



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังแกว่งตัวในกรอบแคบ ตลาดไม่มีปัจจัยบวก แต่มีแรงซื้อเข้ามาช่วยหนุนอยู่บ้าง
- ภาพรวมของตลาดยังคงกังวลในเรื่องของการ Recession ของสหรัฐฯ และการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในสัปดาห์หน้าที่คาดการณ์ว่า Fed อาจจะขึ้นดอกเบี้ยสูงกว่าที่คาดการณ์ 0.25% - 0.50% ซึ่งหากเป็นเช่นนั้นจะเป็นลบต่อตลาดหุ้น
- ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลง ล่าสุด Brent \$77.8 เหรียญ ถูกสะท้อนผ่านมาจากความกังวลเศรษฐกิจโลก ราคาน้ำมันเป็นลบต่อราคา PTTEP และกลุ่มโรงกลั่นน้ำมัน
- ซี จิ้นผิง ผู้นำจีน ต่อสายตรงหา เซเลนสกี ผู้นำยูเครน เพื่อหาข้อสรุปลงนามสันติภาพ หากหาทางออกของปัญหาได้จะดีต่อตลาดหุ้น และเศรษฐกิจโลก ถึงแม้ว่าตอนนี้จะไม่ได้มีผลกระทบต่อราคาพลังงานแล้ว ราคา Gas ในตลาดโลกปรับตัวลดลง (ลบต่อ BANPU)
- ของไทยอยู่ในช่วงของการรายงานผลประกอบการ ซึ่งอาจจะมีแรงเข้าเก็งกำไรหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการจะออกมาดี รวมถึงติดตามการประชุม Analyst meeting วันนี้องค์กร SCC เกี่ยวกับกำไรที่ออกมาและแนวโน้มธุรกิจ
- นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อหุ้นไทยหลังเทขายมาตลอดหลายวัน วานนี้ Net Buy 1.4 พันล้านบาท
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขผู้จอร์รับสวัสดิการว่างงาน และ GDP 1QA ของสหรัฐฯ

Strategy

- ตลาดกำลังให้ความสนใจกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งครั้งนี้มีการรายงานตัวเลข GDP และสัปดาห์หน้าจะมีประชุม FOMC ทำให้เรายังแนะนำชะลอการลงทุน หรือเก็งกำไรรอสั้นๆ เน้นหุ้นมีข่าวหรือราคาลงมาลึก
- การรายงานกำไร 1Q ของบริษัทในตลาด จะพ้นจาก 4Q-22 ที่ 1.5 แสนลบ. ไม่มาก หุ้นในภาคการผลิตส่งออก จะยังเห็นผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น จึงควรติดตามดูการ Preview และผลประกอบการที่จะออกมาประกอบการตัดสินใจด้วย
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น SABINA* ออก และนำ TIDLOR, WHA, KCE เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย TIDLOR(10%), WHA(10%), KCE(10%), SCGP(10%), NEX(5%), BH(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

TIDLOR: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 23.00 บาท) "ประเมินราคาหุ้นเริ่ม Bottom out หลังปรับฐานสะท้อนความเสี่ยงไปแล้ว"

- ลุ้นราคาหุ้น Bottom out หลังปรับฐาน -18.4% YTD สะท้อนความเสี่ยงในด้านผลประกอบการในช่วง 1H23 ที่อาจจะลดลง YoY จาก NPL และการตั้งสำรองไปแล้ว
- แนะนำเริ่มทยอยซื้อสะสม ในครึ่งปีหลังแนวโน้มผลประกอบการจะดีขึ้น ทั้งในवासินเชื่อที่เติบโตและ NPL ที่ลดลง (สำรองจะเริ่มลดลง) หนุนกำไรให้เติบโต HoH
- DAOL Strategy ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 3,407 ลบ. และ 4,011 ลบ. -16.8%YoY และ +17.7%YoY ตามลำดับ

Technical : PRI, SNNP

Derivative In Trend

S50M23 : Trading Long

แนวรับ : 929-930 จุด
แนวต้าน : 936-940 จุด
Cut : 928 จุด

ทองคำ: Short on Strength

แนวรับ : 1981-1986 จุด
แนวต้าน : 1997-2004 จุด
Cut : 2007 จุด

Company Report

- (+) WHA (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 5.00 บาท) กำไรปกติ 1Q23E เติบโตดี, ยอด presale เพิ่มขึ้นสูงตั้งแต่ต้นปี
- (+) OR (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท) คาด 1Q23E พลิกเป็นกำไรตาม marketing margin ที่สูงขึ้นและคงตัวต่อใน 2Q23E
- (+) PTG (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) 1Q23E คาดกำไรฟื้นตัวจากค่าการตลาดและ sales volume
- (0) Tourism (Neutral) คาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะเร่งตัวขึ้นแรงช่วง 2H23E ตามคาด
- (0) SCC (ขาย/เป้า 300.00 บาท) กำไรปกติ 1Q23 ตามคาด; ฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปใน 2Q23E
- PLT (IPO/เป้า 2.00 บาท) ผู้ให้บริการขนส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) ขึ้นนำในไทย

Economic Outlook

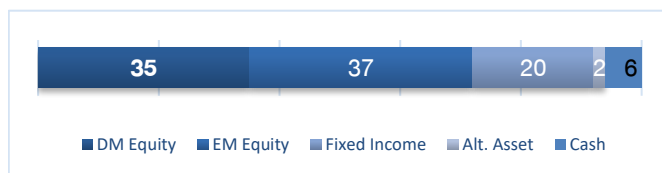
ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.68% ดัชนี S&P500 -0.38%
โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มสาธารณูปโภค กลุ่มอุตสาหกรรม และกลุ่มสุขภาพ แต่มีเพียงกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวบวก ส่งผลให้ดัชนี Nasdaq +0.47% โดยเป็นผลมาจากการรายงานผลประกอบการของบริษัท Microsoft ที่ออกมาดีกว่าคาดทั้ง top line bottom line และคาดการณ์รายได้ไตรมาสหน้า ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงคำแนะนำตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted เนื่องจากในช่วงสั้นทางทีมมองว่าตลาดสหรัฐฯ ยังมีปัจจัยกดดันจากการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจและการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ทำให้ทางทีมมองว่า upside ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในปัจจุบันเริ่มอยู่ในกรอบจำกัด

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขผลผลิตถั่วเหลืองรวมของสหรัฐฯ ประจำไตรมาส 1 โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมายาวตัวที่ 2.00% YoY ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 2.60% YoY ซึ่งทางทีมคาดว่าตัวเลขการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ มีโอกาสขยายตัวในอัตราที่ช้าลงต่อเนื่องโดยกระทบจากการขึ้นนโยบายการเงินที่เข้มงวด และคาดว่าโอกาสในการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ จะเกิดอย่างรวดเร็วในช่วงปลายไตรมาส 3

Date	Major Events	Expected	Prior
27-Apr-23	EA Economic Sentiment Apr	99.90	99.30
	US GDP Growth Rate QoQ Adv Q1	2.00%	2.60%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,543.95 จุด เพิ่มขึ้น 3.75 จุด (+0.24%) มูลค่าการซื้อขาย 42,358.04 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลเศรษฐกิจโลก และราคาน้ำมันที่ปรับตัวลง ตัวแปรในประเทศ ส่งออกไทยติดลบน้อยลงกว่าคาด

Most Active

1. MGC
2. PTTEP
3. SCB

Top Gainers

1. EMC
2. MGC
3. WAVE

Top Losers

1. SDC
2. AQUA
3. B

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ICT	2573.91	161.86	1.47%
BANK	7001.87	375.17	1.10%
ETRON	2294.31	10829.94	0.98%
TRANS	1773.17	355.53	0.89%
FIN	2968.76	3945.55	0.74%
AUTO	2432.54	502.61	0.62%
FOOD	2020.77	11382.14	0.53%
SET	42383.77	1543.95	0.24%
COMM	3410.08	36350.25	0.04%
PROP	2011.54	257.51	0.01%
HEALTH	1230.59	7341.85	-0.06%
PETRO	777.55	854.33	-0.08%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	4,893	12,220	(17,330)	5,462
Stock				
Foreign	1,411	(981)	(4,911)	(61,787)
Institution	(308)	307	(1,325)	4,196
Retail	132	2,089	6,165	60,718
Proprietary	(1,235)	(1,415)	71	(3,127)
Futures				
Foreign	201	(739)	(55,502)	(162,732)
Institution	(6,531)	(4,576)	(5,754)	31,847

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-44	-85	474	474	-2,009
Indonesia	122	122	759	759	1,204
Japan		2,556	31,950	31,950	13,964
Malaysia	-2	-2	-16	-16	-439
Philippines	-3	7	25	25	-493
South Korea	-81	-378	332	332	5,802
Sri Lanka	0	1	3	3	4
Taiwan	-162	-838	-1,942	-1,942	6,376
Thailand	41	-28	-144	-144	-1,789
Vietnam	2	8	-103	-103	116

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	101.47	(0.40)	-0.4	-2.0
USD-EUR	1.10	0.01	0.6	3.1
USD-GBP	1.25	0.01	0.5	3.2
YEN-USD	133.7	(0.09)	-0.1	-1.8
CNY-USD	6.93	(0.00)	-0.1	-0.4
THB-USD	34.14	(0.26)	-0.8	1.4

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World				
The Global Dow	3,927.56	(13.88)	-0.35	6.2
The Global Dow Euro	3,348.75	(32.04)	-0.95	2.7
DJ Global	487.65	(1.3400)	-0.27	5.8
Bloomberg World Index	376.46	(0.84)	-0.22	4.8
MSCI World	2,779.71	(9.83)	-0.35	6.8
MSCI Emergin Market	967.85	2.25	0.23	1.2
MSCI Thailand	510.95	0.69	0.14	-6.9
Americas				
Dow Jones	33,301.87	(228.96)	-0.7	0.5
NASDAQ	11,854.35	55.19	0.5	13.3
S&P 500	4,055.99	(15.64)	-0.4	5.6
Europe				
Stoxx Europe 600	463.21	(3.87)	-0.8	9.0
Euro Zone	4,347.71	(30.14)	-0.7	14.6
France	7,466.66	(64.95)	-0.9	15.3
German	15,795.73	(76.40)	-0.5	13.4
UK	7,852.64	(38.49)	-0.5	5.4
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	159.78	(0.03)	-0.0	2.6
Thailand	SET Index	1,543.95	3.75	0.2
China	Shanghai SE Composite	3,264.1	(0.77)	-0.0
China	Shenzhen CSI 300	3,959.23	(3.44)	-0.1
Hong Kong	Hang Seng	19,757.27	139.39	0.7
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,540.24	(53.15)	-0.8
Indonesia	Jakarta SE Composite	6,910.15	88.34	1.3
Japan	Nikkei	28,416.47	(203.60)	-0.7
Singapore	Straits Times	3,293.91	(2.65)	-0.1
South Korea	Korea Stock Exchange	2,484.83	(4.19)	-0.2
Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,040.8	5.95	0.6
Taiwan	TaiwanWeighted	15,374.63	3.90	0.0

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,414.25	14.83	12.98	12.31	4.31
PHILIPPINE	6,540.24	14.41	12.41	11.44	2.45
SINGAPORE	3,293.91	13.22	10.84	10.48	4.58
KOSPI INDEX	2,475.90	12.69	14.35	10.02	1.93
TAIWAN	15,374.63	13.09	15.55	12.92	4.70
THAILAND	1,543.95	18.90	15.11	13.64	3.10
SET 50	934.54	19.07	16.45	14.93	2.77
INDAI	60,300.58	22.87	20.50	16.85	1.30
INDONESIA	6,910.15	15.99	13.91	0.40	3.31
VIETNAM	1,040.80	13.69	10.05	8.74	1.83
CHINA	3,421.45	13.30	11.18	9.73	2.60
SHANGHAI SE	3,264.10	13.29	11.18	9.72	2.61
HONGKONG	19,757.27	10.99	9.49	8.80	4.25
DOW JONES	33,301.87	19.79	17.16	15.58	2.11
S&P 500	4,055.99	19.40	18.59	16.72	1.70
NASDAQ	11,854.35	32.92	26.29	21.60	0.91
DAX INDEX	15,795.73	13.27	11.92	10.75	3.40
NIKKEI 225	28,269.93	23.36	17.00	14.81	2.07
Stock 600 (Europe)	463.21	14.17	13.27	12.12	3.36
MSCI WORLD	2,779.71	17.69	16.75	15.10	2.20

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	103.5	(1.16)	-1.1	-8.3
Crude Oil - WTI (spot month)	74.3	(2.77)	-3.6	-7.1
Crude Oil - Brent	77.7	(3.08)	-3.8	-9.1
Coal Newcastle (USD/Ton)	190.2	1.10	0.6	-53.0
Baltic Dry Index	1,536.0	26.00	2.0	1.4
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	208.0	3.80	1.9	0.3
Sugar Futures (USD / lb.)	25.8	(0.19)	-0.7	43.4
Copper (LME) USD/Ton	8,535.3	29.25	0.3	2.0
China Domestic Hot Rolled Steel	3,985.0	(18.00)	0.0	-3.9
GOLD (spot)	1,989.0	(8.35)	-0.4	9.2
Soybean	426.0	(8.80)	-2.0	-10.8

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	3.95	(0.00)	-0.1	-11.2
US: 5-Year Bond	3.50	0.05	1.4	-13.3
US: 10-Year Bond	3.45	0.05	1.4	-11.2
US: 30-Year Bond	3.70	0.04	1.2	-6.7



Company Report

(+) WHA (ซื้อ/เป้าเข้าเป็น 5.00 บาท) กำไรปกติ 1Q23E เด็บโตดี, ยอด presale เพิ่มขึ้นสูงตั้งแต่ต้นปี

เราคำนวณแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 5.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.2x (+1 SD above 5-yr average PBV) จากเดิม 4.50 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.0x โดยเป็นผลจากการปรับกำไรปกติ และ re-rate PBV ขึ้น เรามองเป็นเรามองเป็นบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์รอบนี้ (26 เม.ย.) จาก presale ที่เข้ามาเพิ่มขึ้นเร็วตั้งแต่ต้นปี ทำให้ transfer ปี 2023E จะปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 1Q23E ที่ 448 ล้านบาท (+13% YoY, -84% QoQ) โดยเพิ่ม YoY จาก 1) transfer ที่เพิ่มขึ้นเป็น 270 ล้านบาท และ 2) ส่วนแบ่งธุรกิจไฟฟ้าดีขึ้น จากค่า Ft ที่ดีขึ้น ขณะที่กำไรปกติหดตัว QoQ เนื่องจากไม่มีรายได้ และ ส่วนแบ่งจากการขายทรัพย์สินจาก WHART และ WHAIR เป็นปกติฤดูกาล ทั้งนี้ presale 1Q23E ปรับตัวดีขึ้นสูงถึง 470 ล้านบาท (คิดเป็น 27% ของเป้าหมายที่ 1.75 พันล้านบาท) เราปรับกำไรปกติปี 2023E ขึ้น +4% เป็น 4.0 พันล้านบาท (+9% YoY) และปี 2024E ขึ้น +7% เป็น 4.8 พันล้านบาท (+20% YoY) จากการปรับปี 1) เพิ่ม presale เป็นปีละ 2.0 พันล้านบาท โดยเราประเมินว่าบริษัทมีโอกาสที่จะปรับเป้าในช่วงกลางปี 2023E ขึ้น จาก presale ที่เข้ามาสูงตั้งแต่ต้นปี สะท้อนให้เห็นว่านักลงทุนไม่มีความกังวลต่อปัญหาด้านการเมือง รวมทั้งมีโอกาสที่บริษัทจะได้ลูกค้า EV รายใหญ่สูง เนื่องจากบริษัทมีพื้นที่ขนาดใหญ่ในนิคมปัจจุบันที่รองรับการขายในพื้นที่ EEC ได้ ทำให้ 2) transfer ปี 2023E/2024E จะเพิ่มขึ้นเป็น 1.5 และ 1.8 พันล้านบาท outperform SET +26% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จาก presale ที่กลับมาดีขึ้นแม้ว่าจะไม่มีลูกค้ารายใหญ่อย่าง BYD เหมือนปี 2022 ทั้งนี้เรายังแนะนำ "ซื้อ" จาก presale ที่เพิ่มขึ้นอยู่ในระดับสูงช่วง 2-3 ปี คาดปีละ 2.0 พันล้านบาท สูงสุดตั้งแต่ปี 2014 ทำให้หุ้นควรที่จะกลับมาเทรดที่ premium มากขึ้นที่ +1-2 SD โดยเป็นผลของการทยอยลงของผู้เล่น EV จีนอย่าง GAC และ Changan ที่สนใจลงทุนในไทย ทำให้กลุ่ม supply chain จะตามมาลงทุนในไทยเพิ่มขึ้น รวมทั้งยังได้ผลบวก China relocation ที่ยังคงย้ายฐานการผลิตมาที่พื้นที่ SEA

(+) OR (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท) คาด 1Q23E พลิกเป็นกำไรตาม marketing margin

เราคำนวณแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 25.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 25.4x (-1.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค่าปลีก) เราประเมินว่าบริษัทจะรายงานกำไรสุทธิ 1Q23E ที่ 2.1 พันล้านบาท พลิกจากขาดทุนที่ 744 ล้านบาทใน 4Q22 แต่ลดลงจาก 3.8 พันล้านบาทใน 1Q22 โดยกำไรปรับตัว QoQ หลักๆจากการกำไรขึ้นต้นเฉลี่ยต่อลิตร (marketing margin) ที่สูงขึ้นและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ที่ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล ขณะที่ลดลง YoY ตาม marketing margin ที่ลดลง ทั้งนี้เราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากปริมาณยอดขาย jet fuel ที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องตามจำนวนเที่ยวบินที่สูงขึ้นขณะที่ marketing margin น่าจะยังทรงตัวในระดับสูงได้หนุนด้วยแผนการปรับ marketing margin ของคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (EPPO) เราประมาณการกำไรสุทธิ 2023E/2024E ที่ 1.19/1.35 หมื่นล้านบาท สูงขึ้นจาก 1.04 หมื่นล้านบาทในปี 2022 โดยมีปัจจัยสำคัญ คือ 1) ปริมาณขายผลิตภัณฑ์น้ำมันในประเทศสูงขึ้น และ 2) รายได้ธุรกิจ lifestyle ดีขึ้นหนุนด้วยแผนการขยายสาขาน้ำมันบริการน้ำมันและร้านสะดวกซื้อ นอกจากนี้ เราเชื่อว่า marketing margin ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2H22 และจะทรงตัวในระดับสูง ราคาหุ้น underperform SET -9% ในช่วง 6 เดือน สะท้อนผลประกอบการที่อ่อนแอ ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2023E PER ที่น่าสนใจที่ 21.7x (ประมาณ -1.90SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค่าปลีก) หากประมาณการกำไร 1Q23E เป็นไปตามที่เราคาด กำไร 1Q23 จะคิดเป็น 17% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นผลประกอบการที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องหนุนด้วยปริมาณขายผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่สูงขึ้นและ marketing margin ที่ทรงตัวสูง

(+) PTG (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) 1Q23E คาดกำไรฟื้นตัวจากค่าการตลาดและ sales volume

เราคำนวณแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 18.50 บาท อิง PER 19x หรือเทียบเท่า -0.5SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี โดยเราประเมินกำไรสุทธิ 1Q23E ที่ 281 ล้านบาท (+76% YoY, และพลิกจากขาดทุน -4 ล้านบาทใน 4Q22) โดยปัจจัยหนุนหลักมาจากการปริมาณการจำหน่ายน้ำมันประเภที่ 1.5 พันล้านลิตร (+17% YoY, +5% QoQ) จากฐานต่ำในปีก่อนและกิจกรรมเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ในขณะที่ค่าการตลาดคาดว่าจะอยู่ที่ราว 1.75 บาท/ลิตร (+2% YoY, +9% QoQ) ฟื้นตัวหลัง กบง. ประกาศให้ค่าการตลาดกลับสู่ภาวะปกติช่วงกลาง ก.พ. 2023 และ equity income ที่คาดว่าจะสามารถกลับมาทำได้ราว 25 ล้านบาท (ขาดทุน -66 ล้านบาทใน 4Q22) จากธุรกิจ Palm complex หลังราคาปาล์มปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ (CPO +4% QoQ) ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.6 พันล้านบาท (+70% YoY) มีโอกาสเกิด upside หากปริมาณการจำหน่ายน้ำมันทำได้เกินสมมติฐานของเราที่ +3% YoY ราคาหุ้น underperform SET -3% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ประเมินมาจากการขาดปัจจัยใหม่และ take profit หลัง กบง. ประกาศให้ค่าการตลาดกลับสู่ภาวะปกติตั้งแต่ช่วงกลาง 1Q23 อย่างไรก็ตาม ด้วยทิศทางราคาน้ำมันโลกที่ปรับตัวลงจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว เราประเมินแรงกดดันค่าการตลาดจะอยู่ในภาวะผ่อนคลายและทำให้ค่าการตลาดรักษาระดับที่สูงไว้ได้ นอกจากนี้การนำธุรกิจ Palm Complex และ LPG เข้าตลาดในปีนี้เป็นอีก catalyst ให้หุ้นกลับมา outperform SET

(0) Tourism (Neutral) คาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะเร่งตัวขึ้นแรงช่วง 2H23E ตามคาด

เรายังคงแนะนำ "ถือ" นักลงทุนกลุ่มท่องเที่ยวเป็น "เท่ากับตลาด" โดยเราได้มีการจัดสัมมนาเรื่อง "แนวโน้มการเติบโตของนักท่องเที่ยวจีนหลังเปิดประเทศ" วานนี้ โดยเรามีมุมมองเป็นกลาง เพราะ momentum การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนยังมีเข้ามาอย่างต่อเนื่องตามคาด โดยภาพรวมของนักท่องเที่ยวจีนปี 2023E จะเข้ามาไทยแบบค่อยเป็นค่อยไป เพราะยังติดปัญหาเรื่องความพร้อมของสนามบิน และจำนวนเที่ยวบินไม่เพียงพอ แต่คาดว่า 2H23E จะเห็นการเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนเพราะเป็นช่วงปิดเทอมและมีวันหยุดจีนเข้ามาหนุน รวมทั้งปัญหาเที่ยวบินจะคลี่คลายลงเรายังคงจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2023E อยู่ที่ 25 ล้านคน (เพิ่มขึ้นจากปี 2022 ที่ 11.2 ล้านคน) ซึ่งถือว่ามีโอกาสที่จะฟื้นตัวได้มากกว่าที่เราคาดเล็กน้อยมาอยู่ที่ 26-27 ล้านคน โดยเราคาดว่านักท่องเที่ยวจีนปี 2023E จะเพิ่มขึ้นเป็น 5 ล้านคน จากปี 2022 ที่ 11 ล้านคน นอกจากนี้เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะช่วยเข้ามาช่วยหนุนในช่วง Low season ช่วง 2Q23E-3Q23E ได้ราคาหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น +8% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เพราะได้รับผลบวกหลังจากที่จีนมีการเปิดประเทศ โดยเรายังขอยืนยันที่จะได้ประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่จะเพิ่มขึ้นได้คือ ERW (ซื้อ/เป้า 6.00 บาท), CENTEL (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท), AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท), AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท), BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท)



Company Report

(0) SCC (ขาย/เป้า 300.00 บาท) กำไรปกติ 1Q23 ตามคาด; พื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปใน 2Q23E

เรากำหนดนำ "ขาย" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 300.00 บาท จึงวิธี SOTP SCC รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 1.65 หมื่นล้านบาท (+87% YoY, +10,411% QoQ) หากไม่รวมรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว กำไรปกติจะอยู่ที่ 4.6 พันล้านบาท (-48% YoY, +716% QoQ) สอดคล้องกับที่ consensus และเราคาด โดยกำไรลดลง YoY หลักๆ จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (petrochemical spread) ที่อ่อนตัวและต้นทุนการผลิตของธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่สูงขึ้น QoQ จากปริมาณยอดขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ฟื้นตัวหลังโรง煉รอกเกอร์ ROC กลับมาดำเนินการหลังมีแผนปิดซ่อมบำรุง 45 วันใน 4Q22 เรากประมาณการกำไรปี 2023E/2024E ที่ 2.94/3.37 หมื่นล้านบาท สูงขึ้นจาก 2.14 หมื่นล้านบาทในปี 2022 เนื่องจาก 1) ปริมาณขายปิโตรเคมีจะสูงขึ้นจากการเริ่มดำเนินการของโครงการ LSP 2) petrochemical spread จะฟื้นตัว และ 3) ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ CBM และธุรกิจแพคเกจจิ้ง (SCGP) จะดีขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -4% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาตามแนวโน้ม petrochemical spread ที่ฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2023E PBV ที่ 0.92x (ประมาณ -2.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง ทั้งนี้กำไรปกติ 1Q23 คิดเป็น 16% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปีของเรา และมีความเป็นไปได้ที่บริษัทอาจจะเลื่อนวันดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโครงการ LSP petrochemical complex ในช่วงกลางปี 2023 ออกไป ทำให้เราเชื่อว่าอาจจะมี downside ต่อประมาณการกำไรของเรา โดยเราอาจทำการทบทวนสมมติฐานของเราหลังจากเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์เพื่ออัปเดตแผนธุรกิจของบริษัทแล้ว ในเบื้องต้นเรายังคงคำแนะนำ "ขาย"

PLT (IPO/เป้า 2.00 บาท) ผู้ให้บริการขนส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) ชื่อนำในไทย

PLT ดำเนินธุรกิจให้บริการขนส่งก๊าซ LPG ทั้งทางเรือ (สัดส่วนรายได้ 94%) และทางบก (สัดส่วนรายได้ 6%) ครอบคลุมเส้นทางทั้งในไทยและต่างประเทศ (เวียดนาม, กัมพูชา) ปัจจุบัน PLT มีกองเรือ 19 ลำ อายุเฉลี่ย 30 ปี นับเป็นบริษัทที่มีจำนวนกองเรือมากสุดและอายุเฉลี่ยที่น้อยสุดในไทย รวมถึงมีรถขนส่งจำนวน 44 คัน โดยมีลูกค้ารายสำคัญ ได้แก่ OR, WP และ PTT เราประเมินกำไรปี 2023E-24E จะเติบโตโดดเด่นเป็น 100 ล้านบาท +60% YoY และ 120 ล้านบาท +21% YoY จาก 1) รายได้ปี 2023E/24E เติบโต +17%/+15% YoY จากปริมาณการขนส่ง LPG ที่จะเติบโต 5% ต่อปี และอัตราค่าขนส่งจะเพิ่มขึ้น 5% ต่อปี รวมทั้งจะมีรายได้จากบริการให้เช่าเหมาลำเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ความต้องการ LPG จะเพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจ รวมถึงยังมีแผนซื้อเรือใหม่ที่อายุน้อยทดแทนเรือเก่าที่อายุมาก ทำให้ได้อัตราค่าขนส่งที่สูงขึ้น และจะมีการรับเรือใหม่ในปี 2023E/24E จำนวน 1 ลำ และ 2 ลำ และ 2) GPM ในปี 2023E-24E จะปรับตัวขึ้นเป็น 21.6% และ 21.8% จากปี 2022 ที่ 18.1% จากอัตราค่าขนส่งที่ยังทรงตัวโดยอิงตามราคาน้ำมันดิบเชลล์หน้าบิ่ ส่วนต้นทุนน้ำมันจะลดลงตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ลดลง รวมถึงแผนการลดอายุกองเรือทำให้ต้นทุนในการบำรุงรักษาและน้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลง และการเพิ่มเรือใหม่เพื่อรับงานในลักษณะเช่าเหมาลำและการขยายเส้นทางขนส่งในต่างประเทศมากขึ้น ซึ่งมี GPM ที่สูงเราประเมินราคาเหมาะสมที่ 2.00 บาท จึง 2023E PER ที่ 20.0 เท่า ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย peers ของ PER ย้อนหลัง 4-5 ปีในอดีต ได้แก่ AMA, PRM



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพุธ (26 เม.ย.) ซึ่งเป็น การปรับตัวลงติดต่อกันวันที่ 2 เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและวิกฤตการณ์ในภาคธนาคารของสหรัฐ อย่างไรก็ตาม ดัชนี Nasdaq ปิดในแดนบวก เนื่องจากผลประกอบการที่ดีเกินคาดของ บริษัทไมโครซอฟท์และอัลฟาเบตเป็นปัจจัยหนุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,301.87 จุด ลดลง 228.96 จุด หรือ -0.68%, ดัชนี S&P 500 ปิดที่ 4,055.99 จุด ลดลง 15.64 จุด หรือ -0.38% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,854.35 จุด เพิ่มขึ้น 55.19 จุด หรือ +0.47%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันพุธ (26 เม.ย.) เป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน โดยถูก กดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ หลังจากสหภาพยุโรป (EU) เปิดเผยแพร่ข้อเสนอในการปฏิรูปกฎหมายเพื่อกำกับดูแลอุตสาหกรรมเภสัช ภัณฑ์
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 463.21 จุด ลดลง 3.87 จุด หรือ -0.83%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,466.66 จุด ลดลง 64.95 จุด หรือ -0.86%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,795.73 จุด ลดลง 76.40 จุด หรือ -0.48% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,852.64 จุด ลดลง 38.49 จุด หรือ -0.49%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงติดต่อกัน เป็นวันที่ 2 ในวันพุธ (26 เม.ย.) โดยนักลงทุนยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ และผลกระทบของการที่ธนาคารกลางหลายแห่งเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งความกังวลดังกล่าวได้บดบังปัจจัยบวกจากรายงานสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐที่ลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. ร่วงลง 2.77 ดอลลาร์ หรือ 3.6% ปิดที่ 74.30 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ดิ่งลง 3.08 ดอลลาร์ หรือ 3.8% ปิดที่ 77.69 ดอลลาร์/บาร์เรล

Economic & Company

• 'BGRIM' รุกโซลาร์มาเลย์ เต็มกำลังผลิตเพิ่ม 90 เมก

BGRIM รุกลงทุนโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ในมาเลเซีย 2 แห่ง เต็มกำลังผลิตรวม 90 เมกะวัตต์ พร้อมสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 21 ปี กับ Tenaga Nasional Berhad บริษัทสาธารณูปโภคไฟฟ้าแห่งเดียวในประเทศมาเลเซีย

• NOBLE ครึ่งแรกโตตามเป้า ลูกค้าไทย-ต่างชาติโอนฟุ้ง

NOBLE แยมผลงานครึ่งแรกปี 2566 ตามเป้า ยอดโอนไม่สะดุดทั้งลูกค้าไทย-ต่างชาติ มั่นใจครึ่งหลังจะดีกว่าครึ่งแรก หนุนจากลูกค้าต่างชาติสามารถเดินทางเข้ามาได้สะดวกมากขึ้น ระบุมีเบิ้ลอีกแน่นอน 2 หมื่นล้านบาท ส่วนการลงทุนในสหราชอาณาจักรยังคงมีรายได้ค่าเช่าสม่ำเสมอ

• STARK ทำแรงหนุน 9 พันล. เตรียม

พวงนี้ระทึก! ผู้ถือหุ้น STARK ประชุม จับตามติให้ผดบังชำระหนี้ และทวงเงินคืน 9 พันล้านบาท กันหรือไม่ ขณะที่ประธานตรวจสอบลาออกอีกราย ด้าน ไบรอันยังเชื่อจะรอดจากการทวงเงินคืนกันแน่ แต่พอไฟฟ้ต์แรง ทำบจ.ที่เตรียมออกหุ้นกู้ระล่า เครดิตกลางจะขายยาก ต้นทุนสูง

• WP ส่งชืบนี้ตีตามค้กัช LPG พุง ผู้ถือหุ้นเคะจ่ายปันผล 25 สด. ขึ้น XD 9 พ.ค.

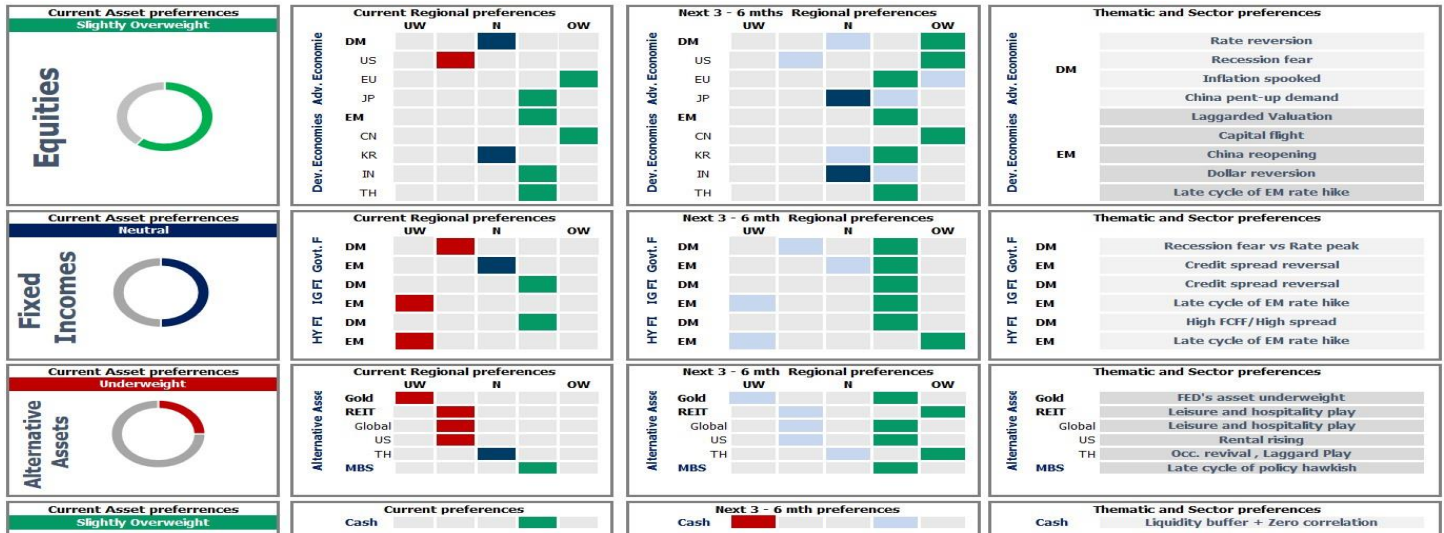
ถือหุ้น WP อนุมัติจ่ายเงินปันผลงวดปี 65 ในอัตรา 0.25 บาท/หุ้น เตรียมขึ้น XD วันที่ 9 พ.ค. จ่อรับทรัพย์วันที่ 26 พ.ค.นี้ ฟักชี้อีโอ ชมกมล ล้นปีนี้ยังสดใส ตามความต้องการใช้ก๊าซ LPG เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะภาคครัวเรือน ตั้งเป้ายอดขายก๊าซ LPG ทั้งในและต่างประเทศ 8 แสนตัน ปึกหนุดยรายได้โตไม่ต่ำกว่า 1.7 หมื่นล้านบาท ประกาศทุ่มงบลงทุน 1 พันล้านบาท

• TKN ชี้ Q1 สดข้จ้งบ 11 พ.ค.นี้ คงเป้รายได้ปี 66 โตสองหลัก

เจ้าแกน้อยฯ ชงบอร์ดอนุมัติงบไตรมาส 1/66 วันที่ 11 พ.ค.นี้ แยมผลงาน Q1 แจ่ม! คงเป้รายได้ปีโต 2 หลัก หนุนทำตลาดเชิงรุกในกลุ่มประเทศที่มียอดขายมากกว่า 100 ล้านบาท เล็งเปิดบริการสาขา Taokaenoi Land อีกครั้ง

• MASTER เดินหน้าปิด M&A ปีนี้ 3 คัส ล้น Q2 โตเด่นรับลูกค้าแน่นอน-เพิ่มห้องผ่าตัดอีก 10 ห้อง

MASTER ตั้งเป้านี้ปิดคัสซื้อธุรกิจเสริมความงาม 3 คัส จ่อปิด 1 คัสในครึ่งปีแรก ขณะที่แยมไตรมาส 2/66 โตเด่นรับลูกค้าแน่นอน เล็งเปิดห้องผ่าตัดใหม่อีก 10 ห้อง เป็น 17 ห้อง บวกท่องเที่ยวฟื้นฟูลูกค้าต่างชาติเข้ามาใช้บริการมากขึ้น ย้าแผน 3 ปี (ปี 66-68) ปีนี้รายได้โตปีละ 40% ชูจุดแข็งการเป็น Well Tech ในการให้บริการ



Thailand Equity: Slightly Overweight คมนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยที่ระดับ Slightly Overweight โดยช่วงก่อนหน้าทั้งปีได้ทำการปรับลดน้ำหนักการลงทุนในไทยลงเล็กน้อยจากเดิมที่ระดับ Overweight โดยในช่วงสิ้นปีที่ผ่านมาได้ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในไทยขึ้นเล็กน้อย



U.S. Equity: Slightly Underweight คมนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ระดับ Slightly Underweight จากผลการประชุมนโยบายการเงิน โดยมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ตามที่ตลาดคาดการณ์ และส่งสัญญาณระดับอัตราดอกเบี้ยปลายทางที่ระดับ 5.0% - 5.25% พร้อมคาดว่าจะคงระดับอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนานจนถึงช่วงปลายปี สะท้อนถึงการให้น้ำหนักกับการแก้ไขปัญหาเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง



Europe Equity: Overweight คมนักการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปที่ระดับ Overweight หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภค รวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.5.D



Japan Equity: Slightly Overweight คมนักการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ระดับ Slightly Overweight หลังดัชนีปรับตัวลงมาในขณะนี้พื้นฐานยังเหมือนเดิม นอกจากนี้ยังได้ปัจจัยเสริมอย่างตัวเลขเงินเฟ้อที่ญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงมาที่ระดับ 3.3% ในเดือน ก.พ. (จาก 4.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับขึ้นจากจุดต่ำสุด มาขึ้นที่ระดับ 48.6 (จาก 47.7) รวมถึงค่าเงินเยนกลับมาแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 130 JPY/USD ซึ่งจะลดผลกระทบจากการขาดดุลการค้าซึ่งมาจากต้นทุนสินค้านำเข้า นอกจากนี้ยังคาดการณ์ว่าการขึ้นดอกเบี้ยได้ - ถ้าไตรมาส Q1 ที่จะปรับตัวขึ้นหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศรวมถึงนโยบายจีนเปิดประเทศที่นักท่องเที่ยวจีนสามารถออกเดินทางไปได้



China Equity: Overweight คมนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Overweight หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนว่าทางการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากขึ้น



Emerging Equity: Neutral ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน EM สู่ระดับ Slightly Overweight โดยเป็นผลจากการปรับเพิ่มน้ำหนักบนตลาดหุ้นอินเดีย



Gold: Underweight คมนักการลงทุนในทองคำที่ Underweight หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้น



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



Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweight คมนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweight หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

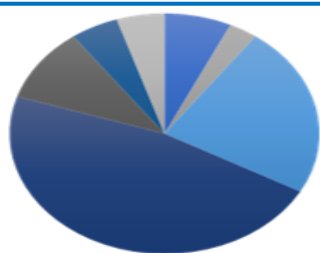


Fixed Income: Neutral คมนักการลงทุนในตราสารหนี้ในระดับ Neutral โดยเน้นไปที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



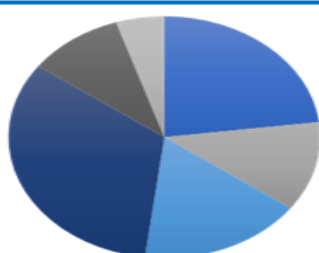
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



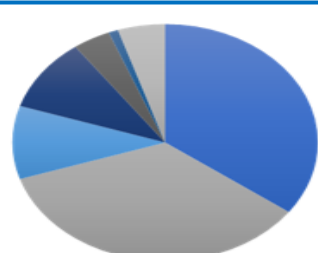
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27 %
Sharpe ratio = 0.37

Balance



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

Growth



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

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

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	NT	NT	7.00%	3.00%	0.00%	23.0%	15.50%	0.00%	35.0%	24.50%	0.00%
	U.S.	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		3.00%	0.00%		5.00%	0.00%		8.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		1.00%	0.00%		2.50%	0.00%		2.50%	0.00%
	Overall EM portion	NT	OW	3.00%	4.00%	3.00%	12.00%	8.00%	2.00%	35.00%	26.00%	0.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.00%		5.50%	0.00%		8.00%	0.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	OW		1.00%	1.00%		2.00%	2.00%		2.00%	2.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	8.00%	-4.00%	5.0%	7.00%	-4.00%	5.0%	6.00%	-2.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	48.00%	38.00%	0.00%	33.0%	23.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	EM	NT	NT	25.00%	25.00%	0.00%	17.0%	17.00%	0.00%	10.0%	10.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	UW	UW	10.00%	5.00%	0.00%	8.0%	4.00%	0.00%	4.0%	2.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	0.00%	0.00%	2.0%	0.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

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



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (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 คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800