



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ผันผวน มีโอกาสเดินหน้าต่อ ตลาดได้แรงหนุนจากความคืบหน้าการตั้งรัฐบาล
- ต่างประเทศ ตัวเลขการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ดีขึ้น และธนาคารขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ทั้ง 23 แห่งสามารถผ่านการทดสอบภาวะวิกฤต จึงช่วยกลบความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ไปได้ชั่วคราว
- ราคาน้ำมันถึงแม้จะได้แรงหนุนจากสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ที่ลดลงมากกว่าคาดจากสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่ยังคงถูกกดดันจากเศรษฐกิจโลกที่ยังคงชะลอตัวอยู่ ล่าสุด Brent \$74.3 เหรียญ
- ตัวแปรหลักของไทยยังคงเป็นเรื่องการเมือง หลังจากพรรคก้าวไกล และเพื่อไทยได้มีการเจรจาเรื่องประธานสภาฯ แล้ว อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามการเปิดประชุมสภาฯ และการโหวตนายกฯ เพื่อนำไปสู่การจัดตั้งรัฐบาล คาดตลาดจะตีค่า "เพื่อไทย" เป็นแกนนำรัฐบาล
- เงินบาทยังอ่อนค่าต่อ เป็นตัวกดดันตลาดหุ้นไทย ขณะที่นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อหุ้นไทยติดต่อกันเป็นวันที่ 2 วานนี้(29) Net buy 1.1 พันล้านบาท
- ติดตามวันนี้ KBANK จะมีการแถลงเรื่อง STARK
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลข PMI ของจีน และ สปท.รายงานเศรษฐกิจไทย

Strategy

- แรงแซงที่กลับมาในตลาดอีกครั้ง บางส่วนจะมาจากเก็งกำไรในเชิงการตั้งรัฐบาล เรายังมองเป็นการเก็งกำไรช่วงสั้นๆ ไปก่อน
- กรณีที่ แกนนำรัฐบาลมีการเปลี่ยนแปลง จะเป็นบวกต่อตลาด นักลงทุนควรหรือดักซื้อหุ้นที่ราคาเคยลงมาก่อนหน้านี้(เพราะกลัวการเมือง) อาทิ CPALL, CPAXT, JMT, CBG, GULF, THCOM , AWC
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรายังนำ CPAXT, CBG , NEX เข้ามา พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย CPAXT(10%), CBG(10%), NEX(10%), NYT(10%), BH(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการกำกับวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

CPAXT: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 36.50 บาท) "เก็ง Flow ต่างชาติทยอยเก็บ หลังคลายกังวลการเมืองไทย"

- เน้นทยอยซื้อสะสม ประเมิน Downside ของราคาหุ้น CPAXT (MAKRO เดิม) จำกัดหลังปรับฐานกว่า -15.4% ในรอบ 1 เดือน ขณะที่ประเด็นกดดันจาก Sentiment การเมือง มีเริ่มคลี่คลาย (ใกล้ตั้งรัฐบาลได้) คาดต่างชาติมีโอกาสกลับมาซื้อ
- ผลประกอบการใน 2H23E จัดดีขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากการ Refinance หนี้สกุล USD ของธุรกิจ B2C ตั้งแต่เดือน เม.ย.
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ของ CPAXT (MAKRO) ที่ 1.14 หมื่น ลบ. และ 1.41 หมื่น ลบ. +48%YoY และ +24%YoY ตามลำดับ

Technical : BLA, NCAP

Derivative In Trend

S50M23 : Trading Long

แนวรับ : 890-896 จุด
แนวต้าน : 905-910 จุด
Cut : 888 จุด

ทองคำ: Short on Strength /ถือ Short

แนวรับ : 1892-1900 จุด
แนวต้าน : 1914-1919 จุด
Cut : 1922 จุด

News Comment

- (0) BBIK (ซื้อ/เป้า 160.00 บาท) ปรับเป้ารายได้ขึ้นเป็นเติบโต +120% จากเดิม +100% ใกล้เคียงกับ consensus มากขึ้น
- (0) ORI (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) ประกาศ JV กับ ASIAN ร่วมลงทุนอสังหาริมทรัพย์ ที่เขาใหญ่และศรีราชา มูลค่า 1.4 พันล้านบาท
- (0) PTTEP (ซื้อ/เป้า 175.00 บาท) โครงการเอราวัณสามารถเพิ่มการผลิตได้ 400mmscf ตามแผน

Company Report

- (+) PLUS (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) 2Q23E ทรงตัว YoY แต่เติบโต QoQ จากฐานต่ำและยอดขายที่ดีขึ้น
- (0) TOP (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) คาดกำไรต่ำสุดของปีใน 2Q23E ก่อนจะฟื้นตัวใน 2H23E

Economic Outlook

ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.80% และดัชนี S&P500 +0.45% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มการเงิน กลุ่มวัสดุ และกลุ่มพลังงาน สวนทางกับดัชนี Nasdaq ที่ปิดลบ -0.42 จุด โดยข้อมูลทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ออกมาเมื่อคืนนี้ สะท้อนภาพว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ นั้นแข็งแกร่งกว่าที่คาด โดยตัวเลข GDP ไตรมาส 1 ของสหรัฐฯ ถูกปรับขึ้นเป็น 2.0% QoQ เพิ่มขึ้นจากประมาณการรอบก่อนที่ 1.3% QoQ โดยถูกปรับมาจากการบริโภคภาคครัวเรือน ส่งผลให้ความน่าจะเป็นในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบการประชุมเดือน 9 อีก 25 bps ปรับขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 26.8% เพิ่มขึ้นจากวันก่อนที่ 16.4% ในแง่ของการลงทุนทางกัมมียังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted อย่างไรก็ตามหลังจากผลการประชุมมีความชัดเจน ทางทีมอาจมีการพิจารณาทยอยปรับเพิ่มสัดส่วนในฝั่งของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในลักษณะ: buy on dip

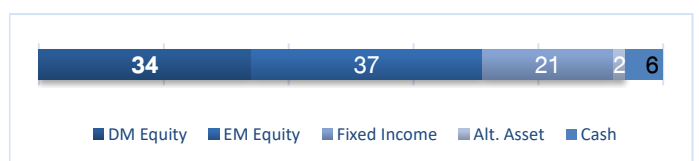
What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ (Core PCE) ประจำเดือนพ.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาใกล้เคียงเดือนก่อนหน้าที่ 4.70% YoY ซึ่งในช่วงต่อจากนี้ทางทีมมองว่าคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของตลาดมีแนวโน้มที่จะปรับตัวไปตามตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ โดยเฉพาะตัวเลขเงินเฟ้อ หลังจากที่มีสมาชิก FOMC ส่วนใหญ่ส่งสัญญาณที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายโดยมุ่งหมายที่จะทำให้เงินเฟ้อปรับตัวใกล้เคียงกรอบเป้าหมายที่ 2%

พร้อมทั้งติดตามการรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคการผลิตของจีนในรอบเดือนมี.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาที่ 49.00 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 48.80 แต่ยังคงอยู่ในโซนที่ต่ำกว่าระดับที่ชี้ว่าภาคการผลิตมีการขยายตัว ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลกระทบมาจากอุปสงค์โลกที่ชะลอตัวลง โดยตัวแปรที่สำคัญที่ทางทีมคาดว่าจะเป็ปัจจัยหนุนให้ภาคการผลิตจีนกลับมาฟื้นตัว คือการลงทุนจากภาครัฐ

Date	Major Events	Expected	Prior
30-Jun-23	CN NBS Manufacturing PMI Jun	49.00	48.80
	EA Core Inflation Rate YoY Flash Jun	5.50%	5.30%
	US Core PCE Price Index YoY May	4.70%	4.70%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,479.57 จุด เพิ่มขึ้น 12.64 จุด (+0.86%) มูลค่าการซื้อขาย 52,741.17 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ธนาคารใหญ่ของสหรัฐ 23 แห่งผ่านการทดสอบ Stress Test ตัวแปรในประเทศ การเมืองมีความคืบหน้า Flow โหลเข้าตลาดติดต่อกันเป็นวันที่ 2 แต่เงินบาทยังคงอ่อนค่า

Most Active

1. KBANK
2. PTT
3. BDMS

Top Gainers

1. INGRS
2. BTNC
3. B

Top Losers

1. PROSPECT
2. NATION
3. PPPM

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ENERG	11447.63	20851.41	2.64%
PETRO	915.46	822.08	2.26%
AUTO	410.11	480.94	2.23%
TOURISM	739.98	632.49	1.79%
FIN	2449.74	3611.19	1.30%
FOOD	2691.64	11095.47	1.21%
SET	52741.17	1479.57	0.86%
ICT	2972.62	151.04	0.53%
PROP	2260.95	236.7	0.47%
BANK	9331.58	381.47	0.32%
TRANS	1958.59	343.86	0.21%
COMM	3961.43	33799.8	0.19%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	4,881	(2,214)	(9,742)	15,142
Stock				
Foreign	1,148	(493)	(10,810)	(108,847)
Institution	529	(547)	(845)	35,566
Retail	(559)	3,493	12,795	79,813
Proprietary	(1,119)	(2,452)	(1,139)	(6,532)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	223	181	3,468	10,399	7,917
Indonesia	5	13	-293	645	1,090
Japan		-3,784	13,860	66,075	45,533
Malaysia	-8	-35	-249	-464	-887
Philippines	7	30	102	56	-462
South Korea	7	-528	-1,114	2,616	8,086
Sri Lanka	1	2	-1	1	2
Taiwan	-93	-1,674	915	3,567	11,537
Thailand	32	-14	-312	-1,510	-3,155
Vietnam	5	-28	-40	-267	-48

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	103.34	0.44	0.4	-0.2
USD-EUR	1.09	(0.00)	-0.4	1.6
USD-GBP	1.26	(0.00)	-0.2	4.4
YEN-USD	144.8	0.28	0.2	-9.5
CNY-USD	7.25	0.01	0.1	-4.8
THB-USD	35.63	0.04	0.1	-2.9

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	4,064.69	10.55	0.26	9.8
The Global Dow Euro	3,515.	12.97	0.37	7.8
DJ Global	511.95	1,1400	0.22	11.0
Bloomberg World Index	388.81	0.28	0.07	8.2
MSCI World	2,933.86	8.94	0.31	12.7
MSCI Emergin Market	987.07	(4.99)	-0.50	3.2
MSCI Thailand	491.18	2.93	0.60	-10.5
Americas				
Dow Jones	34,122.42	269.76	0.8	2.9
NASDAQ	13,591.33	(0.42)	0.0	29.9
S&P 500	4,396.44	19.58	0.5	14.5
Europe				
Stoxx Europe 600	456.64	0.59	0.1	7.5
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,354.69	9.94	0.2	14.8
France CAC 40	7,312.73	26.41	0.4	13.0
German DAX	15,946.72	(2.28)	-0.0	14.5
UK FTSE 100	7,471.69	(28.80)	-0.4	0.3
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	163.14	(0.61)	-0.4	4.7
Thailand SET Index	1,479.57	12.64	0.9	-11.3
China Shanghai SE Composit	3,182.38	(7.00)	-0.2	3.0
China Shenzhen CSI 300	3,821.84	(18.96)	-0.5	-1.3
Hong Kong Hang Seng	18,934.36	(237.69)	-1.2	-4.3
Philippines Philippines Stock Exchange	6,511.49	8.64	0.1	-0.8
Indonesia Jakarta SE Composite	6,661.88	(2.79)	-0.0	-2.8
Japan Nikkei	33,234.14	40.15	0.1	26.4
Singapore Straits Times	3,207.28	1.93	0.1	-1.4
South Korea Korea Stock Exchange	2,550.02	(14.17)	-0.6	14.1
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,125.39	(12.96)	-1.1	11.7
Taiwan TaiwanWeighted	16,942.3	6.67	0.0	19.8

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,388.37	14.94	13.31	12.26	4.49
PHILIPPINE	6,511.49	13.92	12.28	11.25	2.53
SINGAPORE	3,207.28	12.94	10.59	10.36	4.84
KOSPI INDEX	2,552.72	15.02	15.14	10.13	1.82
TAIWAN	16,942.30	16.68	18.28	14.81	3.96
THAILAND	1,479.57	20.14	15.71	13.89	3.27
SET 50	902.65	23.66	16.88	14.96	2.92
INDAI	63,915.42	23.83	20.98	17.27	1.35
INDONESIA	6,661.88	14.70	13.73	0.74	4.21
VIETNAM	1,125.39	15.36	11.52	10.08	1.84
CHINA	3,335.91	14.26	11.08	9.68	2.68
SHANGHAI SE	3,182.38	14.25	11.09	9.67	2.69
HONGKONG	18,934.36	9.69	9.48	8.65	3.84
DOW JONES	34,122.42	19.74	18.68	15.95	2.09
S&P 500	4,396.44	21.04	20.15	18.17	1.57
NASDAQ	13,591.33	38.57	36.29	24.43	0.80
DAX INDEX	15,946.72	13.03	11.30	10.41	3.64
NIKKEI 225	32,974.79	32.34	20.67	17.30	1.85
Stock 600 (Europe)	456.64	13.36	12.83	11.89	3.44
MSCI WORLD	2,933.86	18.49	17.62	16.10	2.09

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	100.3	(0.08)	-0.1	-11.1
Crude Oil - WTI (spot month)	69.9	0.30	0.4	-13.3
Crude Oil - Brent	74.3	0.31	0.4	-13.6
Coal Newcatle (USD/Ton)	127.9		0.0	-68.4
Baltic Dry Index	1,138.0	(45.00)	-4.0	-24.9
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	200.2	0.40	0.2	-1.8
Sugar Futures (USD / lb.)	22.1	(0.52)	-2.3	23.9
Copper (LME) USD/Ton	8,177.0	(82.50)	-1.0	-2.2
China Domestic Hot Rolled Steel	3,865.0	5.00	0.0	-6.8
GOLD (spot)	1,908.2	0.88	0.0	4.6
Soybean	403.0	1.20	0.3	-15.6

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.86	0.15	3.2	10.0
US: 5-Year Bond	4.13	0.16	4.1	3.2
US: 10-Year Bond	3.84	0.13	3.5	-0.9
US: 30-Year Bond	3.90	0.09	2.4	-1.6



News Comment

(0) BBIK (ซื้อ/เป้า 160.00 บาท) ปรับเป้ารายได้ขึ้นเป็นเติบโต +120% จากเดิม +100% ใกล้เคียงกับ consensus มากขึ้น

นายเพชร อารยะการกุล ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บมจ.บลูบิค กรุ๊ป (BBIK) เปิดเผยว่า บริษัทปรับเป้าการเติบโตของรายได้จาก 100% เป็น 120% ทยอยแตะ 1,200 ล้านบาทในปี พร้อมเดินเกมรุกขยายธุรกิจต่างประเทศเนื่องจากคาดการณ์ได้จากตลาดยุโรปและอาเซียนจะเติบโตสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในปี รวมถึงคาดว่าจะสามารถปิดดีล M&A ได้อย่างน้อยหนึ่งราย โดยใช้งบลงทุนประมาณ 100 ล้านบาท พร้อมปีทศวรรษผลประกอบการเติบโตต่อเนื่อง 5 เท่า หรือมากกว่า 2,000 ล้านบาทภายในปี 2025 ยกขึ้นขึ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET) ในอีก 3 ปีข้างหน้า *(ที่มา: อินโฟเควสท์)*

DAOL: เรามองเป็นกลาง จากการปรับเป้ารายได้ปี 2023E เพิ่มขึ้นเป็น 1.2 พันล้านบาท ซึ่งทำให้ใกล้เคียงมากขึ้นกับที่เราและ consensus ประเมินไว้ที่ 1.3 พันล้านบาท (+132% YoY) และ 1.4 พันล้านบาท (+148% YoY) ตามลำดับ รวมถึงในปี 2025E เราประเมินรายได้จะอยู่ที่ 2.4 พันล้านบาท และมีโอกาส upside ได้อีกหากดีล M&A ใหม่ประสบความสำเร็จ สำหรับในปี 2023E เราประเมินจะมีกำไร 262 ล้านบาท +106% YoY สำหรับกำไร 2Q23E จะยังเติบโตทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง จากผลบวก 2 บริษัทใหม่ ได้แก่ VDD และ Innoviz ที่เริ่มรับรู้รายได้ในช่วงปลายเดือน ก.พ.23 และจะรับรู้กำไรเต็มทั้งใน 2Q23E ส่วนกำไร 3Q-4Q23E จะยังคงเติบโตต่อเนื่องจากการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นทั้งในไทย และต่างประเทศ **สำหรับ BBIK เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 160.00 บาท** อิง PEG ที่ 1.2 เท่า (-1SD จากค่าเฉลี่ย peer ที่ 1.5 เท่า, 2023E EPS อยู่ที่ 2.40 บาท, กำไรปกติปี 2023E-25E เติบโตเฉลี่ย +55% CAGR)

(0) ORI (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) ประกาศ JV กับ ASIAN ร่วมลงทุนอสังหาฯ-โรงแรม ที่ใหญ่และศรีราชา มูลค่า 1.4 พันล้านบาท

กลุ่มบริษัท ORI ได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับบริษัท เอเชีย เวลเนส เรสซิเดนซ์ จำกัด ในเครือของ ASIAN จำนวน 4 บริษัท ภายใต้สัดส่วน 60% ต่อ 40% ทั้ง 4 บริษัท เพื่อร่วมกันพัฒนาโครงการร่วมกันใน 2ทำเลศักยภาพ ได้แก่ 1.ที่ดิน 40 ไร่ บน ถ.ระยอง-หาดใหญ่ และ 2.ที่ดินประมาณ 9 ไร่ บน ถ.ศรีราชา-หนองค้อ ใจกลางศรีราชา มูลค่าการลงทุนรวมกว่า 1,422 ล้านบาท เพื่อพัฒนาโครงการทั้งโรงแรม, โครงการแนวราบ และคอนโด (low rise) *(ที่มา: อินโฟเควสท์)*

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อย โดยโครงการดังกล่าวเดิม ORI มีแผนพัฒนาอยู่แล้ว อย่างไรก็ตาม การมีผู้ร่วมทุนเพิ่มขึ้นจะทำให้ช่วยเสริมกระแสเงินสดให้แข็งแกร่งมากขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนผลการดำเนินงานในอีก 2-3 ปีข้างหน้า **สำหรับ ORI เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 15.00 บาท** อิง 2023E core PER ที่ 9.5 เท่า (+0.25SD above 5-yr average PER) จากกำไรปกติปี 2023E ที่จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 3.9 พันล้านบาท +11% YoY โดยกำไรปกติ 2Q23E จะดีขึ้นทั้ง YoY, QoQ โดยจะมีคอนโดขนาดใหญ่โอนต่อเนื่อง Park Origin จุฬาลงกรณ์ และคอนโดใหม่เริ่มโอนอีก 1 โครงการ และ 2H23E จะดีขึ้นทั้งจากคอนโดและแนวราบที่จะโอนได้มากขึ้น รวมทั้งจะมีกำไรช่วยหนุนเพิ่มจากการขาย big lot โครงการ "พาร์ค ออริจิน" 3 โครงการ มูลค่า 3.0-3.5 พันล้านบาท ให้กับ RealX

(0) PTTEP (ซื้อ/เป้า 175.00 บาท) โครงการเอราวัณสามารถเพิ่มการผลิตได้ 400mmscf ตามแผน

กรมเชื้อเพลิงธรรมชาติ (DMF) เปิดเผยว่า ตั้งแต่วันที่ 28 มิถุนายน 2023 เป็นต้นไป บริษัท ปตท.สผ. เอเนอร์จี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (PTTEP-ED) (บริษัทย่อยของ PTTEP) ผู้รับสัญญาแบ่งปันผลผลิตของแปลงสำรวจในทะเลอ่าวไทย หมายเลข G1/61 (แหล่งก๊าซธรรมชาติเอราวัณ) ได้ทำการเพิ่มอัตราการผลิตก๊าซธรรมชาติจากอัตรา 210 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmscf) เป็น 400mmscf โดยในช่วงที่ผ่านมา PTTEP-ED ได้ดำเนินการติดตั้งแท่นหลุมผลิตใหม่จำนวน 8 แท่น และการจัดหาแท่นขุดเจาะจำนวน 4 ตัว เพื่อใช้สนับสนุนการเจาะหลุมบนแท่นหลุมผลิตใหม่ และแท่นหลุมผลิตเดิม รวมทั้งมีแผนจัดหาแท่นขุดเจาะเพิ่มเติมอีกจำนวน 2 ตัว เพื่อนำมาใช้เร่งการเจาะหลุมผลิตเพิ่มเติม ซึ่งความคืบหน้า ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม 2566 ได้มีการเจาะหลุมแล้วเสร็จจำนวน 96 หลุม จากแผนเจาะหลุมตามแผนงานในปี 2566 จำนวนทั้งสิ้น 273 หลุม ทั้งนี้ PTTEP-ED ได้กำหนดเป้าหมายในการเพิ่มอัตราการผลิตของ G1/61 ที่อัตรา 600mmscf ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2023 และที่อัตรา 800mmscf ตั้งแต่เดือนเมษายน 2024 เป็นต้นไป โดยจะมีการดำเนินงานสำคัญเพิ่มเติมภายในปีนี้ เพื่อให้สามารถเพิ่มอัตราการผลิตก๊าซธรรมชาติได้ตามเป้าหมาย *(ที่มา: Energy news center)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเราซึ่งคาดว่าปริมาณขายรวมของ PTTEP จะสูงขึ้น HoH ใน 2H23E ทั้งนี้ สำหรับภาพระยะสั้น เราเชื่อว่ากำไรของบริษัทจะถูกกดดันจากปริมาณยอดขายและราคาขายเฉลี่ยที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ากำไรของบริษัทจะฟื้นตัวได้ใน 2H23E หนุนด้วยปริมาณขายเฉลี่ยที่ดีขึ้น **เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 175.00 บาท** อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%)



Company Report

(+) PLUS (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) 2Q23E ทรงตัว YoY แต่เติบโต QoQ จากฐานต่ำและยอดขายที่ดีขึ้น

เราคำนวณแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 10.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 27.0x โดยเราประมาณกำไรปกติ 2Q23E อยู่ที่ 68 ล้านบาท (-4% YoY, +867% QoQ) โดยการลดลงเล็กน้อย YoY จากการค่าการตลาดในการออกงาน food fair โดยการไปออกงานจะทำให้เพิ่มฐานลูกค้ากับทางบริษัท ซึ่งจะเพิ่มยอดขายให้บริษัทในปี 2024E เป็นต้นไป ส่วนการเติบโต QoQ จากฐานที่ต่ำใน 1Q23 โดยยอดขายในสหรัฐและจีนที่ดีขึ้น หลังถูกผลกระทบจากอากาศหนาวที่ยาวนานกว่าปกติในสหรัฐ และการคลี่คลายสถานการณ์โควิดในจีน โดยเราคาดการณ์รายได้รวมอยู่ที่ 442 ล้านบาท (+2% YoY, +83% QoQ) และมอง GPM อยู่ที่ 32% (2Q22 = 32.3%, 1Q23 = 18.6%) เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 224 ล้านบาท (+15% YoY) เติบโตต่อเนื่องจากยอดขายที่ดีขึ้น ทั้งในสินค้าเดิมและสินค้าใหม่ โดย cocogurt ได้รับผลตอบรับค่อนข้างดีจากลูกค้า รวมถึงมี order ของขวด PET เข้ามาเรียบร้อยโดยคาดว่าจะผลิตและส่งมอบให้ลูกค้าภายในเดือน ส.ค. 23 เราจึงมองว่า 3Q23E จะเติบโตต่อเนื่องจากยอดขายที่ดีขึ้น และสินค้าใหม่ที่จะทยอยส่งออกให้กับลูกค้า ทำให้กำไรใน 3Q23E ต่อย่างต่อเนื่อง โดยคาดจะเติบโต YoY, QoQ ราคาหุ้น outperform SET +3% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากการเข้าสู่ช่วง high season ของกลุ่มเครื่องดื่ม ทั้งนี้เรามองว่า PLUS น่าสนใจจากการเติบโตที่ดีต่อเนื่องและมองว่า valuation ยังถูกสุดในกลุ่มเครื่องดื่ม โดย PLUS เทรด PER 18.3x และมองว่าราคาหุ้นปรับตัวลงมาก่อนข้างเยอะแล้ว

(0) TOP (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) คาดกำไรต่ำสุดของปีใน 2Q23E ก่อนจะฟื้นตัวใน 2H23E

เราคำนวณแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 60.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.81x (ประมาณ -1.10SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เราประเมินว่า TOP จะรายงานกำไร 2Q23E ที่อ่อนแอที่ 622 ล้านบาท (-98% YoY, -86% QoQ) หลักๆค่าการตลาด (market GRM) ที่ลดลงสอดคล้องกับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและน้ำมันดิบ (crack spread) ที่เริ่มปรับสู่ระดับปกติและการรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss) ที่เป็นไปได้ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ากำไรในไตรมาสนี้จะเป็นจุดต่ำสุดของปีก่อนที่บริษัทจะเห็นการฟื้นตัวของ crack spread ใน 2H23E ซึ่งหนุนด้วย 1) อุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ gasoline ที่สูงขึ้นฤดูกาลขับรถของ US 2) การฟื้นตัวของอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ gasoil ตามเศรษฐกิจของจีน และ 3) การรับรู้ stock gain ที่เป็นไปได้ตามราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นจากการลดกำลังการผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC+ นอกจากนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะยังคงได้ประโยชน์จากตลาดอะโรเมติกส์โลกที่ตั้งตัวมากขึ้นใน 2H23E

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ที่ 1.30/1.41 หมื่นล้านบาท ลดลงจาก 3.27 หมื่นล้านบาทในปี 2022 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) Market GRM จะอ่อนตัวลงในช่วง USD5.9/bbl-USD6.1/bbl จาก USD11.9/bbl ในปี 2022 2) อัตราการใช้กำลังการผลิต (refinery run rate) จะอยู่ที่ 105% ลดลงจาก 107% ในปี 2022 และ 3) สัดส่วนกำไรที่ลดลงจากรัฐกิจโรงไฟฟ้า ราคาหุ้น underperform SET -11% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับ middle distillate cracks ที่เริ่มปรับสู่ระดับปกติจากอุปทานทั่วโลกที่สูงขึ้น ทั้งนี้ ราคาปิดล่าสุดสะท้อน valuation ที่น่าสนใจที่ 2023E PBV 0.59x (ประมาณ -1.80SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) หากกำไร 1Q23E เป็นไปตามที่เราคาด กำไร 1H23E จะคิดเป็น 40% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรใน 2H23E ตาม crack spread ที่ฟื้นตัวจากฤดูกาลขับรถของ US และกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้อาจจะรับรู้ stock gain ที่เป็นไปได้อีกด้วย



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (29 มิ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มธนาคาร หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ระบุว่า ธนาคารขนาดใหญ่ของสหรัฐทั้ง 23 แห่งสามารถผ่านการทดสอบภาวะวิกฤต (Stress Test) โดยรายงานดังกล่าวทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อระบบการเงินของสหรัฐ และช่วยบดบังปัจจัยลบจากความวิตกกังวลว่าเฟดจะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ดัชนีเวอสิลิตีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 34,122.42 จุด เพิ่มขึ้น 269.76 จุด หรือ +0.80%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,396.44 จุด เพิ่มขึ้น 19.58 จุด หรือ +0.45% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,591.33 จุด ลดลง 0.42 จุด หรือ -0.003%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (29 มิ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการทะยานขึ้นของหุ้น H&M ซึ่งเป็นบริษัทค้าปลีกเสื้อผ้าของสวีเดนหลังการเปิดเผยผลกำไรไตรมาสที่แข็งแกร่งเกินคาด แต่ตลาดก็ยังคงถูกกดดันจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจของทั้งสหรัฐและยุโรป และการที่ธนาคารกลางรายใหญ่ส่งสัญญาณเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 456.64 จุด เพิ่มขึ้น 0.59 จุด หรือ +0.13%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,312.73 จุด เพิ่มขึ้น 26.41 จุด หรือ +0.36%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,946.72 จุด ลดลง 2.28 จุด หรือ -0.01% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,471.69 จุด ลดลง 28.80 จุด หรือ -0.38%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (29 มิ.ย.) โดยตลาดยังคงได้แรงหนุนจากสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐที่ลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่การซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวน เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลว่าภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั่วโลก
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 30 เซนต์ หรือ 0.43% ปิดที่ 69.86 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 31 เซนต์ หรือ 0.42% ปิดที่ 74.34 U.S. ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบติดต่อกันเป็นวันที่ 3 ในวันพฤหัสบดี (29 มิ.ย.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเป็นปัจจัยกดดันตลาด นอกจากนี้ นักลงทุนยังกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หลังสหรัฐเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งเกินคาด
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 4.30 ดอลลาร์ หรือ 0.22% ปิดที่ 1,917.90 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 14 มี.ค. 2566

Economic & Company

•BCPG กดปุ่มโรงไฟฟ้าลาว ส่งขายเวียดนามบริษัท

BCPG เผยความสำเร็จเมื่อกลางเดือนมิถุนายน 2566 ที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทสามารถส่งกระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป.ลาว ทั้ง 2 แห่ง คือ Nam San 3A และ Nam San 3B เพื่อไปขายยังเวียดนามได้เรียบร้อยแล้ว พร้อมรับรู้อย่างดีทันที

•CAZ ลุยชิงงานอีอีพีงบชน 3 พันล้าน

CAZ เดินหน้าประมูลงานทั้งปี 4.13 พันล้านบาท ส่งชิงผลงานไตรมาส 2/2566 ไกล่เคียงไตรมาสแรก ส่วนทั้งปี คาดชน 3 พันล้านบาท เล็งบุกเบิกล็อกกว่า 4.26 พันล้านบาท เข้าปีนี้ราว 40-50%

•DMT ตีमानต์ใช้ทางด่วนฟุ้งทะลุ 1 แสนคันต่อวัน

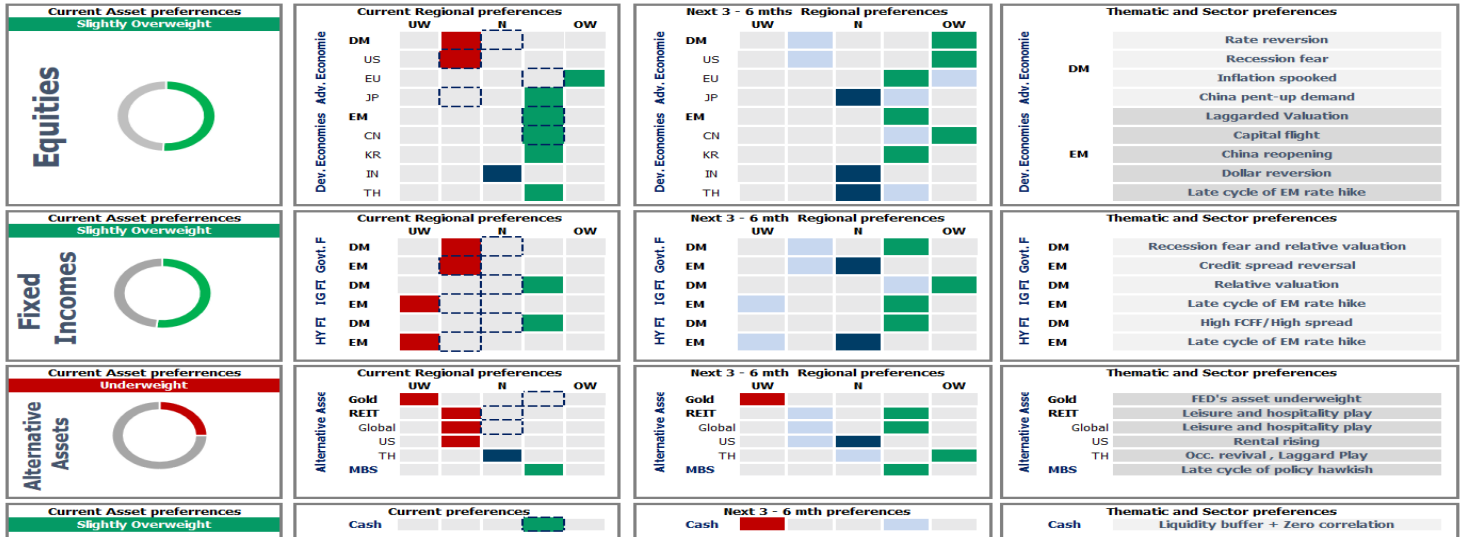
DMT แยมปริมาณจราจรไตรมาส 2/2566 ยขยายตัว ทะลุ 1 แสนคันต่อวัน การเดินทางคึกคัก พร้อมดูแลคุณภาพปริมาณการใช้ทางด่วนเพิ่ม คาดการณ์ว่าปริมาณการจราจรโดยเฉลี่ยรวมของทั้งปี 2566 จะอยู่ที่ไม่ต่ำกว่าระดับ 110,000 คันต่อวัน ส่วนการประมูลโครงการ รอความชัดเจนจากรัฐบาลใหม่

•SSP ชูบิตลธุรกิจใหม่ เล็งเวียดนาม 200 เมก

SSP วางแผนธุรกิจครั้งหลัง 2566 บิ๊กบอส "วรุตม์ ธรรมวราณุกุล" สั่งเดินหน้า M&A ธุรกิจใหม่ เล็งชงบอร์ดเคาะแผนต้นกรกฎาคมนี้ ส่วนแผนธุรกิจพลังงาน แยมอยู่ระหว่างเจรจาขนาดชัดเจนอย่างน้อย 1 ดิล ทำเงินสดพร้อมลุย 4 พันล้านบาท จ้างลงทุนเวียดนามหวังจะได้ใบอนุญาตขายไฟฟ้า 100-200 เมกวัตต์

•TFMAMA รุกหนักต่างแดน อัดงบ 300 ล.ปักฐานผลิต

TFMAMA เบนเข็มลุยต่างแดน! เล็งจัดงบ 300 ล้านบาท อัพฐานผลิตในอังกฤษ ปู่ทางสายปึกยุโรป หากลู่ส่งดันพอร์ตต่างประเทศ และ 40% ในปี 2568 แกมเดินหน้าดีลพาร์ทเนอร์ใหม่จะเวียดนามเสริมพอร์ต ไทยเงินเพิ่มส่วนปี 2566 วางเป้ารายได้โต 5% จากปีก่อน อาานิสงส์ยอดต่างประเทศโตเด่น-รับรู้อาชีพใหม่ในไทยหนุน



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted 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 ซึ่งทำให้ออกมาดีเกินคาด 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) รวมถึงค่าเงินเยนกลับมาแข็งขึ้นที่ระดับ 130 JPY/USD ซึ่งจะลดผลกระทบจากการขาดดุลการค้าซึ่งมาจากต้นทุนสินค้านำเข้า นอกจากนี้ยังคาดหวังกาการณรายได้-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) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่เริ่มกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น



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



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

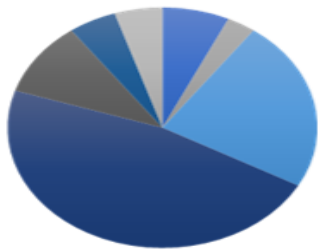


Fixed Income: Slightly overweighted คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ไว้ที่ระดับ Slightly overweighted จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



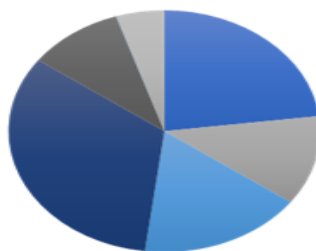
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



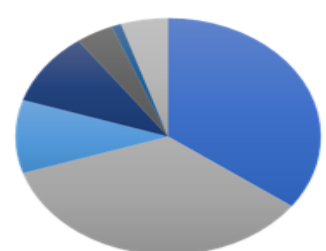
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27 %
 Sharpe ratio = 0.37

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 ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้มีนักลงทุนและ 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 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800