



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังคงแกว่งตัวในกรอบแคบ ตลาดถูกกดดันจากความกังวลต่าง ๆ ก่อปรกับราคาพลังงานยังเป็นตัวกดดันตลาด
- ตลาดหุ้นยังมีความผันผวนอีกสักระยะ หลังจากตลาดอยู่ในระหว่างเลือกทางเดินจากเรื่องเงินเปิดประเทศ แต่ยังคงกังวลผู้ติดเชื้อที่ยังระบาดหนัก และ Recession ของสหรัฐฯ
- Bullard คณะกรรมการ Fed ออกมาแสดงความเห็นว่า ดอกเบี้ยใกล้จะถึงจุดพีคแล้ว ซึ่งอาจจะเพียงพอที่จะลดอัตราเงินเฟ้อ แต่อย่างไรก็ตาม Fed และ นักลงทุนต่างก็ยังคงมีความกังวลกับ Recession อยู่ หุ้นสหรัฐฯและตลาดอื่นๆเลยยังขึ้นไปไม่ได้
- ปูติน ผู้นำรัสเซียขอยุติการสู้รบกับยูเครน เป็นเวลา 2 วัน (6-7 ม.ค.) แต่ประเด็นดังกล่าวตลาดยังไม่ได้น้ำหนัก เราคาดว่านี่แค่เพราะหยุดในช่วงวันสำคัญทางศาสนา หรือไม่ หรือจะมีการเจรจาเพื่อหยุดยิง ซึ่งถ้าเกิดขึ้นได้จะเป็นบวกต่อตลาด แต่จะลบต่อราคาสินค้าพลังงาน โดยเฉพาะ Gas
- ไทยออกมาตรการรับท่องเที่ยวจีน ซึ่งจะต้องการทำประกันสุขภาพ และจ่ายค่าวัคซีน เรามองว่าหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยวรวมถึงหุ้นโรงพยาบาลด้วย จะได้อานิสงส์ (ERW, AOT, BH)
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรสหรัฐฯ

## Strategy

- ตลาดอยู่ในโซนซื้อ จากข่าวเงินเปิดประเทศ แต่ยังคงมีความกังวลเรื่องเศรษฐกิจและดอกเบี้ยสหรัฐฯ ดัชนีฯ (ไม่รวม DELTA) จึงผันผวน ยังไม่เลือกทิศทาง การลงทุน เน้นกรอบเวลา 1-2 วันไปก่อน
- ต่างชาติ กำลังเล็งหุ้นไทย แคจะเลือกหุ้นที่ราคาขึ้นไม่มาก เป็นหลัก อาทิ ธนาคารบางตัว ADVANC, PTTEP
- พอร์ตหุ้นวันนี้แนะนำหุ้น PLUS\*, TIPH\* ออกจากพอร์ต และคงหุ้นทั้งหมดไว้ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย THCOM\*(10%), BH(10%), BGRIM(10%), WHA(10%), KCE(10%), KTB(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

BH: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 225 บาท) “Medical Tourism คือธีมหลัก ต่างชาติพร้อม-จีนพร้อม”

- รายได้ค่าบริการของโรงพยาบาลไทยที่เน้นต่างชาติ อาทิ BH, BDMS, PR9, EKH จะเติบโตต่อ ด้าน BH แม้ฐานรายได้ปี '22 จะสูงแต่ DAOL ประเมินรายได้รวมโต +7.3%YoY ที่ 2.2 หมื่น ลบ. และมีโอกาสดีกว่าที่คาดตามนักท่องเที่ยว
- อัตราการครองเตียงของ BH โดยเฉลี่ยยังสูงต่อเนื่อง คาด 3Q-4Q22 รักษาระดับที่ 75-80% (4Q22 มีเพิ่มเตียงอีกราว 65 เตียง) ลูกค้า Fly-in กลุ่ม High-End พันตัวต่อเนื่องหนุนมาร์จิ้น
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 4.99 พัน ลบ. และ 5.27 พัน ลบ. +311%YoY, +6%YoY ตามลำดับ

## Technical : SNNP, TAKUNI

## Derivative In Trend

## S50H23 : Short on Strength

แนวรับ : 990-994 จุด  
แนวต้าน : 1002-1006 จุด  
Cut : 1007 จุด

## ทองคำ: Trading Short

แนวรับ : 1813-1825 จุด  
แนวต้าน : 1840-1850 จุด  
Cut : 1855 จุด

## News Comment

( + ) Healthcare (Neutral), ( 0 ) Tourism (Neutral) มาตราการรับนักท่องเที่ยวจีน ต้องซื้อประกันสุขภาพ-จ่ายค่าวัคซีนเองที่ราคาแพง

## Company Report

( + ) MEGA (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท) ปี 2023E มี upside จากนักท่องเที่ยวจีนชื้อยากลับประเทศ

( 0 ) PTTEP (ถือ/เป้า 190.00 บาท) 4Q22E ลดลงจากรายการพิเศษ; คาด gas ASP ยืนสูงใน 1Q23E

## Economic Outlook

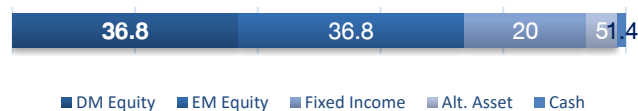
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -1.02% ดัชนี S&P500 -1.16% และดัชนี Nasdaq -1.47% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรมโดยเฉพาะกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มสาธารณูปโภค และกลุ่มเทคโนโลยี มีเพียงกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวบวกหลังจากข้อมูลค่าน้ำมันกลั่นสำรองของสหรัฐฯ ที่ปรับตัวลดลง ขณะที่ข้อมูลทางด้านตลาดแรงงานของสหรัฐฯ อย่างตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนของ ADP ในเดือนธ.ค. ออกมาปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 235,000 ตำแหน่ง เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 182,000 ตำแหน่งโดยหนุนจากการจ้างงานในภาคบริการ จากตัวเลขแรงงานที่ยังแข็งแกร่งสะท้อนถึงความพร้อมของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อไป ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในระดับ Slightly overweighted จากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ใกล้จุดสูงสุด จึงเป็นเหตุผลที่ทางทีมคาดว่า downside ของตลาดค่อนข้างจำกัด

## What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ซึ่งครั้งนี้จะมีการรายงานตัวเลขอัตราว่างงานเดือนธ.ค. และการจ้างงานนอกภาคการเกษตรประจำเดือนธ.ค. โดยภาพรวม นักวิเคราะห์มองว่าตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ จะออกมาทรงตัวถึงชะลอตัวลงต่อตามแนวโน้มเศรษฐกิจที่เริ่มออกมาชะลอ

| Date       | Major Events                         | Expected | Prior  |
|------------|--------------------------------------|----------|--------|
| 6 Jan 2023 | EA Retail Sales YoY Nov              | -3.30%   | -2.70% |
|            | US Non-Farm Payrolls Dec (Thousands) | 200      | 263    |
|            | US Unemployment Rate Dec             | 3.70%    | 3.70%  |

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,663.86 จุด ลดลง 9.39 จุด (-0.56%) มูลค่าการซื้อขาย 85,206.66 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนยังกังวลการเกิด Recession US และการระบาดขงจีน ตัวแปรในประเทศ ราคาน้ำมันติดตัวเล็กน้อย ทำให้มีแรงซื้อกลับ

## Most Active

- DELTA
- KBANK
- PTTEP

## Top Gainers

- PAF
- DMT
- WAVE

## Top Losers

- DELTA
- 7UP
- KC

## Sector Performance

| Sector     | Sector          | Sector         | Sector        |
|------------|-----------------|----------------|---------------|
| PKG        | 1318.95         | 5745.35        | 2.90%         |
| CONMAT     | 1406.49         | 9403.92        | 0.61%         |
| TRANS      | 4441.91         | 374.74         | 0.58%         |
| BANK       | 12774.13        | 397.28         | 0.56%         |
| HEALTH     | 3224.01         | 7326.67        | 0.54%         |
| ICT        | 5487.53         | 167.24         | 0.53%         |
| ENERG      | 14305.67        | 24587.26       | 0.14%         |
| COMM       | 6325.18         | 39798.85       | 0.14%         |
| FOOD       | 4313.18         | 12530.97       | -0.46%        |
| <b>SET</b> | <b>85206.66</b> | <b>1663.86</b> | <b>-0.56%</b> |
| PETRO      | 1255.60         | 977.16         | -0.57%        |
| FIN        | 3603.26         | 4542.24        | -0.80%        |

## Net Position Classified by Investor Type

| Unit: Bt mn    | Last     | WTD     | MTD     | YTD     |
|----------------|----------|---------|---------|---------|
| <b>Bond</b>    |          |         |         |         |
| Foreign        | 9,742    | 37,959  | 37,959  | 37,959  |
| <b>Stock</b>   |          |         |         |         |
| Foreign        | 1,278    | 2,841   | 2,841   | 2,841   |
| Institution    | (1,721)  | (2,235) | (2,235) | (2,235) |
| Retail         | 443      | 241     | 241     | 241     |
| Proprietary    |          | (846)   | (846)   | (846)   |
| <b>Futures</b> |          |         |         |         |
| Foreign        | (16,913) | (9,302) | (9,302) | (9,302) |
| Institution    | 682      | 3,804   | 3,804   | 3,804   |

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

| (USD mn)    | Daily | WTD    | MTD    | QTD    | YTD   |
|-------------|-------|--------|--------|--------|-------|
| India       | -297  | -127   | -127   | -127   | -127  |
| Indonesia   | -52   | -108   | -108   | -108   | -108  |
| Japan       |       | -2,021 | -1,053 | 20,704 | 2,350 |
| Malaysia    | 20    | -12    | -12    | -12    | -12   |
| Philippines | 16    | 16     | 16     | 16     | 16    |
| South Korea | 10    | 494    | 494    | 494    | 494   |
| Sri Lanka   | 0     | 0      | 0      | 0      | 0     |
| Taiwan      | 16    | -116   | -116   | -116   | -116  |
| Thailand    | 38    | 83     | 83     | 83     | 83    |
| Vietnam     | 27    | 49     | 49     | 49     | 49    |

## Currency

|                     | Last   | 1-Day<br>Net Chg. | % Chg. | YTD<br>% chg |
|---------------------|--------|-------------------|--------|--------------|
| USD Index Spot Rate | 105.04 | 0.79              | 0.8    | 1.6          |
| USD-EUR             | 1.05   | (0.01)            | -0.8   | -1.7         |
| USD-GBP             | 1.19   | (0.01)            | -1.2   | -1.3         |
| YEN-USD             | 133.4  | 0.78              | 0.6    | -2.0         |
| CNY-USD             | 6.88   | (0.02)            | -0.2   | 0.4          |
| THB-USD             | 34.04  | 0.11              | 0.3    | 1.7          |

## International Stock Index

| Region/Country Index       | Last      | 1-Day<br>Net Chg. | % Chg. | YTD<br>% chg |
|----------------------------|-----------|-------------------|--------|--------------|
| <b>World</b>               |           |                   |        |              |
| The Global Dow             | 3,748.46  | (21.72)           | -0.58  | 1.6          |
| The Global Dow Euro        | 3,355.25  | 7.29              | 0.22   | 3.0          |
| DJ Global                  | 461.03    | (4.1900)          | -0.90  | 0.2          |
| Bloomberg World Index      | 360.28    | (1.82)            | -0.50  | 0.4          |
| MSCI World                 | 2,594.69  | (29.66)           | -1.13  | -0.3         |
| MSCI Emergin Market        | 984.97    | 9.78              | 1.00   | 2.9          |
| MSCI Thailand              | 547.91    | (2.31)            | -0.42  | -0.2         |
| <b>Americas</b>            |           |                   |        |              |
| Dow Jones                  | 32,930.08 | (339.69)          | -1.0   | -0.7         |
| NASDAQ                     | 10,305.24 | (153.52)          | -1.5   | -1.5         |
| S&P 500                    | 3,808.1   | (44.87)           | -1.2   | -0.8         |
| <b>Europe</b>              |           |                   |        |              |
| Stoxx Europe 600           | 439.33    | (0.86)            | -0.2   | 3.4          |
| Euro Zone                  | 3,959.48  | (14.49)           | -0.4   | 4.4          |
| France                     | 6,761.5   | (14.93)           | -0.2   | 4.4          |
| German                     | 14,436.31 | (54.47)           | -0.4   | 3.7          |
| UK                         | 7,633.45  | 48.26             | 0.6    | 2.4          |
| <b>Asia-Pacific</b>        |           |                   |        |              |
| MSCI AC Asia Pacific Index | 157.63    | 0.03              | 0.0    | 1.2          |
| Thailand                   | 1,663.86  | (9.39)            | -0.6   | -0.3         |
| China                      | 3,155.22  | 31.70             | 1.0    | 2.4          |
| China                      | 3,968.58  | 75.63             | 1.9    | 2.8          |
| Hong Kong                  | 21,052.17 | 259.06            | 1.3    | 6.8          |
| Philippines                | 6,761.33  | 42.83             | 0.6    | 2.4          |
| Indonesia                  | 6,653.84  | (159.40)          | -2.3   | -2.9         |
| Japan                      | 25,820.8  | 103.94            | 0.4    | -0.7         |
| Singapore                  | 3,292.66  | 50.20             | 1.5    | 0.9          |
| South Korea                | 2,264.65  | 8.67              | 0.4    | 2.0          |
| Vietnam                    | 1,055.82  | 9.47              | 0.9    | 4.8          |
| Taiwan                     | 14,301.05 | 101.92            | 0.7    | 1.1          |

## Global Market P/E Comparison

| Index Name         | Index     | P/E Ratio   |         |         | Div.Yield |
|--------------------|-----------|-------------|---------|---------|-----------|
|                    |           | Current 12M | 2022(f) | 2023(f) |           |
| MALAYSIA           | 1,478.86  | 15.53       | 12.93   | 12.40   | 4.24      |
| PHILIPPINE         | 6,721.70  | 15.61       | 13.52   | 12.09   | 2.07      |
| SINGAPORE          | 3,282.06  | 11.73       | 10.85   | 10.34   | 4.05      |
| KOSPI INDEX        | 2,280.58  | 10.76       | 11.36   | 8.85    | 1.83      |
| TAIWAN             | 14,297.80 | 10.40       | 12.78   | 11.15   | 5.08      |
| THAILAND           | 1,663.86  | 14.49       | 15.63   | 14.30   | 2.73      |
| SET 50             | 1,002.46  | 17.48       | 16.88   | 15.45   | 2.39      |
| INDAI              | 60,353.27 | 23.26       | 22.11   | 18.54   | 1.20      |
| INDONESIA          | 6,653.84  | 13.04       | 13.64   | 12.45   | 2.94      |
| VIETNAM            | 1,055.82  | 11.01       | 10.10   | 8.84    | 1.92      |
| CHINA              | 3,315.24  | 14.35       | 10.26   | 9.06    | 2.70      |
| SHANGHAI SE        | 3,163.02  | 14.30       | 10.25   | 9.04    | 2.70      |
| HONGKONG           | 21,124.13 | 7.61        | 10.19   | 9.26    | 3.17      |
| DOW JONES          | 32,930.08 | 18.95       | 16.82   | 15.21   | 2.09      |
| S&P 500            | 3,808.10  | 18.43       | 16.81   | 15.34   | 1.77      |
| NASDAQ             | 10,305.24 | 42.80       | 22.09   | 18.13   | 1.03      |
| DAX INDEX          | 14,436.31 | 13.35       | 11.47   | 10.42   | 3.59      |
| NIKKEI 225         | 25,920.19 | 17.54       | 13.98   | 14.17   | 2.26      |
| Stock 600 (Europe) | 439.33    | 15.05       | 12.28   | 11.55   | 3.29      |
| MSCI WORLD         | 2,594.69  | 16.63       | 15.08   | 14.00   | 2.27      |

## Commodities

|                                 | Last    | 1-Day<br>Net Chg. | % Chg. | YTD<br>% chg |
|---------------------------------|---------|-------------------|--------|--------------|
| Bloomberg Commodity Index       | 107.4   | (1.20)            | -1.1   | -4.8         |
| Crude Oil - WTI (spot month)    | 73.7    | 0.83              | 1.1    | -7.3         |
| Crude Oil - Brent               | 78.7    | 0.85              | 1.1    | -7.6         |
| Coal Newcatle (USD/Ton)         | 397.5   | 2.95              | 0.8    | -1.6         |
| Baltic Dry Index                | 1,176.0 | (74.00)           | -6.0   | -22.4        |
| Rubber (TOCOM) Yen/Kg.          | 210.0   | 0.60              | 0.3    | 3.6          |
| Sugar Futures (USD / lb.)       | 19.3    | (0.20)            | -1.0   | -3.5         |
| Copper (LME) USD/Ton            | 8,361.5 | 125.50            | 1.5    | -0.0         |
| China Domestic Hot Rolled Steel | 4,121.0 | (8.00)            | 0.0    | -0.6         |
| GOLD (spot)                     | 1,832.9 | (21.67)           | -1.2   | 0.6          |
| Soybean                         | 488.7   | 6.20              | 1.3    | 2.1          |

## Government Bonds

|                  | Last | 1-Day<br>Net Chg. | % Chg. | YTD<br>% chg |
|------------------|------|-------------------|--------|--------------|
| US: 2-Year Bond  | 4.46 | 0.10              | 2.4    | 0.6          |
| US: 5-Year Bond  | 3.91 | 0.07              | 1.8    | -2.1         |
| US: 10-Year Bond | 3.72 | 0.04              | 1.0    | -3.9         |
| US: 30-Year Bond | 3.79 | (0.00)            | -0.1   | -4.3         |



## News Comment

### ( + ) Healthcare (Neutral), ( 0 ) Tourism (Neutral) มาตรการรับนักท่องเที่ยวจีน ต้องซื้อประกันสุขภาพ-จ่ายค่าฉีดวัคซีนเองที่ราคาถูกลง

วานนี้ที่ท่าเทียบรัฐบาลนายอนุทิน ชาญวีรกูล รองนายกรัฐมนตรีและ สว. สาธารณสุข สรุปมาตรการรับนักท่องเที่ยวจีน โดยมีมาตรการที่สำคัญ ดังนี้

- 1) กำหนดให้ทำประกันสุขภาพก่อนเข้าประเทศ โดยการทำประกันสุขภาพต้องครอบคลุมการรักษาพยาบาลจากโควิด-19 เพื่อรองรับกรณีที่ต้องพบโควิด-19 ในประเทศไทยจะสามารถเข้ารับการรักษายาบาลได้โดยมีประกันสุขภาพรองรับ
- 2) ให้นักเดินทางที่จะเข้าไทยรวมถึงนักเดินทางจากประเทศจีนฉีดวัคซีนโควิด 19 อย่างน้อย 2 เข็ม โดยแสดงผลวัคซีนก่อนขึ้นเครื่องที่ประเทศต้นทาง
- 3) สำหรับการฉีดวัคซีนเข็มกระตุ้นในประเทศไทย จะมีค่าใช้จ่ายให้กับนักท่องเที่ยวที่ต้องมารับวัคซีน โดยจะคิดค่าใช้จ่ายในราคาต้นทุน (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

นอกจากนี้นักท่องเที่ยวที่เดินทางไปประเทศจีนต้องตรวจ RT-PCR เพื่อแสดงผลตรวจเป็นลบภายใน 48 ชม. (ที่มา: workpointtoday)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นบวกน้อยกว่าที่คาดไว้ เพราะมาตรการดังกล่าวไม่ได้มีการผ่อนปรนอย่างที่เคยเป็นข่าวก่อนหน้านี้ที่จะให้ฉีดวัคซีนฟรีเพื่อกระตุ้นให้นักท่องเที่ยวจีนเข้ามาไทย ขณะที่รอบนี้ต้องมีการซื้อประกันสุขภาพเพิ่มเติมด้วย ซึ่งจากข้อมูลของ ททท. กรณีนักท่องเที่ยวจีนจะทำประกันสุขภาพมาจากประเทศจีนจะมีราคาประมาณ 80 หยวน หรือประมาณ 400 บาท โดยครอบคลุมค่ารักษาพยาบาล ประมาณ 8 แสนหยวน หรือประมาณ 4 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายนี้จะเป็นค่าใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยราว 1% (เทียบกับค่าใช้จ่ายต่อหัวของนักท่องเที่ยวจีนปี 2019 ที่ 4.8 หมื่นบาท) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะยังเข้ามาได้ และจะมากเป็นพิเศษในช่วง 2H23E ซึ่งยังถือว่าเป็นไปตามคาด **มองราคาหุ้นลงเป็นจังหวะเข้าซื้อ ทั้งนี้ กลุ่มท่องเที่ยวอย่างคงน้ำหนักเป็น “เก่ากับตลาด” ชอบ ERW (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท) มากสุด** เพราะจะได้ประโยชน์ทั้งจากสัดส่วนโรงแรมในไทยที่สูงที่สุดในกลุ่มที่ 88% และสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีนสูงที่สุดที่ 15% สำหรับการตรวจ RT-PCR เรามองว่าจะเป็นผลบวกต่อกลุ่มสว. เนื่องจากสว.จะมีรายได้เพิ่มจากกลุ่มนักท่องเที่ยว/คนจีนเดินทางไปประเทศจีน เพื่อตรวจผลโควิดก่อนเดินทาง โดย **มองว่าสว.ที่จะได้ประโยชน์มากที่สุดโดยเรียงจากจำนวนสาขาได้แก่ BDMS, BCH, และ CHG ทั้งนี้เรายังคงชอบสว.ที่มีสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติได้แก่ BDMS (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท), BH (ซื้อ/เป้า 265.00 บาท) และ PR9 (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท)**



## Company Report

### (+) MEGA (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท) ปี 2023E มี upside จาก นักท่องเที่ยวจีนซื้อยากลับประเทศ

เราคงแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 65.00 บาท อิง 2023E PER 21.0x (เทียบเท่า -0.5 SD below 5-yr avg PER) เรามองว่า MEGA จะได้ประโยชน์จากนักท่องเที่ยวจีนซื้อยาและวิตามินกลับประเทศ หลังจากจีนเริ่มเปิดประเทศตั้งแต่ 8 ม.ค. 2023 หลังจากที่ Chinese expat และคนจีนที่ไป business trip ในต่างประเทศมีการซื้อยาเป็นสื่อที่ใหญ่ๆ กลับจีน จากความกังวลว่ายาในจีนจะขาดตลาด โดยผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับโควิดที่เราคาดว่าจะขายดี ได้แก่ Gofen 400 (ibuprofen), ViruNo 30 (สารสกัดฟ้าทะลายโจร), Eugica Coff (ลูกอมสมุนไพรแก้เจ็บคอ), Muclear (ยาละลายเสมหะ) และวิตามินกลุ่มเสริมภูมิคุ้มกัน อาทิ Nat C, Nat D, Nat B ทั้งนี้ เราได้ทำ sensitivity analysis หากนักท่องเที่ยวจีนซื้อยาและวิตามินกลับประเทศคนละ 5,800 บาท จำนวน 50,000 (อิง 2.5% ของนักท่องเที่ยวจีนในปี 2023E) จะเป็น upside ต่อ net profit ของ MEGA ที่ 3% อย่างไรก็ตาม utilization rate ของ MEGA ในไทยปัจจุบันอยู่ที่ 60-65% ทำให้มีกำลังการผลิตเหลือเพียงพอหากนักท่องเที่ยวจีนเข้ามาซื้อยาสื่อที่ใหญ่ๆ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 2,424 ล้านบาท (+25% YoY) และปี 2023E ที่ 2,729 ล้านบาท (+13% YoY) อย่างไรก็ตาม เรายังไม่ได้รวมรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนในประมาณการปี 2023E ราคาหุ้น outperform SET +6% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เรามองว่าราคาปัจจุบันน่าสนใจ MEGA เทรดอยู่ 2023E PER ที่ 15.8x ต่ำกว่า peer กลุ่ม Commerce (2023E PER 37.4x) และ Blackmores (2023E PER 34.4x)

### (0) PTTEP (ถือ/เป้า 190.00 บาท) 4Q22E ลดลงจากรายการพิเศษ; คาด gas ASP ยืนสูงใน 1Q23E

เราคงแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 190.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl เราประเมินว่าบริษัทจะรายงานกำไรสุทธิ 4Q22E ที่ 1.03 หมื่นล้านบาท (-4% YoY, -58% QoQ) โดยลดลงอย่างมาก QoQ หลักๆจากราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่ลดลงและต้นทุนต่อหน่วย (unit cost) นอกจากนี้ ยังมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว รวมถึง ค่าชดเชยให้กับกลุ่มผู้เลี้ยงสาหร่ายในประเทศอินโดนีเซีย และการตั้งสำรองผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าปริมาณขายของบริษัทจะสูงขึ้นมากกว่า 500 พันบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน (kboed) เป็นครั้งแรกจากการเร่งการผลิตของโครงการในอ่าวไทย ในขณะที่ ราคาขายก๊าซธรรมชาติ (gas ASP) น่าจะสูงขึ้น YoY และ QoQ จากการปรับราคาที่สูงขึ้นของโครงการใหญ่ๆ ใน 4Q22E และจะยืนสูงต่อเนื่องไปใน 1Q23E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/2023E ที่ 6.81/6.93 หมื่นล้านบาท โดยเราคาดว่ากำไรจะสูงขึ้น 75% YoY ในปี 2022E หลักๆจาก 1) ASP ที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมันและราคาก๊าซฯ และ 2) ปริมาณยอดขายรวมที่สูงขึ้น ในขณะที่คาดว่ากำไรสูงขึ้นอีก 2% YoY ในปี 2023E โดยเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2023E จะลดลงจากผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน (hedging loss) ที่ลดลงช่วยชดเชยปริมาณยอดขายและ ASP ที่ต่ำลง ราคาหุ้น outperform SET -5% ใน 6 เดือน ตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัว ทั้งนี้ ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ 2023E PBV 1.31x (+0.5SD บนค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ทั้งนี้ด้วยแนวโน้มกำไร 4Q22E ที่อ่อนตัว และภาพรวมราคาน้ำมันดิบที่ยังคงอ่อนแอในระยะสั้นจากความกังวลด้านเศรษฐกิจโลกตกด้อยและอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อ่อนตัว เราเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนมูลค่าของบริษัทแล้ว



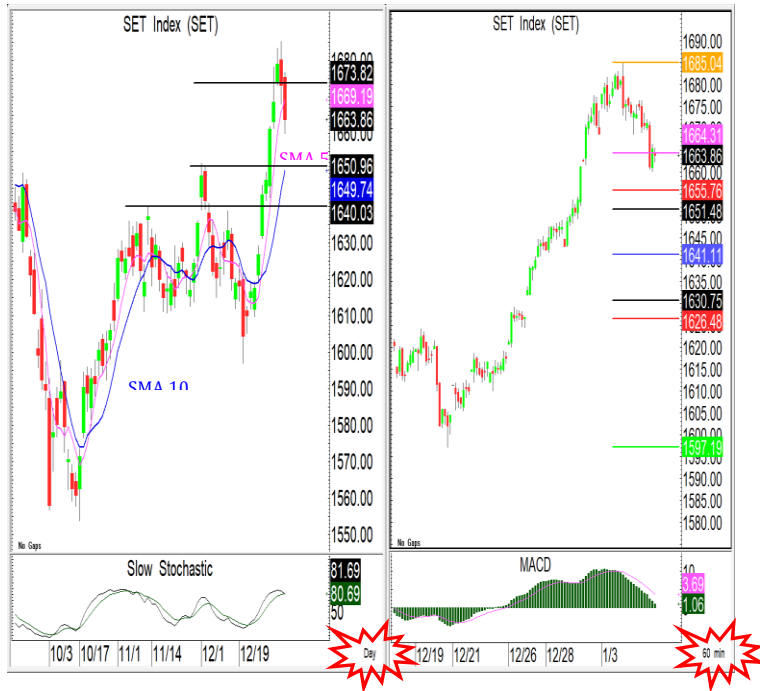
## Technical View

## SET Index

1663.86 -9.39 (-0.56%) // 85,209

เข้าสู่โหมดของการปรับฐาน

กรอบการเคลื่อนไหว 1657-1667 จุด



ดัชนีวันนี้เดินทางปรับตัวลงต่อ ถึงแม้ช่วงเช้าจะพยายามยื้อยืนบวก แต่ไม่สามารถชนะแรงขายได้ กดลงแกว่งตัวอยู่ในแดนลบตลอดทั้งวัน กรอบอยู่ระหว่าง 1659-1676 จุด ทำปิดที่ 1663 จุด จากภาพดังกล่าวแสดงถึงการปรับฐานที่ชัดเจนหลังจากไม่สามารถยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 5 วันได้ รวมถึงรูปแบบของกราฟแท่งเทียนที่ดัง High-Low ที่ต่ำกว่่าวันก่อนหน้า ทำให้ดัชนีอยู่ในช่วงของการปรับฐาน ที่มีเป้าหมายการลงถัดไปที่ 1650-1640 จุด ซึ่งเป็นแนวของเส้นค่าเฉลี่ย 10 วัน และเป็นยอดต่ำสุดที่ฝ่าขึ้นไปก่อนหน้านี้ ทั้งนี้คาดระดับวันอยู่ที่แนวรับ 1650-1657 จุด แนวต้าน 1667-1673 จุด

|        |           |
|--------|-----------|
| แนวรับ | 1650-1657 |
|--------|-----------|

|         |           |
|---------|-----------|
| แนวต้าน | 1667-1673 |
|---------|-----------|

## “หุ้นในดวงใจ”

SNNP ปิด 20.00 +0.10 (+0.50%)



|        |             |
|--------|-------------|
| แนวรับ | 19.70-20.00 |
|--------|-------------|

|         |             |
|---------|-------------|
| แนวต้าน | 20.30-20.50 |
|---------|-------------|

|            |       |
|------------|-------|
| Cut Loss < | 19.40 |
|------------|-------|

TAKUNI ปิด 3.42 +0.10 (+3.01%)



|        |           |
|--------|-----------|
| แนวรับ | 3.30-3.38 |
|--------|-----------|

|         |           |
|---------|-----------|
| แนวต้าน | 3.54-3.66 |
|---------|-----------|

|            |      |
|------------|------|
| Cut Loss < | 3.24 |
|------------|------|



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 300 จุดในวันพฤหัสบดี (5 ม.ค.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าข้อมูลแรงงานที่แข็งแกร่งของสหรัฐจะเป็นปัจจัยกดดันให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นเวลานานกว่าที่คาดไว้
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,808.10 จุด ลดลง 44.87 จุด หรือ -1.16% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,305.24 จุด ลดลง 153.52 จุด หรือ -1.47%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพฤหัสบดี (5 ม.ค.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะยังคงเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป หลังการเปิดเผยข้อมูลบ่งชี้ว่า ตลาดแรงงานสหรัฐยังคงตึงตัว นอกจากนี้ การร่วงลงของหุ้นกลุ่มสื่อในยุโรปส่งผลกดดันตลาดด้วย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 439.33 จุด ลดลง 0.86 จุด หรือ -0.20%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,761.50 จุด ลดลง 14.93 จุด หรือ -0.22%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,436.31 จุด ลดลง 54.47 จุด หรือ -0.38% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,633.45 จุด เพิ่มขึ้น 48.26 จุด หรือ +0.64%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (5 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากตัวเลขสต็อกน้ำมันกลั่นและน้ำมันเบนซินของสหรัฐที่ปรับตัวลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 83 เซนต์ หรือ 1.14% ปิดที่ 73.67 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 85 เซนต์ หรือ 1.09% ปิดที่ 78.69 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพฤหัสบดี (5 ม.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และความกังวลที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หลังสหรัฐเปิดเผยข้อมูลแรงงานที่แข็งแกร่ง
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ร่วงลง 18.4 ดอลลาร์ หรือ 0.99% ปิดที่ 1,840.6 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic &amp; Company

## ●BCH จีนเข้าตรวจ PCR พุง ปักธงรายได้ 1.3 หมื่นล.

BCH เผยจีนเข้าไทย หนุนรายได้จากการตรวจ PCR-คัดวัคซีนเพิ่ม 7 หมื่น-ที่ตั้งเป้ารายได้ปี 2566 ไว้ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท ไม่รวมอภีศจากโควิด แย้มผู้ป่วยต่างชาติเข้ามารักษาเพิ่มขึ้น ลุย WMC-คลินิกเด็กหลอดแก้ว (IVF) เดินหน้าเปิดโรงพยาบาลเป็น 20 แห่ง ใน 5 ปี

## ●เป่าต่างชาติทะลุ 25 ล. CENTEL จีนเข้าทุติย

รัฐเปิดทางจีนเที่ยวไทยเท่าเทียม คาด 3 เดือนแรก 3 แสนราย เต็มรูปแบบไตรมาส 2 ททท.จ่อปรับเป้านักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งปี 2566 ขึ้นมากกว่า 25 ล้านคน มั่นใจ 10 มกราคมนี้รัฐเคาะ "ไทยเที่ยวไทย" เฟส 5 หวังรักษาสัดส่วนรายได้ท่องเที่ยวในประเทศ ด้าน CENTEL เผยเอเจนซี่จองห้องพักรู้อยู่ติดต่อกันต่อเนื่องเดินทางจริง

## ●EKH พร้อมรับเงินกลับมาใช้บริการศูนย์ IVF พุงทะลัก

EKH ส่งสัญญาณบวกหลังรัฐบาลจีนผ่อนคลายมาตรการโควิด พร้อมเปิดประเทศตั้งแต่วันที่ 8 มกราคมนี้ มั่นใจลูกค้าจีนกลับมาใช้บริการศูนย์ผู้มีบุตรยาก (IVF) คึกคัก ประเมินทิศทางธุรกิจปี 2566 ยายายตัวโดดเด่น ทั้งรายได้และกำไร แกม SW. คุณเสริมทัพ สนับสนุนรายได้ปีโตไม่ต่ำกว่า 10%

## ●IG ปิดดีลเลนซิ่ง ลุยไอทีซีเคียวริตี้ อพท.ย่าน 60%

IG ปิดดีล Lansing มูลค่าลงทุน 331 ล้านบาท เดินหน้าลุยไอทีซีเคียวริตี้พร้อมปั้นเอสแอล มั่นใจขึ้นแท่นเบอร์ 1 ดิจิทัลทรานส์ฟอร์มเมชัน ตั้งเป้าดันรายได้ปี 2566 โต 60% ฟากโบรคคาด กำไรเติบโตแข็งแกร่งในปี 2566

## ●ILM รับเปิดเมืองร่วม 'ช็อปดีมีคืน' ดันยอดโตสองหลัก

ILM ร่วมจับเคสเลื่อนเศรษฐกิจสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศ งานรับโครงการช็อปดีมีคืน 2566 สามารถลดหย่อนภาษีเงินได้สูงสุด 40,000 บาท และรับภาษีคืนสูงสุด 14,000 บาท (ตั้งแต่ 1 ม.ค.- 15 ก.พ.66) วางเป้าหมายรายได้ปี 2566 เติบโตสองหลัก

## ●KTB ภูเก็ตจับมือธนาคาร ADVANC ต่อยอด

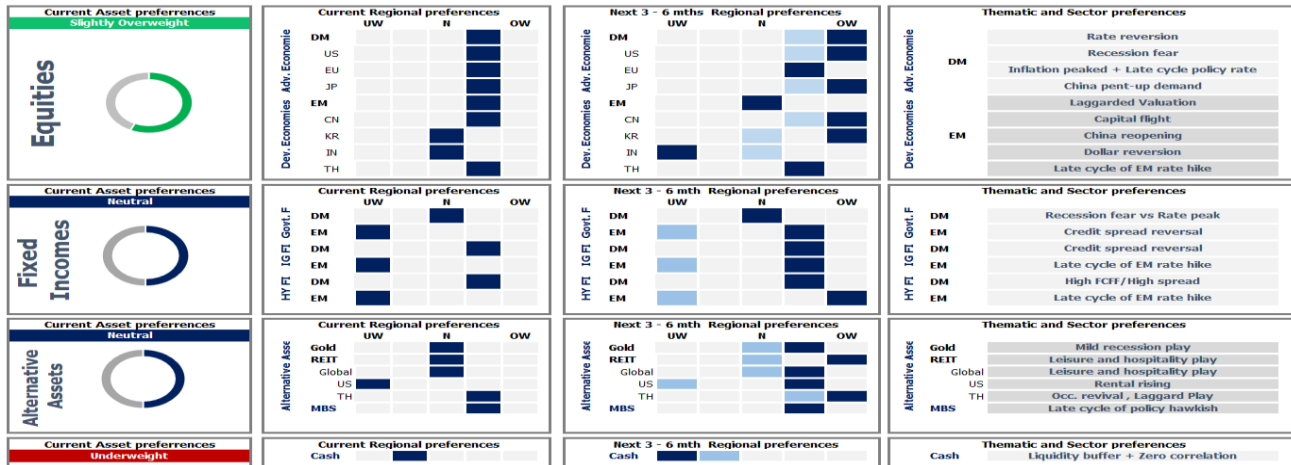
KTB จับมือ ADVANC ตั้ง Virtual Bank สร้างโอกาสทางธุรกิจ ยกระดับลูกค้าเดิม-ลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้น 7 หมื่น-ที่มองแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นธนาคารพาณิชย์ต้องมีการปรับตัวให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ควบคู่ให้ความช่วยเหลือลูกค้าที่เปราะบาง ให้สามารถกลับมาดำเนินธุรกิจได้ ลุยพัฒนาระบบไอทีต่อเนื่อง ล่าสุดร่วมกับแพทยสภา พัฒนาแอปพลิเคชัน MD eConnect ยกระดับการให้บริการแก่แพทย์ทั่วประเทศ

## ●"ORI" เล็งออกโทเคนดิจิทัล เข้าลงทุนคอนโด 3 โครงการ

ORI ผนึก TokenX ยื่นไฟล์สำนักงาน ก.ล.ต. เล็งออกโทเคนดิจิทัล "เรียลเอ็กซ์" จำนวนไม่เกิน 19,230,769 โทเคน เข้าลงทุนใน 3 คอนโดกลางเมือง พร้อมประกันผลตอบแทน 5 ปีแรก สูงสุด 5% ต่อปี คาดจะนำเข้าซื้อขายในศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลของบิตคับ

## ●SEAFICO ส่งก่อสร้างพื้นที่ ฐานคว้านใหญ่สายสีส้ม

SEAFICO มุ่งจุดยุทธศาสตร์ก่อสร้างปี 2566 จะเติบโตได้ตามภาวะเศรษฐกิจ พร้อมส่งชื้ออยู่ระหว่างประมาณ 3-4 โครงการ คาดได้รับงานเข้ามาราวๆ 1-2 โครงการ ปัจจุบันมีงานในมือ 1,750 ล้านบาท โดยจะรับรายได้ในปี 2566 เกือบทั้งหมด ส่งผลให้ปีรายได้ปีนี้แต่ละระดับ 2,000 ล้านบาท มีลุ้นโอกาสคว้านโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก หนุนพอร์ตแกร่ง



**Thailand Equity : Neutral** คงการลงทุนในไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้นจากการบริการที่เริ่มกลับมาฟื้นตัว หลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ



**U.S. Equity: Slightly overweight** คงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกามากกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ outlook ของเศรษฐกิจโดยรวมดูดีขึ้นมากกว่าที่ตลาด โดยทาง DAOL มองว่าตลาดเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับตวัขึ้นนั้นจะเป็นลักษณะจำกัดเนื่องจากความเสี่ยงของกำไร 1Q24f ของ S&P500 ยังโดน effect จากสูงจากปี 2022



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



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



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



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



**Gold: Neutral** คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



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

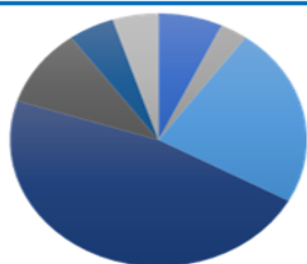


**Fixed Income : Neutral** เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้จะระดับสูงสุด



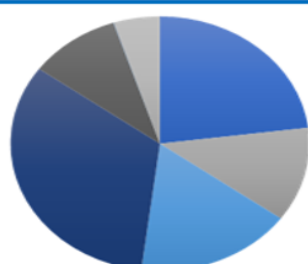
## Strategic Asset Allocation Recommendation

## Conservative



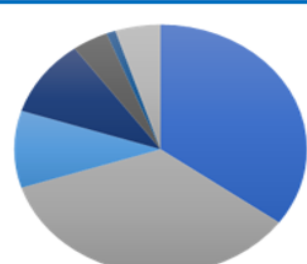
ER = 4.23 %  
S.D = 3.94 %  
Var95 = -2.27 %  
Sharpe ratio = 0.37

## 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 | OW    | OW  | 7.00%        | 6.10%  | -1.71% | 23.0%    | 18.80% | -4.88% | 35.0%      | 29.80% | -5.20% |
|                   | U.S.               | OW    | OW  |              | 0.50%  | 0.25%  |          | 1.50%  | 0.50%  |            | 1.50%  | 0.20%  |
|                   | Europe             | NT    | OW  |              | 0.50%  | 0.50%  |          | 2.00%  | 2.00%  |            | 2.50%  | 2.50%  |
|                   | Japan              | OW    | OW  |              | 1.00%  | 0.94%  |          | 2.50%  | 2.38%  |            | 3.00%  | 2.50%  |
|                   | Overall EM portion | NT    | OW  | 3.00%        | 2.00%  | -0.56% | 12.00%   | 7.80%  | -2.49% | 35.00%     | 27.30% | -2.64% |
|                   | China              | NT    | OW  |              | 1.50%  | 1.21%  |          | 3.00%  | 1.90%  |            | 5.00%  | 1.64%  |
|                   | Korea              | NT    | NT  |              | 0.00%  | -0.07% |          | 1.00%  | 0.70%  |            | 1.00%  | 0.14%  |
|                   | India              | NT    | NT  |              | 0.00%  | -0.05% |          | 0.50%  | 0.29%  |            | 0.50%  | -0.11% |
|                   | Thailand           | NT    | OW  |              | 1.00%  | 0.97%  |          | 1.50%  | 1.40%  |            | 3.00%  | 2.77%  |
| Liquidity         | 1 year Deposit     | UW    | UW  | 5.00%        | 2.40%  | -1.48% | 5.0%     | 1.40%  | -1.80% | 5.0%       | 1.40%  | -1.80% |
| Fixed Income      | Government Bond    | UW    | UW  |              |        | 0.00%  |          |        | 0.00%  |            |        | 0.00%  |
|                   | DM                 | NT    | NT  | 48.00%       | 48.00% | 0.00%  | 33.0%    | 33.00% | 0.00%  | 10.0%      | 10.00% | 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     | 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%        | 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               | 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการใช้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

|        |                                                                                                                  |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| "ซื้อ" | เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)      |
| "ถือ"  | เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล) |
| "ขาย"  | เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือยั่วยุให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800