



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ จีนยังเป็นประเด็นหลัก ๆ ของตลาด แต่สะท้อนตลาดไปพอสมควรแล้ว
- ตลาดหุ้นเปิดทำการวันสุดท้ายก่อนเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาว จึงทำให้การซื้อขายวันนี้ อาจเบาบางลง กอปรกับวานนี้(29) มีการปิดสัญญา TFEX ทำให้มีผลต่อดัชนีฯ ค่อนข้างสูง
- ประเด็นสำคัญหลัก ๆ ยังเป็นเรื่องของจีนที่เปิดการเดินทางเข้า-ออกประเทศ หลาย ๆ ประเทศมีการออกมาตรการเข้มงวดเพื่อคัดกรองคนจีนที่เดินทางเข้าประเทศ รวมถึงของไทยด้วย แต่ตลาดไม่ได้กังวลกับเรื่องนี้มากนัก หุ่นรับการเปิดเมืองจึงน่าจะดีต่อไปได้อีก
- ราคาน้ำมันยังทรงตัว ล่าสุด Brent \$83.4 เหรียญ หากยืนเหนือ \$80 เหรียญไปได้ เรายังมองว่าเป็นบวกต่อหุ้นในกลุ่มน้ำมัน (PTTEP)
- ธนาคารทยอยขึ้นดอกเบี้ย 0.40% (SCB, KTB) เริ่ม 1 ม.ค.23 เร็วกว่าที่คาด เรายังมองเป็นบวกต่อธนาคาร แต่อาจเป็นลบต่อกลุ่มการเงินที่ต้นทุนจะสูงขึ้น
- วันนี้จะมีการ Rebalance SET100/SET50 หุ่นที่เข้า SET 50 ได้แก่ RATCH, DELTA, COM7, CENTEL มีผลต่อราคาหุ้นวันนี้
- หุ่นเพิ่มทุน B52, CHO, IRCP และ WHAIR เริ่มทำการซื้อขายวันนี้เป็นวันแรก

Strategy

- ตลาดได้อานิสงส์จากข่าวจีนเปิดประเทศ แต่วานนี้ ดัชนีฯ คัดตัวขึ้นช่วงปลาย ส่วนหนึ่งมาจาก การปิดสัญญา TFEX เดือน ธ.ค. การเข้าซื้อหุ้นควรรอจังหวะที่ราคาหุ้นอ่อนตัวลงมา
- การเก็งกำไรหุ้นเปิดเมือง หุ่นที่ได้ประโยชน์จากจีน ที่เราชอบ ยังเป็นชุดเดิมคือ BEM, AAV, PTG, CRC รวมทั้งหุ้นโรงพยาบาล (BH, BDMS, BCH)
- หุ้นราคาแรง(เล็ก) เล่นเก็งกำไรช่วงสั้น GUNKUL, GFPT
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำหุ้น JMART*, KTB เข้ามาในพอร์ต หุ่นในพอร์ตประกอบด้วย JMART*(10%), KTB(10%), BDMS(10%), BANPU(10%), AEONTS(10%), PTTEP(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

JMART*: (ปีเป้าเชิงกลยุทธ์ 44.00 บาท) “คาดการณ์ราคาหุ้น Bottom out, ประเมินปี '23 ลูก+Group พ้นแรง”

- ประเมินราคาหุ้น JMART มีโอกาส Bottom out หลังปรับฐาน -28%YTD ด้านปี '23 บริษัทในกลุ่มฟื้น คาด JMT เติบโต ประเมินกำไรโต +46%YoY ('23)
- จับตาดู Synergy ของ JMART กับ Partner และ JV และการลงทุนใหม่ของกลุ่ม JMART ล่าสุดคือร้านย่อย (JMART ถือหุ้น 30%) จะทยอยรายได้โดยปี '22 รายได้ของสาขาที่น้อยอยู่ที่ระดับ 4-5 พัน ลบ. พร้อมเดินหน้าขยายสาขา
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 1.68 พัน ลบ. และ ลบ. -32%YoY, +25%YoY ตามลำดับ

Technical : SAWAD, HANA

Derivative In Trend

S50Z22 : ถือ Long

แนวรับ : 996-998 จุด
แนวต้าน : 1007-1012 จุด
Cut : 995 จุด

ทองคำ: ถือ Long

แนวรับ : 1802-1812
แนวต้าน : 1825-1832
Cut : 1800 จุด

News Comment

(+) หุ่นที่ได้ประโยชน์จากการให้วัคซีนฟรีกับนักท่องเที่ยวต่างชาติ
(+) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท), KTB (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) ประกาศขึ้นดอกเบี้ยทุกประเภท 0.40% เริ่ม 1 และ 3 ม.ค. 23

Company Report

(+) KTB (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) กำไร 4Q22E โต YoY ได้ดีจากสำรองลง, 1Q23E โต YoY/QoQ ต่อ
(+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท) จีนเปิดประเทศ ช่วยหนุน 2023E พลิกเป็นกำไรดีและเร็วขึ้น

Economic Outlook

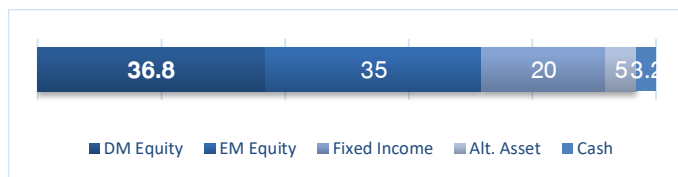
• ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +1.05% ดัชนี S&P500 +1.75% และดัชนี Nasdaq +2.59% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นทุกกลุ่มอุตสาหกรรมโดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี นำโดยกลุ่มสื่อสาร กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง ขณะที่รายงานตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นสู่ระดับ 225,000 เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ 218,000 ราย ในแง่ของการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทางทีมยังคงน้ำหนักคำแนะนำไว้ที่ Slightly overweighted โดยให้น้ำหนักกับการรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนของไตรมาสที่ 4 กับอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ผ่านจุดพีค แต่ในช่วงสั้นเนื่องจากปริมาณการซื้อขายที่เบาบางลงอาจเป็นปัจจัยให้ตลาดสหรัฐฯ ผันผวนต่อในช่วงสั้น

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของสเปนประจำเดือนธ.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวในอัตราชะลอตัวที่ 6% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 6.7% YoY แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อของสเปนจะปรับตัวลดลงและอาจเป็นผลให้อัตราเงินเฟ้อของยุโรปเริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง อย่างไรก็ตามทางธนาคารกลางยุโรปมีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อตามธนาคารกลางสหรัฐฯ ผันผวนต่อในช่วงสั้น

Date	Major Events	Expected	Prior
30-Dec-22	ES Harmonized Inflation Rate YoY Dec Prel	6%	6.7%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,661.20 จุด เพิ่มขึ้น 13.92 จุด (+0.85%) มูลค่าการซื้อขาย 49,917.82 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ยังให้น้ำหนักกับการเปิดประเทศของจีน ถึงแม้ตัวเลขผู้ติดเชื้อจะสูง ตัวแปรในประเทศ ได้แรงหนุนจากแรงเข้าเก็งกำไรหุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะ

Most Active

- DELTA
- PTT
- AOT

Top Gainers

- NEWS
- ALL
- SKY

Top Losers

- AS
- BRR
- WAVE

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	3266.36	9229.84	2.16%
HEALTH	2830.15	7318.5	1.88%
CONS	736.10	69.43	1.62%
ICT	3094.40	166.09	1.27%
COMM	3915.77	39096.26	1.03%
ENERG	10587.15	25089.46	0.90%
SET	49914.41	1661.2	0.85%
PROP	3279.92	275.37	0.64%
TRANS	3584.50	379.64	0.63%
FIN	2882.74	4671.48	0.59%
BANK	4309.34	387.33	0.46%
FOOD	2638.15	12701.89	0.30%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	552	5,256	40,582	199,486
Stock				
Foreign	8,445	15,533	8,685	198,669
Institution	202	2,312	6,278	(152,079)
Retail	(6,911)	(15,301)	(13,133)	(42,317)
Proprietary	(1,735)	(2,545)	(1,830)	(4,273)
Futures				
Foreign	14,636	55,927	(83,080)	57,239
Institution	631	(992)	(10,341)	(22,167)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-52	-3	206	5,910	-16,643
Indonesia	-109	-168	-1,294	-519	4,317
Japan		-4,884	968	22,725	4,371
Malaysia	22	25	-238	-427	1,167
Philippines	4	1	-109	-21	-1,245
South Korea	-221	-408	-1,305	3,852	-9,665
Sri Lanka	-0	1	36	42	79
Taiwan	-363	-847	-2,838	607	-43,960
Thailand	244	448	252	1,327	5,844
Vietnam	5	68	476	997	945

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	103.84	(0.63)	-0.6	8.6
USD-EUR	1.07	0.00	0.5	-6.2
USD-GBP	1.21	0.00	0.3	-10.9
YEN-USD	133.0	(1.44)	-1.1	-13.2
CNY-USD	6.96	(0.02)	-0.3	-8.7
THB-USD	34.63	(0.17)	-0.5	-4.0

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World				
The Global Dow	3,708.93	37.06	1.01	-10.3
The Global Dow Euro	3,274.11	18.07	0.55	-4.3
DJ Global	462.12	5.6600	1.24	-19.6
Bloomberg World Index	359.42	3.76	1.06	6.3
MSCI World	2,611.98	36.82	1.43	-19.2
MSCI Emergin Market	957.45	(2.73)	-0.28	-22.3
MSCI Thailand	548.31	5.91	1.09	6.2
Americas				
Dow Jones	33,220.8	345.09	1.1	-8.6
NASDAQ	10,478.09	264.80	2.6	-33.0
S&P 500	3,849.28	66.06	1.8	-19.2
Europe				
Stoxx Europe 600	430.35	2.89	0.7	-11.8
Euro Zone	3,850.07	41.25	1.1	-10.4
France	6,573.47	62.98	1.0	-8.1
German	14,071.72	146.12	1.1	-11.4
UK	7,512.72	15.53	0.2	1.7
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	155.21	(0.59)	-0.4	-19.6
Thailand	1,661.2	13.92	0.9	0.2
China	3,073.7	(13.70)	-0.4	-15.6
China	3,856.7	(14.56)	-0.4	-21.9
Hong Kong	19,741.14	(157.77)	-0.8	-14.4
Philippines	6,566.39	(0.15)	0.0	-7.8
Indonesia	6,860.08	9.56	0.1	4.2
Japan	26,093.67	(246.83)	-0.9	-9.1
Singapore	3,249.24	(17.73)	-0.5	4.2
South Korea	2,236.4	(44.05)	-1.9	-24.9
Vietnam	1,009.29	(6.37)	-0.6	-32.6
Taiwan	14,085.02	(88.08)	-0.6	-21.8

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,494.12	15.69	14.53	13.03	4.19
PHILIPPINE	6,566.39	15.25	15.05	13.15	2.11
SINGAPORE	3,255.22	11.63	12.02	10.73	4.08
KOSPI INDEX	2,236.40	10.55	10.55	11.01	1.97
TAIWAN	14,245.07	10.36	10.49	12.60	5.10
THAILAND	1,661.20	14.44	16.01	15.28	2.77
SET 50	1,010.19	16.50	16.44	15.56	2.57
INDAI	61,133.88	23.56	22.36	18.77	1.19
INDONESIA	6,860.08	13.16	14.45	14.22	2.82
VIETNAM	1,009.29	10.55	10.70	9.51	2.01
CHINA	3,221.87	13.88	11.45	9.96	2.78
SHANGHAI SE	3,073.70	13.84	11.44	9.95	2.78
HONGKONG	20,030.85	7.25	11.03	9.73	3.32
DOW JONES	33,220.80	18.77	18.25	16.50	2.07
S&P 500	3,849.28	18.57	17.56	16.46	1.75
NASDAQ	10,478.09	43.51	24.60	21.13	1.01
DAX INDEX	14,071.72	13.01	11.12	11.04	3.68
NIKKEI 225	26,175.58	17.71	14.22	14.44	2.27
Stock 600 (Europe)	430.35	14.75	12.25	11.93	3.37
MSCI WORLD	2,611.98	16.70	15.57	14.85	2.27

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	112.4	(0.27)	-0.2	13.3
Crude Oil - WTI (spot month)	78.4	(0.56)	-0.7	4.6
Crude Oil - Brent	82.3	(1.00)	-1.2	7.6
Coal Newcastle (USD/Ton)	404.2	2.05	0.5	138.3
Baltic Dry Index	1,515.0	(135.00)	-8.0	-31.7
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	205.7	(2.70)	-1.3	-7.5
Sugar Futures (USD / lb.)	20.3	0.13	0.6	10.1
Copper (LME) USD/Ton	8,409.5	(16.50)	-0.2	-13.7
China Domestic Hot Rolled Steel	4,108.0	31.00	1.0	-13.5
GOLD (spot)	1,814.9	10.56	0.6	-0.7
Soybean	464.1	(2.20)	-0.5	13.1

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	4.36	0.01	0.2	496.2
US: 5-Year Bond	3.94	(0.03)	-0.6	211.9
US: 10-Year Bond	3.81	(0.07)	-1.8	152.7
US: 30-Year Bond	3.90	(0.07)	-1.8	105.1



News Comment

(+) หุ่นที่ได้ประโยชน์จากการให้วัคซีนฟรีกับนักท่องเที่ยวต่างชาติ

3 กระทรวง เตรียมหารือในวันที่ 5 ม.ค. 23 เรื่องการให้วัคซีนฟรีกับนักท่องเที่ยวต่างชาติ 3 กระทรวง “สาธารณสุข-คมนาคม-ท่องเที่ยวฯ” นัดประชุมร่วม 5 ม.ค.2566 รับผิดชอบการเตรียมความพร้อมต้อนรับ “นักท่องเที่ยวจีน” หลังจีนเปิดประเทศ ยกเลิกมาตรการกักตัว “พหุวัฒนธรรม” ชงจัดโปรแกรม “ฉีดวัคซีนเข็มกระตุ้นฟรี” แก่นักท่องเที่ยวต่างชาติจากทุกประเทศ (ที่มา: สำนักข่าวอินโฟเควสท์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อการให้วัคซีนฟรีกับนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนที่มีความต้องการวัคซีนที่เป็น mRNA โดยเราคาดว่าผลดีต่อนักท่องเที่ยวจีนที่จะมีการเดินทางออกนอกประเทศเพื่อท่องเที่ยวมากขึ้น ทั้งนี้ นักท่องเที่ยวจีนเป็นประเทศที่มีสัดส่วนรายได้เข้าไทยสูงที่สุด โดยในช่วงปี 2019 มีนักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทยมากที่สุดราว 11 ล้านคน คิดเป็น 25% ของนักท่องเที่ยวโดยรวม โดยเรามองว่าการผ่อนคลายดังกล่าวจะทำให้มีโอกาสที่เปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบได้เร็วกว่าคาดใน 2H23E ซึ่งจะเพิ่ม upside กับตัวเลขนักท่องเที่ยวจีนในปี 2023E จะเพิ่มขึ้นเป็น 5 ล้านคน จากเดิมที่คาดไว้ที่ 2 ล้านคน นอกจากนี้จะเป็น upside ต่อประมาณการกำไรของกลุ่มท่องเที่ยว

หุ้น Top picks ที่เรายังคงชอบและได้ประโยชน์จากนักท่องเที่ยวจีนที่จะเข้ามาไทยมากขึ้น ได้แก่ CENTEL (ซื้อ/เป้า 54.00 บาท), AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท), BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท), AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท), ERW (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท), SPA (Bloomberg consensus 11.82 บาท), EKH (ถือ/เป้า 8.50 บาท), SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) และ WHA (ซื้อ/เป้า 4.60 บาท)

(+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 54.00 บาท) จะได้รับประโยชน์จากรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนอยู่ที่ 10%

(+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท) ทำให้ผู้โดยสารจีนเพิ่มขึ้น และมีโอกาสที่จีนจะเพิ่มโควตาเที่ยวบินเพิ่มในอนาคต (ปัจจุบัน AAV มี 2 เที่ยวบิน/สัปดาห์) โดยสถานการณ์ปกติสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยว 25%

(+) BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) ได้ผลบวกจากแนวโน้มเที่ยวบินจีนเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งจะหนุนปริมาณเติมน้ำมันอากาศยาน โดยบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากเที่ยวบินจีนราว 10-15%

(+) AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท) โดยสถานการณ์ปกติสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีน 15%

(+) ERW (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท) จะได้รับประโยชน์จากรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนที่สูงที่สุดในกลุ่มอยู่ที่ 12%

(+) SPA (Bloomberg consensus 11.82 บาท) เพราะมีสัดส่วนรายได้จากจีน 50-55%

(+) EKH (ถือ/เป้า 8.50 บาท) จากการเข้ารับศูนย์บริการ IVF โดยเดิมมีสัดส่วนรายได้ของจีนราว 10% โดยเรามองว่าจะมีผู้ป่วย IVF เข้ามารักษา 300 คู่ ในปี 2023E โดยคาดว่าจีนจะกลับมาใช้บริการใน 2Q23E ซึ่งหากจีนเปิดประเทศเร็วกว่าคาดจะเป็น upside ให้กับรายได้ของ IVF

(+) SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) สัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีน 8% ของรายได้รวม

(+) WHA (ซื้อ/เป้า 4.60 บาท) จากนักท่องเที่ยวที่จะเดินทางเข้าไทยมากขึ้น บวกต่อยอด presale และ transfer ที่อยู่ในระดับสูง

สำหรับกลุ่ม sw เรามองว่าได้ประโยชน์จำกัด คาดจะอยู่ในรูปแบบที่รัฐกระจายวัคซีนให้ sw เอกชนเป็นศูนย์ฉีด ทาง sw จะรับรายได้ค่าบริการแทน สำหรับการสั่งวัคซีน เรามองว่า sw จะไม่สั่งวัคซีนเข้ามาเตรียมสำหรับฉีดให้นักท่องเที่ยวจีน เนื่องจากวัคซีน mRNA มีอายุสั้น และประเมิน demand ก่อนข้างยาก มีโอกาสที่วัคซีนจะหมดอายุ

(+) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท), KTB (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) ประกาศขึ้นดอกเบี้ยทุกประเภท 0.40% เริ่ม 1 และ 3 ม.ค. 23

ธนาคารไทยพาณิชย์ นำร่องประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ซึ่งเป็นไปตามแนวทางการปรับอัตราเงินนำส่ง FIDF กลับสู่ระดับปกติ ปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้ยืมแก่ MLR-MOR-MRR อัตรา 0.40% มีผลตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 23 (ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ)

ด้านธนาคารกรุงไทย ปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ 0.40% มีผล 3 ม.ค. 23 สะท้อนต้นทุนทางการเงินที่แท้จริง จากกรณีปรับอัตราเงินนำส่งจากกองทุนฟื้นฟูฯ เป็นอัตราปกติที่ 0.46% เงินช่วยเหลือลูกค้ากลุ่มเปราะบางอย่างตรงจุดกับการรณ และฟื้นตัวได้อย่างยั่งยืน

(ผู้จัดการออนไลน์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (M-rate) เลยกินทีหลังจากที่ FIDF จะถูกปรับขึ้นไปที่ 0.46% จากเดิมที่ 0.23% ในวันที่ 1 ม.ค. 23 โดย SCB เป็นธนาคารแรกที่ประกาศขึ้นก่อน รองลงมาเป็น KTB ที่ประกาศตาม ขณะที่เราคาดว่าธนาคารอื่นๆจะทำตามเช่นกัน แต่อย่างไรก็ดี การขึ้น M-rate ที่เดียว 0.4% อาจกดดันให้ต้องสำรองเพิ่มขึ้นในกลุ่มลูกค้าที่เปราะบางได้ สำหรับ SCB เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 130.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 0.90x (-1.25SD below 10-yr average PBV) และ KTB แนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 20.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 0.67x (-0.75D below 10-yr average PBV)

ทั้งนี้ จากประมาณการของเราที่คาดว่า M-rate จะค่อยๆทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่กลับออกมาเป็นขึ้นทันที และหากทูลธนาคารมีการปรับ M-rate ขึ้นทันทีเหมือน SCB และ KTB เราคาดว่าจะเพิ่ม upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิของกลุ่มเฉลี่ยราว 2-3% โดย BBL จะได้รับประโยชน์มากที่สุดจากความเสียหายในการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นอีกน้อยกว่ากลุ่ม เนื่องจากมี Coverage ratio ที่สูงถึง 240% รองลงมาเป็น KTB ขณะที่กลุ่มธนาคารเรายังเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท), BBL (ซื้อ/เป้า 170.00 บาท) เป็น Top pick



Company Report

(+) KTB (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) กำไร 4Q22E โต YoY ได้ดีจาก สำรองลง, 1Q23E โต YoY/QoQ ต่อ

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 20.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.67x (-0.75D below 10-yr average PBV) โดยเราประมาณการกำไรสุทธิใน 4Q22E ที่ 8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นได้ถึง +62% YoY แต่ลดลง -5% QoQ โดยการเพิ่มขึ้น YoY จากสำรองที่ลดลงได้ดี ประกอบกับ NIM เพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่องที่ 2.72% จาก 3Q22 ที่ 2.66% เพราะปล่อยสินเชื่อภาครัฐลดลงและได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น ส่วนการลดลง QoQ เพราะ OPEX ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 3.4 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง +56% YoY ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิใน 1Q23E จะเพิ่มขึ้นได้ถึง YoY และ QoQ จากสำรองที่ยังอยู่ในระดับต่ำและ NIM ที่เพิ่มขึ้นได้ดี ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +2% และ +10% ใน 3 เดือน และ 6 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET เพราะกำไรที่ดีกว่าค่าทุกไตรมาสและได้รับผลดีจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น โดยเราเลือก KTB เป็น Top pick ด้าน valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับต่ำเพียง PBV ที่ 0.69x ขณะที่ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรรายไตรมาสที่ทำได้มากกว่าช่วงก่อนโควิด (ปี 2019 ราคาหุ้นทำจุดสูงสุดราว 21.00 บาท) และยังมี upside เพิ่มจากแอปเปิ้ลที่ตั้งเป็นดิจิทัลแพลตฟอร์มที่มีผู้ใช้งานสูงสุดในประเทศไทยราว 40 ล้านคน ทำให้เราคาดว่าจะมี upside เพิ่มจากแนวโน้มรายได้ค่าธรรมเนียมที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นได้มากกว่าค่า

(+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท) จีนเปิดประเทศ ช่วยหนุน 2023E พลิกเป็นกำไรดีและเร็วขึ้น

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 3.70 บาท อิง 2023E PBV ที่ 4.2 เท่า +0.5SD จากค่าเฉลี่ยกลุ่มสายการบินในภูมิภาค (โดยผลกระทบจากกำไรที่ปรับเพิ่ม ถูกชดเชยด้วยการคิด dilution effect จากการแปลงสภาพของหุ้นกู้แปลงสภาพเพิ่ม 429 ล้านหุ้น ที่ราคา 1.75 บาท/หุ้น ใน 4Q22) เราประเมิน 4Q22E จะพลิกเป็นกำไรสุทธิครั้งแรกในรอบ 15 ไตรมาส ที่ 2.2 พันล้านบาท โดยจะมีกำไรพิเศษหลักจาก FX gain ส่วนผลการดำเนินงานปกติจะขาดทุนลดลงเหลือ -672 ล้านบาท ดีขึ้นมากทั้ง YoY, QoQ (4Q21 ขาดทุน -1.3 พันล้านบาท, 3Q22 ขาดทุน -1.2 พันล้านบาท) จากผู้โดยสารที่จะเพิ่มเป็น 4 ล้านคน (+248% YoY, +45% QoQ) ตามการท่องเที่ยวฟื้นตัวและการขยายเส้นทางบิน/เพิ่มความถี่โดยเฉพาะเส้นทางระหว่างประเทศ ทั้งนี้ เรายังประเมินผลการดำเนินงานปกติปี 2022E ขาดทุน -6.4 พันล้านบาท โดยจะมีจำนวนผู้โดยสารรวม 10 ล้านคน เราปรับประมาณการกำไรปี 2023E ขึ้นจากเดิม +55% เป็น +1.5 พันล้านบาท เนื่องจากเราปรับเพิ่มจำนวนผู้โดยสารเป็น 18-20 ล้านคน จากเดิม 16-18 ล้านคน โดยปรับเพิ่มผู้โดยสารจีนเป็น 2-2.5 ล้านคน จากเดิม 1 ล้านคน (ปี 2019 มีจำนวนผู้โดยสารจีนราว 4.5 ล้านคน) จากการที่จีนเริ่มผ่อนคลายเกณฑ์การเดินทางเข้าประเทศตั้งแต่ 8 ม.ค.23 เร็วกว่าเดิมที่เราประเมินช่วง 2Q-3Q23E รวมถึงคาดว่าทางการจีนจะผ่อนคลายมาตรการเพิ่มเติมโดยเฉพาะการเพิ่มโควตาเที่ยวบินจีนในเร็ว ๆ นี้ ราคาหุ้น outperform SET +3% ในช่วง 3 เดือน จากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานปกติที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง และ 1Q23E จะเริ่มพลิกเป็นกำไรได้ จากอานิสงส์จีนเริ่มเปิดประเทศ และจะฟื้นตัวดีในเทศกาลตรุษจีน (22 ม.ค.) รวมถึงในช่วงต้นของการเปิดประเทศจีนจะทำให้ demand มากกว่า supply ยังช่วยหนุนค่าตัวโดยสารที่ดีขึ้น นอกจากนั้น ได้ผลบวกเต็มจากการเก็บ domestic fuel surcharge



Technical View

SET Index

1661.20 +13.92 (+0.84%) // 49,914

Momentum ที่อยู่เชิงบวก ส่งผลให้มีระยะไปต่อ
กรอบการเคลื่อนไหว 1655-1667 จุด



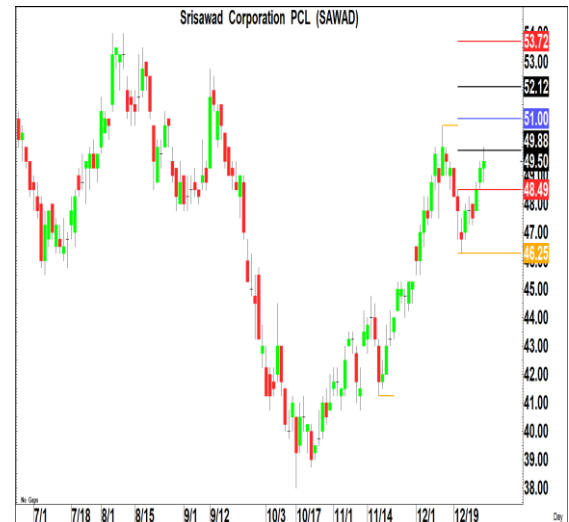
ดัชนีวันนี้มีทิศทางขึ้นหน้าได้ต่อเนื่องถึงแม้ในช่วงเช้าจะเปิดทางลงทำจุดต่ำสุดของวันที่ 1642 จุด ก่อนจะพลิกกลับมายืนบวกได้แต่ยังเป็นรูปแบบการแกว่งตัวแคบ ที่ยังไม่สามารถยืน 1650 ได้อย่างแข็งแกร่งนัก ก่อนจะได้แรงซื้อเข้าในช่วงครึ่งชม.สุดท้ายก่อนปิดตลาดดัชนีทำปิดที่ใกล้จุดสูงสุด(1662)ของวันที่ 1661 จุด จากความแรงดังกล่าว ดัชนีขึ้นทดสอบ 1661 ซึ่งเป็นยอดช่วงกลางเดือนก.ย.ที่ผ่านมา ถือว่าเป็นการขึ้นมาอีกครั้งในรอบ 2 เดือนกว่าเกือบ 3 เดือน รวมถึงการเบรค Downtrend Line ขึ้นไปได้ ส่งผลให้แรงส่งที่คาดว่าน่าจะมีระยะไปต่อ โดยมองเป้าหมาย 1667-1673 จุด ขณะที่แนวรับ 1650-1655 จุด

แนวรับ	1650-1655
--------	-----------

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

“หุ้นในดวงใจ”

SAWAD ปิด 49.50 +0.25 (+0.51%)



แนวรับ	48.25-49.25
--------	-------------

แนวต้าน	50.75-52.00
---------	-------------

Cut Loss <	47.50
------------	-------

HANA ปิด 52.25 +0.50 (+0.97%)



แนวรับ	51.25-52.00
--------	-------------

แนวต้าน	53.00-54.50
---------	-------------

Cut Loss <	50.00
------------	-------



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันพฤหัสบดี (29 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากมุมมองที่ว่า ตัวเลขว่างงานที่เพิ่มขึ้นในสหรัฐเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจทำให้ตลาดแรงงานเริ่มคลายความร้อนแรง และจะทำให้เฟดชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,849.28 จุด เพิ่มขึ้น 66.06 จุด หรือ +1.75% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,478.09 จุด เพิ่มขึ้น 264.80 จุด หรือ +2.59%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพฤหัสบดี (29 ธ.ค.) โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีนำตลาดปรับตัวขึ้น หลังได้แรงหนุนจากตลาดหุ้นนิวยอร์กที่ทะยานขึ้นงานรับข้อมูลผู้รองรับสวัสดิการว่างงานซึ่งได้ช่วยคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับการคุมเข้มนโยบายการเงินเชิงรุกของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 430.35 จุด เพิ่มขึ้น 2.89 จุด หรือ +0.68%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,573.47 จุด เพิ่มขึ้น 62.98 จุด หรือ +0.97%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,071.72 จุด เพิ่มขึ้น 146.12 จุด หรือ +1.05% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,512.72 จุด เพิ่มขึ้น 15.53 จุด หรือ +0.21%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เฮกซ์ (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (29 ธ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอุปสงค์ที่อาจชะลอตัวลง หลังจากหลายประเทศซึ่งรวมถึงสหรัฐและญี่ปุ่น ออกมาตรการเข้มงวดในการตรวจหาเชื้อโควิด-19 จากผู้ที่เดินทางมาจากจีนท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับจำนวนผู้ติดเชื้อจำนวนมากในประเทศ
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 56 เซนต์ หรือ 0.7% ปิดที่ 78.40 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 1 ดอลลาร์ หรือ 1.2% ปิดที่ 82.26 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (29 ธ.ค.) เนื่องจากการอ่อนค่าของดอลลาร์และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเป็นปัจจัยหนุนตลาดทองคำ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. พุ่งขึ้น 10.2 ดอลลาร์ หรือ 0.56% ปิดที่ 1,826 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

•มาร์เก็ตแคปไทยพุ่ง AOT แซง 1 ล้านล้าน

ส่ง 10 หุ้นมาร์เก็ตแคปสูงปี 2565 พบ AOT ขึ้นผู้นำแซง PTT สู่อันดับ 1.08 ล้านล้านบาท มองไกลต่อเกี่ยวดิน หนะที่ PTT มาร์เก็ตแคป 9.35 แสนล้านบาท ด้าน DELTA ขยับขึ้นอันดับ 3 มาร์เก็ตแคปเพิ่มสูง 364 ล้านบาท PTTEP โคด 226 ล้านบาท GULF-CPALL-BDMS มาร์เก็ตแคปเพิ่ม ส่วน ADVANC-MAKRO-SCC ยังถูกกว่าปีก่อน

•จีนมีผลตรวจเข้าไทยได้ CENTEL พร้อมต้อนรับ

รองนายกฯ-ผู้ว่าฯ กกท. ส่งสัญญาณไม่เข้มงวดคัดกรองจีน ชี้มีผลตรวจจากต้นทางเข้าไทยได้ ไม่มีตรวจซ้ำ ดูแลเท่าเทียม พร้อมประชุม 3 หน่วยงานต้อนรับ สรุปล 5 มกราคมนี้ ส่งปฏิบัติตามมาตรฐาน SHA Plus อย่างเคร่งครัด ด้าน CENTEL เน้นพนักงานมีภูมิ รักษาสุขอนามัย สร้างความมั่นใจให้นักท่องเที่ยว ด้านนักวิเคราะห์ห่วงรอดูสัญญาณ ชี้เป้า ERW

•HMPRO ผุดสินค้าปิ่นมาร์จิน ลุยขยายสาขา-บุกเวียดนาม

HMPRO คาดยอดขายสาขาเดิม (SSSG) เติบโตใกล้เคียงกับตัวเลขจัดพีเพินหน้าขยายสาขา เน้นไปที่กลุ่มสินค้าก่อสร้าง ลุยขยายสัดส่วนการขายสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์ พร้อมเพิ่มสัดส่วนสินค้าแบรนด์ตัวเอง Private Label ต่อเนื่อง ดันมาร์จิน รวมถึงวางแผนรุกตลาดเวียดนามเพิ่มเติม

•อู่เรือ TRUE-DTAC ต่อ วัตถุประสงค์ปิ่นภาษีหุ้น

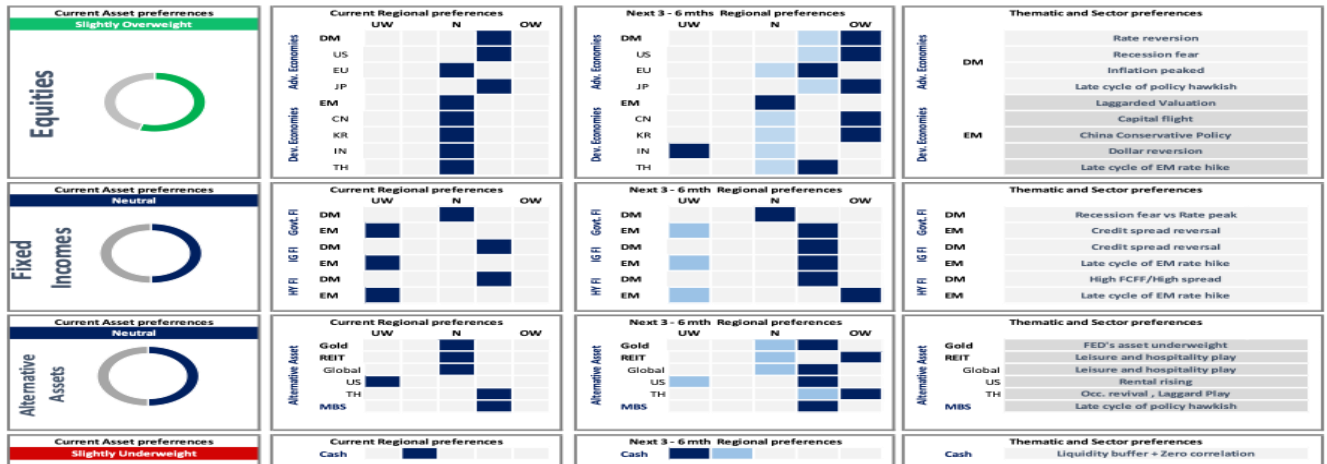
จับตาดีลใหญ่ปี 2565 "ภาษีหุ้น" - "ควม TRUE-DTAC" ที่กระทบต่อหุ้นไทย และเป็นเรื่องที่นักลงทุนต้องติดตามต่อเนื่องถึงปี 2566 ว่าจะจบลงอย่างไร มีใครได้-ใครเสียประโยชน์ หนะที่หลายฝ่ายกังวลจะกระทบต่อภาพรวมการลงทุน ส่งผลให้กลุ่มซื้อขายลดลง รวมถึงศักยภาพการแข่งขันที่ลดลง

•STARK เครดิตดี BBB+ รายได้ 3 หมื่นล้านต่อปี

STARK ปลื้ม! กรณีเคาะเครดิต "BBB+" ด้วยแนวโน้ม "Stable" หรือ "คงที่" เหตุราคาต่ำแห่งผู้นำธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าในภูมิภาคอาเซียนไว้ได้ ประเมินปี 2565-2567 มีรายได้ประมาณ 2.8-3.1 หมื่นล้านบาทต่อปี ส่วน EBITDA อยู่ที่ 4.5-5.8 พันล้านบาทต่อปี ชี้สภาพคล่องทางการเงินเพียงพอต่อความต้องการใช้ลงทุน ฟาก "ชินกร์ เย็นสุดใจ" ระบุพื้นฐานแข็งแกร่ง มั่นใจรายได้ปีนี้เข้าเป้าทะลุ 3 หมื่นล้านบาท ทำนิวไฮต่อเนื่อง

•NWR ปี 66 ลุยเมกะโปรเจกต์ ประมูลงานเพิ่ม 1.4 หมื่นลบ.

NWR ปี 2566 ยังสดใส เตรียมรับรู้โครงการใหญ่อย่างรถไฟทางคู่เด่นชัย-เชียงใหม่ และรถไฟสายสีม่วงใต้ พร้อมหลาย Mega Project ในอนาคตทยอยออกมาต่อเนื่อง หนุนประมูลงานเพิ่มอีก 14,000 ล้านบาท จากปัจจุบันมี Backlog สูงถึง 34,000 ล้านบาท รองรับรายได้ถึงปี 2569 ไบรอนเงินใจงบกลับมาทำกำไรได้



Thailand Equity : Neutral คงการลงทุนในไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้นจากการบริการที่เริ่มกลับมาฟื้นตัวหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ



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



Europe Equity: Neutral คงสัดส่วนการลงทุนใน DM equity โดยรวมเพิ่ม ส่งผลให้ Europe equity มีน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index เริ่มมีแรงกดดันทางเศรษฐกิจน้อยลงและสัญญาณด้านเงินเฟ้อในสหรัฐฯ เริ่มเบาบาง ส่งผลให้ความเป็นไปได้ที่ ECB ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยลงด้วยเช่นกัน



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 คงค่าน้ำหนักลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



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

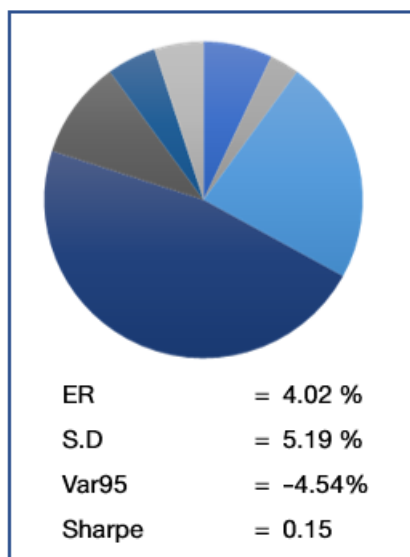


Fixed Income : Neutral เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

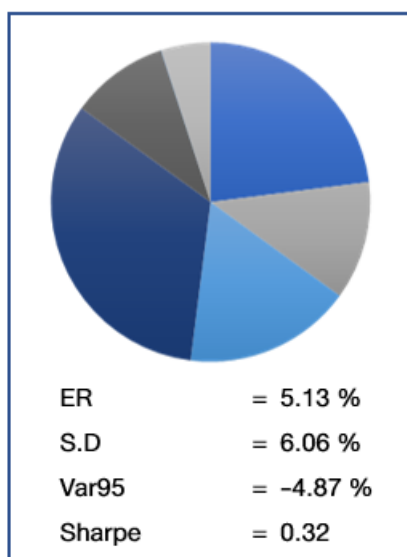


Strategic Asset Allocation Recommendation

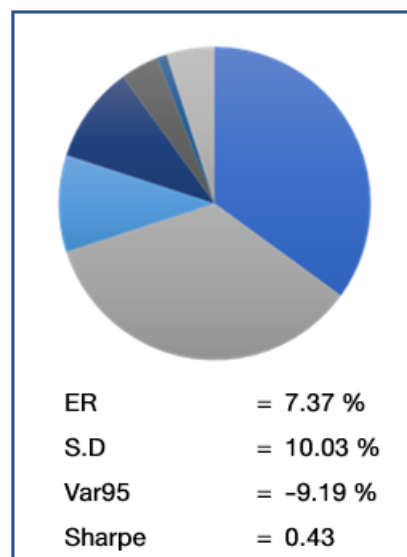
Conservative



Balance



Growth



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

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	7.81%	0.00%	23.0%	23.68%	0.00%	35.0%	35.00%	0.00%
	U.S.	OW	OW		0.25%	0.00%		1.00%	0.00%		1.30%	0.00%
	Europe	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.06%	0.00%		0.12%	0.00%		0.50%	0.00%
	Overall EM portion	NT	NT	3.00%	2.56%	0.00%	12.00%	10.29%	0.00%	35.00%	29.94%	0.00%
	China	NT	NT		0.29%	0.00%		1.10%	0.00%		3.36%	0.00%
	Korea	NT	NT		0.07%	0.00%		0.30%	0.00%		0.86%	0.00%
	India	NT	NT		0.05%	0.00%		0.21%	0.00%		0.61%	0.00%
	Thailand	NT	NT		0.03%	0.00%		0.10%	0.00%		0.23%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	UW	5.00%	3.88%	-5.00%	5.0%	3.20%	-5.00%	5.0%	3.20%	-5.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	OW	NT	48.00%	48.00%	-5.00%	33.0%	33.00%	-5.00%	10.0%	10.00%	-5.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	UW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	OW	0.00%	10.00%	10.00%	0.0%	10.00%	10.00%	0.0%	10.00%	10.00%
	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") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800