



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสพักตัว รอดูภัยแล้ง Fed + ความคืบหน้าทางการเมืองไทย
- ตลาดต่างประเทศ ยังรอคอยการออกมาพูดของ Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ และคณะกรรมการ Fed ออกมาพูดเกี่ยวกับทิศทางดอกเบี้ยในช่วงปลายสัปดาห์ ซึ่งจะมีผลต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ แต่ช่วงนี้อยู่ในโหมดของการรอคอย
- จีนยังถูกพูดถึงมาก แต่เศรษฐกิจยังไม่ได้ฟื้นตัวอย่างเห็นชัด อย่างไรก็ตามยังรอรับการออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐฯ ขณะที่ นายบลิคเคน รัฐมนตรีต่างประเทศสหรัฐฯ เยือนจีนมีความคืบหน้าเชิงบวกหลายประเด็น
- นักลงทุนต่างประเทศขายหุ้นเอเชีย ออกมาวานนี้ (ยกเว้น อินเดีย เป็นตลาดเดียวที่ net buy) จาก 2 ตัวแปรข้างต้น (รอ Fed และ รอมาตรการเศรษฐกิจจีน) โดยสามกระทบต่อราคา Commodity ด้วย
- การเมืองไทย กทม. มีการประกาศรับรอง ส.ส. แล้ววานนี้(19) คาดจะมีการเปิดสภาฯ ได้ภายใน 15 ก.ค. และรัฐบาลใหม่อาจจะเริ่มทำงานได้ในช่วงปลายเดือน ก.ค. หลังจากการไหว้ตนนายกฯ สำเร็จ หากภาพการเมืองชัดเจนมากขึ้น คาดนักลงทุนต่างชาติจะมีความเชื่อมั่น Flow อาจไหลกลับเข้ามาในตลาด วานนี้ Net sell 1.2 พันล้านบาท
- DELTA ติดเกณฑ์ Cash Balance มีผล 20 มิ.ย.-10 ก.ค. อาจทำให้ราคาลดความร้อนแรงลง (ลบต่อดัชนีฯ)
- ประชุม ครม. วันนี ลุ้น ครม.รักษาการเคาะค่าโดยสารรถไฟฟ้าสายสีเหลือง หลังจากที่มีการเปิดให้บริการครบ 23 สถานีเมื่อวันที่ 19 มิ.ย.ที่ผ่านมา

Strategy

- ตลาดหุ้นทยอยกลับมาอยู่ในโหมดของการรอคอย (Fed + จีน + การตั้งรัฐบาล) แรงซื้อขายในตลาดจะลดลง นอกจากจะ trading ช่วงสั้นๆ ยังต้องเลือกขายหุ้นออกไปบ้าง (เพิ่มเงินสดในมือ)
- นักลงทุนอาจต้องกลับมาระวังอีกครั้ง กับหุ้นที่ได้รับผลกระทบจากนโยบายของพรรคก้าวไกล (หากพรรคนี้ได้เป็นแกนนำในการตั้งรัฐบาล)
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น PSL, IVL ออก และนำ และคงหุ้นอื่นไว้ทั้งหมด พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย TKN*(10%), GULF(10%), WHA(15%), KTB(15%), HANA(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

HANA*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 51.50 บาท) “แนวโน้มผลประกอบการ 2Q-3Q23 ดีขึ้น, บาทอ่อนหนุน”

- ประเมินยอดขายของ HANA พึ่งตัว คาดจะเห็นการเร่งตัวของหน่วยการผลิต PCBA/IC ของจีนในเจียซิง Fully reopen จะมีผลชัดเจนมากขึ้นในช่วงที่เหลือของปี หากเทียบ QoQ เงินบาท/USD อ่อนค่าลงหนุน ล่าสุดอยู่ที่ 34.76 บาท/USD เทียบกับจุดต่ำสุดใน 1Q23A ที่ 32.70 บาท/USD
- เล่นล้อไปกับ Theme Tech Stock ของหุ้นต่างประเทศ (Theme AI) แม้ไทยจะไม่ใช้หุ้นต้นน้ำหรือได้ประโยชน์โดยตรง แต่ Sentiment ที่ดีขึ้นของกลุ่ม Semi-Conductor ทำให้มุมมองของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์จะดีขึ้น
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E เฉลี่ยที่ 1.95 พัน ลบ. และ 2.42 พัน ลบ. -7.2%YoY และ +24%YoY ตามลำดับ

Technical : PRI, HTC

Derivative In Trend

S50M23 : Trading Long

แนวรับ : 937-943 จุด
แนวต้าน : 950-953 จุด
Cut : 936 จุด

ทองคำ: Trading Short

แนวรับ : 1930-1940 จุด
แนวต้าน : 1950-1960 จุด
Cut : 1962 จุด

Company Report

(+) MENA (ซื้อ/เป้า 2.50 บาท) ธุรกิจเดินหน้าตามแผน แนวโน้มโตต่อเนื่องจากการขยายกองรถ

Economic Outlook

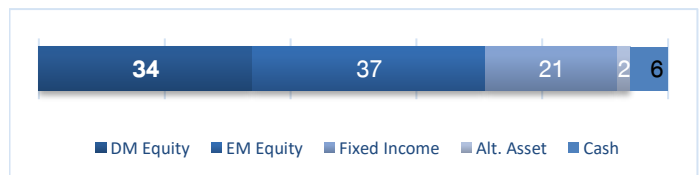
ตลาดสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวันรำลึกสิ้นสุดความเป็นทาสของชาวเอฟริกันอเมริกัน (Juneteenth) แต่ตลาดหุ้นในฝั่งเอเชียและยุโรปส่วนใหญ่ก็เปิดทำการปิดปรับตัวลดลง โดยในฝั่งของตลาดหุ้นจีนคาดว่าเป็นผลมาจากที่ตลาดผิดหวังเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ไม่ได้มีออกมาตามที่คาดหวังไว้ ในช่วงสัปดาห์นี้ทางทีมมองว่าถ้อยคำแถลงของบรรดาสมาชิก FOMC จะเป็น Key สำคัญที่ตลาดจับตาและกระทบต่อการลงทุน เนื่องจากตลาดยังไม่ได้รับรู้ถึงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไปถึงกรอบ 5.50% - 5.75% ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted อย่างไรก็ตามหลังจากผลการประชุมมีความชัดเจน ทางทีมอาจมีการพิจารณาทยอยปรับเพิ่มสัดส่วนในฝั่งของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในลักษณะ Buy on dip

What to Watch

ติดตามการรายงาน Loan Prime Rate ประเภท 1 ปี และ 5 ปีของจีน โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางจีนจะประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวลงสู่ระดับ 3.55% และ 4.20% ตามลำดับ เพื่อกระตุ้นให้เศรษฐกิจจีนขยายตัวอย่างยั่งยืน หลังจากภาคการลงทุนของจีนยังไม่กลับฟื้นตัวเทียบเท่ากับช่วงการแพร่ระบาดของโควิด แม้ทางการเงินจะกลับมาเปิดประเทศแล้ว

Date	Major Events	Expected	Prior
20-Jun-23	CN Loan Prime Rate 1Y	3.55%	3.65%
	DE PPI YoY May	1.70%	4.10%
	US Fed Williams Speech		

Asset Allocation



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



Company Report

(+) MENA (ซื้อ/เป้า 2.50 บาท) ธุรกิจเดินหน้าตามแผน แนวโน้มโตต่อเนื่องจากการขยายกองรถ

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 2.50 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.7%, TG 2.0%) มีมุมมองเป็นบวกจากการเข้าร่วมงาน SET Opportunity Day เมื่อ 19 มิ.ย. 2023 หลังธุรกิจเดินหน้าตามแผนหนุนผลประกอบการเติบโต โดยสรุปประเด็นดังนี้ 1) คงเป้าหมายกองรถ 100 คันในปี 2023E โดยใน 1H23E จะมีเพิ่มเข้ามา 73 คัน และที่เหลือจะเข้ามาในช่วง 2H23E 2) ที่ผ่านมามีปริมาณการขนส่งเฉลี่ยต่อคันของ Mixer เพิ่มขึ้นมาตลอด โดยใน 1Q23 อยู่ที่ 925 ลบ.ม. ผู้บริหารประเมินยังสามารถเพิ่มขึ้นได้สู่ระดับ 968 ลบ.ม. ในอนาคต 3) เริ่มขนส่งให้ CJ และถูกดีมีมาตรฐาน โดยบริษัทรถอื่นจะทยอยเพิ่มเข้ามาในช่วงที่เหลือของปี 4) ยังคงเป้ารายได้รวมปี 2023E ที่ 800 ล้านบาท (+15% YoY) หนุนโดยการฟื้นตัวของภาคก่อสร้างและเศรษฐกิจโดยรวมที่ดีขึ้น ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 68 ล้านบาท (+32% YoY) แนวโน้ม 2Q23E คาดเติบโตทั้ง YoY, QoQ จากจำนวนรถที่เพิ่มขึ้นรองรับงานที่ขยายตัวราคาหุ้น underperform SET -22% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากการขาย big lot ให้ให้กองทุนและ take profit กรณี JV กับกลุ่มคาราบาว อย่างไรก็ตามเราประเมินราคาหุ้นมีโอกาสกลับมา outperform SET ได้จากผลประกอบการที่เติบโตได้ชัดเจนในระยะ 2 ปีข้างหน้า โดย ณ ราคาเป้าหมายจะคิดเป็น Forward PER ที่ 26x ใกล้เคียงอัตราการเติบโตของกำไรในช่วง CAGR22-24E ที่ 30% (PEG 0.9x)



Market

- ตลาดหุ้น, น้ำมัน, ทองคำ และตลาดเงินสหรัฐปิดทำการวันจันทร์ที่ 19 มิ.ย.เนื่องในวันจूनทีนธ์ (Juneteenth)
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันจันทร์ (19 มิ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนชะลอการเข้าซื้อหุ้นเพื่อรอจูนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม และรอดูการแถลงของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ต่อรัฐสภาสหรัฐในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มการกำหนดอัตราดอกเบี้ยของเฟด ขณะที่การซื้อขายเป็นไปอย่างเบาบาง เนื่องจากตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการในวันหยุดประจำชาติ
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 462.04 จุด ลดลง 4.76 จุด หรือ -1.02%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,314.05 จุด ลดลง 74.60 จุด หรือ -1.01%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,201.20 จุด ลดลง 156.43 จุด หรือ -0.96% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,588.48 จุด ลดลง 54.24 จุด หรือ -0.71%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันจันทร์ (19 มิ.ย.) โดยหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ปรับตัวลงตามราคาโลหะ ขณะที่หุ้นแอสตราเซนเนการ่วงลงจากรายงานที่ว่าบริษัทมีแผนที่จะแยกธุรกิจในจีน
- ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,588.48 จุด ลดลง 54.24 จุด หรือ -0.71%

Economic & Company

● CHIC แบริ่งล็อกแน่นอน 116 ล. Q3 พ้นขีด-ออนไลน์ขายดี

CHIC ส่งสัญญาณแนวโน้มธุรกิจไตรมาส 3/2566 สดใส หลังสิงหาฟื้นตัวดี มาตรการเฟอริบีเจอร์โอดี ดันยอดขายเพิ่มขึ้น พร้อมเดิหน้าประมุขงานแนวราบ-แนวสูง โซลาร์แบริ่งล็อกแน่นอน 116 ล้านบาท ส่งชีกออนไลน์ขายดี วางกลยุทธ์พัฒนาสินค้าหลากหลาย เน้นนวัตกรรม เร่งจัดโปรกระตุ้นยอด

● ITEL คิวงานกฟภ.มูลค่า 124.58 ล้าน ฤคดาต้าเซ็นเตอร์

ITEL คิวงานใหม่ ตรวจซ่อมและบำรุงรักษาโครงข่ายสายเคเบิลใยแก้วนำแสงแบบเตรียมความพร้อมตลอด 24 ชั่วโมง จาก กฟภ. มูลค่า 124.58 ล้านบาท กังเดิหน้าฤคธุรกิจ Data Center และการจับเค็ลื่อนธุรกิจสู่ Digital Transformation มีแนวโน้มการเติบโตสูง หนุนผลงานปี 2566 เติบโตแบบมีนัยสำคัญ

● กุนจันรวมพลในไทย WHA ชูขายที่ดินเพิ่ม

ไทยเตรียมจัดงานประชุมนักธุรกิจจีนโลก (WCEC) ครั้งที่ 16 ปีค WHA มองบวกอานิสงส์ลูกค้ำจันเพิ่มขึ้น แยมพอร์ตลูกค้ำจันจาวอยู่กว่า 3-4 พันไร่ ระบุเป็นลูกค้ำจันกว่า 50% เผยครึ่งปีหลังเล็งปรับเพิ่มเป้ายอดขายที่ดินเพิ่ม

● TKC เล็งคิลลงกุนซื้อกิจการ ปักหมุดรายได้ปีโต 20%

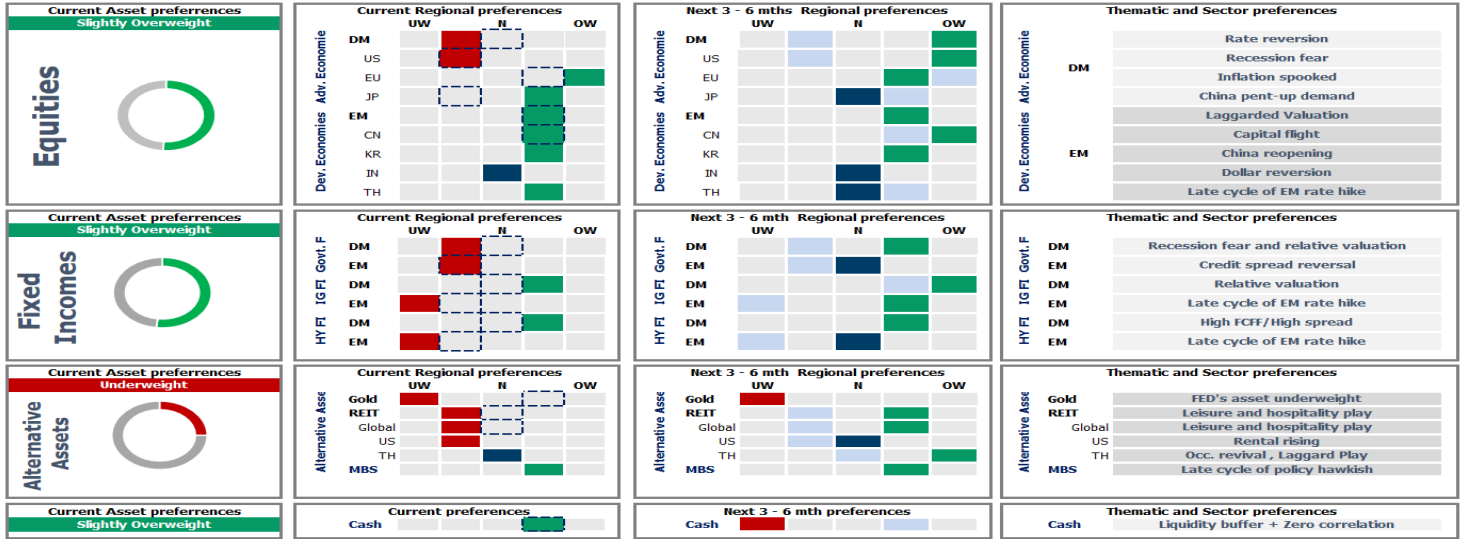
TKC ตั้งเป้ารายได้ปี 2566 แตะ 3 พันล้านบาท โตไม่น้อยกว่า 20% โซล Backlog ราว 4.4 พันล้านบาท เดิหน้าจัดโครงการสร้างธุรกิจมุ่งเพิ่มสัดส่วนลูกค้ำจันออกชนกัรงงาน, อาคารมิกซ์ยูส, สถาบันการศึกษา บริหารรายได้กัรงระยะกลาง - ระยะยาวอย่างเหมาะสม กัรงยังมองหาโอกาสเติบโตผ่านการเข้าซื้อกิจการหมุนรายได้กัรงปี 2566 โต 20% ตามเป้า

● SIRI ซูเปอร์ลักซ์ชีวีรี ราคาล้านบาทต่อตร.ม. ไทยยอดขายแล้ว 50%

SIRI ครองแชมป์ราคาขายเฉลี่ยต่อตารางเมตรสูงที่สุดในประเทศไทย กับราคาขายเฉลี่ยต่อตารางเมตรสูงสุดในประเทศไทยที่ 1,000,000 บาทต่อตารางเมตร ของโครงการ 98 WIRELESS ตอถย้าเจ้าตลาดซูเปอร์ลักซ์ชีวีรีไทยตัวจริง

● RBF บัสนสินค้าใหม่ดันยอด ลุยฐานต่างแดนเต็มพอร์ต

RBF ส่งชีกออเดอร์จ้อควิบักเพียบ หนุนงบครึ่งหลังปี 2566 พ้อรมแจ้ว แถบปักหมุดผลงานปี 2566 เติบโต 15-20% เมื่อเทียบจากช่วงเดียวกันกับปีก่อน รับพอร์ตลูกค้ำจันยัยตัว ด้านผู้บริหาร "สุรนาถ กิตติรัตนเดช" เดิหน้าควักงบ 200-250 ล้านบาท บัสนโรงงานสกัดกลัสนในไทยเพิ่ม เปิดช่องไทยเงินระยะยาว



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweight แต่เปลี่ยน Style ในการลงทุนโดยเน้นไปที่กลุ่มพาณิชย์ เพื่อรับประโยชน์จากนโยบายหาเสียงของพรรคส่วนใหญ่ที่มุ่งเน้นไปที่การกระตุ้นเศรษฐกิจ ทางทีมจึงคาดว่าไม่ว่าการจัดตั้งรัฐบาลจะจบลงแบบใด กลุ่มดังกล่าวจะยังคงเป็นกลุ่มที่ได้เบิ่จจัยหนุนจากการจัดตั้งรัฐบาลที่ชัดเจน



U.S. Equity: Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted และมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้น หลังทิศทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นเพียง 0.25% ในอีก 2 รอบการประชุมข้างหน้า โดยในปัจจุบันเรายังไม่ได้มีการปรับค่านำการลงทุนเพิ่มเติมเนื่องจาก 1.ในระยะสั้นนักลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังไม่ได้สะท้อนการปรับมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง 2.เราขอประเมินความรุนแรงของการเกิด Earning recession ในช่วง 2Q23 ที่จะมีการรายงานในช่วงเดือนกรกฎาคมที่จะถึงนี้



Europe Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.5.D



Japan Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น เป็น Slightly Overweighted หลังดัชนีปรับย่อตัวลงมาในขณะที่ยังพื้นฐานยังเหมือนเดิม นอกจากนี้ยังได้ปัจจัยเสริมอย่างตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงมาที่ระดับ 3.3% ในเดือน ก.พ. (จาก 4.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด มายืนที่ระดับ 48.6 (จาก 47.7) รวมถึงค่าเงินเยนกลับมาแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 130 JPY/USD ซึ่งจะลดผลกระทบจากการขาดดุลการค้าซึ่งมาจากต้นทุนสินค้านำเข้า นอกจากนี้ยังคาดหวังกาการนรยชาติ-กำไร Q1 ที่จะปรับตัวดีขึ้นหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศรวมถึงนโยบายจีนเปิดประเทศที่นักท่องเที่ยวจีนสามารถออกเดินทางไปยังประเทศได้



China Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweight ด้วยเหตุผล 3 ประเด็น 1.ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ออกมาดีกว่าช่วงก่อนหน้าแต่ดัชนีตลาดหุ้นกลับไม่ตอบสนองตามที่เราประเมินไว้ 2.การปรับตัวลงดัชนีในช่วงที่ผ่านมาเข้าสู่จุดเฝ้าระวัง 3.สัดส่วนการลงทุนของ DAOL พึ่งพาตลาดหุ้นจีนมากเกินไปในระยะสั้น เราจึงทำการลดสัดส่วนลงเพื่อลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตโฟลิโอ



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจาก 1) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่เริ่มกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ค่าที่คาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทยังคงประเมินในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น



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



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



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

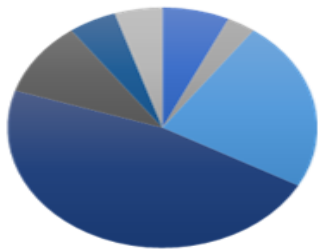


Fixed Income: Slightly overweighted คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ไว้ที่ระดับ Slightly overweighted จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



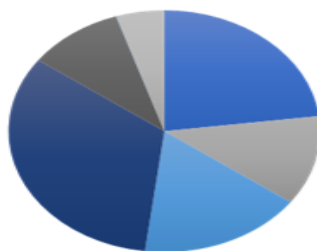
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



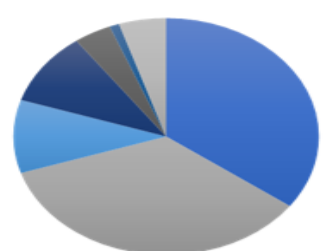
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27 %
 Sharpe ratio = 0.37

Balance



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

Growth



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

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

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	UW	UW	7.00%	2.00%	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		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	6.00%	1.00%	12.00%	10.00%	1.00%	35.00%	30.00%	1.00%
	China	OW	OW		0.00%	0.00%		2.50%	0.00%		4.00%	0.00%
	Korea	OW	OW		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	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%	-1.00%	5.0%	8.00%	-1.00%	5.0%	6.00%	-1.00%
Fixed Income	Government Bond related	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	48.00%	40.00%	0.00%	33.0%	26.00%	0.00%	10.0%	3.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	20.00%	0.00%	17.0%	12.00%	0.00%	10.0%	5.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	16.00%	0.00%	0.0%	14.00%	0.00%	0.0%	13.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	UW	UW	10.00%	5.00%	0.00%	8.0%	4.00%	0.00%	4.0%	2.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	0.00%	0.00%	2.0%	0.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) 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 ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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