



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ มีแรงกดดันจากแนวโน้มดอกเบี้ย Fed ทยอยขึ้น ไทยเริ่มเข้าสู่การเท็งบ 3Q และได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น
- กรรมการ Fed ออกมาพูดแต่ละวัน (วานนี้ นาย Waller) ยังย้ำถึงการขึ้นดอกเบี้ย (อัตราดอกเบี้ยสหรัฐที่คาดกันคือ 4% ในสิ้นปี) จุดให้ตลาดเกิดความกังวล Dollar กลับมาแข็งค่า (Dollar Index 112 จุด) และ Bond Yield 10 ปีสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น (3.82%) ตลาดในช่วงนี้จะขึ้นอยู่กับถ้อยคำกับกรรมการ Fed ในแต่ละวัน
- วันนี้ และสัปดาห์หน้า จะมี event และตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญๆ ทำให้วันนี้ ตลาดจะไม่ร้อนแรงเหมือนวันก่อนๆ คือ ตัวเลขจ้างงานสหรัฐฯ(วันนี้) ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ(13) และการประชุมพรรคคอมมิวนิสต์จีน(16)
- โกลด์แมน แซคส์ มีการคาดว่าราคาน้ำมันจะพุ่งแตะ \$110 เหรียญ ในช่วงไตรมาส 4 เรามองว่าจะติดต่อกันในกลุ่มน้ำมัน และอาจจะทำให้กลุ่มน้ำมัน (PTTEP) ปรับตัวสูงขึ้น
- ตัวแปรของไทย เข้าสู่ในช่วงของการเท็งบ นักลงทุนเริ่มกลับมาซื้อหุ้นที่คาดว่าจะมีแนวโน้มผลประกอบการดี และหุ้นที่ราคาลงมาลึก
- หุ้นพื้นฐาน BRI, INSET และ SINGER เริ่มทำการซื้อขายวันนี้เป็นวันแรก
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรสหรัฐฯ (ภาคไว้ที่ 2.5 แสนตำแหน่ง) และความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย เดือน ก.ย.

## Strategy

- กำดัชนีฯ ยืนเหนือแนวต้าน 1590 จุด ได้ จะเป็นสัญญาณบวกอีกระดับหนึ่งของตลาด และอาจทำให้ดัชนีฯ กลับขึ้นไปยืนเหนือ 1600 จุดได้ ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ จะเป็นตัวทำให้ตลาดค่อยๆขึ้น (ไม่แรง)
- เน้นให้ถึงทำไรหุ้น 2 แบบ คือ หุ้นเล็ก (RCL, CBG, BANPU) และหุ้นที่ฝรั่งซื้อเยอะ (PTTEP, BH, KBANK) ....ดู Special Report วันนี้ประกอบด้วย
  - พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ JMART, TRUE\*, AAV ออกและนำ SAWAD, FSMART เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย SAWAD(10%), FSMART(10%) , PSL(10%) , BANPU(20%) , PTTEP(10%) , CRC(10%), CPALL(10%).

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

FSMART\*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 22.00 บาท) \*เป้าเป้าหมาย 6 พันตัว ภายในสิ้นปี '22 เป็นไปได้ ยอดขายที่ต้นทุน"

- ปรับเป้าตัวเป้าหมาย ณ สิ้นปี '22 มาที่ 6 พันตัว จากเดิม 5 พัน ตัว สะท้อนการ Roll out ที่ทำได้มากขึ้น มีการอัพเกรด Software และเพิ่มการปั่น (จ่ายเพิ่ม) + Topping ด้วย คาดราคาเฉลี่ยที่ขายได้ต่อแก้วจะเพิ่มขึ้น (1H22A เฉลี่ยที่ 34.83 บาท/แก้ว)
- ประเมินรายได้ค่าธรรมเนียมจาก Transaction เพิ่มขึ้น ตามการใช้งานตู้บุญเติมและ Mini ATM ล่าสุด Transaction บุญเติม ฝั่งฝาก/ถอนอยู่ที่ 1.6 ล้านครั้ง/เดือน ใน 2H22E เปิดเมืองอย่างเป็นทางการประเมินการใช้งานจะเพิ่มขึ้น
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 เฉลี่ยที่ 494 ลบ. และ 866 ลบ. +23%YoY, +75%YoY ตามลำดับ

Technical : DITTO, BIS

## Derivative In Trend

## S50U22 Trading Long

แนวรับ : 940-943 จุด  
แนวต้าน : 949-954 จุด  
Cut : 939 จุด

## ทองคำ: Short on Strength

แนวรับ : 1688-1694  
แนวต้าน : 1720-1727  
Cut : 1730 จุด

## News Comment

(-) BEC (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) 3Q22E ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจและน้ำมัน ก่อผลประกอบการฟื้นตัว 4Q22E

## Company Report

(+) SAWAD (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้าขึ้นเป็น 53.00 บาท) แผนใหม่บริษัท ช่วยลดผลกระทบจาก เหนือค่าดอกเบี้ยใหม่  
(0) BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) 2H22E ฟื้นตัวช้ากว่าคาด, 2023E พลิกเป็นกำไรตามท่องเที่ยวฟื้น  
(0) SCC (ซื้อ/เป้า 370.00 บาท) คาดกำไร 3Q22E เป็นจุดต่ำสุดของปี จาก spread ที่อ่อนแอและขาดทุนจากสต็อก; รอการฟื้นตัวของกำไรในปี 2023E

## Economic Outlook

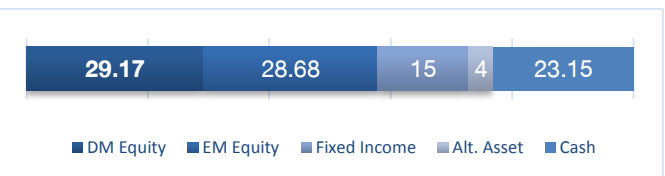
• **ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -1.15% ดัชนี S&P500 -1.02% และดัชนี Nasdaq -0.68%** โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มสาธารณูปโภค และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ส่วนทางด้านกลุ่มพลังงานที่เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวที่ปรับตัวขึ้นตามความกังวลด้านอุปทานที่ยังคุกรุ่นส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นต่อ ในฝั่งของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นต่อ หลังจากสมาชิก FOMC ยังไม่เปลี่ยนทิศทางของการส่งสัญญาณในแง่ของการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยในช่วงสั้นทาง DAOL ยังคงชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจากเรามองว่าในสัปดาห์หน้าตลาดสินทรัพย์เสี่ยงยังมีปัจจัยกดดันที่เข้ามาอย่างการรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อและรายงานการประชุมในรอบเดือนก.ย.

## What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขอัตราว่างงานของสหรัฐฯ ในเดือน ส.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าน่าจะออกมาใกล้เคียงกับเดือนก่อนหน้าที่ 3.70% แม้ว่าในปัจจุบันตัวเลขแรงงานของสหรัฐฯ โดยภาพรวมจะอยู่ในโซนที่แข็งแกร่ง แต่ทางทีม DAOL มองว่าการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะเป็นปัจจัยกดดันต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ให้ชะลอตัวลงและจะเริ่มกระทบต่ออุปสงค์ในการจ้างงานเป็นลำดับถัดไป

Date	Major Events	Expected	Prior
07-Oct-22	CN Foreign Exchange Reserves Sep (Trillions)	\$3	\$3.055
	US Unemployment Rate Sep	3.70%	3.70%
	US Non-Farm Payrolls Sep (Thousands)	250	315
	US Fed Williams Speech		

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,589.18 จุด เพิ่มขึ้น 8.91 จุด (+0.56%) มูลค่าการซื้อขาย 63,797.29 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ตลาดตอบรับผลการประชุม OPEC+ และรอดตัวลงค่าปัสสิกยุโรป ตัวแปรในประเทศ ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มน้ำมัน จากผลกาประชุม OPEC+ ด้วยเช่นกัน

## Most Active

- DELTA
- ADVANC
- PTT

## Top Gainers

- RCL
- KC
- ANAN

## Top Losers

- CRANE
- NEP
- ACC

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	4765.90	8796.36	4.41%
PKG	1458.78	5347.8	3.94%
FIN	3399.35	4531.54	1.53%
INSUR	1158.88	13475.61	1.00%
HEALTH	3129.58	7361.91	0.82%
BANK	6595.60	372.37	0.60%
TRANS	3129.99	360.05	0.60%
<b>SET</b>	<b>63797.29</b>	<b>1589.18</b>	<b>0.56%</b>
CONMAT	1842.42	8821.47	0.50%
FOOD	3915.04	12296.41	0.38%
ENERG	12977.00	24377.68	0.27%
PETRO	846.21	932.45	0.13%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign	572	5,843	(11,458)	113,495
<b>Stock</b>				
Foreign	377	1,885	(22,481)	152,120
Institution	(559)	(14,225)	(19,786)	(138,227)
Retail	687	13,626	40,275	(13,445)
Proprietary	(506)	(1,286)	1,993	(449)
<b>Futures</b>				
Foreign	30,911	1,564	(176,455)	(24,821)
Institution	(4,773)	(2,851)	(7,258)	3,190

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	238	394	394	394	-22,159
Indonesia	267	314	314	314	5,150
Japan		-3,467	-20,995	-18,926	-18,354
Malaysia	-15	-26	-26	-26	1,568
Philippines	6	-4	-4	-4	-1,229
South Korea	-0	337	337	337	-13,180
Sri Lanka	0	0	0	0	37
Taiwan	418	318	318	318	-44,249
Thailand	10	50	50	50	4,567
Vietnam	-7	-42	-42	-42	-95

## Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	112.26	1.05	0.9	17.3
USD-EUR	0.98	(0.01)	-0.9	-13.9
USD-GBP	1.12	(0.02)	-1.4	-17.7
YEN-USD	145.1	0.50	0.3	-20.6
CNY-USD	7.12	(0.01)	-0.1	-10.7
THB-USD	37.40	(0.06)	-0.2	-11.2

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
<b>World</b>				
The Global Dow	3,291.35	(26.47)	-0.80	-20.7
The Global Dow Euro	3,149.05	(20.82)	-0.66	-7.9
DJ Global	438.17	(3.0400)	-0.69	-24.0
Bloomberg World Index	344.49	(2.69)	-0.77	1.7
MSCI World	2,478.42	(21.65)	-0.87	-23.3
MSCI Emergin Market	910.57	1.05	0.12	-26.1
MSCI Thailand	513.59	1.37	0.27	-0.5
<b>Americas</b>				
Dow Jones	29,926.94	(346.93)	-1.2	-17.6
NASDAQ	11,073.31	(75.33)	-0.7	-29.2
S&P 500	3,744.52	(38.76)	-1.0	-21.4
<b>Europe</b>				
Stoxx Europe 600	396.35	(2.56)	-0.6	-18.7
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,433.45	(14.27)	-0.4	-20.1
France CAC 40	5,936.42	(49.04)	-0.8	-17.0
German DAX	12,470.78	(46.40)	-0.4	-21.5
UK FTSE 100	6,997.27	(65.35)	-0.8	-5.2
<b>Asia-Pacific</b>				
MSCI AC Asia Pacific Index	144.65	0.14	0.1	-25.1
Thailand SET Index	1,589.18	8.91	0.6	-4.1
China Shanghai SE Composit	3,024.39	(16.82)	-0.6	-16.9
China Shenzhen CSI 300	3,804.89	(22.25)	-0.6	-23.0
Hong Kong Hang Seng	18,012.15	(75.82)	-0.4	-23.0
Philippines Philippines Stock Exchange	5,934.27	(54.32)	-0.9	-16.7
Indonesia Jakarta SE Composite	7,076.62	1.24	0.0	7.5
Japan Nikkei	27,311.3	190.77	0.7	-5.1
Singapore Straits Times	3,151.56	(1.67)	-0.1	0.9
South Korea Korea Stock Exchange	2,237.86	22.64	1.0	-25.3
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,074.52	(29.74)	-2.7	-28.3
Taiwan TaiwanWeighted	13,892.05	90.62	0.7	-23.7

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,420.43	15.77	13.85	12.38	4.52
PHILIPPINE	5,934.27	15.33	14.07	12.24	2.26
SINGAPORE	3,151.56	11.80	12.00	10.61	4.10
KOSPI INDEX	2,224.18	9.42	9.71	9.43	2.25
TAIWAN	13,892.05	10.02	9.51	10.68	5.24
THAILAND	1,589.18	16.11	15.03	14.35	2.85
SET 50	950.17	16.34	15.05	14.15	2.69
INDAI	58,222.10	22.45	21.44	18.43	1.24
INDONESIA	7,076.62	15.66	15.63	15.67	2.57
VIETNAM	1,074.52	11.58	10.15	8.46	1.72
CHINA	3,169.60	13.27	10.70	9.41	2.73
SHANGHAI SE	3,024.39	13.25	10.69	9.40	2.73
HONGKONG	18,012.15	6.80	10.00	8.72	3.76
DOW JONES	29,926.94	16.50	15.95	14.44	2.25
S&P 500	3,744.52	18.35	16.64	15.38	1.77
NASDAQ	11,073.31	35.53	24.76	20.64	0.93
DAX INDEX	12,470.78	12.17	9.97	9.56	3.73
NIKKEI 225	27,311.30	27.55	14.95	14.64	2.03
Stock 600 (Europe)	396.35	13.80	11.05	10.68	3.58
MSCI WORLD	2,478.42	16.01	14.79	13.92	2.28

## Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	116.7	0.24	0.2	17.7
Crude Oil - WTI (spot month)	88.5	0.69	0.8	17.9
Crude Oil - Brent	94.4	1.05	1.1	21.6
Coal Newcatle (USD/Ton)	400.0	3.75	1.0	135.8
Baltic Dry Index	1,996.0	131.00	7.0	-10.0
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	226.0	0.10	0.0	1.4
Sugar Futures (USD / lb.)	18.5	0.51	2.8	0.2
Copper (LME) USD/Ton	7,649.8	(75.50)	-1.0	-21.5
China Domestic Hot Rolled Steel	4,030.0	11.00	0.0	-15.1
GOLD (spot)	1,712.5	(3.73)	-0.2	-6.4
Soybean	397.4	(5.10)	-1.3	-3.5

## Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	4.26	0.11	2.6	482.4
US: 5-Year Bond	4.07	0.10	2.5	221.9
US: 10-Year Bond	3.82	0.07	1.9	152.8
US: 30-Year Bond	3.78	0.03	0.8	98.4



## News Comment

### ( - ) BEC (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) 3Q22E ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจและน้ำท่วม คาดผลประกอบการฟื้นตัว 4Q22E

คุณสุรินทร์ กฤตยาพงศ์พันธุ์ เผย ผลประกอบการ 6M22 ยังทำได้ไม่ดี แต่บริษัทจะพยายามทำให้ดีขึ้นใน 2H22E อย่างไรก็ตาม ในเดือน ก.ค.-ก.ย.ก็ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจและสภาพฝนตก และน้ำท่วมในบางจังหวัด แต่ใน 4Q22E คาดว่าผลประกอบการจะดีขึ้น จากละครใหม่เข้า 3-4 เรื่อง ขณะที่รายการข่าวก็ยังมิโม่เมตต์ต่อเนื่อง อีกทั้งไตรมาส 4 จะมีการใช้โฆษณามาก ในช่วงไฮซีซั่น ด้านรายการข่าวของช่อง 3 ก็ยังทำรายได้ค่าโฆษณาได้ดี ขณะที่ละครที่นำมาซื้อสิทธิ์ แม้จะช่วยลดต้นทุนแต่ไม่ได้เพิ่มรายได้ ปัจจุบัน BEC มีรายได้จากทีวีเป็นหลัก 85% (ละคร 55%, ข่าว 30%, variety 15%) ที่เหลือมาจากธุรกิจดิจิทัล แพลตฟอร์ม และการขายลิขสิทธิ์คอนเท้นท์ไปต่างประเทศ (Global Content Licensing) สำหรับปี 2023E คาด รายได้จะเติบโตมากกว่า 10% ที่ยังมีรายได้จากทีวีเป็นรายได้หลัก นอกจากนี้ในปีหน้า BEC วางแผนเพิ่มธุรกิจใหม่ อาทิ ธุรกิจเพลง ซึ่งนำดารารองช่อง 3 มาเป็นศิลปินนักร้อง เน้นเพลงประกอบละคร BEC จะเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ ซึ่งปัจจุบันมี 2 รายแล้ว และปีหน้าจะเพิ่มอีก 2-3 ราย บริษัทเตรียมปรับค่าโฆษณาในปีหน้า แต่จะทยอยปรับแต่ละรายการ โดยคาดว่าจะเริ่มปรับขึ้นจากรายการข่าวที่มีเรตติ้งดี จึงค่อยมาปรับขึ้นช่วงออกอากาศละคร (ที่มา: infoquest)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นลบจากประเด็นข้างต้น โดยเราคาดผลประกอบการ 3Q22E ฟื้นตัวช้ากว่าคาด จากสภาวะเศรษฐกิจและน้ำท่วม ซึ่งส่งผลกระทบต่อโฆษณา ทั้งนี้ เราคาดกำไรสุทธิ 2H22E จะลดลง YoY แต่ทรงตัว HoH ทั้งนี้ เราอยู่ระหว่างปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E-23E ลงเพื่อสะท้อนแนวโน้มผลประกอบการที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด เดิม **เราแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 15.00 บาท (อิง 2022E PER ที่ 38.0x)**



## Company Report

### (+) SAWAD (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 53.00 บาท) แผนใหม่บริษัท ช่วยลดผลกระทบจาก เกณฑ์คุมดอกเบี้ยใหม่

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ถือ" และ rollover ราคาเป้าหมายเป็นปี 2023E ที่ 53.00 บาท อิง 2023E PBV 2.5x (-2SD below 5-yr average PBV) จากเดิมที่ราคาเป้าหมาย 50.00 บาท อิง 2022E PBV 2.5x เรามองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ จาก 1) เห็นความชัดเจนแนวทางการดำเนินงานสินเชื่อเช่าซื้อในอนาคต ผ่านการเพิ่มรายได้อื่น และลดค่าใช้จ่ายดำเนินงาน, 2) สินเชื่อจะเพิ่มขึ้นจากผู้ประกอบการสินเชื่อรายย่อยที่ลดลง ขณะที่ราคาดี 3) ROA และ ROE จะปรับตัวลง เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 4.2 พันล้านบาท (-11% YoY) แต่ปรับกำไรสุทธิปี 2023E ลง -7% อยู่ที่ 4.7 พันล้านบาท (+13% YoY) จากการปรับเพิ่ม loan growth, ลด loan yield และลดค่าใช้จ่ายดำเนินงาน เพื่อสะท้อนผลกระทบจากการควบคุมอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อเช่าซื้อจากรถจักรยานยนต์ที่ 23% ในต้นปี 2023E ราคาหุ้น underperform SET -9% และ -12% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากการเข้ามาควบคุมอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อเช่าซื้อ, แนวโน้มต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น และผลการดำเนินงานปี 2022E ที่จะหดตัวอย่างไรก็ตามเราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากราคาหุ้นที่ลดลงตอบสนองรับผลกระทบจากปัจจัยลบต่างๆไปมากพอแล้ว ในขณะที่เราเชื่อว่าแผนดำเนินงานในอนาคตจะทำให้ผลกระทบต่อเชิงลบจากมาตรการคุมดอกเบี้ยสินเชื่อ จะไม่มากเท่าที่คาดการณ์ก่อนหน้านี้

### (0) BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) 2H22E พ้นตัวช้ากว่าคาด, 2023E พลิกเป็นกำไรตามท้องที่เกี่ยวพัน

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 35.00 บาท อิง DCF โดย roll over ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2023E เราประเมิน 3Q22E ขาดทุนสุทธิ -93 ล้านบาท ขาดทุนลดลงจาก 3Q21 ที่ -199 ล้านบาท และ 2Q22 ที่ -120 ล้านบาท ขาดทุนลดลง YoY, QoQ หนุนโดยการผ่อนคลายมาตรการการเดินทางและเข้าประเทศ โดยไทยมีการยกเลิก Thailand pass ตั้งแต่ ก.ค. ส่งผลให้ปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานรวมขยายตัวสูง +135% YoY, +22% QoQ อยู่ที่ 793 ล้านลิตร หรือคิดเป็นปริมาณเฉลี่ยต่อวันที่ 8.6 ล้านลิตร นอกจากนี้ GPM ดีขึ้นต่อเนื่องอยู่ที่ 21.7% เทียบกับ 3Q21 ที่ -11.6% และ 2Q22 ที่ 14.7% เราปรับปี 2022E เป็นขาดทุนสุทธิ -341 ล้านบาท จากเดิม -102 ล้านบาท และปรับกำไรปี 2023E ลง -12% เป็น 323 ล้านบาท ตามการปรับลดเป้าหมายปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานของบริษัท รวมถึง GPM ที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดกดดันจากรถจักรยานยนต์น้ำมัน NFPT จากค่าเสื่อมและปริมาณขนส่งน้ำมันที่ยังขยายตัวช้า ขณะที่แนวโน้ม 4Q22E เราประเมินจะฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่ยังมีโอกาสขาดทุน ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ outperform SET ในช่วง 3 เดือน แต่กลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แม้เราปรับลดประมาณการ แต่เราคงมุมมองบวกต่อทิศทางผลการดำเนินงานที่ยังฟื้นตัวต่อเนื่องและปี 2023E ที่มีโอกาสพลิกเป็นกำไรสูง ขณะที่ยังมี catalysts จาก 1) ภาคท่องเที่ยวมีโอกาสฟื้นเร็วกว่าคาดจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน และ 2) แผนการขยาย capacity ของสนามบินสุวรรณภูมิในปี 2023E

### (0) SCC (ซื้อ/เป้า 370.00 บาท) คาดกำไร 3Q22E เป็นจุดต่ำสุดของปี จาก spread ที่อ่อนแอและขาดทุนจากสต็อก; รอการฟื้นตัวของกำไรในปี 2023E

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 370.00 บาท อิงวิธี SoTP เราประเมินว่า SCC จะรายงานกำไรสุทธิ 3Q22E ที่อ่อนแอที่ 4.1 พันล้านบาท (-40% YoY, -59% QoQ) โดยลดลง YoY หลักๆตามแนวโน้มปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่น้อยลงและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (petrochemical price spread) ที่อ่อนแอ ขณะที่ลดลง QoQ หลักๆจากรายได้อื่นๆที่ต่ำลงตามปัจจัยฤดูกาล นอกจากนี้ เราคาดว่าบริษัทจะมีผลขาดทุนจากสต็อกผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีต่อเนื่องจากไตรมาสที่แล้วตามแนวโน้มราคาเนฟทา (naphtha) ที่อ่อนตัวลงตามราคาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ เราคาดว่า petrochemical price spread มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปใน 4Q22E จากอุปสงค์ที่น่าจะดีขึ้นหากจีน lockdown น้อยลง นอกจากนี้ เรายังคงคาดการณ์การฟื้นตัวของกำไรในปี 2023E จากการก่อสร้างโครงการ LSP Petrochemical Complex ที่ยังเป็นไปตามแผน เราคงประมาณกำไรปี 2022E/2023E ที่ 3.24/4.04 หมื่นล้านบาท โดยเราเชื่อว่ากำไรจะลดลง 31% YoY ใน 2022E หลักๆจาก 1) petrochemical price spread ที่ลดลง และ 2) ต้นทุนค่าขนส่งและต้นทุนเศษกระดาษที่ทรงตัวสูง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรฟื้นตัว 25% YoY ในปี 2023E โดยมีปัจจัยผลักดันจาก 1) ปริมาณขายปิโตรเคมีที่สูงขึ้นจากการเริ่มโครงการ LSP Petrochemical Complex 2) Petrochemical price spread ที่ฟื้นตัว 3) มูลค่ายอดขายที่สูงขึ้นของธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) และ 4) ปริมาณยอดขายที่สูงขึ้นของ SCGP ราคาหุ้น underperform SET -10% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาตามแนวโน้ม petrochemical price spread ที่อ่อนแอและต้นทุนพลังงานที่ยืนสูง ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2023E PBV ที่น่าสนใจที่ 0.95x (ประมาณ -2.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ แม้ว่าราคาหุ้นยังไม่มีปัจจัยผลักดันในระยะสั้นจากภาพรวมธุรกิจปิโตรเคมีที่อ่อนแอและความกังวลด้านเงินเฟ้อ แต่เราเชื่อว่าราคาที่ปรับตัวลงมาในช่วงที่ผ่านมาได้สะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว เรายังเชื่อว่ากำไรจะกลับมาฟื้นตัวได้ในปี 2023E จากกำไรของธุรกิจปิโตรเคมีที่ดีขึ้นและรับรู้อำนาจการผลิตส่วนเพิ่มจากโครงการ LSP Petrochemical Complex



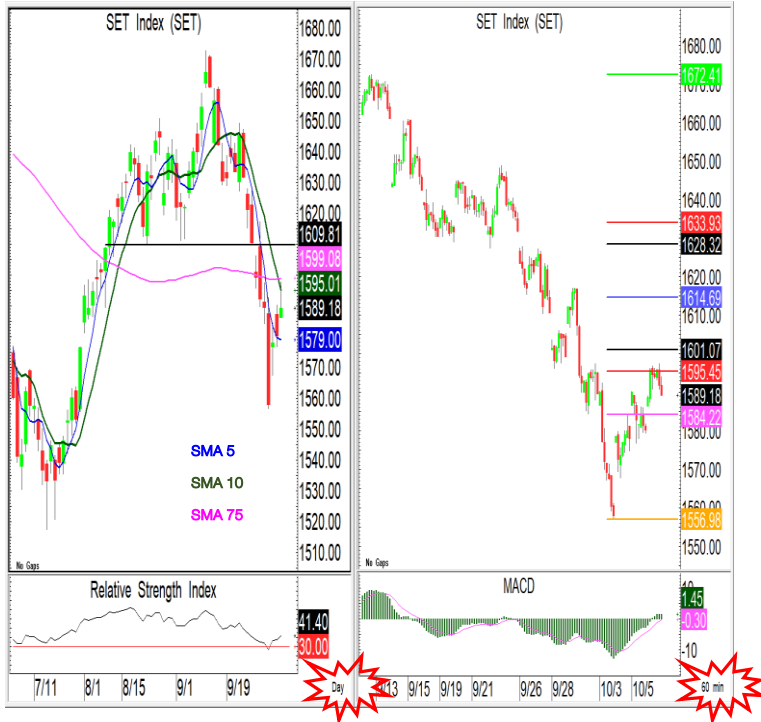


## Technical View

## SET Index

1589.18 +8.91 (+0.56%) // 63,797

ยังมีความผันผวนในรอบของการฟื้นตัว  
กรอบการเคลื่อนไหว 1580-1595 จุด



ดัชนีเวลานี้ยังสามารถฟื้นตัวขึ้นได้ต่อ ด้วยการเปิดตลาดขึ้นบวกที่ 1586 จุด ขึ้นทำ High 1597 จุด ภาพรวมตลอดทั้งวันเป็นรูปแบบ Sideway ก่อนทำปิดที่ 1589 จุด ภาพของการฟื้นตัวได้เป็นวันที่ 3 ลักษณะยก High-Low จนขึ้นมาเข้าใกล้ 1600 อีกครั้ง หรือชนกับแนวคดของเส้นค่าเฉลี่ย 10 วัน (1595) / 75 วัน (1599) ทำให้มีโอกาสสลับการชะลอตัว แต่อย่างไรก็ตามการที่ฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง ทำให้สามารถดึงค่าสัญญาณแนวโน้มในรายชม.พลิกกลับมาเป็นบวก จึงทำให้เชื่อว่าแนวโน้มดัชนีน่าจะมีทิศทางที่ Sideway – Sideway Up แนวต้าน 1595-1602 จุด แนวรับ 1575-1580 จุด

แนวรับ	1575-1580
--------	-----------

แนวต้าน	1595-1602
---------	-----------

## “หุ้นในดวงใจ”

DITTO ปิด 72.75 +1.50 (+2.11%)



แนวรับ	71.50-72.50
--------	-------------

แนวต้าน	73.75-75.00
---------	-------------

Cut Loss <	70.75
------------	-------

BIS ปิด 9.85 +0.45 (+4.79%)



แนวรับ	9.50-9.80
--------	-----------

แนวต้าน	10.20-10.70
---------	-------------

Cut Loss <	9.30
------------	------



## Market

ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 300 จุดในวันพฤหัสบดี (6 ต.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลที่ว่า การเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐเข้าสู่ภาวะถดถอย ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐในวันนี้

ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,744.52 จุด ลดลง 38.76 จุด หรือ -1.02% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,073.31 จุด ลดลง 75.33 จุด หรือ -0.68%

ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพฤหัสบดี (6 ต.ค.) เป็นวันที่สองติดต่อกัน หลังการเปิดเผยรายงานการประชุมของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้เพิ่มความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินฝืดในยูโรโซน และการคุมเข้มนโยบายการเงินเชิงรุก นอกจากนี้ การเปิดเผยข้อมูลค่าปลั๊กที่อ่อนแอได้เพิ่มความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวด้วย

ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 396.35 จุด ลดลง 2.56 จุด หรือ -0.64%

ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 5,936.42 จุด ลดลง 49.04 จุด หรือ -0.82%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 12,470.78 จุด ลดลง 46.40 จุด หรือ -0.37% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 6,997.27 จุด ลดลง 55.35 จุด หรือ -0.78%

สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 4 ในวันพฤหัสบดี (6 ต.ค.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงงานรับกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส มีมติปรับลดกำลังการผลิตครั้งใหญ่ที่สุดในรอบ 2 ปี

ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 69 เซนต์ หรือ 0.8% ปิดที่ 88.45 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 14 ก.ย. 2565

ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 1.05 ดอลลาร์ หรือ 1.1% ปิดที่ 94.42 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 5 ก.ย. 2565

สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดทรงตัวในวันพฤหัสบดี (6 ต.ค.) ก่อนที่กระทรวงแรงงานสหรัฐจะเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรประจำเดือนก.ย. ในวันนี้

ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ปิดทรงตัวที่ระดับ 1,720.8 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic &amp; Company

**'แบงก์ชาติ' ผนึกโครงสร้างพื้นฐาน แพลตฟอร์มเทรดอัตราแลกเปลี่ยน**  
รพท.ศึกษาวางโครงสร้างพื้นฐาน แพลตฟอร์มกลางซื้อขาย อัตราแลกเปลี่ยน เอื้อผู้ประกอบการเอสเอ็มอี เข้าไม่ถึงบริการแบงก์ ทำธุรกรรมซื้อขายเงินตราสะดวกรวดเร็วมากขึ้น-ต้นทุนต่ำ พร้อมเปิดทางให้ผู้ประกอบการเข้ามาแข่งขันทำธุรกิจมากขึ้นคาดชัดเจนปีหน้าด้านแบงก์กรุงไทยรับกระทบกำไร-รายได้

**ANAN ยอดโอนปีนี้พุ่ง 1.3 หมื่นล้าน โชว์ 9 เดือนทำได้แล้ว 9.3 พันล้าน คดีเฆี่ยน อโศกแนวโน้มดี**

อนันดาฯ แย้มคดีเฆี่ยน อโศก มีแนวโน้มที่ดี แต่ต้องรอคำพิพากษาตุลาการเจ้าของสำนวนคดีใน 1-2 เดือนนี้ ส่วนผลงานปี 65 มั่นใจยอดโอนมาตามนัด 13,033 ล้านบาท หลัง 9 เดือนแรกทำได้แล้ว 9,305 ล้านบาท ล่าสุดทุนเบิกลือ

**ITEL จ่อชิงประมูล 4 พันล. เต็มเบิกลือ-รายได้โต**

ITEL ส่งชิง Q4/2565 แจ่มพร้อมยื่นประมูล 2565 รายได้ตามเป้า 3.2 พันล้านบาท รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว ด้านบีก "ณัฐนิช อนันตธรรมพร" เติมนโยบายใหม่ 4 พันล้านบาท อีพี Backlog เพิ่ม จากเดิมราว 3.05 พันล้านบาท

**NRF ไทยอื้อพุดสัตว์ รับเต็มบาทก่อนค่า**

NRF ธุรกิจอาหารสัตว์มาแรงสร้างรายได้เกินที่ปีนี้ 250 ล้านบาท ชูตลาดนมแสนล้าน คาดปี 2566 สร้างรายได้ไม่ต่ำกว่า 500 ล้านบาท ขณะที่ไตรมาส 3 เติมนโยบายธุรกิจเติบโต รับอานิสงส์บาทอ่อนค่า ทั้งปีรายได้โตตามแผน เติมนโยบายสาขา alt.Eatery ซูเปอร์มาร์เก็ตครบเครื่อง

**SAK ยันดอกเบียดต่ำกว่าสคบ. ไม่กระทบรายได้พอร์ตยังปัง**

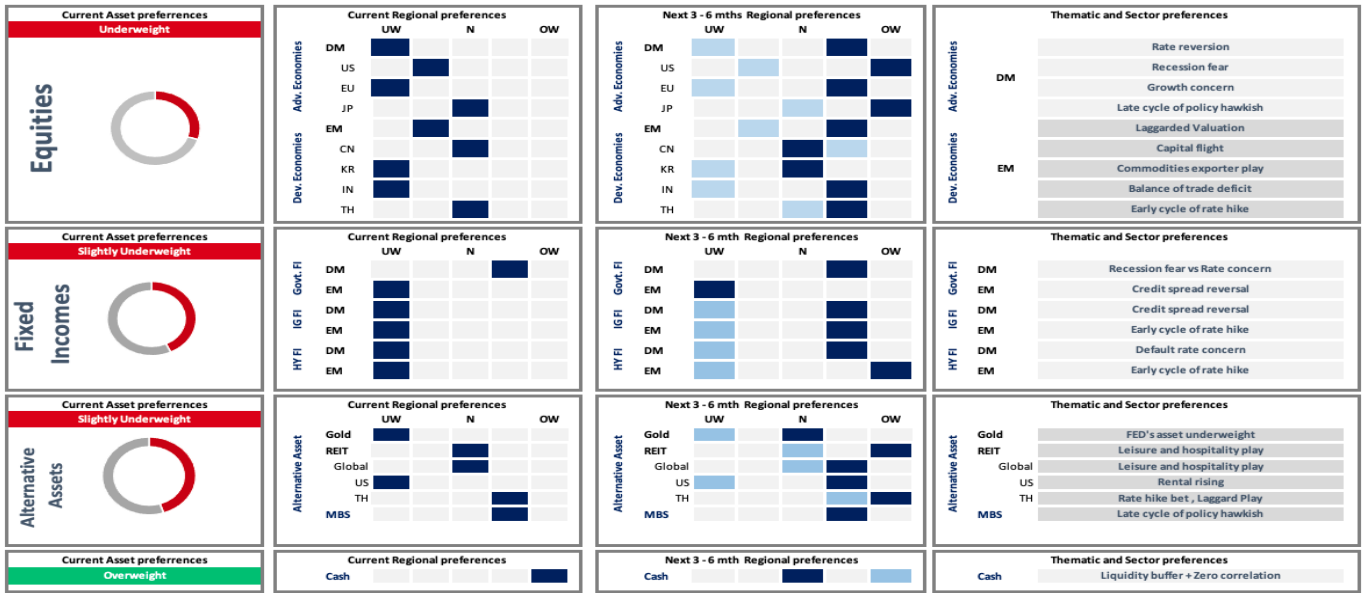
บมจ.ศักดิ์สยามสิบล้อ (SAK) ยัน สคบ.ปรับลดเพดานดอกเบี้ยสินเชื่อเช่าซื้อไม่กระทบต่อธุรกิจ เหตุให้ดอกเบียดสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ต่ำกว่าเพดานเฉลี่ย 20% ต่อปี ขณะที่พอร์ตสินเชื่อของบริษัทมีหลากหลาย ในการช่วยขับเคลื่อนรายได้ให้โตต่อเนื่อง มั่นใจทั้งปีพอร์ตทะลุเป้า 25%

**SGP บินลงทุนลาวสุดคุ้ม เห็นทางลัดเทคกับพูซา**

SGP เข้าซื้อ "ประสานสิทเทิส" ใน สปป.ลาว ในราคา 15 ล้านบาท ลั่นสุดคุ้มได้ทั้งที่ดิน และใบอนุญาตการนำเข้าธุรกิจก๊าซ LPG เตรียมปรับปรุงให้บริการปีหน้า มองในอนาคตจะสามารถขยายไปยังธุรกิจอื่น น้ำมัน ไฟฟ้าใน สปป.ลาว ได้เพิ่มอีก สบช่องโมเดลซื้อธุรกิจ เล็ง LPG ในทีมพูซา พร้อมวางลงทุนครบทุกประเทศในกลุ่ม CLMV บูกอินเดีย-ศรีลังกา-บังกลาเทศ

**TEGH ราคายางพาล้น น้ำมันปาล์มโอกาสโต**

TEGH รับอานิสงส์ราคายางพาล้น ดีมาดเติบโต ตั้งเป้าปริมาณขายปีนี้ที่ 2.2-2.4 แสนตัน พร้อมเติมน้ำมันปาล์มดิบซีโกลาสเต็ปสูง คาด 3-5 ปี มีรายได้มากกว่า 3 พันล้านบาท เล็งต่อยอดทำไบโอดีเซล ไบโอดีล ส่วนธุรกิจบริหารจัดการกากอินทรีย์ ชุมเจรจาลูกค้าหลายราย ตั้งเป้า 5 ปี รายได้แตะ 500 ล้านบาท จ่อร่วมมือพันธมิตรลุยโรงไฟฟ้าขยะจากกากอุตสาหกรรม



**Thailand Equity : Neutral** ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจากน้อยกว่าตลาดสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากไทยเข้าสู่ช่วงของเทรนด์ดอกเบี้ยขาขึ้นซึ่งคาดว่าจะประโชยต่อทำไรของกิจกรรมการ 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 อย่างไรก็ตามที่ ปัจจัยเสี่ยงในการทำ QT ของเฟดหลังการขึ้นดอกเบี้ยจะกดดันราคาทองคำไปอีกอย่างน้อย 1 ปี



**Oil : Underweight** เราคงค่าแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021



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

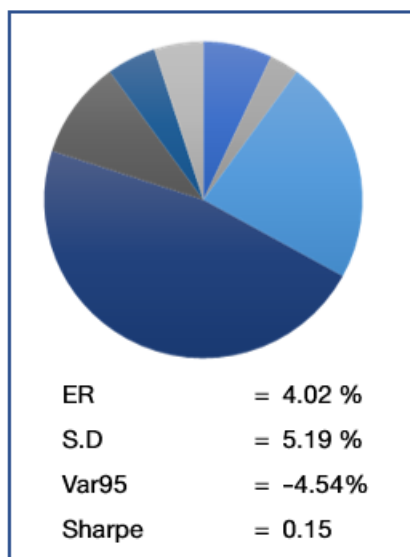


**Fixed Income : Slightly Underweight** ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Overweight หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสูงขึ้นตามลำดับ

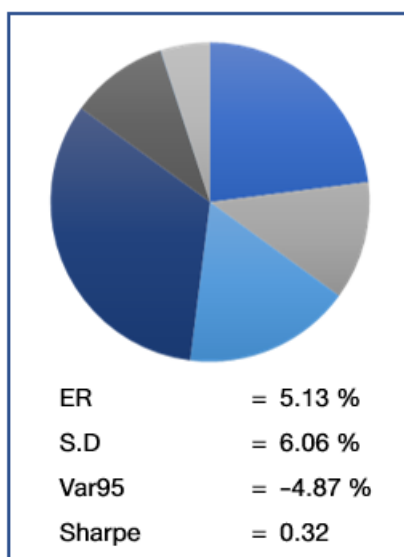


## Strategic Asset Allocation Recommendation

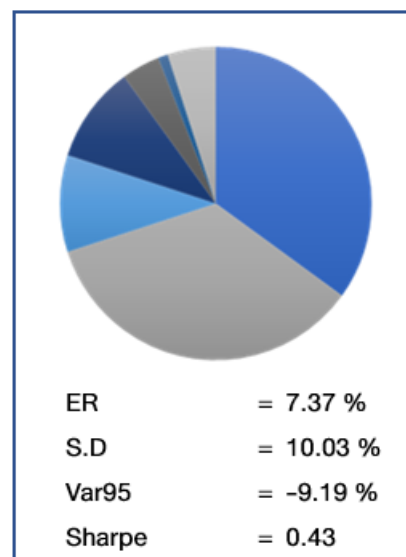
## Conservative



## 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800