



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ผันผวน รอข้อมูลผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ถึงเวลา covid ของจีน และอยู่ในช่วงของการรายงานงบ 3Q
- ประเด็นหลัก ๆ ของตลาด คือ ผลการเลือกตั้ง Midterm ของสหรัฐฯ (จะทราบผลที่ชัดเจนในวันนี้) ซึ่งคาดว่า Democrats จะชนะสภาบน และ Republicans จะชนะสภาล่าง อีกทั้ง Dollar มีการปรับตัวลง (ล่าสุด Dollar Index 109.6 จุด) ทำให้นักลงทุนกลับมาซื้อสินทรัพย์ต่าง ๆ อาทิ หุ้นทองคำ
- ตัวเลขผู้ติดเชื้อ Covid ของจีน เพิ่มขึ้นในหลายๆเมือง รวมทั้ง ปักกิ่ง เซี่ยงไฮ้ และทางการประกาศ lockdown เมืองกว่างโจว เริ่มวันนี้ด้วย ข่าวนี้ทำให้ความหวังที่จีนจะเปิดเมืองลดลง น่าจะมีแรงขายหุ้นที่มีการเก็งกำไรในเรื่องนี้ไว้
- ราคาน้ำมันปรับตัวลง (ล่าสุด Brent \$95.3 เหรียญ) ขณะที่นักลงทุนรอดูตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในวันพรุ่งนี้(10) คาดไว้ที่ 7.8% ซึ่งจะมีผลต่อตลาดหุ้น และการตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยของ Fed (14 ส.ค.)
- ตลาดหุ้นไทย มีตัวแปรเฉพาะ คือ การรายงานกำไรบริษัทในตลาด ทาง DAOL คาดกำไรตลาดอยู่ที่ 2.6 แสนล้านบาท -24% QoQ และบริษัทที่รายงานกำไรออกมาแล้วจะเริ่มมีการแถลงแนวโน้มธุรกิจ ซึ่งจะมีผลต่อราคาหุ้น มีหุ้นหลายตัวที่กำไรผิดปกติ (เช่น MTC)
- เงินบาทเริ่มกลับมาแข็งค่า ล่าสุด 36.9 บาท/ดอลลาร์ อีกทั้ง Flow ของนักลงทุนต่างชาติยังไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อ วานนี้ Net Buy 3.3 พันล้านบาท
- ตัวเลขเศรษฐกิจจีน คือ อัตราเงินเฟ้อของจีน (คาด 2.4% YoY ชะลอตัวตามส่งออก)

Strategy

- ตลาดหุ้นวันนี้ ส่วนหนึ่งจะไปอิงกับตลาดต่างประเทศ ที่กำลังรอผลการเลือกตั้ง Mid-term ของสหรัฐฯ ที่ poll ล่าสุด พลิกเป็น Republican มีโอกาสชนะทั้งสองสภา เราแนะนำให้ให้นักลงทุนรอดูผลที่จะออกมาจริงในระหว่างวัน
- ช่วงสั้นๆ ตลาดเริ่มมอง Covid จีนในทางลบมากขึ้นหลังตัวเลขผู้ติดเชื้อสูงขึ้น ทำให้เรคาดน้ำหนักหุ้นที่อิงกับจีนในพอร์ตเพื่อลดความเสี่ยง
- หุ้นที่ราคาลงมาลึก กลายเป็นกลุ่มที่ถูกเวียนมาสนใจรายวันเราชอบ BLA, OR
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ แนะนำหุ้น LEO, PTTEP, BANPU, SAWAD ออกจากพอร์ต และนำหุ้น KTB, HMPRO เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย KTB(10%), HMPRO(10%), IVL(10%), THCOM*(10%), CKP(10%), KCE(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

KTB: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 18.50 บาท) "เสริมหุ้นกลุ่ม ธ. คาดนำ SET ทดสอบแนวต้าน 1650"

- แนะนำทยอยซื้อกลุ่ม ธ. KTB, BBL นำเก็บ คาดนำตลาด Sideway up ทดสอบแนวต้านบริเวณ 1640-1650 Flow ต่างชาติไหลเข้า
- แนวโน้มสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมใน 4Q22 มีโอกาสโตเด่น YoY การตั้งสำรองที่ต่ำและ NIM ที่เพิ่มขึ้นหนุนกำไรอีกทางหนึ่ง
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 3.36 หมื่น ลบ. และ 3.64 หมื่น ลบ. +56%YoY, +8.4%YoY ตามลำดับ

Technical : PSL, HPT

Derivative In Trend

S50U22 : ทิ้ง Long

แนวรับ : 9900-993 จุด
แนวต้าน : 1000-1006 จุด
Cut : 987 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1715-1726
แนวต้าน : 1684-1700
Cut : 1680 จุด

News Comment

(+) MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) NH ประกาศกำไรสุทธิ 3Q22 สูงถึง 2.6 พันล้านบาท ทำให้ MINT ที่จะออกพรุ่งนี้ดีกว่าคาด

Company Report

- (+) QH (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 2.60 บาท) 3Q22 ดีกว่าคาด, ปรับกำไรขึ้นจากยอดโอนและ SG&A ที่ดีขึ้น
- (+) SPALI (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) 3Q22 เติบโตดีกว่าคาด จากคอนโดใหม่ที่มีโอนเพิ่มขึ้นมาก
- (-) MTC (ปรับลงเป็น ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 34.00 บาท) กำไร 3Q22 ต่ำกว่าคาด แนวโน้ม NPL, credit cost เพิ่มขึ้น
- (-) WICE (ปรับลงเป็น ทิ้ง/ปรับเป้าลงเป็น 12.00 บาท) 3Q22 ต่ำกว่าคาด, ปรับกำไรลงจากธุรกิจ sea freight ที่ชะลอตัว
- (-) OR (ซื้อ/เป้า 32.00 บาท) กำไร 3Q22 ต่ำกว่าคาด; 4Q22E ขึ้นตัวจากอุปสงค์ฤดูหนาว
- (-) SPRC (ปรับลงเป็น ทิ้ง/ปรับเป้าลงเป็น 13.30 บาท) กำไร 3Q22 ต่ำกว่าคาด; market GRM เริ่มฟื้นตัวใน 4Q22E
- (O) ITEL (ซื้อ/เป้า 5.50 บาท) 3Q22 กำไรลดลงทั้ง YoY, QoQ แต่แนวโน้ม 4Q22E ฟื้นตัวเด่น
- (O) NER (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 7.60 บาท) กำไร 3Q22 ต่ำตามคาด, ราคายางผันผวนต่ำสุดแล้ว
- (O) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) มองเป็นกลางเพราะเป้าหมาย challenge แต่ถ้าทำได้ตามแผนในปี 2025E จะมี upside เพิ่มจากบริษัทอื่นๆ

Economic Outlook

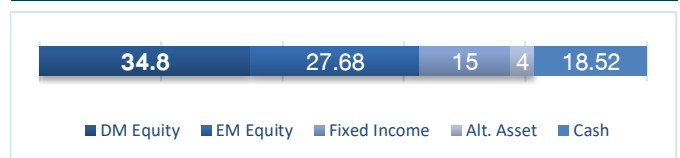
- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +1.02% ดัชนี S&P500 +0.56% และดัชนี Nasdaq +0.49%** โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มวัสดุ และกลุ่มเทคโนโลยีโดยเฉพาะกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ซึ่งได้รับปัจจัยบวกจากข่าวที่ Nvidia กำลังผลิต GPU โดย A800 Chip ที่ผ่านข้อกำหนดของสหรัฐฯ ที่จำกัดการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ขั้นสูง ซึ่งอาจทำให้สามารถส่งออกไปยังจีนได้ หรือในฝั่งของการเลือกตั้งการเทอมสหรัฐฯ นั้นยังไม่ชัดเจนออกอย่างเป็นทางการ ในแง่ของการลงทุนในสหรัฐฯ ทางทีมมองว่าในช่วงสั้นตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะเคลื่อนไหวไปตามผลการเลือกตั้งกลางเทอม โดยตลาดคาดว่าจะเกิดการเปลี่ยนของตัวอำนาจในฝั่งของสภาล่าง ทั้งนี้ทางทีมจะพิจารณาปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การลงทุนอีกครั้งหลังผลเลือกตั้งกลางเทอมออกมาชัดเจน

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของจีนประจำเดือน ต.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยับตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 2.4% YoY จากเดือนก่อนหน้าที่ 2.8% YoY ทั้งนี้จากการที่ทางการจีนยังคงใช้มาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในบางพื้นที่ส่งผลให้การบริโภคภายในประเทศยังคงถูกกดดัน ส่งผลให้จีนไม่ได้เผชิญกับปัญหาเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้นเหมือนในฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว

Date	Major Events	Expected	Prior
09-Nov-22	CN Inflation Rate YoY Oct	2.40 %	2.80%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,632.61 จุด เพิ่มขึ้น 9.04 จุด (+0.56%) มูลค่าการซื้อขาย 63,125.63 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดูการเลือกตั้งของสหรัฐฯ คืบหน้า และจีนยังมีมาตรการระงับของโควิด-19 ตัวแปรในประเทศ การรายงานงบ 3Q และเงินบาทเริ่มกลับมาแข็งค่า

Most Active

1. PTTEP
2. GULF
3. OR

Top Gainers

1. JTS
2. MPIC
3. TPBI

Top Losers

1. TKT
2. THCOM
3. VNG

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
COMM	3441.12	35818.45	1.27%
ENERG	10969.22	25583.77	0.44%
INSUR	801.63	13669.28	-0.05%
FOOD	5132.77	12529.4	0.49%
CONMAT	1093.23	9159.84	0.37%
ETRON	2584.48	7934.94	0.60%
HEALTH	12358.73	7482.11	0.77%
PKG	889.95	5472.41	0.52%
FIN	2260.57	4517.03	0.06%
SET	63125.64	1632.61	0.56%
PETRO	2024.77	1028.47	-0.20%
BANK	3481.82	387.06	0.10%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	31,777	70,403	72,844	165,746
Stock				
Foreign	3,385	19,941	15,776	174,661
Institution	(4,428)	(9,119)	(9,126)	(149,279)
Retail	6,889	(5,778)	(1,845)	(20,710)
Proprietary	(5,846)	(5,044)	(4,805)	(4,672)
Futures				
Foreign	24,875	78,901	75,104	144,217
Institution	(3,210)	(7,839)	(7,942)	(4,209)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	194	2,044	1,205	2,230	-20,323
Indonesia	-12	29	8	738	5,574
Japan		2,283	12,213	12,213	-6,141
Malaysia	19	19	-38	-165	1,429
Philippines	6	13	26	15	-1,210
South Korea	270	413	1,272	3,401	-10,115
Sri Lanka	0	0	1	8	44
Taiwan	277	526	-287	-3,318	-47,886
Thailand	92	155	420	647	5,164
Vietnam	22	44	12	-69	-122

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	109.64	(0.48)	-0.4	14.7
USD-EUR	1.01	0.01	0.5	-11.5
USD-GBP	1.15	0.00	0.3	-14.8
YEN-USD	145.7	(0.95)	-0.6	-21.0
CNY-USD	7.23	0.00	0.0	-12.1
THB-USD	36.99	(0.42)	-1.1	-10.1

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,549.71	37.24	1.06	-14.3
The Global Dow Euro	3,320.33	12.82	0.39	-3.1
DJ Global	449.58	3,490.00	0.73	-21.8
Bloomberg World Index	351.99	1.95	0.56	4.0
MSCI World	2,554.87	21.23	0.84	-20.9
MSCI Emergin Market	900.02	2.66	0.30	-26.9
MSCI Thailand	535.42	4.31	0.81	3.7
Americas				
Dow Jones	33,160.83	333.83	1.0	-8.7
NASDAQ	10,616.2	51.68	0.5	-32.1
S&P 500	3,828.11	21.31	0.6	-19.7
Europe				
Stoxx Europe 600	421.61	3.27	0.8	-13.6
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,739.28	30.48	0.8	-13.0
France CAC 40	6,441.5	24.89	0.4	-9.9
German DAX	13,688.75	155.23	1.2	-13.8
UK FTSE 100	7,306.14	6.15	0.1	-1.1
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	143.93	1.45	1.0	-25.5
Thailand SET Index	1,632.61	9.04	0.6	-1.5
China Shanghai SE Composit	3,064.49	(13.32)	-0.4	-15.8
China Shenzhen CSI 300	3,749.33	(25.97)	-0.7	-24.1
Hong Kong Hang Seng	16,557.31	(38.60)	-0.2	-29.2
Philippines Philippines Stock Exchange	6,289.1	(6.48)	-0.1	-11.7
Indonesia Jakarta SE Composite	7,050.13	(52.27)	-0.7	7.1
Japan Nikkei	27,872.11	344.47	1.3	-3.1
Singapore Straits Times	3,145.83	4.52	0.1	0.7
South Korea Korea Stock Exchange	2,399.04	27.25	1.2	-19.0
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	981.65	6.46	0.7	-34.5
Taiwan TaiwanWeighted	13,347.76	124.03	0.9	-26.7

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,441.35	16.30	14.11	12.64	4.43
PHILIPPINE	6,289.10	15.19	14.96	13.01	2.19
SINGAPORE	3,145.83	11.24	11.69	10.44	4.09
KOSPI INDEX	2,413.18	10.86	11.21	11.40	2.25
TAIWAN	13,347.76	9.59	9.45	11.05	5.45
THAILAND	1,632.61	15.43	15.49	14.79	2.77
SET 50	994.83	17.05	15.79	15.01	2.57
INDAI	61,185.15	23.05	22.87	19.73	1.19
INDONESIA	7,050.13	14.12	15.04	15.21	2.60
VIETNAM	981.65	10.23	9.47	8.04	1.88
CHINA	3,211.87	13.72	11.03	9.66	2.68
SHANGHAI SE	3,064.49	13.68	11.02	9.65	2.69
HONGKONG	16,557.31	6.31	9.26	8.12	4.08
DOW JONES	33,160.83	19.03	18.10	16.33	2.04
S&P 500	3,828.11	18.53	17.22	16.15	1.73
NASDAQ	10,616.20	45.25	24.52	20.84	0.97
DAX INDEX	13,688.75	12.91	10.98	10.74	3.40
NIKKEI 225	27,895.60	27.04	15.11	15.03	2.10
Stock 600 (Europe)	421.61	14.40	11.82	11.53	3.37
MSCI WORLD	2,554.87	16.47	15.41	14.67	2.22

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	116.3	(1.80)	-1.5	17.3
Crude Oil - WTI (spot month)	88.9	(2.88)	-3.1	17.9
Crude Oil - Brent	95.4	(2.56)	-2.6	22.6
Coal Newcatle (USD/Ton)	339.0	(5.90)	-1.7	99.9
Baltic Dry Index	1,337.0	14.00	1.0	-39.7
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	216.0	0.60	0.3	-4.4
Sugar Futures (USD / lb.)	19.0	0.32	1.7	3.1
Copper (LME) USD/Ton	8,127.5	202.75	2.6	-16.6
China Domestic Hot Rolled Steel	3,762.0	(11.00)	0.0	-20.8
GOLD (spot)	1,712.4	36.79	2.2	-6.6
Soybean	419.3	0.30	0.1	1.8

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.65	(0.07)	-1.5	537.2
US: 5-Year Bond	4.29	(0.09)	-2.1	241.5
US: 10-Year Bond	4.12	(0.09)	-2.1	174.3
US: 30-Year Bond	4.27	(0.04)	-1.0	125.0



News Comment

(+) MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) NH ประกาศกำไรสุทธิ 3Q22 สูงถึง 2.6 พันล้านบาท ทำให้งบ MINT ที่จะออกพรุ่งนี้ดีกว่าคาด

NH (บริษัทลูกของ MINT ที่เป็นโรงแรมที่ยุโรป) ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q22 อยู่ที่ 71.6 ล้านยูโร หรือคิดเป็น 2.6 พันล้านบาท พันตัวได้ดีมากเมื่อเทียบ 3Q21 ที่ขาดทุน -1.1 พันล้านบาท และเพิ่มขึ้น +16% QoQ เป็นการฟื้นตัวที่มากกว่าตลาดคาด เพราะมีการขาย 2 asset rotation ออกไปได้กำไรพิเศษเข้ามาช่วย 26 ล้านยูโร หรือคิดเป็น 900 ล้านบาท ทำให้กำไรปกติอยู่ที่ 47 ล้านยูโร หรือคิดเป็น 1.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3Q21 ที่ขาดทุน -1.1 พันล้านบาท แต่ลดลง -26% QoQ โดยมี RevPar เพิ่มขึ้นได้ดีที่ +9% เมื่อเทียบกับปี 19 ขณะที่รายได้รวมมากกว่าก่อนโควิดถึง +18% จากปี 19 แล้ว หรือเพิ่มขึ้น +88% YoY และ +1% QoQ (ที่มา: NH)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ MINT จากกำไรสุทธิของ NH ที่ออกมาฟื้นตัวได้อย่างโดดเด่น ซึ่งจะส่งผลให้กำไรสุทธิของ MINT ใน 3Q22E มีโอกาสออกมาที่ระดับราว 2-2.5 พันล้านบาท ซึ่งมากกว่าตลาดคาดกันที่ 1.3 พันล้านบาท และราคาตัวที่ 1.6 พันล้านบาท และถือเป็นการฟื้นตัวได้ดีแม้ว่าจะผ่านช่วง Peak season ที่ยุโรปไปแล้ว ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิของ MINT ที่งบจะออกในวันพรุ่งนี้จะดีกว่าที่ตลาดและเราคาด โดยเรายังคงคำแนะนำเป็น "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 34.00 บาท ถึง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%)



Company Report

(+) QH (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 2.60 บาท) 3Q22 ดีกว่าคาด, ปรับกำไรขึ้นจากยอดโอนและ SG&A ที่ดีขึ้น

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 2.60 บาท (จากเดิม 2.50 บาท) โดยอิงอิงวิธี SOTP (จากธุรกิจหลักอสังหาริมทรัพย์ที่ 0.50 บาท อิง 2023E PER ที่ 7 เท่า และมูลค่าธุรกิจอื่นที่ลงทุนที่ 2.10 บาท (Fig.2)) QH รายงานกำไรสุทธิ 3Q22 ที่ 640 ล้านบาท (+144% YoY, +24% QoQ) ดีกว่าที่ consensus กำไรที่ 554 ล้านบาท จากยอดโอนที่ทำได้ดีขึ้นทั้งแนวราบและคอนโด, SG&A/Sales ลดลงเป็น 19.6% (3Q21 = 26.9%, 2Q22 = 21.6%) และส่วนแบ่งกำไรบริษัทที่ขึ้นจาก HMPRO ทั้งนี้ ส่งผลให้กำไร 9M22 อยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท +48% YoY เราปรับประมาณการกำไรปี 2022E/23E ขึ้นจากเดิม +4% และ +5% เป็น 2.3 พันล้านบาท +38% YoY และ 2.5 พันล้านบาท +10% YoY จากแนวโน้มยอดโอนและ SG&A/Sales ที่ดีขึ้น ทั้งนี้ กำไร 9M22 คิดเป็น 76% จากทั้งปี สำหรับ 4Q22E จะยังเติบโต YoY ได้โดดเด่นจากการรับรู้รายได้โครงการแนวราบได้มากขึ้นจากการเปิดตัวโครงการใหม่ และจะมีการโอนคอนโด Q สุ่มอีก ได้มากขึ้น รวมถึงส่วนแบ่งกำไรที่ขึ้นจาก HMPRO ซึ่งแนวโน้มจะมีโมเมนตัมดีขึ้นต่อเนื่องในปี 2023E ราคาหุ้น underperform SET เล็กน้อยราว -1% ในช่วง 3 เดือน จากกำไรปกติ 2Q22 ที่ยังทรงตัว QoQ ทั้งนี้ เรายังแนะนำ "ซื้อ" จาก 1) กำไร 4Q22E-2023E ที่ยังเติบโตได้ดี YoY จากการเริ่มเปิดตัวโครงการใหม่มากขึ้น, 2) โครงการใหม่ของ QH จะเป็นโครงการบ้านแนวราบในตลาดกลางถึงบน ซึ่งยังคงมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี, 3) Valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรดที่ 2023E PER 9.2 เท่า คิดเป็น -1.0SD below 5-yr average PER ขณะที่กำไรปี 2022E จะดีขึ้นไปใกล้เคียงปี 2020 ซึ่งราคาหุ้นมีโอกาสกลับไปซื้อเฉลี่ยในช่วงปี 2020 ที่ 2.40-2.50 บาท

(+) SPALI (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) 3Q22 เติบโตดีกว่าคาด จากคอนโดใหม่ที่โอนเพิ่มขึ้นมาก

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 24.50 บาท อิง 2023E PER ที่ 7 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) SPALI รายงานกำไรสุทธิ 3Q22 ที่ 2.7 พันล้านบาท (+60% YoY, +32% QoQ) ดีกว่า consensus กำไรที่ 2.5 พันล้านบาท และดีใกล้เคียงราคา โดยเป็นผลจากรายได้การขายอสังหาริมทรัพย์ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (+50% YoY, +36% QoQ) จากยอดโอนคอนโดที่เพิ่มขึ้น สำหรับกำไร 9M22 รวมอยู่ที่ 6.0 พันล้านบาท +43% YoY เรายังคงประมาณการกำไรปี 2022E ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 7.6 พันล้านบาท +7% YoY ทั้งนี้ กำไร 9M22 จะคิดเป็น 79% จากทั้งปี สำหรับ 4Q22E จะชะลอ YoY, QoQ จากฐานกำไรที่สูง ส่วนปี 2023E เรายังคงประมาณการกำไร 7.6 พันล้านบาท ทรงตัวได้ดี YoY โดยยอดโอนแนวราบจะเติบโตได้ดีขึ้นจากแผนเปิดตัวโครงการใหม่เพิ่มขึ้นมาก ขณะที่คอนโดส่วนใหญ่จะเป็นการโอนต่อเนื่องจากปี 2022E ราคาหุ้น outperform SET +12%/+8% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากกำไร 2Q-3Q22 ที่ดีขึ้นโดดเด่นต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากกำไรปี 2022E ที่ยังคงเติบโตได้ดีโดดเด่น และมีโอกาส upside จาก backlog รอโอนใน 4Q22E ที่สูง ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรด 2023E PER เพียง 6.1 เท่า คิดเป็น -1.25SD below 5-yr average PER

(-) MTC (ปรับลงเป็น ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 34.00 บาท) กำไร 3Q22 ต่ำกว่าคาด แนวโน้ม NPL, credit cost เพิ่มขึ้น

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ขาย" จากเดิม "ถือ" และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 34.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.1x (-3.5 SD below 5-yr average PBV) (เดิม 38.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.4x) โดยเป็นผลของการ de-rate PBV ลงเพื่อสะท้อนปัญหา NPL ที่ยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทรายงานกำไรสุทธิ 3Q22 ที่ 1.21 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY แต่หดตัว -13% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด -12% จาก NPL และสินเชื่อจัดชั้น stage 2 ปรับตัวสูงขึ้นทำสถิติใหม่ ทั้งแง่มูลค่า และ ratio, credit cost เพิ่มขึ้นสูงเป็น 3.5%, coverage ratio เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 102% ซึ่งถือว่ายังต่ำเมื่อเทียบกับช่วงปี 2020-2021 ที่เฉลี่ยที่ 180% เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 5.2 พันล้านบาท (+6% YoY) แต่ปรับกำไรสุทธิปี 2023E ลง -11% เป็น 5.4 พันล้านบาท (+4% YoY) จากการปรับเพิ่ม NPL และ credit cost ขึ้น เพื่อสะท้อนคุณภาพสินเชื่อที่ยังไม่มีดีขึ้นในช่วงเศรษฐกิจที่ชะลอ และเงินเฟ้อที่ทรงตัวในระดับสูง ราคาหุ้น underperform SET -28% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากความเสี่ยงต่างๆที่ยังไม่คลี่คลาย ทั้ง NPL, cost to income และ credit cost ที่จะยังอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้เรายังแนะนำ "ขาย" จากผลการดำเนินงานปี 2023E ที่จะทรงตัว, ความเสี่ยงจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ทั้งคุณภาพสินเชื่อที่ตกชั้นมากขึ้น และ loan yield ที่จะยังลดลงในช่วง 4Q22E-ต้นปี 2023E ทั้งนี้บริษัทได้มีการประกาศเพิ่มทุนบริษัท เมืองไทย เพย์ เลเกอร์ จำกัด (บริษัทย่อยที่ถือหุ้น 99.99% และเป็นผู้ให้บริการสินเชื่อ BNPL) เป็น 1.0 พันล้านบาท (เดิม 100 ล้านบาท) สะท้อนถึงแนวโน้มสินเชื่อ BNPL ที่จะเพิ่มขึ้น จากปัจจุบันที่อยู่แค่ 2% ของสินเชื่อรวม อย่างไรก็ตามปกติสินเชื่อ BNPL จะมี NPL ที่สูงกว่าสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ ทำให้เรายังคงกังวลว่าคุณภาพสินเชื่อจะยังไม่ฟื้นตัวในเร็ววัน

(-) WICE (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 12.00 บาท) 3Q22 ต่ำกว่าคาด, ปรับกำไรลงจากธุรกิจ sea freight ที่ชะลอตัว

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากเดิม "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 12.00 บาท (เดิม 15.00 บาท) อิง 2023E PER ที่ 15 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) เนื่องจากเรามีการปรับกำไรลดลง โดย WICE รายงานกำไรสุทธิ 3Q22 ที่ 130 ล้านบาท (-20% YoY, -24% QoQ) ต่ำกว่า consensus กำไรที่ 162 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากธุรกิจ sea freight ที่ปรับตัวลดลงมากที่สุด จากปริมาณการขนส่งและค่าระวางเรือที่ชะลอตัว ขณะที่ธุรกิจ cross border ปรับตัวดีขึ้น แต่ยังไม่สามารถชดเชยได้ ทั้งนี้ กำไรรวม 9M22 อยู่ที่ 458 ล้านบาท +29% YoY เราปรับประมาณการกำไรปี 2022E/23E ลง -12% และ -20% เป็น 571 ล้านบาท +7% YoY และ 520 ล้านบาท -9% YoY สำหรับกำไร 9M22 จะคิดเป็น 80% จากกำไรทั้งปี โดย 4Q22E จะยังชะลอตัวลงต่อจากธุรกิจ sea freight ส่วนปี 2023E เราปรับลดกำไรลงจากธุรกิจ sea freight ที่ชะลอตัวมากขึ้น ทั้งนี้ เราประเมินว่าค่าระวางเรือจะกลับมาฟื้นตัวได้หากจีนมีการผ่อนคลายมาตรการ Zero Covid ซึ่งจะเกิดขึ้นใน 1H23E และจะทำให้ธุรกิจ sea freight ฟื้นตัวดีขึ้น ขณะที่ธุรกิจ cross border จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากการผ่อนคลายล็อกดาวน์จากจีน ทำให้การขนส่งสินค้ากลับมาเป็นปกติมากขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -7%/-31% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากความกังวลเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวและค่าระวางเรือที่ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ เราปรับลดคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากธุรกิจ sea freight ที่มีแนวโน้มชะลอตัวมากขึ้น ขณะที่กำไร 4Q22E ที่ยังปรับตัวลง จะทำให้ราคาหุ้นยัง underperform ได้ ส่วนการผ่อนคลายมาตรการ Zero Covid ของจีน จะทำให้ผลการดำเนินงานเริ่มกลับมาฟื้นตัว



Company Report

(-) OR (ซื้อ/เป้า 32.00 บาท) กำไร 3Q22 ต่ำกว่าคาด; 4Q22E พ้นตัวจากอุปสงค์ถดถอย

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 32.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 28.2x (-0.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค่าปลีก) OR รายงานกำไร 3Q22 ที่ 701 ล้านบาท (-63% YoY, -89% QoQ) ต่ำกว่าตลาดและเรคาดที่ 1.1/1.3 พันล้านบาท ตามลำดับ โดยต่ำกว่าเรคาดจากกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่ออีตร (marketing margin) ที่อ่อนตัวลงมากกว่าคาด ทั้งนี้ธุรกิจ Lifestyle มี EBITDA margin ที่ลดลง QoQ จากค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าใช้จ่ายบุคคลภายนอกเพิ่มขึ้น ขณะที่ ธุรกิจ Global ได้รับผลกระทบจากต้นทุนเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ที่สูงในฟิลิปปินส์ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ากำไรของบริษัทได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและจะปรับตัวดีขึ้นใน 4Q22E จาก 1) แนวโน้มปริมาณขายน้ำมันที่สูงขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลจากการใช้น้ำมันที่สูงขึ้นในฤดูกาลท่องเที่ยวและจากอุปสงค์ gas-to-oil switching 2) Marketing margin ที่ฟื้นตัว และ 3) ธุรกิจ Lifestyle ที่เข้าสู่ฤดูกาลวันหยุด เราคงประมาณการกำไรสุทธิ 2022E/2023E ที่ 1.60/1.36 หมื่นล้านบาท โดยเราเชื่อว่ากำไรจะสูงขึ้น 39% YoY ในปี 2022E จาก 1) ปริมาณขายน้ำมันรวมในประเทศที่สูงขึ้น 2) Marketing margin ที่ดีขึ้น 3) จำนวนสาขา Café Amazon และร้านสะดวกซื้อที่เพิ่มขึ้น และ 4) ปริมาณขายน้ำมันในต่างประเทศที่สูงขึ้น ขณะที่เรคาดว่ากำไรจะกลับสู่ระดับปกติ -15% YoY ในปี 2023E หลักๆตาม marketing margin ที่ลดลง ราคาหุ้น underperform SET -9% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ตามแนวโน้มราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่ต่ำลงและปริมาณขายที่อ่อนตัวในช่วงฤดูฝน ราคาปัจจุบันสะท้อน 2023E PER ที่ 21.9x (ประมาณ -1.80SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค่าปลีก) ทั้งนี้ แม้กำไร 3Q22 จะออกมาต่ำกว่าที่เรคาดแต่ยังคงคิดเป็น 70% ของประมาณการกำไรปีของเรา เราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นการฟื้นตัวของกำไร QoQ ใน 4Q22E จากปริมาณขายผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่ดีขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลและ marketing margin ที่ฟื้นตัว

(-) SPRC (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 13.30 บาท) กำไร 3Q22 ต่ำกว่าคาด; market GRM เริ่มฟื้นตัวใน 4Q22E

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จาก "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 13.30 บาท (เดิม 14.00 บาท) อิง 2023E PBV เป้าหมายที่ 1.22x (เท่ากับ -0.4SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) บริษัทรายงานผลขาดทุน 3Q22 ที่ -5.0 พันล้านบาท เทียบกับกำไร 113 ล้านบาทใน 3Q21 และ 7.2 พันล้านบาทใน 2Q22 ต่ำกว่าตลาดและเรคาดที่ -2.5/-4.0 พันล้านบาท โดยต่ำกว่าเรคาดจากผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss) ที่สูง ในขณะที่ ค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่อ่อนตัว QoQ ตาม ตามแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและน้ำมันดิบ (crack spread) อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าบริษัทจะกลับมารายงานกำไรได้ใน 4Q22E โดยเราเชื่อว่า market GRM จะได้แรงหนุนจาก 1) crack spread ที่ฟื้นตัว QoQ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปกึ่งหนักกึ่งเบา (middle distillates) ซึ่งจะได้อานิสงส์จากอุปสงค์ gas-to-oil switching ในช่วงฤดูหนาว และ 2) พรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่ลดลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิ 2022E/2023E ลง -32%/-8% เหลือที่ 9.5/6.4 พันล้านบาท หลักๆเพื่อสะท้อนผลกระทบที่ต่ำกว่าคาดใน 3Q22 โดยเราได้ปรับค่าการกลั่นทางบัญชี (accounting GRM) ลดลงเหลือ USD11.1/bbl/USD6.4/bbl จากเดิมที่ USD13.4/bbl/USD6.7/bbl ในขณะที่เดียวกัน เราได้ปรับปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (refinery intake) ลงเล็กน้อยในปี 2022E ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น outperform SET 11% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาตาม crack spread ที่เริ่มกลับมาฟื้นตัวใน 4Q22E ปัจจุบัน SPRC ทรุดอยู่ที่ valuation ที่ 2023E PBV 1.12x (ประมาณ -0.6SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) ทั้งนี้เรามองว่าการฟื้นตัวของ crack spread QTD ใน 4Q22E นั้นช้ากว่าที่เรคาดการณไว้

ก่อนหน้านี้ เราจึงคิดว่า upside ต่อราคาเป้าหมายของเราที่เริ่มจำกัดแล้ว ไม่เสนอ risk reward ที่น่าดึงดูดพอ

(0) ITEL (ซื้อ/เป้า 5.50 บาท) 3Q22 กำไรลดลงทั้ง YoY, QoQ แต่แนวโน้ม 4Q22E ฟื้นตัวเด่น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 5.50 บาท DCF (WACC 6.6% TG 3.0%) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 3Q22 ที่ 54 ล้านบาท (-16% YoY, -19% QoQ) อยู่ในกรอบที่ประเมิน (ไม่มี consensus) YoY ลดลงจาก GPM ธุรกิจ Installation service ลดลงจาก margin ต่ำ ส่วน QoQ ลดลงจากรายได้ที่รับรู้ล่าช้า โดยรายได้รวมอยู่ที่ 756 ล้านบาท (+46% YoY, -10% QoQ) ในขณะที่ GPM อยู่ที่ 19% (-8ppt YoY, -1ppt QoQ) ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2022E ที่ 264 ล้านบาท (+5% YoY) แนวโน้ม 4Q22E ฟื้นตัวเด่นจากการเลื่อนรับรู้รายได้ใน 3Q22 และเข้าช่วง high season ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียงตลาด คาดตลาด price in ประเด็นการรับรู้รายได้ที่ล่าช้า รวมถึงการเลื่อนประมูลโครงการใหญ่ไปพอสมควร และเรคาดว่าหุ้นจะกลับมา outperform SET ได้จากการกลับมาให้ความสนใจการเข้าสู่ Digital economy ซึ่งจะช่วยหนุนผลประโยชน์ของบริษัท นอกจากนี้ปัจจุบันราคาหุ้นเทรดอยู่ที่ PER 22x ยัง laggard peers เมื่อเทียบกับธุรกิจใกล้เคียงกันซึ่งเทรดบนค่าเฉลี่ยราว 30x

(0) NER (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 7.60 บาท) กำไร 3Q22 ต่ำกว่าคาด , ราคาขายฟื้นจุดต่ำสุดแล้ว

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และ roll over ราคาเป้าหมายไปเป็นปี 2023 ที่ 7.60 บาท อิง 2023E PER 6.0x (+1.0 S.D. above 5-yr average PER) จากเดิมที่ 9.0 บาท อิง PER ที่ 7.1 เท่า (+1.75 S.D.) เรา de-rate targeted PER ลงจากราคายตลาดโลก (SICOM future) ที่จะฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด จากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว แม้กำไร 3Q22 เติบโตดีตามคาด ที่ 529 ล้านบาท (+20%YoY,+39% QoQ) จาก high season ของการส่งออก และยอดขายบางส่วนที่เลื่อนการส่งมอบจาก 2Q22 ขณะที่ราคาขายยังทรงตัวเนื่องจากบริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าไว้กับลูกค้า เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 1,941 ล้านบาท (+5% YoY) และปี 2023E ที่ 2,211 ล้านบาท (+14% YoY) จากสมมติฐาน 1) ปริมาณขายยางพาราอยู่ที่ 460,000 ตัน และ 500,000 ตัน, 2) คงราคาขายยางเฉลี่ยอยู่ที่ 55 บาท/กก และ 3) คง gross margin 2022E/23E อยู่ที่ 12.6% ราคาหุ้น underperform SET -2%/-11% ใน 3 และ 6 เดือน จากราคายางที่ปรับตัวลง จากความกังวลอุปสงค์การใช้ยางที่ลดลงตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม valuation ปัจจุบันน่าสนใจ โดยเทรดที่ 2023E PER 4.7 เท่า และมี dividend yield ถึง 8.3% โดยเรคาดกำไรจะกลับมาโต +14% ปี 2023E จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น



Company Report

(0) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) มองเป็นกลางเพราะเป้าหมาย challenge แต่ถ้าทำได้ตามแผนในปี 2025E จะมี upside เพิ่มจากบริษัทอื่นๆ

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” SCB และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 130.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.90x (-1.25SD below 10-yr average PBV) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุม SCB strategy day ตลอดช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา (25 ต.ค.-7 พ.ย. 22) โดยเราคาดว่าเป้าหมายในปี 2025E ของแต่ละบริษัทค่อนข้าง challenge ทั้งนี้เราได้ทำการประเมินกำไรสุทธิของแต่ละบริษัทของ SCB (ตามเป้าหมายที่ SCB ให้ไว้) ได้กำไรสุทธิส่วนเพิ่มจากบริษัทอื่นๆ ในปี 2025E อยู่ที่ 1.37 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็น upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิในปี 2025E ที่ +28% และจะได้ ROE เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 11% จาก 2022E ที่คาดไว้ที่ 8% ขณะที่ในระยะยาวการ spin off เข้าตลาดหุ้นจะช่วยปลดล็อกมูลค่าของแต่ละบริษัทให้เพิ่มขึ้นอีกได้ แต่ในระยะสั้นจะต้องเจอค่าใช้จ่ายที่เร่งตัวสูงขึ้นในช่วง 1-2 ปีแรกก่อน เพราะเป็นการเร่งขยายธุรกิจและมีการลงทุนในระบบ IT และจ้างพนักงานเพิ่มขึ้นในบางบริษัท เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +11% YoY เพราะคาดกำไรสุทธิ 4Q22E จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากภาษีจ่ายพิเศษที่ยังทรงตัวระดับสูงใกล้เคียงกับ 3Q22 จากการปรับโครงสร้างธุรกิจ และมี OPEX ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ขณะที่เราคาดว่ากำไรสุทธิจะกลับมาเติบโตได้ดี +12% YoY ในปี 2023E จากการเริ่มรับรู้รายได้แบบเต็มปีจากธุรกิจใหม่ ราคาหุ้นในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาปรับตัวลดลง -2% เมื่อเทียบกับ SET จากการเปิดเผยแผนแต่ละบริษัทที่ค่อนข้าง challenge ขณะที่เราคาดหวังการเติบโตจากธุรกิจใหม่ที่จะเริ่มเห็นความชัดเจนมากขึ้นในปี 2023E จึงยังคงแนะนำ “ซื้อ”



Technical View

SET Index

1632.61 +9.04 (+0.56%) // 63,313

ความผันผวนที่ยังมีน้ำหนัगतงบว
กรอบการเคลื่อนไหว 1628-1640 จุด



ดัชนีวานนี้มีทิศทางเป็นบวกตั้งแต่เปิดตลาด ยืน 1628 จุด พยายามทำ Low ของวันเล็กน้อยที่ 1627 จุด ภาพการแกว่งตัวทั้งวันอยู่ในกรอบแคบที่มีกรอบบน 1635 จุด ก่อนยกปิดที่ 1632 จุด จากภาพของดัชนีก่อนหน้านี้ มีทิศทางผันผวนหลังจากขึ้นทดสอบ 1635 จุดที่ไม่สามารถทำปิดยืน 1630 ได้สักครั้ง แต่ครั้งนี้สามารถปิดยืนเหนือแนวดังกล่าวได้ ส่งผลให้มีโอกาสสูง 1640 เป็นแนวระยะถัดไป แต่ทิศทางน่าจะมีความผันผวนระหว่างทางเช่นเดิม ทั้งนี้คาดแนวรับ 1625-1628 จุด แนวต้าน 1636-1640 จุด

แนวรับ	1625-1628
--------	-----------

แนวต้าน	1636-1640
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

PSL ปิด 14.60 -0.10 (-0.68%)



แนวรับ	14.20-14.50
--------	-------------

แนวต้าน	14.90-15.20
---------	-------------

Cut Loss <	14.00
------------	-------

HPT ปิด 1.20 +0.05 (+4.35%)



แนวรับ	1.14-1.18
--------	-----------

แนวต้าน	1.25-1.30
---------	-----------

Cut Loss <	1.10
------------	------



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นติดต่อกันเป็นวันที่ 3 ในวันอังคาร (8 พ.ย.) โดยนักลงทุนเข้าซื้อหุ้นอย่างต่อเนื่อง ก่อนที่จะรู้ผลการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐฯ ในวันพฤหัสบดีนี้ เพื่อประเมินแนวโน้มเงินเฟ้อและทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด)
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,828.11 จุด เพิ่มขึ้น 21.31 จุด หรือ +0.56% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,616.20 จุด เพิ่มขึ้น 51.68 จุด หรือ +0.49%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (8 พ.ย.) แต่ระดับสูงสุดในรอบ 8 สัปดาห์ เนื่องจากนักลงทุนคาดหวังผลการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ ที่เป็นบวกต่อตลาด นอกจากนี้ การเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียนในยุโรปได้ช่วยหนุนตลาดด้วย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 421.61 จุด เพิ่มขึ้น 3.27 จุด หรือ +0.78%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,441.50 จุด เพิ่มขึ้น 24.89 จุด หรือ +0.39% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 13,688.75 จุด เพิ่มขึ้น 155.23 จุด หรือ +1.15% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,306.14 จุด เพิ่มขึ้น 6.15 จุด หรือ +0.084%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 3% ในวันอังคาร (8 พ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ที่ยังไม่จบในจีนจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาผลการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ และรายงานสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 2.88 ดอลลาร์ หรือ 3.1% ปิดที่ 88.91 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 2.56 ดอลลาร์ หรือ 2.6% ปิดที่ 95.36 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันอังคาร (8 พ.ย.) โดยได้ปัจจัยบวกจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ รวมทั้งการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยหากพรรครีพับลิกันคว้าชัยชนะในการเลือกตั้งกลางเทอม
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. พุ่งขึ้น 35.5 ดอลลาร์ หรือ 2.11% ปิดที่ 1,716 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

ภาครัฐ-อสังหาฯพบแผนแก้ ก.ม. ต่างชาติซื้อที่ดิน

ฉบับหนึ่งใหม่แก้กฎกระทรวง มหาดไทยให้ต่างชาติถือครองที่ดิน "กฤษฎีกา" ซี "มหาดไทย" นำไปปรับฟังความคิดเห็นเอง "วิชญ์" ระบุรัฐบาลสอบตกเรื่องการชี้แจงความรัดกุมของกฎหมายที่ให้อำนาจ 4 กลุ่ม เป้าหมาย สมาคมอสังหาฯ พบแผนยื่นข้อเสนอนายกฯ 10 พ.ย. นี้ เตรียมระดมสมอง 15 สมาคมในภูมิภาค สมาคมอาคารชุด สมาคมบ้านจัดสรร ภาคก่อสร้างและออกแบบ คาดได้ข้อสรุปไตรมาสแรกปีหน้า

ALPHAX บิ๊กดีลจับมือรายใหญ่ลุยสินเชื่อกอง

ALPHAX ผนึก "ร้านทองคำทอง" ยักษ์ใหญ่ธุรกิจทองคำใน สปป.ลาว ลุยปล่อยสินเชื่อกองคำ ดีเด่น 7 พฤศจิกายน ตั้งเป้าปล่อยสินเชื่อ 300 ล้านบาท ภายในปีหน้า ผ่าน "มะหะรุณชาลินีเชอ" ที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นของ สปป.ลาว มั่นใจหนุนรายได้กำไรโตก้าวกระโดด

CBG ผนึกเครื่องตีมูลค่าใหม่ ตีตลาดซูก้าสิงคโปร์เพิ่ม

CBG ภูเก็ตปลายปี เปิดตัว 3 ผลิตภัณฑ์ ส่ง "คาราบาวแดง" สูตรใหม่อร่อยกว่าเดิม เพิ่ม "วิตามินบี 12 สูง 4 เท่า" ตรึงราคา 10 บาทเท่าเดิมลอนซ์ "คันโซ คุณสอง" ซูจุดขาย "เครื่องตีมูลค่าที่มีประโยชน์ต่อตัว" บุ๊กเช็กเมนต์พรีเมียม พร้อมส่ง "ู๊ดดี ซี+ ลีค กุลต้า" เหย้าตลาดเครื่องตีมูลค่ามินิ บัดใจกลุ่มบิวตี้

CPF ยกเลิกใช้ถ่านหิน 100% เดินหน้าสู่เป้าหมาย Net-Zero

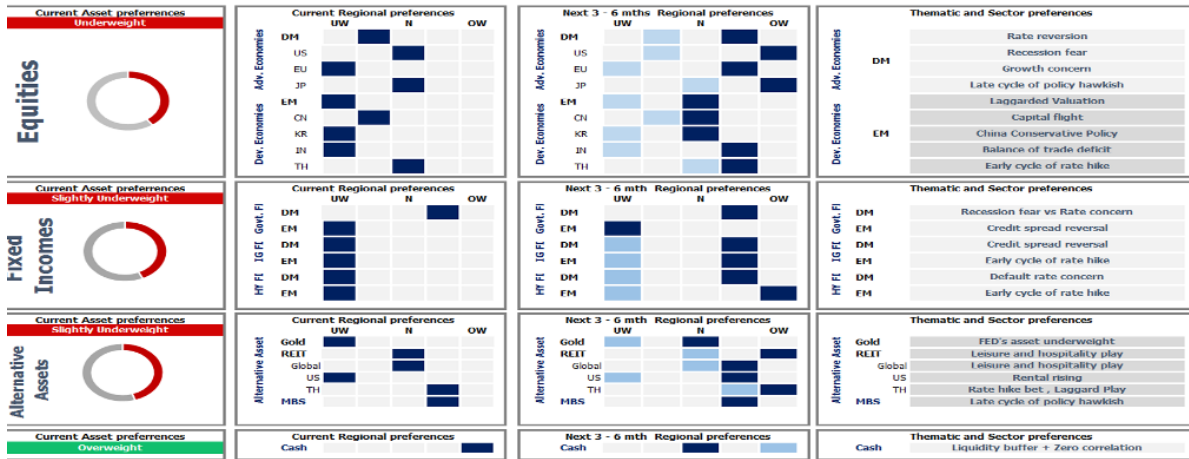
ซีพีเอฟ ประกาศขับเคลื่อนการดำเนินงานสู่เป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-Zero) ภายในปี 2050 ชูโรดแมป Smart Sourcing Smart Production และ Smart Consumption เดินหน้านโยบายจัดหาวัตถุดิบอย่างรับผิดชอบต่อแหล่งไม้ตัดไม้ทำลายป่า นำนวัตกรรมและเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนการผลิต และมุ่งเน้นการบริโภคอย่างยั่งยืน และเป็นบริษัทแรกที่ประกาศยกเลิกใช้เชื้อเพลิงจากถ่านหิน 100% สำหรับกิจการในประเทศไทย

JMART บันสุกั๊ตี่น้อย สร้างโมเดลแบ่งใหญ่

JMART จัดงบ 1.2 พันล้านบาท ปิดดีลเข้าลงทุน "สุกั๊ตี่น้อย" สัดส่วน 30% ซีอีโอดี ชูเสริมทัพธุรกิจอาหาร เตรียมเดินหน้าโมเดลบันโตก้าวกระโดด ผ่านอีโคซิสเต็ม ทั้งขยายสาขาต่างจังหวัด ต่างประเทศ และขยายผลิตภัณฑ์ แยม อาจเห็นสุกั๊ตี่น้อย บน "บีทีเอส" พร้อมต่อยอดใหญ่เทคโนโลยีบล็อกเชนพร้อมดันเข้าตลาดหลักทรัพย์ใน 2 ปี

SCM จ่อปิดดีลพันธมิตร รุกสินเชื่้อัพพอร์ตโต

SCM จ่อปิดดีลเพิ่มพันธมิตรในธุรกิจสินเชื่อในไตรมาส 4/2565 เสริมทางเลือกให้ลูกค้า ดันพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ปีนี้แตะ 50 ล้านบาท ด้านผลงาน 9 เดือนแรกปี 2565 ทำรายได้รวมจากการขายสินค้าและบริการที่ 835.2 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 136.4 ล้านบาท พร้อมรุกเป้าหมายการเติบโตในปี 2566 ด้วยศักยภาพและความแข็งแกร่ง ย้ำการเป็นหุ้น High Growth



Thailand Equity : Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างท่องเที่ยวและธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำส่งผลให้การลงทุนในลักษณะ: bargain hunting นั้นยังสามารถทำได้



U.S. Equity: Neutral ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกาเท่ากับตลาดหลังจากตลาดสหรัฐฯ เริ่มทรงตัวอยู่ที่ระดับ 3,800 จุด หลังจากภาพรวมการรายงานผลประกอบการที่ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด



Europe Equity: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรปน้อยกว่าตลาด จากโอกาสที่จะเกิด Recession สูงมากกว่าประเทศอื่นๆ โดยเปรียบเทียบ จากสถานการณ์การแพร่ระบาดตลาดตราสารหนี้ของอังกฤษนั้นสะท้อนให้เห็นว่าสภาพเศรษฐกิจของยุโรปนั้นมีความเปราะบางที่สุ่มมากขึ้น ในขณะที่ ECB และ BOE ยังต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อแก้ปัญหาเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมา โดยเรายังมีมุมมองเป็นลบค่อนข้างมากต่อยุโรปเมื่อเทียบกับ DM Equity อื่นๆ



Japan Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นสู่ระดับเท่ากับตลาด โดยเรามองว่าในด้าน Fundamental นั้นตัวญี่ปุ่นค่อนข้างโดดเด่นเหนือ DM equity อื่นๆ จากนโยบายเปิดเมืองที่เพิ่งเริ่มมีสัญญาณเชิงบวกมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นเรามองว่าตลาดญี่ปุ่นยังคงกดดันจากเรื่องดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ผ่านช่องทางอัตราแลกเปลี่ยน ทำให้การฟื้นตัวตลาดค่อนข้างเป็นไปได้จำกัด



China Equity: Slightly Underweight ปรับลดการลงทุนในจีนในระดับน้อยกว่าตลาด หลังทิศทางนโยบายการ lockdown ในจีนมีแนวโน้มที่ยืดเยื้อ หลังจากรายชื่อผู้ที่มีแนวโน้มจะเข้ามาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีคน Li Keqiang อย่าง Li Qiang มีลักษณะการดำเนินนโยบายควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในลักษณะที่เข้มงวดหากพิจารณาจากการควบคุมการแพร่ระบาดในเซี่ยงไฮ้ ส่งผลให้การบริโภคเอกชนภายในประเทศมีแนวโน้มถูกกดดันต่อ



Emerging Equity: Slightly Underweight คมน้ำหนักลงทุนใน EM อื่นๆ น้อยกว่าตลาด จากประเด็นแรงกดดันด้านราคาพลังงานที่กดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างมีนัยยะสำคัญและทิศทางการทำ QT ของ FOMC ซึ่งจะกระทบกับค่าเงิน EM อย่างมีนัยยะสำคัญ



Gold: Underweight เรายังคมน้ำหนักลงทุนต่ำกว่าตลาด แม้ว่าโอกาสในการเกิด Recession จะสูงขึ้นก็ตาม การฟื้นตัวของราคาทองคำจะกลับมาได้ก็ต่อเมื่อการส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยของ FOMC มีความชัดเจนมากขึ้น



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



Property Fund/REITs/IFF : Neutral คมน้ำหนักการลงทุน Global REIT เท่ากับตลาด จากทิศทาง Correlation ระหว่างตราสารทุนกับ Global REIT เพิ่มขึ้น

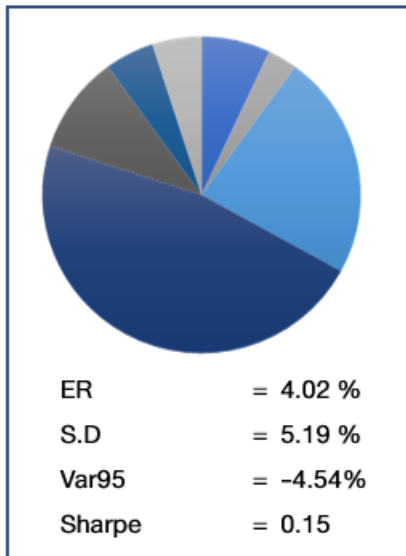


Fixed Income : Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับตัวขึ้นได้ช้าลง ในขณะที่เรายังคมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น

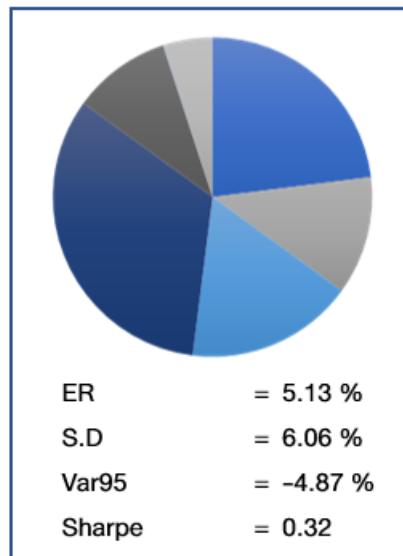


Strategic Asset Allocation Recommendation

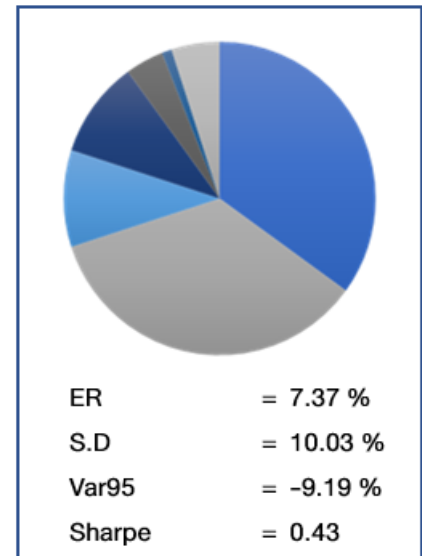
Conservative



Balance



Growth



■ DM Equity ■ EM Equity ■ EM Bond ■ DM bond
■ Global Reit ■ Gold ■ Oil ■ Cash

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	UW	UW	7.00%	6.50%	2.50%	23.0%	21.63%	4.51%	35.0%	33.00%	4.33%
	U.S.	UW	NT		0.25%	0.25%		1.00%	1.00%		1.30%	1.30%
	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%	0.85%	0.00%	12.00%	4.00%	0.00%	35.00%	23.70%	0.00%
	China	UW	UW		0.00%	0.00%		0.63%	0.00%		3.75%	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%	13.31%	-2.75%	5.0%	18.52%	-5.51%	5.0%	18.52%	-5.63%
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



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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800