



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังอยู่ในโหมดของการ Rebound อาจเห็น 1600 จุด จบ 3Q ช่วยหนุนตลาดในช่วงนี้
- ตลาดตอนนี้ นักลงทุนเริ่มมองข้ามตัวแปรเงินเพื่อไปช่วงชนะ และหันมาให้ความสนใจกับการรายงานผลประกอบการกลุ่มธนาคารที่ออกมาค่อนข้างดี ทาง DAOL ประมาณการกำไรกลุ่มธนาคารไว้ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท +23.6% YoY; +0.5% QoQ
- Dollar ยังปรับตัวลงต่อ ล่าสุด Dollar Index 111.9 จุด ซึ่งเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อตลาด
- นักลงทุนต่างชาติเริ่มกลับมาซื้อหุ้นไทย ในชุดเดิมที่เคยซื้อมาก่อนหน้านี้ อาทิ KBANK, PTTEP, BDMS โดยเริ่มกลับมา net buy วานนี้เป็นวันแรก ถ้าซื้อต่อเนื่องจะบวกต่อตลาด
- ภาคการท่องเที่ยวของเอเชียเริ่มกลับมา รวมถึงไทยที่รัฐบาล อาจพิจารณาออกมามาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย หุ่นกลุ่มท่องเที่ยวอาจจะได้อานิสงส์จากเรื่องนี้ (CPN, CENTEL, AOT)
- การประชุม JASIF วานนี้(18) ที่ผู้ถือหุ้น JASIF ไม่อนุมัติวาระ: 1.2 ยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า เรามองว่าจะมีผลมาถึงราคาหุ้น ADVANC และหุ้นที่เกี่ยวข้องกับเรื่องนี้
- หุ้น XD วันนี้ ได้แก่ MBK(@0.40) และหุ้น AMARC(@2.90) เริ่มซื้อขายวันนี้เป็นวันแรก
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขเงินเฟ้อยุโรป และตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านของสหรัฐฯ

Strategy

- ตลาดยังเป็นการ rebound การลงทุนในวันนี้ ถ้า Dow Jones Futures บวกต่อ โอกาสที่ดัชนีฯ จะแตะ 1600 จุด ก็มีสูงขึ้น
- กลยุทธ์ สู้ตลาด หุ้นที่ราคาลงมาลึกถูกซื้อค่อนข้างมาก และยังมีน่าจะเป็นกลุ่มหนุนตลาดในวันนี้ต่อไปได้ นอกจากนี้ เราเชื่อว่าหุ้นที่เฟิร์มซบซื้อ (KBANK, PTTEP) ก็มีความน่าสนใจด้วยเช่นกัน
- หุ้นที่ราคาลงมาลึก อาจมีการเข้ามาถึงกำไรช่วงสั้น วันนี้ เราชอบ KCE, TQM, GPSC, DOHOME, AP
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น EA*, GLOBAL ออก และนำ DOHOME, CENTEL, AP* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CENTEL(10%), DOHOME(10%), AP(10%), BEC(10%), CBG(10%), CPN(10%), BRR*(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

CENTEL: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 52.00 บาท) “ท่องเที่ยวไทยยังบูม Occ. Rate, RevPAR ฟื้นตัว”

- คาด Occ. Rate และ RevPAR ทำจุดสูงสุดในรอบปี (เริ่ม 3Q22) หลังการเปิดประเทศอย่างการล่าสุด ททท. เผยนักท่องเที่ยว 9 เดือน ทะลุ 6 ล้านคน เป้าหมายสิ้นปี 10 ล้านคน ไม่ยากเย็น
- ลุ้นกำไร 3Q22 เติบโต Turnaround เมื่อเทียบกับ 3Q21 และจะเติบโตเด่น QoQ โรงแรม Flagship อย่าง เซ็นทารา แอท เซ็นทรัลวิลล์ Renovate เสร็จตั้งแต่ต้นปี ดังนั้นจะมีรายได้เต็มที่ใน 2H22
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022 ที่ 307 ลบ. พลิกจากขาดทุนในปีก่อน ส่วนปี 2023 คาดกำไรที่ 1,437 ลบ +369%YoY ตามลำดับ

Technical : TASCO, ASIAN

Derivative In Trend

S50U22 : ก๊อ Long

แนวรับ : 943-946 จุด
แนวต้าน : 953-956 จุด
Cut : 941 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1637-1645
แนวต้าน : 1660-1670
Cut : 1635 จุด

News Comment

- (+) Tourism (Overweight), Commerce (Overweight) ลุ้นมาตรการ 'ช่วยเหลือชาติ' ปลายปี ลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 30,000 บาท
- (+) Finance (Neutral) ดึง non-bank เข้าเครดิตบูโร แก้ปลดล็อกบัญชีดำไม่ต้องรอ 2 ปี
- (+) CKP (ซื้อ/เป้า 7.40 บาท), CK (ซื้อ/เป้า 25.40 บาท) CKP เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในโครงการหลวงพระบางเป็น 50% (เดิม 42%)
- (0) TTW (ถือ/เป้า 12.00 บาท) มั่นใจ PTW ได้ต่อสัญญาขายน้ำให้กับ กกป.

Company Report

- (+) KKP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 84.00 บาท) กำไร 3Q22 ทำสถิติสูงสุดใหม่, ตีกว่าขาดจากสิ้นซื้อที่เดิมโตเด่น
- (+) BDMS (ซื้อ/เป้า 35.50 บาท) 3Q22E โตแกร่งจากรายได้ Non-COVID ขยายตัว
- (-) MTC (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 38.00 บาท) 3Q22E ยังกดดันจาก NPL ที่เพิ่มขึ้น

Economic Outlook

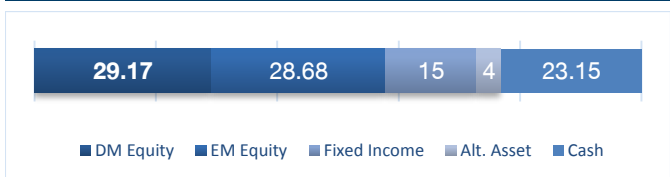
- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +1.12% ดัชนี S&P500 +1.14% และดัชนี Nasdaq +0.90%** โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มวัสดุและกลุ่มการเงิน ซึ่งปัจจัยที่หนุนให้ตลาดปรับตัวขึ้นคาดว่าเป็นผลมาจากการรายงานผลประกอบการของสหรัฐฯ ที่ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยเมื่อวานนี้ของ Goldman Sachs ออกมาตีความที่คาดการณ์ไว้จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ อย่างไรก็ตามทาง DAOL มองว่าการปรับตัวขึ้นของตลาดที่ได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้จะเป็นการปรับตัวขึ้นในช่วงสั้น เนื่องจากตลาดยังคงมีแรงกดดันจากการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายซึ่งมีแนวโน้มจะกระทบต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจ อีกทั้งอีกทั้งยังมีแนวโน้มกดดันให้ส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีและ 3 เดือนออกมาติดลบ จึงยังไม่พิจารณาปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐฯ

What to Watch

ติดตามผลการรายงานจำนวนที่อยู่อาศัยเริ่มสร้างของสหรัฐฯ ประจำเดือนก.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าปรับตัวลดลงสู่ระดับ 1.478 ล้านยูนิต ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 1.575 ยูนิต สะท้อนถึงอุปสงค์ที่เริ่มชะลอลงซึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมบ้านที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการซื้อบ้านสูงขึ้นจากค่าวงเงินในการผ่อนชำระบ้านปรับตัวเพิ่มขึ้น

Date	Major Events	Expected	Prior
19-Oct-22	US Housing Starts Sep (Millions)	1.478	1.575

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,590.36 จุด เพิ่มขึ้น 18.96 จุด (+1.21%) มูลค่าการซื้อขาย 63,968.20 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ตลาดตอบรับแผนยกเลิกภาษีของอังกฤษ ตัวแปรในประเทศ กลุ่มธนาคารเริ่มทยอยส่งงบ 3Q

Most Active

1. CPALL
2. PTT
3. AOT

Top Gainers

1. PPPM
2. INSURE
3. JTS

Top Losers

1. SAWANG
2. SUPEREIF
3. MIPF

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
COMM	6297.19	35095.37	2.08%
TRANS	3716.10	359.84	2.02%
ETRON	3249.43	8554.85	2.00%
FIN	3377.69	4424.27	1.97%
CONMAT	1533.40	8764.82	1.74%
PROP	2819.70	250.13	1.67%
FOOD	5967.76	12302.24	1.43%
SET	63968.20	1590.36	1.21%
ICT	4798.39	166.21	0.96%
ENERG	13756.49	24291.93	0.90%
PKG	619.78	5156.22	0.79%
PETRO	865.36	925.43	0.68%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(2,864)	(5,934)	(8,187)	99,465
Stock				
Foreign	420	(1,940)	(7,926)	142,309
Institution	3,013	4,401	(9,319)	(133,321)
Retail	(2,932)	(2,666)	18,734	(8,337)
Proprietary	(500)	205	(1,488)	(652)
Futures				
Foreign	24,682	23,299	(38,431)	(64,816)
Institution	4,393	(7,107)	(5,978)	63

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-22	-22	-800	-800	-23,354
Indonesia	-48	108	257	257	5,093
Japan		9,597	9,597	9,597	-8,756
Malaysia	22	-11	-185	-185	1,409
Philippines	13	12	6	6	-1,219
South Korea	1	197	1,134	1,134	-12,383
Sri Lanka	0	0	4	4	41
Taiwan	-190	-398	-1,919	-1,919	-46,486
Thailand	11	-51	-210	-210	4,308
Vietnam	-3	8	81	81	29

Currency

	Last	1-Day			YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
USD Index Spot Rate	112.13	0.09	0.1	17.0	
USD-EUR	0.99	0.00	0.2	-13.3	
USD-GBP	1.13	(0.00)	-0.3	-16.2	
YEN-USD	149.3	0.22	0.1	-22.9	
CNY-USD	7.20	0.01	0.1	-11.8	
THB-USD	38.10	(0.02)	-0.1	-12.7	

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day			YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
World					
The Global Dow	3,308.99	30.1	0.92	-19.9	
The Global Dow Euro	3,163.03	17.91	0.57	-7.6	
DJ Global	433.11	4.7200	1.10	-24.6	
Bloomberg World Index	341.51	3.50	1.04	1.0	
MSCI World	2,457.86	26.02	1.07	-23.9	
MSCI Emergin Market	879.07	13.30	1.54	-28.6	
MSCI Thailand	515.06	5.61	1.10	-0.2	
Americas					
Dow Jones	30,523.8	337.98	1.1	-16.0	
NASDAQ	10,772.4	96.60	0.9	-31.1	
S&P 500	3,719.98	42.03	1.1	-22.0	
Europe					
Stoxx Europe 600	399.84	1.36	0.3	-18.0	
Euro Zone	Euro Stoxx 50	3,463.83	22.19	0.6	-19.4
France	CAC 40	6,067.	26.34	0.4	-15.2
German	DAX	12,765.61	116.58	0.9	-19.6
UK	FTSE 100	6,936.74	16.50	0.2	-6.1
Asia-Pacific					
MSCI AC Asia Pacific Index	138.9	1.86	1.4	-28.1	
Thailand	SET Index	1,590.36	18.96	1.2	-4.1
China	Shanghai SE Composit	3,080.96	(3.98)	-0.1	-15.5
China	Shenzhen CSI 300	3,838.27	(8.14)	-0.2	-22.5
Hong Kong	Hang Seng	16,914.58	301.68	1.8	-27.8
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,128.64	158.31	2.6	-14.6
Indonesia	Jakarta SE Composite	6,834.49	3.38	0.0	3.8
Japan	Nikkei	27,156.14	380.35	1.4	-5.4
Singapore	Straits Times	3,025.88	10.13	0.3	-3.0
South Korea	Korea Stock Exchange	2,249.95	30.24	1.4	-24.0
Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,063.66	12.08	1.2	-29.0
Taiwan	TaiwanWeighted	13,124.68	158.63	1.2	-28.1

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,401.67	15.59	13.70	12.25	4.58
PHILIPPINE	6,079.69	15.70	14.40	12.59	2.21
SINGAPORE	3,030.80	11.35	11.61	10.20	4.27
KOSPI INDEX	2,264.24	9.60	10.08	9.89	2.21
TAIWAN	13,092.51	9.28	9.25	10.49	5.58
THAILAND	1,590.36	15.03	15.04	14.35	2.85
SET 50	952.84	16.24	15.03	14.18	2.69
INDAI	58,960.60	22.55	22.59	19.58	1.23
INDONESIA	6,834.49	14.61	14.80	14.69	2.69
VIETNAM	1,063.66	11.47	10.05	8.46	1.77
CHINA	3,221.97	13.46	10.91	9.55	2.68
SHANGHAI SE	3,074.60	13.44	10.90	9.54	2.68
HONGKONG	16,887.30	6.38	9.48	8.24	4.02
DOW JONES	30,523.80	16.83	16.34	14.80	2.21
S&P 500	3,719.98	18.26	16.62	15.40	1.78
NASDAQ	10,772.40	34.58	24.35	18.40	0.96
DAX INDEX	12,765.61	12.45	10.23	9.79	3.65
NIKKEI 225	27,245.83	27.28	14.86	14.65	2.04
Stock 600 (Europe)	399.84	13.94	11.18	10.76	3.54
MSCI WORLD	2,457.86	15.87	14.78	13.92	2.28

Commodities

	Last	1-Day			YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
Bloomberg Commodity Index	111.8	(1.32)	-1.2	12.7	
Crude Oil - WTI (spot month)	82.8	(2.64)	-3.1	11.8	
Crude Oil - Brent	90.0	(1.59)	-1.7	16.8	
Coal Newcastle (USD/Ton)	387.9	(4.30)	-1.1	128.7	
Baltic Dry Index	1,875.0	32.00	1.7	-15.4	
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	226.7	3.80	1.7	1.8	
Sugar Futures (USD / lb.)	18.7	(0.10)	-0.5	1.3	
Copper (LME) USD/Ton	7,483.0	(159.50)	-2.1	-23.2	
China Domestic Hot Rolled Steel	3,903.0	(30.00)	-0.8	-17.8	
GOLD (spot)	1,652.2	2.13	0.1	-9.7	
Soybean	401.8	(9.20)	-2.2	-1.9	

Government Bonds

	Last	1-Day			YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
US: 2-Year Bond	4.43	(0.01)	-0.3	505.7	
US: 5-Year Bond	4.22	(0.01)	-0.2	234.4	
US: 10-Year Bond	4.01	(0.00)	-0.1	165.6	
US: 30-Year Bond	4.03	0.01	0.2	111.8	



News Comment

(+) Tourism (Overweight), Commerce (Overweight) ลุ้นมาตรการ 'ช้อปช่วยชาติ' ปลายปี ลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 30,000 บาท

แหล่งข่าวจากกระทรวงการคลังเปิดเผย "ประชาชาติธุรกิจ" ว่า รัฐบาลเตรียมนำมาตรการช้อปดีมีคืน กลับมาใช้กระตุ้นเศรษฐกิจปลายปีอีกครั้ง ขณะนี้กระทรวงการคลังอยู่ระหว่างพิจารณา จะเร่งเสนอคณะรัฐมนตรี (ครม.) อนุมัติภายในวันที่ 25 ต.ค. นี้ หรืออย่างช้า สัปดาห์ต่อไป จะทำให้ปีนี้ไม่มีช้อปดีมีคืน/ช้อปช่วยชาติออกมาระดับต้นทั้งต้นปีและปลายปี เบื้องต้นหาหรือกันว่ามาตรการจะเริ่มตั้งแต่ 8 พ.ย.-31 ส.ค. 22 โดยให้วงเงินลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 30,000 บาท เช่นเดียวกับต้นปี ทำให้ปีนี้ผู้เสียภาษีใช้สิทธิลดหย่อนภาษีถึง 60,000 บาท ซึ่งจะสูญเสียรายได้จากภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา แต่ได้ VAT กลับมา โดยมาตรการรอบปลายปีนี้จะให้สิทธิสำหรับรายจ่ายค่าที่พักโรงแรมด้วย จากที่มาตรการตอนต้นปีไม่ได้ให้สิทธิครั้งนี้ *(ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวและกลุ่ม Commerce ยังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดยเป็นครั้งแรกที่มาตรการช้อปช่วยชาติมีเรื่องการลดหย่อนภาษีสำหรับกลุ่มท่องเที่ยวร่วมด้วย ซึ่งสามารถช่วยกระตุ้นให้นักท่องเที่ยวไทยเพิ่มขึ้นได้ดีเพราะ 4Q22E เป็นช่วง High season ของไทย โดยหุ้นในกลุ่มโรงแรมที่จะได้รับผลบวกจากช่วงดังกล่าวจากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR สำหรับหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว ชอ ERW, CENTEL โดยจากประเด็นนี้ ERW (ซื้อ/เป้า 4.80 บาท) และ CENTEL (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) จะได้ sentiment เข้มงวดมากที่สุด ส่วนกลุ่ม Commerce จะได้รับผลบวกจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยเรามองว่าสินค้ากลุ่ม Electronic และสินค้า luxury ที่เป็นสินค้า basket size ใหญ่จะได้รับความสะดวกมากเมื่อมีโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ คาด HMPRO (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) และ COM7 (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) จะได้รับประโยชน์มากที่สุดในกลุ่ม รวมทั้ง CRC (ซื้อ/เป้า 46.00 บาท) ที่ target กลุ่ม mid-to-high income ทั้งนี้กลุ่ม Commerce คมน้ำหนักการลงทุน "มากกว่าตลาด" Top pick เป็น CRC

(+) Finance (Neutral) ดึง non-bank เข้าเครดิตบูโร แก่ปลดล็อกบัญชีดำ ไม่ต้องรอ 2 ปี

นายสันติ พร้อมพัฒน์ รัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงการคลัง กล่าวว่า บริษัทข้อมูลเครดิตแห่งชาติ จำกัด (เครดิตบูโร) นำเรื่องเสนอที่ประชุมคณะรัฐมนตรี เพื่อขอให้ผู้ให้บริการทางการเงินที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน (non-bank) จำเป็นต้องเข้าเป็นสมาชิกของบริษัทข้อมูลเครดิตแห่งชาติและต้องรายงานการปล่อยสินเชื่อให้นำส่งให้เครดิตบูโรทราบอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งแก้ไขกฎหมายเครดิตบูโรดังกล่าวให้ครอบคลุมเพื่อช่วยเหลือประชาชน โดยหากประชาชนที่เป็นหนี้แล้วปิดชำระหนี้หมด ทั้งในระบบแบงก์ และนอกแบงก์ ต่อไปจะไม่ติดแบล็กลิสต์ (Blacklist) จำนวน 2 ปี จะปลดล็อกทันทีเมื่อชำระหนี้หมด เพื่อบรรเทาความเดือดร้อนของประชาชน และให้สามารถเข้าถึงบริการสินเชื่อต่าง ๆ ได้ *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อผู้ประกอบการผู้ให้สินเชื่อที่ปัจจุบันมีการขอเครดิตบูโรอยู่แล้ว เช่น ผู้ประกอบการบัตรเครดิต (KTC, AEONTS) และผู้ประกอบการรายอื่น อย่าง SINGER โดยมองว่าจะเป็นการเพิ่มโอกาสในการขอสินเชื่อใหม่ของลูกค้าที่ได้ปลดล็อกบัญชีดำเร็วขึ้นเป็นทันทีหลังจากชำระหนี้หมดครบทุกสถาบัน จากเดิมที่ต้องรอปลดล็อก 2 ปี ขณะที่เราประเมินว่าผู้ประกอบการ non-bank ปัจจุบันที่ยังไม่ได้เข้าสู่ระบบเครดิตบูโรจะได้รับผลกระทบเชิงลบเล็กน้อย จากค่าใช้จ่ายดำเนินการเพิ่มขึ้น เพื่อใช้ในการตรวจสอบเครดิตบูโรที่ 100 บาท/บัญชี (สำหรับบุคคลธรรมดา), เพิ่มระยะเวลาในการปล่อยสินเชื่อ เพราะต้องรอข้อมูลจากเครดิตบูโรก่อน ทำให้มีโอกาสที่จะ

ปล่อยสินเชื่อให้ลูกค้ากลุ่มรากหญ้ามากขึ้น อย่างไรก็ตามเกณฑ์เครดิตบูโรข้างต้นเป็นเพียงการขอข้อมูลสินเชื่อเท่านั้น ไม่ได้บังคับให้มีการส่งข้อมูล หรือตรวจสอบเครดิตบูโรก่อนปล่อยสินเชื่อ ทำให้กระบวนการปล่อยสินเชื่อจะไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ เราคาดกระทบผู้ประกอบการจากมากไปน้อย ได้แก่ MTC, SAWAD, AMANAH และ TIDLOR สำหรับหุ้นกลุ่ม Finance เรา คมน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" Top pick เป็น TIDLOR (ซื้อ/เป้า 32.00 บาท) และ SINGER (ซื้อ/เป้า 48.00 บาท)

(+) CKP (ซื้อ/เป้า 7.40 บาท), CK (ซื้อ/เป้า 25.40 บาท) CKP เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในโครงการหลวงพระบางเป็น 50% (เดิม 42%)

CKP แจ้งตลาดเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในโครงการหลวงพระบางเป็น 50% (เดิม 42%) เป็นการซื้อหุ้นจาก PTS มูลค่ารวม 2.6 ล้านบาท

DAOL: เรามองเป็นบวก การถือหุ้นเพิ่มจะทำให้บริษัทรับรู้กำไรจากโครงการเพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิมของเราเฉลี่ยต่อปีราว 250-350 ล้านบาท และประเมินสร้างมูลค่าเพิ่มต่อหุ้น CKP อีกราว 0.3 บาทต่อหุ้น (CKP ซื้อ/เป้า 7.40 บาท) นอกจากนี้ยังส่งผลบวกทางอ้อมต่อ CK จากการถือหุ้นใน CKP คาดสร้างมูลค่าเพิ่มต่อหุ้น CK อีกราว 0.2 บาทต่อหุ้น (CK ซื้อ/เป้า 25.40 บาท)

(0) TTW (ถือ/เป้า 12.00 บาท) มั่นใจ PTW ได้ต่อสัญญาขายน้ำให้กับ กปภ.

TTW เปิดเผยว่า ขณะนี้บริษัทอยู่ระหว่างเจรจาต่อสัญญาการขายน้ำประปาของบริษัท ประปาปทุมธานี จำกัด (PTW) ให้กับการประปาส่วนภูมิภาค (กปภ.) จากที่จจะหมดอายุสัญญาในวันที่ 14 ต.ค. 2023 โดยมีความมั่นใจว่าจะได้ต่อสัญญา เนื่องจากตามเงื่อนไขสามารถขอเช่าระบบผลิตน้ำประปาจาก กปภ. ได้ อีก 2 ครั้ง ระยะเวลาเช่าครั้งละ 10 ปี ซึ่งภายใต้สัญญานี้ PTW จะได้รับสิทธิจำหน่ายน้ำประปาในปริมาณไม่เกิน 288,000 ลบ.ม. ต่อวัน ทั้งนี้ สำหรับรายละเอียดสัญญาปัจจุบันของ PTW ในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาในเขตปทุมธานี-รังสิต มีระยะเวลา 25 ปี ตั้งแต่วันที่ 15 ต.ค. 1998-14 ต.ค. 2023 ลักษณะสัญญาเป็น Build-Own-Operate-Transfer (BOOT) โดย PTW เป็นผู้ก่อสร้างระบบผลิตและระบบจ่ายน้ำประปา และต้องโอนระบบจ่ายน้ำประปาให้แก่ กปภ. ณ วันเริ่มประกอบกิจการ แต่ในส่วนขอระบบผลิตน้ำประปา-โอนเป็นกรรมสิทธิ์ของ กปภ. ในเวลา 24.00 น. ของวันที่ครบ 25 ปี หลังจากวันเริ่มประกอบกิจการหรือจนถึงวันที่ 14 ต.ค. 2023 *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยคาดการณ์การเจรจาสัญญาใหม่จะเห็นความชัดเจนภายในปีนี้หรือต้นปี 2023E ทั้งนี้ สำหรับประมาณการของเราเป็นไปตามสัญญาสัมปทานปัจจุบันและยังไม่ได้รวมการขยายสัมปทานใหม่ เบื้องต้นเราประเมินหาก PTW ได้รับการขยายสัมปทานอีก 10 ปี จะเป็น upside ต่อราคาเป้าหมาย TTW ราว 1 บาท/หุ้น แม้หากเทียบราคาหุ้นปัจจุบันและราคาเป้าหมายของเรา upside เริ่มน่าสนใจ แต่เรามองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็น overhang ต่อหุ้นจนกว่าการเจรจาสัญญาจะได้ข้อสรุป **ทำให้เราคาดว่าแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 12.00 บาท ถึง SOTP**



Company Report

(+) KKP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 84.00 บาท) กำไร 3Q22 ทำสถิติสูงสุดใหม่, ตีกว่าคาดจากสินเชื่อที่เติบโตเด่น

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" KKP แต่มีการ rollover ราคาเป้าหมายไปเป็นปี 2023E ได้ที่ 84.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.15x (+0.25SD above 10-yr average PBV) จากเดิม 80.00 บาท อิง 2022E PBV ที่ 1.20x (+0.50SD above 10-yr average PBV) จากการปรับกำไรเพิ่มขึ้น แต่มีการ re-rate PBV ลงเพราะแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นจะกดดันกำไรในอนาคต โดย KKP ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q22 อยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +41% YoY และ +3% QoQ ตีกว่าที่ตลาดคาด +9% และตีกว่าที่ราคา +8% จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ ตีกว่าคาดจากสินเชื่อที่โตได้โดดเด่นถึง +17% YTD ขณะที่ NPL ทรงตัวจากไตรมาสก่อนที่ 3.0% กำไรสุทธิใน 9M22 คิดเป็น 82% ของประมาณการ ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022/2023E เพิ่มขึ้น +8%/+7% จากการปรับการเติบโตของสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นและปรับ credit cost ลดลง ทำให้ได้กำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 8.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +29% YoY ขณะที่คาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q22E จะเพิ่มขึ้น YoY จากสินเชื่อที่ยังคงขยายตัวดีต่อเนื่อง แต่จะลดลง QoQ จากการที่ต้องเริ่มเร่งหาเงินฝากประจำมากขึ้น ราคาหุ้นมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น +4% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เพราะกำไร 3Q22 ที่เติบโตได้ดี โดยเรายังชอบ KKP มากกว่า TISCO เพราะสินเชื่อที่โตได้โดดเด่น และมีการเติบโตของกำไรที่สูง รวมถึงมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน (EDT) ซึ่งช่วยให้กำไรเติบโตมากกว่าได้ นอกจากนี้ยังมี Dividend yield ที่ 5.5% ดังนั้นเรายังคงแนะนำ "ซื้อ"

(+) BDMS (ซื้อ/เป้า 35.50 บาท) 3Q22E โตแกร่งจากรายได้ Non-COVID ขยายตัว

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 35.50 บาท อิง 2023E PER ที่ 44.0x (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q22E ที่ 3,045 ล้านบาท (+21% YoY, +14% QoQ) กำไรโตเด่น YoY จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +17% YoY จากรายได้ผู้ป่วยทั้งในและต่างประเทศเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะผู้ป่วย Non-COVID ขยายตัว +46% YoY ด้านผู้ป่วยต่างชาติกลับมาฟื้นตัวอยู่ที่ 94% ของก่อนเกิด COVID และ 2) GPM ขยายตัวจากสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้น และ economy of scale ด้านกำไรที่ขยายตัว QoQ จาก high season ของกลุ่ม sw. จากฤดูฝน เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E-23E โดยเราประเมินกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 11,956 ล้านบาท (+51% YoY) และปี 2023E ที่ 12,879 ล้านบาท (+8% YoY) ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 9M21E มีสัดส่วนเป็น 77% ของประมาณการปี 2022E โดยเราคาดกำไรสุทธิ 4Q22E จะขยายตัวต่อเนื่อง YoY จากผู้ป่วย Non-COVID เติบโตต่อเนื่อง แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ราคาหุ้น outperform SET +3%/ +6% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา มาจากการเปิดประเทศหนุน medical tourism ขยายตัว ปัจจุบัน BDMS เทรดที่ 2023E PER 35.5x (ใกล้เคียง -1SD below average 5-year PER) อีกทั้ง ยังมี upside จากผู้ป่วยต่างชาติที่สูงกว่าคาด

(-) MTC (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 38.00 บาท) 3Q22E ยังกดดันจาก NPL ที่เพิ่มขึ้น

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 38.00 บาท อิง 2023E PBV 2.4x (-3.25 SD below 5-yr average PBV) จากเดิมที่ราคาเป้าหมาย 50.00 บาท อิง 2022E PBV 3.7x โดยเป็นผลของการ rollover เป็นราคาเป้าหมายปี 2023E และ de-rate PBV ลงเพื่อสะท้อน NPL และ credit cost ที่ยังอยู่ในระดับสูง เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q22E ที่ 1.34 พันล้านบาท (+11% YoY แต่ทรงตัว QoQ) จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น +29% YoY ขณะที่ NPL เพิ่มขึ้นเป็น 2.3% และ credit cost ทรงตัวในระดับสูงที่ 200 bps เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 5.2 พันล้านบาท (+7% YoY) ขณะที่ปรับลดกำไรสุทธิปี 2023E ลง -8% เป็น 6.0 พันล้านบาท (+16% YoY) จากการปรับเพิ่ม NPL, cost to income และ credit cost ขึ้น เพื่อสะท้อน NPL ที่จะเพิ่มขึ้นในช่วงเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และการติดตามหนี้ที่เพิ่มขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -16% และ -23% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวล NPL ที่อยู่ในระดับสูง และค่าใช้จ่ายติดตามหนี้ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้เรายังคงแนะนำเพียง "ถือ" จากผลการดำเนินงานที่จะกลับมาขยายตัวในระดับที่สูงขึ้นในปี 2023E หรือคิดเป็น 2022E-2024E EPS CAGR ที่ +16% ขณะที่ยังมีความเสี่ยงจากการดำเนินงาน ทั้ง NPL ที่จะทรงตัวในระดับสูง, ค่าใช้จ่ายในการติดตามหนี้ และ credit cost ที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวถึงถดถอย



Technical View

SET Index

1590.36 +18.96 (+1.21%) // 63,968

Momentum ที่อยู่ในเชิงบวก คาดมีระยะไปต่อ
กรอบการเคลื่อนไหว 1585-1605 จุด



ดัชนีวันนี้มีทิศทางบวกต่อจากวันก่อนหน้า ในลักษณะการเปิดกระโดดสร้าง Gap (1573-1576) ที่มีความกว้าง 3 จุด มีทิศทางบวกตลอดทั้งวัน กรอบระหว่าง 1576-1594 จุด ก่อนทำปิดที่ 1590 จุด จากภาพดังกล่าว ดัชนีกลับขึ้นมาขึ้น 1590 จุดได้อีกครั้ง ทำให้ทิศทางมีความเป็นบวกมากขึ้น ซึ่งคาดหวังแนวถัดไปที่ 1600 จุด ว่าจะกลับขึ้นไปยืนได้หรือไม่ แต่อย่างไรก็ตามในรอบสั้น ๆ มีโอกาสสลับการชะลอตัวได้ โดยมองแนวรับ 1580-1585 จุด และแนวต้าน 1600-1605 จุด

แนวรับ	1580-1585
--------	-----------

แนวต้าน	1600-1605
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

TASCO ปิด 17.50 +0.20 (+1.16%)



แนวรับ	17.20-17.40
--------	-------------

แนวต้าน	18.00-18.40
---------	-------------

Cut Loss <	17.00
------------	-------

ASIAN ปิด 17.30 +0.20 (+1.17%)



แนวรับ	16.90-17.20
--------	-------------

แนวต้าน	17.70-18.00
---------	-------------

Cut Loss <	16.80
------------	-------

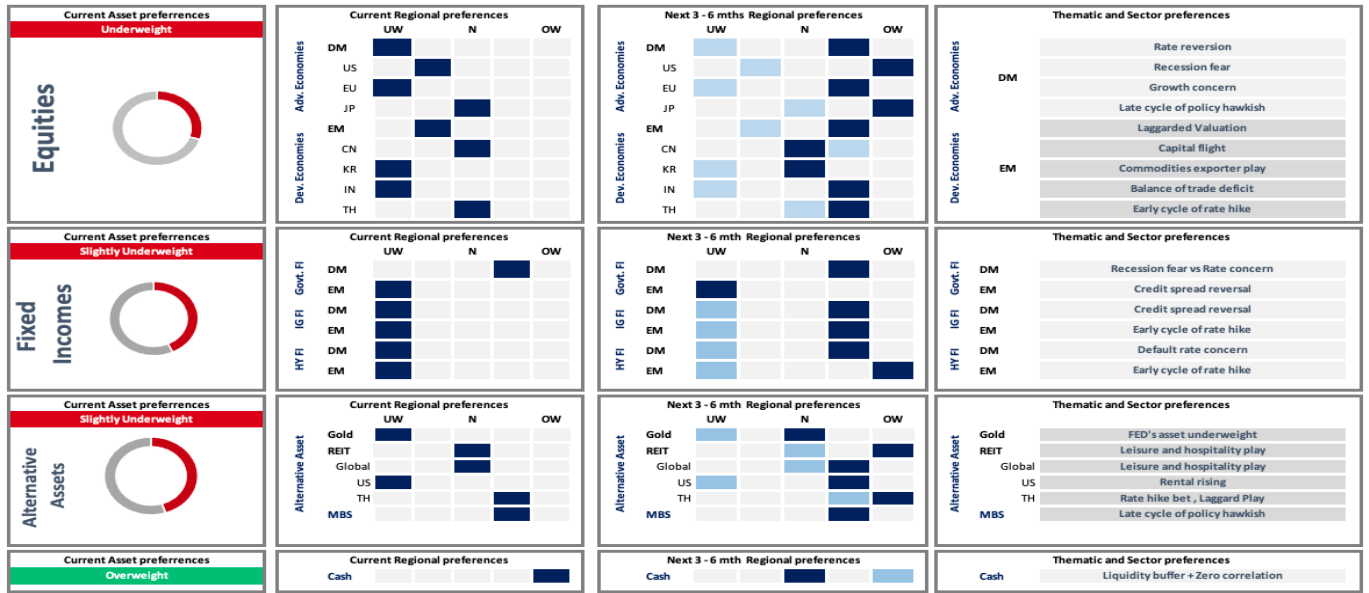


Market

- ☐ ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นติดต่อกันเป็นวันที่ 2 ในวันอังคาร (18 ต.ค.) งานรับผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียนซึ่งรวมถึงโกลด์แมน แซคส์ และจอห์นสัน แอนด์ จอห์นสัน นอกจากนี้ ตลาดยังได้ปัจจัยหนุนจากการผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐที่ขยายตัวได้ดีเกินคาด
- ☐ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,719.98 จุด เพิ่มขึ้น 337.98 จุด หรือ +1.12%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,719.98 จุด เพิ่มขึ้น 42.03 จุด หรือ +1.14% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,772.40 จุด เพิ่มขึ้น 96.60 จุด หรือ +0.90%
- ☐ ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (18 ต.ค.) เป็นวันที่ 4 ติดต่อกัน โดยยังคงได้แรงหนุนจากการเปลี่ยนแปลงแผนการคลังของอังกฤษ ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการเปิดเผยผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนต่าง ๆ เพื่อประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจ และบางบริษัทเปิดเผยผลกำไรและรายได้ที่แข็งแกร่ง
- ☐ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 399.84 จุด เพิ่มขึ้น 1.36 จุด หรือ +0.34%
- ☐ ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,067.00 จุด เพิ่มขึ้น 26.34 จุด หรือ +0.44%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 12,765.61 จุด เพิ่มขึ้น 116.58 จุด หรือ +0.92% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 6,936.74 จุด เพิ่มขึ้น 16.50 จุด หรือ +0.24%
- ☐ สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 3% ในวันอังคาร (18 ต.ค.) หลังมีรายงานว่าสหรัฐเตรียมระบายน้ำมันจากคลังสำรองทางยุทธศาสตร์ (SPR) เพื่อสกัดการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมัน นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากการคาดการณ์ที่ว่าสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐจะเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่สอง และความกังวลเกี่ยวกับการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ☐ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 2.64 ดอลลาร์ หรือ 3.1% ปิดที่ 82.82 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ☐ ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 1.59 ดอลลาร์ หรือ 1.7% ปิดที่ 90.03 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ☐ สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (18 ต.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และความกังวลเกี่ยวกับการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ☐ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 8.2 ดอลลาร์ หรือ 0.49% ปิดที่ 1,655.8 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- ☐ **รัฐบาลเป็นข้อปัด-คนละครึ่ง ปลูกกำลังซื้อคืนจีดีพีโต 3.3%**
รัฐบาลเห็นแผนขยายน้ำท่วม-กระตุ้นเศรษฐกิจ ใ้คงสุดท้ายปลายปี 65 มั่นใจประคองจีดีพีโตแตะ 3.3% ระดมแบงก์รัฐ-คลัง-พลังงาน ฟื้นฟูเงินไทยก่อน, ลดหย่อนภาษีและอุดหนุน ธุรกิจและประชาชนพื้นที่ประสบอุทกภัย ย้ำจ่ายไม่ต่ำกว่าครัวเรือนละ 3,000 บาท ชงกรม.ส.ปค.ค.หน้า คา-ข้อสรุป
- ☐ **AGE เข้าธุรกิจสีเขียว ลดคาร์บอน-ลิสซิ่ง**
AGE ต้นธุรกิจเข้าใหม่คกรีนเอเนอจี แยมศึกษาความเป็นไปได้ธุรกิจคาร์บอนเครดิต บิ๊กบอส "พนม คอรัสกาพร" ตั้งเป้ารายได้รวมปี 2566 แตะ 2 หมื่นล้านบาท จากปีนี้คาดจบที่ 1.8 หมื่นล้านบาท จับตามารจันฟู คาดอัตรากำไรสุทธิใกล้เคียง 10% มองราคากำหนดขึ้นท้ายปีพุ่ง ดีมานด์ลิ้น พร้อมลุยลิสซิ่งล็อตแรก
- ☐ **BTG ขายหุ้นไอพีโอเกลี้ยง เตรียมเข้าเทรด 2 พ.ย.นี้**
เบทาโกร ประสบความสำเร็จในการเสนอขายหุ้น IPO จำนวน 500 ล้านหุ้น ราคาเสนอขาย 40 บาท/หุ้น ระดมเงินทุน 2 หมื่นล้านบาท ไซฟ์ได้รับความสนใจและกระแสดอรับดีจากนักลงทุนสถาบันทั่วโลก และนักลงทุนประเภทบุคคลธรรมดาในไทย เตรียมพร้อมเข้าเทรดในตลาด SET วันที่ 2 พ.ย.นี้
- ☐ **CK จ่อรับแสนล้าน BEM ขอขึ้นสี่สิบล**
BEM เตรียมประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติลงนามร่วมทุนรถไฟฟ้าสายสีส้มช่วงตะวันตก 28 พฤศจิกายนนี้ พร้อมจ้าง CK มูลค่า 1.09 แสนล้านบาท ด้าน CK เจราพาณิชย์เตรียมงานวางระบบมันใจจัดหาขบวนรถกันกำหนดให้บริการสี่สิบลตะวันออก ย้ำจัดบริหารจัดการแรงงาน-วัสดุก่อสร้างได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- ☐ **EA ส่งกระบ-อีวีชิงตลาด แค่ 7.48 แสน เป้า 3 พันคัน**
EA เปิดตัวรถกระบ-ไฟฟ้า 100% ราคาจูงใจเริ่ม 7.48 แสนบาท วง 200 โหลชาจโว เปิดจองงานมอเตอร์เอ็กซ์โป ชุดต้นทุน เป้า 3 พันคัน รับกว่า 2 พันล้านบาท ย้ำไตรมาส 4/2565 ผลประกอบการทำนิวไฮ ส่งมอบรถอีวีสัปดาห์ 1 พันคัน ผลงานโตตามเป้า 20% ปีหน้าเติบโตต่อ มีคิวส่งมอบรถอีวีสมากกว่า 2-3 พันคัน เดินหน้าขยายแบตเตอรี่เป็น 4GW
- ☐ **LINK ขึ้นเกาะเต่าพ.ย.นี้ เล็งเข้าตลาดเคเบิลใต้น้ำ**
LINK จ่อขึ้นสัญญางานวางสายเคเบิลใต้น้ำเกาะเต่า มูลค่ากว่า 1,786.17 ล้านบาท ภายในวันที่ 1 พฤศจิกายนนี้ คาดรับรายได้ในปีประมาณ 5-8% ประกอบกับอัตรากำไรที่เป็น Double Digit จึงเชื่อมั่นว่าในอนาคตอันใกล้ LINK จะสามารถขึ้นแทนครองตลาดเคเบิลใต้น้ำได้แข็งแกร่งที่สุด
- ☐ **NWR คว้งงานใหม่เต็มพอร์ต 419.60 ล.จับตาเกินรอ-ราว**
NWR เผยคว้งงานใหม่ 2 โครงการ มูลค่ารวม 419.60 ล้านบาท เพิ่มเบิกลือกเพิ่ม ฟากโบรคประเมินเบิกลือกที่มีอยู่กว่า 4.2 หมื่นล้านบาท รองรับรายได้ 3 ปีข้างหน้า ขณะที่มีโอกาสได้รับงานใหม่จากหลายเมกะโปรเจกต์ในอนาคต จึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปีนี้ขึ้น 28% ขณะที่ผลประกอบการสามารถเกินรอ-ราวกลับมากำไรได้อย่างต่อเนื่อง



Thailand Equity : Neutral ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจากน้อยกว่าตลาดสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากไทยเข้าสู่ช่วงของเทรนด์ดอกเบี้ยขาขึ้นซึ่งคาดว่าจะประโชยต่อทำไรของกลุ่มธุรกิจธนาคาร ขณะเดียวกันเศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัวได้ดีขึ้นในปีนี้นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เริ่มกลับเข้ามาและคาดว่าจะยังคงฟื้นตัวได้ดีขึ้นในปีถัดไป



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



Europe Equity: Underweight ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทางที่เรียกประชุมฉุกเฉินของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความเปราะบางทางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากยิ่งขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางด้านตลาดการเงินโดยตรง



Japan Equity: Neutral ลดสัดส่วนการลงทุนในญี่ปุ่นสู่ระดับเท่ากับตลาด จากประเด็นด้าน Valuation ในปัจจุบันนั้นไม่ได้อยู่ในระดับที่ได้เปรียบดังเช่นในเดือนมิถุนายน ในขณะที่พื้นฐานของเศรษฐกิจโดยรวมนั้นไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงในทางที่ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ



China Equity: Neutral ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในจีนสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ส่งผลให้ค่าเงินหยวนมีแนวโน้มที่อ่อนค่าลงเนื่องจากการทำนโยบายการเงินที่สวนทางกัน โดยเศรษฐกิจ ณ ปัจจุบันยังคงต้องพึ่งพาการกระตุ้นจากทั้งนโยบายการเงินและการคลัง ทั้งนี้นโยบายเศรษฐกิจที่มีนัยสำคัญมักออกมาในช่วงการประชุมครั้งที่ 3 ของพรรคคอมมิวนิสต์ ซึ่งคาดว่าจะจัดขึ้นในปลายปี 2023



Emerging Equity: Slightly Underweight คงน้ำหนักลงทุนใน BM น้อยกว่าตลาด จากประเด็นแรกคือนด้านภาระของ Omicron ที่จะกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ประกอบกับการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดจะกดดันค่าเงินในตลาดเกิดใหม่อย่างมีนัยสำคัญ



Gold: Underweight เรามีมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อราคาทองคำ หลังผลการประชุม FED เดือนธันวาคมออกมา สะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีความแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น ทำให้ภาพของอุปสงค์ความต้องการในสินทรัพย์ปลอดภัยเริ่มลดลงตามลำดับ อย่างไรก็ตามที่ ปัจจัยเสี่ยงในการทำ QT ของเฟดหลังการขึ้นดอกเบี้ยจะกดดันราคาทองคำไปอีกอย่างน้อย 1 ปี



Oil : Underweight เราคงค่าแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021



Property Fund/REITs/IFF : Neutral ปรับลดน้ำหนัก Global REIT ในระยะสั้น โดยเราคาดว่าทางภาครัฐสหรัฐอเมริกา มีแนวโน้มที่จะออกนโยบายเพื่อชะลอการปรับขึ้นของค่าเช่าบ้านเพื่อบรรเทาผลกระทบต่อตลาดเงินเพื่อ

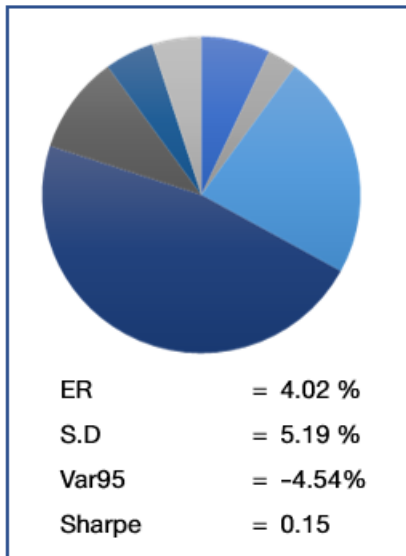


Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Overweight หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสูงขึ้นตามลำดับ

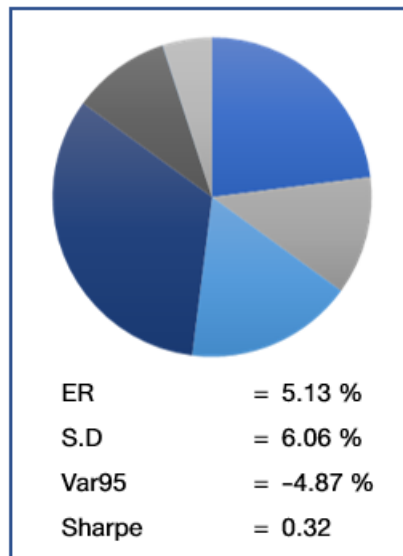


Strategic Asset Allocation Recommendation

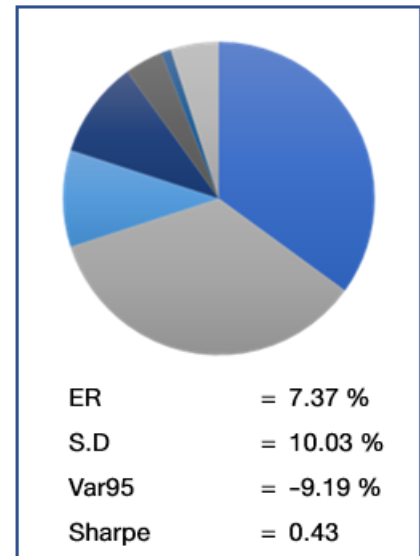
Conservative



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%	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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ใช้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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. DAOL SEC 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