



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1585-1610 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1592.67 จุด /+1.0%)
- ตลาดหุ้นสัปดาห์นี้คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้น หลังจากความกังวลเงินเฟ้อและการขึ้นดอกเบี้ย Fed จบลง แต่ยังคงติดตามเศรษฐกิจสหรัฐฯ ว่า จะชะลอตัวหรือไม่
- ตัวเลขเศรษฐกิจของจีนออกมาดีขึ้น สะท้อนการกลับมาฟื้นตัวของจีน ถึงแม้มาตรการกระตุ้น เศรษฐกิจที่เคยถูกพูดถึงยังไม่ออกมาให้เห็น เรามองดีต่อตลาดหุ้นจีน และดีต่อไทย
- เข้าสู่ช่วงการส่งมอบ เริ่มด้วยกลุ่มธนาคารแต่หุ้นกลุ่มนี้ หลายตัวจะขึ้น “XD” สัปดาห์นี้ด้วย
- การเมืองไทยยังต้องติดตามการเคลื่อนไหวทางการเมืองที่ดุเดือด คาดจะได้เห็นรายชื่อพรรคที่มีโอกาสเป็นแกนนำรัฐบาลเร็ว ๆ นี้

Strategy

- ตลาดผ่านช่วงวันหยุดยาวตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ได้จุดตลาดหรือกังวลเพิ่มขึ้นคาดจะมีแรงซื้อกลับเข้ามาในตลาด
- กรอบเวลาการลงทุนเนื่องจากตลาดยังขาดแรงซื้อจึงเหมาะกับการเก็งกำไรช่วงสั้นๆ
- เรานับไปที่หุ้นที่ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มดี หรืออยู่ในกระแสของต่างประเทศ เช่น เศรษฐกิจ จีนกำลังฟื้นตัว (ดีต่อกลุ่มเดินเรือ อิเล็กทรอนิกส์)
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำ NCAP เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย NCAP(10%), BGRIM(15%), WHA(10%), BCH(15%), PSL(10%), ETC*(10%), MAKRO(10%), GUNKUL(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

MAKRO: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 41.50 บาท) “SSSG พึ่งตัวต่อเนื่อง การบริโภคในประเทศหนุน”

- ประเมินรายได้ปี 2023 โต +6.3%YoY SSSG ของรายได้ต่อสาขาหนุนการฟื้นตัวของการบริโภคในประเทศแข็งแกร่ง
- กำไรสุทธิของ MAKRO มี Upside Opportunity จากการปรับต้นทุนด้านการเงิน ปัจจุบันอยู่ระหว่างการ Refinance เบื้องต้น Daol ประเมินต้นทุนทางการเงินปี 2023 ที่ 7.34 พัน ลบ. +3%YoY หากสามารถลดลงได้ใน 2H23E จะเป็น Upside ต่อประมาณการกำไร
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 1.14 หมื่น ลบ. และ 1.41 หมื่น ลบ. +48%YoY และ +24%YoY ตามลำดับ

Technical : PRI, BVG

Derivative In Trend

S50M23 : Trading Long

แนวรับ : 954-957 จุด
แนวต้าน : 966-970 จุด
Cut : 953 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1991-2000 จุด
แนวต้าน : 2014-2025 จุด
Cut : 1990 จุด

News Comment

- (+) DITTO (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) คว้านงานพัฒนาสวนสัตว์ร่วมกับพันธมิตรมูลค่า 5.3 พันล้านบาท
- (-) SCC (ขาย/เป้า 300.00 บาท) ยื่นขอขยายระยะเวลาการจดทะเบียน SCGC ออกไป
- (0) Industrial Estate (Overweight) Apple เจจจากขั้วปลายเออร์ไทย เพื่อจ้างผลิต Macbook นอกจีน
- (0) BTS (ถือ/เป้า 9.30 บาท) ศาลปกครองกลางสั่งเพิกถอนประกาศ กกม. ขึ้นค่ารถไฟฟ้าสายสีเขียว

Company Report

- (+) BDMS (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) 1Q23E ยังคงเติบโตดี จากคนไข้ต่างชาติ
- (0) TIDLOR (ถือ/เป้า 28.00 บาท) 1Q23E ยังหดตัวจากสำรอง, NPL ที่สูงและขาดต่อเนื่อง 2Q23E

Economic Outlook

- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับแก้มุมมองจากความเสี่ยงจากการประชุม.กลางสหรัฐฯ** ตลาดให้ความสำคัญกับตัวเลขเงินเฟ้อและบันทึกการประชุม.กลางสหรัฐฯ ในกลางสัปดาห์ โดยเงินเฟ้อทั่วไปออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 5.0% YoY (ก.พ. 6.0% คาดการณ์ 5.2%) และตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานกลับปรับตัวสูงขึ้นที่ 5.6% YoY (ก.พ. 5.5%) เป็นไปตามที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ แต่ด้วยตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานไม่ปรับตัวลง ทำให้โอกาสที่เงินเฟ้อเป้าหมายในช่วงปลายปีนี้ที่เฟดคาดว่าจะมีโอกาเป็นไปได้น้อยลง สอดคล้องกับบันทึกการประชุมของเฟดที่ยังมองว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปีนี้จะอยู่ราว 0.4% แต่ด้วยตัวเลขคาดการณ์ Q1 ที่น่าจะออกมาราว 2.2% สะท้อนว่าในช่วงต่อจากนี้เศรษฐกิจมีโอกาสที่จะชะลอตัวลงในช่วงครึ่งปีหลังทั้งด้านการเติบโตและอัตราเงินเฟ้อในอัตราเร่งมากยิ่งขึ้น L ส่งผลให้ทาง DAOL ยังคงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ Slightly Overweighted โดยในระยะสั้นเรามองว่าเป็นจังหวะที่ทยอยทำกำไรในกลุ่มที่งบการเงินมีการประกาศแล้ว หรือลงทุนระยะสั้นเพื่อเก็งกำไรกลุ่มอุตสาหกรรมที่งบกำลังจะประกาศงบออกมาในช่วงต่อจากนี้ จากการศึกษาพบว่าหลังจากช่วงประกาศงบฯ ไปแล้วราว 70%-80% ของจำนวนบริษัททั้งหมด ตลาดมักจะมีการปรับฐานราว 5% - 10%

- **ติดตามการรายงานผลประกอบการกลุ่มการเงินและสุขภาพในสหรัฐฯ** ตลอดจนกลุ่มธนาคารขนาดกลาง-เล็ก หลังจากเกิดเหตุวิกฤตสภาพคล่องในกลุ่มธนาคาร โดยเราคาดว่าตลาดในช่วงครึ่งปีหลังแรกจะถูกกดดันจากปัจจัยการรายงานงบการเงินธนาคารขนาดกลาง-เล็ก

What to Watch

ติดตามการรายงานอัตราเติบโตทางเศรษฐกิจ GDP ของจีน ของไตรมาสที่ 1 ซึ่งนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะเติบโตราว 4% YoY สูงขึ้นเทียบกับไตรมาส 4 ปี22 ที่ 2.9% สะท้อนนโยบายการเปิดเมืองในช่วงต้นปีที่ผ่านมา แต่ยังคงต่ำกว่าเป้าหมายการเติบโตในปี 23 ที่ระดับ 5% ซึ่งทางรัฐบาลจีนได้ประกาศไว้หลังการเข้ารับตำแหน่งของนาย หลี่ เฉียง ในฐานะนายกฯ ของจีนคนใหม่

พร้อมทั้งตัวเลขวัดชี้ ZEW Economic Sentiment ของเยอรมันประจำเดือน เม.ย. นักวิเคราะห์คาดว่าดัชนีนี้เป็นบวกต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน โดยคาดว่าปรับตัวขึ้นอยู่ที่ระดับ 15.1 จุดที่ (จาก 13 จุด ในเดือนมี.ค.) สะท้อนว่าความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจเยอรมันเริ่มฟื้นตัวจากความกังวลด้านธนาคารในยุโรป

Asset Allocation

35 35 20 2 8

■ DM Equity ■ EM Equity ■ Fixed Income ■ Alt. Asset ■ Cash

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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,592.67 จุด ลดลง 4.43 จุด (-0.28%) มูลค่าการซื้อขาย 44,757.16 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลการขึ้นดอกเบี้ย Fed ลดลง หลังเงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาด ตัวแปรในประเทศ ใกล้เคียงเข้าสู่ช่วงการรายงานงบ การเมืองไทยยังคงตึงเครียด

Most Active

- KBANK
- PTTEP
- SCB

Top Gainers

- KC
- TFI
- THREL

Top Losers

- SMK
- VARO
- PPPM

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
CONMAT	553.47	8525.49	0.65%
INSUR	485.23	11409.53	0.41%
FIN	2308.11	4177.08	0.33%
ENERG	8694.47	23083.2	0.25%
PROP	1889.78	263.71	-0.02%
TRANS	2506.33	358.34	-0.10%
BANK	8743.11	379.35	-0.19%
SET	44756.11	1592.67	-0.28%
FOOD	2684.41	11632.6	-0.38%
ICT	2075.56	164.84	-0.51%
COMM	3502.40	36714.39	-0.63%
PETRO	968.45	898.33	-0.71%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(1,012)	(3,225)	(12,639)	7,369
Stock				
Foreign	(2,024)	420	(1,540)	(56,978)
Institution	337	1,201	(1,751)	4,262
Retail	503	(2,847)	717	53,471
Proprietary	1,184	1,226	2,573	(755)
Futures				
Foreign	1,508	4,246	14,126	(130,617)
Institution	(2,322)	(6,958)	(1,272)	42,922

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	262	557	780	780	-1,703
Indonesia	124	333	516	516	962
Japan		17,924	17,925	17,925	-2,617
Malaysia	4	12	16	16	-407
Philippines	5	18	13	13	-505
South Korea	-124	-124	460	460	5,930
Sri Lanka	-0	0	0	0	1
Taiwan	341	424	152	152	8,470
Thailand	-59	12	-4	-4	-1,649
Vietnam	-9	-70	-98	-98	121

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	101.55	0.54	0.5	-1.8
USD-EUR	1.10	(0.01)	-0.5	2.6
USD-GBP	1.24	(0.01)	-0.9	2.6
YEN-USD	133.8	1.21	0.9	-2.0
CNY-USD	6.87	0.00	0.0	0.4
THB-USD	34.30	0.31	0.9	0.8

International Stock Index

Region/Country Index		1-Day			YTD
		Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
World	The Global Dow	3,996.46	2.18	0.05	8.0
	The Global Dow Euro	3,418.64	14.24	0.42	5.0
	DJ Global	496.71	0.0200	0.00	7.7
	Bloomberg World Index	382.63	(0.23)	-0.06	6.6
	MSCI World	2,825.75	(3.45)	-0.12	8.6
	MSCI Emergin Market	1,000.49	3.46	0.35	4.6
Americas	MSCI Thailand	523.99	(1.81)	-0.34	-4.5
	Dow Jones	33,886.47	(143.22)	-0.4	2.2
	NASDAQ	12,123.47	(42.80)	-0.4	15.8
	S&P 500	4,137.64	(8.58)	-0.2	7.8
Europe	Stoxx Europe 600	466.91	2.70	0.6	9.9
	Euro Zone Euro Stoxx 50	4,390.75	27.51	0.6	15.7
	France CAC 40	7,519.61	38.78	0.5	16.2
	German DAX	15,807.5	78.04	0.5	13.5
UK	FTSE 100	7,871.91	28.53	0.4	5.6
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	163.29	0.26	0.2	4.8
	Thailand SET Index	1,592.67	(4.43)	-0.3	-4.6
	China Shanghai SE Composite	3,338.15	19.79	0.6	8.1
	China Shenzhen CSI 300	4,092.	23.02	0.6	5.7
	Hong Kong Hang Seng	20,438.81	94.33	0.5	3.3
	Philippines Philippines Stock Exchange	6,481.91	33.04	0.5	-1.3
	Indonesia Jakarta SE Composite	6,818.57	32.98	0.5	-0.5
	Japan Nikkei	28,493.47	336.50	1.2	9.3
	Singapore Straits Times	3,302.66	8.12	0.3	1.6
	South Korea Korea Stock Exchange	2,571.49	9.83	0.4	14.5
	Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,052.89	(11.41)	-1.1	4.5
	Taiwan TaiwanWeighted	15,929.43	124.67	0.8	12.7

Global Market P/E Comparison

Index Name		P/E Ratio			Div.Yield
Index		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,435.13	15.12	13.13	12.41	4.25
PHILIPPINE	6,481.91	14.39	12.32	11.40	2.45
SINGAPORE	3,302.66	13.26	10.88	10.54	4.55
KOSPI INDEX	2,561.14	13.10	14.77	10.40	1.84
TAIWAN	15,929.43	13.55	15.98	13.23	4.55
THAILAND	1,592.67	19.50	15.55	14.03	2.88
SET 50	961.76	19.63	16.80	15.29	2.49
INDAI	60,431.00	22.78	19.70	16.38	1.30
INDONESIA	6,818.57	15.64	13.75	1.12	3.37
VIETNAM	1,052.89	13.79	10.14	8.84	1.81
CHINA	3,499.01	13.09	13.08	9.87	2.53
SHANGHAI SE	3,338.15	13.08	13.07	9.85	2.54
HONGKONG	20,438.81	11.48	9.75	8.99	4.11
DOW JONES	33,886.47	23.41	17.51	15.87	2.07
S&P 500	4,137.64	20.11	18.98	17.02	1.67
NASDAQ	12,123.47	36.95	26.50	22.16	0.89
DAX INDEX	15,807.50	12.52	12.09	10.75	3.43
NIKKEI 225	28,517.19	23.42	17.11	14.93	2.01
Stock 600 (Europe)	466.91	14.03	13.41	12.16	3.30
MSCI WORLD	2,825.75	18.07	17.00	15.30	2.16

Commodities

		1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg	
Bloomberg Commodity Index	107.8	0.10	0.1	-4.4	
Crude Oil - WTI (spot month)	82.5	0.36	0.4	3.0	
Crude Oil - Brent	86.3	0.22	0.3	0.7	
Coal Newcatle (USD/Ton)	188.0	(2.75)	-1.4	-53.5	
Baltic Dry Index	1,435.0	(28.00)	-2.0	-5.3	
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	203.0	3.80	1.9	0.2	
Sugar Futures (USD / lb.)	23.5	0.07	0.3	30.5	
Copper (LME) USD/Ton	9,030.3	(35.50)	-0.4	8.0	
China Domestic Hot Rolled Steel	4,228.0	16.00	0.0	2.0	
GOLD (spot)	2,004.2	(36.05)	-1.8	9.8	
Soybean	459.7	(3.90)	-0.8	-4.1	

Government Bonds

		1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg	
US: 2-Year Bond	4.10	0.13	3.3	-7.3	
US: 5-Year Bond	3.61	0.11	3.0	-9.9	
US: 10-Year Bond	3.51	0.07	2.0	-9.2	
US: 30-Year Bond	3.73	0.05	1.3	-5.7	



News Comment

(+) DITTO (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) ควางานพัฒนาสวนสัตว์ร่วมกับพันธมิตรมูลค่า 5.3 พันล้านบาท

DITTO เปิดเผยได้เข้าลงนามสัญญาโครงการ สวนสัตว์คลองหก จังหวัดปทุมธานี ระยะที่ 1 ร่วมกับพันธมิตร มูลค่าก่อสร้าง 5.3 พันล้านบาท กับองค์การสวนสัตว์แห่งประเทศไทย กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม โดยมีระยะเวลาก่อสร้าง 900 วัน คาดเริ่มดำเนินการได้ปลายเดือน พ.ค. 2023 (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: มีมุมมองเป็นบวก โดยโครงการดังกล่าวเป็นโครงการขนาดใหญ่ซึ่ง DITTO ถือหุ้น 59% ทำให้มีส่วนแบ่งรายได้อยู่ราว 3.2 พันล้านบาท โดยหากอิง net margin ที่ 10% จะช่วยให้บริษัทรับรู้กำไรในปี 2023E-24E ราว 64 ล้านบาท และ 127 ล้านบาท ตามลำดับ และมีโอกาสสร้าง upside ให้กับประมาณการปี 2023E-24E ของเราราว 16%-26% และเนื่องจากเป็นโครงการขนาดใหญ่และมีโอกาสสูงที่จะไม่เป็นรายได้ประจำทำให้การใช้ DCF valuation ประเมินมูลค่าต่อหุ้นเพิ่มราว 0.42 บาท/หุ้น ทั้งนี้เรายังคงคำแนะนำ **“ซื้อ”** ราคาเป้าหมาย **55.00 บาท** อิง DCF (WACC 7.3%, TG 3%)

(-) SCC (ขาย/เป้า 300.00 บาท) ยื่นของขยาระยะเวลาการจดทะเบียน SCGC ออกไป

SCC ได้ยื่นต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ของขยาระยะเวลาการนำบริษัท บริษัทเอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) (SCGC) เข้าจดทะเบียนใน SET (IPO) ออกไป โดยบริษัทได้พิจารณาถึงปัจจัยที่เกี่ยวข้องรวมถึงสถานการณ์ภายนอกต่างๆ เช่น ด้านเศรษฐกิจ วิกฤตราคาพลังงาน และภาวะเงินเฟ้อ ตลอดจนภาวะตลาดเงินและตลาดทุน แล้วเห็นว่ายังไม่ใช่เวลาที่เหมาะสมที่จะดำเนินการ IPO ทั้งนี้ SCC ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) เมื่อวันที่ 12 เม.ย.2023 ให้ขยาระยะเวลา IPO ออกไปจนถึงวันที่ 4 ต.ค.2023 (ที่มา: SET)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยต่อข่าวนี้ โดยการตัดสินใจเลื่อนการ IPO ออกไป สะท้อนให้เห็นถึงภาพรวมตลาดปิโตรเคมีที่อาจจะฟื้นตัวช้ากว่าคาด อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจนี้จะไม่กระทบต่อประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายของเราเนื่องจากเรายังไม่ได้รวมปัจจัยนี้เข้าไปในประมาณการของเราอยู่แล้ว สำหรับภาพรวมระยะสั้น เราประเมินว่า SCC จะรายงานกำไร 1Q23E ที่ 4.4 พันล้านบาท (-50% YoY, +2,716% QoQ) โดยลดลง YoY หลักๆ จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (petrochemical spread) ที่อ่อนตัวและต้นทุนการผลิตของธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้เรายังคงคำแนะนำ **“ขาย”** ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ **300.00 บาท** อิงวิธี SOTP

(0) Industrial Estate (Overweight) Apple เจรงาชัพพลายเออร์ไทย เพื่อจ้างผลิต MacBook นอกจีน

วันที่ 13 เมษายน ที่ผ่านมา นิกเคอิ เอเชีย รายงานว่า บริษัท แอปเปิล (Apple) กำลังเจรจากับซัพพลายเออร์เพื่อผลิตแมคบุ๊ก (MacBook) ในประเทศไทย เนื่องจากบริษัทต้องการขยายฐานการผลิตนอกประเทศจีนท่ามกลางความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ ทั้งนี้แหล่งข่าวซัพพลายเออร์กล่าวว่า ตามหลักการแอปเปิล ขอให้ตั้งโรงงานในเวียดนาม สำหรับแมคบุ๊กตามที่ซัพพลายเออร์รายอื่น ๆ ของแอปเปิลดำเนินการ แต่ทางซัพพลายเออร์ได้เสนอทางเลือกในการสร้างผลิตภัณฑ์ที่โรงงานในประเทศไทย ซึ่งยังมีพื้นที่ขนาดใหญ่ นอกจากนี้ผู้บริหารของซัพพลายเออร์รายอื่นยังกล่าวว่า กำลังสร้างโรงงานใหม่ในประเทศไทยสำหรับแอปเปิลและการก่อสร้างโรงงานใหม่สำหรับแมคบุ๊กและผลิตภัณฑ์อื่น ๆ จะแล้วเสร็จในปีนี้ ส่วนผู้บริหารของซัพพลายเออร์รายที่สามกล่าวว่า ได้จัดตั้งสายการผลิตรุ่นทดลองสำหรับแมคบุ๊กในประเทศไทย แต่บริษัทก็กำลังมองหาที่ดินในเวียดนามเพื่อเป็นแผนสำรอง (ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อกลุ่มนิคม เนื่องจาก Supplier มีโอกาสที่จะเข้าซื้อที่ดินในไทยเพิ่มเติม โดยเป็นผลของ Supplier ที่สนใจลงทุน/เพิ่มกำลังการผลิตนั้น มีฐานการผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ในไทยให้กับลูกค้ารายอื่นอยู่แล้ว รวมทั้ง Supplier รายต่างๆได้ลงทุน และก่อสร้างโรงงานเพิ่มเติมอยู่แล้ว อย่างไรก็ตามในกรณีที่ Supplier จำเป็นจะย้ายฐานไปลงทุนในเวียดนาม เราประเมินว่า AMATA และ WHA มีศักยภาพที่ดี และสามารถรองรับการขยายที่ดินในนิคมให้ Supplier ได้ โดยคาดว่า WHA มีโอกาสทางการค้าที่มากกว่าเนื่องจาก 1) ฐานการผลิตสินค้า Apple ในปัจจุบันอยู่ทางเวียดนามตอนบนที่ WHA มีนิคม Nghe An รองรับ และ 2) บริษัทมีความเชี่ยวชาญ และมีฐานลูกค้าอย่าง Goertek ที่เป็นหนึ่งใน Supplier ให้ Apple อยู่แล้ว ทั้งนี้เรายังคงคำแนะนำ **“มากกว่าตลาด”** และ **Top pick** เป็น WHA (ซื้อ/เป้า 4.50 บาท)

(0) BTS (ถือ/เป้า 9.30 บาท) ศาลปกครองกลางสั่งเพิกถอนประกาศ กทม. ขึ้นค่ารถไฟฟ้าสายสีเขียว

ศาลปกครองกลางมีคำพิพากษาให้เพิกถอนประกาศกรุงเทพมหานคร (กทม.) เรื่องการกำหนดค่าโดยสารโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียว โดยให้มีผลย้อนหลังไปตั้งแต่วันที่ 15 ม.ค. 2021 ที่ได้ออกประกาศดังกล่าว โดยคดีนี้นายสิริพงศ์ อังคสกุลเกียรติ ผู้สมัคร ส.ส.ศรีสะเกษ พรรคภูมิใจไทย กับพวกรวม 6 คน ได้ยื่นฟ้องกรุงเทพมหานคร (กทม.) และผู้ว่าฯ กทม. โดยขอให้ศาลมีคำพิพากษาเพิกถอนหรือยกเลิกประกาศเรื่องการกำหนดค่าโดยสารโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวลงวันที่ 15 ม.ค. 2021 ทั้งนี้ศาลปกครองกลางเห็นว่า แม้รัฐธรรมนูญจะบัญญัติรับรองให้ กทม. ซึ่งเป็นราชการบริหารส่วนท้องถิ่นมีความเป็นอิสระ และการจัดเก็บค่าโดยสารโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวจะอยู่ในความรับผิดชอบของ กทม. แต่โครงการดังกล่าวไม่ได้จำกัดอยู่เฉพาะพื้นที่ กทม. เท่านั้น โดยยังครอบคลุมไปถึงพื้นที่เขตปริมณฑลและเป็นโครงการที่รัฐบาลกำหนดไว้ในแผนแม่บทระบบขนส่งมวลชนทางราง ทำให้การจัดเก็บค่าโดยสารโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวของ กทม. จึงต้องพิจารณาโดยภาพรวมให้สอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาล (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง เนื่องจากประกาศดังกล่าวโดยหลักเป็นการประกาศปรับขึ้นค่าโดยสารสายสีเขียวส่วนต่อขยาย ซึ่งเป็นเส้นทางที่ BTS รับผิดชอบได้เป็นค่าจ้างบริการเดินรถ O&M อย่างไรก็ตาม การชะลอขึ้นค่าโดยสารสายสีเขียวส่วนต่อขยายอาจส่งผลกระทบต่อการจัดเก็บรายได้เพิ่มเติมและความสามารถในการชำระหนี้ของ กทม. ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดของ BTS เนื่องจากประมาณการกำไรปกติปี FY23E (เม.ย.2022-มี.ค.2023) ที่ 2.5 พันล้านบาท (-11% YoY) คงคำแนะนำ **“ถือ”** และราคาเป้าหมาย **9.30 บาท** อิง SOTP โดยคงมองว่าประเด็นสัมปทานสายสีเขียวจะยังเป็น overhang ต่อเนื่อง



Company Report

(+) BDMS (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) 1Q23E ยังคงเติบโตดี จากคนไข้ต่างชาติ

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ 36.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 44x เราประมาณกำไร 1Q23E ที่ 3,364 ล้านบาท (+8% QoQ, -2% YoY) จากรายได้ที่เติบโตต่อเนื่อง โดยเราคาดการณ์รายได้ที่ 24,600 ล้านบาท (+5% QoQ, +7% YoY) จากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติของกลุ่มผู้ป่วยประเทศ CLMV ที่เติบโตมากกว่าช่วงระดับก่อนโควิด ในขณะที่ผู้ป่วยไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่เนื่องจากใน 1Q22 มีการระบาดของโควิดที่เกี่ยวข้องทำให้ทรงตัว YoY แต่หากไม่รวมโควิด รายได้ผู้ป่วยไทยเติบโตต่อเนื่อง จากโรคเรื้อรัง โดยมองว่า occupancy rate ใน 1Q23E อยู่ที่ 66% (4Q22 = 68%, 1Q22 = 80%) เนื่องจากเป็นช่วง low season ของ sw. และกลับเข้าสู่ภาวะปกติที่ไม่มีโควิดมาเกี่ยวข้อง เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 13,232 ล้านบาท (+5% YoY) จากฐานที่สูง จากการขยายฐานลูกค้าต่างประเทศเพิ่มจากประเทศบังกลาเทศ และซาอุดี ส่วนลูกค้าในประเทศมาจากการขยายตลาดประกันสังคม และผู้สูงอายุ โดยตลาดทั้งสองนี้จะเพิ่มจำนวนผู้ใช้บริการให้กับ sw. ทำให้สามารถรักษาอัตรากำไรคงที่ไว้ในระดับสูงได้ ราคาหุ้น outperform SET +19% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา จากอาบิสการเปิดประเทศ และเรายังคงมองว่าบริษัทจะเป็นหนึ่งในผู้ได้รับผลประโยชน์จาก medical tourism อย่างต่อเนื่อง โดยสัดส่วนของชาวต่างชาติอยู่ที่ 27% ซึ่งกำลังกลับมาสู่ระดับช่วงก่อนโควิดที่ 30% ในปัจจุบันมีผู้ป่วยต่างชาติที่สนใจมารักษาอยู่เป็นจำนวนมาก ในด้านของ valuation เราเห็นว่าน่าสนใจ เนื่องจากรายได้ organic เติบโตดีมากกว่าช่วงก่อนโควิด แม้จะมีการเติบโตของกำไรไม่สูงมากนัก จากฐานที่สูง ปัจจุบัน BDMSเทรดอยู่ที่ 35.4x (-1.25SD below average 5-yr PER)

(0) TIDLOR (ถือ/เป้า 28.00 บาท) 1Q23E ยังหดตัวจากสำรอง, NPL ที่สูง และขาดต่อเนื่อง 2Q23E

เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 28.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.6x (-1 SD below average PBV) เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q23E ที่ 889 ล้านบาท (-6% YoY, +9% QoQ) โดยกำไรสุทธิหดตัว YoY จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ทั้งต้นทุนทางการเงินที่สูงเป็น 2.8%, ค่าใช้จ่ายดำเนินงานสูงขึ้นตามสาขาที่เพิ่มเป็น 1.6 พันแห่ง และ credit cost ที่สูงถึง 309 bps ตาม NPL ที่สูงขึ้นเป็น 1.6% ขณะที่กำไรสุทธิขยายตัว QoQ จาก cost to income ลดลงตามฤดูกาล ด้านสินเชื่อขยายตัวดี +27% YoY, +2% QoQ จากการใช้งาน TIDLOR Card ที่สูงขึ้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E จะหดตัว -6% YoY อยู่ที่ 3.4 พันล้านบาท จากค่าใช้จ่ายสำรองที่จะเพิ่มขึ้น ตามการตัดจำหน่ายหนี้สูญที่สูงเพื่อให้ NPL ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเป็น 1.9% ขณะที่เราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E จะกลับมาเติบโต +18% YoY อยู่ที่ 4.0 พันล้านบาท จากสินเชื่อที่จะขยายตัวต่อเนื่อง +14% YoY, NPL ที่ลดลงเป็น 1.8% และทำให้ credit cost ลดลงอยู่ที่ 306 bps ราคาหุ้น outperform SET +10% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวล NPL ที่เพิ่มขึ้นเริ่มคลี่คลาย ตามเงินเฟ้อที่ทยอยลดลง อย่างไรก็ตามเราแนะนำเพียง "ถือ" จาก NPL ที่ยังปรับตัวเพิ่มขึ้น และทำจุดสูงสุดใน 2Q23E และผลการดำเนินงานปี 2023E ที่จะหดตัว ขณะที่ราคาหุ้นน่าสนใจลดต่ำเพียง 2023E PBV ที่ 2.5x (-1.25 SD) ทั้งนี้บริษัทจะจ่ายหุ้นปันผล 8 หุ้นเดิม:1 หุ้นใหม่ (XD 19 เม.ย.) ทำให้ราคาเป้าหมายจะ dilute ลงเป็น 25.00 บาท



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (14 เม.ย.) โดยถูกกดดันหลังจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจได้ตอกย้ำการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง ซึ่งความกังวลดังกล่าวได้บดบังปัจจัยบวกจากการเปิดเผยผลประกอบการไตรมาสแรกที่แข็งแกร่งของธนาคารรายใหญ่ของสหรัฐ
- ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,886.47 จุด ลดลง 143.22 จุด หรือ -0.42%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,137.64 จุด ลดลง 8.58 จุด หรือ -0.21% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,123.47 จุด ลดลง 42.81 จุด หรือ -0.35%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (14 เม.ย.) สู่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 1 ปี และปิดในแดนบวกเป็นสัปดาห์ที่ 4 ติดต่อกัน โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการเชิงบวกของธนาคารรายใหญ่ในสหรัฐ และจากความหวังที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 466.91 จุด เพิ่มขึ้น 2.7 จุด หรือ +0.58%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,519.61 จุด เพิ่มขึ้น 38.78 จุด หรือ +0.52%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,807.50 จุด เพิ่มขึ้น 78.04 จุด หรือ +0.50% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,871.91 จุด เพิ่มขึ้น 28.53 จุด หรือ +0.36%
- สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันศุกร์ (14 เม.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการที่สำนักงานพลังงานสากล (IEA) เตือนเกี่ยวกับแนวโน้มอุปทานน้ำมันที่ตึงตัวมากขึ้นในปี
- ทั้งนี้ สัญญาณ้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 36 เซนต์ หรือ 0.44% ปิดที่ 82.52 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวขึ้น 2.3% ในรอบสัปดาห์นี้
- ส่วนสัญญาณน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ย. เพิ่มขึ้น 22 เซนต์ หรือ 0.26% ปิดที่ 86.31 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวขึ้น 1.4% ในรอบสัปดาห์นี้
- สัญญาณทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (14 เม.ย.) โดยถูกกดดันจากการที่ดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ขณะที่แนวโน้มว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% ในการประชุมเดือนหน้า
- ทั้งนี้ สัญญาณทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมี.ย. ลดลง 39.50 ดอลลาร์ หรือ 1.92% ปิดที่ 2,015.80 ดอลลาร์/ออนซ์ และลดลง 0.5% ในรอบสัปดาห์นี้

Economic & Company

● กกก.รุกแผนตลาดคุณภาพ พยายาลกลุ่มเดินทางเที่ยวเอง

กกก.จับมือแพลตฟอร์ม บริการท่องเที่ยวออนไลน์ รุกดึงตลาดท่องเที่ยวคุณภาพ พยายาลกลุ่มเดินทางด้วยตัวเอง "ทริปดอกคอมกรุ๊ป" ยักษ์ออนไลน์เบอร์ 1 จีน มั่นใจระยะยาวเทรนด์เปลี่ยน "จีน" เกี่ยวด้วยตัวเองมากขึ้น หนุนลบทัวร์ศูนย์เหรียญหายจากตลาด

● หุ่นไทยมีท่องเที่ยวค้า ชงข้อมูลฟื้นแอลทีเอฟ

ตลท.รับหุ่นไทยวอลุ่มบาง ก่อนสงกรานต์ไม่ถึง 4 หมื่นล้านบาท เหตุรออุตสาหกรรมภัยยาว กังวลเศรษฐกิจโลก ตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบันยังอยู่ 6.5 หมื่นล้านบาท พร้อมให้ข้อมูลไทยมีท่องเที่ยวสู้ได้ เดินหน้าเพิ่มวอลุ่ม โรดโชว์สิงหาคมนี้ ทำข้อมูลฟื้น LTF เสนอคลัง ด้านสภทชั้หุ่นจะวิ่งหลังสงกรานต์ และช่วงเฟดคงดอกเบี้ยหลังพัก จับตาดูเลือกตั้งต้นพฤษภาคม

● BGC เทศกาลต้นสนัน เจริญซื้อธุรกิจทยอย

บีจี BGC สันรับผลดีเทศกาลสงกรานต์ และการเลือกตั้งทำให้คนออกมากินดื่มเพิ่มขึ้น ยอดขายโค้งแรกชนเป้า ทั้งปีเป้าโตกว่า 10% ชูท่องเที่ยวฟื้นตัวจีนเปิดประเทศ ส่วนต้นทุนพลังงานลดลง แต่แนวโน้มราคาเศษแก้วสีเพิ่มขึ้น เริ่มรับรายได้ "โฟรม แพ็คเกจจิง" เมษายนนี้ เดินหน้าซื้อธุรกิจเพิ่มอีก แยมอยู่ระหว่างเจรจากดสนันปีนี้ได้ข้อสรุป

● CHAYO ซื้อหนี้ไอพอร์ต เดินหน้ารุกปล่อยสินเชื่อ

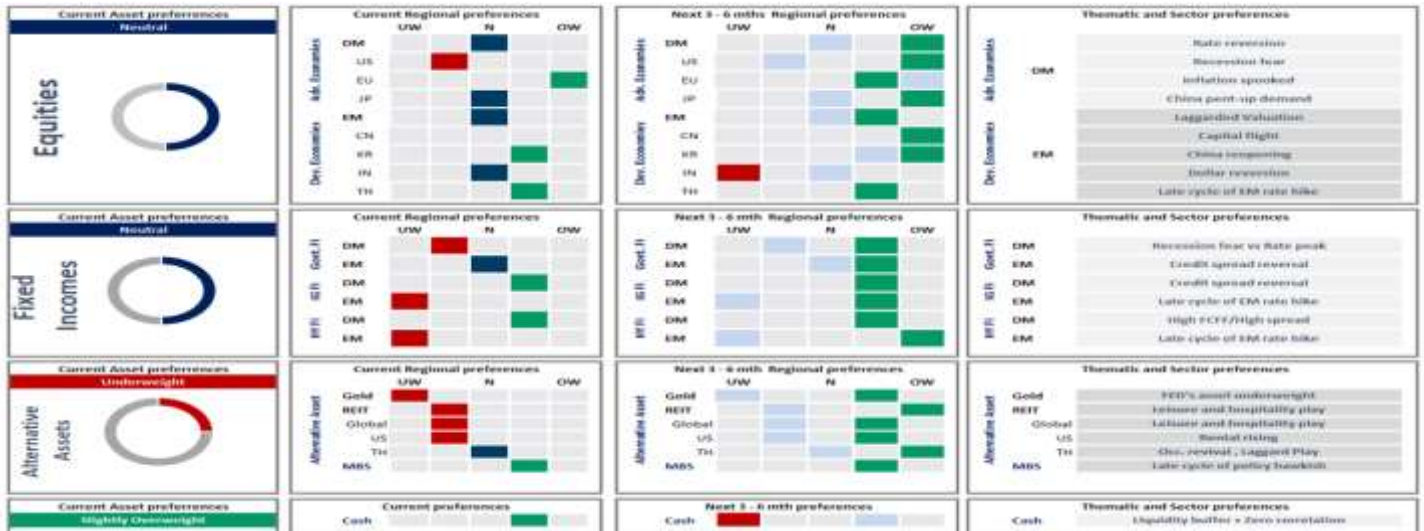
CHAYO มอง TOR ใหม่เปิดประมูลในครั้งแรกปี 2566 สูงเฉลี่ย 1.1 แสนล้านบาท ล่าสุดความาเติมพอร์ตได้แล้วกว่า 2.7 พันล้านบาท เหลือประกาศผลอีกกว่า 3-4 หมื่นล้านบาท แยมยังมีตลาด NPA ในมืออีกมาก ด้านธุรกิจสินเชื่อโตดี คาดยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ Q3/2566 สูงกว่า 70-80% ของเป้าหมาย

● SELIC รับทรัพย์เต็มที Q2 ลุยคอนซูมเมอร์โปรดัคต์

SELIC เปิดกรูรับรายได้คอนซูมเมอร์กลุ่มเฮลธ์แคร์เต็มไตรมาส 2/2566 ปักเป้าไทยยอดขาย 500 ล้านบาท แม่ทัพใหญ่ "ยุวดี เอี่ยมสนธิทรัพย์" ส่งซิกธุรกิจไปได้สวย ท่องเที่ยวหนุนออเดอร์ไหลกลับ คาดผลงานปีนี้ทำสถิติสูงสุดใหม่แตะ 2 พันล้านบาท

● 'TSE' กำลังผลิตเพิ่ม 88 เมก จ่อบุกขายไฟโรงไฟฟ้าญี่ปุ่น

TSE โชว์กำลังการผลิตเพิ่ม 88 เมกะวัตต์ คาดเซ็น PPA เร็วๆ นี้ พร้อมเดินหน้าประมูล 2 ต่อ กว่า 250 เมกะวัตต์ คาดเห็นความชัดเจนเดือนพฤษภาคมนี้ ส่วนปีนี้รายได้ทำได้กว่า 1.6 พันล้านบาท ลุยลงทุนโครงการพลังงานใหม่ๆ ต่อเนื่อง เล็งคาร์บอนเครดิตต่อยอด



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนใน ตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้ทางทีมได้ขายทำกำไรในตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางทีมคาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน



U.S. Equity: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนที่ Underweighted จากประเด็นการกล่าวสุนทรพจน์ต่อสภาองการสของทางประธาน FED ในแนวโน้มการขยับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบเดือน มี.ค. นี้ จากคาดการณ์ที่ 25bps เป็น 50bps รวมถึงทำให้ขยับอัตราดอกเบี้ยปลายทางขยับไปใกล้ 6% ทาง DAOL มองว่าเป็นสร้างแรงกดดันต่อตลาด อีกทั้งเพิ่มต้นทุนให้กับบริษัทและการบริโภคภาคประชาชนเพื่อที่จะลดเงินเฟ้อให้ได้ตามเป้าหมายและอาจเปิดความเสี่ยงด้านลบให้กว้างมากขึ้น รวมถึงมูลค่าตลาดอยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปี ซึ่งไม่ได้ถูกเมื่อเทียบกับตลาดยุโรป



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



Japan Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนที่ Neutral โดยในช่วงสั้นทางทีมมองว่าตลาดหุ้นมีโอกาสที่จะเกิดการพักฐาน จากอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นที่ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันอยู่ที่ 4.3% YoY ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% YoY ซึ่งอาจเป็นผลให้ผู้นำการธนาคารกลางญี่ปุ่นคนใหม่เริ่มกลับมาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดและอาจเป็นผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเกิดความผันผวนในช่วงสั้น



China Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนว่าการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



Emerging Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนใน EM ที่ระดับ Neutral หลังจากคาดการณ์ของนักลงทุนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอย่างรวดเร็วส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ทำให้ทางทีมมองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นเกิดใหม่ไปจนกว่าจะมีความชัดเจนบน terminal rate ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นหลังจบการประชุมในรอบเดือนมี.ค.



Gold: Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำในระดับ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้น



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



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

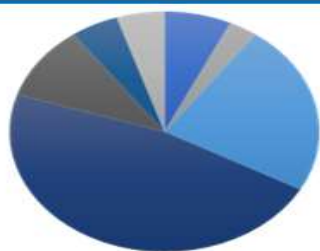


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาดจาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับสภาพของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



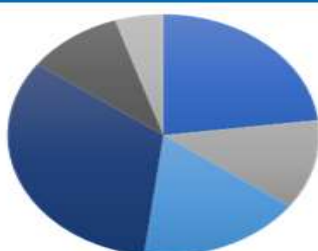
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



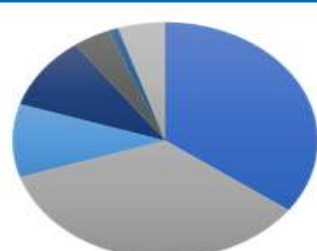
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27 %
 Sharpe ratio = 0.37

Balance



ER = 5.97 %
 S.D = 6.06 %
 Var95 = -4.03 %
 Sharpe ratio = 0.53

Growth



ER = 9.10 %
 S.D = 10.03 %
 Var95 = -7.50 %
 Sharpe ratio = 0.63

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

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	NT	NT	7.00%	5.00%	0.00%	23.0%	17.00%	0.00%	35.0%	26.00%	0.00%
	U.S.	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		3.00%	0.00%		5.00%	0.00%		8.00%	0.00%
	Japan	NT	NT		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	Overall EM portion	NT	NT	3.00%	1.00%	0.00%	12.00%	7.00%	0.00%	35.00%	23.00%	0.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.00%		5.50%	0.00%		8.00%	0.00%
	Korea	OW	OW		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%		3.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	10.00%	0.00%	5.0%	8.00%	0.00%	5.0%	8.00%	0.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	48.00%	38.00%	0.00%	33.0%	23.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	EM	NT	NT	25.00%	25.00%	0.00%	17.0%	17.00%	0.00%	10.0%	10.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	UW	UW	10.00%	5.00%	0.00%	8.0%	4.00%	0.00%	4.0%	2.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	0.00%	0.00%	2.0%	0.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของธุรกิจจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของธุรกิจจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800