



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังแกว่งตัวในกรอบแคบ ตลาดรออุ้มไหวตเพิ่มเพดานหนี้สหรัฐฯ(คืนนี้)
- ต่างประเทศยังถูกกดดันจากการเจรจาเพดานหนี้สหรัฐฯที่มีการนำเข้าสภาฯ ร่างแล้ว และจะมีการโหวตในคืนวันนี้ ซึ่งจะทราบผลในวันพฤหัสบดีของไทย เรามองว่านักลงทุนจะรอดูเรื่องนี้ ทำให้การลงทุนอาจจะเบาบางลง
- นักลงทุนรอดูการประชุม OPEC+ ปลายสัปดาห์(4) ว่าจะมีนโยบายอย่างไร หากลดกำลังการผลิตจะบวกต่อราคาน้ำมัน (ล่าสุด Brent \$73.8 เหรียญ)
- การเมืองไทยยังอยู่ในช่วงสุญญากาศ ถึงแม้จะมีการประชุมพรรคร่วมรัฐบาลที่ผ่านมา แต่ตลาดยังคงรอคอยความชัดเจนในการจัดตั้งรัฐบาล
- ส่งออกไทยวานนี้(30) ยังออกมา -7.6% YoY ชะลอตัวต่อเนื่อง สะท้อนถึง Demand ที่ลดลง เรามองว่าประเด็นนี้เป็นตัวจุดตลาดหุ้นไทยวานนี้ และอาจจะยังมีผลถึงวันนี้ด้วย
- วันนี้มี MSCI Rebalance หุ่นเข้า MSCI Global Standard Index ได้แก่ MAKRO และหุ่นเข้า MSCI Small Cap Index ได้แก่ TIDLOR, SAPPE, SISB (ไม่รวม JMT, TU ที่ถูกย้ายจาก Standard Index มาอยู่ Small Cap Index)
- ตัวเลขเศรษฐกิจไทยวันนี้ คือ ตัวเลข PMI จีน และ สปท.รายงานเศรษฐกิจไทย

Strategy

- ตลาดน่าจะชะลอเอกลีบมารอดูทิศทางการเมืองไทยและ การอนุมัติของสภาผู้แทนฯ ในเรื่องเพดานหนี้สหรัฐฯคืนนี้ กลยุทธ์ที่เหมาะสมยังเป็นเล่นสั้นๆ ในหุ้นที่มีข่าวบวกสนับสนุน หรือราคาลงมาลึกมาก
- หุ่นบางตัวเคลื่อนไหวตามข่าวการตั้งรัฐบาลแบบรายวัน แต่หากราคาลงมาลึก เราแนะนำให้ทยอยซื้อหุ้นที่พื้นฐานยังแข็งแรง อาทิ GULF, BEM
- BCH, CHG จะเป็นตัวที่เราคิดว่าจะได้โอนสิทธิ์จากนโยบายของพรรคก้าวไกล บวกกับ การระบาด Covid ในช่วงนี้
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น TLI ออก และนำ HANA, TTB เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย HANA(10%), TTB(10%), CHG(10%), TQM*(10%), BANPU(10%) JMT(15%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

HANA*: (เป้าชิ่งกลยุทธ์ 46.00 บาท) “Sentiment หุ่นแตกต่างประเทศหนุน, แนวโน้ม 2Q23E ดีขึ้น QoQ”

- แนะนำ Trading Buy หุ้นอิเล็กทรอนิกส์ไทยได้อานิสงส์จากหุ่นแตกต่างประเทศที่กลับมาเน้นกลุ่ม Chip Maker + Supply Chain โดยมี Demand ของ AI ที่เพิ่มขึ้นหนุน
- เงินบาท/USD อ่อนค่าบวกต่อรายได้ ล่าสุดอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 34.7 บาท/USD เทียบกับค่าเฉลี่ย 1Q23A ที่ 33.9 บาท/USD อ่อนค่าลงถึง 2.4% ประเมินผลกระทบต่อรายได้จากค่าเงินจะลดลง ส่วนยอดขาย (Demand) เพิ่มขึ้น
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 1.95 พัน ลบ. และ 2.42 พัน ลบ. -7%YoY และ +24%YoY ตามลำดับ

Technical : GABLE, PRAPAT

Derivative In Trend

S50M23 : Trading Short

แนวรับ : 917-922 จุด
แนวต้าน : 927-930 จุด
Cut : 932 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1945-1950 จุด
แนวต้าน : 1965-1975 จุด
Cut : 1940 จุด

News Comment

(+) WHA (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) GWM เล็งตั้งโรงงานแบตเตอรี่อีวีในไทยมูลค่า 1.0 พันล้านบาท

(-) ITC (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) ตัวเลขส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยง เม.ย. ปรับตัวลงมากขึ้น -34% YoY และกลับมาชะลอ -24% MoM

Company Report

(+) SEAFICO (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท) 2Q23E ขึ้นเป็นกำไรต่อเนื่อง, 2H23E เริ่มตัวขึ้นตามการรับรู้ backlog

(-) CBG (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 68.50 บาท) คาดกำไร 2Q23E ขึ้นตัว QoQ แบบค่อยเป็นค่อยไป

Economic Outlook

ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.15% สมองทางกับดัชนี S&P500 +0.00% และดัชนี Nasdaq +0.32% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นำโดยกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ หลังจากคาดการณ์รายได้ของบริษัท NVIDIA ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด โดยผู้บริหารมองว่าอุปสงค์ของชิปจะเพิ่มขึ้นจากการพัฒนา AI อย่างไรก็ดีตามตลาดสหรัฐฯ โดยภาพรวมนั้นยังถูกกดดันจากการประเมินการขยายเพดานหนี้ แม้ว่าโจไบเดน และแมคคาร์ทีจะสามารถบรรลุข้อตกลงได้ แต่การขยายเพดานหนี้นั้นจะต้องผ่านความเห็นชอบจากทั้งสภาล่างและสภานบนก่อน ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted เนื่องจากทางทีมมองว่าระดับ Valuation ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในปัจจุบันนับตั้งตัว จึงเป็นสาเหตุที่ทำให้ทางทีมประเมินว่า upside ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ นั้นเริ่มจำกัด

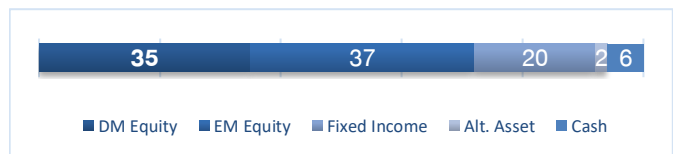
What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของจีนประจำเดือนพ.ค. ของ NBS โดยนักวิเคราะห์คาดว่าน่าจะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 49.40 จากเดือนก่อนหน้าที่ 49.20 ทางทีมคาดว่าหากตัวเลขดังกล่าวออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้จะเป็นผลดีต่อตลาดหุ้นจีน

พร้อมทั้งติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยนักวิเคราะห์คาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงินของไทยจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายราว 25 bps ซึ่งทางทีมคาดว่าจะเป็นการปรับขึ้นครั้งสุดท้ายและจะตรึงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 2.00% ไปจนถึงสิ้นปี

| Date | Major Events | Expected | Prior |
|-----------|------------------------------|----------|-------|
| 31-May-23 | CN NBS Manufacturing PMI May | 49.40 | 49.20 |
| | TH Interest Rate Decision | 2.00% | 1.75% |
| | IN GDP Growth Rate YoY Q1 | 5.00% | 4.40% |

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,534.81 จุด ลดลง 6.16 จุด (-0.40%) มูลค่าการซื้อขาย 46,637.69 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ติดตามการไหลตลอกทุนที่สหรัฐฯ ตัวแปรในประเทศ การเมืองไทยยังอยู่ในโหมดการรอคอย

Most Active

1. KBANK
2. CPALL
3. SCB

Top Gainers

1. BTNC
2. NC
3. KWI

Top Losers

1. AKS
2. TWZ
3. PPPM

Sector Performance

| Sector | Sector | Sector | Sector |
|------------|-----------------|----------------|---------------|
| AUTO | 502.11 | 533.9 | 1.22% |
| HEALTH | 2578.05 | 7056.56 | 0.65% |
| ETRON | 2397.30 | 11597.35 | 0.54% |
| PETRO | 656.78 | 814.16 | 0.38% |
| FIN | 2699.48 | 4068.45 | 0.27% |
| MEDIA | 793.14 | 40.55 | -0.12% |
| TRANS | 2466.83 | 342.37 | -0.24% |
| COMM | 6629.10 | 36834.14 | -0.24% |
| ICT | 2326.45 | 157.25 | -0.30% |
| SET | 46658.48 | 1534.81 | -0.40% |
| BANK | 6018.41 | 388.57 | -0.47% |
| ENERG | 5903.74 | 21059.28 | -1.01% |

Net Position Classified by Investor Type

| Unit: Bt mn | Last | WTD | MTD | YTD |
|--------------|---------|---------|----------|----------|
| Bond | | | | |
| Foreign | (3,341) | (5,021) | 20,716 | 22,715 |
| Stock | | | | |
| Foreign | (3,064) | (3,338) | (31,288) | (96,049) |
| Institution | 2,008 | 3,464 | 29,716 | 36,058 |
| Retail | 1,202 | 142 | 3,302 | 65,449 |
| Proprietary | (146) | (268) | (1,730) | (5,458) |

Foreign Net Position in Asia Stock Market

| (USD mn) | Daily | WTD | MTD | QTD | YTD |
|-------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| India | 277 | 277 | 4,249 | 6,172 | 3,689 |
| Indonesia | 29 | 1 | 17 | 846 | 1,291 |
| Japan | | 6,287 | 15,012 | 34,505 | 28,976 |
| Malaysia | -17 | -17 | -92 | -148 | -571 |
| Philippines | -2 | 1 | -7 | 27 | -491 |
| South Korea | 31 | 629 | 2,869 | 3,485 | 8,954 |
| Sri Lanka | -0 | -0 | -1 | 2 | 3 |
| Taiwan | 224 | 1,264 | 4,948 | 2,395 | 10,365 |
| Thailand | -88 | -96 | -910 | -1,141 | -2,786 |
| Vietnam | -20 | -15 | -100 | -208 | 10 |

Currency

| | Last | 1-Day | | YTD |
|---------------------|--------|----------|--------|------|
| | | Net Chg. | % Chg. | |
| USD Index Spot Rate | 104.17 | (0.04) | -0.0 | 0.5 |
| USD-EUR | 1.07 | 0.00 | 0.3 | 0.3 |
| USD-GBP | 1.24 | 0.01 | 0.5 | 2.8 |
| YEN-USD | 139.8 | (0.66) | -0.5 | -6.1 |
| CNY-USD | 7.08 | 0.01 | 0.1 | -2.6 |
| THB-USD | 34.71 | (0.00) | -0.0 | -0.2 |

International Stock Index

| Region/Country Index | Last | 1-Day | | YTD |
|--|-----------|----------|--------|------|
| | | Net Chg. | % Chg. | |
| World | | | | |
| The Global Dow | 3,891.75 | (10.33) | -0.26 | 5.2 |
| The Global Dow Euro | 3,415.96 | (14.98) | -0.44 | 4.6 |
| DJ Global | 494.08 | (0.7300) | -0.15 | 7.2 |
| Bloomberg World Index | 378.45 | (0.32) | -0.08 | 5.3 |
| MSCI World | 2,825.6 | (4.83) | -0.17 | 8.6 |
| MSCI Emergin Market | 970.32 | (1.43) | -0.15 | 1.5 |
| MSCI Thailand | 502.62 | (2.87) | -0.57 | -8.4 |
| Americas | | | | |
| Dow Jones | 33,042.78 | (50.56) | -0.2 | -0.3 |
| NASDAQ | 13,017.43 | 41.74 | 0.3 | 24.4 |
| S&P 500 | 4,205.52 | 0.07 | 0.0 | 9.5 |
| Europe | | | | |
| Stoxx Europe 600 | 456.63 | (4.24) | -0.9 | 7.5 |
| Euro Zone Euro Stoxx 50 | 4,291.58 | (28.43) | -0.7 | 13.1 |
| France CAC 40 | 7,209.75 | (94.06) | -1.3 | 11.4 |
| German DAX | 15,908.91 | (43.82) | -0.3 | 14.3 |
| UK FTSE 100 | 7,522.07 | (105.13) | -1.4 | 0.9 |
| Asia-Pacific | | | | |
| MSCI AC Asia Pacific Index | 160.54 | 0.16 | 0.1 | 3.1 |
| Thailand SET Index | 1,534.81 | (6.16) | -0.4 | -8.0 |
| China Shanghai SE Composit | 3,224.21 | 2.77 | 0.1 | 4.4 |
| China Shenzhen CSI 300 | 3,837.75 | 3.81 | 0.1 | -0.9 |
| Hong Kong Hang Seng | 18,595.78 | 44.67 | 0.2 | -6.0 |
| Philippines Philippines Stock Exchange | 6,510.67 | (82.49) | -1.3 | -0.8 |
| Indonesia Jakarta SE Composite | 6,636.42 | (44.68) | -0.7 | -3.1 |
| Japan Nikkei | 31,328.16 | 94.62 | 0.3 | 18.6 |
| Singapore Straits Times | 3,187.56 | (7.66) | -0.2 | -2.0 |
| South Korea Korea Stock Exchange | 2,585.52 | 26.71 | 1.0 | 16.0 |
| Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I | 1,078.05 | 3.07 | 0.3 | 7.0 |
| Taiwan TaiwanWeighted | 16,622.74 | (13.56) | -0.1 | 17.6 |

Global Market P/E Comparison

| Index Name | Index | P/E Ratio | | | Div. Yield |
|--------------------|-----------|-------------|---------|---------|------------|
| | | Current 12M | 2023(f) | 2024(f) | |
| MALAYSIA | 1,396.91 | 15.26 | 13.16 | 12.41 | 4.39 |
| PHILIPPINE | 6,510.67 | 13.92 | 12.14 | 11.20 | 2.50 |
| SINGAPORE | 3,187.56 | 12.86 | 10.34 | 10.19 | 4.97 |
| KOSPI INDEX | 2,594.14 | 15.10 | 15.25 | 10.34 | 2.01 |
| TAIWAN | 16,622.74 | 16.31 | 17.55 | 14.35 | 4.33 |
| THAILAND | 1,534.81 | 20.85 | 16.11 | 14.11 | 3.16 |
| SET 50 | 926.91 | 24.32 | 17.18 | 14.93 | 2.84 |
| INDAI | 62,969.13 | 23.47 | 20.68 | 17.01 | 1.34 |
| INDONESIA | 6,636.42 | 14.40 | 13.68 | 1.68 | 4.08 |
| VIETNAM | 1,078.05 | 14.68 | 10.47 | 8.63 | 1.81 |
| CHINA | 3,379.86 | 14.49 | 11.20 | 9.69 | 2.65 |
| SHANGHAI SE | 3,224.21 | 14.48 | 11.20 | 9.68 | 2.65 |
| HONGKONG | 18,595.78 | 10.01 | 9.01 | 8.24 | 4.17 |
| DOW JONES | 33,042.78 | 19.06 | 17.00 | 15.44 | 2.13 |
| S&P 500 | 4,205.52 | 20.11 | 19.22 | 17.36 | 1.65 |
| NASDAQ | 13,017.43 | 36.67 | 29.48 | 23.54 | 0.83 |
| DAX INDEX | 15,908.91 | 12.97 | 11.23 | 10.33 | 3.62 |
| NIKKEI 225 | 30,943.78 | 30.87 | 24.02 | 16.32 | 1.97 |
| Stock 600 (Europe) | 456.63 | 13.36 | 12.81 | 11.76 | 3.42 |
| MSCI WORLD | 2,825.60 | 17.88 | 17.11 | 15.48 | 2.16 |

Commodities

| | Last | 1-Day | | YTD |
|---------------------------------|---------|----------|--------|-------|
| | | Net Chg. | % Chg. | |
| Bloomberg Commodity Index | 98.3 | (1.75) | -1.7 | -12.8 |
| Crude Oil - WTI (spot month) | 69.5 | (3.21) | -4.4 | -13.4 |
| Crude Oil - Brent | 73.5 | (3.53) | -4.6 | -14.4 |
| Coal Newcastle (USD/Ton) | 135.1 | (5.55) | -4.0 | -66.6 |
| Baltic Dry Index | 1,172.0 | (43.00) | -4.0 | -22.6 |
| Rubber (TOCOM) Yen/Kg. | 203.2 | (3.50) | -1.7 | 0.3 |
| Sugar Futures (USD / lb.) | 25.3 | (0.04) | -0.2 | 40.9 |
| Copper (LME) USD/Ton | 8,103.0 | (3.00) | -0.0 | -3.1 |
| China Domestic Hot Rolled Steel | 3,730.0 | (58.00) | -2.0 | -10.1 |
| GOLD (spot) | 1,959.3 | 16.14 | 0.8 | 7.4 |
| Soybean | 392.6 | (9.60) | -2.4 | -17.8 |

Government Bonds

| | Last | 1-Day | | YTD |
|------------------|------|----------|--------|------|
| | | Net Chg. | % Chg. | |
| US: 2-Year Bond | 4.45 | (0.11) | -2.5 | 0.5 |
| US: 5-Year Bond | 3.81 | (0.12) | -3.1 | -5.0 |
| US: 10-Year Bond | 3.69 | (0.11) | -2.9 | -5.0 |
| US: 30-Year Bond | 3.89 | (0.07) | -1.8 | -1.9 |



News Comment

(+) WHA (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) GWM เล็งตั้งโรงงานแบตเตอรี่อีวีในไทยมูลค่า 1.0 พันล้านบาท

เกรท วอลล์ มอเตอร์ เตรียมสรุปแผนตั้งโรงงานประกอบแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้าในไทย มูลค่าราว 500 - 1,000 ล้านบาท ซึ่งขนาดโรงงานที่แน่นอนขึ้นอยู่กับแผนที่คาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน 6 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้บริษัทมีแผนที่จะเริ่มผลิตรถยนต์ไฟฟ้า Ora Good Cat ในไทยปีหน้า *(ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)*

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อย จากรายได้ขายน้ำ และไฟที่จะเพิ่มขึ้น ตามการผลิต และปริมาณการขายที่สูงขึ้น เนื่องจากเราประเมินว่าการลงทุนโรงงานประกอบแบตเตอรี่รถยนต์ที่ 500-1,000 ล้านบาท มีโอกาสที่จะเป็นการลงทุนในพื้นที่นิคม WHA ESIE (RY) ที่ได้ลงทุนซื้อในปี 2020 แล้ว จากมูลค่าการลงทุนที่ต่ำเมื่อเทียบกับการลงทุนครั้งก่อนที่มากกว่า 1.0 หมื่นล้านบาท และพื้นที่ที่ดินที่รองรับสูงถึง 550 ไร่ ทั้งนี้การลงทุนโรงงานแบตเตอรี่เป็นการลงทุนเพื่อให้ได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีตามคาด อย่างไรก็ตามมองว่าการลงทุนข้างต้นจะเป็นการส่งสัญญาณเชิงบวกกว่ากลุ่ม Supply chain ต่างๆจะทยอยเข้ามาลงทุนในไทยมากขึ้นตามคาด หนุนให้ยอด presale ปรับตัวขึ้นสูง ทั้งนี้เราคงแนะนำ "ซื้อ" WHA ที่ราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.2x

(-) ITC (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) ตัวเลขส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเม.ย. ปรับตัวลงมากขึ้น -34% YoY และกลับมาชะลอ -24% MoM

กระทรวงพาณิชย์เปิดเผยตัวเลขส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเดือน เม.ย. 2023 อยู่ที่ 157 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-34% YoY, -24% MoM) โดยประเทศที่ปรับตัวลงมากที่สุด ได้แก่ สหรัฐฯ อิตาลี และสหราชอาณาจักร ขณะที่ตัวเลข 4M23 รวมอยู่ที่ 750 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-24% YoY) นอกจากนี้ปริมาณส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเดือน เม.ย. 2023 อยู่ที่ 7.5 หมื่นตัน (-20% YoY, -19% MoM) และ 4M23 รวมอยู่ที่ 3.4 แสนตัน (-15% YoY) *(ที่มา: สำนักงานปลัดกระทรวงพาณิชย์)*

DAOL: เรามองเป็นลบจากตัวเลขส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงที่หดตัวมากขึ้น YoY และกลับมาชะลอ MoM ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล รวมถึงเราคาดการณ์ว่ายังเป็นผลกระทบต่อเนื่องจากปัญหา inventory destocking ทำให้ลูกค้ายังจำเป็นต้องระบายสต็อกสินค้าในช่วง 1H23E อย่างไรก็ตามเราประเมินสถานการณ์จะทยอยคลี่คลายขึ้นใน 2H23E ทั้งนี้เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E/24E ของ ITC ที่ 3.2 พันล้านบาท/4.2 พันล้านบาท (-24% YoY/+30% YoY) คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 24.00 บาท อิง 2023E PER 22x



Company Report

(+) SEAFCO (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท) 2Q23E พันเป็นกำไรต่อเนื่อง, 2H23E เร่งตัวขึ้นตามการรับรู้ backlog

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 5.20 บาท อิง 2023E PBV 2.5x (-0.75SD below 5-yr average PBV) เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวานนี้ (30 พ.ค.) จากแนวโน้มโดยรวมฟื้นตัวดีตามคาด โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) backlog ปัจจุบันทรงตัวดีที่ 1.5 พันล้านบาท โดยล่าสุด QTD ได้งานใหม่เพิ่มเติม 300 ล้านบาท จากงานภาคเอกชนขนาดเล็กเริ่มมีมากขึ้น ซึ่ง backlog ดังกล่าวช่วย secure รายได้อย่างน้อยในปี 2023E ทำให้ลดความเสี่ยงจากช่วงรอยต่อของการเปลี่ยนรัฐบาล และ 2) แรงแงานปัจจุบันเพียงพอต่องานในมือ ขณะที่หากมีการปรับขึ้นค่าแรงเป็น 450 บาท เชื่อสามารถบริหารจัดการได้เนื่องจากปัจจุบันจ่ายสูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำทั่วไป อีกทั้งงานส่วนใหญ่เป็นงานระยะสั้น ทำให้มี room ในการปรับราคาได้ เราคงกำไรปกติปี 2023E ที่ 131 ล้านบาท แต่มองว่ากำไรมีโอกาสดีกว่าคาดสูงจากมาร์จิ้นงานที่ดีกว่าคาด ซึ่งเราประเมิน GPM ที่สูงกว่าคาดทุกๆ 50bps จะเป็น upside กำไรราว +6% สำหรับ 2Q23E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติอยู่ที่ 30-40 ล้านบาท ดีขึ้นจากขาดทุนปกติ 2Q22 ที่ -52 ล้านบาท แต่ทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อยจากกำไรปกติ 1Q23 ที่ 39 ล้านบาทจากปัจจัยฤดูกาล อย่างไรก็ตาม เราประเมิน 2H23E จะเร่งตัวขึ้น YoY, HoH ตามการรับรู้ backlog ราคาหุ้น in line กับ SET ใน 1-3 เดือน เราคงมุมมองบวกต่อ SEAFCO จากผลการดำเนินงานปี 2023E กลับสู่การ turnaround พันเป็นกำไรในรอบ 3 ปี และทิศทางารรับงานใหม่ดีขึ้น สำหรับประเด็นค่าแรง เบื้องต้นเราคาดการณ์ค่าแรงที่เพิ่มขึ้นทุก ๆ +5% จะกระทบกำไรราว -5% อย่างไรก็ตามผลกระทบมีโอกาสน้อยกว่าคาดจากงานส่วนใหญ่เป็นงานระยะสั้น ด้าน valuation ยังน่าสนใจ ปัจจุบันเทรด 2023E PBV ที่ 1.6x (-2SD below 5-yr average PBV)

(-) CBG (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 68.50 บาท) คาดกำไร 2Q23E ฟื้นตัว QoQ แบบค่อยเป็นค่อยไป

เราคงคำแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 68.50 บาท อิง PER 34.3x (ใกล้เคียง -0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เดิม 78.00 บาท อิง PER 36.8x แนวโน้มกำไร 2Q23E ฟื้นตัว QoQ แต่ยังคงชะลอตัว YoY การฟื้นตัว QoQ จาก 1) รายได้รวมที่ฟื้นตัวตามฤดูกาลจากฤดูร้อนทำให้การบริโภคเครื่องดื่มปรับตัวดีขึ้น และคาด market share ปรับตัวขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไปหลังคู่แข่งขึ้นราคา (โดยบริษัทตั้งเป้าเพิ่ม market share ปี 2023E ที่ 3-5%) ใน 1Q22 อยู่ที่ 22% เรามองว่าค่อนข้างท้าทาย อย่างไรก็ตาม CBG จะไม่ขึ้นราคาอย่างน้อยจนถึงสิ้นปี ด้านตลาดต่างประเทศ คาดฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป QoQ, 2) GPM ฟื้นตัวจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะ Aluminum coil ปัจจุบันอยู่ที่ 2.2 พันเหรียญสหรัฐ/ตัน (เทียบกับจุดสูงสุดใน เม.ย. 2022 ที่ 3.4 พันเหรียญสหรัฐ/ตัน) ช่วยชดเชยต้นทุนน้ำตาลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น สำหรับกำไรที่ยังคงลดลง YoY จากรายได้และ GPM ที่ปรับตัวลดลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E -24E ลง -5% สะท้อนการฟื้นตัวของรายได้ต่างประเทศ และ GPM ที่ต่ำกว่าคาด เราประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1,998 ล้านบาท (-13% YoY) และปี 2024E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 2,412 ล้านบาท (+21% YoY) ทั้งนี้ market share ที่เพิ่มขึ้น โดยทุกๆ 1% ของ market share ที่เพิ่มขึ้นจะเป็น upside ต่อประมาณการกำไรปี 2023E ที่ 1.5% ราคาหุ้น underperform SET -8% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน CBG เทรดอยู่ที่ PER 33.2x อย่างไรก็ตาม เราแนะนำ "ถือ" จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรที่ชัดเจน ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวมโครงการปรับลดต้นทุน packaging และโรงงานที่เมียนมาร์ในประมาณการ



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (30 พ.ค.) หลังจากมีรายงานว่าสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรบางคนในพรรครีพับลิกันจะโหวตคัดค้านร่างกฎหมายการขยายเพดานหนี้ อย่างไรก็ดี การพุ่งขึ้นของหุ้นอินวีเดีย (Nvidia) เป็นปัจจัยหนุนดัชนี Nasdaq ปิดในแดนบวก
- ดัชนีเอเชียอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,042.78 จุด ลดลง 50.56 จุด หรือ -0.15%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,205.52 จุด เพิ่มขึ้น 0.07 จุด หรือ +0.0027% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,017.43 จุด เพิ่มขึ้น 41.74 จุด หรือ +0.32%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (30 พ.ค.) โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มพลังงาน และนักลงทุนกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของผลการลงมติขั้วตกลงขยายเพดานหนี้ในรัฐสภาสหรัฐ
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 456.63 จุด ลดลง 4.24 จุด หรือ -0.92%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,209.75 จุด ลดลง 94.06 จุด หรือ -1.29%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,908.91 จุด ลดลง 43.82 จุด หรือ -0.27% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,522.07 จุด ลดลง 105.13 จุด หรือ -1.38%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงหลุดจากระดับ 70 ดอลลาร์วันอังคาร (30 พ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนไม่มั่นใจว่าสภาองเกรสสหรัฐจะผ่านร่างกฎหมายการขยายเพดานหนี้หรือไม่ นอกจากนี้ตลาดยังถูกกดดันจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลการประชุมของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ในวันที่ 4 มิ.ย.
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. ร่วงลง 3.21 ดอลลาร์ หรือ 4.42% ปิดที่ 69.46 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. ดิ่งลง 3.41 ดอลลาร์ หรือ 4.43% ปิดที่ 73.54 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (30 พ.ค.) เนื่องจากการอ่อนค่าของดอลลาร์และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเป็นปัจจัยหนุนตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาสภาองเกรสสหรัฐลงมติร่างกฎหมายปรับเพิ่มเพดานหนี้
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 14 ดอลลาร์ หรือ 0.71% ปิดที่ 1,977.10 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

•DITTO เล็งออกโทเคน ลงทุนคาร์บอนเครดิต

DITTO ลงนามตั้งบริษัทโทเคน เอกซ์ ซึ่งอยู่ภายใต้ "กลุ่มเอสซีบี เอกซ์" เป็น ICO Portal เตรียมออกโทเคนดิจิทัล ที่เกี่ยวข้องกับคาร์บอนเครดิตจากป่าชายเลน คาดสามารถเปิดตัวได้ประมาณต้นปี 2567

•KISS เร่งขยายตลาดจีน-อินโด-เวียดนาม เปิดช่องทางทำเงิน

KISS เตรียมเจาะตลาดจีน อินโดนีเซีย เวียดนาม เร่งการเติบโตและเดินหน้าช่องทางออนไลน์ทุกช่องทาง เล็งผลงานไตรมาส 2/2566 คาดยอดขายโดดเด่น ตามไอซีซีของธุรกิจ คาดรายได้ปี 2566 โต 20-30% ชูธงปี 2569 ยอดขายรวมทั้งบริษัทแตะ 3,000 ล้านบาท

•KSL น้ำตาลอิน 25 เซ็นต์ ชูไฟฟ้า-คาร์บอนเสริม

KSL มองราคาน้ำตาลไม่ต่ำกว่า 25 เซ็นต์ต่อปอนด์ คาดดีต่อเนื่องถึงปี 2567 ชูตลาดส่งออก การบริโภคในประเทศขยายตัวได้ดี การท่องเที่ยวหนุน มั่นใจทั้งปีรายได้โต 10% เกมมีรายได้ธุรกิจไฟฟ้าต่อเนื่อง อาศัยมูลค่า Ft มากกว่าปีก่อน เล็งขายคาร์บอนเครดิตเสริมรายได้เพิ่ม

•ORI จัดทัพ 5 โครงการใหม่ ลุยคอนโดมิเนียมรักษ์สิ่งแวดล้อม

ORI รุกหนักตลาดคอนโดมิเนียม Pet Lover ส่ง 5 โครงการใหม่ แบบนด์ "ออริจัน เพลส-ดี ออริจัน-ออริจัน เพลส" มูลค่าโครงการรวม 9,360 ล้านบาท กระจายตัวบุกตลอดครึ่งปีแรกปี 2566 เน้นเกาะทำเลศักยภาพใกล้รถไฟฟ้า หลากสาย อาทิ พหลโยธิน 59-รามคำแหง-เพชรเกษม-บางแค-ศรีราชา ราคาเริ่มต้น 1.2 ล้านบาท

•PTTEP เชื้อสำรวจแหล่งปิโตร ดันกำลังผลิตพลังงานแกร่ง

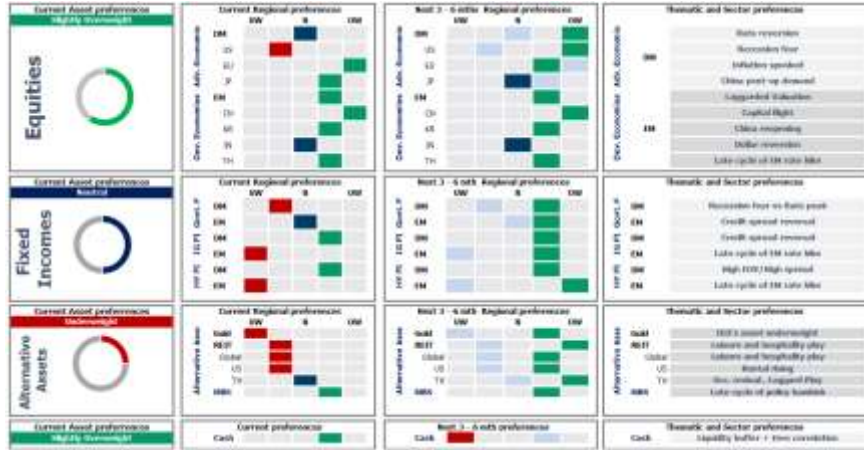
กรมเชื้อเพลิงธรรมชาติ ลงนามสัญญาแบ่งปันผลผลิต (PSC) กับ PTTEP และเชฟรอน ผู้ได้สิทธิ์สำรวจและผลิตปิโตรเลียมในทะเลอ่าวไทย ครั้งที่ 24 ภายใต้ระบบสัญญาแบ่งปันผลผลิต จำนวน 3 แปลง รวมขนาดพื้นที่กว่า 30,000 ตารางกิโลเมตร สร้างความมั่นคงทางพลังงานของประเทศในระยะยาว

•SAPPE ยัมรับบาทอ่อน รุกอาหารเสริมไทยยอด

SAPPE รับอานิสงส์บาทอ่อน หนุนรายรับพุ่งทะยาน เกมชู Q2/2566 ฟอรัมแจ่มรับดีมานด์ใน-นอกทะเลลึก บอสหิง "ปิยจิต รัตติยะ-พงศ์" เล็งทุ่มงบเกิน 1 พันล้านบาท ลุยระบบอัตโนมัติ-เพิ่มไลน์ผลิตต่อเนื่องไปถึงปี 2567 ล่าสุดเปิดตัวผลิตภัณฑ์เสริมอาหารจากสมุนไพรจีน "เซเปเป อินหยาง เอ็กซ์ หัวเหียว" เจาะกลุ่ม Silver Age (รุ่นใหญ่ วัยมั่งคั่ง) และคนวัยทำงาน

•SIRI บ้านลักษ์ชัวร์ทำเงิน ลั่นครึ่งปีหลังโอนกระจุด

SIRI เผยครึ่งปีหลังเตรียมโอนโครงการระดับลักษ์ชัวร์ที่มีมาร์จิ้นสูงหลายโครงการ ขณะที่เริ่มโอนคอนโดมิเนียมอีก 5 โครงการสร้างเสร็จปีนี้ หนุนผลงานทำกำไรต่อเนื่อง ไซวียอดขาย 5 เดือนอยู่ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้นักลงทุนได้ขายทำกำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กลงไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น ในช่วงสั้นๆ นักวิเคราะห์คาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน



U.S. Equity: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted จากผลการประชุมนโยบายการเงิน โดยมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ตามที่ตลาดคาดการณ์ และสัญญาณระดับอัตราดอกเบี้ยปลายทางที่ระดับ 5.0% - 5.25% พร้อมคาดว่าจะคงระดับอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนานจนถึงช่วงปลายปี สะท้อนถึงการให้น้ำหนักกับการแก้ไขปัญหาดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับสูง ทาง DAOL มองว่า FED พยายามรักษาสมดุลระหว่างเงินเฟ้อและสถานการณ์วิกฤตสภาพคล่องในกลุ่มธนาคาร ต่างจากที่สัญญาณไว้ก่อนหน้าว่าจะขึ้น 50bps ซึ่งอาจสร้างผลกระทบต่อธนาคารขนาดเล็กอีกและกดดันปัญหา Bank run อีกระลอก อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าตลาดสหรัฐฯ นั้นมี Valuationค่อนข้างแพงหากเปรียบเทียบกับตลาดยุโรปและมีอัตราการเติบโตที่ค่อนข้างต่ำและตลาดฟื้นตัวจากประเด็นการผ่อนคลายปัญหา Bank run ค่อนข้างมากทำให้ Upside ต่อจากนี้ค่อนข้างจำกัด



Europe Equity: Overweight คงสัดส่วนการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภคครอบคลุมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานที่ชะลอตัวลงและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ แม้หลังการประชุมนโยบายการเงินเดือน พ.ค. จะยังคงปรับเพิ่มอีก 25-50bps ในปีนี้ อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D ซึ่งผลประกอบการ Q1 ที่ทยอยออกมาดีกว่าคาดการณ์



Japan Equity: Slightly Overweighted คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นที่ Slightly Overweighted หลังตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงต่อเนื่องมาที่ระดับ 3.2% ในเดือน มี.ค. (จาก 3.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับฟื้นตัวต่อเนื่อง มาอยู่ที่ระดับ 49.5 จุด ในเดือน เม.ย. (จากจุดต่ำสุดในรอบ 12 เดือน ที่ 47.7 จุด ในเดือน ก.พ.) รวมถึงในการคาดการณ์การส่งออกอยู่ที่ระดับราว 55 จุด รวมถึงนโยบายการเงินที่ยังคงทิศทางผ่อนคลายที่ดอกเบี้ยระยะสั้นที่ -0.1%



China Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งส่งผลให้ GDP จีนไตรมาสที่ 1 ปรับตัวขึ้น 4.5% สูงกว่าคาดการณ์ที่ 4% และ ไตรมาสก่อนที่ 2.9% โดยตัวเลขค้าปลีกขยายตัวอย่างรวดเร็วในเดือน มี.ค. ที่ 10.9 YoY (เทียบรอบ ม.ค.-ก.พ. ที่ 3.5%) สะท้อนว่าการบริโภคภายในประเทศมีแนวโน้มดีต่อเศรษฐกิจมากขึ้น และเงินเฟ้อในเดือน มี.ค. ยังอยู่ในระดับต่ำอยู่ที่ 0.7% (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 1%)



Emerging Equity: Slightly Overweight เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน EM ที่ระดับ Slightly Underweight หลังจากจากเพิ่มน้ำหนักในตลาดหุ้นอินเดีย ด้วยปัจจัยที่ธนาคารกลางอินเดียชะลอการปรับดอกเบี้ยนโยบายและแนวโน้มเงินเฟ้อชะลอตัวลง นอกจากนี้คาดการณ์ของนักลงทุนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ใกล้จุดสูงสุด ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ทำให้ทางทีมมองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นเกิดใหม่



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



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



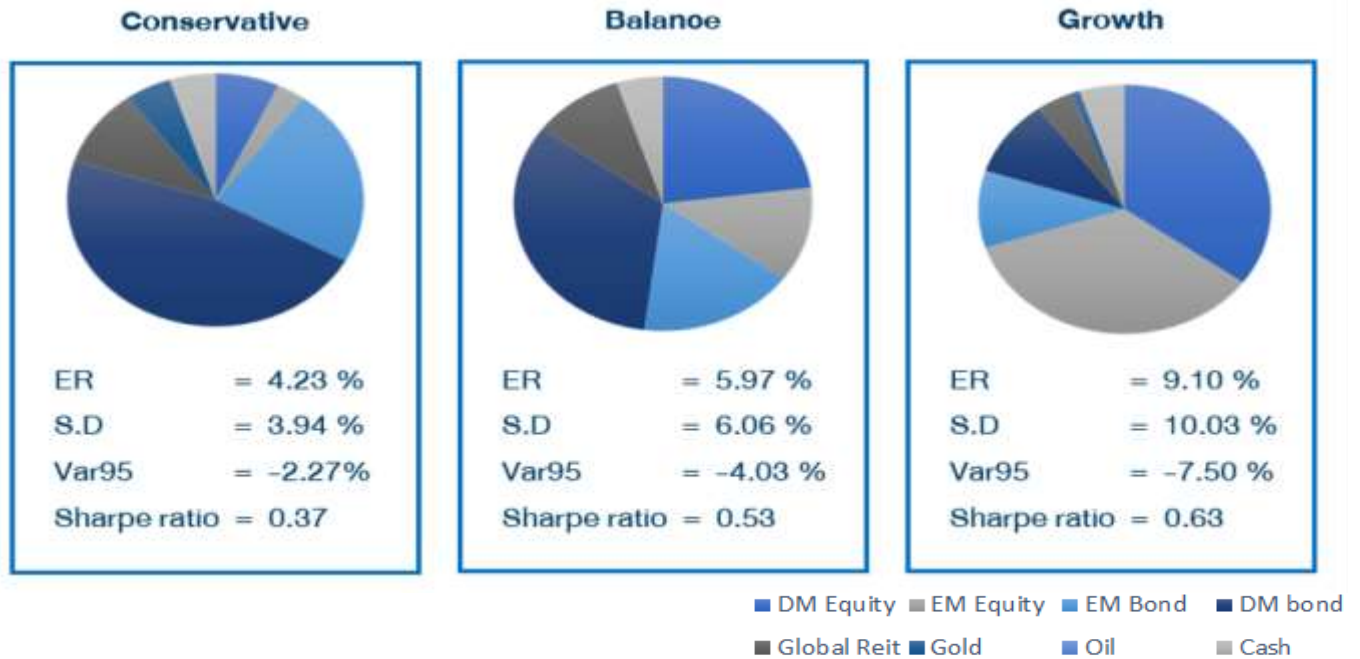
Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023



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



Strategic Asset Allocation Recommendation



| 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% | -3.00% | 5.0% | 11.00% | -4.00% | 5.0% | 6.00% | -2.00% |
| Fixed Income | Government Bond | UW | UW | | | 0.0% | | | 0.0% | | | 0.0% |
| | 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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลที่ไม่เปิดเผยหรือข้อมูลภายในมาใช้หรือเผยแพร่ต่อสาธารณะแต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800