



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ลดความร้อนแรงลง หลังบวกแรงวันก่อน
- ต่างประเทศ ผ่านเรื่องดอกเบี้ย Fed มาแล้ว จากนั้นรอดูปัญหาเรื่องของธนาคาร แต่ตอนนี้ยังคงไม่ค่อยรุนแรง วันนี้จับตาไบเดนประชุมกับผู้นำวุฒิสมาชิก ในเรื่อง Debt Limit (ต้องจบให้ได้ก่อน 1 มิ.ย.)
- จีนมีรายงานตัวเลขส่งออกวันนี้ คาด 8% โดลดลงจากเดือนก่อนที่ระดับ 14% หากตัวเลขออกมาดีกว่าที่คาดจะเป็นตัวช่วยตลาดและหุ้นที่อิงกับจีน (เดินเรือ อีเล็กทรอนิกส์) ขณะนี้จีนขึ้นฝั่ง เตรียมประชุมสุดยอด 5 ชาติเอเชียกลาง กระชับสัมพันธ์เศรษฐกิจในสัปดาห์หน้า
- ไทยอยู่ในช่วงการส่งมอบ รายงานออกมาแล้ว 38 บริษัท กำไรอยู่ที่ 1.12 แสนล้านบาท +24% YoY; +59.2% QoQ ประเมินกำไร 1Q23 จาก Bloomberg จะจบที่ 2.3 แสนล้านบาท -9.4% YoY; +50.1% QoQ ... วันสุดท้ายของการส่งมอบ 15 พ.ค.
- วันนี้มีการประชุม ครม.ครั้งสุดท้ายก่อนการเลือกตั้ง คาดการประชุมติดบอร์ด EV อาจจะไม่เกิดขึ้น
- การเมืองเข้าสู่โค้งสุดท้ายก่อนการเลือกตั้ง คาด Election Rally จะยังไม่เกิดขึ้น เนื่องจากผลที่คาดการณ์ว่าใครจะได้เป็นแกนนำรัฐบาลดูจะไม่ค่อยชัดเจนนัก
- หุ้นส่งมอบวันนี้ ได้แก่ MTC, SHR, SNNP, SPALI, TIDLOR

## Strategy

- ดัชนีฯสามารถยืนเหนือ 1540 จุดได้ แต่ด้วยความแรง เราอาจเห็นการขายทำกำไรช่วงสั้นๆ เข้ามา เราแนะนำซื้อในจังหวะที่ราคาอ่อนตัว และเน้นลงทุนช่วงสั้นๆ ไปก่อน จนกว่าจะมีความชัดเจนว่าใครจะชนะการเลือกตั้ง
- จับจังหวะเล่นตามนักลงทุนต่างประเทศ ให้อยู่ใน 2 กลุ่มหลัก คือ ธนาคาร (SCB, KBANK, BBL) และโรงพยาบาล (BH, BDMS)
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำหุ้น BEM เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบด้วย BEM(10%), JMT(10%), MAKRO(10%), KBANK(10%), KTB(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

**BEM: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 9.30 บาท) “คาดผลประกอบการ 1Q23E ขึ้น ผู้โดยสาร + ทางด่วนโต YoY”**

- ประเมินกำไรสุทธิ 1Q23 +110%YoY, +17%QoQ ที่ 705 ลบ. หนุนด้วยปริมาณการใช้ทางด่วน + รถไฟฟ้าที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ผู้ใช้ทางด่วนโตเด่นล่าสุดเดือน มี.ค. อยู่ที่ 1.15 ล้านเที่ยว/วัน +19%YoY, +2%MoM
- ประเมินราคาหุ้น BEM จะเริ่มฟื้นตัว Bottom out หลังปรับฐาน -9.1%YTD แนะนำให้เริ่มทยอยซื้อสะสม
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 3.66 พัน ลบ. และ 4.19 พัน ลบ. +50%YoY และ +14.6%YoY ตามลำดับ

Technical : HANA, KAMART

## Derivative In Trend

S50M23 : ถือ Long

แนวรับ : 937-942 จุด  
แนวต้าน : 949-955 จุด  
Cut : 935 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 2012-2018 จุด  
แนวต้าน : 2030-2034 จุด  
Cut : 2010 จุด

## News Comment

(+) Energy (Neutral) ไฟฟ้าทำให้การผลิตน้ำมันและก๊าซในแคนาดาหยุดดำเนินการกว่า 234kbd

(+) ITC (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) บอร์ด TU อนุมัติลงทุนเพิ่มเติมใน ITC จำนวนไม่เกิน 30 ล้านหุ้น หรือ 1% วงเงิน 750 ลบ.

## Company Report

(+) GPSC (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท) กำไร 1Q23 ฟื้นตัว แนวโน้ม Ft และต้นทุนพลังงานยังหนุนกำไรปีนี้

(-) MINT (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท) 1Q23 ขาดทุนมากกว่าคาดจากยุโรป Low season, ค่าใช้จ่ายกดดัน

(0) ADVANC (ซื้อ/เป้า 230.00 บาท) กำไร 1Q23 ฟื้นตัว และประเมินภาพรวมกำไรปกติทั้งปี 2023E ฟื้นตัวได้

(0) DOHOME (ถือ/เป้า 14.00 บาท) กำไร 1Q23 หดตัว YoY ตามคาดและ GPM ช่วงที่เหลือของปีจะได้รับแรงกดดันน้อยลง

## Economic Outlook

• ตลาดสหรัฐฯ ปิดในกรอบแคบ ดัชนี Dow Jones -0.17% ดัชนี S&P500 +0.05% และ ดัชนี Nasdaq +0.18% โดยกลุ่มอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ปรับตัวในแดนลบ ขณะที่กลุ่มสื่อสารสามารถปรับตัวบวกได้อย่างแข็งแกร่งที่ +1.27% นำโดย META และ Alphabet ที่มีแผนพัฒนาผลิตภัณฑ์ในตัวเสริมอื่นขึ้น รวมถึงกลุ่มการเงิน ที่สามารถยืนได้ในแดนบวก (+0.22%) หลังจากผลประกอบการของ Berkshire Hathaway และ PayPal ออกมาได้ดีกว่าคาดการณ์ทั้งรายได้และกำไร ทั้งนี้ตลาดยังคงรอดูทิศทางตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญคือตัวเลขการเงินเพื่อที่จะประกาศในช่วงกลางสัปดาห์ว่าจะออกมาในทิศทางใด เนื่องจากตัวเลขการจ้างงานที่ประกาศในสัปดาห์ที่ผ่านมาแข็งแกร่งโดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน เม.ย. ยังปรับตัวสูงขึ้นอยู่ที่ 2.53 แสนตำแหน่ง (มี.ค. 1.65 แสนตำแหน่ง) และอัตราการว่างงานเดือน เม.ย. ยังอยู่ในระดับต่ำที่ 3.4% (มี.ค. 3.5%) ในแง่ของการลงทุนทางที่มยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted เนื่องจากทางที่มองว่าปัจจัยสนับสนุนจากช่วงประกาศผลประกอบการใกล้สิ้นสุดรวมถึงประเด็นความกดดันเพดานหนี้สหรัฐฯ ที่ยังคงเป็นปัญหาที่รัฐบาลสหรัฐฯ ยังไม่มีทางออกที่ชัดเจน

## What to Watch

**ติดตามดุลการค้าของจีนประจำเดือน เม.ย.** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าดุลการค้ายังคงเป็นบวกแต่ลดลงอยู่ที่ระดับ \$74.3B (มี.ค. อยู่ที่ \$88.9B) หลังจากที่มีการขยายตัวอย่างก้าวกระโดดในช่วงไตรมาสที่ 1 ที่มีนโยบายเปิดประเทศ โดยคาดการณ์การส่งออกจะชะลอตัวลงที่ระดับ +8% YoY (มี.ค. +14%YoY) ขณะที่คาดการณ์การนำเข้าทรงตัวที่ระดับ 0% (มี.ค. -1.4%)

Date	Major Events	Expected	Prior
09-May-23	CN Balance of Trade, APR (billion)	\$74.30	\$88.19
	CN Export YoY, APR	8.0%	14.8%
	CN Import t YoY, APR	0.0%	-1.4%

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,562.25 จุด เพิ่มขึ้น 28.95 จุด (+1.89%) มูลค่าการซื้อขาย 54,470.75 ล้านบาท บัญชีต่างประเทศ ความกังวล Fed ผ่านไปแล้ว ติดตาม ตัวเลขส่งออกจีน ตัวแปรในประเทศ การทยอยส่งมอบของบริษัทในตลาดช่วยหนุน และเงินบาทแข็งค่า

## Most Active

- PTTEP
- ADVANC
- CPALL

## Top Gainers

- SMK
- UP
- CPL

## Top Losers

- AQ
- TU-PF
- PMTA

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	2546.17	9783.88	4.19%
FIN	2943.63	4030.46	2.72%
ICT	4473.05	166.98	2.44%
PROP	2981.82	262.73	2.29%
CONMAT	1653.46	8787.65	2.26%
ENERG	9878.35	22188.37	2.09%
PKG	329.60	4504.62	1.99%
<b>SET</b>	<b>54520.80</b>	<b>1562.25</b>	<b>1.89%</b>
FOOD	3515.29	11430.72	1.86%
BANK	8522.30	382.35	1.53%
PETRO	912.62	882.38	1.41%
COMM	5631.48	37512.23	1.33%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign	5,951	24,809	4,016	26,808
<b>Stock</b>				
Foreign	4,104	3,695	(4,190)	(61,066)
Institution	2,001	4,314	5,136	10,656
Retail	(5,475)	(6,750)	844	55,397
Proprietary	(630)	(1,259)	(1,789)	(4,987)
<b>Futures</b>				
Foreign	n.a.	(8,314)	(86,528)	(193,758)
Institution	n.a.	6,073	6,112	43,713

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	471	1,007	1,007	2,930	447
Indonesia	-31	-31	-81	747	1,192
Japan		2,556	34,505	34,505	13,964
Malaysia	6	-5	-5	-61	-484
Philippines	0	0	-43	-8	-527
South Korea	-50	96	198	814	6,284
Sri Lanka	0	0	-0	3	3
Taiwan	147	147	-296	-2,848	5,469
Thailand	121	121	109	-122	-1,767
Vietnam	-0	-0	-24	-132	87

## Currency

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
USD Index Spot Rate	101.38	0.16	0.2	-2.0
USD-EUR	1.10	(0.00)	-0.1	2.7
USD-GBP	1.26	(0.00)	-0.1	4.4
YEN-USD	135.1	0.30	0.2	-2.9
CNY-USD	6.91	0.00	0.1	-0.4
THB-USD	33.89	0.01	0.0	2.5

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg
<b>World</b>				
The Global Dow	3,964.28	15.42	0.39	7.3
The Global Dow Euro	3,389.11	10.88	0.32	4.2
DJ Global	496.27	1,0000	0.20	7.7
Bloomberg World Index	383.	1.11	0.29	6.6
MSCI World	2,827.38	5.39	0.19	8.6
MSCI Emergin Market	989.44	7.78	0.79	3.5
MSCI Thailand	521.19	10.33	2.02	-5.0
<b>Americas</b>				
Dow Jones	33,618.69	(55.69)	-0.2	1.4
NASDAQ	12,256.92	21.51	0.2	17.1
S&P 500	4,138.12	1.87	0.1	7.8
<b>Europe</b>				
Stoxx Europe 600	466.94	1.63	0.4	9.9
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,348.65	8.22	0.2	14.6
France CAC 40	7,440.91	7.98	0.1	14.9
German DAX	15,952.83	(8.19)	-0.1	14.6
UK FTSE 100	7,778.38	75.74	0.0	4.4
<b>Asia-Pacific</b>				
MSCI AC Asia Pacific Index	162.64	0.78	0.5	4.4
Thailand SET Index	1,562.25	28.95	1.9	-6.4
China Shanghai SE Composit	3,395.	60.50	1.8	10.1
China Shenzhen CSI 300	4,062.66	45.78	1.1	4.9
Hong Kong Hang Seng	20,297.03	247.72	1.2	2.2
Philippines Philippines Stock Exchange	6,600.74	(84.92)	-1.3	1.1
Indonesia Jakarta SE Composite	6,769.63	(18.00)	-0.3	-1.2
Japan Nikkei	28,949.88	(208.07)	-0.7	11.7
Singapore Straits Times	3,257.66	(8.97)	-0.3	-0.1
South Korea Korea Stock Exchange	2,513.21	12.27	0.5	11.8
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,053.44	13.13	1.3	4.6
Taiwan TaiwanWeighted	15,699.57	73.50	0.5	11.4

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,431.56	15.07	13.21	12.46	4.21
PHILIPPINE	6,641.51	14.55	12.39	11.62	2.41
SINGAPORE	3,249.30	13.09	10.78	10.45	4.84
KOSPI INDEX	2,501.39	12.83	14.53	10.12	2.06
TAIWAN	15,742.42	13.37	16.11	13.43	4.58
THAILAND	1,562.25	19.14	15.75	13.99	3.14
SET 50	949.68	19.38	16.94	15.38	2.78
INDAI	61,764.25	23.30	20.68	16.59	1.27
INDONESIA	6,769.63	0.13	13.70	0.33	3.96
VIETNAM	1,053.44	14.34	10.20	8.80	1.79
CHINA	3,566.72	15.55	11.65	10.19	2.50
SHANGHAI SE	3,402.39	15.54	11.65	10.17	2.50
HONGKONG	20,206.92	11.58	9.70	8.84	4.16
DOW JONES	33,618.69	19.37	17.20	15.66	2.08
S&P 500	4,138.12	19.69	18.91	17.05	1.67
NASDAQ	12,256.92	33.33	23.64	22.44	0.88
DAX INDEX	15,952.83	13.40	11.74	10.62	3.53
NIKKEI 225	29,149.35	23.80	17.23	15.35	2.03
Stock 600 (Europe)	466.94	14.09	13.33	12.17	3.39
MSCI WORLD	2,827.38	17.83	16.89	15.36	2.18

## Commodities

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
Bloomberg Commodity Index	103.7	0.74	0.7	-8.1
Crude Oil - WTI (spot month)	73.2	1.82	2.6	-9.2
Crude Oil - Brent	77.0	1.71	2.3	-10.7
Coal Newcatle (USD/Ton)	169.7		0.0	-58.0
Baltic Dry Index	1,558.0	13.00	1.0	2.8
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	204.2	0.10	0.1	-0.8
Sugar Futures (USD / lb.)	26.1	(0.23)	-0.9	45.1
Copper (LME) USD/Ton	8,560.3	85.85	1.0	2.3
China Domestic Hot Rolled Steel	3,884.0	(51.00)	-1.0	-6.3
GOLD (spot)	2,021.2	4.37	0.2	10.9
Soybean	425.5	(3.40)	-0.8	-11.1

## Government Bonds

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
US: 2-Year Bond	4.00	0.09	2.2	-9.8
US: 5-Year Bond	3.49	0.08	2.4	-13.1
US: 10-Year Bond	3.51	0.07	2.0	-9.7
US: 30-Year Bond	3.82	0.07	1.8	-3.7



## News Comment

( + ) Energy (Neutral) ไฟฟ้าทำให้การผลิตน้ำมันและก๊าซในแคนาดาหยุดดำเนินงานกว่า 234kbd หรือ 1% วงเงิน 750 ลบ.

มีรายงานไฟฟ้าลามทั่วฝั่งตะวันตกของแคนาดาทำให้ประชาชนกว่า 30,000 คนต้องอพยพและส่งผลต่อการผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเป็นปริมาณอย่างน้อย 234 พันบาร์เรลต่อวัน (kbd) เนื่องจากบริษัทต่างๆต้องปิดหลุมผลิตและท่อส่งน้ำมัน โดยมีเปลวเพลิงกว่า 100 จุดในวันจันทร์ที่ผ่านมา และประมาณ 1 ใน 4 ไม่สามารถควบคุมสถานการณ์ได้ส่งผลให้ Alberta ต้องประกาศภาวะฉุกเฉิน และออกคำสั่งอพยพสำหรับชุมชนต่างๆ (ที่มา: Bloomberg)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อข่าวนี้ ซึ่งเราเชื่อว่าระดับสนุนแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้นได้ ทั้งนี้ ราคาน้ำมันดิบซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า Brent ปิดบวก 2.3% เป็น USD77.0/bbl โดยเรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปีนี้ที่ USD85.0/bbl **เรายังคงแนะนำนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และหุ้นน้ำมันจะได้ประโยชน์จากข่าวนี้ คือ PTTEP (ซื้อ/เป้า 175.00 บาท) TOP (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) และ SPRC (ซื้อ/เป้า 12.50 บาท)**

( + ) ITC (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) บอร์ด TU อนุมัติลงทุนเพิ่มเติมใน ITC จำนวนไม่เกิน 30 ล้านหุ้น หรือ 1% วงเงิน 750 ลบ.

คณะกรรมการบริหาร TU มีมติอนุมัติการลงทุนเพิ่มเติมในหุ้นสามัญของ ITC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยถือหุ้นอยู่ในสัดส่วน 77.82% โดยจะลงทุนเพิ่มเติมในจำนวนไม่เกิน 30 ล้านหุ้น (เพิ่มขึ้นไม่เกิน 1%) ภายในวงเงินไม่เกิน 750 ล้านบาท ซึ่งจะซื้อหุ้นจากประชาชนทั่วไป (ผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) ตั้งแต่วันที่ 9 พ.ค. 2023 เป็นต้นไป เนื่องจากมองว่าราคาหุ้น ITC ต่ำกว่าราคาพื้นฐาน (ที่มา: SET)

**DAOL:** เรามองว่าปัจจัยดังกล่าวจะเป็นบวกต่อ ITC ซึ่งการลงทุนเพิ่มเติมของ TU ข้างต้น imply ราคาซื้อหุ้นเฉลี่ยที่ราว 25 บาท สูงกว่าราคาปัจจุบัน +25% ทำให้จะช่วยหนุนราคาหุ้นและจำกัดการปรับตัวลงของราคาหุ้น ITC ได้ หลังจากในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา หุ้น ITC ปรับตัวลงถึง -8% และ -25% จากความกังวลผลการดำเนินงานที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม เราคาดการณ์กำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q23 และทยอยฟื้นตัวนับจากนี้ อีกทั้งมี catalysts จากแผนความชัดเจนตั้งแต่ 2Q23E **เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ITC และราคาเป้าหมาย 24.00 บาท** อิง 2023E PER 22x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงเล็กน้อยที่ 24x



## Company Report

**(+) GPSC (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท) กำไร 1Q23 พ้นตัว แนวโน้ม Ft และต้นทุนพลังงานยังหนุนกำไรปีนี้**

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 80.00 บาท อิง DCF ที่นับบริษัทประกาศกำไรปกติ 1Q23 ที่ 981 ล้านบาท (พลิกจากขาดทุน YoY และ QoQ) ดีกว่าที่ตลาดประเมินราว +30% (คาดมาจาก operation gain จาก gap ราคาต้นทุนถ่านหินซึ่งถูกกว่าต้นทุนที่ EGAT ผลิตไฟฟ้า) หนุนโดย 1) ค่า Ft งวด ม.ค.-ม.ย. 2023 ที่ปรับขึ้นมาที่ 1.55 บาท/หน่วย 2) ราคาก๊าซธรรมชาติ และถ่านหินที่ปรับตัวลง -5% QoQ และ -9% QoQ ตามลำดับ และ 3) รับรู้กำไรจากโครงการ AEPL ตามการ COD ที่เพิ่มขึ้นและเป็น high season ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 3.9 พันล้านบาท (พลิกจากขาดทุนในปี 2022) หนุนโดยค่า Ft และแนวโน้มต้นทุนพลังงานยังอยู่ในทิศทางที่เป็นประโยชน์กับ margin ของโรงไฟฟ้า SPP ราคาหุ้น outperform SET ได้ในรอบ 12 เดือน คาดมาจากการเป็นหุ้น defensive ทำให้ในยามตลาดผันผวนสามารถ perform ได้ดี ประเมินยังเป็นปัจจัยที่ทำให้หุ้น outperform SET ต่อไป นอกจากนี้ยังมี catalyst ในส่วนของโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนเฟส 2 ในไทย 3.6GW คาดเห็นความชัดเจนในปี 2023E รวมถึงโอกาสในการได้โครงการเพิ่มเติมในต่างประเทศร่วมกับ partners เป็นอีกปัจจัยหนุน

**(-) MINT (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท) 1Q23 ขาดทุนมากกว่าคาดจากยุโรป Low season, ค่าใช้จ่ายกดดัน**

เรายังคงแนะนำให้ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 37.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%) โดย MINT ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q23 พลิกเป็นขาดทุนปกติอยู่ที่ -647 ล้านบาท พ้นตัวได้จาก 1Q22 ที่ขาดทุนปกติที่ -3.6 พันล้านบาท แต่ลดลงจาก 4Q22 ที่มีกำไรปกติที่ +2.4 พันล้านบาท ต่ำกว่าตลาดคาดที่ -266 ล้านบาท และราคาหุ้นที่ -389 ล้านบาท เพราะต้นทุนฝั่งโรงแรมมากกว่าคาด โดย 1) ธุรกิจโรงแรมฟื้นตัวได้ดีตามคาด มี RevPar เพิ่มขึ้นถึง +87% YoY ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าช่วงก่อนโควิดที่ +12% ส่วน 2) ธุรกิจอาหารมี SSSG โดยรวมเติบโตได้ดีที่ +11% YoY จาก 4Q22 ที่ +4% YoY จากการเติบโตในทุกประเทศ ด้าน 3) SG&A to sale อยู่ที่ 38% (ตามคาด) เพิ่มขึ้นจาก 4Q22 ที่ 33% เพราะมีต้นทุนค่าไฟที่เพิ่มขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E อยู่ที่ 4.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +137% YoY จากการฟื้นตัวในทุกประเทศ โดยเฉพาะที่ไทยและยุโรป ขณะที่คาดกำไรใน 2Q23E จะกลับมาเติบโตโดดเด่นเหนือกลุ่ม โดยจะเติบโตได้ดีทั้ง YoY และ QoQ จากการเข้าสู่ช่วง High season ที่ยุโรป ทั้งนี้ MINT มีการประกาศซื้อหุ้น NH เพิ่มเติม (ปัจจุบันถือ 94%) ที่ราคาไม่เกิน 4.50 ยูโร (ราคาวันนี้ที่ 3.625 ยูโร) โดยหากซื้อครบ 100% จะต้องใช้เงินลงทุนราว 4.4 พันล้านบาท ซึ่ง MINT ไม่มีปัญหาเรื่องเงินทุนโดยสามารถกู้เงินมาซื้อได้ โดยการเข้าซื้อดังกล่าวเราเชื่อว่าจะช่วยทำให้ MINT บริหาร NH ได้ง่ายมากขึ้นราคาหุ้นเพิ่มขึ้น +11% ในช่วง 1 เดือนเมื่อเทียบกับ SET แม้ว่ายุโรปเป็นช่วง low season ขณะที่เรามองว่าราคาหุ้นที่จะปรับตัวลงจากงบ 1Q23 ที่ผิดพลาดเป็นจังหวะเข้าซื้อสะสม เพราะ 2Q23E จะพลิกกลับมาเป็นกำไรโดดเด่นเหนือกลุ่ม นอกจากนี้ valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯ ง่าย 2023E EV/EBITDA ที่ 13x (-1.25SD below 10-yr average EV/EBITDA) เทียบกับ ERW และ CENTEL ที่ -0.5SD และ average EV/EBITDA

**(0) ADVANC (ซื้อ/เป้า 230.00 บาท) กำไร 1Q23 พ้นตัว และประเมินภาพรวมกำไรปกติทั้งปี 2023E พ้นตัวได้**

เรายังคงแนะนำให้ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 230.00 บาท อิง DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรปกติ 1Q23 ที่ 6.7 พันล้านบาท (+6% YoY, +3% QoQ) อยู่ในกรอบที่ตลาดและเราประเมิน หนุนโดยรายได้จากบริการหลักที่ 3.4 หมื่นล้านบาท (+2% YoY, ทรงตัว QoQ) การแข่งขันยังคงคดดัน ARPU แต่ได้ net add เข้ามาชัดเจน โดย Mobile ARPU -3% YoY, -2% QoQ และ net add +1.1 แสน subs QoQ, ในขณะที่ FBB ARPU -9% YoY, ทรงตัว QoQ และ net add +1.0 แสน subs QoQ ในขณะที่ ต้นทุนบริการหลัก (+2% YoY, ทรงตัว QoQ) YoY จากต้นทุนค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ส่วน QoQ ทรงตัวจากการควบคุมค่าใช้จ่าย เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 2.7 หมื่นล้านบาท (+3% YoY) พ้นตัวได้จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและการแข่งขันที่รุนแรงน้อยลงหลังใน 1Q23 เริ่มมีการดึงแพคเกจราคาต่ำออกจากตลาดราคาหุ้น outperform SET ราว +21% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจากการกลับมาของนักท่องเที่ยว , แนวโน้มค่าไฟฟ้าที่ peak out ใน 1H23E, การปิดดีล JAS+JASIF และ TRUE+DTAC ทำให้การเจรจาในระยะยาวลดลง, และข่าวสื่อในการขายสินทรัพย์โครงการเพื่อขยายโอกาสทางธุรกิจ ทั้งนี้เราเชื่อว่าประเด็นดังกล่าวจะยังคงเป็น catalyst ให้หุ้น outperform ได้ต่อ

**(0) DOHOME (ถือ/เป้า 14.00 บาท) กำไร 1Q23 หดตัว YoY ใกล้เคียงคาดและคาด GPM ช่วงที่เหลือของปีได้รับแรงกดดันน้อยลง**

เรายังคงให้คำแนะนำ "ถือ" และให้ราคาเป้าหมายที่ 14.00 บาท อิง 2023E PER 30.7x (+0.6SD above 3-yr avg. PER) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 258 ล้านบาท (-44% YoY, พลิกกลับมาเป็นบวก QoQ จาก -51 ล้านบาท) ใกล้เคียงกับที่ consensus และราคาหุ้น โดยมีรายละเอียดสำคัญดังนี้ 1) กำไรปกติ 1Q23 ที่ 258 ล้านบาท (-44% YoY, +995% QoQ) โดยยังไม่มีการมองกลับสำรองค่าความเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วมที่สาขาจันทราธานีคาดที่จำนวน 63 ล้านบาทเข้ามาใน 1Q23 2) รายได้รวมอยู่ที่ 8.5 พันล้านบาท (+2% YoY, +11% QoQ) จากรายได้โตได้จำกัดจากราคาหลักที่เป็นฐานสูง โดยรายได้ที่โตขึ้นหลักๆจากสาขาใหม่จำนวน 3 สาขาจากใน 1Q22 3) GPM อยู่ที่ระดับ 16.5% (-110 bps YoY, +280 bps QoQ) หดตัวจากต้นทุนสินค้าหลักที่สูงขึ้นกว่าใน 1Q22 และจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (8 พ.ค. 2023) เรามีมุมมองเป็นกลางและมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ยังคงตั้งเป้าหมาย 3 สาขาในปี 2023E และคาดเปิดดำเนินการได้ล่าช้าที่เคยตั้งไว้ ปัจจุบันยังคงเห็น 2Q23E QTD-SSSG เป็นลบอยู่ที่ระดับน้อยกว่าใน 1Q23 จากกำลังซื้อของลูกค้าน่ากลุ่ม end user เป็นหลัก 2) คาด GPM ใน 2Q23E อ่อนตัวกว่าใน 1Q23 จาก product mix ที่มีสินค้ากลุ่มก่อสร้างมากกว่าใน 1Q23 ที่มีสัดส่วนยอดขายสินค้าตกแต่งซ่อมแซมสูง 3) มุ่งเพิ่มสัดส่วนสินค้า house brands ต่อเนื่องยังคงมองว่าจะเพิ่มสัดส่วนได้เป็น 20% ในปี 2023E คงประมาณการกำไรปี 2023E ที่ 1.3 พันล้านบาท เติบโต +62% YoY จากราคาหลักที่ผันผวนน้อยลง โดยกำไร 1Q23 คิดเป็น 21% ของประมาณการปี 2023E ของเรา มองแนวโน้มกำไรช่วงที่เหลือของปียังพ้นตัวได้ อย่างไรก็ตามการขยายสาขาอยู่ในช่วง 2H23E ทำให้คาดเห็นรายได้จากสาขาใหม่ค่อนข้างจำกัด และยังคงจะเห็นการฟื้นตัวของ GPM ต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีหลังจากรวมถึงราคาหลักที่ผันผวนน้อยลง และปริมาณ inventory ที่ต้นทุนสูงเริ่มหมดไป ราคาหุ้น outperform SET ได้ที่ +1% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา จากแนวโน้มผลการดำเนินงานของปี 2023E ที่ได้รับแรงกดดันจากต้นทุนลดลง คาด GPM ปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ 2Q-4Q23E จาก inventory ต้นทุนสูงเริ่มหมดไป อย่างไรก็ตามมองการขยายสาขาที่อาจล่าช้าเป็น downside risk ต่อกำไร 2H23E

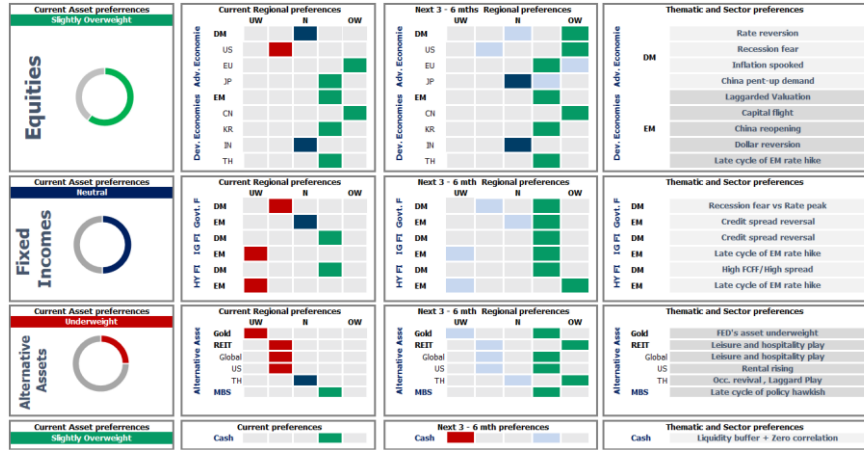


## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันจันทร์ (8 พ.ค.) ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ดัชนีเว็ลล์ฮุสดัชนีดาวโจนส์ปิดที่ 33,618.69 จุด ลดลง 55.69 จุด หรือ -0.17%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,138.12 จุด เพิ่มขึ้น 1.87 จุด หรือ +0.05% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,256.92 จุด เพิ่มขึ้น 21.50 จุด หรือ +0.18%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (8 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์และกลุ่มธนาคาร ขณะที่นักลงทุนรอการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้เกี่ยวกับแนวโน้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 466.94 จุด เพิ่มขึ้น 1.63 จุด หรือ +0.35%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,440.91 จุด เพิ่มขึ้น 7.98 จุด หรือ +0.11% และดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,952.83 จุด ลดลง 8.19 จุด หรือ +0.05%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นติดต่อกันเป็นวันที่ 2 ในวันจันทร์ (8 พ.ค.) โดยตลาดยังคงได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขจ้างงานที่แข็งแกร่งเกินคาด
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. พุ่งขึ้น 1.82 ดอลลาร์ หรือ 2.55% ปิดที่ 73.16 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 1.71 ดอลลาร์ หรือ 2.27% ปิดที่ 77.01 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (8 พ.ค.) งานรับการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมนโยบายการเงินเดือนมิ.ย.
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 8.40 ดอลลาร์ หรือ 0.41% ปิดที่ 2,033.20 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **CHAYO โถยหนีเข้าพอร์ต ลุยปล่อยสินเชื่อแตะ 80%**  
CHAYO แยมไตรมาส 2/2566 เดินหน้าซื้อมูลหนี้ใหม่เพิ่มพอร์ตเพิ่ม พุ่งยังเหลือ TOR รอประกาศอีกกว่า 3-4 หมื่นล้านบาท ยัม 4 เดือนแรกไทยซื้อมูลหนี้ได้เร็วกว่า 2.7 พันล้านบาท ด้านธุรกิจสินเชื่อโตดี เตรียมติดสปีดปล่อยสินเชื่อเป็น 70-80% ภายในไตรมาส 3/2566
- **ECL ท่องเที่ยวพุ่งสินเชื่อ ดันพอร์ตปีนี้ทะลุเป้าสู่ 7.5 พันล.**  
ECL ไตรมาส 2/2566 ลุยปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มือสอง มองความต้องการสินเชื่อสูงแตะ 70% จากปัจจัยหนุน ธุรกิจท่องเที่ยว รถบัส-รถทัวร์ มั่นใจพอร์ตสินเชื่อรวมทะลุเป้าที่ 7,000-7,500 ล้านบาท จากเดิมคาดพอร์ตสินเชื่อสิ้นปี 2566 ที่ 6,500 ล้านบาท
- **KUMWEL ตุนแบ็กสื่อ 200 ล. เกาะติดรถไฟฟ้าความเร็วสูง**  
KUMWEL ธุรกิจครึ่งปีแรก 2566 สดใส งานเพียง จันตารถไฟฟ้าความเร็วสูง กรุงเทพฯ-โคราช ตุนแบ็กสื่อแน่น 200 ล้านบาท คาดบุกเข้าพอร์ต 80% ด้านผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปี 2566 โต 29% เดินหน้าขายสินค้านวัตกรรม
- **PROS วางกลยุทธ์ลุยชิงงาน 1.5 พันล. รุกติดตั้งชาร์จอีวี**  
PROS เดินหน้าธุรกิจเดิมสูง ชุกกลยุทธ์ "BIG 4 GROWTH STRATEGY" รุกประมูลงานใหม่ 1.5 พันล้านบาท ล่าสุดจับมือพันธมิตร KMCE ติดตั้งระบบ EV Charger ในคอนโด หนุนผลงานโตแกร่ง
- **SANKO ออเดอร์รถอีวีแน่น เร่งอัปเดตกำลังผลิตเต็มเบ็กซ์**  
บอสใหญ่ SANKO "รัฐวัฒน์ ศุภสายชล" ส่งสัญญาณผลงานโค้งแรกสดใส จ่อเกาะงบสัปดาห์นี้ ช้อออเดอร์รถยนต์อีวีไหลเข้าต่อเนื่อง เล็งอัปเดตกำลังผลิตรองรับเต็มที่ โชว์ออเดอร์รอส่งมอบหลักร้อยล้านบาท เร่งดันยอดขายปีนี้ชนเป้า 800 ล้านบาท
- **TTCL งานใหญ่จ่อ 2 พันล. ลุยล้างขาดทุนจ่ายปันผล**  
TTCL รอสิ้นไตรมาส 2/2566 คิวงานใหม่ มูลค่าราว 2 พันล้านบาท คงปีกำลังปีนี้จะได้งานใหม่ราว 1.5 หมื่นล้านบาท คาดว่าจะทยอยได้งานมากในช่วงครึ่งหลังปีนี้ พร้อมระบุปีนี้มีโอกาสจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้หลังจากที่ผู้ถือหุ้นไฟเขียวล้างขาดทุนสะสม



**Thailand Equity: Slightly Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้นักลงทุนได้ขายทำกำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นหากนักวิเคราะห์ยังคงกล่าวอ้างมีการพักฐาน



**U.S. Equity: Slightly Underweighted** คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted จากผลการประชุมนโยบายการเงิน โดยมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ตามที่ตลาดคาดการณ์ และส่งสัญญาณระดับอัตราดอกเบี้ยปลายทางที่ระดับ 5.0% - 5.25% พร้อมคาดว่าจะคงระดับอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนานจนถึงช่วงปลายปี สะท้อนถึงการให้น้ำหนักกับการแก้ไขปัญหาดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับสูง ทาง DAOL มองว่า FED พยายามรักษาสมดุลระหว่างเงินเฟ้อและสถานการณ์วิกฤตสภาพคล่องในกลุ่มธนาคาร ต่างจากที่ส่งสัญญาณไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะขึ้น 50bps ซึ่งอาจสร้างผลกระทบต่อธนาคารขนาดเล็กอีกและกดดันปัญหา Bank run อีกระลอก อย่างไรก็ตาม DAOL มองว่าตลาดสหรัฐฯ นั้นมี Valuation ค่อนข้างแพงหากเปรียบเทียบกับตลาดยุโรปและมีอัตราการเติบโตที่ค่อนข้างต่ำและตลาดฟื้นตัวจากประเด็นการผ่อนคลายปัญหา Bank run ค่อนข้างมากทำให้ Upside ต่อจากนี้ค่อนข้างจำกัด



**Europe Equity: Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมทั้งสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q4 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานที่ชะลอตัวลงและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ แม้หลังการประชุมนโยบายการเงินเดือน พ.ค. จะยังคงปรับเพิ่มอีก 25-50bps ในปีนี้ อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D ซึ่งผลประกอบการ Q1 ที่ทยอยออกมาดีกว่าคาดการณ์



**Japan Equity: Slightly Overweighted** คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นที่ Slightly Overweighted หลังตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงต่อเนื่องมาที่ระดับ 3.2% ในเดือน มี.ค. (จาก 3.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับฟื้นตัวต่อเนื่อง มาอยู่ที่ระดับ 49.5จุด ในเดือน เม.ย. (จากจุดต่ำสุดในรอบ 12 เดือน ที่ 47.7จุด ในเดือน ก.พ.) รวมถึงในการคาดการณ์การยังอยู่ที่ระดับราว 55 จุด รวมถึงนโยบายการเงินที่ยังคงทิศทางผ่อนคลายที่ดอกเบี้ยระยะสั้นที่ -0.1%



**China Equity: Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งส่งผลให้ GDP จีนไตรมาสที่ 1 ปรับตัวขึ้น 4.5% สูงกว่าคาดการณ์ที่ 4% และ ไตรมาสก่อนที่ 2.9% โดยตัวเลขค่าปลีกขยายตัวอย่างรวดเร็วในเดือน มี.ค. ที่ 10.9 YoY (เทียบรอบ ม.ค.-ก.พ. ที่ 3.5%) สะท้อนว่าการบริโภคภายในประเทศมีแนวโน้มดีต่อเศรษฐกิจมากขึ้น และเงินเฟ้อในเดือน มี.ค. ยังอยู่ในระดับต่ำอยู่ที่ 0.7% (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 1%)



**Emerging Equity: Slightly Overweight** เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน EM ที่ระดับ Slightly Underweight หลังจากจากเพิ่มน้ำหนักในตลาดหุ้นอินเดีย ด้วยปัจจัยที่ธนาคารกลางอินเดียชะลอการปรับดอกเบี้ยนโยบายและแนวโน้มเงินเฟ้อชะลอตัวลง นอกจากนี้คาดการณ์ของนักลงทุนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯใกล้จุดสูงสุดส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ทำให้หากมองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นเกิดใหม่



**Gold: Underweighted** คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา



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



**Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweighted** คมน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

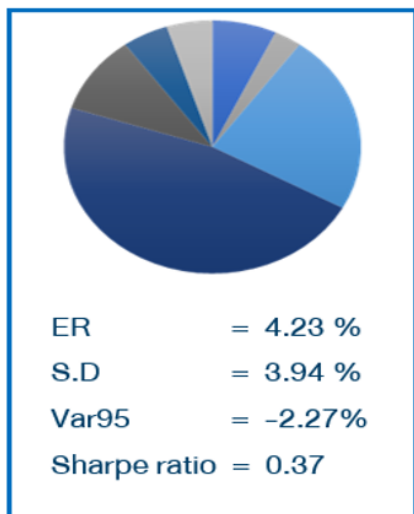


**Fixed Income: Neutral** คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ในระดับ Neutral โดยเน้นไปที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

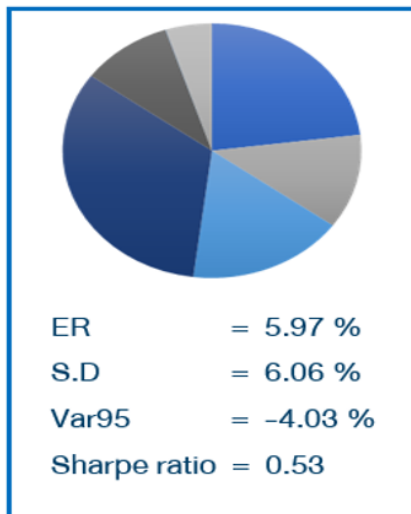


## Strategic Asset Allocation Recommendation

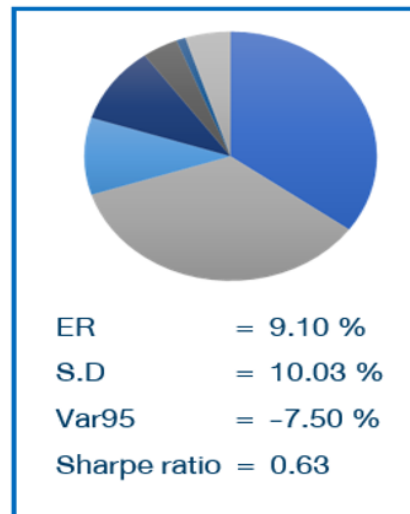
## Conservative



## Balance



## Growth



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

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	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%	-3.00%	5.0%	11.00%	-4.00%	5.0%	6.00%	-2.00%
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	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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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