



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวลง Fed ขึ้นดอกเบี้ยปีนี้และปีหน้าเกินคาด สงครามยูเครนกระทบพลังงานอีกครั้ง
- การประชุม FOMC คืบหน้า(21) Fed ประกาศขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ตามตลาดคาด แต่ Fed ได้มีการแถลงว่าจะมีการเร่งขึ้นดอกเบี้ยจนถึงปี 2023 โดยค่าเฉลี่ยของ Dot Plot ขึ้นแตะระดับสูงสุดที่ 4.66% ซึ่งเรามองว่าประเด็นนี้เป็นลบต่อตลาด และความกังวล Recession ในสหรัฐฯ กลับเข้ามากระทบตลาดหุ้นไทย ดัชนีฯ มีโอกาสไหลลงสู่ระดับ 1600 จุด
- รัสเซียมีการเพิ่มกำลังทหาร 3 แสนคน ซึ่งคิดเป็น 10% จากกำลังทหารทั้งหมด เรามองว่าจะมีผลต่อราคาพลังงาน และเป็นตัวเร่งเงินเฟ้อให้อยู่ในระดับสูง หุ่นที่ได้ประโยชน์ PTTEP, BANPU แต่ทั้งนี้ ถ้าความกังวล Recession เพิ่มขึ้น จะลดความเป็นบวกต่อหุ้นเหล่านี้ลง
- ค่าเงินบาทยังอ่อนค่า ล่าสุด 37.31 บาท/ดอลลาร์ เรามองว่าเงินบาทยังจะอ่อนค่าไปอีกสักระยะ ขณะที่กระทรวงการคลังจะมีการหารือกับ ธปท. เกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อค่าเงินบาท.... ความเห็น DAOL ในความเป็นจริง ทำได้ยาก เพราะดอลลาร์กำลังแข็งค่ามาก การแทรกแซงจะได้ผลน้อยมาก
- การเมืองไทย รอติดตามศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยปม 8 ปินายกฯ ในสัปดาห์หน้า(30) ขณะที่สัปดาห์นี้ กกต.จะออกมาห้ามไม่ให้พรรคการเมืองมีการแจกของ
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขส่งออกของไทย และผู้จอร์จนส์สตีการว่างงานสหรัฐฯ

Strategy

- FOMC ขึ้นดอกเบี้ยขึ้นตามคาด แต่ปีหน้าดอกเบี้ยอาจไปจบสูงกว่าที่เคยคาดที่ 4.0-4.25% ตลาดหุ้นทั่วโลกน่าจะถูกระงับไประยะหนึ่งภาพรวมๆ แนวชะลอการลงทุน และเน้นเล่นสั้นในหุ้นมีข่าว
- เลี่ยงหุ้นที่ได้รับผลกระทบจากดอกเบี้ยสูง รวมทั้ง commodity ปลายน้ำ (ปิโตรเคมี) ขณะที่หุ้นที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขึ้น จะเป็นกลุ่มธนาคาร ส่วนการอ่อนค่าของเงินบาท หุ้นที่เป็นบวก ส่วนใหญ่จะอยู่ในกลุ่มเกษตรและอาหาร เราชอบ ASIAN, TVO
- หุ้นในพอร์ตวันนี้เรานำ KCE, AOT, GLOBAL ออกจากพอร์ต และนำหุ้น BANPU, ASIAN เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย BANPU(10%), ASIAN(10%), WHA(10%), CENTEL(10%), NEX(10%), CKP(10%), KTB(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำทวิตวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

BANPU: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 14.50 บาท) "ราคากำหนด-พลังงานจะทรงตัวสูงท่ามกลางความขัดแย้ง"

- ราคากำหนดและก๊าซจะทรงตัวในระดับสูงบนภาวะการขาดแคลนพลังงานที่ยุโรป ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยุโรป และ High Season (ราคากำหนดหิน New Castle Coal ล่าสุดอยู่ที่ USD 444.5/ตัน +162%YTD
- ธุรกิจก๊าซในสหรัฐฯที่ BANPU ไป M&A มาในช่วงต้นปี จะเริ่มรับรู้รายได้ในครึ่งปีหลัง (ปริมาณการขายก๊าซจะเพิ่มขึ้นราว 35% เทียบกับ 2Q22A)
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 4.12 หมื่น ลบ. และ 3.1 หมื่น ลบ. +235%YoY, -37%YoY ตามลำดับ

Technical: AGE, HL

Derivative In Trend

S50U22 : เปิด Short

แนวรับ : 972-976 จุด
แนวต้าน : 985-987 จุด
Cut : 988 จุด

ทองคำ: Trading Short

แนวรับ : 1646-1653 จุด
แนวต้าน : 1667-1672 จุด
Cut : 1674 จุด

News Comment

- (+) Bank (Overweight) สิ้นเชื้อ ส.ค. 22 เพิ่มขึ้น MoM จากสิ้นเชื่อยรายใหญ่และรายย่อย
- (0) RS (ถือ/เป้า 13.00 บาท) Popcoin เตรียมเทรดใน XT.COM 23 ก.ย. นี้

Company Report

- (+) TOG (ถือ/เป้า 11.00 บาท) 2H22E/2023E มี upside จากคำสั่งซื้อเลนส์ Rx สูง
- (+) KTC (ถือ/เป้า 68.00 บาท) คาดกำไร 3Q22E กำสัทธิใหม่, card spending ดีขึ้นกว่า pre-COVID

Economic Outlook

- ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -1.70% ดัชนี S&P500 -1.71% และดัชนี Nasdaq -1.79% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย กลุ่มสื่อสาร และกลุ่มวัสดุ แม้ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 75 bps ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แต่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อเพื่อสกัดเงินเฟ้อโดยสะท้อนผ่านค่ากลางของคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เปิดเผยผ่าน Dot plot โดยขึ้นไปแตะที่ระดับ 4.4%ในปีและ 4.6% ในปีหน้าซึ่งอาจส่งผลต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ สำหรับคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจจากธนาคารกลางสหรัฐฯ ในปีนี้ถูกปรับลดเหลือเพียง 0.2% YoY จากเดิมที่ 1.7% YoY

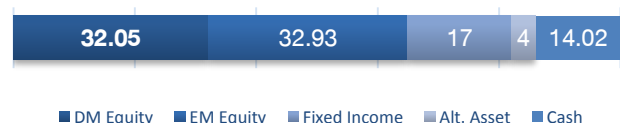
What to Watch

ติดตามติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ -0.10% สอดคล้องกับการส่งสัญญาณของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่จะหนุนเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวได้ช้า อย่างไรก็ตามคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นตามการผ่อนคลายของนโยบายที่เริ่มปลดล็อกมากขึ้น ซึ่งอาจเป็นผลให้นักวิเคราะห์เริ่มปรับคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่นเป็นลำดับถัดไป

ติดตามติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางอังกฤษจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อที่ 50 bps และจะยังคงปรับขึ้นต่อในรอบการประชุมถัดไปเพื่อแก้ไขปัญหาเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง

Date	Major Events	Expected	Prior
22-Sep-22	BoJ Interest Rate Decision	-0.10%	-0.10%
	TH Trade Balance Aug (Millions)	-\$3,000	-\$3,660
	BoE Interest Rate Decision	2.25%	1.75%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,633.45 จุด ลดลง 5.14 จุด (-0.31%) มูลค่าการซื้อขาย 70,140.73 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดูการประชุม Fed คืบหน้า (21) ตัวแปรในประเทศ มีแรงซื้อหุ้นรายตัว เงินบาทยังคงอ่อนค่า

Most Active

1. PTTEP
2. ADVANC
3. SCC

Top Gainers

1. WAVE
2. W
3. WGE

Top Losers

1. Q-CON
2. CPH
3. TSR

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ICT	8592.02	170.81	0.67%
ENERG	17449.36	25595.6	0.12%
ETRON	2946.70	8017.44	0.03%
HEALTH	1945.03	7359.5	0.03%
BANK	4488.48	378.41	-0.31%
SET	70140.73	1633.45	-0.31%
PROP	2132.41	253.54	-0.41%
TRANS	3025.39	366.83	-0.44%
PETRO	1069.72	965.83	-0.56%
FOOD	4197.95	12679.16	-0.56%
COMM	4424.02	34868.95	-0.79%
MEDIA	1082.63	49.56	-0.80%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(1,033)	(4,443)	7,917	132,870
Stock				
Foreign	(1,002)	(1,132)	(16,787)	157,814
Institution	(1,049)	(697)	(2,758)	(121,199)
Retail	2,435	3,031	15,667	(38,053)
Proprietary	(384)	(1,202)	3,878	1,437
Futures				
Foreign	2,996	(6,293)	(34,575)	117,059
Institution	(797)	(469)	(14,448)	(4,000)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	226	318	868	8,495	-20,061
Indonesia	-61	-37	393	751	5,020
Japan		-4,279	-9,302	-7,233	-6,660
Malaysia	-42	-7	-78	410	1,871
Philippines	-7	-16	28	-205	-980
South Korea	-251	-295	-1,562	2,813	-13,274
Sri Lanka	3	10	29	33	25
Taiwan	-378	-534	-3,681	-8,431	-42,501
Thailand	-27	-31	-456	1,275	4,717
Vietnam	-5	22	-34	57	24

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	110.64	0.43	0.4	16.7
USD-EUR	0.98	(0.01)	-1.3	-13.7
USD-GBP	1.13	(0.01)	-1.0	-17.0
YEN-USD	144.1	0.31	0.2	-20.3
CNY-USD	7.05	0.03	0.5	-9.8
THB-USD	37.19	0.16	0.4	-11.1

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World				
The Global Dow	3,380.44	(46.64)	-1.36	-18.6
The Global Dow Euro	3,222.17	(6.55)	-0.20	-5.7
DJ Global	445.49	(6.4900)	-1.44	-22.8
Bloomberg World Index	351.55	(4.78)	-1.34	3.7
MSCI World	2,516.59	(37.43)	-1.47	-22.1
MSCI Emergin Market	932.08	(14.09)	-1.49	-24.3
MSCI Thailand	527.42	(1.68)	-0.32	2.2
Americas				
Dow Jones	30,183.78	(522.45)	-1.7	-16.9
NASDAQ	11,220.19	(204.86)	-1.8	-28.3
S&P 500	3,789.93	(66.00)	-1.7	-20.5
Europe				
Stoxx Europe 600	407.05	3.63	0.9	-16.6
Euro Zone	3,491.87	24.78	0.7	-18.8
France	6,031.33	51.86	0.9	-15.7
German	12,767.15	96.32	0.8	-19.6
UK	7,237.64	44.98	0.6	-2.0
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	148.	(2.56)	-1.7	-23.4
Thailand	1,633.45	(5.14)	-0.3	-1.5
China	3,117.18	(5.23)	-0.2	-14.4
China	3,903.74	(29.10)	-0.7	-21.0
Hong Kong	18,444.62	(336.80)	-1.8	-22.7
Philippines	6,341.69	(106.77)	-1.7	-11.0
Indonesia	7,188.31	(8.64)	-0.1	9.2
Japan	27,313.13	(375.29)	-1.4	-5.9
Singapore	3,261.79	(5.15)	-0.2	4.0
South Korea	2,347.21	(20.64)	-0.9	-22.1
Vietnam	1,210.55	(8.38)	-0.7	-19.2
Taiwan	14,424.52	(124.78)	-0.9	-21.9

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,444.28	16.06	13.98	12.56	4.43
PHILIPPINE	6,341.69	16.38	15.28	13.17	2.13
SINGAPORE	3,247.31	12.16	12.41	10.95	3.98
KOSPI INDEX	2,319.07	9.81	9.89	9.33	2.29
TAIWAN	14,233.35	10.22	9.57	10.64	5.05
THAILAND	1,633.45	16.63	15.73	14.92	2.80
SET 50	983.43	16.98	16.02	14.92	2.58
INDAI	59,456.78	22.92	21.85	18.79	1.22
INDONESIA	7,188.31	15.88	15.83	14.21	2.53
VIETNAM	1,210.55	13.01	11.23	9.61	1.51
CHINA	3,266.51	13.69	10.98	9.66	2.65
SHANGHAI SE	3,117.18	13.67	10.97	9.65	2.65
HONGKONG	18,080.93	6.69	9.78	8.55	3.75
DOW JONES	30,183.78	16.63	16.15	14.61	2.23
S&P 500	3,789.93	18.60	16.87	15.54	1.74
NASDAQ	11,220.19	36.07	25.17	20.90	0.92
DAX INDEX	12,767.15	12.45	10.48	9.87	3.65
NIKKEI 225	27,088.70	27.31	14.75	14.31	2.07
Stock 600 (Europe)	407.05	14.16	11.36	10.91	3.51
MSCI WORLD	2,516.59	16.25	14.99	14.04	2.25

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	117.0	(0.33)	-0.3	18.0
Crude Oil - WTI (spot month)	82.9	(1.51)	-1.8	9.9
Crude Oil - Brent	89.8	(0.79)	-0.9	15.1
Coal Newcatle (USD/Ton)	444.5	3.20	0.7	162.1
Baltic Dry Index	1,746.0	17.00	1.0	-21.2
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	218.0		0.0	-2.2
Sugar Futures (USD / lb.)	17.8	0.01	0.1	-3.4
Copper (LME) USD/Ton	7,749.0	(77.00)	-1.0	-20.4
China Domestic Hot Rolled Steel	3,942.0	(31.00)	-1.0	-17.0
GOLD (spot)	1,673.9	9.00	0.5	-9.4
Soybean	454.7	3.90	0.9	10.3

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	4.05	0.08	2.1	463.1
US: 5-Year Bond	3.77	0.02	0.5	203.1
US: 10-Year Bond	3.53	(0.03)	-0.9	136.2
US: 30-Year Bond	3.50	(0.07)	-1.9	85.0



News Comment

(+) Bank (Overweight) สิ้นเชื่อ ส.ค. 22 เพิ่มขึ้น MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่และรายย่อย

สิ้นเชื่อเดือน ส.ค. 2022 เพิ่มขึ้น +0.4% MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่และรายย่อย ภาพรวมสิ้นเชื่อเดือน ส.ค. 2022 ทั้ง 8 ธนาคารที่เรา cover อยู่ที่ 11.1 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น +0.4% MoM (Fig 2) จากสิ้นเชื่อรายใหญ่ที่และรายย่อย โดยธนาคารที่มีสิ้นเชื่อเพิ่มขึ้นมากที่สุด MoM คือ BBL เพิ่มขึ้น +4.1% MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่ที่เติบโตได้ดีทั้งจากไทยและต่างประเทศ รองลงมาเป็น KKP เพิ่มขึ้น +3.6% MoM และ TISCO เพิ่มขึ้น +3.5% MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่, สิ้นเชื่อเช่าซื้อและสิ้นเชื่อบ้าน ขณะที่ธนาคารที่มีสิ้นเชื่อลดลงมากที่สุดเมื่อเทียบ MoM คือ KTB ลดลง -1.3% จากสิ้นเชื่อรายใหญ่ที่มีการชำระคืน แต่สิ้นเชื่อภาครัฐกับสิ้นเชื่อ SME ทรงตัว ส่วนภาพรวมของเงินฝากในเดือน ส.ค. 2022 อยู่ที่ระดับ 12.7 ล้านล้านบาท ทรงตัว MoM (Fig 3) แต่ธนาคารขนาดเล็กอย่าง TISCO และ KKP มีการเติบโตถึง +6.8% MoM และ +4.9% MoM ตามลำดับ เนื่องจากการเร่งระดมเงินฝากประจำเพิ่มขึ้นท่ามกลางแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น (ที่มา: ข้อมูลบริษัท)

DAOL: มองเป็นบวกต่อกลุ่มธนาคาร เรามีมุมมองเป็นบวกต่อสิ้นเชื่อในเดือน ส.ค. 2022 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น MoM ได้ตามคาดจากการเติบโตของสิ้นเชื่อรายใหญ่และสิ้นเชื่อรายย่อยอย่างเช่าซื้อและบ้าน ขณะที่เราคาดว่าภาพรวมของสิ้นเชื่อในเดือน ก.ย. 2022 จะเห็นการเติบโตอย่างต่อเนื่อง เพราะสิ้นเชื่อรายใหญ่อยู่ในช่วงเร่งตัวขึ้น และภาพรวมของอุตสาหกรรมยานยนต์ที่เริ่มกลับมาฟื้นตัวได้ โดยการเติบโตของสิ้นเชื่อยังคงดีตามคาด ซึ่งทำให้ภาพรวมสิ้นเชื่อรวมทั้งปี 2022E ของกลุ่มที่เราคาดว่าไว้ที่ +4% YoY (เทียบกับสิ้นเชื่อรวมของกลุ่มใน 8M22 อยู่ที่ +3.0% YTD) ยังคงทำได้ตามคาด อย่างไรก็ดี เราให้ความสำคัญกับประเด็นของ NPL มากกว่าที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เราเชื่อว่าจกทยอยเพิ่มขึ้นไม่น่ากังวลมากนัก เพราะ ธปท.มีการต่อมาตรการไปถึง 31 ส.ค. 2023 **ยังคงน้ำหนักเป็น “มากกว่าตลาด” เลือก KBANK, KTB เป็น Top pick** ขณะที่ BBL ได้ sentiment เชิงบวกจากสิ้นเชื่อที่โตเด่นในเดือน ส.ค. 2022 เรายังคงน้ำหนักการลงกลุ่มธนาคารเป็น “มากกว่าตลาด” เพราะ valuation ยังถูก ทรดที่ระดับเพียง 0.70x PBV (-1.0SD below 10-yr average PBV) ด้าน NPL แม้ว่าจะยังอยู่ในขาขึ้น แต่เป็นการทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป เพราะยังมีมาตรการช่วยเหลือต่อถึงสิ้นปี 2023E โดยเราชอบกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่มากกว่าธนาคารขนาดเล็กเนื่องจากได้ประโยชน์จากแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น แม้ว่าแต่ละธนาคารจะยังไม่ปรับอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นตาม กนง. ที่ขึ้นดอกเบี้ยไปเมื่อ 10 ส.ค. 22 แต่เราคาดว่าวันที่ 28 ก.ย. 22 จะเห็นธนาคารเริ่มทยอยปรับดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นเพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นไปก่อนแล้ว โดยเรายังเลือก KBANK เป็น Top pick ราคาเป้าหมายปี 2022E ที่ 190.00 บาท ถึง 2022E PBV ที่ 0.90x (-1.00SD below 10-yr average PBV) เพราะได้ประโยชน์จากสิ้นเชื่อที่เกี่ยวข้องกับภาคการท่องเที่ยวจะฟื้นตัวได้ดีใน 2H22E และเป็นธนาคารที่เน้น digital รายแรกและยังเดินหน้าสู่การเป็นผู้นำด้าน digital ต่อเนื่องซึ่งจะเห็นความชัดเจนได้ตั้งแต่ปี 2022E เป็นต้นไป และชอบ KTB ราคาเป้าหมายปี 2022E ที่ 18.00 บาท ถึง 2022E PBV ที่ 0.66x (-0.75D below 10-yr average PBV) เพราะ valuation ปัจจุบันยัง laggard เมื่อเทียบกับกลุ่มธนาคารโดยซื้อขายที่ระดับต่ำเพียง PBV ที่ 0.65x (กลุ่มธนาคารซื้อขายที่ 0.70x) ขณะที่เราคาดว่าจะมี upside เพิ่มจากการใช้ data ใน application เป้าต่งและอื่นๆที่ช่วยเหลือรัฐบาล ซึ่งสามารถนำข้อมูลมา cross-selling เพิ่มเติมได้อีกในอนาคต ขณะที่ BBL (ซื้อ/เป้า 167.00 บาท) จะได้ sentiment เชิงบวกจากสิ้นเชื่อที่เติบโตได้อย่างโดดเด่นในเดือน ส.ค. 2022

(0) RS (ถือ/เป้า 13.00 บาท) Popcoin เตรียมทรดใน XT.COM 23 ก.ย. นี้

RS เตรียมนำ Popcoin เข้าสู่กระดานซื้อขายแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ดิจิทัลชั้นนำของโลก อย่าง XT.COM ในวันที่ 23 ก.ย. 2022 ซึ่งเป็นกระดานเทรดระดับ International Exchange เพื่อขยายฐานผู้ใช้งานทั้งในไทยและต่างประเทศ ทำให้ Popster ทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติสามารถเข้าใช้งานและได้รับประสบการณ์แบบไร้รอยต่อ พร้อมเติมเต็ม Ecosystems ของ Popcoin ให้สมบูรณ์แบบมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ 8 เดือนตั้งแต่ที่จัดงานเปิดตัวไป มี Popster กว่า 800,000 บัญชี มีการกระจายเหรียญออกมาแล้วกว่า 900 ล้านโทเคนดิจิทัล โดยสัดส่วนการกระจายเหรียญมาจากแคมเปญการตลาดของกลุ่มพาร์ทเนอร์ทางธุรกิจของ Popcoin ที่ใช้ในการทำกิจกรรมกับกลุ่มเป้าหมาย (ที่มา: กัมพูชา)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางจากประเด็นข้างต้น การเข้าทรดใน xt.com เป็นไปตามแผน โดย xt.com เป็นเว็บเทรดคริปโตที่น่าเชื่อถือเป็นอันดับต้นๆ ทั้งนี้ เราประเมินรายได้จาก Popcoin ในปี 2022E ที่ 60 ล้านบาทและปี 2023E ที่ 130 ล้านบาท โดยเราคาดกำไรสุทธิ 2H22E ที่ 104 ล้านบาท พลิกฟื้นจากขาดทุนสุทธิ -66 ล้านบาทใน 2H21 และขยายตัว +53% YoY จาก ธุรกิจ entertainment ขยายตัว เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 172 ล้านบาท (+35% YoY), สำหรับปี 2023E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 385 ล้านบาท (+124% YoY) **เราคำแนะนำ “ถือ” และคงราคาเป้าหมายที่ 13.00 บาท ถึง 2023E PER 32.0x (ใกล้เคียง -0.5SD below 3-yr avg PER)**



Company Report

(+) TOG (ซื้อ/เป้า 11.00 บาท) 2H22E/2023E มี upside จากคำสั่งซื้อเลนส์ Rx สูง

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 11.00 บาท อิง 2022E core PER 17x (-0.5SD below 5-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวานนี้ (21 ก.ย.) ดังนี้ 1) บริษัทคงเป้ารายได้ปี 2022E/23E ได้อย่างน้อย +10% YoY (ใกล้เคียงเรคาด) จากการที่ลูกค้า diversify ความเสี่ยงจากจีน ซึ่งช่วยหนุนยอดขายเลนส์สายตาเฉพาะบุคคล (Rx) สัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็น 38% ของรายได้รวมใน 1H22 จาก 30.5% ใน 1H21, 2) GPM จะสูงกว่าปี 2021 ที่ 21.6% (1H22 = 22.5%), 3) 4Q22E เป็นช่วง high season โดยประเมิน utilization rate เลนส์ Rx จะเต็มกำลังการผลิตที่ 100% (1H22 = 80-90%), และ 4) มีแผนออกผลิตภัณฑ์ใหม่ 1-2 รายการในช่วงเวลาที่เหลือของปีนี้ ซึ่งจะช่วยหนุนผลการดำเนินงานมากขึ้นในปี 2023E เราคงกำไรปกติปี 2022E ที่ 305 ล้านบาท, +17% YoY (1H22 = 153 ล้านบาท) ประมาณการเรามี upside จากยอดขายเลนส์ Rx ที่ยังดีต่อเนื่อง โดยประเมิน GPM รวมที่เพิ่มขึ้นทุก ๆ +100bps จะเป็น upside ต่อกำไร +8% ขณะที่ปี 2023E มีโอกาสเห็น upside อย่างน้อย +4% จาก capacity ใหม่ ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ outperform SET +16% ใน 3 เดือน จากกำไร 2Q22 ได้ดี เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” จากแนวโน้มกำไรปกติปี 2022E/23E ที่จะทำสถิติสูงสุดใหม่และมีโอกาสเห็น upside ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันเทรด 2022E core PER เพียง 15x (-1SD below 5-yr average PER)

(+) KTC (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) คาดกำไร 3Q22E ทำสถิติใหม่, card spending ดีขึ้นกว่า pre-COVID

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 68.00 บาท อิง 2022E PBV ที่ 5.6x (+0.75 SD above 5-yr average PBV) เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q22E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 1.94 พันล้านบาท (+47% YoY, +3% QoQ) จาก 1) สินเชื่อที่เพิ่มขึ้นสูง +10% YoY ตามการใช้จ่ายผ่านบัตรทั้งยี่ห้อ และสูงกว่า pre-COVID-19, 2) รายได้หนี้สูญรับคืนดีขึ้น ตามการติดตามหนี้ที่ดีขึ้น และ 3) credit cost ลดลงเป็น 422 bps จาก NPL ที่ลดลงเป็น 3.4% และคุณภาพพวงลูกหนี้ใหม่ที่ดีขึ้น ขณะที่ 4) ค่าใช้จ่ายทางการเงินจะเพิ่มขึ้น เพื่อกระตุ้นการใช้จ่าย เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 7.5 พันล้านบาท (+27% YoY) และปี 2023E ที่ 8.1 พันล้านบาท (+9% YoY) จากสินเชื่อที่ขยายตัวปีละ +6%/9% YoY, credit cost ที่ลดลงเป็น 479/500 bps ตามคุณภาพสินเชื่อที่ดีขึ้น ขณะที่ต้นทุนทางการเงินจะทยอยเพิ่มขึ้นปีละ +10 bps ราคาหุ้นปรับตัวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำให้ “ซื้อ” จากสินเชื่อที่จะกลับมาขยายตัวต่อเนื่อง และการเพิ่มประสิทธิภาพในการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดจะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยในการขยายตัวของสินเชื่อ ภายใต้การบริหารจัดการต้นทุน และการควบคุมคุณภาพลูกหนี้ที่มีประสิทธิภาพ



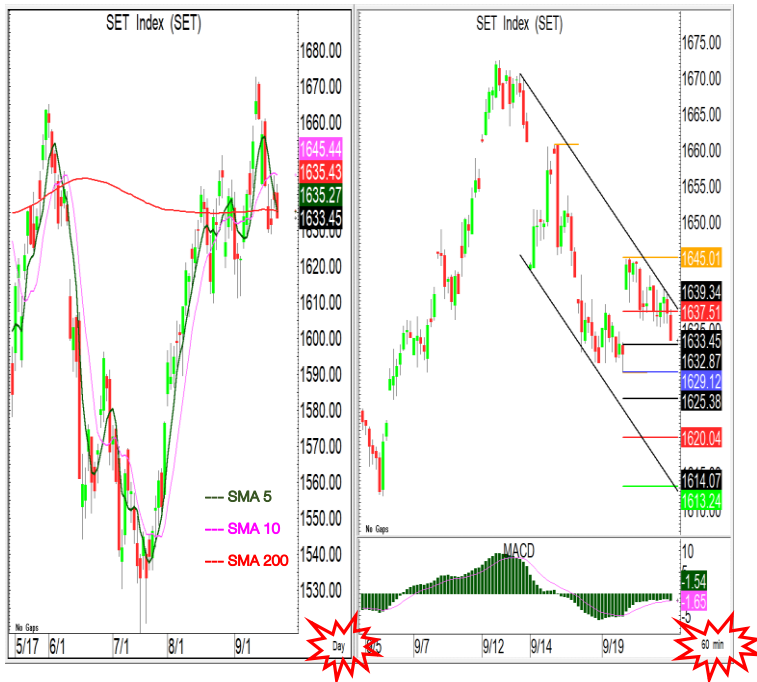
Technical View

SET Index

1633.45 -5.14 (-0.31%) // 70,141

แกว่งตัวผันผวน

กรอบการเคลื่อนไหว 1627-1640 จุด



ดัชนีวันนี้มีทิศทางผันผวนในกรอบแคบที่เน้นทางลง โดยเลือกเปิดตลาดขึ้นบวก 1640 ขยับทำ High ได้เพียง 1642 ก่อนจะพลิกกลับลงมาเป็นรูปแบบแกว่งตัวออกข้าง สลับขึ้นลงขึ้นทั้งแดนบวก-ลบ แต่เน้นไปทางลบมากกว่า ก่อนจะทำปิดที่ 1633 จุด ส่งผลให้กราฟแท่งเทียนมีรูปแบบในเชิงลบ (เปิดสูงปิดต่ำ) เป็นวันที่ 4 วัน ขณะที่กรอบการเคลื่อนไหวไม่ได้กว้างมากนัก ดังนั้นทิศทางยังเป็นรูปแบบการรอเลือกทาง (Sideway) หรือแกว่งตัวผันผวน ที่ยังคงถูกกดจากเส้นค่าเฉลี่ย 10 วัน (1645) ขณะที่คาดมีแนวรับ 1625-1630 จุด แนวต้าน 1640-1645 จุด

แนวรับ	1625-1630
--------	-----------

แนวต้าน	1640-1645
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

AGE ปิด 5.05 +0.23 (+4.77%)



แนวรับ	4.90-5.00
--------	-----------

แนวต้าน	5.20-5.40
---------	-----------

Cut Loss <	4.80
------------	------

HL ปิด 26.50 +0.75 (+2.91%)



แนวรับ	25.00-26.00
--------	-------------

แนวต้าน	27.75-29.00
---------	-------------

Cut Loss <	24.50
------------	-------



Market

ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 500 จุดในวันพุธ (21 ก.ย.) หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.75% และยืนยันว่าจะเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อไปในปี 2566 เพื่อสกัดเงินเฟ้อ

ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,789.93 จุด ลดลง 66.00 จุด หรือ -1.71% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,220.19 จุด ร่วงลง 204.86 จุด หรือ -1.79%

ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นในวันพุธ (21 ก.ย.) ก่อนธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ประกาศผลการประชุมนโยบายการเงินซึ่งมีแนวโน้มที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% เป็นครั้งที่ 3 ติดต่อกัน ขณะที่ตลาดไม่สนใจการประกาศของรัสเซียที่จะทำการระดมทหารครั้งใหม่

ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 407.05 จุด เพิ่มขึ้น 3.63 จุด หรือ +0.90%

ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,031.33 จุด เพิ่มขึ้น 51.86 จุด หรือ +0.87%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 12,767.15 จุด เพิ่มขึ้น 96.32 จุด หรือ +0.76% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,237.64 จุด เพิ่มขึ้น 44.98 จุด หรือ +0.63%

สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (21 ก.ย.) หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.75% ซึ่งทำให้นักลงทุนกังวลว่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน

ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 1 ดอลลาร์ หรือ 1.2% ปิดที่ 82.94 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 7 ก.ย. 2565

ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 79 เซนต์ หรือ 0.9% ปิดที่ 89.83 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 8 ก.ย. 2565

สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (21 ก.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย หลังจากประธานาธิบดีโจ ไบเดน ผู้นำสหรัฐฯ ประกาศระดมกำลังพลเพื่อยกระดับการกำลังสงครามกับยูเครน

ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 4.6 ดอลลาร์ หรือ 0.28% ปิดที่ 1,675.7 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

WGE ราคาพุ่ง 8% ข่าวดีคว่ำ 2 งานมูลค่า 1 พันล้าน

WGE พุ่ง 8.16% รับข่าวดีส่งท้ายไตรมาส 3/65 คว่ำงานใหม่ 2 โครงการ แอโมซ์ พอร์เทรต ศรีสมาน-แอโมซ์ โอเอซิส อ่อนนุช" จากบริษัทย่อย ASW มูลค่า 1,000.40 ล้านบาท ดันเบ็กส์ออฟฟิง 3,125.96 ล้านบาท หนุนผลงานครึ่งหลังปีนี้เติบโตแข็งแกร่ง พร้อมเดินหน้าเข้าประมูลงานภาครัฐและเอกชนต่อเนื่อง

RT เชิญงานทางคู่ 2.3 พันล. แบริ่ง 9 พันล.ทะเล

RT มาตามนัด! คว่ำงานก่อสร้างอุโมงค์โครงการรถไฟฟ้าสายเด่นชัย-เชียงใหม่-เชียงใหม่ สัญญา 2 ช่วงทาง-เชียงใหม่ มูลค่า 2,307.99 ล้านบาท คาดเริ่มก่อสร้างและรับรู้รายได้ไตรมาส 4/65 ดันเบ็กส์ออฟฟิง 9,375 ล้านบาท ทะลุเป้าหมายที่วางไว้ 8,500 ล้านบาท

OSP เปิดชีวิตน้ำตาล 0% เจาะคนเมืองรักสุขภาพ เป้าปีนี้อยอดขาย 4 พันล้าน

OSP โชว์แบรนด์ชีวิตเครื่องดื่มดีมีประโยชน์ 200% โตต่อเนื่อง สร้างยอดขายและส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มจากการขยายตลาดสู่กลุ่มคนเมืองสายสุขภาพ หลังเดินกลยุทธ์ Data-Driven Marketing เปิดตัวชีวิตน้ำตาล 0% พร้อมฟรีเซเลบเตอร์ พิธี ฤกษ์ ตั้งเป้าหมายปีนี้พุ่ง 4 พันล้านบาท

RICHY เปิดรีเทลมอลล์พ.ย.นี้ เพิ่มรายได้ประจำ 20% ในปี 68

รีชี เพลซ 2002 ลุยปรับพอร์ตสร้างรายได้ประจำ ตั้งเป้าปี 68 เพิ่มสัดส่วนเป็น 20% จากปัจจุบันอยู่ที่ 10% เตรียมเปิดบริการรีเทลมอลล์ พ.ย.นี้ พร้อมเปิดบริการคลินิกที่ร่วมกับกลุ่มโรงพยาบาลวิภาวดีภายในปีนี้

RAM ครึ่งหลังรายได้ยังโต จำนวนคนไข้ทั่วไปฟื้นตัว เปิดประเทศตกเพิ่มขึ้น

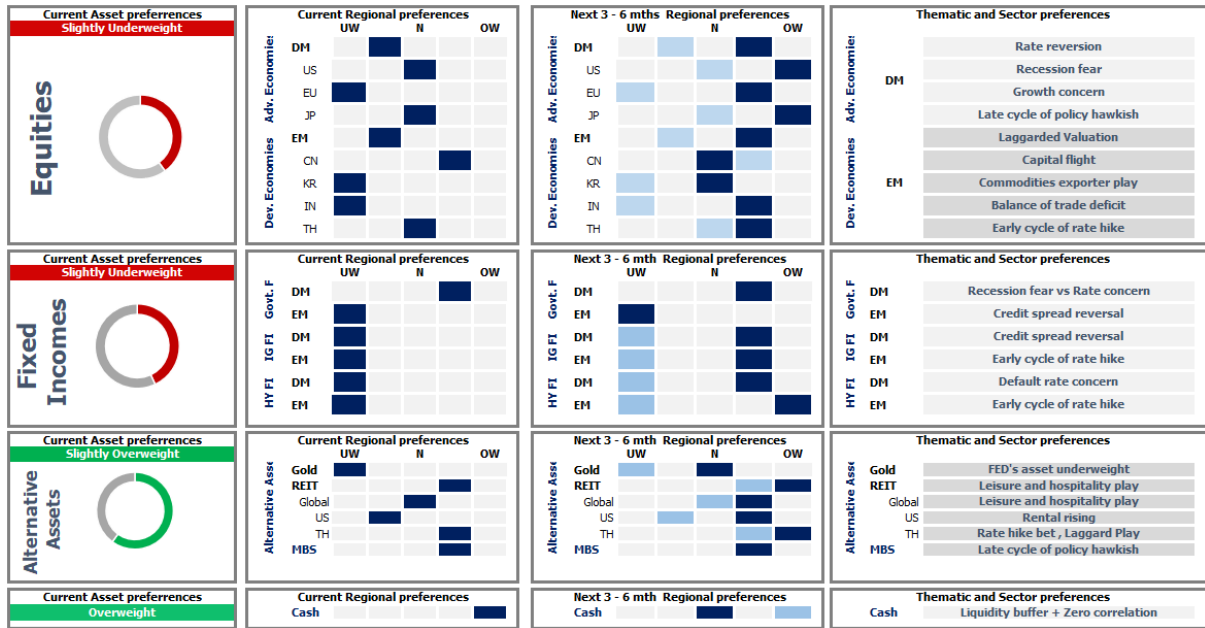
RAM มั่นใจรายได้ครึ่งปีหลังยังเติบโต แม้ผู้ป่วยโควิด-19 ลดลง แต่จำนวนคนไข้ทั่วไปเริ่มกลับสู่ภาวะปกติ ขณะที่การเปิดประเทศทำให้มีคนไข้ต่างชาติเพิ่มขึ้น พร้อมเร่งปรับแผนให้บริการเพื่อรักษาฐานคนไข้

SPA มั่นใจรายได้ปีนี้พุ่ง 600 ล้าน จ่อผูกคลินิก-สินค้าสุขภาพ

SPA มั่นใจรายได้ปีนี้พุ่ง 600 ล้านบาท หลังคาดครึ่งปีหลังดีกว่าครึ่งปีแรก อาานิสงส์นักท่องเที่ยวฟื้น ดันรายได้บริการสาขาเดิมโต เล็งกลับมาเปิดบริการอีก 3 สาขา เตรียมเปิดคลินิก-ออกผลิตภัณฑ์สุขภาพและสุขภาพปลายปีนี้

MC จัดแคมเปญกระตุ้นยอดขาย วางเป้าหมาย 'เบ็ค เอากลิก' 45-50 สาขา

MC แยมบงไตรมาส 1 ปี 65/66 (ก.ค.-ก.ย. 65) ยอดขายพุ่ง 2 หลัก หลังจัดแคมเปญกระตุ้นยอดขาย-ท่องเที่ยวหนุนผู้บริโภคใช้จ่าย ไซ้สาขาเมืองทองธานี ยอดขายเกิน 1 ล้านบาท/เดือน ซีไตรมาส 2 โตไม่หยุด รับไฮซีซั่น จ่อออก 3 คอลเลกชันใหม่ พร้อมลุยเปิด Mc Outlet อีก 45-50 สาขา หนุนงวดปี 65/66 รายได้จากการขายรวมเติบโต 10-20%



Thailand Equity : Neutral ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจากน้อยกว่าตลาดสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากไทยเข้าสู่ในช่วงของเทรนด์ดอกเบี้ยขาขึ้นซึ่งคาดว่าจะเป็ประโยชน์ต่อกำไรของกลุ่มธุรกิจธนาคาร ขณะเดียวกันเศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัวได้ดีขึ้นในปีนี้นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เริ่มกลับมาและคาดว่าจะยังคงฟื้นตัวได้ดีขึ้นในปีถัดไป



U.S. Equity: Neutral ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจากลงทุนน้อยกว่าตลาดสู่ระดับลงทุนเท่ากับตลาด จากทิศทางค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นของเฟดที่แนวโน้มที่จะขึ้นดอกเบี้ยได้น้อยลงในช่วงต่อจากนี้ อย่างไรก็ดี ตัวแปรสำคัญสำหรับการลงทุนในช่วงต่อจากนี้ยังคงเป็นผลกำไรของตลาดในปี 22 – 23 เนื่องจากจะเป็นตัวบ่งชี้สำคัญในการกำหนด Upside ของดัชนี S&P500 โดยรวม เนื่องจากการทาง KTBST มองว่าการ Rotation ในช่วงต่อจากนี้จะมีกลุ่ม Growth เป็นผู้นำ และการปรับน้ำหนักการลงทุนควรมาพร้อมกับการปรับประมาณการกำไรที่ชัดเจนด้วยเช่นกัน



Europe Equity: Underweight ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทางการเรียกประชุมฉุกเฉินของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความเปราะบางทางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากยิ่งขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมนี้มีความเป็นไปได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางลบในด้านตลาดการเงินโดยตรง



Japan Equity: Neutral ลดสัดส่วนการลงทุนในญี่ปุ่นสู่ระดับเท่ากับตลาด จากประเด็นด้าน Valuation ในปัจจุบันนั้นไม่ได้อยู่ในระดับที่ได้เปรียบดังเช่นในเดือนมิถุนายน ในขณะที่พื้นฐานของเศรษฐกิจโดยรวมนั้นไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงในทางที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ



China Equity: Slightly Overweight เรายกน้ำหนักการลงทุนในจีนไว้ที่ระดับเดิมเนื่องจากการฟื้นตัวของภาคเอกชนที่ยังไม่กลับมาเป็นปกติ ในขณะที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับรอบเป้าหมาย และเพื่อรักษาฐานอำนาจของจี 20 จีนจึงมีการประชุมใหญ่พรรคคอมมิวนิสต์ ส่งผลให้การการเงินที่แนวโน้มที่จะใช้นโยบายที่ผ่อนคลายต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจเป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ อีกทั้งมาตรการปราบปรามบริษัทเอกชนขนาดใหญ่ที่เริ่มผ่อนคลายขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา



Emerging Equity: Slightly Underweight คงน้ำหนักการลงทุนใน BM น้อยกว่าตลาด จากประเด็นแรงกดดันด้านการระบาดของ Omicron ที่จะกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ประกอบกับการดำเนินการนโยบายการเงินของเฟดจะกดดันค่าเงินในตลาดเกิดใหม่อย่างมีนัยสำคัญ



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



Oil : Underweight เรายกน้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021



Property Fund/REITs/IFF : Neutral ปรับน้ำหนักสู่ระดับ Neutral หรือเท่ากับตลาด หลังทิศทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FOMC มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้แนวโน้มการฟื้นตัวของค่าเช่าในกลุ่ม REIT ทั่วโลกฟื้นตัวได้ดีตามลำดับในทิศทางเดียวกับดอกเบี้ยและเงินเฟ้อ

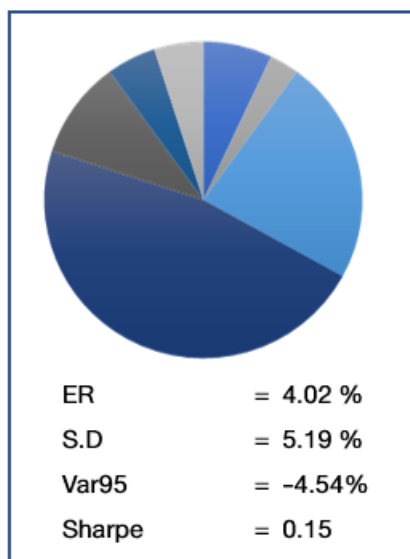


Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Overweight หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสสูงขึ้นตามลำดับ

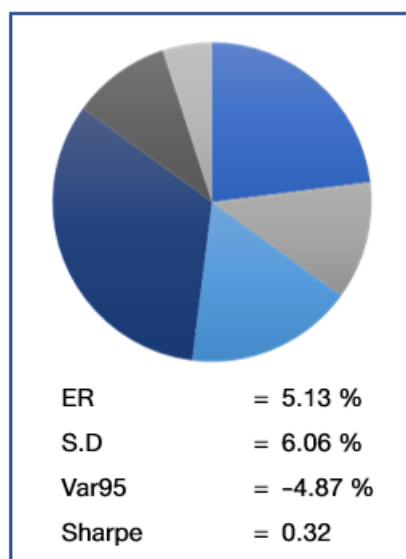


Strategic Asset Allocation Recommendation

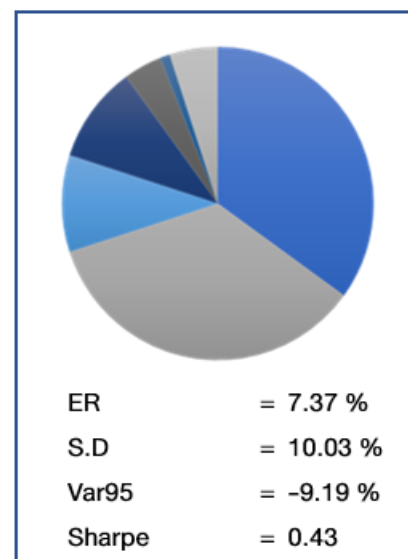
Conservative



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%	5.23%	0.00%	23.0%	19.12%	0.00%	35.0%	30.67%	0.00%
	U.S.	NT	NT		0.28%	0.00%		0.87%	0.00%		1.28%	0.00%
	Europe	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	NT	NT		0.00%	0.00%		0.06%	0.00%		0.10%	0.00%
	Overall EM portion	UW	UW	3.00%	1.39%	0.05%	12.00%	7.13%	0.13%	35.00%	23.70%	0.00%
	China	OW	OW		0.50%	0.00%		2.70%	0.00%		9.00%	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	UW	NT		0.03%	0.03%		0.10%	0.10%		0.23%	0.23%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	11.57%	-0.08%	5.0%	14.02%	-0.23%	5.0%	14.02%	-0.23%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	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	OW	OW	10.00%	12.00%	0.00%	8.0%	10.00%	0.00%	4.0%	6.00%	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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคบีไอเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800