SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสดีต่อ ตัวแปรที่เคยกดดันตลาด (ธนาคารยุโรป+สหรัฐฯ) เริ่มคลี่คลายลง และราคาน้ำมันยังคงดี
- ภาพตลาดโดยรวมค่อย ๆ ดีขึ้น แต่กลุ่มธนาคารยังปรับตัวขึ้นน้อยเมื่อเทียบกับกลุ่มอื่น ๆ ปัญหาของธนาคาร (ยุโรป+สหรัฐฯ) ไม่มีอะไรใหม่ ๆ ในเชิงลบ ความช่วยเหลือยังคงดำเนินการต่อ ทำให้นักลงทุนคลายความกังวลเรื่องนี้ไปได้ระดับหนึ่ง
- ตลาดอาจผันผวนช่วง 2 วันข้างหน้า จากการปิดงบไตรมาส หากไม่มีข่าวลบเพิ่มเข้ามา สัปดาห์หน้าตลาดจะดีขึ้น หุ้นธนาคารส่วนใหญ่ราคายังอยู่ระดับต่ำ ที่สะสมได้ จะเป็น BBL, KBANK
- รัสเซีย-ยูเครน ไม่ได้ดีขึ้น ยังมีการเดินหน้าทางสงครามต่อเนื่อง แต่ราคาพลังงาน (ถ่านหิน+Gas) ยังปรับตัวลงต่อ ขณะที่ราคาน้ำมันยังคงดี ได้แรงหนุนจากอิรักระงับการส่งออกน้ำมัน (ล่าสุด Brent 79 เหรียญ)
- อาลีบาบา กรุ๊ป บริษัทยักษ์ใหญ่ของจีน มีการประกาศว่าจะปรับโครงสร้างครั้งใหญ่ รวมถึงการปรากฏตัวของแจ็ค หม่า ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นหลังรับรู้ข่าวการปรับโครงสร้าง ดีต่อหุ้น Tech คาดบวกมาถึง KCE, HANA ด้วย
- การประชุม กนง.วันนี้ คาด ธปท.จะขึ้นดอกเบี้ยที่ 0.25% จากดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับ 1.50% เป็น 1.75% เรามองว่ากลุ่มการเงิน และบัตรเครดิตจะได้อานิสงค์จากการขึ้นดอกเบี้ย
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ สศอ. แถลงดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม และสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ (EIA)

Strategy

- ตลาดลดความกังวลในเรื่องปัญหาภาคธนาคารของสหรัฐฯ-ยุโรปลงตามลำดับ คาดจะประคองดัชนีฯให้เหนือ 1600 จุดได้ นักลงทุนกลับเข้าเก็งกำไรกันได้ต่อ
- หุ้นที่ราคาลงมาลึก มีโอกาส rebound ได้ต่อ JMART, AEONTS, THCOM
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำหุ้น SPRC ออกจากพอร์ต และนำหุ้น DITTO, PTTGC, CK เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย DITTO(15%), PTTGC(10%), CK(10%), TIDLOR(5%), WHA(10%), GUNKUL(10%), KBANK(10%), HANA(10%)

** เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์*

Strategy Stock Pick

DITTO: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 36.00 บาท) "ติดตามงานใหม่ในปี 2023 คาด Potential Project 5-6 พัน ลบ."

- ลุ้นรับงานใหม่เข้าเสริมใน Backlog ณ สิ้นปี 2022 DITTO มีงานในมือกว่า 1.7 พัน ลบ. ส่วนปี 2023 บริษัทประเมิน Potential Project ที่อยู่ระหว่างการประมูลราว 5-6 พัน ลบ. หนุนรายได้นับจากปี 2024 ให้เติบโตก้าวกระโดด
- งานกลุ่ม Recurring ในพอร์ตเติบโตต่อเนื่อง กฎหมาย E-Document ที่หน่วยงานภาครัฐถูกบังคับใช้เป็น Key Catalyst ให้บริษัทได้รับงานเพิ่มขึ้น
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 317 ลบ. และ 384 ลบ. -3.4%YoY และ +9.2%YoY ตามลำดับ

Technical : BWG, TKT

Derivative In Trend

S50M23 : เปิด/ถือ Long		ทองคำ: Short on strength	
แนวรับ :	957-962 จุด	แนวรับ :	1952-1962 จุด
แนวต้าน :	966-970 จุด	แนวต้าน :	1972-1977 จุด
Cut :	955 จุด	Cut :	1980 จุด

News Comment

(+) CBG (ถือ/เป้า 105.00 บาท) High season หนุนยอดขาย ภาษีความหวานระดับ 3 ไม่กระทบ

(0) NEX (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท), EA (ซื้อ/เป้า 90.00 บาท) NEX เซ็น MOU พัฒนารถมินิบัสไร้คนขับ

(0) SPRC (ซื้อ/เป้า 12.50 บาท) แจ้งข้อพิพาทเพิ่มเติมกรณีน้ำมันรั่วที่ระยอง

Company Report

(+) SEAFCO (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท) แนวโน้ม 2023E เร่งตัวขึ้นตามทิศทาง backlog และมีโอกาสดีกว่าคาด

(0) SSP (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) กำไร 1Q23E ฟื้นตัวจากปัจจัยฤดูกาล, รอผลประมูลเป็น catalyst

(0) ECF (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 1.71 บาท) 1Q23E กำไรฟื้นตัว QoQ จากยอดขาย high season ในญี่ปุ่น

Economic Outlook

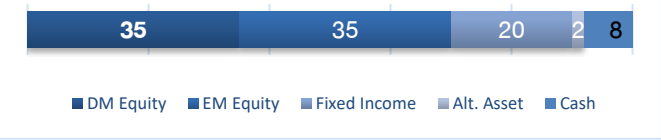
- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.12% ดัชนี S&P500 -0.18% และดัชนี Nasdaq -0.45%** โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มสื่อสาร กลุ่มสุขภาพ และกลุ่มเทคโนโลยี หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่หุ้นในกลุ่มการเงินปรับตัวลดลง แม้ว่ารองประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ จะกล่าวต่อหน้าคณะกรรมาธิการของวุฒิสภาว่าระบบธนาคารสหรัฐฯ นั้นมีความแข็งแกร่ง และธนาคารกลางสหรัฐฯ พร้อมที่จะเข้าช่วยเหลือธนาคารสหรัฐฯ เพื่อรักษาระบบการเงิน ในแง่ของการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทางทีมยังคงคำแนะนำการลงทุนไว้ในระดับ Slightly underweighted โดยในช่วงสั้นทางทีมมองว่ามีโอกาสที่ตลาดสหรัฐฯ จะเผชิญกับความเสี่ยงขาลงบนคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ปรับขึ้น

What to Watch

ติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารแห่งประเทศไทยจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 25 bps ซึ่งทางทีมมองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยมีแนวโน้มที่จะไปแตะจุดสูงสุดที่ 2%

Date	Major Events	Expected	Prior
29-Mar-23	DE Gfk Consumer Confidence Apr	-29.00	-30.50
	TH Interest Rate Decision	1.75%	1.50%

Asset Allocation



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

Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) Piyatat Pasommanatsakul (Reg. no. 081741) & Fundamental Research

SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,606.91 จุด เพิ่มขึ้น 13.54 จุด (+0.85%) มูลค่าการซื้อขาย 44,685.40 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ วิกฤตธนาคารยุโรป+สหรัฐฯ ดูคลี่คลายลง และราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น ตัวแปรในประเทศ นักลงทุนรอดูประชุม กนง. คาดจะขึ้นดอกเบี้ย 0.25%

Most Active	Top Gainers	Top Losers
1. KBANK	1. PRECHA	1. SUC
2. PTTEP	2. PAP	2. WAVE
3. DELTA	3. CSP	3. Q-CON

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
FIN	2443.33	4153.55	1.92%
ENERG	7519.44	22887.46	1.52%
BANK	6995.88	375.21	1.37%
PETRO	689.48	940.75	1.33%
PROP	2398.40	263.65	1.03%
HELTH	1911.68	7234.53	0.96%
ICT	2801.38	169.18	0.89%
SET	**44685.40**	**1606.91**	**0.85%**
MEDIA	501.87	43.64	0.76%
CONMAT	861.20	8723.03	0.62%
COMM	4046.08	37908.54	0.52%
FOOD	2250.42	12186.64	0.47%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(3,144)	397	23,949	15,396
Stock				
Foreign	1,285	1,301	(28,422)	(53,590)
Institution	1,978	1,725	17,477	6,991
Retail	(2,949)	(3,085)	20,377	49,234
Proprietary	(313)	59	(9,431)	(2,635)
Futures				
Foreign	17,509	18,268	70,747	(152,871)
Institution	(5,502)	(5,166)	22,169	43,217

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-76	-76	1,190	-3,109	-3,109
Indonesia	10	17	92	265	265
Japan		-8,196	-12,579	-11,174	-11,174
Malaysia	-18	-18	-322	-444	-444
Philippines	13	13	-535	-555	-555
South Korea	-64	-488	-1,360	4,799	4,799
Sri Lanka	0	0	-0	9	9
Taiwan	-196	-168	-1,601	6,747	6,747
Thailand	38	38	-821	-1,549	-1,549
Vietnam	5	12	147	239	239

Currency

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
USD Index Spot Rate	102.43	(0.43)	-0.4	-1.1
USD-EUR	1.08	0.00	0.4	1.3
USD-GBP	1.23	0.01	0.4	2.1
YEN-USD	130.9	(0.68)	-0.5	-0.1
CNY-USD	6.88	(0.01)	-0.1	0.3
THB-USD	34.26	(0.16)	-0.5	1.1

International Stock Index

Region/Country	Index	1-Day Last	1-Day Net Chg.	1-Day % Chg.	YTD % chg
World	The Global Dow	3,807.08	26.77	0.71	3.1
	The Global Dow Euro	3,308.95	7.43	0.23	1.4
	DJ Global	476.45	0.8500	0.18	3.5
	Bloomberg World Index	369.91	0.32	0.09	2.9
	MSCI World	2,704.76	2.34	0.09	3.9
	MSCI Emergin Market	970.69	6.68	0.69	1.5
	MSCI Thailand	527.4	4.35	0.83	-3.9
Americas	Dow Jones	32,394.25	(37.83)	-0.1	-2.3
	NASDAQ	11,716.08	(52.76)	-0.5	11.9
	S&P 500	3,971.27	(6.26)	-0.2	3.4
Europe	Stoxx Europe 600	444.45	(0.27)	-0.1	4.6
Euro Zone	Euro Stoxx 50	4,168.21	3.59	0.1	9.9
France	CAC 40	7,088.34	10.07	0.1	9.5
German	DAX	15,142.02	14.34	0.1	8.8
UK	FTSE 100	7,484.25	12.48	0.2	0.4
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	159.76	1.19	0.8	2.6
Thailand	SET Index	1,606.91	13.54	0.9	-3.7
China	Shanghai SE Composit	3,245.38	(6.02)	-0.2	5.1
China	Shenzhen CSI 300	3,999.52	(12.96)	-0.3	3.3
Hong Kong	Hang Seng	19,784.65	216.96	1.1	0.0
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,603.15	8.12	0.1	0.6
Indonesia	Jakarta SE Composite	6,760.33	51.40	0.8	-1.3
Japan	Nikkei	27,518.25	41.38	0.2	5.7
Singapore	Straits Times	3,255.54	16.51	0.5	0.1
South Korea	Korea Stock Exchange	2,434.94	25.72	1.1	8.9
Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,054.29	2.04	0.2	4.7
Taiwan	TaiwanWeighted	15,701.48	(128.83)	-0.8	11.1

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio Current 12M	P/E Ratio 2023(f)	P/E Ratio 2024(f)	Div.Yield
MALAYSIA	1,409.09	14.31	12.87	12.20	4.26
PHILIPPINE	6,603.15	14.21	12.53	11.75	2.34
SINGAPORE	3,255.54	13.04	10.68	10.31	4.26
KOSPI INDEX	2,436.45	12.34	13.58	9.87	2.13
TAIWAN	15,701.48	13.24	15.04	12.95	4.62
THAILAND	1,606.91	19.54	15.51	14.10	2.91
SET 50	967.78	19.76	16.69	15.30	2.56
INDAI	57,613.72	21.73	18.88	17.80	1.38
INDONESIA	6,760.33	14.89	14.32	1.12	3.29
VIETNAM	1,054.29	13.69	10.10	8.97	1.81
CHINA	3,401.73	14.19	12.46	9.45	2.61
SHANGHAI SE	3,245.38	14.17	12.46	9.44	2.62
HONGKONG	19,784.65	12.72	9.38	8.61	4.22
DOW JONES	32,394.25	19.26	16.67	15.07	2.16
S&P 500	3,971.27	19.02	18.10	16.23	1.73
NASDAQ	11,716.08	34.91	25.99	21.20	0.92
DAX INDEX	15,142.02	12.00	11.66	10.35	3.56
NIKKEI 225	27,573.87	22.62	16.65	15.52	2.17
Stock 600 (Europe)	444.45	13.46	12.62	11.59	3.45
MSCI WORLD	2,704.76	17.21	16.23	14.72	2.25

Commodities

	1-Day Last	1-Day Net Chg.	1-Day % Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	104.4	0.61	0.6	-7.5
Crude Oil - WTI (spot month)	73.2	0.39	0.5	-8.1
Crude Oil - Brent	78.7	0.53	0.7	-8.0
Coal Newcatle (USD/Ton)	176.5	0.25	0.1	-56.3
Baltic Dry Index	1,456.0	(33.00)	-2.0	-7.5
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	202.6	(0.60)	-0.3	-0.2
Sugar Futures (USD / lb.)	21.3	0.38	1.8	13.8
Copper (LME) USD/Ton	8,968.3	17.00	0.2	7.2
China Domestic Hot Rolled Steel	4,349.0	5.00	0.0	4.9
GOLD (spot)	1,973.5	16.87	0.9	8.1
Soybean	457.9	11.90	2.7	-4.2

Government Bonds

	1-Day Last	1-Day Net Chg.	1-Day % Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	4.08	0.08	2.1	-8.0
US: 5-Year Bond	3.68	0.08	2.4	-8.6
US: 10-Year Bond	3.57	0.04	1.1	-8.0
US: 30-Year Bond	3.77	0.01	0.2	-5.1

News Comment

(+) CBG (ถือ/เป้า 105.00 บาท) High season หนุนยอดขาย ภาษีความหวานระดับ 3 ไม่กระทบ

คุณรุ่มธรรม เศรษฐสิทธิ์ รองกรรมการผู้จัดการ CBG เผยสำหรับกรณีที่ ครม. เก็บภาษีความหวานระยะที่ 3 ตั้งแต่ 1 เม.ย. 2023-31 มี.ค. 2025 กระทบต้นทุนราว 0.03 บาทต่อขวด บริษัทมองว่าไม่ได้กระทบอย่างมีนัยสำคัญ ยังสามารถรักษา margin ได้ดี ตอนนี้เป็นช่วง high season โดยเป็นช่วงฤดูร้อน และ CBG ยังคงราคาขายเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ทำให้มีโอกาสเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด นอกจากนี้ บริษัทยังเตรียมที่จะออกสินค้าใหม่มาต่อยอดการเติบโต โดยมั่นใจว่ายอดขายรวมปี 2023E จะเติบโตไม่ต่ำกว่า 20% มาจากยอดขายทั้งในและต่างประเทศที่เติบโตดี รวมไปถึงการร่วมทุนกับ MENA ซึ่งบริษัทได้แจ้งตลาดว่าได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุน TDM (ทีดี เอ็ม ลอจิสติกส์) ทาง TWD ถือ 65% (CBG ถือ TWD ที่ 20%), MENA ถือ 35% เพื่อให้บริการขนส่งกระจายสินค้าอุปโภคบริโภคให้แก่ร้าน CJ More และร้านถูกดีมีมาตรฐาน ซึ่งปัจจุบันเปิดให้บริการแล้วกว่า 1,000 สาขาใน 42 จังหวัด โดยมีเป้าขยายอีกหลายพันสาขาในปี 2023 จากแผนการขยาย CJ More และร้านถูกดีมีมาตรฐานให้ครอบคลุมทั่วประเทศ ทั้งนี้ TDM จะเริ่มให้บริการภายใน 2Q23 *(ที่มา: หุ้นและ SET)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยจากประเด็นข้างต้น เราคาดว่าจะเห็น market share ของคาราบาวแดง ปรับตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่ มี.ค. 2023 เป็นต้นไป หลังคู่แข่ง 2 รายใหญ่ได้ปรับราคาขึ้นเป็น 12.00 บาท (หรือขึ้น 20%) อีกทั้งการปรับภาษีความหวานยังกระทบจำกัด ปัจจุบัน CBG สินค้าหลักคือ คาราบาวแดง (ขวด) เสียภาษีในอัตรา 6-8 กรัม/100 ml ภาษีน้ำตาลปรับเพิ่มเป็น 0.3 บาท/ลิตร จาก 0.1 บาท/ลิตร โดย เรามองว่ากระทบจำกัด เพียง -1% ของกำไรสุทธิปี 2023E นอกจากนี้ หากรายได้ปี 2023E เป็นไปตามบริษัทคาดคือโต +20% YoY จะเป็น upside ต่อประมาณการเรา โดยเราคาดรายได้เติบโตเพียง +10% YoY เบื้องต้น เรายังคงประมาณกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 2,850 ล้านบาท (+25% YoY) ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวม equity income ที่เพิ่มขึ้นจาก TWD จากเคสการถือหุ้น TDM และ market share ของคาราบาวแดงที่จะเพิ่มขึ้นจากการปรับราคาของคู่แข่งในประมาณการ **เราคงแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 105.00 บาท**อิง PER 36.8x (ใกล้เคียง -0.75 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) อย่างไรก็ตาม เรามีโอกาสปรับประมาณการและคำแนะนำขึ้น หลังได้อัพเดทตัวเลข market share จากทาง CBG

(0) NEX (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท), EA (ซื้อ/เป้า 90.00 บาท) NEX เซ็น MOU พัฒนารถมินิบัสไร้คนขับ

NEX รวมมือ 4 พันธมิตร มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี (มจธ.), บริษัท เทิร์นคีย์ คอมมูนิเคชั่น เซอร์วิส จำกัด (มหาชน), บริษัท พนัส แอสเซมบลีย์ จำกัด และบริษัท เจ็นเซิฟ จำกัด เพื่อวิจัยและพัฒนายานยนต์ไฟฟ้าไร้คนขับสามารถนำไปใช้ประโยชน์จริงหวังยกระดับผู้ประกอบการไทยให้สามารถแข่งขันได้ระดับสากล ประเดิมพัฒนา "รถมินิบัสไฟฟ้าไร้คนขับต้นแบบสื่อสารร่วมกับโมบายแอปพลิเคชันผ่านเทคโนโลยี 5G" นำมาใช้ทดสอบกับนักท่องเที่ยวในเขตโบราณสถาน คาดเริ่มทดลองใช้ได้ในปีนี้ *(ที่มา:หุ้น)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางจากประเด็นข่าวข้างต้น จากที่มองว่าเทคโนโลยีรถโดยสารไร้คนขับยังต้องใช้เวลาในการพัฒนาอีกมาก เพื่อให้มั่นใจในเรื่องความปลอดภัยของผู้โดยสาร อย่างไรก็ตามมองว่าการวิจัยและพัฒนามินิบัสไฟฟ้าไร้คนขับเป็นการขยายตลาดไปยังลูกค้ากลุ่มโลจิสติกส์ได้เพิ่มในอนาคต ซึ่งจะเป็นบวกต่อทั้ง NEX และ EA (ถือหุ้น NEX ที่ 40% และถือหุ้นโรงงานประกอบรถอีวี AAB ที่ 55%) ส่วนของกำลังการผลิตรถจะยังไม่กระทบกำลังการผลิตปัจจุบันของ AAB ในช่วงสั้น ที่ปัจจุบันอยู่ 3,000 คัน แต่สามารถเพิ่มสูงสุดได้ 9,000 คันต่อปี สำหรับปี 2023E เราคงประมาณการกำไรที่ 1.5 พันล้านบาท +621% YoY ทั้งนี้ เรายังคงประเมินในปี 2023E จะมีการส่งมอบรถ E Bus, E Truck เพิ่มเป็น 4,000 คัน**เราคงแนะนำ "ซื้อ" NEX และคงเป้าหมายปี 2023E ที่ 24.00 บาท อิง PEG 1 เท่า และคงประมาณการกำไรปี 2023E ของ EA ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท โต +36% YoY และยังให้คำแนะนำ "ซื้อ" EA ที่ราคาเป้าหมาย 90.00 บาท**

(0) SPRC (ซื้อ/เป้า 12.50 บาท) แจ้งข้อพิพาทเพิ่มเติมกรณีน้ำมันรั่วที่ระยอง

SPRC แจ้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เมื่อวันที่ 23 มกราคม 2023 โจทก์จำนวนทั้งหมด 832 ราย ประกอบด้วย สมาคมประมงพื้นบ้านท้องถิ่นระยอง กลุ่มชาวประมงในพื้นที่จังหวัดระยอง กลุ่มพ่อค้าแม่ค้าขายอาหารทะเลในพื้นที่จังหวัดระยองและกลุ่มผู้ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการท่องเที่ยวในพื้นที่จังหวัดระยองได้ยื่นฟ้องคดีต่อบริษัทและจำเลยร่วมอีกรายหนึ่งเพื่อเรียกร้องค่าเสียหายรวมจำนวนประมาณ 7.7 พันล้านบาท โดยโจทก์อ้างว่าเหตุการณ์น้ำมันดิบรั่วไหล เมื่อวันที่ 25 มกราคม 2022ที่บริเวณทุ่นขนถ่ายน้ำมันดิบ (SPM) ก่อให้เกิดความเสียหายต่อทรัพยากรและสัตว์ทะเลที่เป็นแหล่งรายได้สำคัญของชุมชนประมงชายฝั่ง และผู้มีอาชีพเกี่ยวเนื่อง *(ที่มา: SET)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้ โดยเราได้สอบถามไปยังบริษัทเกี่ยวกับข่าวนี้และได้รับคำยืนยันว่าโจทก์ที่ยื่นฟ้องในคราวนี้บางส่วนเป็นกลุ่มที่ได้รับเงินชดเชยจากบริษัทไปก่อนหน้านี้แล้ว อีกทั้งด้วยมูลฟ้องครั้งนี้ที่สูง เราเชื่อว่าจะต้องใช้ระยะเวลาในการหาข้อมูลสนับสนุนและอาจทำให้การฟ้องร้องต้องยืดเยื้อไปอีกนาน ทั้งนี้ บริษัทได้มีการตั้งสำรองค่าชดเชยที่เกี่ยวกับคดีน้ำมันรั่วนี้ไปแล้วในปี 2022 (จำนวนรวมประมาณ 1.4 พันล้านบาท) สำหรับภาพรวมธุรกิจ เราประเมินว่า SPRC จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q23E ที่ 1.4 พันล้านบาท (-74% YoY, +430% QoQ) โดยลดลง YoY จากหลักๆจากกำไรจากสต๊อก (stock gain) ที่ลดลง ในขณะที่ดีขึ้น QoQ ตามปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (refinery intake) และค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่สูงขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรปี 2023E/2024E ที่ 6.1/7.1 พันล้านบาท (-21%/+16% YoY) และ**ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 12.50 บาท** อิง 2023E PBV เป้าหมายที่ 1.25x (เท่ากับ -0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี)

Company Report

(+) SEAFCO (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท) แนวโน้ม 2023E เร่งตัวขึ้นตามทิศทาง backlog และมีโอกาสดีกว่าคาด

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 5.20 บาท อิง 2023E PBV 2.7x (-0.5SD below 5-yr average PBV) เรามองเป็นบวกจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวานนี้ (28 มี.ค.) จากผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวต่อเนื่องและมีโอกาสดีกว่าคาด มีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2023E จะอยู่สูงกว่า 1.5 พันล้านบาท และอาจแตะระดับสูงถึง 2 พันล้านบาท ขยายตัวมากกว่า +100% YoY (เราคาด 1.6 พันล้านบาท โต +106% YoY) จาก backlog ปัจจุบันที่ 1.5 พันล้านบาท ส่วนใหญ่รับรู้ในปีนี้ อีกทั้งมองว่าโอกาสเติมงานใหม่ยังมีสูง และ 2) เชื่อมั่น 1Q23E จะฟื้นเป็นกำไรต่อเนื่องและจะเร่งตัวขึ้นในช่วงเวลาที่เหลือของปีตามการรับรู้ backlog หลังจากที่ปัจจุบันอัตราการใช้เครื่องจักรอยู่ที่ > 50% เทียบกับ 4Q22 ที่ 30-40%เราคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 90 ล้านบาท ฟื้นเป็นกำไรในรอบ 3 ปี โดยประเมินรายได้ที่สูงกว่าคาดทุกๆ +5% จะเป็น upside กำไรราว +4% สำหรับ 1Q23E เบื้องต้นเราประเมินกำไรสุทธิอยู่ที่ราว 10-20 ล้านบาท ฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 1Q22 ที่ -43 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 10 ล้านบาท จากการเริ่มงานใหญ่ โดยเฉพาะสายสีม่วงใต้ราคาหุ้น in line กับ SET ใน 1-3 เดือน เราคงมุมมองบวกต่อ SEAFCO จากผลการดำเนินงานที่กลับสู่การ turnaround และจะเร่งตัวขึ้นในช่วงเวลาที่เหลือของปีและมีโอกาสดีกว่าคาด ขณะที่ catalysts การเติมงานใหม่ยังมีสูงจากสถานการณ์แรงงานคลี่คลายขึ้นมากและการลงทุนภาคเอกชนที่เริ่มฟื้นตัว ด้าน valuation ยังน่าสนใจ ปัจจุบันเทรด 2023E PBV ที่ 1.8x (-1.7SD below 5-yr average PBV)

(0) SSP (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) กำไร 1Q23E ฟื้นตัวจากปัจจัยฤดูกาล, รอผลประมูลเป็น catalyst

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 14.00 บาท อิงวิธี DCF (average WACC 5.0%, terminal growth 0%) ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 1Q23E ที่ 266 ล้านบาท (-10% YoY, +48% QoQ) YoY ลดลงจากดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการปิด project finance ใน 4Q22 และรายได้ที่หายไปหลังการขายโครงการ Hidaka 15MW ส่วน QoQ เพิ่มขึ้นจากปัจจัยฤดูกาลซึ่งโรงไฟฟ้าพลังงานลมและโซลาร์ โดยเบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.1 พันล้านบาท (+10% YoY) ในขณะที่แนวโน้ม 2Q23E คาดกำไรปกติยังเติบโตได้ QoQ จากปัจจัยฤดูกาลโรงไฟฟ้า Solar เข้าช่วง high seasonราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาหลัง underperform ในช่วงก่อนหน้า คาดมาจากตลาดเริ่มกลับมาให้น้ำหนักกับการประกาศผลโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในไทย 5.2GW ในวันที่ 5 เม.ย.23 เชื่อว่าจะเป็น key catalyst ให้หุ้นกลับมา outperform ตลาดได้ต่อ นอกจากนี้ราคาหุ้นปัจจุบันเทรด PER เพียง 12x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่เทรดราว 20x ยัง laggard กลุ่มอยู่มาก

(0) ECF (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 1.71 บาท) 1Q23E กำไรฟื้นตัว QoQ จากยอดขาย high season ในญี่ปุ่น

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" (เดิม "ถือ") แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 1.71 บาท (เดิม 1.81 บาท) อิง SOTP สะท้อนประมาณการใหม่ ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 1Q23E ที่ 12 ล้านบาท (-6% YoY, +5% QoQ) YoY ลดลงจากตลาดในต่างประเทศที่คาดว่าโดยรวมยังชะลอตัวจากภาวะเศรษฐกิจ ในขณะที่ QoQ ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปัจจัยฤดูกาลโดยเฉพาะในญี่ปุ่นซึ่งเป็น high season ในขณะที่กำไรปกติปี 2023E เราปรับลงมาที่ 55 ล้านบาท (+28% YoY) ลดลงจากประมาณการเดิม -27% สาเหตุหลักจากความล่าช้าในการ COD โรงไฟฟ้ามินบูเฟส 2 ขนาด 50MW เลื่อนออกไปเป็นสิ้นปี 2023E (จากเดิมกลางปี 2023E การก่อสร้างล่าช้า) ราคาหุ้น underperform SET ราว -18% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากความกังวลกรณีโรงไฟฟ้ามินบู COD ล่าช้า และถูกโยงเข้ากับสถานการณ์ในเมียนมาร์ อย่างไรก็ตามหากอิงสมมติฐานสถานการณ์ในเมียนมาร์จะเริ่มผ่อนคลายในปี 2023E จากความตั้งใจของรัฐบาลเมียนมาร์ที่จะจัดการเลือกตั้งภายในขึ้น เราเชื่อว่าราคาหุ้นจะกลับมา outperform ได้

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (28 มี.ค.) ขณะที่นักลงทุนจับตาแนวทางการคุมเข้มกฎระเบียบในภาคธนาคารของสหรัฐ หลังการล้มละลายของธนาคารซิลิคอน วัลเลย์ แบงก์
- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 32,394.25 จุด ลดลง 37.83 จุด หรือ -0.12%, ดัชนี S&P 500 ปิดที่ 3,971.27 จุด ลดลง 6.26 จุด หรือ -0.16% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,716.08 จุด ลดลง 52.76 จุด หรือ -0.45%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเล็กน้อยในวันอังคาร (28 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลเกี่ยวกับวิกฤตธนาคารหลังจากการล่มสลายของธนาคารเครดิต สวิส และธนาคาร 2 แห่งของสหรัฐ
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 444.45 จุด ลดลง 0.27 จุด หรือ -0.06%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,088.34 จุด เพิ่มขึ้น 10.07 จุด หรือ +0.14%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,142.02 จุด เพิ่มขึ้น 14.34 จุด หรือ +0.10% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,484.25 จุด เพิ่มขึ้น 12.48 จุด หรือ +0.17%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 2 ในวันอังคาร (28 มี.ค.) โดยตลาดยังคงได้แรงหนุนจากข่าวอิรักระงับการส่งออกน้ำมันบางส่วนจากเขตปกครองตนเองเคอร์ดิสถาน ซึ่งตั้งอยู่ทางตอนเหนือของอิรัก โดยข่าวดังกล่าวทำให้นักลงทุนคาดการณ์ว่าตลาดน้ำมันโลกจะเผชิญภาวะอุปทานตึงตัว
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 39 เซนต์ หรือ 0.5% ปิดที่ 73.20 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 53 เซนต์ หรือ 0.7% ปิดที่ 78.65 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นทะลุระดับ 1,970 ดอลลาร์ในวันอังคาร (28 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ และจากการที่นักลงทุนช้อนซื้อเก็งกำไร หลังจากสัญญาทองคำร่วงลงติดต่อกัน 2 วันทำการก่อนหน้านี้
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. พุ่งขึ้น 19.70 ดอลลาร์ หรือ 1.01% ปิดที่ 1,973.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

●ACE รุกชิงโปรเจ็กต์รัฐ เป้าผลิต 1,000 เมก

ACE มองผลงานปี 2566 โตต่อ หลังปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรโรงไฟฟ้าชีวมวล 3 โครงการ ลั่นเดินหน้าชิงงานใหม่ภาครัฐ หากเปิดประมูลเพิ่มเติม พร้อมเดินหน้าศึกษาการลงทุนโครงการใหม่ทั้งในประเทศและต่างประเทศ หวังเสริมแกร่งกำลังผลิตปี 2567 แตะ 1,000 เมกะวัตต์

●AOT ฉลุยแอร์พอร์ตซิตี้ รับรู้ 3 สนามบินปลายปี

AOT เดินหน้าลุยโครงการ Airport City เต็มที่หลังมหาดไทยปรับผังเมือง ปลดล็อกเข้าใช้ประโยชน์ที่ดิน 723 ไร่แล้ว เตรียมประมูลผู้รับเหมาควบคู่พิจารณาข้อเสนอเอกชน ด้านการรับมอบ 3 สนามบินคืบหน้าขอใบอนุญาตจัดตั้งจาก CAAT ปลายปีมีสิทธิรับรู้รายได้

●GRAMMY-RS พลิกโฉมธุรกิจเพลงลุยคอนเสิร์ต

2 ค่ายเพลงยักษ์ใหญ่ GRAMMY ผนึก RS ร่วมลงทุนสร้างโปรเจ็กต์ต่อเนื่อง 3 ปี โดยในปีนี้เตรียมจัด 3 คอนเสิร์ตใหญ่ ด้วยงบลงทุนราว 100 ล้านบาท พร้อมตั้งเป้ารายได้ไม่ต่ำกว่า 220 ล้านบาทต่อปี เชื่อมั่นกระแสตอบรับดี หนุนอุตสาหกรรมเพลงเติบโต

●HPT อวดแบ็กล็อกพุ่ง 130 ล. ใส่เกียร์อัพกำลังผลิต 40%

HPT ลั่นผลงานปีนี้โตต่อเนื่อง ตุนแบ็กล็อกแน่น 130 ล้านบาท วางตารางการผลิตยาวถึงไตรมาส 3/2566 ด้านบิ๊กบอส "นิจวรรณ เชาว์กิตติโสภณ" ทุ่มงบ 27 ล้านบาท อัพกำลังผลิตเพิ่มเตาเผาอีก 30-40% รับออเดอร์ครึ่งปีหลัง ลุยปั๊มผลงานโต 15-20%

●INET สัญญาเช่าคลาวด์พุ่ง เตรียมส่งบ.ย่อยระดมทุน

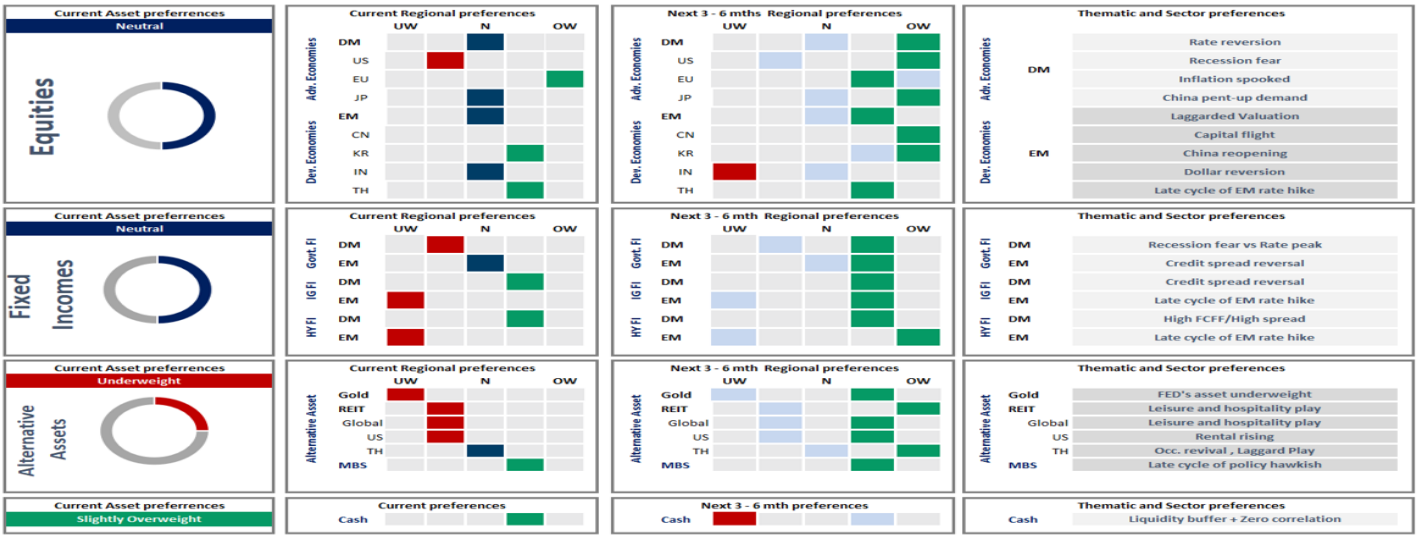
INET มองดีมานด์ คลาวด์ โซลูชันส์ และ Digital Platform ปี 2566 ขยายตัวสูง เดินหน้าขยายการให้บริการทั้งหน่วยงานภาครัฐและเอกชนเพิ่มเติม ใส่เกียร์ Digital Platform เต็มสูบ วางเป้ารายได้ปี 2566 เติบโตไม่ต่ำกว่า 15% จากปีก่อน เดินหน้าดัน 2 บริษัทย่อยเข้าระดมทุนในปี 2567-68

●NEX จับมือพันธมิตรลุยมินิบัสอีวีไร้คนขับ

NEX ผนึก 4 พันธมิตร วิจัยและพัฒนายานยนต์ไฟฟ้าไร้คนขับสามารถนำไปใช้ประโยชน์จริงหวังยกระดับผู้ประกอบการไทยให้สามารถแข่งขันได้ระดับสากล ประเดิมพัฒนา "รถมินิบัสไฟฟ้าไร้คนขับต้นแบบ สื่อสารร่วมกับโมบายแอปพลิเคชันผ่านเทคโนโลยี 5G" นำมาใช้ทดสอบกับนักท่องเที่ยวในเขตโบราณสถาน คาดเริ่มทดลองใช้ได้ในปีนี้

●TPS ลุยชิงงานใหญ่ปั๊มงบออลไทม์ไฮ

TPS เดินหน้าประมูลบิ๊กโปรเจ็กต์รัฐเติมแบ็กล็อกที่มีอยู่กว่า 1.42 พันล้านบาท พร้อมดันรายได้ปีนี้โต 50% ทำสถิติสูงสุดใหม่ รุกหนักขยายธุรกิจโซเบอร์ซีเคียวริตี้ครบวงจร แย้มอยู่ระหว่างศึกษาโอกาสลงทุนโครงการใหม่เพิ่มรูปแบบ M&A ความชัดเจนภายในปีนี้



Thailand Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้ทางทีมได้ขายทำกำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางทีมคาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน

U.S. Equity: Slightly Underweighted คงน้ำหนักการลงทุนที่ Underweighted จากประเด็นการกล่าวสุนทรพจน์ต่อสภาคองเกรสของทางประธาน FED ในแนวโน้มการขยับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบเดือน มี.ค. นี้ จากคาดการณ์ที่ 25bps เป็น 50bps รวมถึงทำให้ขยับอัตราดอกเบี้ยปลายทางขยับไปใกล้ 6% ทาง DAOL มองว่าเป็นสร้างแรงกดดันต่อตลาด อีกทั้งเพิ่มต้นทุนให้กับบริษัทและการบริโภคภาคประชาชนเพื่อที่ชะลอเงินเฟ้อให้ได้ตามเป้าหมายและอาจเปิดความเสี่ยงด้านลบให้กว้างมากขึ้น รวมถึงมูลค่าตลาดอยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปี ซึ่งไม่ได้ถูกเมื่อเทียบกับตลาดยุโรป

Europe Equity: Overweight คงสัดส่วนการลงทุนในยุโรประดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ในQ1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D

Japan Equity: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนที่ Neutral โดยในช่วงสั้นทางทีมมองว่าตลาดหุ้นมีโอกาสที่จะเกิดการพักฐาน จากอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นที่ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันอยู่ที่ 4.3% YoY ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% YoY ซึ่งอาจเป็นผลให้ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นคนใหม่เริ่มกลับมาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดและอาจเป็นผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเกิดความผันผวนในช่วงสั้น

China Equity: Overweight คงน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนว่าทางการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น

Emerging Equity: Neutral คงสัดส่วนการลงทุนใน EM ที่ระดับ Neutral หลังจากคาดการณ์ของนักลงทุนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอย่างรวดเร็ว ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ทำให้ทางทีมมองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นเกิดใหม่ไปจนกว่าจะมีความชัดเจนบน terminal rate ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นหลังจบการประชุมในรอบเดือน มี.ค.

Gold: Underweighted คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำในระดับ Underweighted หลังค่าเงินดอลล่าร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา

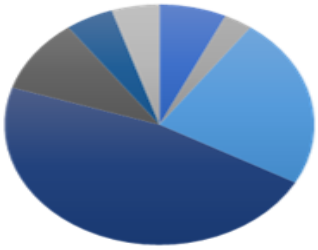
Oil: Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ

Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweighted คงน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Slightly Underweighted หลังค่าเงินดอลล่าร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

Fixed Income: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาดจาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

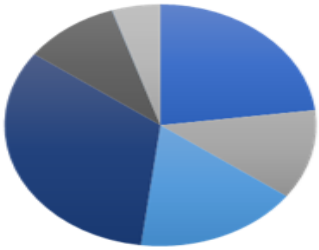
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



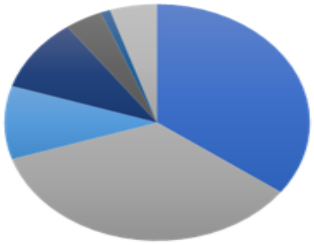
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27%
Sharpe ratio = 0.37

Balanoe



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

				Conservative			Moderate			Aggressive		
Asset Class	Selection	Prev.	New	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	NT	NT	7.00%	5.00%	0.00%	23.0%	17.00%	0.00%	35.0%	26.00%	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	NT	NT		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	Overall EM portion	NT	NT	3.00%	1.00%	0.00%	12.00%	7.00%	0.00%	35.00%	23.00%	0.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.00%		5.50%	0.00%		8.00%	0.00%
	Korea	OW	OW		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%		3.00%	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%	10.00%	0.00%	5.0%	8.00%	0.00%	5.0%	8.00%	0.00%
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 ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขั้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้นักลงทุนและ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800