



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มรอบแคบ ตลาดหุ้นไทยยังถูกเฝ้าจากปัจจัยภายนอกหลัก ๆ มาจากจีน Lockdown เพิ่มขึ้น
- สถานการณ์การระบาด Covid ของจีนยังไม่ลดลง เริ่มมีการ Lockdown เพิ่มขึ้น และตอนนี้ลามไปถึงฮ่องกงแล้ว เรายังมองเป็นความกังวลหลักของตลาด เนื่องจากมีความเกี่ยวข้องกับไทยเรื่องการค้า ยังมองลบต่อกลุ่มส่งออก-Logistic-ท่องเที่ยว-อิเล็กทรอนิกส์
- Fed ยังมีความไม่แน่นอน และยืนยันการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย วานนี้(22) นาง Loretta Mester เจ้าหน้าที่ระดับสูง ของ Fed ออกมาแสดงความเห็นเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตามยังต้องลุ้นจุด Peak ปีหน้าของ Fed ว่าจะอยู่ในระดับใด (หากต่ำกว่า 5.1% จะดีต่อตลาด) และติดตามรายงานการประชุม FOMC ในคืนนี้
- ซาอุฯ ออกมาปฏิเสธการเพิ่มกำลังการผลิต เป็นสัญญาณบ่งชี้ได้ว่าการประชุม OPEC ใน 4 ส.ค. นี้ ยังคงคาดว่าจะลดกำลังการผลิต แต่เรามองว่ายังเป็นลบต่อกลุ่มน้ำมัน-ปิโตรเคมี จาก Demand ที่ลดลง
- วันนี้ ศาลรัฐธรรมนูญ จะแถลงคำวินิจฉัย ว่าร่างพระราชบัญญัติประกอบรัฐธรรมนูญ (พ.ร.ป.) ว่าด้วยพรรคการเมือง บางมาตรา จัดต่อรัฐธรรมนูญหรือไม่ หากไม่จัด คาดเป็นบวกต่อตลาดหุ้น แต่หากจัด อาจเป็นประเด็นให้การยุบสภาฯ ลำบากออกไป เรายังประเมินว่ารัฐบาลจะประกาศยุบสภาในเดือน ส.ค.นี้ (หลัง 20 ส.ค.)
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ และรายงานการประชุม FOMC

## Strategy

- ปัจจัยบวกของตลาดมีน้อย แต่ปัจจัยลบเข้ามากดดันตลาดเป็นระยะๆ ทำให้ดัชนีฯ ถูกจำกัดกรอบแถวๆ 1610-1640 จุด ไปอีกระยะ กลยุทธ์ช่วงนี้ ลงทุนในรอบเวลาสั้นๆ ในหุ้นที่มีแนวโน้มลบสั้นๆ
- ประเด็นของหุ้น MORE จากการอายัดบัญชีของ ปปง. เรายังมองว่า เป็นข่าวในเชิงบวก และลดความกังวลต่อระบบการเงิน
- หุ้นราคาลงมาลึกๆ ยังเป็นเป้าหมายในการเข้าเก็งกำไรช่วงสั้นๆ วันนี้ เราเลือก OR, PTG, MTC
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น MAKRO, SAPPE, SYNEX ออก และนำ BANPU, PTG, KTB เข้ามาแทน พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย BANPU(10%), PTG(10%), KTB(10%), BGRIM(10%), TLI\*(10%), YGG\*(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

**BANPU: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 13.40 บาท) “BKV เตรียมเข้าตลาดนิวยอร์กพร้อมเติบโตในสหรัฐฯ”**

- BANPU ได้ Sentiment เชิงบวกด้านผลประโยชน์การจับตารัฐกิจก๊าซธรรมชาติในสหรัฐฯที่พร้อมเติบโตหลัง BKV เข้าเทรดในตลาดนิวยอร์ก ช่วยเพิ่มความพร้อมในการการเงินและการลงทุนใหม่ๆ (การลงทุนในอนาคตเป็นบวกต่อแม่)
- แนวโน้มกำไร 4Q22 มีโอกาสโต YoY Demand ถ่านหินและก๊าซยังสูง ส่วนการลงทุนที่น่าสนใจ BANPU ปัจจุบัน บ. เริ่มมีการพูดถึงธุรกิจแร่แบตเตอรี่ EV และธุรกิจ Renewable ต่างๆ
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 4.99 หมื่น ลบ. และ 3.22 หมื่น ลบ. +407%YoY, -35%YoY ตามลำดับ

Technical : EA, ITNS

## Derivative In Trend

S50U22 : Trading Long

แนวรับ : 978-982 จุด  
แนวต้าน : 988-992 จุด  
Cut : 977 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1731-1734  
แนวต้าน : 1750-1757  
Cut : 1730 จุด

## News Comment

(-) DTAC (ถือ/เป้า 27.00 บาท), TRUE (consensus เป้า 5.37 บาท) ชัทริน โกลบอล และ ชัทริน เวนเจอร์ ยกเลิกการทำคำเสนอซื้อ TRUE+DTAC

## Company Report

(+) KTB (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) 2023E มี upside จาก NIM และเป้าตั้ง  
(0) PTG (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) กำไร 4Q22E พ้นตัว จากยอดขายและการตลาดทรงตัวสูง  
(0) ITEL (ซื้อ/เป้า 5.50 บาท) 4Q22E จะกลับมาโต YoY/QoQ ปลายปีมีประมุลงานใหญ่

## Economic Outlook

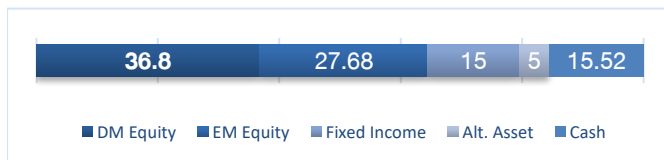
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +1.18% ดัชนี S&P500 +1.36% และดัชนี Nasdaq +1.36% ซึ่งได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มพลังงาน กลุ่มวัสดุและกลุ่มเทคโนโลยี โดยปรับตัวบวกขึ้นทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ขณะเดียวกันราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นอีกครั้งโดยคาดว่าหนุนจากข่าวที่รัฐมนตรีกระทรวงพลังงานของซาอุดีอาระเบียออกมาปฏิเสธว่า OPEC+ กำลังพิจารณาปรับลดกำลังการผลิต พร้อมทั้งประเทศผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ใน OPEC+ ต่างออกมายืนยันไปในทางเดียวกันกับซาอุดีอาระเบีย ในฝั่งของถ้อยแถลงของเหล่าสมาชิก FOMC เมื่อคืนนี้ไม่ได้มีการส่งสัญญาณที่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิมโดยยืนยันที่จะขึ้นดอกเบี้ยเพื่อต่อกรกับปัญหาเงินเฟ้ออย่างไรก็ตามตลาดมองว่ามีแนวโน้มที่เฟดจะเริ่มพิจารณาลดอัตราเร่งในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายตั้งแต่การประชุมรอบเดือนธ.ค. ในแง่ของการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทางทีมยังคงมุมมองเดิมว่าดัชนี S&P500 มีแนวโน้มที่ 4100 จุด โดยในช่วงสั้นนั้นจะมีปัจจัยหนุนจากเทศกาลลดราคาอย่าง Black Friday และ Cyber Monday

## What to Watch

**ติดตามรายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ในรอบเดือนพ.ย.** ซึ่งอาจเป็นปัจจัยต่อการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงท้ายสัปดาห์ โดยทางทีมมองว่าหากมีการกล่าวถึงเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว อาจเป็นปัจจัยให้ตลาดมองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงต่อจากนี้จะเริ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวและอาจเป็นปัจจัยหนุนต่อตลาดในช่วงสั้น

| Date      | Major Events                    | Expected | Prior |
|-----------|---------------------------------|----------|-------|
| 23-Nov-22 | TH Exports YoY Oct              | 5.50%    | 7.80% |
|           | US Durable Goods Orders MoM Oct | 0.40%    | 0.40% |
|           | US FOMC Minutes                 |          |       |

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,615.33 จุด ลดลง 3.53 จุด (-0.22%) มูลค่าการซื้อขาย 57,220.99 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ จีนยังมีการล็อกดาวน์เพิ่มขึ้น และการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ยังเป็นความกังวลของตลาด ตัวแปรในประเทศ ตลาดหุ้นไทยถูกกดดันจากตัวแปรภายนอก และราคาน้ำมันปรับตัวลง

## Most Active

- AOT
- BANPU
- TRUE

## Top Gainers

- POLY
- SNP
- INSURE

## Top Losers

- TWZ
- KWI
- TH

## Sector Performance

| Sector     | Sector          | Sector         | Sector        |
|------------|-----------------|----------------|---------------|
| AUTO       | 1208.29         | 528.6          | 1.60%         |
| ETRON      | 3876.66         | 8456.27        | 1.30%         |
| BANK       | 3366.40         | 380.92         | 0.70%         |
| PROP       | 2537.10         | 261.15         | 0.54%         |
| COMM       | 3945.07         | 36811.58       | 0.15%         |
| ENERG      | 10237.55        | 24733.89       | 0.04%         |
| HEALTH     | 2596.37         | 7289.45        | -0.06%        |
| <b>SET</b> | <b>57222.78</b> | <b>1615.33</b> | <b>-0.22%</b> |
| TRANS      | 3295.82         | 370.76         | -0.26%        |
| PETRO      | 1034.34         | 998.19         | -0.69%        |
| FOOD       | 3805.73         | 12560.12       | -0.70%        |
| FIN        | 3362.18         | 4408.2         | -0.86%        |

## Net Position Classified by Investor Type

| Unit: Bt mn    | Last    | WTD     | MTD      | YTD       |
|----------------|---------|---------|----------|-----------|
| <b>Bond</b>    |         |         |          |           |
| Foreign        | (4,731) | (5,560) | 67,592   | 158,280   |
| <b>Stock</b>   |         |         |          |           |
| Foreign        | (285)   | 1,239   | 18,621   | 177,505   |
| Institution    | (153)   | (562)   | (13,431) | (153,583) |
| Retail         | 386     | (476)   | (2,631)  | (21,497)  |
| Proprietary    | 52      | (201)   | (2,558)  | (2,425)   |
| <b>Futures</b> |         |         |          |           |
| Foreign        | 6,557   | (491)   | 47,633   | 116,746   |
| Institution    | (655)   | (528)   | (7,610)  | (3,877)   |

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

| (USD mn)    | Daily | WTD   | MTD   | QTD    | YTD     |
|-------------|-------|-------|-------|--------|---------|
| India       | -149  | -149  | 2,754 | 3,779  | -18,774 |
| Indonesia   | 28    | 25    | -185  | 545    | 5,381   |
| Japan       |       | 4,011 | 6,329 | 18,542 | 189     |
| Malaysia    | -37   | -37   | -62   | -190   | 1,404   |
| Philippines | 5     | 8     | 88    | 76     | -1,148  |
| South Korea | -0    | -206  | 1,636 | 3,765  | -9,751  |
| Sri Lanka   | 0     | 0     | -0    | 6      | 43      |
| Taiwan      | -22   | -62   | 4,797 | 1,766  | -42,802 |
| Thailand    | -8    | 34    | 497   | 723    | 5,241   |
| Vietnam     | 10    | 10    | 325   | 244    | 191     |

## Currency

|                     | Last   | 1-Day<br>Net Chg. | % Chg. | YTD<br>% chg |
|---------------------|--------|-------------------|--------|--------------|
| USD Index Spot Rate | 107.22 | (0.61)            | -0.6   | 12.1         |
| USD-EUR             | 1.03   | 0.01              | 0.6    | -9.2         |
| USD-GBP             | 1.19   | 0.01              | 0.5    | -12.0        |
| YEN-USD             | 141.2  | (0.91)            | -0.6   | -18.4        |
| CNY-USD             | 7.14   | (0.03)            | -0.4   | -11.0        |
| THB-USD             | 36.12  | (0.18)            | -0.5   | -7.9         |

## International Stock Index

| Region/Country Index       | Last      | 1-Day<br>Net Chg. | % Chg. | YTD<br>% chg |
|----------------------------|-----------|-------------------|--------|--------------|
| <b>World</b>               |           |                   |        |              |
| The Global Dow             | 3,705.37  | 45.46             | 1.24   | -10.3        |
| The Global Dow Euro        | 3,392.46  | 27.22             | 0.81   | -1.2         |
| DJ Global                  | 469.54    | 5.2700            | 1.14   | -18.2        |
| Bloomberg World Index      | 364.91    | 3.58              | 0.99   | 7.9          |
| MSCI World                 | 2,675.46  | 35.02             | 1.33   | -17.2        |
| MSCI Emergin Market        | 927.41    | (3.64)            | -0.39  | -24.7        |
| MSCI Thailand              | 531.4     | (0.69)            | -0.13  | 2.9          |
| <b>Americas</b>            |           |                   |        |              |
| Dow Jones                  | 34,098.1  | 397.82            | 1.2    | -6.2         |
| NASDAQ                     | 11,174.41 | 149.90            | 1.4    | -28.6        |
| S&P 500                    | 4,003.58  | 53.64             | 1.4    | -16.0        |
| <b>Europe</b>              |           |                   |        |              |
| Stoxx Europe 600           | 436.22    | 3.16              | 0.7    | -10.6        |
| Euro Zone                  | 3,929.9   | 20.62             | 0.5    | -8.6         |
| France                     | 6,657.53  | 23.08             | 0.4    | -6.9         |
| German                     | 14,422.35 | 42.42             | 0.3    | -9.2         |
| UK                         | 7,452.84  | 75.99             | 1.0    | 0.9          |
| <b>Asia-Pacific</b>        |           |                   |        |              |
| MSCI AC Asia Pacific Index | 151.06    | 0.52              | 0.4    | -21.8        |
| Thailand                   | 1,615.33  | (3.53)            | -0.2   | -2.6         |
| China                      | 3,088.94  | 3.90              | 0.1    | -15.1        |
| China                      | 3,769.57  | 0.44              | 0.0    | -23.7        |
| Hong Kong                  | 17,424.41 | (231.50)          | -1.3   | -25.5        |
| Philippines                | 6,429.65  | 26.41             | 0.4    | -9.7         |
| Indonesia                  | 7,030.59  | (32.66)           | -0.5   | 6.8          |
| Japan                      | 28,115.74 | 170.95            | 0.6    | -2.3         |
| Singapore                  | 3,259.56  | 8.94              | 0.3    | 4.4          |
| South Korea                | 2,405.27  | (14.23)           | -0.6   | -18.6        |
| Vietnam                    | 952.12    | (8.53)            | -0.9   | -36.5        |
| Taiwan                     | 14,542.2  | 92.81             | 0.6    | -20.2        |

## Global Market P/E Comparison

| Index Name         | Index     | P/E Ratio   |         |         | Div.Yield |
|--------------------|-----------|-------------|---------|---------|-----------|
|                    |           | Current 12M | 2021(f) | 2022(f) |           |
| MALAYSIA           | 1,441.29  | 16.32       | 14.17   | 12.67   | 4.29      |
| PHILIPPINE         | 6,429.65  | 14.93       | 15.32   | 12.95   | 2.15      |
| SINGAPORE          | 3,259.56  | 11.66       | 12.10   | 10.81   | 4.04      |
| KOSPI INDEX        | 2,423.33  | 11.46       | 11.27   | 11.62   | 2.25      |
| TAIWAN             | 14,542.20 | 10.61       | 10.47   | 12.39   | 5.00      |
| THAILAND           | 1,615.33  | 15.15       | 15.57   | 14.83   | 2.83      |
| SET 50             | 981.97    | 16.07       | 15.85   | 14.95   | 2.64      |
| INDAI              | 61,418.96 | 23.08       | 23.75   | 20.02   | 1.20      |
| INDONESIA          | 7,030.59  | 13.41       | 14.78   | 14.79   | 2.67      |
| VIETNAM            | 952.12    | 9.96        | 9.39    | 8.04    | 1.99      |
| CHINA              | 3,237.62  | 13.88       | 11.29   | 9.87    | 2.65      |
| SHANGHAI SE        | 3,088.94  | 13.84       | 11.29   | 9.86    | 2.66      |
| HONGKONG           | 17,424.41 | 6.50        | 9.68    | 8.46    | 3.87      |
| DOW JONES          | 34,098.10 | 19.63       | 18.64   | 16.86   | 1.99      |
| S&P 500            | 4,003.58  | 19.38       | 18.11   | 17.01   | 1.67      |
| NASDAQ             | 11,174.41 | 40.49       | 26.10   | 22.36   | 0.93      |
| DAX INDEX          | 14,422.35 | 13.15       | 11.52   | 11.37   | 3.23      |
| NIKKEI 225         | 28,115.74 | 19.03       | 15.26   | 15.37   | 2.10      |
| Stock 600 (Europe) | 436.22    | 14.79       | 12.23   | 11.98   | 3.27      |
| MSCI WORLD         | 2,675.46  | 17.18       | 16.02   | 15.29   | 2.15      |

## Commodities

|                                 | Last    | 1-Day<br>Net Chg. | % Chg. | YTD<br>% chg |
|---------------------------------|---------|-------------------|--------|--------------|
| Bloomberg Commodity Index       | 116.4   | 1.04              | 0.9    | 17.3         |
| Crude Oil - WTI (spot month)    | 81.0    | 1.22              | 1.5    | 8.1          |
| Crude Oil - Brent               | 88.4    | 0.91              | 1.0    | 13.6         |
| Coal Newcasttle (USD/Ton)       | 347.2   | (3.85)            | -1.1   | 104.7        |
| Baltic Dry Index                | 1,177.0 | (12.00)           | -1.0   | -46.9        |
| Rubber (TOCOM) Yen/Kg.          | 215.3   | 1.80              | 0.8    | -3.4         |
| Sugar Futures (USD / lb.)       | 19.7    | (0.12)            | -0.6   | 7.1          |
| Copper (LME) USD/Ton            | 7,975.3 | 134.75            | 1.7    | -18.1        |
| China Domestic Hot Rolled Steel | 3,853.0 | 5.00              | 0.0    | -18.9        |
| GOLD (spot)                     | 1,740.3 | 2.20              | 0.1    | -4.7         |
| Soybean                         | 408.6   | (2.80)            | -0.7   | -0.8         |

## Government Bonds

|                  | Last | 1-Day<br>Net Chg. | % Chg. | YTD<br>% chg |
|------------------|------|-------------------|--------|--------------|
| US: 2-Year Bond  | 4.51 | (0.04)            | -0.8   | 516.6        |
| US: 5-Year Bond  | 3.94 | (0.08)            | -1.9   | 212.3        |
| US: 10-Year Bond | 3.76 | (0.07)            | -1.9   | 148.7        |
| US: 30-Year Bond | 3.82 | (0.07)            | -1.8   | 101.0        |



## News Comment

( - ) DTAC (ถือ/เป้า 27.00 บาท), TRUE (consensus เป้า 5.37 บาท) ชัทริน โกลบอล และ ชัทริน เวนเจอร์ ยกเลิกการทำคำเสนอซื้อ TRUE+DTAC

DTAC และ TRUE แจ้งตลาดฯ บริษัท ชัทริน โกลบอล จำกัด และ Citrine Venture SG Pte Ltd ได้ยื่นประกาศปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ DTAC และ True โดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไขบังคับก่อน เนื่องจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยสมัครใจดังกล่าวยังไม่สำเร็จครบถ้วนภายในกรอบเวลา 1 ปี อย่างไรก็ดี DTAC และ TRUE จะยังดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการควบรวมต่อไป (ที่มา: SET)

**DAOL:** ประเมินสร้าง negative sentiment ต่อ TRUE และ DTAC หลังไม่มีราคา tender offer ใดๆก็ตามปัจจัยพื้นฐานยังไม่เปลี่ยน กระบวนการควบรวมยังคงดำเนินต่อไป โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจายละเอียดเงื่อนไขหลังการควบรวมกับ กสทช. คาดว่าจะแล้วเสร็จใน 1Q23E



## Company Report

### (+) KTB (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) 2023E มี upside จาก NIM และ เป้าดัง

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 20.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.67x (-0.75D below 10-yr average PBV) โดยเรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ (22 พ.ย.) จาก NIM ที่ยังคงเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่องในปี 2023E จากการปรับ FIDF fee ขึ้นและจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น ประกอบกับแนวโน้มการหารายได้เพิ่มจาก Application เป้าดังที่มากขึ้น โดยจะมีการหา partner ใหม่ ๆ เข้ามาช่วย ขณะที่ยังคงเป้าหมายทางการเงินไว้ที่เดิม โดยสิ้นเชิงจะเพิ่มขึ้น 3-4% YoY (ราคา 4%) จากการรุกสินเชื่อรายย่อย และจะขยายในส่วนของ digital มากขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 3.4 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง +56% YoY ขณะที่กำไรสุทธิ 4Q22E จะเพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัวเมื่อเทียบกับ YoY จากสำรองที่ลดลงและ NIM เพิ่มขึ้น แต่จะลดลงเล็กน้อย QoQ จาก OPEX ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ขณะที่กำไรสุทธิปี 2023E จะมี upside จาก NIM แต่เราขอรอดูการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ว่าจะปรับได้กับกับ FIDF fee ที่เพิ่มขึ้นได้หรือไม่ ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +9% และ +19% ใน 3 เดือน และ 6 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET เพราะทำไรที่ต่ำกว่าคาดทุกไตรมาสและได้รับผลดีจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น โดยเราเลือก KTB เป็น Top pick ด้าน valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับต่ำเพียง PBV ที่ 0.6x (กลุ่มธนาคารซื้อขายที่ 0.7x) ขณะที่กำไรสุทธิไตรมาสของปี 2022E พ้นตัวกลับมาดีกว่าช่วงก่อนโควิดในปี 2019 แต่ราคาหุ้นในปัจจุบันยังไม่สะท้อนเพราะราคาหุ้นตอนปี 2019 ทำจุดสูงสุดที่ 20.00 บาท

### (0) PTG (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) กำไร 4Q22E พ้นตัว จาก ยอดขายและค่าการตลาดทรงตัวสูง

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 18.50 บาท อิง PER ที่ 21.0x (-0.5SD below 5-yr avg. PER) เรายังคงมุมมองเป็นกลางจากการเข้าร่วมงาน SET Opportunity Day เมื่อ 22 พ.ย. 2022 โดยมีประเด็นดังนี้ 1) แนวโน้มปริมาณขายน้ำมัน 4Q22E พ้นตัว YoY/QoQ จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่กลับมาและปัจจัยฤดูกาลช่วยหนุน, 2) ค่าการตลาด 4Q22E ผู้บริหารคาดว่าจะอยู่ในระดับเดียวกับ 3Q22 ที่ราว 2.0 บาท/ลิตร ในขณะที่ปี 2023E เชื่อว่าจะอยู่ในกรอบ 1.8-2.0 บาท/ลิตร และ 3) ยังคง guidance ปี 2022E ปริมาณขายน้ำมันเติบโต +6-10%, EBITDA +15-20% และ CAPEX 3.0-4.0 พันล้านบาท ซึ่งยังอยู่ในกรอบที่เราประเมิน เรายังคงประมาณการกำไรปี 2022E ที่ 1.5 พันล้านบาท (+46% YoY) แนวโน้ม 4Q22E พ้นตัวได้ดี YoY/QoQ จากปริมาณยอดขายน้ำมันและค่าการตลาดที่ฟื้นตัว ราคาหุ้นกลับมา outperform SET ราว +4% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา หลัง priced in ผลประกอบการ 3Q22 ออกมาต่ำกว่าคาด โดยเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" จากการฟื้นตัวของกำไรใน 4Q22E และ 2023E

### (0) ITEL (ซื้อ/เป้า 5.50 บาท) 4Q22E จะกลับมาโตดี YoY/QoQ ปลายปีมีประมุลงานใหญ่

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 5.50 บาท DCF (WACC 6.6% TG 3.0%) ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นกลางจากการเข้าร่วมงาน SET Opportunity Day เมื่อ 22 พ.ย. 2022 เนื่องจากยังไม่มีประเด็นใหม่ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ โดยสรุปประเด็นดังนี้ 1) ธุรกิจ Data center สำหรับ ETIX-ITEL phase 2 มี utilization rate ราว 66% ในขณะที่ data center แห่งใหม่อยู่ระหว่างเจรจากับลูกค้า hyperscale หลายราย คงแผนขยายเพิ่มเติม ราว 15MW 2) คงเป้าได้งานใหม่ใน 2H22E ที่ 2.0 พันล้านบาท โดยโครงการขนาดใหญ่มีความคืบหน้าอยู่บ้าง Course Online อยู่ระหว่างรอผล และ USO-TOT คาดนำออกประมูลช่วงปลายปี 3) อีพด backlog ปัจจุบันมีอยู่ราว 3.2 พันล้านบาท โดยราว 740 พันล้านบาท จะทยอยรับรู้ใน 4Q22E ส่วน Blue Solution มี backlog 515 ล้านบาท โดยราว 260 ล้านบาท รับรู้ใน 4Q22E โดยเรามองเป็นกลาง ยังไม่มีประเด็นที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ และยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 264 ล้านบาท (+5% YoY) แนวโน้ม 4Q22E คาดฟื้นตัวเด่น YoY, QoQ จากการรับรู้รายได้ Blue Solution เต็มไตรมาสและ high season ของงานรับเหมา ราคาหุ้น underperform SET ราว -27% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากการประมูลโครงการใหญ่ล่าช้าและการรับรู้รายได้บางส่วนถูกเลื่อนออกไป อย่างไรก็ตามเราคาดว่าหุ้นจะกลับมา outperform SET ได้จากการกลับมาให้ความสนใจการเข้าสู่ Digital economy ซึ่งจะช่วยหนุนผลประกอบการของบริษัท นอกจากนี้ปัจจุบันราคาหุ้นเทรดอยู่ที่ PER 22x ยัง lagged peers เมื่อเทียบกับธุรกิจใกล้เคียงซึ่งเทรดบนค่าเฉลี่ย ราว 30x



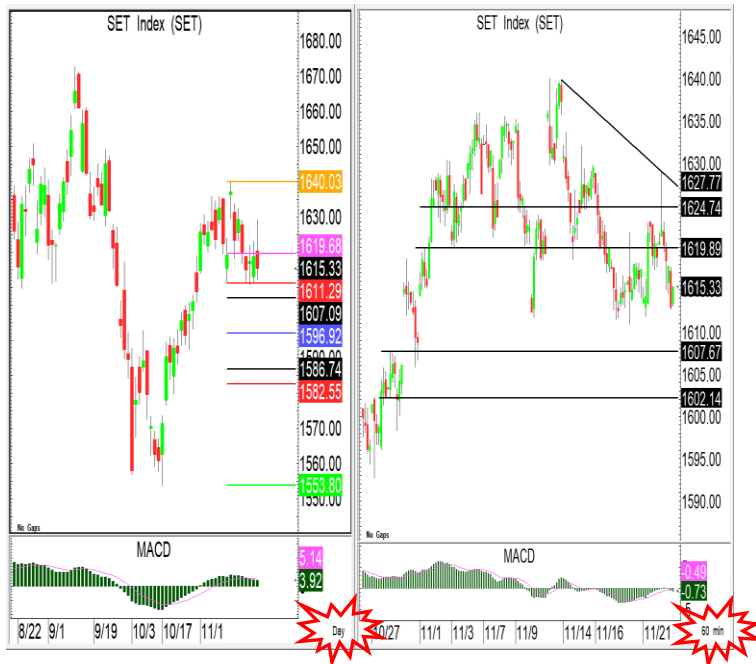
## Technical View

## SET Index

1615.33 -3.53 (-0.22%) // 57,197

ยังมีความผันผวนที่รอเลือกทาง

กรอบการเคลื่อนไหว 1610-1625 จุด



ดัชนีวันนี้มีทิศทางผันผวนที่ยังแกว่งตัวอยู่ในกรอบ Sideway หลัก(1610-1640) โดยเปิดตลาดเช้ามีทิศทางขึ้นอยู่ในโซนบวกเน้นขึ้น 1620 จุด ขึ้นทำ High ของวันที่ 1629 จุด แต่พลิกกลับมาเผชิญแรงขายกดดันดัชนีไหลลงมาด้วยการทำ Low ของวันที่ 1612 จุด ทรงตัวแคบ ๆ ก่อนทำปิดที่ 1614 จุด จากทิศทางดังกล่าว ถึงแม้จะมีแรงส่งขึ้นไปเข้าใกล้ 1630 แต่ไม่สามารถยืนได้ กลับมาแกว่งใกล้บริเวณกรอบล่างของ Sideway หลัก ดังนั้นทิศทางที่ยังไม่มีความชัดเจน คาดยังแกว่งตัวในกรอบดังกล่าวสักระยะก่อนเลือกทางที่ชัดเจน ทั้งนี้คาดมีแนวรับ 1603-1610 จุด แนวต้าน 1620-1625 จุด

|        |           |
|--------|-----------|
| แนวรับ | 1603-1610 |
|--------|-----------|

|         |           |
|---------|-----------|
| แนวต้าน | 1620-1625 |
|---------|-----------|

## “หุ้นในดวงใจ”

EA ปิด 95.00 0.00 (0.00%)



|            |             |
|------------|-------------|
| แนวรับ     | 93.50-94.75 |
| แนวต้าน    | 96.25-98.25 |
| Cut Loss < | 93.00       |

ITNS ปิด 4.38 +0.08 (+1.86%)



|            |           |
|------------|-----------|
| แนวรับ     | 4.24-4.34 |
| แนวต้าน    | 4.50-4.60 |
| Cut Loss < | 4.14      |



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นเกือบ 400 จุดในวันอังคาร (22 พ.ย.) ขณะนี้ดัชนี S&P500 ปิดที่ระดับสูงสุดในรอบ 2 ปีครึ่ง หลังจากเบสท์บาย ซึ่งเป็นบริษัทค้าปลีกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์รายใหญ่ของสหรัฐเปิดเผยผลการประกอบการที่เกินคาด
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 34,098.10 จุด พุ่งขึ้น 397.82 จุด หรือ +1.18%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,003.58 จุด เพิ่มขึ้น 53.64 จุด หรือ +1.36% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,174.41 จุด เพิ่มขึ้น 149.90 จุด หรือ +1.36%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวขึ้นในวันอังคาร (22 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการทะยานขึ้นของหุ้นกลุ่มน้ำมัน ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจของยูโรโซน ท่ามกลางการส่งสัญญาณที่ไร้ทิศทางจากผู้กำหนดนโยบายเกี่ยวกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 436.22 จุด เพิ่มขึ้น 3.16 จุด หรือ +0.73%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,657.53 จุด เพิ่มขึ้น 23.08 จุด หรือ +0.35%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,422.35 จุด เพิ่มขึ้น 42.42 จุด หรือ +0.29% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,452.84 จุด เพิ่มขึ้น 75.99 จุด หรือ +1.03%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (22 พ.ย.) หลังจากซาอุดีอาระเบียได้ออกมาปฏิเสธรายงานข่าวของหนังสือพิมพ์วอลล์สตรีทเจอร์นัล โดยยืนยันว่าซาอุดีอาระเบียและสมาชิกของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) ไม่ได้หารือกันเกี่ยวกับการปรับเพิ่มกำลังการผลิต
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 91 เซนต์ หรือ 1.1% ปิดที่ 80.95 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 91 เซนต์ หรือ 1% ปิดที่ 88.36 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันอังคาร (22 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 30 เซนต์ หรือ 0.02% ปิดที่ 1,739.90 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic &amp; Company

## • กรม.ปรับเกณฑ์ 5 พันล. พันธกิจโรงแรม

กรม.ปรับเกณฑ์ "ซอฟต์แวร์" 5 พันล้าน โรงแรมและธุรกิจแวดล้อม ให้เพิ่มสินเชื่อก่อนหน้าเปิดยื่นยาวขึ้นถึง 30 มิ.ย. 66 "สุพัฒนพงษ์" หามาตรการเยียวยาค่าไฟ เล็งช่วยกลุ่มประบางต่อรอจัดเจนต้น ร.ค.นี้

## • ANAN เกาะหุ้นดอกเบี๋ยสูง 5.70% ขาย 6-8 ธันวาคม

ANAN เกาะผลตอบแทนหุ้นที่จะเสนอขายแก่ผู้ลงทุนทั่วไปและผู้ลงทุนสถาบันจำนวน 2 รุ่น ได้แก่ รุ่นอายุ 1 ปี 1 เดือน 6 วัน อัตราดอกเบี้ย 4.50% ต่อปี และรุ่นอายุ 2 ปี 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 5.70% ต่อปี จ่ายดอกเบี้ยทุก 3 เดือน คาดเสนอขายระหว่างวันที่ 6-8 ธันวาคม 2565

## • BANPU สนับสนุนเตอริ์ เชื้อถ่านหิน-แก๊สราคาพุ่ง

BANPU มั่นใจผลงานไตรมาส 4/2565 จะแรงกว่าไตรมาส 3/2565 เข้าใช้ชิ้นธุรกิจแหล่งพลังงาน เชื้อราคากำหนดขึ้น-ก๊าซธรรมชาติ มีแนวโน้มอาจจะกลับขึ้นมาสูงกว่าไตรมาส 3 ตีมาดสูงและชะพพหลายยั้งตั้งตัว แยมสนใจธุรกิจเหมืองแร่ต้นน้ำท่าเบเตอริ์ พร้อมเดินหน้าซื้อโรงไฟฟ้า นำธุรกิจก๊าซเข้าตลาดหุ้นสหรัฐบั้นใจปี 2566 ได้ข้อสรุป

## • CHEWA ทุนเบี๋ยลือกเพียบ ผนุดโครงการใหม่ 5.24 พันล.

CHEWA ทางแผนเปิด 9 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 5.24 พันล้านบาท ในไตรมาส 4/2565 นี้ พร้อมโชว์ Backlog สิ้นไตรมาส 3 ที่ 1.39 พันล้านบาท กทยอยรับรัฐรายได้ตั้งแต่ไตรมาส 4/2565 ถึงปีหน้า แยมยังเดินหน้าบั้นธุรกิจใหม่บ้านมือสอง

## • GUNKUL ชิง 1,000 เมก ดันธุรกิจ EPC อัพมารจัน

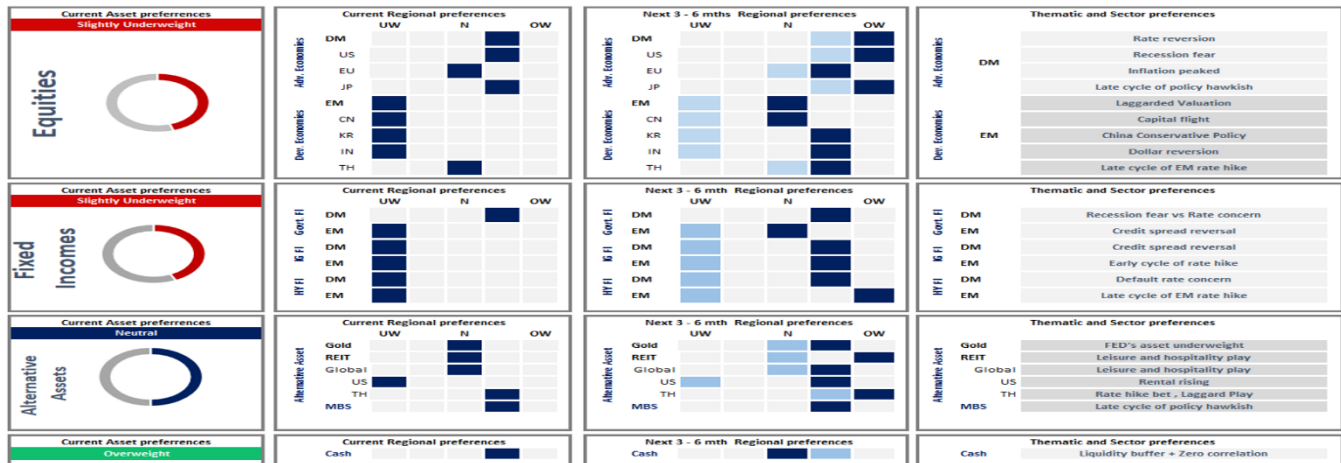
GUNKUL เตรียมเข้าประมูลโครงการโซลาร์-พลังงานลม กว่า 1,000 เมกะวัตต์ คาดผู้ผลิ์นเวลานี้ เดินหน้ารับงาน EPC กว่า 5,000 ล้านบาท ชดเชยมารจันที่ลดลง เล็งส่งออกกัญชง-กัญชา เผยแผนลงทุน 6 ปี ไม่ต่ำกว่า 4.1 หมื่นล้านบาท เน้นลงทุนโครงการพลังงาน ส่วนปีนี้ยังคาดการณ์ อัปคิคาโต 15-20%

## • LINK เล็งโค้งท้ายโคดเค้น บักโปรเจ็กต์จ่อคิวเพียบ

LINK แยมผลงานไตรมาส 4/2565 โคดเค้นกว่าไตรมาสก่อนหน้าและเทียบช่วงเดียวกันกับปีก่อน หลังรับรัฐรายได้จากโปรเจ็กต์เกาะเต่าเข้ามาเพิ่ม อดเบี๋ยลือกหนา 2.54 พันล้านบาท คาดราว 13% รับรู้เข้าโค้งท้ายปีนี้ พร้อมเดินหน้าลุยประะมูลงานใหม่ต่อเนื่อง มั่นใจรายได้ปี 2565 โตเข้าเป้า 8% คงความสามารถรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นยืนเหนือ 24.5-25%

## • IRPC ฤทธานยนต์-โซลาร์ เป้าอัปคิคา 2.5 หมื่นล้าน

IRPC วางหมากปี 2566 ผลงานโตต่อเนื่องจากปี 2565 รับคุมเข้มต้นทุน-ขยายฐานลูกค้าเพิ่ม แผนวางเป้าอัปคิคาทะ 2.5 หมื่นล้านบาท ในปี 2567 และเพิ่มเป็น 3.5 หมื่นล้านบาท ในปี 2573 ฤทธานยนต์ตลาดรถยนต์โซลาร์ พร้อมเดินหน้าอัปคิคาส่วนสินค้กลุ่มชนิดพิเศษเป็น 52% ในปี 2568 ขณะนี้คงบลงทุน 5 ปี ที่ 1 หมื่นล้านบาท



**Thailand Equity : Neutral** คมน้ำหนักการลงทุนในไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างทองแท่งและธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำส่งผลให้การลงทุนในลักษณะ: bargain hunting นั้นยังสามารถทำได้



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



**Europe Equity: Neutral** ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน DM equity โดยรวมเพิ่ม ส่งผลให้ Europe equity มีน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index เริ่มมีแรงกดดันทางเศรษฐกิจน้อยลงและสัญญาณด้านเงินเฟ้อในสหรัฐฯ เริ่มเบาลง ส่งผลให้ความจำเป็นที่ ECB ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยน้อยลงด้วยเช่นกัน



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



**China Equity: Underweight** ปรับลดการลงทุนในจีนในระดับน้อยกว่าตลาดเพิ่มเติม หลังดัชนี CSI300 พุ่งตัวขึ้นมาชนกรอบ 3825 ประกอบกับการคงนโยบายการ lockdown ในจีนมีแนวโน้มที่ยืดเยื้อ หลังจากรายชื่อผู้ที่มิแนวโน้มจะเข้ามาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีคน Li Keqiang อย่าง Li Qiang มีลักษณะการดำเนินนโยบายควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในลักษณะที่เข้มงวดหากพิจารณาจากการควบคุมการแพร่ระบาดในเซี่ยงไฮ้ ส่งผลให้การบริโภคเอกชนภายในประเทศมีแนวโน้มถูกกดดันต่อไป



**Emerging Equity: Slightly Underweight** เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM อื่นๆ สู่ระดับ Slightly underweight จากทิศทางของ EM โดยรวมนั้นมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีกว่าประเทศจีนเพียงประเทศเดียว อย่างไรก็ตามหากเปรียบเทียบกับ DM equity แล้วพบว่ายังมีมีความน่าสนใจน้อยกว่า



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



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



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

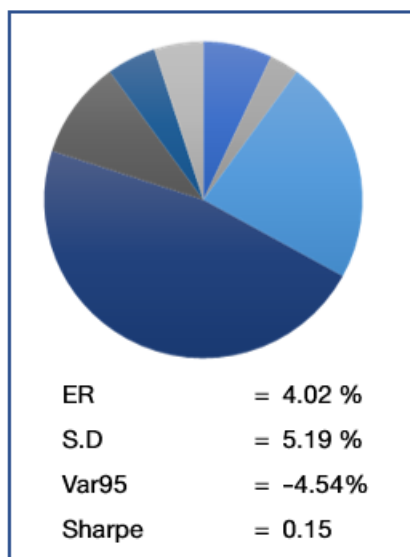


**Fixed Income : Slightly Underweight** คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับตัวขึ้นได้ช้าลง ในขณะที่เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น

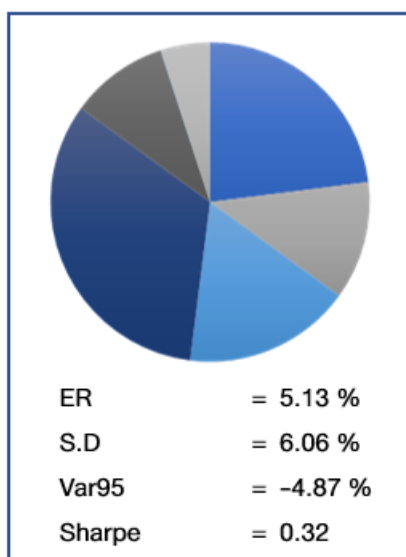


## Strategic Asset Allocation Recommendation

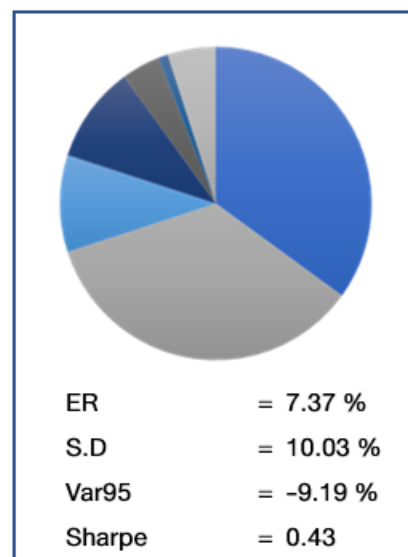
## Conservative



## 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    | OW  | 7.00%        | 7.81%  | 1.31%  | 23.0%    | 23.59% | 1.96%  | 35.0%      | 35.00% | 2.00%  |
|                   | U.S.               | NT    | OW  |              | 0.25%  | 0.00%  |          | 1.00%  | 0.00%  |            | 1.30%  | 0.00%  |
|                   | Europe             | UW    | NT  |              | 0.00%  | 0.00%  |          | 0.00%  | 0.00%  |            | 0.00%  | 0.00%  |
|                   | Japan              | NT    | OW  |              | 0.06%  | 0.00%  |          | 0.12%  | 0.00%  |            | 0.50%  | 0.00%  |
|                   | Overall EM portion | UW    | UW  | 3.00%        | 0.85%  | 0.00%  | 12.00%   | 4.38%  | 0.38%  | 35.00%     | 25.70% | 2.00%  |
|                   | China              | UW    | UW  |              | 0.00%  | 0.00%  |          | 0.29%  | -0.34% |            | 1.75%  | -2.00% |
|                   | 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           | NT    | NT  |              | 0.03%  | 0.00%  |          | 0.10%  | 0.00%  |            | 0.23%  | 0.00%  |
| Liquidity         | 1 year Deposit     | OW    | OW  | 5.00%        | 11.00% | -2.31% | 5.0%     | 15.52% | -3.00% | 5.0%       | 15.52% | -3.00% |
| Fixed Income      | Government Bond    | UW    | UW  |              |        | 0.0%   |          |        | 0.0%   |            |        | 0.0%   |
|                   | 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        | NT    | NT  | 10.00%       | 10.00% | 0.00%  | 8.0%     | 8.00%  | 0.00%  | 4.0%       | 4.00%  | 0.00%  |
|                   | Gold               | UW    | NT  | 2.00%        | 2.00%  | 1.00%  | 2.0%     | 2.00%  | 1.00%  | 1.0%       | 1.00%  | 1.00%  |

\*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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800