



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1675-1700 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,688.36 จุด /+0.41%)
- ตลาดหุ้นไทยสัปดาห์นี้คาดยังคง Sidewayการประชุม FOMC ที่ผ่านมามี Surprise แต่ นักลงทุนรอดูให้ชัดเจนว่า ทิศทางเศรษฐกิจ+ผลประกอบการบริษัทในตลาดจะเป็นอย่างไร
- การเปิดเมืองของจีน ยังไม่สร้าง Demand ให้เห็นได้ชัดเจน ความสัมพันธ์สหรัฐฯ-จีน มี เรื่อง Balloon สอดแนมเข้ามา และรอดูการเยือนจีนของสมต. ต่างประเทศ 5-6 ก.พ.
- ตลาดหุ้นไทยยังเพิ่มเริ่มทยอยสงบ หุ่นดีคาดว่าจะทำอะไรจะออกมาดี หรือมีปัจจัยเฉพาะจะเป็น ตัวช่วยหนุนตลาด
- อย่างไรก็ตามก็ยังต้องจับตาคความคืบหน้าทางการเมืองเรื่อย ๆ

## Strategy

- ดัชนีฯ ยังไม่ผ่านระดับ 1690จุด ทำให้การลงทุนยังต้องเน้นกรอบเวลาสั้นๆ ขณะที่นักลงทุน ต่างชาติ ยังมีการลงทุนอยู่ประปราย
- Sector ที่คาด จะได้รับความสนใจ จะเป็นแนวกุ่ม Tech ตามต่างประเทศ (KCE, HANA) รวมถึงหุ้นที่ราคาลงมาลึกอย่างกลุ่มการเงิน (TIDLOR) และกลุ่มที่เป็น Domestic Play (GLOBAL, HMPRO, ADVANC)
- หุ้น size เล็ก-กลาง ราคาลงมาลึก JMT, CKP
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น PLUS, WHA ออกจากพอร์ต เพิ่มหุ้น EA, BBIK เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบด้วย EA(10%), BBIK(10%), CRC(15%), KTC(15%), GLOBAL(15%), NEX(15%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

**BBIK: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 145.00 บาท) \*จับตา Deal M&A ตั้งแต่ต้นไตรมาสต่อไป 2023"**

- BBIK ตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ปี 2023 100%YoY จาก Organic และ Inorganic Growth ติดตามการประกาศผล M&A ระหว่างปี
- งาน Consulting กลุ่ม New Business อาทิ Virtual Banking, Carbon Credit และการพัฒนา Application ใหญ่อย่าง All in one ของกลุ่ม OR จะมีความคืบหน้ามากขึ้นใน 2Q23E (ทยอยรับรัฐรายได้) ส่วน Backlog ณ 4Q22E อยู่ที่ 600 ล.บ.
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 130 ล.บ. และ 252 ล.บ. +96%YoY, +84%YoY ตามลำดับ

## Technical : PRINC, TMI

## Derivative In Trend

| S50H23 : ก๊อ Long       | ทองคำ: Short on Strength |
|-------------------------|--------------------------|
| แนวรับ : 995-997 จุด    | แนวรับ : 1850-1860       |
| แนวต้าน : 1004-1007 จุด | แนวต้าน : 1874-1884      |
| Cut : 994 จุด           | Cut : 1890 จุด           |

## News Comment

- (+) BBIK (ซื้อ/เป้า 165.00 บาท) ร่วมทุน BE8 ตั้ง JV รุกเทคโนโลยีเพื่อสิ่งแวดล้อม จับตลาด Net Zero
- (0) IT Seller (Underweight) ยอดขาย iPhone 14 ช่วง 1Q23E ดีตามคาด ตามรายได้ Foxconn ที่ทำสถิติใหม่

## Company Report

- (+) ORI (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) 4Q22E และ 2023E ยังโตต่อเนื่อง จากคอนโดใหม่ที่โอนเพิ่มขึ้น
- (0) BAM (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) 4Q22E ยังไม่ดี, ปี 2023E โอกาสเข้าซื้อหนี้เสียเพิ่มขึ้น
- (0) PLANB (ปรับลงเป็นถือ/เป้า 8.80 บาท) กำไร 4Q22E โตต่อ แต่ Upside จำกัด

## Economic Outlook

- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาฟื้นตัวต่อเนื่อง** หลังจากทิศทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในฝั่งของธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มมีความชัดเจนมากขึ้นหลังจบการประชุมในเดือนก.พ. โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ชะลอลงผ่านทางรายงานการประชุมฉบับย่อซึ่งเป็นผลมาจากอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ขยายตัวในอัตราชะลอลงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ตลาดเริ่ม rotate เงินลงทุนไปอยู่ในฝั่งของหุ้นกลุ่ม Growth และกลุ่ม Cyclical ตั้งแต่ช่วงต้นปี 2023

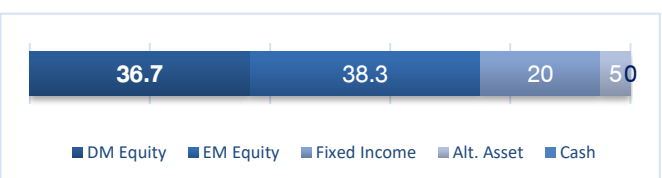
- **ติดตามการรายงานตัวเลขดัชนี Michigan Consumer Expectations ของสหรัฐฯ ประจำเดือนก.พ.** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 62.90 จากเดือนก่อนหน้าที่ 62.70 ซึ่งดัชนี Michigan Consumer Expectations เป็นดัชนีที่สะท้อนถึงคาดการณ์ของผู้บริโภคต่อสภาพเศรษฐกิจและตลาดการเงิน

## What to Watch

**ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางออสเตรเลีย** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะทางธนาคารกลางออสเตรเลียจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 bps ทั้งนี้จากอัตราเงินเฟ้อของออสเตรเลียที่ปรับตัวในอัตราที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อาจเป็นผลให้ธนาคารกลางออสเตรเลียยังคงใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อไป

**พร้อมทั้งติดตามการรายงานอัตราเงินเฟ้อของจีนประจำเดือนม.ค.** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวที่ 2.2% YoY ขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 1.8% YoY สะท้อนถึงภาพการบริโภคของภาคครัวเรือนที่เริ่มฟื้นตัวหลังจากทางการจีนประกาศเปิดเมือง

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,688.36 จุด เพิ่มขึ้น 5.78 จุด (+0.34%) มูลค่าการซื้อขาย 58,486.23 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลดอกเบี้ย Fed ลดลงราคาน้ำมันปรับลดลง ตอแปรในประเทศ แรงเข้าซื้อหุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะตัว

## Most Active

1. PTTEP  
2. DELTA  
3. KCE

## Top Gainers

1. SDC  
2. KKC  
3. PF

## Top Losers

1. TWZ  
2. BIOTEC  
3. AMARIN

## Sector Performance

| Sector     | Sector          | Sector         | Sector       |
|------------|-----------------|----------------|--------------|
| ETRON      | 8555.94         | 11902.54       | 3.33%        |
| COMM       | 3867.20         | 39234.93       | 1.16%        |
| PROP       | 3661.43         | 274.42         | 1.14%        |
| FIN        | 4572.02         | 4731.73        | 0.44%        |
| <b>SET</b> | <b>58553.87</b> | <b>1688.36</b> | <b>0.34%</b> |
| ICT        | 2304.41         | 169.39         | 0.34%        |
| MEDIA      | 433.58          | 49.75          | 0.26%        |
| FOOD       | 2661.72         | 12783.22       | 0.13%        |
| HEALTH     | 2155.64         | 7442.65        | 0.02%        |
| CONMAT     | 1128.89         | 9236.53        | 0.00%        |
| CONS       | 789.90          | 73.64          | -0.11%       |
| BANK       | 3549.10         | 392.63         | -0.11%       |

## Net Position Classified by Investor Type

| Unit: Bt mn    | Last    | WTD      | MTD      | YTD      |
|----------------|---------|----------|----------|----------|
| <b>Bond</b>    |         |          |          |          |
| Foreign        | (6,110) | (32,328) | (23,323) | 4,994    |
| <b>Stock</b>   |         |          |          |          |
| Foreign        | (2,217) | (8,994)  | (7,967)  | 13,271   |
| Institution    | 1,301   | 4,463    | 3,923    | (19,945) |
| Retail         | 907     | 2,868    | 2,596    | 794      |
| Proprietary    | 9       | 1,664    | 1,449    | 5,880    |
| <b>Futures</b> |         |          |          |          |
| Foreign        | 20,219  | (23,516) | (11,539) | (68,663) |
| Institution    | (3,881) | 3,302    | 2,149    | 3,716    |

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

| (USD mn)    | Daily | WTD    | MTD   | QTD    | YTD    |
|-------------|-------|--------|-------|--------|--------|
| India       | -444  | -1,400 | -133  | -3,793 | -3,793 |
| Indonesia   | 84    | 53     | 79    | -125   | -125   |
| Japan       |       | 2,922  | 2,226 | 2,226  | 2,226  |
| Malaysia    | 8     | -26    | 8     | -73    | -73    |
| Philippines | 2     | 3      | 16    | 138    | 138    |
| South Korea | -52   | -52    | 1,374 | 6,614  | 6,614  |
| Sri Lanka   | 2     | 4      | 4     | 5      | 5      |
| Taiwan      | 438   | 4,429  | 1,736 | 8,976  | 8,976  |
| Thailand    | -66   | -272   | -153  | 392    | 392    |
| Vietnam     | 22    | 58     | 43    | 158    | 158    |

## Currency

|                     | 1-Day  |          |        | YTD % chg |
|---------------------|--------|----------|--------|-----------|
|                     | Last   | Net Chg. | % Chg. |           |
| USD Index Spot Rate | 102.92 | 1.17     | 1.1    | -0.3      |
| USD-EUR             | 1.08   | (0.01)   | -1.1   | 0.7       |
| USD-GBP             | 1.21   | (0.02)   | -1.4   | -0.4      |
| YEN-USD             | 131.2  | 2.51     | 2.0    | -0.9      |
| CNY-USD             | 6.80   | 0.07     | 1.0    | 1.5       |
| THB-USD             | 33.43  | 0.41     | 1.2    | 2.9       |

## International Stock Index

| Region/Country Index                   | Last      | 1-Day    |        | YTD % chg |
|--|-----------|----------|--------|-----------|
|  |           | Net Chg. | % Chg. |           |
| <b>World</b>                           |           |          |        |           |
| The Global Dow                         | 3,999.09  | (32.56)  | -0.81  | 7.9       |
| The Global Dow Euro                    | 3,468.15  | (1.71)   | -0.05  | 6.8       |
| DJ Global                              | 499.54    | (0.0300) | -0.01  | 8.1       |
| Bloomberg World Index                  | 386.85    | (3.91)   | -1.00  | 7.6       |
| MSCI World                             | 2,820.74  | (27.08)  | -0.95  | 8.4       |
| MSCI Emergin Market                    | 1,038.71  | (6.85)   | -0.66  | 8.6       |
| MSCI Thailand                          | 548.62    | 2.73     | 0.50   | -0.0      |
| <b>Americas</b>                        |           |          |        |           |
| Dow Jones                              | 33,926.01 | (127.93) | -0.4   | 2.3       |
| NASDAQ                                 | 12,006.96 | (193.86) | -1.6   | 14.7      |
| S&P 500                                | 4,136.48  | (43.28)  | -1.0   | 7.7       |
| <b>Europe</b>                          |           |          |        |           |
| Stoxx Europe 600                       | 460.77    | 1.57     | 0.3    | 8.4       |
| Euro Zone Euro Stoxx 50                | 4,257.98  | 16.86    | 0.4    | 12.2      |
| France CAC 40                          | 7,233.94  | 67.67    | 0.9    | 11.7      |
| German DAX                             | 15,476.43 | (32.76)  | -0.2   | 11.2      |
| UK FTSE 100                            | 7,901.8   | 81.64    | 1.0    | 6.0       |
| <b>Asia-Pacific</b>                    |           |          |        |           |
| MSCI AC Asia Pacific Index             | 168.56    | (1.56)   | -0.9   | 8.2       |
| Thailand SET Index                     | 1,688.36  | 5.78     | 0.3    | 1.2       |
| China Shanghai SE Composit             | 3,263.41  | (22.26)  | -0.7   | 5.6       |
| China Shenzhen CSI 300                 | 4,141.63  | (39.52)  | -1.0   | 7.0       |
| Hong Kong Hang Seng                    | 21,660.47 | (297.89) | -1.4   | 9.5       |
| Philippines Philippines Stock Exchange | 7,027.38  | 41.19    | 0.6    | 7.0       |
| Indonesia Jakarta SE Composite         | 6,911.73  | 21.16    | 0.3    | 0.9       |
| Japan Nikkei                           | 27,509.46 | 107.41   | 0.4    | 6.2       |
| Singapore Straits Times                | 3,384.29  | 20.61    | 0.6    | 4.1       |
| South Korea Korea Stock Exchange       | 2,480.4   | 11.52    | 0.5    | 9.8       |
| Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I    | 1,077.15  | (0.44)   | -0.0   | 7.0       |
| Taiwan TaiwanWeighted                  | 15,602.66 | 7.50     | 0.1    | 10.4      |

## Global Market P/E Comparison

| Index Name         | Index     | P/E Ratio   |         |         | Div.Yield |
|--------------------|-----------|-------------|---------|---------|-----------|
|                    |           | Current 12M | 2023(f) | 2024(f) |           |
| MALAYSIA           | 1,490.47  | 15.88       | 14.60   | 12.50   | 4.20      |
| PHILIPPINE         | 7,027.38  | 16.10       | 15.65   | 12.70   | 1.98      |
| SINGAPORE          | 3,384.29  | 14.54       | 13.12   | 10.67   | 3.95      |
| KOSPI INDEX        | 2,454.84  | 12.41       | 11.36   | 9.86    | 1.74      |
| TAIWAN             | 15,602.66 | 11.48       | 11.61   | 12.40   | 4.66      |
| THAILAND           | 1,688.36  | 17.72       | 16.99   | 14.52   | 2.72      |
| SET 50             | 1,004.22  | 16.89       | 17.47   | 15.65   | 2.42      |
| INDAI              | 60,841.88 | 22.91       | 19.91   | 15.14   | 1.30      |
| INDONESIA          | 6,911.73  | 15.25       | 14.42   | 13.01   | 2.61      |
| VIETNAM            | 1,077.15  | 13.94       | 9.92    | 8.93    | 1.83      |
| CHINA              | 3,420.66  | 14.28       | 12.34   | 9.42    | 2.60      |
| SHANGHAI SE        | 3,263.41  | 14.26       | 12.34   | 9.40    | 2.60      |
| HONGKONG           | 21,660.47 | 12.82       | 12.04   | 9.37    | 3.09      |
| DOW JONES          | 33,926.01 | 20.24       | 17.33   | 15.79   | 2.03      |
| S&P 500            | 4,136.48  | 19.60       | 19.56   | 16.80   | 1.63      |
| NASDAQ             | 12,006.96 | 32.03       | 31.87   | 21.38   | 0.89      |
| DAX INDEX          | 15,476.43 | 12.64       | 12.65   | 11.28   | 3.35      |
| NIKKEI 225         | 27,714.88 | 21.70       | 20.28   | 15.42   | 2.12      |
| Stock 600 (Europe) | 460.77    | 13.36       | 13.44   | 12.26   | 3.13      |
| MSCI WORLD         | 2,820.74  | 18.15       | 17.67   | 15.20   | 2.11      |

## Commodities

|                                 | Last    | 1-Day    |        | YTD % chg |
|---------------------------------|---------|----------|--------|-----------|
|                                 |         | Net Chg. | % Chg. |           |
| Bloomberg Commodity Index       | 107.1   | (2.34)   | -2.1   | -5.1      |
| Crude Oil - WTI (spot month)    | 73.4    | (2.49)   | -3.3   | -8.4      |
| Crude Oil - Brent               | 79.9    | (2.23)   | -2.7   | -6.8      |
| Coal Newcatle (USD/Ton)         | 236.0   | (8.65)   | -3.5   | -41.6     |
| Baltic Dry Index                | 621.0   | (19.00)  | -3.0   | -59.0     |
| Rubber (TOCOM) Yen/Kg.          | 213.5   | (0.60)   | -0.3   | 4.2       |
| Sugar Futures (USD / lb.)       | 21.2    | (0.42)   | -1.9   | 6.0       |
| Copper (LME) USD/Ton            | 8,951.3 | (77.00)  | -0.9   | 7.0       |
| China Domestic Hot Rolled Steel | 4,174.0 | (74.00)  | -2.0   | 0.7       |
| GOLD (spot)                     | 1,865.0 | (47.75)  | -2.5   | 2.3       |
| Soybean                         | 496.5   | 4.70     | 1.0    | 3.8       |

## Government Bonds

|                  | Last | 1-Day    |        | YTD % chg |
|------------------|------|----------|--------|-----------|
|                  |      | Net Chg. | % Chg. |           |
| US: 2-Year Bond  | 4.29 | 0.18     | 4.5    | -1.8      |
| US: 5-Year Bond  | 3.66 | 0.17     | 4.9    | -7.4      |
| US: 10-Year Bond | 3.52 | 0.13     | 3.9    | -7.9      |
| US: 30-Year Bond | 3.61 | 0.07     | 2.0    | -7.9      |



## News Comment

**( + ) BBIK (ซื้อ/เป้า 165.00 บาท) ร่วมทุน BE8 ตั้ง JV รุกเทคโนโลยีเพื่อสิ่งแวดล้อม จับตลาด Net Zero**

2 ยักษ์ใหญ่ผู้นำ Digital Transformation ได้แก่ BBIK และ BE8 ประกาศจัดตั้ง JV โดยถือหุ้นฝ่ายละ 50% ภายใน 2Q23E เพื่อดำเนินธุรกิจด้านเทคโนโลยีเพื่อสิ่งแวดล้อม หรือ Green Tech โดยมีขอบเขตในการให้คำปรึกษา รวมถึงให้บริการพัฒนาและติดตั้งระบบเทคโนโลยีด้านการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ หรือ Net Zero Technology และการทำบัญชีก๊าซเรือนกระจกในระดับองค์กร (Carbon Accounting) โดยในปี 2022E มูลค่าตลาดบริการด้านเทคโนโลยีเพื่อสิ่งแวดล้อมและความยั่งยืน (Green IT Services) ในประเทศไทย อยู่ที่ 960 ล้านบาท เติบโต 12% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และคาดว่าจะอีก 2 ปีข้างหน้า มูลค่าตลาดจะเพิ่มเป็น 1,400 ล้านบาท *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

**DAOL:** เรามองเป็นบวก จากแผนธุรกิจใหม่ที่จะขยายเข้าสู่ธุรกิจ Green tech ที่เป็นตลาดใหม่มีแนวโน้มเติบโตสูง และเป็นเมกะเทรนด์ของโลก ซึ่งแต่ละองค์กรจะต้องมีเปลี่ยนผ่านให้เป็นธุรกิจที่จะมีการเติบโตที่ยั่งยืนตามนโยบาย ESG, คาร์บอนฟุตพริ้นท์ (Carbon Footprint) รวมถึงมาตรการสนับสนุนจากรัฐ ทั้งนี้ การร่วมกันกันทั้ง 2 องค์กรที่เป็นผู้นำด้าน Digital Transformation จะช่วยลดการแข่งขัน และร่วมมือกันสู่การผลักดันเทคโนโลยีและโซลูชันใหม่ๆ ให้เกิดขึ้นในอนาคต และจากแนวโน้มมูลค่าตลาด Green IT Services ที่มีแนวโน้มเติบโตสูง เราประเมินว่าจะเริ่มเห็นความชัดเจนในด้านรายได้มากขึ้นในปี 2024E ซึ่งมีโอกาสเป็น upside ต่อกำไรในอนาคต สำหรับ BBIK เรายังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 165.00 บาท ings PEG ที่ 1.3 เท่า (-1SD จากค่าเฉลี่ย peer ที่ 1.5 เท่า, 2023E EPS อยู่ที่ 2.40 บาท, EPS ปี 2022E-25E เติบโต +55% CAGR)

**( 0 ) IT Seller (Underweight) ยอดขาย iPhone 14 ช่วง 1Q23E ดีตามคาด ตามรายได้ Foxconn ที่ทำสถิติใหม่**

ฟ็อกซ์คอนน์ บริษัทผลิตอิเล็กทรอนิกส์สัญชาติสัญญาจางรายใหญ่ที่สุดของโลกจากไต้หวัน และผู้ผลิต iPhone รายใหญ่ของแอปเปิล ینگค์ เปิดเผยว่า รายได้ของบริษัทในเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น +48.2% YoY หรือ +4.93% MoM หลังฟื้นจากการหยุดชะงักเนื่องจากโควิด-19 ในจีน ทั้งนี้ฟ็อกซ์คอนน์ยังระบุว่า เมื่อดูจากความเห็นของนักวิเคราะห์สำหรับรายได้ใน 1Q23E พบว่า รายได้ในเดือน ม.ค. มากกว่าคาดเล็กน้อย และมีแนวโน้มว่ารายได้ 1Q23E จะเป็นไปตามคาดการณ์ของตลาด *(ที่มา: อินโฟเควสท์)*

**DAOL:** เรามองเป็นกลางต่อหุ้นในกลุ่ม IT Seller ทั้ง COM7 (ถือ/เป้า 30.00 บาท), SYNEX (ถือ/เป้า 17.00 บาท) และ SIS (ถือ/เป้า 28.00 บาท) เนื่องจากการยืนยันผลการดำเนินงานใน 1Q23E ที่จะขยายตัว YoY และ QoQ หนุนโดยยอดขาย iPhone ที่จะเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์การผลิตของโรงงาน Foxconn ที่เพิ่งใจดีขึ้น และกลับเข้าสู่ระดับปกติในเดือน ม.ค. ที่ผ่านมา และได้ผลบวกจากโครงการซื้อปดมีคืน ที่หนุนให้ยอดขายสินค้า IT ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากยอดใช้จ่ายโครงการซื้อปดมีคืนปี 2023 เพิ่มขึ้นเป็น 40,000 บาท/คน (รวม e-receipt) จากปีก่อนที่ 30,000 บาท/คน ทั้งนี้เราคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่ม IT Seller ที่ "ต่ำกว่าตลาด" ไม่มีหุ้น Top-pick จากผลการดำเนินงานในระยะสั้น 4Q22E ที่จะอ่อนแอ ตามสถานการณ์สินค้าที่จำกัดตลาด, ได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อที่สูง และ GPM ที่ต่ำเป็นปกติฤดูกาล



## Company Report

### (+) ORI (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) 4Q22E และ 2023E ยังได้ดีต่อเนื่อง จากคอนโดใหม่ทีโอนเพิ่มขึ้น

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 15.00 บาท อิง 2023E core PER ที่ 9.5 เท่า (+0.25SD above 5-yr average PER) เราประเมินกำไรปกติ 4Q22E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 986 ล้านบาท (+22% YoY, +16% QoQ) จากยอดโอนที่จะเพิ่มเป็น 6 พันล้านบาท (+59% YoY, +35% QoQ) โดยมีคอนโดใหม่เริ่มโอน 3 โครงการ ที่น่าสนใจ ได้แก่ Park Origin ราชเทวี (JV) ส่วนโครงการเดิม Park Origin ทองหล่อ (JV) มีการโอนดีขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุน JV จะดีขึ้นเป็น +304 ล้านบาท (4Q21 = -72 ล้านบาท, 3Q22 = +39 ล้านบาท) ดังนั้น จะส่งผลให้ปี 2022E มีกำไรสุทธิ 3.7 พันล้านบาท (+17% YoY) และกำไรปกติจะอยู่ที่ 3.5 พันล้านบาท (+9% YoY) เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 3.9 พันล้านบาท +11% YoY ยังเติบโตได้ดีต่อเนื่องเนื่องจากจะมีคอนโดใหม่เริ่มโอนเพิ่มขึ้นเป็น 8-9 โครงการ จากปี 2022E ที่ 6 โครงการ โดยมีโครงการขนาดใหญ่ Park Origin จุฬา-สามย่าน (JV มูลค่า 4.6 พันล้านบาท ทำยอดขาย 98%) เริ่มโอน 1Q-2Q23E รวมถึงคอนโดเดิมที่ยังคงโอนดีต่อเนื่อง, รายได้จากโครงการแนวราบจะดีขึ้นต่อเนื่องจากแผนเปิดตัวโครงการใหม่เพิ่มกว่า 1 เท่าตัว และคลัง ALPHA จะเริ่มเปิดบริการคลังแรกใน 1Q23E ราคาหุ้น outperform SET +16% ในช่วง 3 เดือน จากกำลังซื้อที่ฟื้นตัว, pent up demand หลังการเปิดเมือง และ presales 4Q22 ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ซื้อ จากกำไรปกติ 4Q22E และปี 2023E ที่จะเติบโตต่อเนื่อง จากการโอนโครงการใหม่ทั้งคอนโดและแนวราบที่มากขึ้น และยังมีความ upside จากยอดขายต่างชาติหลังจีนกลับมาเปิดประเทศ นอกจากนี้ ธุรกิจใหม่จะเริ่มรับรู้กำไรชัดเจนมากขึ้น โดยเฉพาะจากธุรกิจคลังสินค้า ALPHA ที่จะเริ่มเปิดบริการ ด้าน valuation ยังน่าสนใจ เทรดที่ 2023E core PER 7.6 เท่า คิดเป็น -0.25SD

### (0) BAM (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) 4Q22E ยังไม่ดี, ปี 2023E โอกาสเข้าซื้อหนี้เสียเพิ่มขึ้น

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 18.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.3x (-1.5 SD below 3-yr average PBV) เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q22E ที่ 850 ล้านบาท (-14% YoY, +19% QoQ) โดยลดลง YoY จาก cash collection ธุรกิจ NPA ที่หดตัว -5% YoY และต่ำกว่าเป้า ตามความล่าช้าในการขายและโอนทรัพย์สินให้ลูกหนี้ ขณะที่กำไรสุทธิดีขึ้น QoQ จากรายได้ธุรกิจ NPL และ NPA ที่ดีขึ้น ทั้ง cash collection ธุรกิจ NPL ที่เพิ่มขึ้น, สัดส่วนลูกหนี้ผ่อนชำระสูงขึ้นเป็น 10% และรับรู้กำไรจากการขายทรัพย์สิน NPA เพิ่มขึ้นเป็นปกติฤดูกาล ทั้งนี้บริษัทได้กลับมาซื้อหนี้เสียเพิ่มขึ้นในงวดเป็น 3.5 พันล้านบาท (9M22 = 3.1 พันล้านบาท) สะท้อนถึงโอกาส และราคาเข้าซื้อหนี้เสียที่กลับมาดีขึ้น เราคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 3.5 พันล้านบาท (+28% YoY) จากการเข้าซื้อหนี้เสียที่เพิ่มขึ้นเป็น 7.0 พันล้านบาท, cash collection ที่ดีขึ้น ทำให้ credit cost ปรับตัวลงเป็น 4.7% (2022E = 4.9%) ราคาหุ้นใกล้เคียง SET ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงานที่จะกลับมาขยายตัวใน 4Q22E ตัวอย่างใดก็ตามเราแนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานที่จะเติบโตดีที่ 2022E-2024E EPS CAGR +21%, cash collection ที่ดีขึ้น ทำให้บริษัทมีเงินทุนในการลงซื้อหนี้เสีย NPL ที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่สถาบันการเงินทยอยขายหนี้เสียในราคาที่เหมาะสม

### (0) PLANB (ปรับลงเป็นถือ/เป้า 8.80 บาท) กำไร 4Q22E ไตรต่อแต่ Upside จำกัด

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากเดิม "ซื้อ" แต่คงราคาเป้าหมายที่ 8.80 บาท อิง PER ที่ 41.8x เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q22E ที่ 216 ล้านบาท (+43% YoY, +17% QoQ) การขยายตัว YoY จาก 1) รายได้ขยายตัว +56% YoY จากรายได้ OOH ขยายตัว จาก media capacity ที่ขยายตัว และ utilization rate ที่ 70% (4Q21 = 54.2%), engagement marketing ขยายตัว จากโควิดคลี่คลาย, 2) GPM ขยายตัว YoY จาก utilization rate ที่ขยายตัว ด้านกำไรที่ขยายตัว QoQ จาก high season ของกลุ่มสื่อ OOH สำหรับ 1Q23E เราคงกำไรสุทธิจะฟื้นตัว YoY จากฐานที่ต่ำใน 1Q22 เนื่องจาก COVID ระบาด แต่ชะลอตัว QoQ จาก low season ของกลุ่มสื่อ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 678 ล้านบาท (+959% YoY) สำหรับปี 2023E/24E คาดกำไรสุทธิที่ 880 ล้านบาท (+30% YoY) และ 1,109 ล้านบาท (+26% YoY) จากรายได้ที่ขยายตัวในทุกธุรกิจ ราคาหุ้น outperform SET +18% ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมาจากสถานการณ์โควิดคลี่คลาย ผู้บริโภคกลับมาใช้ชีวิตนอกบ้านตามปกติ ปัจจุบัน PLANB เทรดอยู่ที่ 2023E PER 43.5x เรายังคงแนะนำราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาอย่างรวดเร็วได้สะท้อนปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวของสื่อ OOH ไปพอสมควรแล้ว

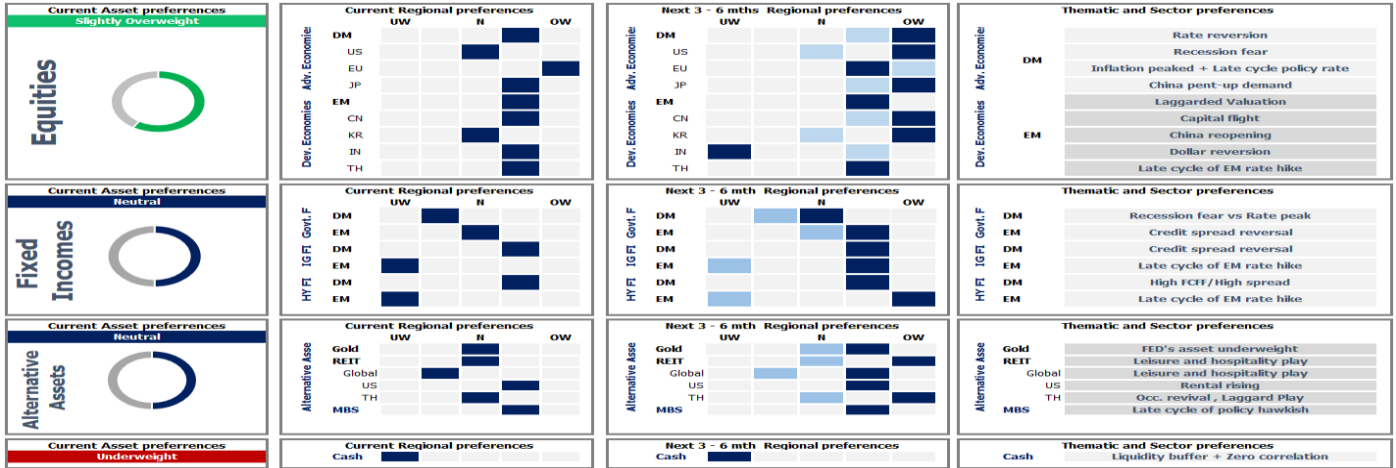


## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (3 ก.พ.) หลังการเปิดเผยข้อมูลการจ้างงานที่แข็งแกร่งเกินคาดทำให้เกิดความวิตกว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเชิงรุก ขณะที่นักลงทุนผิดหวังกับการเปิดเผยผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนรายใหญ่
- ทั้งนี้ ดัชนีเอส&พีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,926.01 จุด ลดลง 127.93 จุด หรือ -0.38%, ดัชนี S&P 500 ปิดที่ 4,136.48 จุด ลดลง 43.28 จุด หรือ -1.04% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,006.96 จุด ลดลง 193.86 จุด หรือ -1.59%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (3 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับขึ้นของหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์และกลุ่มพลังงาน เนื่องจากความเชื่อมั่นเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจยุโรปได้บดบังความวิตกเกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐนานกว่าคาดหลังการเปิดเผยข้อมูลการจ้างงานที่แข็งแกร่ง
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 460.77 จุด เพิ่มขึ้น 1.57 จุด หรือ +0.34%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,233.94 จุด เพิ่มขึ้น 67.67 จุด หรือ +0.94%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,476.43 จุด ลดลง 32.76 จุด หรือ -0.21% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,901.80 จุด เพิ่มขึ้น 81.64 จุด หรือ +1.04%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันศุกร์ (3 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายสัญญาน้ำมันดิบท่ามกลางความไม่แน่ใจเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมันจากจีนหลังวันหยุดยาวเทศกาลตรุษจีน นอกจากนี้แนวโน้มที่จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปในสหรัฐหลังการเปิดเผยข้อมูลการจ้างงานที่แข็งแกร่งเกินคาดนั้น ส่งผลกดดันตลาดน้ำมันด้วย
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. ร่วงลง 2.49 ดอลลาร์ หรือ 3.3% ปิดที่ 73.39 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 4 ม.ค. และราคาร่วงลง 7.9% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. ร่วงลง 2.23 ดอลลาร์ หรือ 2.7% ปิดที่ 79.94 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 9 ม.ค. และราคาร่วงลง 7.5% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดดิ่งลงในวันศุกร์ (3 ก.พ.) โดยถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และการคิดตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ หลังการเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานที่แข็งแกร่งของสหรัฐ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ร่วงลง 54.2 ดอลลาร์ หรือ 2.81% ปิดที่ 1,876.6 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 3 สัปดาห์นับตั้งแต่วันที่ 10 ม.ค. โดยเป็นการร่วงลงวันเดียวมากที่สุดนับตั้งแต่วันที่ 17 มิ.ย. 2564 และร่วงลง 2.7% ในรอบสัปดาห์นี้

## Economic & Company

- **เวนคืน สปก.สร้างเมืองใหม่ 'อีอีซี' ปั้น 'ตลาดหุ้น' เทรดสกุลดอลลาร์**  
สกว.เร่งแผนพัฒนา เมืองอัจฉริยะ- 1.4 หมื่นไร่ เวนคืน ส.ป.ก. 17แสน 5 พันไร่ พัฒนา 5 โซน สร้างศูนย์กลางการเงินแห่งใหม่ ดันตลาดหุ้นใหม่ กระตุ้นระดมทุนธุรกิจอีอีซี "คลินิก" ซึ่งเป็นช่องทางแหล่งทุนให้บริษัททั่วโลก ที่ต้องการลงทุนอีอีซี เทรดด้วยดอลลาร์ ลดความผันผวนจากอัตราแลกเปลี่ยน เร่งหารือ ก.ล.ต.-ตลท.-สปก.คาดเปิดได้กลางปีนี้
- **CHAYO ทุ่ม 1.5 พันล.ซื้อหนี้ สอง BAM-JMT ปี 66 กำไร**  
กลุ่มธุรกิจ AMC นำสนใจ คาดการณ์ภาพปี 2566 การเติบโตของกำไร JMT ที่ระดับ 23% และ BAM ที่ระดับ 15% ถูกลงความเห็นแนะนำ "ซื้อ" ด้าน CHAYO วางเป้าหมายปี 2566 โต 25% เดินหน้าลุยซื้อหนี้ใหม่เติมพอร์ต คาดครึ่งแรกปีมูลค่าหนี้ไหลจากระบบกว่า 6 หมื่นล้านบาท ไตรมาสแรกปีนี้เฉลี่ยคว่ำสัญญาซื้อหนี้ใหม่ 2-3 หมื่น
- **RT ปักธงรายได้โตเท่าตัว แเบ็กล็อกอรัญรับเป็นล.**  
RT เปิดแผนธุรกิจปี 2566 ลุ้นเกินอวอร์ด ตั้งเป้ารายได้โต 100% ชุกกลยุทธ์เพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานก่อสร้าง บริหารจัดการต้นทุนแรงงาน เร่งส่งมอบงานเก่า รับงานใหม่ด้วยราคาต้นทุนตามจริง เพิ่มสัดส่วนงานต่างประเทศ หนุน Backlog ทำสถิติใหม่ 11,400 ล้านบาท เตรียมงบลงทุน 300 ล้านบาท ซื้อเครื่องจักรรับงานเฉพาะทาง
- **OR ร่วมเปิดตัว 'ไอ้กะจู้' นำร่องโดร์พรูมบีบีพีที่ Grab&Go ปีนี้ 100 สาขา**  
OR เปิดตัว ไอ้กะจู้ รูปแบบ DriveThru สาขาแรก ในพีคที่ สดชื่น เวสต์วิลเลจ บางใหญ่ เพิ่มทางเลือกอาหารสุขภาพแบบสะดวกรวดเร็ว พร้อมจำหน่ายอาหารแบบ Grab & Go ผ่านร้านคาเฟ่ อมซอน มีแผนขยายเป็น 100 สาขา ในปีนี้
- **PTTGC เดินหน้าโรงงาน PLA ปีนี้ผลงานดี ไร้ปิดซ่อมใหญ่-สปรดปีโตรพีน**  
PTTGC-เมเจอร์เวิร์คส์ เดินหน้าก่อสร้างโรงงานผลิตพลาสติกชีวภาพ Ingeo PLA ในไทย กำลังการผลิต 7.5 หมื่นตันต่อปี คาดแล้วเสร็จช่วงครึ่งหลังปี 67 ไบรทฯ มองจุดต่ำสุดผ่านพ้นไปแล้ว คาดผลงานปี 66 ปรับตัวขึ้น จากไม่มีหยุดซ่อมบำรุงใหญ่เหมือนปีก่อน และสปรด HDPE พ้น
- **BAY ทุ่มงบเทคโนโลยีกว่าหมื่นล. เดินหน้าหนุนธุรกิจโต ด้วยเทคโนโลยีดิจิทัล**  
แบงก์กรุงศรีฯ (BAY) ทุ่มงบลงทุนพัฒนาเทคโนโลยีสูงถึง 10,000-11,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงที่ผ่านมาที่วางงบลงทุนฯ เฉลี่ยต่อปีที่ 7,400 ล้านบาท หวังสร้างการเติบโตทางธุรกิจด้วยเทคโนโลยีดิจิทัลและนวัตกรรมต่อเนื่อง
- **RJH ทุ่ม 250 ล้าน ผูกศูนย์ดูแลผู้สูงอายุ ส่นปีนี้รายได้บริการทางการแพทย์ทะลุ 1.8 พันล้าน**  
RJH ทุ่มงบลงทุน 250 ล้านบาท ผูกศูนย์ดูแลผู้สูงอายุ ขนาด 180 เตียง เพื่อรองรับดีมานด์ประชาชนในอยุธยา ส่วนรพ.แห่งใหม่ที่หนองแค สระบุรี คาดสร้างเสร็จและเปิดบริการต้นปี 67 ขณะที่ปี 66 คาดรายได้บริการทางการแพทย์สูงกว่า 1,800 ล้านบาท รั้งผู้ป่วยนอกแน่นอน-ประกันสังคมพุ่ง



**Thailand Equity: Slightly Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนระดับ Slightly overweight จากแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้น ประกอบกับภาพการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องหลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศ



**U.S. Equity: Neutral** คมน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด จากประเด็นการรายงานผลประกอบการและการปรับลดประมาณการกำไรตลาดต่อเนื่อง อีกทั้งการฟื้นตัวของตลาดสหรัฐอเมริกาที่หากเปรียบเทียบกับประเทศอื่นๆ อย่างไรก็ดี เราแนะนำให้นักลงทุนติดตามการรายงานผลประกอบการของกลุ่ม Growth และ Technology ซึ่งจะเป็นตัวแปรสำคัญที่จะบ่งชี้ว่ากำไรตลาดผ่านจุดต่ำสุดแล้วหรือไม่



**Europe Equity: Slightly Overweight** ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในยุโรป หลัง GDP 4Q22 ออกมาดีกว่าที่เราระบุและตลาดคาดการณ์ ซึ่งการฟื้นตัวของ GDP มาจากราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ ประกอบกับมุมมองด้านการเปิดเมืองของจีนทำให้ตลาดยุโรปมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงต่อจากนี้



**Japan Equity: Slightly overweight** ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น จาก OW สู่ระดับ SOW โดยทาง DAOL เริ่มทยอยลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในตลาดหุ้นญี่ปุ่นกลุ่ม Mid-small cap หลังดัชนีฟื้นตัวขึ้นมาตามทิศทาง การเปิดเมืองของจีน โดยเรายังมีมุมมองเชิงบวกกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวมของญี่ปุ่นจากก่อนค่าของดอลลาร์และปัญหา Supply shortage ที่ทุเลาลง อย่างไรก็ดี ในด้านการใช้นโยบาย YCC ของ BOJ นั้นยังคงเป็นตัวแปรหลักที่กดดันผลตอบแทนของตลาดหุ้นในระยะสั้น



**China Equity: Slightly Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweight หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้แม้ว่าจำนวนตัวเลขผู้ติดเชื้อประเภทรุนแรง (Severe case) จะเพิ่มสูงขึ้น สะท้อนว่าทางการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



**Emerging Equity: Slightly Overweight** คมน้ำหนัก EM โดยรวมเป็น Slightly overweight จากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นจีนและไทย โดยทางทีมให้ประเด็นสำคัญกับการผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์ของจีนที่ออกมาเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้



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



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



**Property Fund/REITs/IFF: Neutral** คมน้ำหนักการลงทุนโดยทาง DAOL แนะนำให้ขายทำกำไร Thai REIT และสับการลงทุนจาก Global REIT สู่อเมริกาจากการเกิด Disinflation

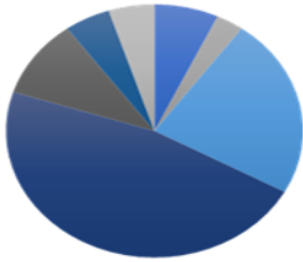


**Fixed Income: Neutral** คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาดจาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



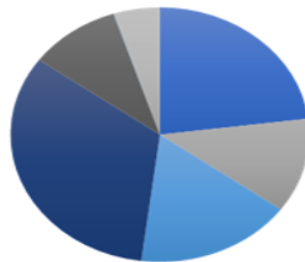
## Strategic Asset Allocation Recommendation

## Conservative



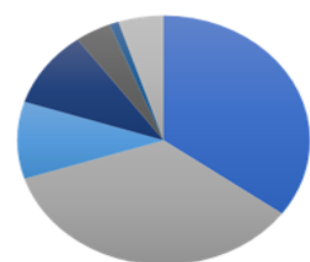
ER = 4.23 %  
 S.D = 3.94 %  
 Var95 = -2.27%  
 Sharpe ratio = 0.37

## 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 | OW    | OW  | 7.00%        | 6.50%  | 0.40%  | 23.0%    | 19.20% | 0.40%  | 35.0%      | 29.80% | 0.00%  |
|                   | U.S.               | NT    | NT  |              | 0.00%  | 0.00%  |          | 0.00%  | 0.00%  |            | 0.00%  | 0.00%  |
|                   | Europe             | OW    | OW  |              | 1.50%  | 1.50%  |          | 3.00%  | 2.00%  |            | 4.00%  | 3.00%  |
|                   | Japan              | OW    | OW  |              | 1.00%  | -0.50% |          | 2.00%  | -1.00% |            | 2.90%  | -1.60% |
|                   | Overall EM portion | OW    | OW  | 3.00%        | 2.00%  | 0.00%  | 12.00%   | 7.30%  | 0.00%  | 35.00%     | 25.80% | 0.00%  |
|                   | China              | OW    | OW  |              | 1.50%  | 0.00%  |          | 4.50%  | 0.00%  |            | 6.00%  | 0.00%  |
|                   | Korea              | NT    | NT  |              | 0.00%  | 0.00%  |          | 1.00%  | 0.00%  |            | 1.00%  | 0.00%  |
|                   | India              | OW    | OW  |              | 0.50%  | 0.00%  |          | 1.50%  | 0.00%  |            | 2.50%  | 0.00%  |
|                   | Thailand           | OW    | OW  |              | 1.00%  | 0.00%  |          | 1.50%  | 0.00%  |            | 3.00%  | 0.00%  |
| Liquidity         | 1 year Deposit     | UW    | UW  | 5.00%        | 1.00%  | -1.40% | 5.0%     | 0.00%  | -1.40% | 5.0%       | 0.00%  | -1.40% |
| Fixed Income      | Government Bond    | UW    | UW  |              |        | 0.0%   |          |        | 0.0%   |            |        | 0.0%   |
|                   | 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        | 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 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน 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 ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

|        |  |
|--------|--|
| "ซื้อ" | เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)      |
| "ถือ"  | เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล) |
| "ขาย"  | เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)                                    |

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

## IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

## DAOL's Stock Rating Definition

|      |   |
|------|---|
| BUY  | The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.  |
| HOLD | The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.                     |
| SELL | The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations. |

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

**Disclaimer:** Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800