SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1570-1610 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา1,589.51 จุด / -2.58%)
- ตลาดหุ้นในสัปดาห์นี้ยังอยู่ในโหมดของการชะลอการลงทุน เนื่องจากทั่วโลกกังวลทิศทางดอกเบี้ย ขาขึ้น และกระทบมาถึงเศรษฐกิจที่อาจจะชะลอตัว
- ตัวแปรที่ต้องจับตาในสัปดาห์นี้ คือค่าเงินDollar ว่าจะมีการอ่อนค่าลงหรือไม่ หากอ่อนค่าลงจะดี ต่อตลาดหุ้น และจะช่วยลดการกดดันค่าเงินบาทด้วย และตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ
- ติดตามประชุม OPEC+ มีแผนลดกำลังการผลิต แต่คาดจะไม่กระทบราคาน้ำมัน
- ตลาดหุ้นไทยยังได้อานิสงค์จากหุ้นรายตัว เป็นตัวช่วยหนุนตลาด

Strategy

- ตลาดหุ้นทั่วโลกยังไร้เสถียรภาพ ผลกระทบเงินเฟ้อสูง และการปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลาง ต่างๆ จะทำให้นักลงทุนชะลอการใช้จ่าย กระทบต่อเศรษฐกิจและกำไรตลาดในที่สุด เรายังแนะนำ เพียงเก็งกำไรช่วงสั้นๆ
- ในภาวะตลาดแบบนี้ นักลงทุน ควรเลี่ยงหุ้นที่บริษัทในตลาดหุ้นไทยจะถูกกระทบจากต่างประเทศ คือ ธุรกิจส่งออก(อุตสาหกรรม) ธุรกิจ Logistics และอิเล็กทรอนิกส์ ไปก่อน
- หุ้นลงลึก ที่อาจมีการช้อนซื้อเพื่อเก็งกำไร OSP, NER, BRI
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น BGRIM, GUNKUL ออกจากพอร์ต และนำหุ้น OSP, CENTEL เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย OSP(10%), CENTEL(10%), TU(10%), CHG (10%), CPALL(10%), BDMS(10%)

** เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์*

Strategy Stock Pick

CENTEL: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 55.00 บาท) "โรงแรม+อาหารฟื้นเด่นตามนักท่องเที่ยว..ปลายปีลุ้นจีน"

- รายได้จากธุรกิจ รร. ฟื้นเด่น รายได้ต่อห้อง (RevPAR) ก.ค.-ส.ค. +340%YoY, +13%QoQ ใน 4Q22E เข้าสู่ Peak Season
- หลังประชุม apec (พ.ย.) ลุ้นไทย-จีน เจรจาเรื่องการท่องเที่ยวและอาจนำไปสู่การอนุญาตให้นักท่องเที่ยวจีนเข้าไทย
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022 ที่ 307 ลบ. พลิกจากขาดทุนในปีก่อน ส่วนปี 2023 ประเมินกำไรที่ 1.43 พัน ลบ. +369%YoY ตามลำดับ

Technical : CRANE, PRINC

Derivative In Trend

S50U22 : ถือ Short		ทองคำ: Short on Strength	
แนวรับ :	947-954 จุด	แนวรับ :	1646-1654
แนวต้าน :	962-966 จุด	แนวต้าน :	1667-1677
Cut :	968 จุด	Cut :	1680 จุด

News Comment

(+) Tourism (Overweight) ททท. เผยจำนวนนักท่องเที่ยวเดือน 9M22 แตะระดับ 6 ล้านคน ฟื้นตัวดีตามคาด

(0) Energy (Neutral) OPEC+ อาจจะลดกำลังการผลิตมากกว่า 1.0mbd; จีนเพิ่มโควต้าการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปของปี 2022E

(0) BTS (ถือ/เป้า 9.30 บาท) เตรียมซื้อหุ้นเพิ่มทุน TNL 41% มูลค่า 2.9 พัน ลบ. และต้องทำ tender offer แต่ยืนยันจะถือหุ้นไม่เกิน 50%

Company Report

(+) CPN (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 80.00 บาท) โมเมนตัมการฟื้นตัวดีกว่าคาด, 3Q-4Q22E จะโต YoY ได้ต่อเนื่อง

(+) EKH (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 8.50 บาท) 3Q22E ฟื้นตัวดีขึ้น QoQ จาก pent-up demand และปัจจัยฤดูฝน

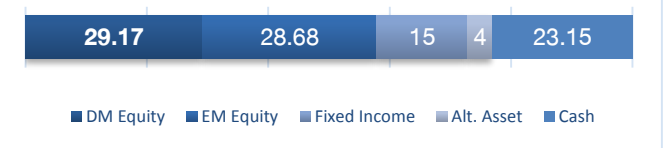
Economic Outlook

- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา** โดยถูกกดดันจากแรงเทขายในหุ้นกลุ่มสาธารณูปโภค และกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งหุ้นทุกกลุ่มอุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ต่างปรับตัวลดลง โดยทางทีม DAOL มองว่าปัจจัยที่กดดันตลาดหุ้นตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมายังคงเป็นผลมาจากการส่งสัญญาณการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของทางธนาคารกลางสหรัฐฯ โดยเรามองว่าในช่วงสั้นทางธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังไม่กลับทิศทางการดำเนินนโยบายทางการเงินคล้ายกับในฝั่งของธนาคารกลางยุโรปและอังกฤษ
- **ติดตามการรายงานตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ** โดยในสัปดาห์จะมีทั้งตัวเลขตำแหน่งการเปิดรับสมัครใหม่ในเดือนส.ค. จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ตัวเลขการข้างงานนอกภาคการเกษตรและอัตราว่างงานประจำเดือนก.ย. โดยภาพรวมแล้วคาดการณ์ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังอยู่ในโซนที่แข็งแกร่ง

What to Watch

ติดตามติดถ้อยคำแถลงของสมาชิก FOMC โดยทางทีม DAOL คาดว่าเหล่าสมาชิก FOMC จะยังคงส่งสัญญาณการทำนโยบายที่เข้มงวดต่อไป ซึ่งจะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นสหรัฐฯ จากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ และคาดการณ์กำไรที่มีแนวโน้มลดลงโดยกระทบจากคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ถูกปรับลด

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 1,589.51 จุด ลดลง 2.86 จุด (-0.18%) มูลค่าการซื้อขาย 62,649.20 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลดอกเบี้ยขาขึ้น และการเกิด Recession ตัวแปรในประเทศ ศาลฯตัดสินให้นายกฯ สามารถดำรงตำแหน่งได้ต่อ

Most Active	Top Gainers	Top Losers
1. TEGH	1. SCI	1. INSURE
2. DELTA	2. PRINC	2. WAVE
3. PTT	3. TKT	3. TVI

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
PETRO	1152.80	928.47	0.69%
FOOD	3529.29	12394.88	0.55%
CONMAT	1060.55	8890.4	0.06%
ICT	3207.13	169.39	-0.06%
AGRI	4460.66	232.49	-0.11%
FIN	2684.48	4557.26	-0.15%
HELTH	2548.43	7338.67	-0.16%
COMM	4223.16	34091.7	-0.17%
SET	**62649.20**	**1589.51**	**-0.18%**
ENERG	12354.06	24302.42	-0.27%
PROP	2540.61	246.49	-0.38%
BANK	6894.17	370.89	-0.43%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(3,605)	(22,337)	(17,613)	107,339
Stock				
Foreign	(1,389)	(7,148)	(24,366)	150,236
Institution	(1,207)	(2,542)	(5,561)	(124,002)
Retail	2,244	10,739	26,649	(27,071)
Proprietary	353	(1,049)	3,278	837
Futures				
Foreign	(55,177)	(106,241)	(178,019)	(26,385)
Institution	(1,136)	6,849	(4,407)	6,041

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-473	-1,673	-1,437	6,190	-22,367
Indonesia	16	-188	209	568	4,836
Japan		-8,226	-17,528	-15,459	-14,887
Malaysia	-32	-142	-337	151	1,612
Philippines	-18	-230	-216	-449	-1,224
South Korea	181	184	-1,805	2,570	-13,517
Sri Lanka	0	11	41	45	37
Taiwan	-144	-889	-5,748	-10,498	-44,567
Thailand	-37	-189	-655	1,076	4,518
Vietnam	4	-44	-111	-20	-53

Currency

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
USD Index Spot Rate	112.12	(0.14)	-0.1	17.2
USD-EUR	0.98	(0.00)	-0.1	-13.9
USD-GBP	1.12	0.01	0.5	-17.7
YEN-USD	144.7	0.28	0.2	-20.5
CNY-USD	7.12	(0.01)	-0.1	-10.7
THB-USD	37.85	(0.04)	-0.1	-12.2

International Stock Index

		1-Day		
Region/Country	Index	Last	Net Chg.	% Chg.
World	The Global Dow	3,169.31	(23.43)	-0.73
	The Global Dow Euro	3,046.21	(31.95)	-1.04
	DJ Global	420.7	(0.0200)	0.00
	Bloomberg World Index	333.26	(2.78)	-0.83
	MSCI World	2,378.65	(22.67)	-0.94
	MSCI Emergin Market	875.79	2.50	0.29
	MSCI Thailand	515.28	(1.36)	-0.26
Americas	Dow Jones	28,725.51	(500.10)	-1.7
	NASDAQ	10,575.62	(161.89)	-1.5
	S&P 500	3,585.62	(54.85)	-1.5
Europe	Stoxx Europe 600	387.85	4.96	1.3
Euro Zone	Euro Stoxx 50	3,318.2	39.16	1.2
France	CAC 40	5,762.34	85.47	1.5
German	DAX	12,114.36	138.81	1.2
UK	FTSE 100	6,893.81	12.22	0.2
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	138.92	(1.00)	-0.7
Thailand	SET Index	1,589.51	(2.86)	-0.2
China	Shanghai SE Composit	3,024.39	(16.82)	-0.6
China	Shenzhen CSI 300	3,804.89	(22.25)	-0.6
Hong Kong	Hang Seng	17,222.83	56.96	0.3
Philippines	Philippines Stock Exchange	5,741.07	(193.18)	-3.3
Indonesia	Jakarta SE Composite	7,040.8	4.60	0.1
Japan	Nikkei	25,937.21	(484.84)	-1.8
Singapore	Straits Times	3,130.24	15.16	0.5
South Korea	Korea Stock Exchange	2,155.49	(15.44)	-0.7
Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,132.11	6.04	0.5
Taiwan	TaiwanWeighted	13,424.58	(109.68)	-0.8

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,394.63	15.48	13.51	12.12	4.62
PHILIPPINE	5,741.07	14.83	13.64	11.85	2.35
SINGAPORE	3,130.24	11.72	11.95	10.55	4.13
KOSPI INDEX	2,155.49	9.13	9.35	8.98	2.31
TAIWAN	13,424.58	9.68	9.12	10.17	5.42
THAILAND	1,589.51	16.12	15.34	14.54	2.90
SET 50	954.44	16.41	15.52	14.49	2.69
INDAI	57,426.92	22.14	21.14	18.18	1.26
INDONESIA	7,040.80	15.62	15.12	15.02	2.58
VIETNAM	1,132.11	12.20	10.70	8.98	1.65
CHINA	3,169.60	13.27	10.70	9.42	2.73
SHANGHAI SE	3,024.39	13.25	10.69	9.41	2.73
HONGKONG	17,222.83	6.51	9.53	8.31	3.94
DOW JONES	28,725.51	15.84	15.41	13.94	2.35
S&P 500	3,585.62	17.58	16.01	14.82	1.85
NASDAQ	10,575.62	34.01	23.85	19.86	0.98
DAX INDEX	12,114.36	11.82	9.93	9.38	3.84
NIKKEI 225	25,937.21	26.25	14.17	13.78	2.16
Stock 600 (Europe)	387.85	13.50	10.78	10.33	3.67
MSCI WORLD	2,378.65	15.36	14.27	13.40	2.36

Commodities

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
Bloomberg Commodity Index	111.5	(1.08)	-1.0	12.4
Crude Oil - WTI (spot month)	79.5	(1.74)	-2.1	9.1
Crude Oil - Brent	88.0	(0.53)	-0.6	13.0
Coal Newcatle (USD/Ton)	433.7	(2.05)	-0.5	140.4
Baltic Dry Index	1,760.0	3.00	0.0	-20.6
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	226.0		0.0	1.4
Sugar Futures (USD / lb.)	17.7	(0.09)	-0.5	-4.1
Copper (LME) USD/Ton	7,683.3	36.25	0.5	-21.1
China Domestic Hot Rolled Steel	4,030.0	11.00	0.0	-15.1
GOLD (spot)	1,660.6	0.07	0.0	-9.0
Soybean	403.2	(5.90)	-1.4	-2.1

Government Bonds

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
US: 2-Year Bond	4.28	0.09	2.1	477.9
US: 5-Year Bond	4.09	0.07	1.8	222.0
US: 10-Year Bond	3.83	0.04	1.1	152.2
US: 30-Year Bond	3.78	0.05	1.4	97.8

News Comment

(+) Tourism (Overweight) ททท. เผยจำนวนนักท่องเที่ยวเดือน 9M22 แตะระดับ 6 ล้านคน ฟื้นตัวดีตามคาด

ททท. เผยจำนวนนักท่องเที่ยวเดือน 9M22 แตะระดับ 6 ล้านคน ฟื้นตัวดีตามคาด นายยุทธศักดิ์ สุภสร ผู้ว่าการการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) เปิดเผยว่า จากสถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าประเทศไทยในช่วง 9 เดือนแรก ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-30 ก.ย. 22 พบว่ามีนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 6,018,943 คน ทะลุ 6 ล้านคนตามที่ ททท.คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ และมีความเป็นไปได้สูงว่าประเทศไทยจะมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติถึงเป้าหมาย 10 ล้านคนในปีนี้ โดยคาดการณ์ว่าในช่วงไตรมาส 4 ตั้งแต่เดือน ต.ค.-ธ.ค.นี้ จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย 1.5 ล้านคนต่อเดือน *(ที่มา: กรุงเทพธุรกิจออนไลน์)*

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว โดยจำนวนนักท่องเที่ยวใน 9M22 ที่แตะระดับ 6 ล้านคน (ตัวเลขนักท่องเที่ยวจาก ททท. จะมากกว่าตัวเลขของกระทรวงท่องเที่ยวฯราว 100,000-150,000 คน) ซึ่งถือว่ามีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีตามคาด ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวในเดือน ก.ย. 22 อยู่ที่ 1.38 ล้านคน (เพิ่มขึ้น +6% MoM) ขณะที่ ททท. คาดจำนวนนักท่องเที่ยวใน 4Q22E จะอยู่ที่ระดับ 1.5 ล้านคนต่อเดือน ซึ่งใกล้เคียงกับที่เราคาดในปี 2022E ที่ 10 ล้านคน ซึ่งหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมาก-น้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทยจากมาก-น้อยคือ ERW (88%), CENTEL (80%), MINT (15%) และ SHR (5%) **เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" ชอบ ERW, CENTEL, AOT, BAFS** สำหรับหุ้นกลุ่ม Tourism เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดยเราชอบ

CENTEL (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) เพราะได้ประโยชน์ทั้งจากธุรกิจโรงแรมที่จะฟื้นตัวได้เร็วกว่าคาด โดยผลการดำเนินงานใน 2H22E จะเห็นเป็นกำไรทุกไตรมาสฟื้นตัวได้ดีตาม seasonal ประกอบกับธุรกิจอาหารมีการเติบโตได้ได้แม้ว่าต้นทุนวัตถุดิบจะปรับตัวเพิ่มขึ้น

ERW (ซื้อ/เป้า 4.80 บาท) เราชอบเพราะเป็น Pure hotel โดยเราคาดว่า 2H22E จะเห็น momentum ของการฟื้นตัวได้ดีจากการเข้าสู่ช่วง High season ของไทย ซึ่ง ERW จะได้รับผลประโยชน์สูงที่สุดเพราะมีสัดส่วนโรงแรมในประเทศไทยสูงที่สุดในกลุ่มที่ 88% และมีสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีนสูงที่สุดในกลุ่มราว 15%

AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท) เนื่องจากจะได้ประโยชน์โดยตรงจากจำนวนผู้โดยสารที่ฟื้นตัว

BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) เพราะได้อานิสงส์จากจำนวนเที่ยวบินและปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานที่เพิ่มขึ้น

(0) Energy (Neutral) OPEC+ อาจจะลดกำลังการผลิตมากกว่า 1.0mbd; จีนเพิ่มโควต้าการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปของปี 2022E

OPEC+ อาจจะลดกำลังการผลิตน้ำมันมากกว่า 1.0mbd ในการประชุมในสัปดาห์หน้า กลุ่มประเทศสมาชิก OPEC+ (รวมประเทศสมาชิก OPEC และพันธมิตร เช่น รัสเซีย) อาจจะพิจารณาปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันรวมมากกว่า 1.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) ในการประชุมแบบพบหน้า (ครั้งแรกตั้งแต่เดือน มี.ค.2020) ในเมืองเวียนนาในวันที่ 5 ต.ค.2022 ตามแหล่งข่าวจาก OPEC โดยตัวเลขการปรับลดกำลังการผลิตนี้อาจจะสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ก่อนหน้านี้ที่ 0.5-1.0mbd ทั้งนี้การปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันที่สูงกว่าคาดนี้จะสะท้อนความกังวลต่อเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลงอย่างรวดเร็วเมื่อเผชิญกับนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นและการแข็งค่าของเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ

จีนเพิ่มโควตาการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปสำหรับปี 2022E อีก 15.0mt ตามรายงานของบริษัทที่ปรึกษา JLC (ผู้ให้บริการชั้นนำด้านข้อมูลการตลาดและโซลูชันการกำหนดราคาสำหรับผลิตภัณฑ์พลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ในประเทศจีน) เปิดเผยว่าโรงกลั่นในจีนได้รับอนุญาตให้สามารถส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มเติมอีก 15.0 ล้านตัน (mt) ในปีนี้ (แบ่งออกเป็น 13.25mt สำหรับ gasoline, diesel, และ jet fuel และอีก 1.75 สำหรับ LSFO) ซึ่งจะทำให้ตัวเลขส่งออกรวม gasoline, diesel, และ jet fuel ของปี 2022E เพิ่มขึ้นเป็น 37.25mt เทียบเท่าปี 2021 ทั้งนี้เชื่อว่าการตัดสินใจเพิ่มโควต้าการส่งออกอย่างรวดเร็วนี้เป็นความพยายามในการยกระดับการส่งออกสินค้าที่ลดลงของจีน อย่างไรก็ดี เมื่อพิจารณาถึงขนาดของโควตาและสถานการณ์ของโรงกลั่น JLC คาดว่าโรงกลั่นจะได้รับอนุญาตให้ใช้โควต้าภายใน 1Q23E ได้ *(ที่มา: Reuters, Bloomberg)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้น ขณะที่มองเป็นลบมากขึ้นต่อภาพรวมการฟื้นตัวของกลุ่มโรงกลั่น โดยเราเชื่อว่าข่าวลดกำลังการผลิตน้ำมันของ OPEC+ จะเป็นปัจจัยผลักดันราคาน้ำมันดิบให้สูงขึ้นได้ อย่างไรก็ดี ต้องคอยจับตาดูปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออุปสงค์และอุปทานน้ำมันดิบโลกต่อไปสำหรับแนวโน้มราคาในระยะกลาง ในขณะเดียวกัน เราเชื่อว่าข่าวการเพิ่มโควต้าส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปของจีนจะเป็นปัจจัยกดดันส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ในระยะกลางซึ่งอาจจะส่งผลให้ปัจจัยบวกจากอุปสงค์ gas-to-oil switching ในฤดูหนาวมีผลลดลงและทำให้การฟื้นตัวของ crack spread ใน 4Q22E ช้ากว่าที่เราคาด ทั้งนี้ ราคาน้ำมันดิบดูไบ เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ปิดบวกเล็กน้อย 1.4% เป็น USD90.1/bbl ทำให้ราคาเฉลี่ย 9M22 เป็น USD101.2/bbl ขณะที่ Dubai diesel crack spread สูงขึ้น 6.1% เป็น USD37.5/bbl ทำให้ตัวเลขเฉลี่ย 9M22 อยู่ที่ USD32.8/bbl (เทียบกับเราคาดทั้งปีที่ USD105.0/bbl และ USD34.7/bbl ตามลำดับ) **เรายังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และยังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำที่น่าได้ประโยชน์จากราคาพลังงานที่ยืนสูงในฤดูหนาว โดยเราชอบหุ้น BANPU (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) และ PTTEP (ซื้อ/เป้า 200.00 บาท)** ซึ่งเรามองว่ากำไรของ BANPU จะแข็งแกร่งต่อเนื่องไปใน 2H22E หนุนด้วยราคาขายเฉลี่ย (ASP) ถ่านหินและก๊าซฯที่ยืนสูง อีกทั้งมีแรงหนุนจากปริมาณขายก๊าซฯที่สูงขึ้นจากการรวมสินทรัพย์ของ XTO เข้ามาเต็มระยะเวลา ขณะที่ เราเชื่อว่าราคาหุ้น PTTEP มีแนวโน้มจะปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่น่าจะฟื้นตัวใน 4Q22E หลังจากปรับตัวลง QoQ ใน 3Q22E จากความกังวลด้านเงินเฟ้อ โดยเรามองว่าการฟื้นตัวของราคาน้ำมันดิบ 4Q22E จะได้แรงหนุนจากท่าทีของ OPEC+ ที่พร้อมจะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมัน การปรับตัวขึ้นของราคาพลังงานทดแทน (เช่น ก๊าซฯและถ่านหิน) และอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในช่วงฤดูหนาว

News Comment

(0) BTS (ถือ/เป้า 9.30 บาท) เตรียมซื้อหุ้นเพิ่มทุน TNL 41% มูลค่า 2.9 พัน ลบ. และต้องทำ tender offer แต่ยืนยันจะถือหุ้นไม่เกิน 50%

บอร์ด BTS มีมติอนุมัติเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุน private placement ของ TNL จำนวน 87.2 ล้านหุ้น สัดส่วน 41% ในราคาจองซื้อหุ้นละ 33.06 บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 2,884 ล้านบาท โดยคาดว่าธุรกรรมจะเสร็จสิ้นภายในเดือน ธ.ค. 2022 นอกจากนี้ บริษัทมีหน้าที่ต้องทำ mandatory tender offer หุ้น TNL ส่วนที่เหลือสัดส่วน 17.8% มูลค่า 1,251 ล้านบาท นอกเหนือจากหุ้นที่ถือโดย SPI ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ (ภายหลัง PP จะทำให้ SPI ถือหุ้นสัดส่วนเท่ากับ BTS ที่ 41%) อย่างไรก็ตาม BTS ไม่ประสงค์ลงทุนใน TNL เกิน 50% เนื่องจาก BTS และ SPI มีวัตถุประสงค์ที่จะเป็นพันธมิตรร่วมลงทุนใน TNL ทำให้หากถือเกิน 50% จะดำเนินจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เกิน 50% ให้แก่ผู้ถือหุ้นที่ไม่เกี่ยวข้องกับบริษัทกันทีภายหลังสิ้นสุดเวลาในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

นอกเหนือจากธุรกรรมดังกล่าว TNL มีแผนจะเข้าลงทุน ดังนี้ 1) เข้าซื้อหุ้น 90% ในบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด ซึ่งทำธุรกิจให้สินเชื่อต่อผู้ประกอบการแบบมีหลักทรัพย์ค้ำประกัน จาก SPI มูลค่า 836 ล้านบาท และ 2) เข้าซื้อหุ้นสัดส่วน 50% ใน 7 บริษัทซึ่งประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ จาก U มูลค่ารวม 532 ล้านบาท (ที่มา: SET)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง-ลบเล็กน้อย เนื่องจาก 1) เราคาดระยะสั้นจะยังไม่เห็น synergy ที่มี impact อย่างมีนัยจากธุรกิจหลักที่ค่อนข้างแตกต่างกัน, 2) ราคาเสนอซื้อที่ 33.06 บาท สูงกว่าราคาตลาดปัจจุบัน +11% และคิดเป็น trailing P/E ค่อนข้างสูงราว 100x เทียบกับกลุ่ม consumer ซึ่งปัจจุบันเทรดที่ 30x นอกจากนี้ ภายหลังจากการรวมงบ จะคิดเป็น upside ต่อกำไร BTS เพียงราว +1%, และ 3) ในแง่เงินลงทุน เรามองว่าไม่ได้ส่งผลกระทบต่อ BTS อย่างมีนัย เนื่องด้วยปัจจุบันบริษัทมีเงินสดในมือสูง 1 หมื่นล้านบาท **เบื้องต้นเราคงประมาณการกำไรปกติปี FY23E (เม.ย.2022-มี.ค.2023) ที่ 3 พันล้านบาท (+8% YoY) คงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 9.30 บาท อิง SOT**

Company Report

(+) CPN (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 80.00 บาท) โมเมนตัมการฟื้นตัวดีกว่าคาด, 3Q-4Q22E จะโต YoY ได้ต่อเนื่อง

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" CPN แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 80.00 บาท จากเดิมที่ 70.00 บาท อิง SOTP โดยแบ่งเป็น ธุรกิจหลัก = 79.00 บาท อิง DCF (WACC 7.5%, Terminal Growth 2.5%) และธุรกิจ Residential = 1.00 บาท อิง Forward PER กลุ่มอสังหาฯที่ 8.0x) จากการ rollover ไปเป็นปี 2023E และปรับกำไรสุทธิขึ้นจากการฟื้นตัวที่ดีกว่าคาด โดยเรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นจากการฟื้นตัวของ traffic และการให้ส่วนลดค่าเช่าที่ดีกว่าคาด โดยเราคาดว่าส่วนลดค่าเช่า 3Q22E จะลดลงอยู่ที่ -14% จาก 2Q22 ที่ -15% และ 4Q22E จะยังคงลดลงได้อีกมาอยู่ที่ระดับ single digit เพราะเข้าสู่ช่วงเทศกาลและเป็นช่วง high season เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022E/2023E เพิ่มขึ้น +15%/+9% จากการปรับส่วนลดค่าเช่าลดลง และปรับ SG&A to sale ลงเพราะมีการใช้ค่าใช้จ่ายทางการตลาดน้อยกว่าคาด ทำให้ได้กำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +44% YoY ขณะที่คาดแนวโน้มกำไรใน 3Q-4Q22E จะฟื้นตัว YoY ได้ต่อเนื่อง เพราะให้ส่วนลดค่าเช่าลดลงได้ต่อเนื่อง และธุรกิจอื่นๆเริ่มฟื้นตัวได้ ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +6% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากการเปิดประเทศทำให้นักท่องเที่ยวเพิ่มมากขึ้น ซึ่งส่งผลดีต่อ traffic ที่เพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ราคาหุ้นในปัจจุบันยังไม่แพงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด (ปี 2019 ทำจุดสูงสุดราว 80 บาท) และเราคาดว่ากำไรสุทธิจะกลับไปเท่าปี 2019 ในปี 2023E ทำให้เรามองว่าราคาหุ้นจะยังคง Outperform ต่อได้ ส่วนด้าน Valuation ยังไม่แพง โดยซื้อขาย 2022E EV/EBITDA ที่ 24x (-0.50SD below 6-yr average EBITDA)

(+) EKH (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 8.50 บาท) 3Q22E ฟื้นตัวดีขึ้น QoQ จาก pent-up demand และปัจจัยฤดูฝน

เราคงคำแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าเป็นปี 2023E ที่ 8.50 บาท อิง 2023E PER 23x (-0.5SD below 5-yr avg. PER) เราคาดกำไรสุทธิใน 3Q22E ที่ 53 ล้านบาท โดยลดลง -66% YoY จากฐานเดิมที่สูงจากการระบาดของ Delta ในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว แต่เพิ่มขึ้น +9% QoQ จาก pent-up demand ของผู้ป่วยทั่วไป รวมถึงได้อานิสงส์จากฤดูฝน โดยอัตราการครองเตียงในเดือน ก.ค.- ส.ค. อยู่ในระดับสูงที่ 90% และคาดว่าจะอยู่ในระดับนี้สำหรับ 3Q22E เช่นเดียวกัน เรามองว่ารายได้จากโควิดจะมีสัดส่วนเพียง 10% สำหรับ 3Q22E ซึ่งแสดงให้เห็นว่ารายได้ organic ฟื้นตัวดีขึ้น เราปรับกำไรสุทธิปี 2022E/2023E ขึ้น +6%/+4% เป็น 197/220 ล้านบาท เพื่อสะท้อนถึง 1) การฟื้นตัวของผู้ป่วยทั่วไปที่ดีขึ้นใน 2H22E 2) ธุรกิจ IVF ขาดทุนลดลงจากปี 2021 โดยคาดว่าลูกค้าคนจีนจะเริ่มกลับมาใช้บริการราวต้นปี 2023E และ 3) คาดว่าลูกค้ารพ.คูนเข้ารับบริการมากขึ้น โดยปัจจุบันมีผู้ใช้บริการจำนวน 4 ราย เรามองว่าในปี 2023E จะมีผู้ใช้บริการเดือนละ 10-15 ราย จาก 30 เตียง ราคาหุ้น underperform SET -2% ในช่วง 3 เดือน เรายังคงแนะนำ "ถือ" โดยเรามองว่าราคาหุ้นได้สะท้อนถึงมุมมองของตลาดที่มีต่อ EKH ที่เคยมีรายได้จากโควิดในสัดส่วนที่สูงไปแล้ว ในปัจจุบันรายได้จากโควิดหดตัวลงเป็นอย่างมาก แต่เรามองว่ายังมี upside เนื่องจากผู้ป่วยทั่วไปฟื้นตัวดีขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มคนไข้เด็ก ส่วนธุรกิจ IVF เริ่มฟื้นตัวดีขึ้น แม้ยังไม่กลับมาเต็มที่เท่าช่วงก่อนโควิด ปัจจุบัน EKH เทรดอยู่ที่ 2023E PER ที่ 21.3x (-0.75SD below 5-yr average PER)

Technical View

SET Index

1589.51 -2.86 (-0.18%) // 62,649

มีโอกาสซึมลงต่อ สลับดีดกลับระหว่างทาง

กรอบการเคลื่อนไหว 1577-1596 จุด

สัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนีมีทิศทางเดินหน้าปรับตัวลงต่อ ทิ้งตัวลงตั้งแต่วันแรกของสัปดาห์ที่มียอด 1627 จุด ไหลลงต่อเนื่องไม่มีรอบการ rebound ระหว่างทาง กดทำจุดต่ำสุดในวันสุดท้ายของสัปดาห์และสุดท้ายของเดือนที่ 1584 จุด พร้อมกับทำปิดที่ 1589 จุด จากภาพดังกล่าวดัชนีหลุดแนว 1609 ซึ่งเป็นแนวสำคัญที่ถูกใช้มาตลอด 2 เดือน และหลุดแนวเส้นค่าเฉลี่ยทุกเส้น อีกทั้งค่าสัญญาณที่แสดงแนวโน้มพลิกกลับเข้าสู่ขาลง ส่งผลให้แนวโน้มทางลงมีความแข็งแรงมากขึ้น มีโอกาสปรับตัวลงได้เรื่อย ๆ แต่ระดับวันคาดมีแนวรับ 1577-1583 จุด แนวต้าน 1596-1603 จุด

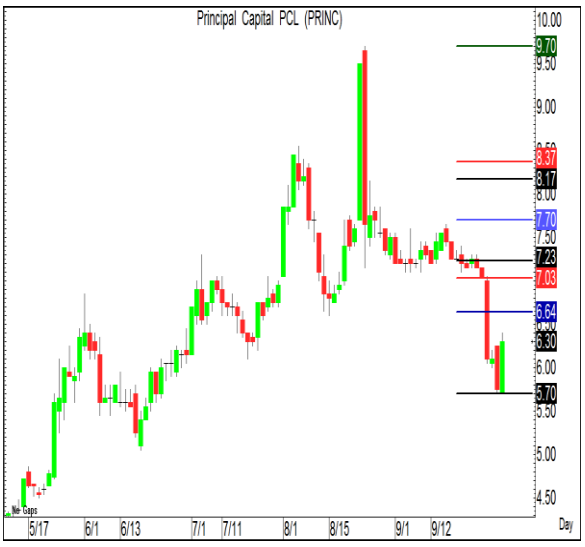
แนวรับ	1577-1583
แนวต้าน	1596-1603

“หุ้นในดวงใจ”

CRANE ปิด 1.55 +0.09 (+6.16%)

แนวรับ	1.45-1.52
แนวต้าน	1.65-1.73
Cut Loss <	1.40

PRINC ปิด 6.30 +0.55 (+9.57%)



แนวรับ	5.90-6.20
แนวต้าน	6.60-7.00
Cut Loss <	5.70

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันศุกร์ (30 ก.ย.) โดยถูกกดดันหลังสหรัฐเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อที่สูงกว่าคาด ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นอีก และทำให้นักลงทุนวิตกว่าเศรษฐกิจจะเผชิญกับภาวะถดถอย
- ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 28,725.51 จุด ลดลง 500.10 จุด หรือ -1.71%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,585.62 จุด ลดลง 54.85 จุด หรือ -1.51% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,575.62 จุด ลดลง 161.89 จุด หรือ -1.51%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (30 ก.ย.) เนื่องจากนักลงทุนเข้าช้อนซื้อหุ้นเพื่อเก็งกำไร แต่ตลาดยังคงปิดร่วงลงอย่างรุนแรงในไตรมาส 3 โดยถูกกดดันจากความวิตกเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อที่ระดับสูง, อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น และภาวะเศรษฐกิจถดถอย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 387.85 จุด เพิ่มขึ้น 4.96 จุด หรือ +1.30%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 5,762.34 จุด เพิ่มขึ้น 85.47 จุด หรือ +1.51%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 12,114.36 จุด เพิ่มขึ้น 138.81 จุด หรือ +1.16% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 6,893.81 จุด เพิ่มขึ้น 12.22 จุด หรือ +0.18%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันศุกร์ (30 ก.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากความวิตกเกี่ยวกับแนวโน้มความต้องการใช้น้ำมัน หลังจากที่การคุมเข้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางต่าง ๆ ได้เพิ่มความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะถดถอย
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. ร่วงลง 1.74 ดอลลาร์ หรือ 2.1% ปิดที่ 79.49 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 53 เซนต์ หรือ 0.6% ปิดที่ 87.96 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (30 ก.ย.) และปรับตัวขึ้นในรอบสัปดาห์นี้ โดยได้แรงหนุนจากการที่เงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงจากระดับสูงสุดในช่วงที่ผ่านมา แต่สัญญาทองปรับตัวย่ำแย่ที่สุดในไตรมาส 3 นับตั้งแต่เดือนมี.ค.ปีที่แล้ว
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 3.4 ดอลลาร์ หรือ 0.2% ปิดที่ 1,672 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 22 ก.ย. และปรับตัวขึ้น 1% ในรอบสัปดาห์นี้ แต่สัญญาทองคำร่วงลง 3.1% ในเดือนก.ย.เป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกัน และร่วงลง 7.5% ในไตรมาส 3

Economic & Company

- **ปิดฉากโควิด 'ธุรกิจ' โหมลงทุน สัญญาณบวกท่องเที่ยว 'ขยายตลาด - เพิ่มกำลังผลิต'**

รัฐบาลอัดวงเงินสู้วิกฤติ เฉียด 2.5 ล้านล้าน
ปิดฉากโรคระบาดโควิด-19 ปรับโหมดเข้าสู่ภาวะโรคเฝ้าระวัง หลังคนไทยติดเชื้อไป 4.6 ล้านคน รัฐบาลอัดวงเงิน สู้เกือบ 2.5 ล้านล้านบาท "เอกชน" ขานรับสัญญาณบวกปลดล็อกโควิด ภาคธุรกิจผู้บริโภค เปลี่ยนโหมดสู่ภาวะปกติ กล้าเดินทางใช้ชีวิต ปลุกบรรยากาศไฮซีซันคึกคัก เดินหน้าขยายการลงทุน ขยายกำลังการผลิตจี้รัฐโหมกระตุ้นท่องเที่ยวไทยต่อเนื่องสร้างความได้เปรียบเหนือคู่แข่ง

- **AAV เปิดครบทุกเส้นทาง ลุยเที่ยวบินต่างประเทศ**

AAV เปิดบินเส้นทางระหว่างประเทศ ในภูมิภาคเอเชีย รับ "ไฮซีซัน" ปลื้มเส้นทางบินตรงญี่ปุ่นได้รับการตอบรับดี เตรียมเปิดเส้นทางบินตรงเนปาล, บังกลาเทศ ลั่นสิ้นปีใช้เครื่องบินทั้งสิ้น 43 ลำ จากทั้งหมด 53 ลำ นักวิเคราะห์ฟันธงนักท่องเที่ยวฟื้นตัวโดดเด่นไตรมาส 4 หลายประเทศผ่อนคลาย จับตาจีนให้ประชาชนเดินทางท่องเที่ยวก่อนปีใหม่

- **กกพ.ประกาศซื้อไฟฟ้า BGRIM ร่วม-ปิดดีล Q4**

กกพ.ประกาศรับซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนแล้ว ด้าน BGRIM พร้อมร่วมเดินหน้าพลังงานสะอาด ล่าสุดจัดตั้ง 3 บริษัทย่อยเตรียมพร้อม เดินหน้าบริหารความเสี่ยง ทั้งอัตราแลกเปลี่ยนและดอกเบี้ย คาด Q4/2565 ปิดดีลซื้อกิจการต่างประเทศ 3-4 แห่ง

- **CEYE ดีลลงทุนจบปลายปีนี้ Q4 พีคเม็ดเงินโฆษณาสะพัด**

CEYE แย้มดีลลงทุนต่อยอดธุรกิจโฆษณาตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำใกล้จบ คาดชัดเจนปลายปีนี้ ปูทางสร้างโอกาสทางธุรกิจเพิ่ม พร้อมดันรายได้ปี 2566 โต 30% จากปกติโต 10-20% ด้านแม่ทัพใหญ่ "สุวรรณี สุวรรณแสงโรจน์" เล็งสยายปีกต่างแดน เวียดนาม สิงคโปร์ จับตาโค้งท้ายพีค เม็ดเงินโฆษณาสะพัด

- **FORTH ประมูล 9.7 พันล. เต่าบินมีแววแตะ 6 พันตู้**

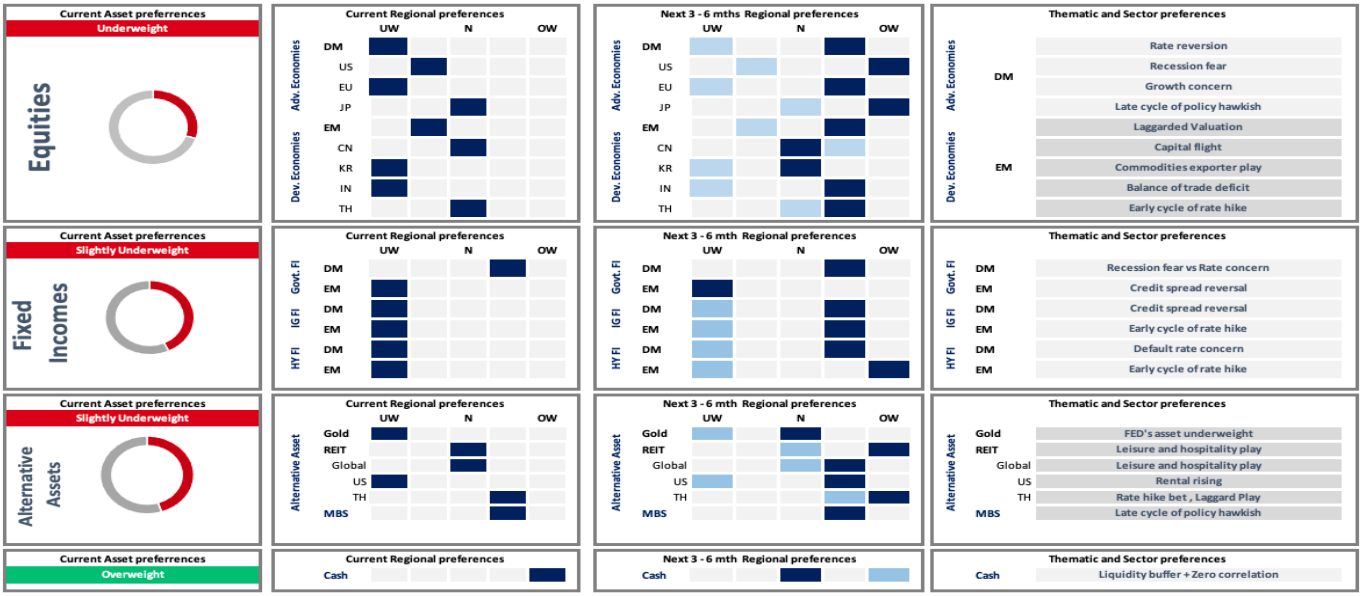
FORTH งานประมูลเพียบ เดินหน้าลุย 9 พันล้านบาทปีนี้ ยังคงเป้ารายได้โต 10-15% แย้มผลงานไตรมาส 3/2565 ดีกว่าไตรมาส 2/2565 พร้อมลุยติดตั้งที่ชาร์จอีวี ขยายตู้เต่าบินปีนี้ลุ้น 6 พันตู้ เตรียมนำเต่าบินลุยต่างประเทศต่อยอด

- **TIDLOR ส่งซิกงบไตรมาส 3 สินเชื่อทะเบียนรถทะลุเป้า**

TIDLOR ย้ำกรณี สคบ.เห็นชอบร่างฉบับใหม่ เรื่องการจัดระเบียบควบคุมอัตราเพดานดอกเบี้ยสินเชื่อเช่าซื้อจักรยานยนต์ไม่เกิน 23% รถยนต์มือหนึ่งไม่เกิน 10% และรถยนต์มือสองไม่เกิน 15% ไม่กระทบต่อธุรกิจ แจงมีพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อเพียงเล็กน้อย มั่นใจธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถไตรมาส 3/2565 เติบโตทะลุเป้า จากกลยุทธ์ขยายธุรกิจและภาพรวมเศรษฐกิจฟื้นตัว

- **WORK อีเวนต์จ่อแน่น อัดคอนเทนต์รับทรัพย์**

WORK ปลื้มอีเวนต์, คอนเสิร์ต จ่อคิวยาวตลอดครึ่งหลังของปี 2565 หลังรัฐบาลผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิด-19 100% ขณะเดียวกันยังปรับผังอัดรายการกีฬา-วาไรตี้เต็มผังหวังขยายฐานผู้ชมทุกกลุ่ม พร้อมทั้งพันธมิตร-พาร์ตเนอร์ ต่างขน "คอนเทนต์" ที่หลากหลายมาร่วมเสริมทัพความแข็งแกร่ง



Thailand Equity : Neutral ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจากน้อยกว่าตลาดสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากไทยเข้าสู่ในช่วงของเทรนด์ดอกเบี้ยขาขึ้นซึ่งคาดว่าจะเป็นประโยชน์ต่อกำไรของกลุ่มธุรกิจธนาคาร ขณะเดียวกันเศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัวได้ดีขึ้นในปีนี้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เริ่มกลับเข้ามาและคาดว่าจะยังคงฟื้นตัวได้ดีขึ้นในปีถัดไป

U.S. Equity: Underweight ปรับลดดัชนีเป้าหมายของ S&P500 ลงตามประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจปี 2022 ที่ถูกปรับลดลงเหลือเพียง 0.2% YoY ส่งผลให้ทิศทาง GDP ใน 3Q-4Q22 มีโอกาสที่จะรายงานออกมาในระดับที่ต่ำกว่า 0% ส่งผลให้ Downside ของตลาดสินทรัพย์เริ่มเปิดกว้างมากยิ่งขึ้นโดยภาพระยะสั้นนั้นเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือยังคงมีความเสี่ยง ในขณะที่เรายังมีมุมมองว่าตลาดจะฟื้นตัวได้ในช่วง 4Q22 เป็นต้นไป

Europe Equity: Underweight ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทางการเรียกประชุมฉุกเฉินของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความเปราะบางทางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากยิ่งขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางลบในด้านตลาดการเงินโดยตรง

Japan Equity: Neutral ลดสัดส่วนการลงทุนในญี่ปุ่นสู่ระดับเท่ากับตลาด จากประเด็นด้าน Valuation ในปัจจุบันนั้นไม่ได้อยู่ในระดับที่ได้เปรียบดังเช่นในเดือนมิถุนายน ในขณะที่พื้นฐานของเศรษฐกิจโดยรวมนั้นไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงในทางที่ดีขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญ

China Equity: Neutral ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในจีนสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ส่งผลให้ค่าเงินหยวนมีแนวโน้มที่อ่อนค่าลงเนื่องจากการทำนโยบายการเงินที่ส่วนทางกัน โดยเศรษฐกิจ ณ ปัจจุบันยังคงต้องพึ่งพาการกระตุ้นจากทั้งนโยบายการเงินและการคลัง ทั้งนี้นโยบายเศรษฐกิจที่มีนัยยะสำคัญมักออกมาในช่วงการประชุมครั้งที่ 3 ของพรรคคิมมิวนิสต์ ซึ่งคาดว่าจะจัดขึ้นในปลายปี 2023

Emerging Equity: Slightly Underweight คงน้ำหนักลงทุนใน BM น้อยกว่าตลาด จากประเด็นแรงกดดันด้านการระบาดของ Omicron ที่จะกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ประกอบกับการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดจะกดดันค่าเงินในตลาดเกิดใหม่อย่างมีนัยยะสำคัญ

Gold: Underweight เรามีมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อราคาทองคำหลังผลการประชุม FED เดือนธันวาคมออกมา สะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีความแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น ทำให้ภาพของอุปสงค์ความต้องการในสินทรัพย์ปลอดภัยเริ่มลดลงตามลำดับ อย่างไรก็ดี ปัจจัยเสี่ยงในการทำ QT ของเฟดหลังการขึ้นดอกเบี้ยจะกดดันราคาทองคำไปอีกอย่างน้อย 1 ปี

Oil : Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากระดับราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021

Property Fund/REITs/IFF : Neutral ปรับลดน้ำหนัก Global REIT ลงในระยะสั้น โดยเราคาดว่าทางภาครัฐสหรัฐอเมริกามีแนวโน้มที่จะออกนโยบายเพื่อชะลอการปรับขึ้นของค่าเช่าบ้านเพื่อบรรเทาผลกระทบด้านเงินเฟ้อ

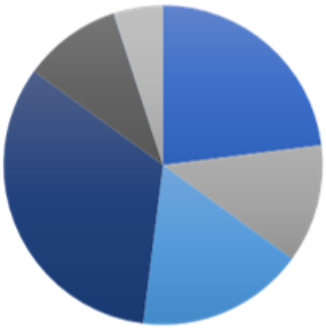
Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Overweight หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสสูงขึ้นตามลำดับ

Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative

ER = 4.02 %
S.D = 5.19 %
Var95 = -4.54%
Sharpe = 0.15

Balance



ER = 5.13 %
S.D = 6.06 %
Var95 = -4.87 %
Sharpe = 0.32

Growth

ER = 7.37 %
S.D = 10.03 %
Var95 = -9.19 %
Sharpe = 0.43

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	UW	UW	7.00%	4.00%	0.00%	23.0%	17.12%	0.00%	35.0%	28.67%	0.00%
	U.S.	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	NT	NT		0.06%	0.00%		0.12%	0.00%		0.50%	0.00%
	Overall EM portion	UW	UW	3.00%	0.95%	0.00%	12.00%	4.69%	0.00%	35.00%	23.70%	0.00%
	China	NT	NT		0.20%	0.00%		0.94%	0.00%		4.75%	0.00%
	Korea	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	NT	NT		0.03%	0.00%		0.10%	0.00%		0.23%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	15.76%	0.00%	5.0%	23.03%	0.00%	5.0%	23.15%	0.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	OW	OW	48.00%	53.00%	0.00%	33.0%	38.00%	0.00%	10.0%	15.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	15.00%	0.00%	0.0%	7.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	1.00%	0.00%	2.0%	1.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

*นับตั้งแต่วันที่ 14/3/2022 DAOL ได้มีการปรับสัดส่วนการลงทุนของ SAA conservative เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการณ์การลงทุนโลกในระยะยาวตามสมมติฐานของ CME

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2021

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