



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ เข้าสู่วันหยุดสุดสัปดาห์ ตลาดยังคงถ่วงด้วยความกังวลเศรษฐกิจโลก
- ภาพรวมตลาดหุ้นยังคงดูขบเซา ถึงแม้ว่าการรายงานผลประกอบการหุ้น Tech ของสหรัฐฯ ออกมาดี แต่ก็ช่วยตลาดได้ไม่มาก ขณะที่นักลงทุนยังคงกังวลเศรษฐกิจหลังจากตัวเลข GDP 1Q23 ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- ในสัปดาห์หน้ามีตัวเลขเศรษฐกิจ และ Event สำคัญ 4 ตัว คือ ตัวเลข PMI จีน(30) ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนและประชุม FOMC(3) ประชุม ECB(4) และตัวเลขจ้างงานสหรัฐฯ(5) เรามองว่า นักลงทุนจะซื้อขายเบาบางลงเพื่อรอดตัวเลขเหล่านี้
- ราคาน้ำมันยังไม่สามารถยืนเหนือ \$80 เหรียญได้ เนื่องจากถูกถ่วงไว้ด้วยความกังวลของเศรษฐกิจโลก (ล่าสุด Brent \$78 เหรียญ)
- วันนี้ DELTA จะมีการเทรด Par ใหม่ ซึ่งอาจจะมีผลต่อราคาหุ้น และทำให้ดัชนีผันผวนตามไปด้วย (ตามสถิติ ราคาหุ้นหลังแตกพาร์ มักจะจึกคักน้อยกว่าช่วงก่อนวันแตกพาร์)
- ตลาดหุ้นไทยช่วงนี้นักลงทุนให้ความสนใจเรื่องของการรายงานผลประกอบการ ซึ่งกำไรไตรมาสนี้ จะมีผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและต้นทุนการผลิตที่สูงให้เห็นได้อยู่
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ sปท.รายงานเศรษฐกิจไทย และตัวเลข GDP 1QA ของยุโรป

Strategy

- แม้อัตราดอกเบี้ยที่หักผลของราคา DELTA จะยังดี แต่นักลงทุนส่วนใหญ่ Trade สั้นๆ มีการหมุนเปลี่ยนหุ้นทุกวัน ทำให้การลงทุนช่วงนี้ ต้องระมัดระวัง เราแนะนำให้ชะลอการลงทุน หรือเล่นสั้นๆ
- การระบาดของ Covid รอบใหม่อาจกระทบต่อหุ้นอิงท่องเที่ยวที่ระบาดเป็นวงกว้าง แต่จะดีต่อหุ้นโรงพยาบาลบางตัว คือ BCH, BH, CHG
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น NEX, SCGP, TIDLOR ออก และนำ CRC, KTB เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CRC(10%), KTB(10%), WHA(10%), KCE(10%), BH(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

WHA: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 4.70 บาท) “ยอด Presale ต้นปี 2023 ทำได้ดีกว่าคาด ขึ้นปรับเป้า”

- ยอด Presale 1Q23E ทำได้เกิน 25% ของเป้าปี 2023 ที่ 1.75 พันไร่ (มากกว่า 400 ไร่) นับว่าทำได้ตั้งแต่ต้นปี ดังนั้น เราคาดว่าระหว่างปี บริษัทมีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการปี 2023 รับทุนจีนที่เร่งการลงทุน
- ประเมินมูลค่าการลงทุนปี 2023E จะเติบโตต่อเนื่องจากปีก่อน (Fully Reopen) กลุ่ม EV โตเด่น สำหรับปี 2022 ที่ผ่านมา FDI ทั้งปีมีมูลค่ารวม 4.34 แสน ลบ. +36%YoY กลุ่มจีน + Supply Chain นิยมเข้ามาลงทุนในนิคมของ WHA ตามกลุ่มทุนจีนที่มาก่อนหน้า
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 4 พัน ลบ. และ 4.78 พัน ลบ. -1%YoY และ +20%YoY ตามลำดับ

Technical : TISCO, ILM

Derivative In Trend

S50M23 : Short on Strength

แนวรับ : 917-922 จุด

แนวต้าน : 930-934 จุด

Cut : 936 จุด

ทองคำ: Short on Strength

แนวรับ : 1975-1980 จุด

แนวต้าน : 1992-2000 จุด

Cut : 2004 จุด

Company Report

- (+) SUN (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 7.00 บาท) กำไร 1Q23E เข้าสู่วัฏจักรการเติบโตรอบใหม่
- (+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) 1Q23E โต YoY/QoQ ได้ดีต่อเนื่องจาก High season
- (-) PTTEP (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 175.00 บาท) กำไร 1Q23 ตามคาด; 2Q23E ชะลอตาม gas ASP และปริมาณขาย
- (-) BEC (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 7.20 บาท) กำไร 1Q23E ชะลอตัว, คาดฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q23E จาก Ad Ex ฟื้นตัว
- (0) SCC (ปรับขึ้นเป็น ถือ/เป้า 300.00 บาท) LSP ยังเป็นไปตามแผน; อุปทานปิโตรเคมีใหม่จะลดลง HoH ใน 2H23E

Economic Outlook

- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +1.57% ดัชนี S&P500 +1.96% และดัชนี Nasdaq +2.43%** โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นทุกกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มสื่อสารและกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย หลังจากผลประกอบการของหุ้น Meta ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ทั้ง topline, bottom line รวมไปถึงคาดการณ์รายได้ในไตรมาสหน้า โดยผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาดการณ์ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากรายได้ในฝั่ง Advertisement ส่วนรายงานด้านมหากาอย่างตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมของสหรัฐฯ ในไตรมาส 1 ออกมาขยายตัวที่ 1.1% QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 2% QoQ และต่ำกว่าไตรมาสก่อนที่ 2.6% QoQ ส่งผลให้ implied rate ของตลาดยังทรงตัวอยู่ที่ 5.00% - 5.25% ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted เนื่องจากทางทีมมองว่ายังมีปัจจัยกดดันจากการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ในสัปดาห์

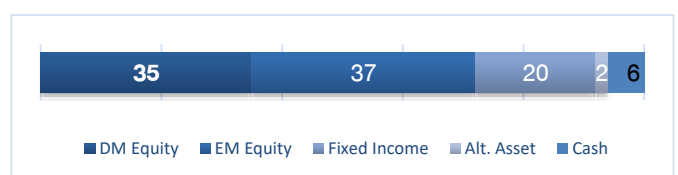
What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีราคาการใช้จ่ายด้านการบริโภคพื้นฐานส่วนบุคคลของสหรัฐฯ ประจำเดือนมี.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 4.50% YoY จากเดือนก่อนหน้าที่ 4.60% YoY ทั้งนี้จากอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับเกินกว่ากรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ตั้งไว้ ทางทีมคาดว่าจะมีโอกาสที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบการประชุมเดือนพ.ค.

พร้อมทั้งติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่นภายใต้ผู้ว่าฯ คนใหม่ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางญี่ปุ่นจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ -0.10% ซึ่งในรอบการประชุมครั้งถัดทางทีมคาดว่านักลงทุนจะให้น้ำหนักกับเรื่องการส่งสัญญาณทิศทางทางการเงินนโยบายทางการเงินจากผู้ว่าฯ คนใหม่

Date	Major Events	Expected	Prior
28-Apr-23	JP BoJ Interest Rate Decision	-0.10%	-0.10%
	EA GDP Growth Rate YoY Flash Q1	1.40%	1.80%
	US Core PCE Price Index YoY Mar	4.50%	4.60%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,531.23 จุด ลดลง 12.72 จุด (-0.82%) มูลค่าการซื้อขาย 43,638.05 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลเศรษฐกิจโลก และตัวเลข GDP สหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาด ตัวแปรในประเทศ ยังอยู่ในช่วงการรายงานผลประกอบการ นักลงทุนต่างชาติยังขายหุ้นไทย

Most Active	Top Gainers	Top Losers
1. DELTA	1. PPPM	1. AQ
2. ADVANC	2. WACOAL	2. SMK
3. PTTEP	3. NATION	3. DELTA

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
PKG	586.17	4376.21	2.26%
PETRO	1298.45	873.58	2.25%
CONMAT	1854.50	8364.89	1.96%
AUTO	1505.54	507.83	1.04%
ICT	3733.51	162.9	0.64%
COMM	2545.28	36538.14	0.52%
ENERG	7662.27	21901.64	0.32%
PROP	1716.51	258.19	0.26%
TRANS	1852.09	355.45	-0.02%
HEALTH	1738.71	7331.97	-0.13%
FOOD	1971.30	11359.09	-0.20%
BANK	4957.93	373.34	-0.49%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(223)	11,998	(17,552)	5,240
Stock				
Foreign	(252)	(1,234)	(5,163)	(62,039)
Institution	326	633	(999)	4,521
Retail	164	2,252	6,328	60,881
Proprietary	(237)	(1,651)	(166)	(3,363)
Futures				
Foreign	(27,378)	(28,117)	(82,880)	(190,110)
Institution	9,486	4,910	3,732	41,333

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	176	91	650	650	-1,833
Indonesia	27	149	786	786	1,231
Japan		2,556	34,505	34,505	13,964
Malaysia	-14	-16	-30	-30	-453
Philippines	1	9	26	26	-492
South Korea	253	-44	666	666	6,136
Sri Lanka	0	1	3	3	4
Taiwan	-522	-1,360	-2,463	-2,463	5,855
Thailand	-7	-36	-151	-151	-1,797
Vietnam	-12	-5	-115	-115	104

Currency

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	101.50	0.04	0.0	-2.0
USD-EUR	1.10	(0.00)	-0.1	3.1
USD-GBP	1.25	0.00	0.2	3.4
YEN-USD	134.0	0.30	0.2	-2.0
CNY-USD	6.92	(0.01)	-0.1	-0.3
THB-USD	34.13	(0.01)	-0.0	1.5

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,964.43	36.87	0.94	7.4
The Global Dow Euro	3,390.32	41.57	1.24	3.9
DJ Global	493.21	5,560.00	1.4	7.2
Bloomberg World Index	380.73	4.27	1.13	6.1
MSCI World	2,815.77	36.06	1.30	8.2
MSCI Emergin Market	972.18	4.33	0.45	1.7
MSCI Thailand	508.91	(2.04)	-0.40	-7.3
Americas				
Dow Jones	33,826.16	524.29	1.6	2.0
NASDAQ	12,142.24	287.89	2.4	16.0
S&P 500	4,135.35	79.36	2.0	7.7
Europe				
Stoxx Europe 600	464.03	0.82	0.2	9.2
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,358.05	10.34	0.2	14.9
France CAC 40	7,483.84	17.18	0.2	15.6
German DAX	15,800.45	4.72	0.0	13.5
UK FTSE 100	7,831.58	(21.06)	-0.3	5.1
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	159.98	0.20	0.1	2.7
Thailand SET Index	1,531.23	(12.72)	-0.8	-8.2
China Shanghai SE Composit	3,285.88	21.78	0.7	6.4
China Shenzhen CSI 300	3,988.42	29.19	0.7	3.0
Hong Kong Hang Seng	19,840.28	83.01	0.4	0.3
Philippines Philippines Stock Exchange	6,583.68	43.44	0.7	0.3
Indonesia Jakarta SE Composite	6,945.48	35.33	0.5	1.4
Japan Nikkei	28,457.68	41.21	0.2	9.8
Singapore Straits Times	3,282.03	(11.88)	-0.4	0.9
South Korea Korea Stock Exchange	2,495.81	10.98	0.4	12.0
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,039.63	(1.17)	-0.1	3.2
Taiwan TaiwanWeighted	15,411.49	36.86	0.2	9.0

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,418.05	14.87	13.01	12.34	4.25
PHILIPPINE	6,583.68	14.51	12.52	11.57	2.44
SINGAPORE	3,282.03	13.17	10.80	10.45	4.58
KOSPI INDEX	2,504.14	12.75	14.28	10.07	2.05
TAIWAN	15,411.49	13.12	15.58	12.98	4.69
THAILAND	1,531.23	18.76	15.00	13.54	3.15
SET 50	924.98	18.87	16.31	14.80	2.81
INDAI	60,649.38	23.01	19.92	16.39	1.29
INDONESIA	6,945.48	16.07	13.98	0.40	3.30
VIETNAM	1,039.63	13.67	10.06	8.71	1.83
CHINA	3,444.42	13.83	11.26	9.83	2.59
SHANGHAI SE	3,285.89	13.81	11.26	9.81	2.59
HONGKONG	19,840.28	11.45	9.54	8.83	4.24
DOW JONES	33,826.16	20.10	17.42	15.81	2.08
S&P 500	4,135.35	19.78	18.92	17.02	1.67
NASDAQ	12,142.24	33.72	26.84	22.06	0.89
DAX INDEX	15,800.45	13.28	11.93	10.76	3.40
NIKKEI 225	28,657.77	23.39	16.97	15.03	2.05
Stock 600 (Europe)	464.03	14.21	13.31	12.12	3.36
MSCI WORLD	2,815.77	17.64	16.66	15.27	2.17

Commodities

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	103.3	(0.12)	-0.1	-8.4
Crude Oil - WTI (spot month)	74.8	0.46	0.6	-6.9
Crude Oil - Brent	78.4	0.68	0.9	-8.8
Coal Newcastle (USD/Ton)	190.0	(0.20)	-0.1	-53.0
Baltic Dry Index	1,536.0	26.00	2.0	1.4
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	205.3	(2.70)	-1.3	0.7
Sugar Futures (USD / lb.)	26.4	0.57	2.2	46.6
Copper (LME) USD/Ton	8,569.5	34.25	0.4	2.4
China Domestic Hot Rolled Steel	3,990.0	5.00	0.0	-3.8
GOLD (spot)	1,987.8	(1.26)	-0.1	9.0
Soybean	427.9	1.90	0.5	-10.5

Government Bonds

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.07	0.12	3.0	-8.1
US: 5-Year Bond	3.59	0.09	2.7	-10.4
US: 10-Year Bond	3.52	0.07	2.1	-9.1
US: 30-Year Bond	3.75	0.05	1.3	-5.3



Company Report

(+) SUN (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 7.00 บาท) กำไร 1Q23E เข้าสู่วัฏจักรการเติบโตรอบใหม่

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 7.00 บาท อิง PER 18.0x (เดิม "ถือ" ที่ 4.50 บาท อิง PER 18.0x) เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q23E ที่ 65 ล้านบาท (+116% YoY, +79% QoQ) กำไรขยายตัว YoY จาก 1) รายได้ขยายตัว +24% YoY จากปริมาณวัตถุดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อีกทั้งสินค้า RTE (Ready to eat) ยังคงขยายตัวต่อเนื่องจากการเปิดประเทศเต็มรูปแบบ, 2) GPM ขยายตัว YoY จากการปรับขึ้นราคา และ utilization rate ที่ปรับตัวดีขึ้น และต้นทุนกระป๋องปรับตัวลดลง ด้านกำไรที่ขยายตัว QoQ จากรายได้ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จาก pent up demand จากอุทกภัยใน 4Q22 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E ขึ้น +55% / +53% สะท้อนผลประกอบการที่ฟื้นตัวเร็ว และ GPM ที่ดีกว่าคาดจากการวางแผนวัตถุดิบที่ดีขึ้น และต้นทุน packaging ที่ลดลง เราประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 256 ล้านบาท (+104% YoY) และปี 2024E 208 ล้านบาท (+24% YoY) ตามลำดับ ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไร 2Q23E จะขยายตัวต่อเนื่อง YoY, QoQ จากรายได้และ GPM ขยายตัว ราคาหุ้น outperform SET 4% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ยังไม่สะท้อนผลประกอบการที่ฟื้นตัวแบบ V-shape เราชอบ SUN จาก valuation ที่ไม่แพงโดยเทรดที่ PER 11.3x เทียบกับกำไรฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ 2022-24E EPS CAGR ที่ 59% และยังมี upside จากการขยายตลาดสู่ประเทศใหม่ๆ

(+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) 1Q23E ใต้ YoY/QoQ ได้ดีต่อเนื่องจาก High season

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" CENTEL และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 60.00 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางจากการจัด Group conference call วนนี้ เพราะธุรกิจโรงแรมและอาหาร 1Q23E ฟื้นตัวได้ดีตามคาด โดยเราคาดว่ากำไรปกติใน 1Q23E จะอยู่ที่ 557 ล้านบาท ฟื้นตัวจาก 1Q22 ที่ขาดทุนปกติที่ -44 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น +20% QoQ จาก RevPAR รวม +21% YoY เพราะเป็นช่วง High season ที่ไทยและมัลดีฟส์ และธุรกิจอาหารมี SSSG อยู่ที่ +8% YoY ฟื้นตัวได้ดีจาก 4Q22 ที่ +12% YoY ขณะที่ GPM เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 45% จาก 42% ใน 4Q22 จากรายได้จากธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้นได้ดี แต่ธุรกิจอาหารยังมีต้นทุนน้ำมันปาล์มเพิ่มขึ้นอยู่เพราะมีการ Hedge ที่ราคาสูง แต่ GPM จะกลับมาฟื้นตัวได้ใน 2Q23E เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +285% YoY จากการฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรมเป็นหลัก ขณะที่เราคาดว่ากำไร 2Q23E จะฟื้นตัวได้ดี YoY จากการเปิดประเทศและจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง QoQ จากการช่วง Low season ของไทยและมัลดีฟส์ ราคาหุ้น outperform SET +12% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้ามาเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง ขณะที่แนวโน้มนักท่องเที่ยวจีน (สัดส่วนรายได้จากจีนที่ 12%) จะเข้ามามากขึ้นหลังจากมีการผ่อนคลายการท่องเที่ยวมากขึ้น โดยคาดจะเห็นการเข้ามาของนักท่องเที่ยวจีนได้อย่างชัดเจนตั้งแต่ 2H23E เป็นต้นไป

(-) PTTEP (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 175.00 บาท) กำไร 1Q23 ตามคาด; 2Q23E ชะลอตาม gas ASP และปริมาณขาย

เราลงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2023E ที่ 175.00 บาท (เดิม 200.00 บาท) อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl โดย PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 1.93 หมื่นล้านบาท (+83% YoY, +24% QoQ) ใกล้เคียงกับที่ consensus และราคา โดยสูงขึ้น YoY หลักๆ จากผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน (derivative loss) ที่ลดลง ขณะที่สูงขึ้น QoQ จากต้นทุนต่อหน่วย (unit cost) ที่ต่ำลง ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรของบริษัทจะชะลอตัวใน 2Q23E เนื่องจากแนวโน้มปริมาณยอดขายเฉลี่ยที่อ่อนตัว (หลักๆ จากการหมดสัญญาสัมปทานของโครงการบงกชเดิม) และราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ (gas ASP) ที่ลดลง อย่างไรก็ดี ผลกระทบเชิงลบนี้ น่าจะถูกชดเชยบางส่วนด้วยต้นทุนต่อหน่วย (unit cost) ที่น่าจะทรงตัวต่ำตามแผนควบคุมต้นทุนของบริษัท เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ลง -10%/-10% เป็น 6.63/6.84 หมื่นล้านบาท หลักๆ เพื่อสะท้อน 1) ปริมาณยอดขายรวมที่ลดลงอยู่ในช่วง 455-508kboed เทียบกับ 468kboed ในปี 2022 และ 2) ราคาขายเฉลี่ย (Blended ASP) ที่ลดลงอยู่ในช่วง USD44.8-USD48.5/boe จากเดิม USD47.4-USD49.9/boe ตามสมมติฐานราคาน้ำมันดิบและ gas ASP ที่ลดลง ราคาหุ้น underperform SET -10% ใน 6 เดือน สอดคล้องกับการปรับสู่ระดับปกติของราคาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ 2023E PBV 1.22x (ประมาณค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ทั้งนี้แม้เราคาดว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากแนวโน้มปริมาณยอดขายที่อ่อนตัว และ gas ASP ที่ต่ำลงใน 2Q23E เราเชื่อว่าบริษัทจะยังคงสามารถควบคุม unit cost ให้อยู่ในระดับต่ำได้

(-) BEC (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 7.20 บาท) กำไร 1Q23E ชะลอตัว, คาดฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q23E จาก Ad Ex ฟื้นตัว

เราลงคำแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 7.20 บาท อิง PER 29.0x (เดิม 10.00 บาท อิง PER 29.0x) เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q23E ที่ 29 ล้านบาท (-83% YoY, -80% QoQ) กำไรลดลง YoY ส่งผลจาก 1) รายได้รวมปรับตัวลดลง -21% YoY โดยรายได้โฆษณา และรายได้ copyrights ปรับตัวลดลง, 2) GPM ปรับตัวลดลง YoY จาก utilization rate ที่ปรับตัวลดลง ด้านกำไรที่ลดลง QoQ เนื่องจาก low season เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E -24E ลง -28% และ -12% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาที่ช้ากว่าคาด เราประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 493 ล้านบาท (-19% YoY) และปี 2024 ที่ 708 ล้านบาท (+44% YoY) อย่างไรก็ตาม แม้กำไร 1Q23E จะมีสัดส่วนที่ 6% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E แต่เรามองว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ 2Q23E เป็นต้นไปจากเม็ดเงินโฆษณาที่ฟื้นตัว โดยเราเห็นเม็ดเงินโฆษณาเริ่มฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ เม.ย. นอกจากนี้ BEC ยังสามารถ secure รายได้ Copyright ที่ 50% ของปีรายได้ปี 2023E ที่บริษัทตั้งไว้ 1,000 ล้านบาท และรายได้ Copyright ส่วนใหญ่ลง bottom line ราคาหุ้น underperform SET -5% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนปัจจัยลบจากแนวโน้มกำไร 1Q23E ที่ชะลอตัว ในระยะสั้นเรามองว่าราคาหุ้นมีโอกาสชะลอตัวจากกำไร 1Q23E ที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม คาดเห็นเม็ดเงินโฆษณากลุ่มทีวีฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q23E เราจึงแนะนำ "ถือ" จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณากลุ่มทีวีที่ชัดเจน



Company Report

(0) SCC (ปรับขึ้นเป็น กิ่ง/เป่า 300.00 บาท) LSP ยังเป็นไปตามแผน; อุปทานปิโตรเคมีใหม่ น่าจะลดลง HoH ใน 2H23E

เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ถือ” จากเดิม “ขาย” ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E เดิมที่ 300.00 บาท อิงวิธี SOTP เรามีมุมมองเป็นกลางหลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาด โดยเราเชื่อว่ากำไรของบริษัทจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวที่มั่นคงขึ้นจากอุปสงค์ที่ดีขึ้นของจีน อีกทั้งอุปทานใหม่ น่าจะลดลง HoH ใน 2H23E นอกจากนี้ บริษัทได้อัปเดตว่าโครงการก่อสร้างโรงงาน LSP Petrochemical Complex ยังคงเป็นไปตามแผนซึ่งเตรียมที่จะเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ (COD) ในกลางปีนี้ ในขณะที่บริษัทยังมีพื้นที่ในการปรับเพิ่มราคาซีเมนต์เพื่อสะท้อนต้นทุนพลังงานที่สูงได้อีก เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2023E/2024E ลง -1%/-6% เป็น 2.91/3.16 หมื่นล้านบาท หลักๆ 1) เพื่อสะท้อนส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (petrochemical spread) ที่ฟื้นตัวช้า และ 2) รายได้ที่เติบโตในอัตราที่ช้ากว่าเรคาดก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ขึ้น 40% เพื่อสะท้อนรายการปรับมูลค่ายุติธรรมสำหรับการลงทุนใน SCGJWD ราคาหุ้นทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาสอดคล้องกับแนวโน้ม petrochemical spread ที่ฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2023E PBV ที่ 0.94x (ประมาณ -2.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ราคาหุ้นได้ปรับตัวลงมา 10% แล้วตั้งแต่เราปรับลดคำแนะนำลงเป็น “ถือ” จากแนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมีและแพคเกจจิ้งที่ทรงตัวใน 2Q23E และน่าจะเร่งตัวขึ้นได้ใน 2H23E จากอุปสงค์ที่สูงขึ้นของจีน เราเชื่อว่า downside ต่อราคาเป้าหมายของเรานั้นจำกัดแล้ว เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ถือ”

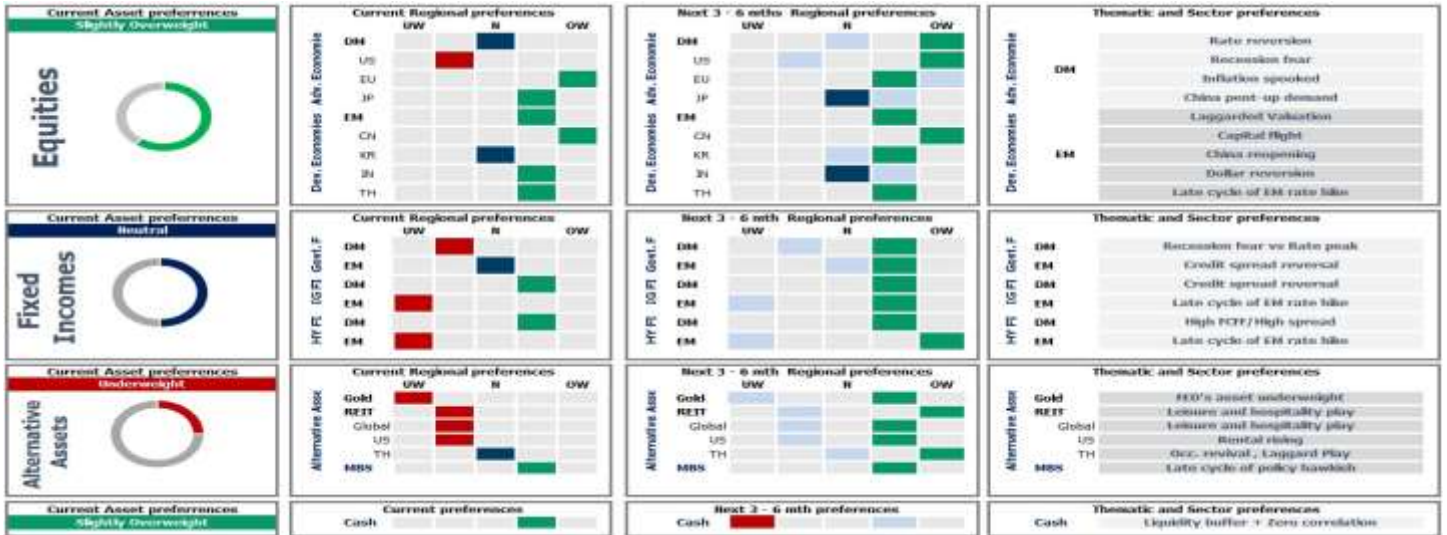


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 500 จุดในวันพฤหัสบดี (27 เม.ย.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq ทะยานขึ้นกว่า 2% งานรับผลประกอบการที่สดใสของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งรวมถึงเมตา แพลตฟอร์ม, คอมแคสต์ และแคทเธอร์พีลลาร์
- ดัชนีเอสแอนด์พีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ระดับ 33,826.16 จุด พุ่งขึ้น 524.29 จุด หรือ +1.57%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,135.35 จุด เพิ่มขึ้น 79.36 จุด หรือ +1.96% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,142.24 จุด พุ่งขึ้น 287.89 จุด หรือ +2.43%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (27 เม.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการเชิงบวกของบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะรายงานผลประกอบการของดอยช์แบงก์และบาร์เคลย์ซึ่งช่วยบรรเทาความวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานะของภาคธนาคาร ขณะที่หุ้นซิมคอร์ป (SimCorp) ซึ่งเป็นบริษัทซอฟต์แวร์ของเดนมาร์กพุ่งขึ้นจากการทำข้อตกลงกับบริษัทตลาดหลักทรัพย์เยอรมนี (Deutsche Boerse)
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 464.03 จุด เพิ่มขึ้น 0.82 จุด หรือ +0.18% โดยปรับตัวขึ้นครั้งแรกในรอบ 3 วันทำการ
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (27 เม.ย.) เนื่องจากนักลงทุนซื้อต่อหลังจากราคาน้ำมันร่วงลงติดต่อกัน 2 วันทำการ นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนหลังจากเจ้าหน้าที่รัสเซียระบุว่า กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือ โอเปกพลัส ยังไม่มีความจำเป็นที่จะต้องปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันเพิ่มเติม
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 46 เซนต์ หรือ 0.62% ปิดที่ 74.76 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 68 เซนต์ หรือ 0.88% ปิดที่ 78.37 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (27 เม.ย.) โดยนักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ที่ต่ำกว่าคาดในไตรมาส 1
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 3 ดอลลาร์ หรือ 0.15% ปิดที่ 1,999 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **สนพ.ชี้ค่าไฟแพงตามราคาก๊าซ หากถูกลงจะลด 'เอฟที' งวดถัดไป**
สนพ.ชี้แจงค่าไฟขึ้นลงตามราคา เชื้อเพลิง ไม่เกี่ยวกับการสำรองไฟฟ้า ระบุหากราคาก๊าซ ถูกลงกว่าสมมติฐานในงวด พ.ค. -ส.ค.จะลดค่าไฟงวดถัดไป เผยค่าไฟไทยปรับขึ้นน้อยกว่าหลายประเทศ ชี้หลัง พ.ค.ค่าไฟถูกลงแน่ จากปัจจัยอุณหภูมิลด กำลังผลิตก๊าซในอ่าวไทยที่ต้นทุนต่ำ มีกำลังผลิตเพิ่ม
- **MASTER ซื้อหุ้นความงาม เปิดกระเป๋ารับกำไรทันที Q4**
MASTER ทุ่มงบ 64 ล้านบาท ซื้อหุ้น "มีแพลนต์" 40% ลุยคลินิกความงาม "WIND Clinic" ไทยรายได้เฉลี่ยปีละ 80 ล้านบาท กำไร 20 ล้านบาท คาดดีลจบไตรมาส 3/2566 พร้อมรับรู้กำไรทันทีในไตรมาส 4/2566 รุกขยายปีกต่างจังหวัด ตั้งบริษัทย่อย "มาสเตอร์ อินโนเวชัน" ขายเครื่องสำอาง โลชั่นทาผิว
- **ORI โทเคนยิลด์งาม ลงทุนเริ่ม 1 ตารางนิ้ว**
ORI จับมือพันธมิตรออกโทเคน "RealX" 19,230,769 โทเคน เปิดโอกาสเป็นเจ้าของคอนโดพาร์ค ออร์จีน 3 แห่งกลางใจเมือง พร้อมพงษ์ พญาไท ทองหล่อ เริ่มต้น 1 ตารางนิ้ว ต่อ 1 โทเคนในราคา 182 บาท คาดจองซื้อ 12-23 มิ.ย. การันตีผลตอบแทนค่าเช่าช่วง 1-5 ปี อัตรา 4-5% มีโอกาสรับส่วนต่างขายคอนโดราคาสูงตั้งแต่ปีที่ 6
- **'RBF' ส่งสัญญาณคือเคอร์ใหม่ไหลเข้ารุกต่างแดนแตะ 25%**
RBF แนวโน้มไตรมาส 2/2566 โตต่อเนื่อง รับอานิสงส์กำลังซื้อฟื้น แรงหนุนจากทยอยกลับมาเพิ่มคำสั่งซื้อใหม่ต่อเนื่อง หนุนกำลังผลิตเพิ่มมากขึ้น แคมเปญหาโอกาสขยายตลาดต่างประเทศสร้างการเติบโต ตั้งเป้ามีสัดส่วนรายได้เพิ่มเป็น 25%
- **SCC จ่อปรับปีรายได้ ต้นทุนพลังงานกดดัน**
SCC เล็งทบทวนปีรายได้ปี 2566 หลังต้นทุนพลังงานพุ่ง-เศรษฐกิจโลกผันผวน คาดชัดเจนช่วงกลางปีนี้ บิ๊ก "รุ่งโรจน์ รังสิโยภาส" แยมจ่อเปิดโครงการปีโตร LSP เปิดช่องรับทรัพย์ ส่วนไตรมาส 1/2566 พุ่ง 87% ทะลุ 1.65 หมื่นล้านบาท รับอานิสงส์ปรับมูลค่าธุรกรรมจากการรวมธุรกิจโลจิสติกส์
- **SSP มีอีลด์ 4% จับตารัฐกิจใหม่ขึ้นผลงานิวไฮ**
ผู้ถือหุ้น SSP ไฟเขียวอนุมัติจ่ายปันผลเป็นหุ้นในอัตรา 10 หุ้นสามัญเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล และจ่ายปันผลเป็นเงินสดในอัตรา 0.0611111114 บาทต่อหุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 3 พฤษภาคม จ่าย 25 พฤษภาคมนี้ รวมทั้งปีจ่ายปันผล 0.3611111114 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลกว่า 4% บิ๊กบอส "วุฒม์ ธรรมารานุกุลปต์" ส่งลุยธุรกิจใหม่ สร้าง New S-Curve ตั้งเป้าขยายพอร์ตโรงไฟฟ้า Renewable ทุกรูปแบบในอีก 3 ปีต่อหน้าตัว
- **TLI ถือหุ้น STARK ต่ำกว่า 1% กระทบน้อยฐานะการเงินบึก**
TLI ฐานะแกร่ง เผยถือหุ้น STARK ในสัดส่วนต่ำ แค่ 0.09% ของมูลค่าสินทรัพย์ลงทุนกว่า 5 แสนล้านบาท เท่านั้น ไม่ติด 1 ใน 10 ผู้ถือหุ้นใหญ่ หลังจากไม่เข้าไปถือหุ้นเพิ่มทุน ยืนยันกระทบไม่มาก ฐานะการเงินแน่นสะท้อนจากพีชให้อันดับแข็งแกร่งทางการเงินสากลที่ A- หนุนมองมีเสถียรภาพ



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้นักลงทุนได้ขายทำกำไรตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กลงไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางทีมคาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน



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



Europe Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D



Japan Equity: Slightly Overweighted คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นเป็น Slightly Overweighted หลังดัชนีปรับย่อตัวลงมาในขณะที่พื้นฐานยังเหมือนเดิม นอกจากนี้ยังได้ปัจจัยเสริมอย่างตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงมาที่ระดับ 3.3% ในเดือน ก.พ. (จาก 4.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด มาขึ้นที่ระดับ 48.6 (จาก 47.7) รวมถึงค่าเงินเยนกลับมาแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 130 JPY/USD ซึ่งจะลดผลกระทบจากการขาดดุลการค้าซึ่งมาจากต้นทุนสินค้านำเข้า นอกจากนี้ยังคาดหวังคาดการณ์รายได้-กำไร Q1 ที่จะปรับตัวดีขึ้นหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศรวมถึงนโยบายจีนเปิดประเทศที่นักท่องเที่ยวจีนสามารถออกเดินทางไปยังต่างประเทศได้



China Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนว่าทางการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากขึ้น



Emerging Equity: Neutral ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน EM สู่ระดับ Slightly Overweighted โดยเป็นผลจากการปรับเพิ่มน้ำหนักบนตลาดหุ้นอินเดีย



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweight 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 Underweight คมน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweight หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

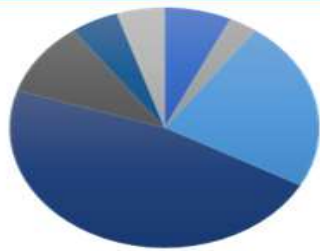


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ในระดับ Neutral โดยเน้นไปที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับสภาพของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



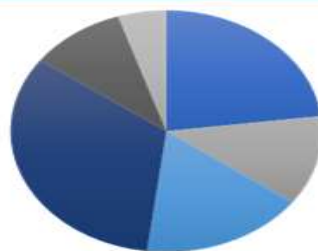
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



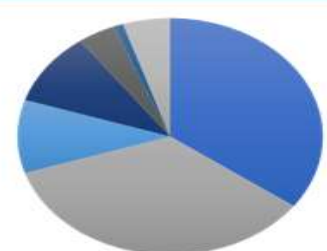
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27 %
 Sharpe ratio = 0.37

Balance



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

Growth



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

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

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

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



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 และมีได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800