
- Bond Yield 10 ปี สหรัฐฯ ทยอยขึ้นมาจาก Low (8 ส.ค.) 3.4% มาเป็น 3.6% สะท้อนให้เห็นว่านักลงทุนยังมีความกังวลในเรื่องการขึ้นดอกเบี้ย Fed และการ Recession
- นโยบายผ่อนคลายมาตรการ Covid + มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน ที่เคยช่วยตลาด วันนี้อาจจะช่วยได้น้อยลง เนื่องจากมีการกลับมาระบาดเพิ่มขึ้น และจำนวนผู้ติดเชื้อยังคงสูงขึ้นต่อเนื่อง หุ่นที่เคยได้อานิสงส์ราคาหุ้นอาจจะมีการปรับตัวลง
- ผู้นำรัสเซียเยือนเบลารุส และรัสเซียกลับมาโจมตียูเครน เรามองว่าความขัดแย้งครั้งนี้ยังคงยืดเยื้อ อีกทั้ง EU มีการกำหนดราคา Price Cap ของ Gas ที่ต่ำลงเป็น 180 ยูโรต่อเมกกะวัตต์ (จากเดิม 275 ยูโร) ต้องติดตามว่ารัสเซียจะมีท่าทีอย่างไร
- การเมืองไทย กำหนดการยุบสภาหรือการเลือกตั้งอาจช้ากว่าที่เราเคยคาด (ม.ค.) เนื่องจาก พ.ร.ป. การเลือกตั้งยังไม่ได้ถูกยกเลิกฯ ขณะนี้พรรคการเมืองเริ่มมีการเคลื่อนไหวกันแล้ว
- กพข. จะมีการแถลง ค่า Ft อย่างเป็นทางการจากที่เคยประกาศมาก่อนหน้านี้ ซึ่งจะมีผลต่อหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า ที่ขายไฟให้ภาคอุตสาหกรรม (ปรับขึ้น 0.93 บาท/หน่วย)
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ยอดขายรถยนต์ของไทย และการประชุม คสม. (แฟ้มแดงของวงเวียนช่วงปีใหม่ของแต่ละกระทรวง)

## Strategy

- ตลาดเข้าสู่โหมดของการพักตัว หลังไร้ข่าวบวกใหม่ๆ ช่วยหนุน ซึ่งจะทำให้ช่วง 2 สัปดาห์สุดท้าย (ที่ไม่มีข่าวใหม่ๆ) ดัชนีฯ น่าจะแกว่งในกรอบ 1605-1640 จุด นักลงทุนควรเน้นเล่นสั้นๆ ในหุ้นมีข่าวหนุน
- นักลงทุนต่างประเทศ ปรับพอร์ตลดการถือหุ้นอิงราคาน้ำมัน-ปิโตรเคมี คงต้องระวังแรงขายหุ้น กลุ่มนี้ด้วย (โดยเฉพาะกลุ่ม PTT)
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำ KTC, COM7 ออก และนำ KTB, PRI\* เข้ามาในพอร์ตหุ้นในพอร์ตประกอบด้วย KTB(10%), PRI\*(10%), PSL(10%), KCE(10%), THCOM(10%), WHA(15%), III(10%)

\*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

**KTB: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 18.70 บาท) "จับตาพัฒนาการแอปเป้าตั้งต้นรายได้ค่าธรรมเนียม"**

- ประเมินปี '23 จะเป็นปีที่ได้เห็นพัฒนาการในด้านรายได้ค่าธรรมเนียม (จากฐานผู้ใช้งาน 34 ล้านราย) ล่าสุดมีการพีชอร์ เป้าตั้งเปย์ (Wallet) ซึ่งแยกจาก G-Wallet เดิมที่คนเคยใช้รับสิทธิตามมาตรการรัฐ
- คาดกำไร 4Q22E จะโดดเด่น YoY จาก NIM ที่เพิ่มขึ้นและการตั้งสำรองที่ลดลง ด้านแนวโน้มกำไรปี '23E อาจมี Upside จากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 3.36 หมื่น ลบ. และ 3.6 หมื่น ลบ. +56%YoY, +8%YoY ตามลำดับ

Technical : KEX, PLUS

## Derivative In Trend

## S50Z22 : Trading Short

แนวรับ : 973-976 จุด  
แนวต้าน : 982-985 จุด  
Cut : 986 จุด

## ทองคำ: Trading Short

แนวรับ : 17670-1775  
แนวต้าน : 1790-1800  
Cut : 1805 จุด

## News Comment

- (+) PSH (ถือ/เป้า 13.50 บาท) ประกาศความร่วมมือกับ 2 บริษัทในสิงคโปร์ และได้หุ้น จัดตั้ง Logistics Fund มูลค่า 6.8 พันล้านบาท
- (+) SINGER (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 640 ล้านบาท คิดเป็น 2.19%
- (0) Ground Transport (Neutral), Construction Services (Neutral) กทว. ขายของทางด่วนกะกู่-ป่าตอง 1.8 หมื่น ลบ. 26 ส.ค. นี้, เปิดยื่นซอง 7 เม.ย.

## Company Report

- (+) SAT (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) A clearer path for its EVs plan
- (-) SUN (ถือ/เป้า 4.50 บาท) กำไร 4Q22E ลดลงจากน้ำท่วมกระทบต่อวัตถุดิบ

## Economic Outlook

- ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.49% ดัชนี S&P500 -0.90% และดัชนี Nasdaq -1.49% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มสื่อสาร กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยและกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งคาดว่าเป็นผลต่อเนื่องจากผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ในรอบเดือนธ.ค. หลังจากรณาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับสูงแม้ว่าประมาณการเศรษฐกิจจะสะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ นั้นมีแนวโน้มเผชิญกับภาวะถดถอย ในแง่ของการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ ทางทีมอาจมีการพิจารณาทยอยปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง โดยทางทีมมองว่าการปรับตัวลดลงของตลาดหุ้นสหรัฐฯ นั้นเริ่มอยู่ในกรอบจำกัดมากขึ้นหลังจากที่อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ นั้นเริ่มผ่านจุดสูงสุด

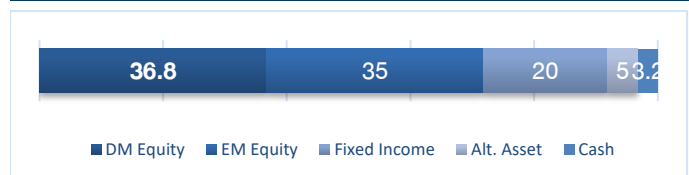
## What to Watch

**ติดตามการรายงานอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate ของจีนทั้งประเภท 1 ปีและ 5 ปี** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางจีนจะคงไว้ที่ระดับเดิมที่ 3.65% และ 4.3% ตามลำดับ แต่จากอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมายส่งผลให้ธนาคารกลางจีนมีแนวโน้มที่จะดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไป

**พร้อมทั้งติดตามการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางญี่ปุ่นจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ -0.10% ทั้งนี้สิ่งที่ตลาดจะให้ความสำคัญกับการประชุมในรอบนี้คาดว่าจะเป็นเรื่องของการพิจารณาปรับลดเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่น ซึ่งทางทีมคาดว่าหากมีการปรับลดอาจส่งผลให้ค่าเงินเยนมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น ขณะที่เปิดเงินที่กระตุ้นผ่านช่องทาง QE มีแนวโน้มจะลดลง

Date	Major Events	Expected	Prior
20-Dec-22	CN Loan Prime Rate 1 Y	3.65%	3.65%
	JP BoJ Interest Rate Decision	-0.10%	-0.10%
	US Building Permits Prel Nov (Millions)	1.483	1.512

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,618.20 จุด ลดลง -0.81 จุด (-0.05%) มูลค่าการซื้อขาย 44,499.02 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ จีนผู้ติดเชื้อ Covid ยังสูง ขณะที่ความกังวลเศรษฐกิจโลกยังมีอยู่ในตลาด ตัวแปรในประเทศ รอหุ้น คสม. เกาะมาตรการข้อปดมีคืนช่วงปลายปี

## Most Active

1. NATION  
2. WICE  
3. STARK

## Top Gainers

1. JTS  
2. SIAM  
3. BRR

## Top Losers

1. NATION  
2. WICE  
3. STARK

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
COMM	3831.45	37911.5	1.09%
ICT	2567.70	160.63	1.07%
PROP	5124.19	268.26	0.59%
IMM	731.46	31.67	0.54%
TRANS	2106.48	369.8	0.28%
HEALTH	3056.42	7047.69	0.13%
BANK	2408.72	378.31	0.03%
<b>SET</b>	<b>44499.02</b>	<b>1618.2</b>	<b>-0.05%</b>
ETRON	2205.92	8844.25	-0.16%
PETRO	618.66	982.33	-0.33%
CONMAT	516.94	9053.85	-0.37%
FOOD	2632.54	12562.65	-0.41%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign	(3,736)	4,509	43,504	202,408
<b>Stock</b>				
Foreign	(807)	2,381	(6,605)	183,379
Institution	(723)	(486)	1,789	(156,568)
Retail	1,398	(784)	3,221	(25,963)
Proprietary	132	(1,111)	1,595	(848)
<b>Futures</b>				
Foreign	(14,280)	(22,662)	(107,777)	32,542
Institution	(3,316)	(5,083)	(5,633)	(17,459)

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-89	656	105	5,809	-16,744
Indonesia	-12	-12	-993	-218	4,618
Japan		8,452	5,851	27,608	9,255
Malaysia	-3	-58	-274	-463	1,131
Philippines	-18	-18	-103	-15	-1,240
South Korea	-69	-109	-722	4,435	-9,082
Sri Lanka	2	2	21	28	64
Taiwan	-464	-464	-1,325	2,120	-42,447
Thailand	-23	-23	-189	885	5,403
Vietnam	-1	-1	356	878	825

## Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	104.72	0.02	0.0	9.5
USD-EUR	1.06	0.00	0.2	-6.8
USD-GBP	1.21	0.00	0.0	-10.2
YEN-USD	136.9	0.31	0.2	-16.2
CNY-USD	6.98	0.01	0.1	-8.9
THB-USD	34.83	0.05	0.1	-4.7

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
<b>World</b>				
The Global Dow	3,640.85	(11.57)	-0.32	-11.9
The Global Dow Euro	3,240.44	0.73	0.02	-5.5
DJ Global	457.89	(3,2700)	-0.71	-20.3
Bloomberg World Index	357.13	(2.32)	-0.65	5.5
MSCI World	2,585.89	(20.12)	-0.77	-20.0
MSCI Emergin Market	957.64	0.34	0.04	-22.3
MSCI Thailand	530.62	(0.69)	-0.13	2.8
<b>Americas</b>				
Dow Jones	32,757.54	(162.92)	-0.5	-9.9
NASDAQ	10,546.03	(159.38)	-1.5	-32.6
S&P 500	3,817.66	(34.70)	-0.9	-19.9
<b>Europe</b>				
Stoxx Europe 600	425.87	1.13	0.3	-12.7
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,811.24	7.22	0.2	-11.3
France CAC 40	6,473.29	20.66	0.3	-9.5
German DAX	13,942.87	49.80	0.4	-12.2
UK FTSE 100	7,361.31	29.19	0.4	-0.3
<b>Asia-Pacific</b>				
MSCI AC Asia Pacific Index	155.59	(0.77)	-0.5	-19.4
Thailand SET Index	1,618.2	(0.81)	-0.1	-2.4
China Shanghai SE Composit	3,107.12	(60.74)	-1.9	-14.6
China Shenzhen CSI 300	3,893.22	(61.01)	-1.5	-21.2
Hong Kong Hang Seng	19,352.81	(97.86)	-0.5	-17.3
Philippines Philippines Stock Exchange	6,414.27	(82.23)	-1.3	-9.9
Indonesia Jakarta SE Composite	6,779.7	(32.50)	-0.5	3.0
Japan Nikkei	27,237.64	(289.48)	-1.1	-5.3
Singapore Straits Times	3,256.61	15.80	0.5	4.3
South Korea Korea Stock Exchange	2,352.17	(7.85)	-0.3	-21.5
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,038.4	(14.08)	-1.3	-30.7
Taiwan TaiwanWeighted	14,433.32	(95.23)	-0.7	-20.8

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,477.09	15.52	14.39	12.93	4.15
PHILIPPINE	6,414.27	14.89	14.69	12.84	2.16
SINGAPORE	3,256.61	11.64	12.02	10.73	4.12
KOSPI INDEX	2,338.52	11.12	11.00	11.35	2.33
TAIWAN	14,433.32	10.50	10.61	12.77	5.04
THAILAND	1,618.20	14.97	15.52	14.83	2.84
SET 50	979.42	16.00	15.85	15.02	2.65
INDAI	61,806.19	23.82	22.59	18.96	1.19
INDONESIA	6,779.70	12.99	14.40	14.22	2.72
VIETNAM	1,038.40	10.86	10.95	9.69	1.90
CHINA	3,256.76	14.00	11.50	10.02	2.68
SHANGHAI SE	3,107.12	13.95	11.49	10.01	2.69
HONGKONG	19,352.81	7.00	10.69	9.39	3.44
DOW JONES	32,757.54	18.85	17.94	16.27	2.10
S&P 500	3,817.66	18.46	17.39	16.29	1.77
NASDAQ	10,546.03	41.12	24.71	21.16	1.00
DAX INDEX	13,942.87	12.89	11.01	10.94	3.72
NIKKEI 225	27,267.17	18.45	14.95	15.04	2.17
Stock 600 (Europe)	425.87	14.60	12.07	11.83	3.41
MSCI WORLD	2,585.89	16.56	15.39	14.69	2.27

## Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	111.6	(1.07)	-0.9	12.6
Crude Oil - WTI (spot month)	75.2	0.90	1.2	0.5
Crude Oil - Brent	79.8	0.76	1.0	2.6
Coal Newcatle (USD/Ton)	401.4	(1.65)	-0.4	136.6
Baltic Dry Index	1,560.0	32.00	2.0	-29.6
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	217.9	(3.30)	-1.5	-1.9
Sugar Futures (USD / lb.)	20.1	0.05	0.3	9.3
Copper (LME) USD/Ton	8,303.3	69.25	0.8	-14.8
China Domestic Hot Rolled Steel	4,119.0	(55.00)	-1.0	-13.3
GOLD (spot)	1,787.6	(5.46)	-0.3	-2.3
Soybean	449.1	(13.90)	-3.0	9.1

## Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.26	0.08	1.9	480.6
US: 5-Year Bond	3.71	0.09	2.5	193.9
US: 10-Year Bond	3.58	0.10	2.9	137.7
US: 30-Year Bond	3.63	0.09	2.5	91.3



## News Comment

**( + ) PSH (ถือ/เป้า 13.50 บาท) ประกาศความร่วมมือกับ 2 บริษัทในสิงคโปร์และไต้หวัน จัดตั้ง Logistics Fund มูลค่า 6.8 พันล้านบาท**

PSH ประกาศความร่วมมือกับ 2 บริษัทชั้นนำจากสิงคโปร์และไต้หวัน จัดตั้งกองทุน "CapitalLand SEA Logistics Fund" (CSLF) มูลค่า 6.8 พันล้านบาท มีทางเลือกเพิ่มการลงทุนได้สูงสุด 1.35 หมื่นล้านบาท และมีเป้าหมายในการมีสินทรัพย์ภายใต้การบริหารมูลค่า 2.5 หมื่นล้านบาท โดยกองทุนจะมุ่งเน้นไปที่การลงทุนและพัฒนาสินทรัพย์ด้านอสังหาริมทรัพย์เพื่อใช้ในอุตสาหกรรมและโลจิสติกส์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ สำหรับความร่วมมือกับ 2 บริษัท ได้แก่ Ally Logistic Property ("ALP") ผู้ให้บริการโซลูชันคลังสินค้าแบบครบวงจรที่ประเทศไต้หวัน และ CapitalLand Investment ("CLI") กลุ่มธุรกิจจัดการการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ชั้นนำระดับโลก จากประเทศสิงคโปร์ ทั้งนี้ PSH จะเข้าร่วมการลงทุน 40% ของจำนวน 6.8 พันล้านบาท (ที่มา: SET)

**DAOL:** เรามองเป็นบวกจากความร่วมมือดังกล่าว ซึ่งจะเป็นการขยายธุรกิจไปสู่อุตสาหกรรมโลจิสติกส์ ตามแผนธุรกิจที่จะกระจายความหลากหลายของรายได้และเพิ่มสัดส่วนธุรกิจที่เป็น recurring มากขึ้น จากปัจจุบันที่มีรายได้หลักจากรธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ยังมีทิศทางชะลอตัวต่อเนื่อง ทั้งนี้ เราประเมินอัตราการเติบโตของธุรกิจด้านคลังสินค้าโดยเฉลี่ยจะอยู่ที่ราว 5%-10% ต่อปี โดยยังต้องติดตามแผนการลงทุนในอนาคตของกองทุน CSLF ว่าจะมีผลตอบแทนเป็นเช่นไร ซึ่งมีโอกาสจะช่วยให้ upside ต่อกำไรในอนาคตได้ **สำหรับ PSH เรายังแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 13.50 บาท** อิง 2023E PER 10.5 เท่า (5-yr avg. PER) โดยประเมินแนวโน้มกำไรปี 2023E จะทรงตัวเนื่องจากมี backlog น้อย และมีคอนโดใหม่เริ่มโอนน้อยลง

**( + ) SINGER (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืน วงเงินไม่เกิน 640 ล้านบาท คิดเป็น 2.19%**

SINGER ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 640 ล้านบาท จำนวน 18 ล้านหุ้น หรือคิดเป็น 2.19% ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด กำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนตั้งแต่ 23 ธ.ค. 22 - 23 มี.ค. 23 (ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

**DAOL:** เรามองเป็นบวกเล็กน้อยต่อโครงการซื้อหุ้นคืน โดยบริษัทประเมินว่าราคาหุ้นในปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำเกินไป ซึ่ง imply ว่าราคาซื้อหุ้นคืนเฉลี่ยจะอยู่ที่ 35.55 บาท (สูงกว่าราคาปัจจุบันที่ +21.5%) เราคาดว่าจะช่วยราคาหุ้น และจำกัดการปรับตัวลงของราคาหุ้นได้ อย่างไรก็ตามด้วยจำนวนหุ้นที่น้อยเพียง 18 ล้านหุ้น เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 วันที่ 9 ล้านหุ้น เราจึงเชื่อว่าราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นไม่มาก **ทั้งนี้เบื้องต้นเรายังแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 38.00 บาท** อิง 2023E PER ที่ 24x (3-yr average PER)

**( 0 ) Ground Transport (Neutral), Construction Services (Neutral) กทพ. ขายชองทางด่วนกะทุ่ม-ป่าตอง 1.8 หมื่น ลบ. 26 ธ.ค. นี้, เปิดยื่นซอง 7 เม.ย.**

นายสุรเชษฐ์ เหล่าพูลสุข ผู้ว่าการการทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) เปิดเผยว่าเมื่อวันที่ 19 ธ.ค. 2022 กทพ. ได้ออกประกาศเชิญชวนการร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน โครงการทางพิเศษสายกะทุ่ม-ป่าตอง จ.ภูเก็ต ระยะทางรวม 3.98 กม. โดยจะเปิดขายเอกสารสำหรับคัดเลือกเอกชน ตั้งแต่วันที่ 26 ธ.ค. 2022-25 ม.ค. 2023 กำหนดยื่นซอง 7 เม.ย. 2023 และเบื้องต้นจะเริ่มเปิดซองที่ 1 วันที่ 28 เม.ย. 2023 สำหรับรายละเอียดโครงการ มีวงเงินลงทุน 1.8 หมื่นล้านบาท ประกอบด้วย ค่าจัดกรรมสิทธิ์ที่ดินและชดเชยสิ่งปลูกสร้าง 5.8 พันล้านบาท ค่าก่อสร้างวงเงิน 8.7 พันล้านบาท ค่าควบคุมงานก่อสร้าง 215 ล้านบาท และค่าดำเนินงานและบำรุงรักษา 3.1 พันล้านบาท ลักษณะการร่วมลงทุนในรูปแบบ PPP Net Cost โดยภาครัฐรับผิดชอบการจัดกรรมสิทธิ์ที่ดิน และภาคเอกชนรับผิดชอบงานส่วนที่เหลือทั้งหมด ได้แก่ การออกแบบรายละเอียดและการก่อสร้าง และการดำเนินงานและบำรุงรักษาระยะเวลาสัมปทาน 35 ปี มีระยะเวลาก่อสร้างรวม 4-5 ปี เปิดให้บริการปี 2027 (ที่มา: ผู้จัดการรายวัน 360 องศา)

**DAOL:** เรามองเป็นกลางจากความคืบหน้าโครงการที่เป็นไปตามคาด โดยเราคาดการณ์ว่าผู้เข้าร่วมประมูลหลักจะเป็นบริษัทกลุ่ม Ground Transport เช่น BEM BTS และ DMT โดยเราประเมินเบื้องต้นหาก BEM หรือ BTS ชนะประมูลจะเป็น upside ต่อราคาเป้าหมายใกล้เคียงกันที่ราว 0.3-0.4 บาท ขณะที่ถ้าหาก CK หรือ STEC ได้งาน subcontract โครงการรับเหมาก่อสร้างจะเป็น upside เล็กน้อย 0.1-0.2 บาท อย่างไรก็ตาม เรามองว่ามีความเป็นไปได้ที่บริษัทต่าง ๆ อาจไม่นับโครงการดังกล่าวมากนัก เนื่องจากมูลค่าโครงการที่สูงและเป็นโครงการลักษณะ PPP Net Cost ซึ่งยังมีความเสี่ยงเรื่องรายได้สำหรับกลุ่ม Ground Transport **เรายังแนะนำ "Neutral" และ Top pick ได้แก่ BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) และกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง คงน้ำหนัก "Neutral" และ Top pick ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท)**



## Company Report

### (+) SAT (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) A clearer path for its EVs plan

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 24.50 บาท ถึง 2023E PER ที่ 10 เท่า (5-yr average PER) โดยจากการอัปเดตกับทางบริษัท เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแผนขยายธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า (สามล้อไฟฟ้า, E Bus) โดยจะเห็นความชัดเจนมากขึ้นในปี 2023E และตั้งเป้าจะมีรายได้คิดเป็นสัดส่วน 10% ภายใน 3 ปีข้างหน้า โดย 1) ธุรกิจสามล้อไฟฟ้า E Tuk ได้มีการร่วมมือกับ E-Tuk Factory (ETF ผู้ผลิตสามล้อไฟฟ้าจากเนเธอร์แลนด์) เพื่อจะออกสหกรณ์โลจิสติกส์ในไทยและต่างประเทศ โดยจะเริ่มผลิตและส่งมอบได้ในปี 2023E ไม่ต่ำกว่า 100 คัน และจะมีกำลังการผลิตในปี 2024E ที่ 1 พันคัน (ราคาเฉลี่ยคันละ 3-.45 แสนบาท) จะเน้นส่งออก 75% ในประเทศ 25%, 2) E Bus อยู่ระหว่างจัดทำแผนธุรกิจ คาดว่ามีความชัดเจนด้านกำลังการผลิตและจะเริ่มส่งมอบรถ E Bus ได้ในปี 2023E เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 933 ล้านบาท -2% YoY โดย 9M22 คิดเป็น 77% จากทั้งปี สำหรับ 4Q22E จะดีขึ้น YoY จากฐานต่ำปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างกิจการ แต่จะลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลที่วันหยุดยาว ส่วนปี 2023E ยังประเมินกำไรปกติที่ 1.04 พันล้านบาท +11% YoY จากยอดผลิตรถยนต์ที่จะยังเติบโตได้ราว +4% YoY และมีคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มอีก 200-300 ล้านบาท ขณะที่ GPM จะดีขึ้นจากสต็อกวัตถุดิบเหล็กนำเข้าที่ลดลง รวมถึงการปรับราคาขายเพิ่มขึ้น ราคาหุ้น outperform SET +6%/+14% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากยอดผลิตรถยนต์ที่ฟื้นตัว ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” จากกำไร 4Q22E และปี 2023E ที่จะกลับมาปรับตัวขึ้น YoY ได้ต่อเนื่อง และแผนขยายสู่ธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า ที่ชัดเจนมากขึ้น โดยมี key catalysts จาก จากยอดผลิตรถยนต์ที่ฟื้นตัว และจะได้ผลบวกจากต้นทุนเหล็กที่ลดลง นอกจากนี้ ระยะยาวยังมีโอกาส upside จากการขยายธุรกิจสู่ยานยนต์ไฟฟ้า (E Tuk, E Bus) ชดเชยรถสันดาปภายใน ที่มีโอกาสเติบโตช้าลง ขณะที่ระยะสั้นการกำจัดตลาดรถยนต์ไฟฟ้ามากขึ้นยังกระทบ SAT จำกัด เนื่องจาก SAT ผลิตชิ้นส่วนสำหรับรถกระบะเป็นหลัก ซึ่งค่ายรถยนต์ไฟฟ้ายังไม่มีการผลิตดังกล่าว แต่หากในอนาคตค่ายรถยนต์ไฟฟ้ามีการผลิตในไทย SAT ยังมีโอกาสพัฒนาชิ้นส่วนสำหรับรถยนต์ไฟฟ้าได้เช่นกัน

### (-) SUN (ถือ/เป้า 4.50 บาท) กำไร 4Q22E ลดลงจากน้ำท่วมกระทบต่อวัตถุดิบ

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” คงราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 4.50 บาท ถึง 2023E PER 18.0x เทียบเท่า +0.5SD above 5-yr avg เราประเมินกำไร 4Q22E ชะลอตัว YoY, QoQ จาก 1) แม้รายได้รวมจะขยายตัว +1% YoY จากอานิสงส์ของค่าเงินบาทอ่อนค่า แต่ GPM ลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้นทั้งจากน้ำท่วมในพื้นที่เพาะปลูกข้าวโพดหวาน และราคาการระป๋องที่ปรับตัวสูงขึ้น, 2) SG&A expenses เพิ่มขึ้นจากการออกงานแสดงสินค้าหลังเปิดประเทศ และ 3) FX loss ที่ -29 ล้านบาท โดย 4Q21 มี FX gain ที่ 18 ล้านบาท ด้านกำไรลดลง QoQ จาก low season อีกทั้งยังประสบปัญหาน้ำท่วมในหลายพื้นที่เพาะปลูกข้าวโพด โดยเฉพาะเดือน ธ.ค. ที่วัตถุดิบปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 114 ล้านบาท (-46% YoY) สำหรับปี 2023E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 163 ล้านบาท (+43% YoY) จากรายได้รวมขยายตัว +6% YoY และ 2) GPM ขยายตัวจากต้นทุน packaging และพลังงานที่ปรับตัวลดลง ราคาหุ้น underperform SET -7% ใน 1 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET จากเงินบาทแข็งค่า QTD +9% อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการที่ชัดเจน



## Technical View

## SET Index

1618.20 -0.81 (-0.05%) // 44,499

แกว่งตัวผันผวนในกรอบแคบ

กรอบการเคลื่อนไหว 1613-1623 จุด



ดัชนีวันแรกองสปีดาค่ามีทิศทางผันผวนในกรอบแคบ กรอบระหว่าง 1613-1624 จุด ก่อนทำปิดที่ 1618 จุด ด้วยปริมาณการซื้อขายที่เบาบาง ภาพรวมยังไร้ทิศทาง ประกอบกับเข้าช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของปี ทำให้ตลาดซบเซา ดังนั้นทิศทางคงไม่ไปไหน เน้นแกว่งตัวออกข้างที่ยังอยู่ในกรอบ 1610-1630 จุด ก่อนเลือกทางที่ชัดเจน ทั้งนี้มีแนวรับ 1609-1613 จุด แนวต้าน 1623-1628 จุด

แนวรับ	1609-1613
--------	-----------

แนวต้าน	1623-1628
---------	-----------

## “หุ้นในดวงใจ”

KEX ปิด 19.40 +0.40 (+2.11%)

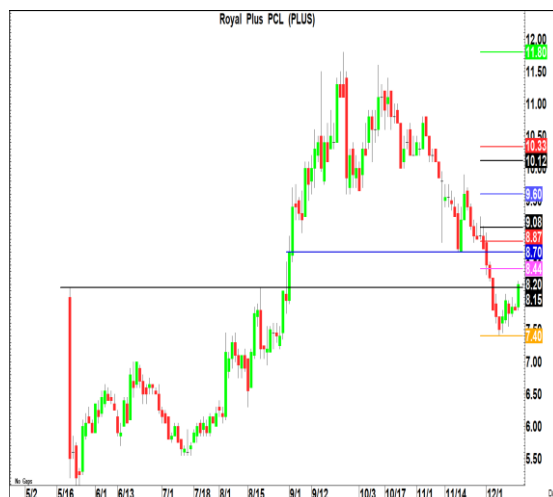


แนวรับ	18.90-19.30
--------	-------------

แนวต้าน	19.80-20.30
---------	-------------

Cut Loss <	18.80
------------	-------

PLUS ปิด 8.20 +0.40 (+5.13%)



แนวรับ	7.90-8.10
--------	-----------

แนวต้าน	8.40-8.70
---------	-----------

Cut Loss <	7.70
------------	------

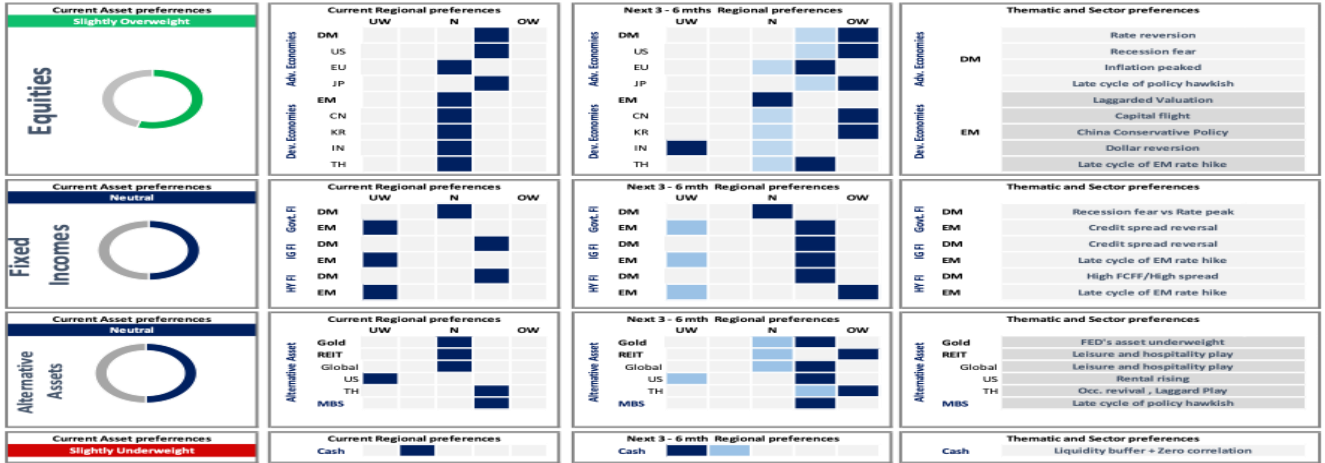


## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (19 ธ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลว่าการเดินทางที่เพิ่มขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะจุดเศรษฐกิจสหรัฐให้เข้าสู่ภาวะถดถอย ขณะเดียวกัน นักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐในวันศุกร์นี้ โดยดัชนี PCE ถือเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่เฟดให้ความสำคัญ
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดลบในวันจันทร์ (19 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มพลังงาน หลังจากร่วงลงอย่างหนักในสัปดาห์ที่ผ่านมา ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก เนื่องจากรายงานกลางรายใหญ่ส่งสัญญาณว่าจะเดินทางที่เพิ่มขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,473.29 จุด เพิ่มขึ้น 20.66 จุด หรือ +0.32% , ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 13,942.87 จุด เพิ่มขึ้น 49.80 จุด หรือ +0.36% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,361.31 จุด เพิ่มขึ้น 29.19 จุด หรือ +0.40%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (19 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากความหวังที่ว่าจีนจะกลับมาเปิดประเทศ หลังมีการผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิด-19 อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยเป็นปัจจัยกดดันตลาดในระหว่างวัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 90 เซนต์ หรือ 1.2% ปิดที่ 75.19 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 76 เซนต์ หรือ 1% ปิดที่ 79.80 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (19 ธ.ค.) เนื่องจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่ นักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐในวันศุกร์นี้
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 2.5 ดอลลาร์ หรือ 0.14% ปิดที่ 1,797.7 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **MENA ร่วมคู่ค้าลงทุนตั้งบริษัทลงทุนสงเสริมค้า**  
MENA ร่วมทุน ตะวันแดง โลจิสติกส์ (TWD) ตั้งบริษัท ร่วม "ทีดี เอ็ม ลอจิสติกส์ (TDM)" เปิดเส้นทางให้บริการงานขนส่งกระจายสินค้ายุโรป-เอเชีย ให้แก่ CJ Express ร้านถูกดีมีมาตรฐานและคาราบาวกรุ๊ป (CBG) เตรียมขยายการให้บริการไปทั่วประเทศ คาดจัดตั้งแล้วเสร็จ Q1/2566 พร้อมส่งรจแจ้งให้บริการปีหน้า
- **CHEWA กุ่มพินล้านซื้อที่ดิน ตีมาดัลสัน-ยอดรอโอนแนบ**  
CHEWA ควักงบลงทุน 1 พันล้านบาท ซื้อที่ดินพัฒนาโครงการ คาดจรดปากกาเซ็นสัญญาวางมัดจำในไตรมาส 1/2566 คาดเปิดขายพร้อมรับรัยรายได้ปลายปี 2566 ด้านผู้บริหารมองตีมาดัลสันที่อยู่อาศัยล้วน คาดรายได้โต 10% ไชวยอดรอโอนกรรมสิทธิ์แนบ 1.39 พันล้านบาท
- **UNIQ ตุนแบ็กถือ 6.3 หมื่นล. พร้อมออกหุ้นกู้ชุด 4.95%**  
UNIQ ตุนแบ็กถือกว่า 6.3 หมื่นล้านบาท ททยอยรับรัยรายได้จนถึงปี 2568 ล่าสุดเตรียมออกหุ้นกู้ 2 รุ่น ฐอัตราดอกเบี้ยระหว่าง 3.70-4.95% ต่อปี คาดว่าจะเสนอขายระหว่างวันที่ 17-19 มกราคม 2566 "ทริส" เคาเรตตั้ง BBB- สะท้อนถึงขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัในการรับงานก่อสร้างโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐ
- **IHL ออเดอร์ไหลเข้าเพียง ตีลูกค้าใหม่ดินพอร์ตโต**  
IHL คาดผลงานปี 2566 โต 20% จากแนวโน้มอุตสาหกรรมยานยนต์ฟื้นตัว และทยอยรับรัยรายได้กลุ่มธุรกิจใหม่มากขึ้น ด้านธุรกิจพอกหนึ่งรองเก้าอยู่ระหว่างการเจรจาลูกค้าอีกหลายรายคาดชัดเจนต้นปี 2566 ด้านธุรกิจผลิตหนังเฟอร์นิเจอร์ ออเดอร์เข้ามาต่อเนื่อง รวมทั้งธุรกิจคอลลาเจน และธุรกิจขนมเบเกอรี่ จะเป็นตัวช่วยหนุนเพิ่มสูง
- **DOHOME เข้าสู่ไอซีซี ยอดขายโตเลขสองหลัก**  
DOHOME เข้าสู่ไอซีซีธุรกิจ ยอดขายเดือนธันวาคม 2565 ทะยานตัวเลขสองหลัก คาดจะต่อเนื่องไปยังไตรมาส 1/2566 เตรียมขึ้นราคาสินค้าเพิ่ม ขณะที่ ต้นทุนเริ่มลดลง ทางแผนงานปี 2566 วางเป้าหมายยอดขายเติบโตไม่ต่ำกว่า 20% จากปีก่อน อัตราคิดงบลลงทุน 2-2.5 พันล้านบาท รองรับการลงทุนสาขาใหม่อีก 4 แห่ง
- **EKH ลุ้นจีนปลดล็อกโควิด หนุนบริการ IVF-รายได้โต**  
EKH รายได้เติบโตตัวเลขสองหลัก ทางแผนปี 2566 เดินหน้าเพิ่มศักยภาพงานด้านบริการรักษาคนไข้อย่างต่อเนื่อง จับตา sw.คุณภาพลูกค้าทำโรครังหลังปีหน้า ลุ้นจีนเปิดประเทศลูกค้า IVF ไหลเข้ามาใช้บริการได้มากขึ้น แยมปัจจุบันมีลูกค้าติดต่อกันมากกว่า 100 ราย



**Thailand Equity : Neutral** การลงทุนในไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้นจากการบริการที่เริ่มกลับมาฟื้นตัวหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ



**U.S. Equity: Slightly overweight** คงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกามากกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ outlook ของเศรษฐกิจโดยรวมดูดีขึ้นมากกว่าที่ตลาด โดยทาง DAOL มองว่าตลาดเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นนั้นจะเป็นลักษณะจำกัดเนื่องจากความเสี่ยงของกำไร 1Q24f ของ S&P500 ยังโดน effect ขานสูงจากปี 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** คงน้ำหนักการลงทุนในจีนในระดับเท่ากับตลาดโดยกระบอกจากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน 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 ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



**Oil : Underweight** คงค้ำและน้ำหนักน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



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

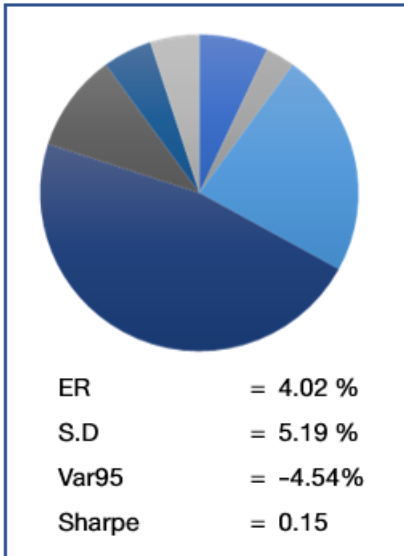


**Fixed Income : Neutral** เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่สูงขึ้นถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

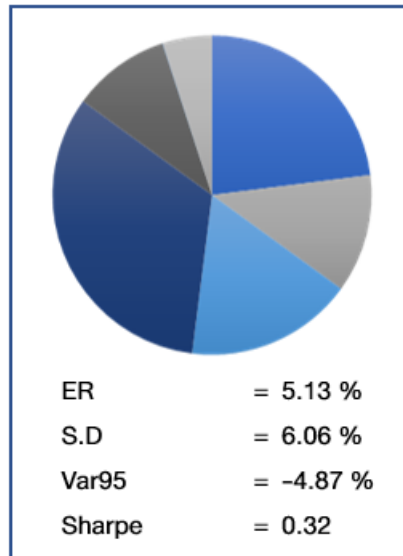


## Strategic Asset Allocation Recommendation

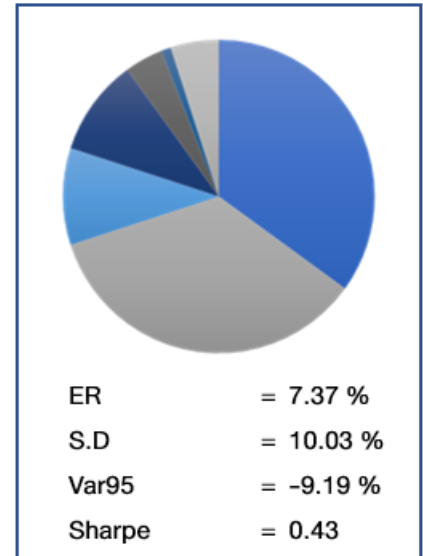
## Conservative



## 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") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของธุรกิจจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800