



News Comment

(+) Tourism (Underweight) ททท.เตรียมขงกรม.ขยายเวลา พำนักให้นักท่องเที่ยวยุโรปเป็น 60 วัน จากเดิมที่ 30 วัน

ททท.ได้ยื่นนโยบาย 'เศรษฐกิจ' ปี 2567 ดึงยุโรปเที่ยวไทย 35 ล้านคน ตั้งเป้ารายได้ 3.5 ล้านล้านบาท เล็งขง กรม. เพิ่มระยะเวลาพำนักให้นักท่องเที่ยวจากปัจจุบัน 30 วัน ให้ขยาย เป็น 60 วัน ให้คุ้มค่ากับตั๋วเครื่องบินที่แพง เพื่อเป้าหมายกระตุ้น การใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติเป็น 8 หมื่นบาท/ทริป/คน หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 7% และจำนวนห้องพักโรงแรมจะเพิ่มขึ้นประมาณ 6 ล้านรูมไนท์ คาดว่าเรื่อง นี้จะนำเสนอคณะรัฐมนตรี (ครม.) เพื่อดำเนินโครงการที่จะช่วยกระตุ้นการท่องเที่ยว ให้ฟรีวีซ่า (ที่มา: ข่าวสด)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว โดยหากมาตรการการขยายเวลาพำนักให้นักท่องเที่ยวยุโรปเป็น 60 วัน จากเดิมที่ 30 วัน เกิดขึ้นได้จริง จะช่วยกระตุ้นให้นักท่องเที่ยวยุโรปเพิ่มขึ้นและเพิ่มรายได้ต่อหัวให้เพิ่มขึ้นได้อีก ทั้งนี้ นักท่องเที่ยวยุโรปช่วง 11 M23 มีสัดส่วนสูงถึง 21% จากนักท่องเที่ยวรวม (มีจำนวน 5.15 ล้านคน เพิ่มขึ้นถึง +155% YoY) ซึ่งนักท่องเที่ยวยุโรปเป็นตลาดที่มีการเติบโตสูง โดยหุ้นในกลุ่มโรงแรมที่จะได้รับผลบวกจากข่าวดังกล่าวจากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR โดยกลุ่มนักท่องเที่ยวยุโรปที่มาประเทศไทยส่วนใหญ่จะพำนักแถวใกล้ทะเล ซึ่งส่วนใหญ่เป็นภูเก็ต, พังงา, สมุย เป็นต้น สำหรับหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวเราจึงให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "น้อยกว่าตลาด" โดยจากประเด็นนี้ ERW (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท) และ CENTEL (ถือ/เป้า 44.00 บาท) จะได้ sentiment เชิงบวกมากที่สุด นอกจากนี้ เรายังมองเป็นบวกต่อ AAV (ซื้อ/เป้า 2.70 บาท) และ AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) ที่จะทำให้นักท่องเที่ยวต่างชาติมีการเดินทางท่องเที่ยวในประเทศมากขึ้น ขณะที่เรายังชอบ MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) เพิ่มเติมจากปัจจัยเฉพาะตัว เพราะตัวเลข RevPAR ช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย. 23 ก็ยังเติบโตได้ดีต่อเนื่องแม้ยุโรปเป็นช่วง Low season ซึ่งจะทำให้กำไร 4Q23E จะเติบโตได้ถึง YoY/QoQ (มากกว่าที่ตลาดคาดได้)



Company Report

(0) DOHOME (ถือ/เป้า 12.00 บาท) 4Q23E กลับมาเป็นบวกได้ YoY จาก GPM ที่ขยายตัวดี แม้ demand ยังอ่อนตัว

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E 12.00 บาท อิง 2024E PER 31x (หรือเท่ากับ 3-yr avg. PER) คาดกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 168 ล้านบาท พลิกกลับมาเป็นบวกจากขาดทุน -51 ล้านบาทใน 4Q22 และขยายตัว +86% QoQ โดยกำไรปกติอยู่ที่ 109 ล้านบาท (+363% YoY และ +21% QoQ) จากคาดว่าจะมีการรับรู้เงินประกันจากเหตุการณ์น้ำท่วมใน 4Q22 ราว 60 ล้านบาทใน 4Q23E และมีปัจจัยสำคัญดังนี้ 1) SSSG ใน 4Q23E อยู่ที่ระดับ -8-9% ทำให้เราคาดรายได้ 4Q23E ที่ 7.7 พันล้านบาท (+1% YoY และ +4% QoQ) จาก demand ของลูกค้ากลุ่มผู้รับเหมาและงานโครงการทั้งภาครัฐและเอกชนยังไม่ฟื้นตัวอย่างไรก็ตามเริ่มเห็นการฟื้นตัวของลูกค้า end-user กลับเป็นบวกจาก high season ของการตกแต่งซ่อมแซมที่อยู่อาศัย 2) คาด GPM ขยายตัวได้ดี อยู่ที่ 16.5% (+280 bps YoY และ +100 bps QoQ) จาก GPM เหลือที่ปรับตัวดีขึ้นเทียบกับในช่วงเดียวกันของปีก่อนและสัดส่วนรายได้ของสินค้ากลุ่มตกแต่งซ่อมแซมสูงขึ้น 3) SG&A ขยายตัวจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายของการเปิดสาขาใน 3Q23 เติบโตไตรมาส ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ลง -3% อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท โต +92% YoY เพื่อสะท้อนแนวโน้มของ demand ที่ฟื้นตัวได้ช้าใน 4Q23E ทั้งนี้จากกำไร 4Q23E ทำให้เราคาดกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 556 ล้านบาท -28% YoY ทั้งนี้มองว่า demand จะยังคงชะลอตัวต่อในช่วงต้นของ 1Q24E จากการโครงการต่างๆที่ยังชะลอตัว แต่จะได้แรงหนุนจากกลุ่มลูกค้า end-user ในช่วง high seasons ราคาหุ้นยัง underperform ตลาด -4% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา แม้ outperform ได้ +18% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ได้สะท้อนกำไรปี 2024E ที่จะขยายตัวเด่นจากฐานต่ำใน 2022 แม้เราคาดจะฟื้นเห็นการฟื้นตัวได้ดีขึ้นใน 1Q24E และ GPM ปรับตัวดีขึ้นใน 4Q23E ต่อเนื่องไปใน 1Q24E อย่างไรก็ตามเรายังให้คำแนะนำเป็น ถือ จากแผนการขยายสาขาใน 2024E ยังคงไม่ชัดเจนจากรอการฟื้นตัวของกลุ่มลูกค้างานโครงการกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากการจัดสรรงบประมาณของรัฐบาล



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (27 ธ.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 เคลื่อนตัวเข้าใกล้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยตลาดยังคงได้ปัจจัยบวกจากการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในต้นปีหน้า ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 37,656.52 จุด เพิ่มขึ้น 111.19 จุด หรือ +0.30%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,781.58 จุด เพิ่มขึ้น 6.83 จุด หรือ +0.14% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 15,099.18 จุด เพิ่มขึ้น 24.60 จุด หรือ +0.16%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (27 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอย่างรวดเร็วที่สุดในต้นปีหน้า ขณะที่หุ้นกลุ่มบริษัทเคมียังร่วงลงจากข่าวการเริ่มกลับมาเดินเรือในคลองสุเอซ และทะเลแดงอีกครั้ง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 478.62 จุด เพิ่มขึ้น 1.02 จุด หรือ +0.21%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,571.82 จุด เพิ่มขึ้น 3.00 จุด หรือ +0.04%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,742.07 จุด เพิ่มขึ้น 35.89 จุด หรือ +0.21% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,724.95 จุด เพิ่มขึ้น 27.44 จุด หรือ +0.36%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพุธ (27 ธ.ค.) นำโดยการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มรถยนต์และชิ้นส่วนรถยนต์ ขณะที่นักลงทุนมีความเชื่อมั่นก่อนสิ้นปีว่าธนาคารกลางรายใหญ่รวมถึงธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) อาจพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในต้นปีหน้า ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,724.95 จุด เพิ่มขึ้น 27.44 จุด หรือ +0.36% หลังแตะระดับสูงสุดในรอบ 7 เดือนในช่วงเช้า
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงเกือบ 2% ในวันพุธ (27 ธ.ค.) หลังจากมีรายงานว่าเรือขนส่งสินค้าจะเริ่มกลับมาเดินเรือในทะเลแดงอีกครั้ง ซึ่งทำให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตการณ์ในทะเลแดง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 1.46 ดอลลาร์ หรือ 1.93% ปิดที่ 74.11 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 1.42 ดอลลาร์ หรือ 1.75% ปิดที่ 79.65 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันพุธ (27 ธ.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ และการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในต้นปีหน้า ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 23.30 ดอลลาร์ หรือ 1.13% ปิดที่ 2,093.10 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

•CHAYO ซื้อหุ้นกุสสิติ ปีงบผลงานโตต่อ 25%

CHAYO วางแผนปี 2567 ผลงานโตต่อเนื่อง 25% หลังปี 2566 กวาดข้อมูลหนี้ใหม่ เพิ่มพอร์ตสูงกุสสิติใหม่ กว่า 1.9 หมื่นล้านบาท ดันพอร์ตยื่นเหนือ 1 แสนล้านบาท ผ่านการใช้เงินลงทุนต่ำกว่าเป้า 1.1 พันล้านบาท ยังเหลืองบอีก 900 ล้านบาท รอรับการซื้อหนี้ใหม่ในปีถัดไป ใส่เกียร์เร่งดัน CCAP เข้าระดมทุนต่อยอดธุรกิจ

•ASAP ฮีวี 2 พันคันม.ค. หุดยาวเช่ารถพุ่ง

ASAP คึกคัก! หุดยาวช่วงเทศกาลปีใหม่ หนุนยอดเช่ารถกระหึ่ม วางหมากปี 2567 รายได้ก้าวกระโดดคู่ 3 หมื่นล้านบาท ฮีวีมาแรง ส่งมอบ "วางอัน" ลือตแรก 2,000 คันช่วงมกราคมนี้ รับทรัพย์ก้อนโตได้ดี กรม.ไฟเขียวส่งเสริมฮีวี 3.5 ตลอด 4 ปี จุดหนุนรถยนต์ฮีวีไม่เกิน 1 แสนบาท ดันยอดขายรถฮีวีสดใส่แทะ 2 หมื่นคัน

•HMPRO 6 พันล. มาตรการรัฐดันยอด

HMPRO คาดยอดขายปี 2567 โตตามตัวเลว GDP ในประเทศ 2-4% หรือมากกว่าเล็กน้อย และวางแผนขยายสาขาต่อเนื่อง ทั้งโฮมโปรและเมกาโฮม วางงบลงทุนเบื้องต้น 5,000-6,000 ล้านบาท ด้านโครงการโครงการ Easy e-receipt ที่จะเริ่มใช้ในช่วงไตรมาส 1/2567 ช่วยเพิ่มยอดขาย

•TSE ลงทุนโซลาร์ 7 โครงการ งบ 4.2 พันล. ผลิต 88.66 เมก

TSE เผยเข้าลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 7 โครงการ กำลังผลิตรวม 88.66 เมกวัตต์ มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. และ กฟภ. เป็นระยะเวลา 25 ปี มีมูลค่าการลงทุนรวมทั้งสิ้น 4,289 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินลงทุนตั้งแต่ปี 2566-2572

•BOI ไฟเขียวลงทุน 1.8 หมื่นล. โครงการใหญ่กลุ่ม BCP-PSH

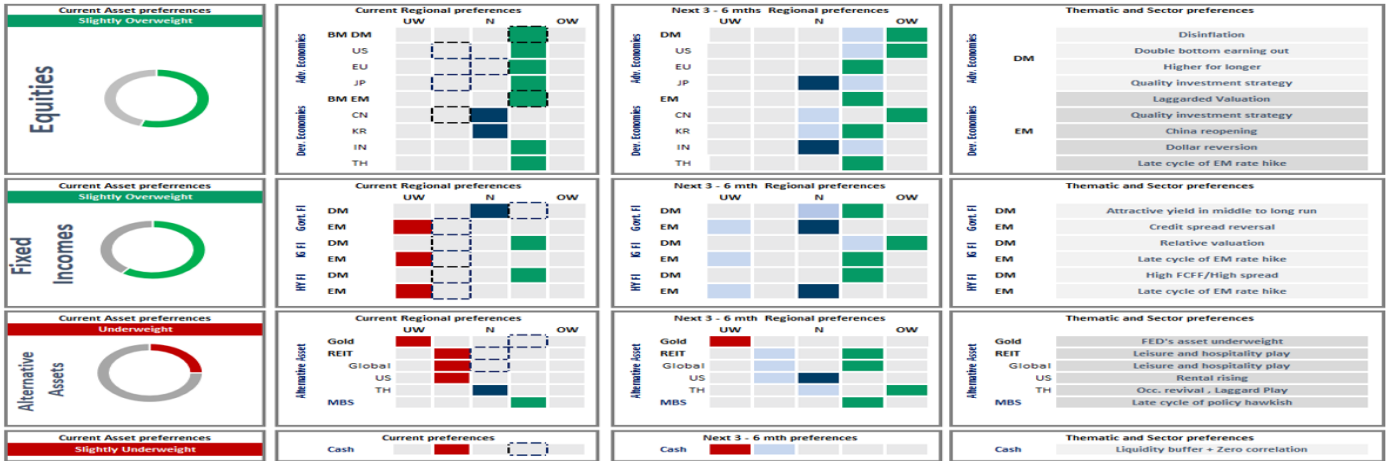
บอร์ดบีโอไอ ไฟเขียวส่งเสริมการลงทุน 2 โครงการ ของกลุ่ม BCP-PSH มูลค่ารวมกว่า 1.8 หมื่นล้านบาท พร้อมมาตรการส่งเสริมการลงทุนลดปัญหาฝุ่นละออง PM 2.5 เตรียมร่วมมือกับท้องถิ่นร่วมจัดการสิ่งแวดล้อม

•BAY เชื่อมช่องทางจ่ายเงินผ่าน QR ด้วยแอปกรุงศรี

BAY ก้าวไปอีกขั้นในการชำระเงินระหว่างประเทศสำหรับรายย่อยผ่านคิวอาร์ (Cross-Border QR Payment) ล่าสุดสามารถใช้ได้ที่ช่องทาง หลังจากก่อนหน้านี้ให้บริการแล้วใน 6 ประเทศ ญี่ปุ่น กัมพูชา อินโดนีเซีย มาเลเซีย สิงคโปร์ และเวียดนาม

•EPG แคนตาดาวน์ดินออดอร์ รับทรัพย์ฮีวี-ย้ายรายได้โต 10%

EPG ราชิจับ! เทศกาลแคนตาดาวน์ปีใหม่ หนุนยอดแก้วกาแฟฟุ้งกระยาน แคมป์รัฐเดินหน้าหนุนฮีวีทั้งรถ-บัส หนุนออดอร์ขึ้นส่วนทะลัก แคมป์ครั้งหลังปีนี้แจ่ม รับทรัพย์ทุกมิติ บิ๊ก "เดลิเวอรี่" คอนเฟิร์มรายได้ถึงปีงบบัญชีปี 2566/67 กระยาน 10%



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยที่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลจะเป็นการจับมือกันระหว่างหัวหน้างานใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอนโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนต.ค. จะเป็นสัญญาณที่ดีว่านโยบายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นได้จริง



U.S. Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ "มากกว่าตลาด" หลังการประชุม Jackson hole ทำให้นักลงทุนเริ่มสะท้อนภาพการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง อีกทั้งการ Guidance ผลประกอบการของผู้บริหารในช่วง 2Q23 ถึงภาพการดำเนินงานต่อจากนี้ในช่วง 2H23 มีแนวโน้มที่เติบโตได้ดีกว่าในช่วงครึ่งปีแรก จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นเราจึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม Large cap quality growth เป็นสัดส่วนหลักในช่วง 2H23



Europe Equity: Slightly Overweight ปรับสัดส่วนการลงทุนลงสู่ระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คมน้ำหนักนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1) ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2) ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากประเด็นการทำให้ QT ของ ECB และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



Japan Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น ณ ระดับ slightly overweight และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นพัฒนาแล้วเพิ่มเติม (MSCI DM) หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อในเดือนกรกฎาคมเริ่มส่งสัญญาณทรงตัวจากก่อนหน้าที่เกิด Disinflation ต่อเนื่อง ทำให้เราประเมินว่าในระยะสั้น Correlation ระหว่างตลาดหุ้นญี่ปุ่นและค่าเงินเยน (USD/JPY) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์ในลบกับตลาดหุ้นอีกครั้งจากประเด็นดังกล่าวข้างต้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



China Equity: Neutral ลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ตาม Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ประกอบกับทางการจีนออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็มาอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ทางทีมยังคงคำแนะนำไว้ที่ระดับ Neutral



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดตามลำดับ



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



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

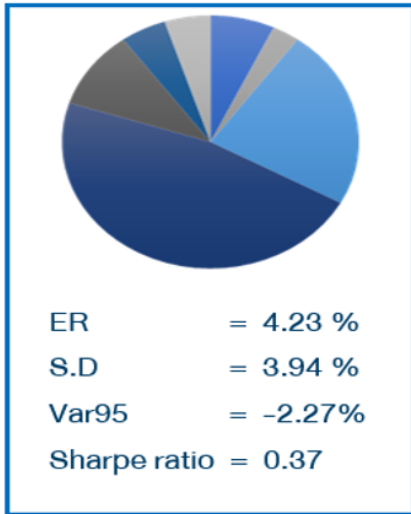


Fixed Income: Slightly overweight ลดสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

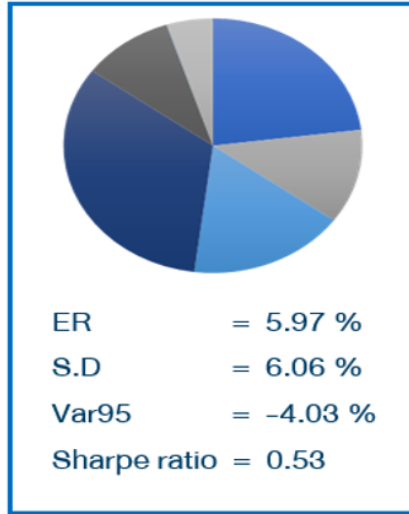


Strategic Asset Allocation Recommendation

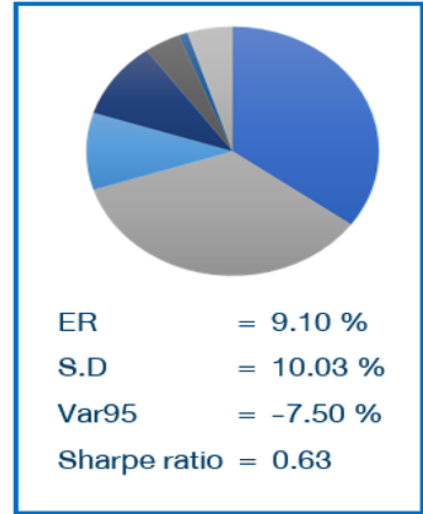
Conservative



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	OW	OW	7.00%	7.00%	0.00%	23.0%	21.50%	0.50%	35.0%	32.50%	1.00%
	U.S.	OW	OW		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		0.00%	0.00%		0.00%	-0.50%		1.00%	-1.00%
	Japan	OW	OW		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	5.00%	0.50%	12.00%	13.50%	0.50%	35.00%	35.00%	1.00%
	China	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	-1.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	OW		0.50%	0.50%		0.50%	0.50%		1.00%	1.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	3.00%	-1.00%	5.0%	3.00%	-1.00%	5.0%	3.00%	-1.00%
Fixed Income	DM	OW	OW	48.00%	63.5%	0.00%	33.00%	44.50%	0.00%	10.00%	22.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	15.00%	0.00%	17.00%	10.0%	0.00%	10.00%	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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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