SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ Sideway รอผลการประชุม Fed คืนนี้ แต่ฝรั่งยังลุยซื้อหุ้นไทย ปรับกลยุทธ์ขายทำกำไร เปลี่ยนตัวเล่น
- ต่างประเทศ รอดูการประชุม Fed ในคืนนี้ ตลาดยังคาดการณ์ว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยที่ 0.75% ในการประชุมคืนนี้ และ 0.50% ในการประชุมกลางเดือน ธ.ค แต่หาก Fed มีการส่งสัญญาณว่าจะยังเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยที่เข้มงวดต่อจะเป็นลบต่อตลาดหุ้น
- การเข้าเก็งเรื่องของ OPEC+ ที่จะลดกำลังการผลิตยังคงมีอยู่ จึงยังเป็นตัวช่วยหนุนหุ้นกลุ่มน้ำมัน (PTTEP, PTT) ล่าสุด Brent อยู่ที่ $94.78 เหรียญ/บาร์เรล
- ตลาดหุ้นไทย อยู่ในช่วงของการเก็งงบกำไร 3Q (รายงานมาแล้ว 24 บริษัท) DAOL คาดกำไรตลาด 3Q จะจบที่ 2.6 แสนล้านบาท +25% YoY; -24% QoQ
- ช่วงนี้อาจจะมีแรงเข้าเก็งกำไรหุ้นที่เข้า-ออก MSCI ที่จะประกาศในสัปดาห์หน้า(11) ส่วน SET50/SET100 ประเมินโดยใช้ราคาปิดเดือน ต.ค. RATCH, DELTA, COM7, CENTEL มีโอกาสเข้า SET50 ขณะที่ SAWAD, KCE, IRPC, BLA มีโอกาสหลุดจาก SET50 ในรอบนี้ (ข้อมูลที่ SET ใช้คำนวณ จะเป็น 30 พ.ย.)
- วันนี้หุ้น BTG (@40 บาท) เริ่มทำการซื้อขายวันนี้เป็นวันแรก
- ตัวเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ (ADP)

Strategy

- เราแนะนำให้ ปรับกลยุทธ์ก่อนรู้ผลประชุม FOMC คืนนี้ คือ แนะนำให้ขายทำกำไรบางส่วนของหุ้นที่ราคาขึ้นมาในสัปดาห์นี้ และสลับไปเป็นหุ้นที่ราคาขึ้นมาน้อยกว่าหรือราคายังไม่ขึ้น
- หาก ผลประชุม FOMC ออกมาดี ตลาดหุ้นไทยหลังประชุมน่าจะบวก Sector ที่จะมาเป็นลำดับแรกๆ จะเป็น Commodity เราชอบ PTTEP
- เราให้น้ำหนักในทางบวก กับหุ้นอิงจีนหลังมีข่าวว่าจีนเตรียมผ่อนคลายมาตรการ Covid และกระตุ้นเศรษฐกิจ กลุ่มที่น่าจะเป็นบวก คือ Logistics , อีเล็คทรอนิคส์ ส่วนกลุ่มเดินเรือ หุ้นตัวหลักของ 3 กลุ่มนี้ คือ WICE, LEO, KCE, HANA, PSL
- หุ้นที่ราคาลงมาลึก กลายเป็นกลุ่มที่ถูกเวียนมาเล่นรายวันเราชอบ KCE, BLA, SAWAD, BANPU, PTG
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำหุ้น COM7, IVL ออก และนำ KCE, BANPU, AOT, LEO เข้ามาในพอร์ตแทน หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย KCE(10%), BANPU(10%), AOT(10%), LEO(10%), ADVANC(10%), PTTEP(10%), SICT*(10%),TIDLOR(10%)

** เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์*

Strategy Stock Pick

BANPU: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 13.20 บาท) "เก็งงบ 3Q22 สวย, 4Q22 เข้า High Season ลุ้นโตต่อ"

- เก็งงบ 3Q22E โตเด่น +228%YoY- 10%QoQ ที่ 1.15 หมื่น ลบ. หนุนด้วยราคาขายถ่านหินเฉลี่ยที่ USD209/ton ทรงตัวสูง จากภาวะอุปทานที่ตึงตัว เช่นเดียวกับราคาก๊าซธรรมชาติ
- 4Q22 คือ Peak Season ของการใช้พลังงานในฤดูหนาวของยุโรป ท่ามกลางภาวะขาดแคลนพลังงานจากนโยบายกีดกันทางค้าของรัสเซีย รวมถึงปัญหาท่อส่งทำให้ราคาก๊าซทรงตัวสูงและจะหนุนผลประกอบการของ BANPU ต่อในช่วงปลายปี
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 4.13 หมื่น ลบ. และ 3.1 หมื่น ลบ. +235%YoY, -37%YoY ตามลำดับ

Technical : CBG, DPAINT

Derivative In Trend

S50U22 : ถือ Long		ทองคำ: Trading Long	
แนวรับ :	984-988 จุด	แนวรับ :	1639-1644
แนวต้าน :	994-1000 จุด	แนวต้าน :	1655-1666
Cut :	983 จุด	Cut :	1635 จุด

News Comment

(-) COM7 (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท), SYNEX (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท) พนักงาน Foxconn อพยพออกจากโรงงานในช่วง COVID คาดกระทบยอดผลิต Apple

Company Report

(+) ERW (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 5.20 บาท) 3Q22E ฟื้นตัวต่อ, 4Q22E ฟื้นตัวเด่นสุดในรอบปี

(+) BANPU (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) 3Q22E กำไรปกติโตแกร่ง; 4Q22E ดีต่อเนื่องจาก ASP ที่ยืนสูง

(-) BAM (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 18.00 บาท) 3Q22E กดดันจากการซื้อหนี้เสียต่ำ และ NPL margin ที่ลดลง

(-) ONEE (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 11.00 บาท) คาดกำไร 3Q22E ชะลอตัวจาก GPM ลดลง

(0) ORI (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) กำไร 3Q22E ยังไม่เด่น จากการเลื่อนโอนคอนโดใหม่ไป 4Q22E

Economic Outlook

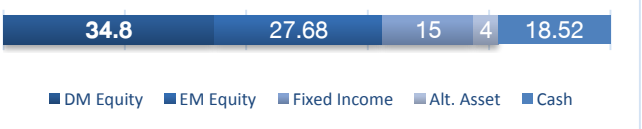
- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.24% ดัชนี S&P500 -0.41% และดัชนี Nasdaq -0.89%** โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มสื่อสาร กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่มเทคโนโลยี หลังจากตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ อย่างตำแหน่งงานว่างเปิดรับใหม่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 10.7 ล้านตำแหน่งในเดือนก.ย. สวนทางกับคาดการณ์ว่าจะปรับลดสู่ระดับ 10 ล้านตำแหน่ง ขณะที่ดัชนี PMI ภาคการผลิตจาก ISM ในเดือนพ.ย. ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 50.20 สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 50 ส่งผลให้ตลาดยังคงรอความชัดเจนของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในคืนนี้ โดยทาง DAOL มองว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 75 bps ในคืนนี้ แต่หลังจากจบรอบการประชุมเดือนพ.ย. ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะเริ่มส่งสัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอัตราที่ชะลอลงตั้งแต่รอบการประชุมเดือนธ.ค. เป็นต้นไป ซึ่งอาจเป็นปัจจัยหนุนต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสั้นประกอบกับผลการเลือกตั้งกลางเทอมที่จะออกมาชัดเจนในช่วงต้นสัปดาห์หน้า แต่ในระยะกลางยังคงมีแรงกดดันจากการขยายตัวของเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงโดยกระทบจากการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายตั้งแต่ต้นปี

What to Watch

ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะธนาคารกลางสหรัฐฯ จะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.75% ตามการส่งสัญญาณผ่านทาง Dot plot ในรอบการประชุมครั้งที่ผ่านมา และจะเริ่มชะลอการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบการประชุมในช่วงต่อจากนี้

Date	Major Events	Expected	Prior
2-Nov-22	US ADP Employment Change Oct (Thousands)	190	208
	US Fed Interest Rate Decision	4.00%	3.25%

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 1,625.73 จุด เพิ่มขึ้น 16.97 จุด (+16.97%) มูลค่าการซื้อขาย 68,442.39 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ตลาดรอดูผลการประชุม Fed ในคืนวันพรุ่งนี้(2) และ Dollar กลับมาแข็งค่า ตัวแปรในประเทศ อยู่ในช่วงการรายงานงบ 3Q และเงินบาทกลับมาอ่อนค่า

Most Active	Top Gainers	Top Losers
1. AAI	1. AAI	1. WAVE
2. PTTEP	2. MATI	2. URBNPF
3. SCC	3. TU-PF	3. PPPM

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	3091.30	7788.93	3.97%
CONMAT	3984.36	9079.67	2.56%
PKG	1229.87	5299.75	2.37%
INSUR	1077.45	13683.97	2.01%
ENERG	13402.14	25440.62	1.54%
FIN	1922.51	4510.83	1.36%
PETRO	950.26	982.57	1.14%
SET	**68442.39**	**1625.73**	**1.05%**
ICT	2445.18	167.26	0.87%
FOOD	10223.61	12610.91	0.79%
TRANS	3468.43	369.37	0.55%
COMM	4546.43	35916.79	0.38%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	465	(1,975)	(14,284)	93,368
Stock				
Foreign	6,138	10,303	14,788	165,023
Institution	(47)	(39)	(16,197)	(140,199)
Retail	(5,858)	(9,792)	2,347	(24,724)
Proprietary	(233)	(473)	(937)	(100)
Futures				
Foreign	32,742	36,539	128,240	101,855
Institution	(7,348)	(7,245)	(9,656)	(3,615)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	839	839	1,026	1,026	-21,528
Indonesia	38	100	38	768	5,604
Japan		-2,416	9,930	9,930	-8,423
Malaysia	-2	-2	-128	-128	1,466
Philippines	-1	-6	-12	-12	-1,236
South Korea	390	570	390	2,519	-10,998
Sri Lanka	0	0	0	7	44
Taiwan	-24	137	-24	-3,055	-47,622
Thailand	163	272	163	389	4,907
Vietnam	-31	-33	-31	-112	-164

	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
USD Index Spot Rate	111.48	(0.05)	-0.0	16.5
USD-EUR	0.99	(0.00)	-0.1	-13.1
USD-GBP	1.15	0.00	0.1	-15.1
YEN-USD	148.3	(0.44)	-0.3	-22.2
CNY-USD	7.28	(0.03)	-0.4	-12.7
THB-USD	37.76	(0.30)	-0.8	-12.0

International Stock Index

Region/Country	Index	1-Day Last	1-Day Net Chg.	1-Day % Chg.	YTD % chg
World	The Global Dow	3,460.66	27.02	0.79	-16.2
	The Global Dow Euro	3,300.64	29.41	0.90	-3.6
	DJ Global	446.22	1.0900	0.24	-22.4
	Bloomberg World Index	348.46	1.97	0.57	3.0
	MSCI World	2,546.4	(1.32)	-0.05	-21.2
	MSCI Emergin Market	867.58	19.42	2.29	-29.6
	MSCI Thailand	531.96	6.11	1.16	3.0
Americas	Dow Jones	32,653.2	(79.75)	-0.2	-10.1
	NASDAQ	10,890.85	(97.30)	-0.9	-30.4
	S&P 500	3,856.1	(15.88)	-0.4	-19.1
Europe	Stoxx Europe 600	414.61	2.41	0.6	-15.0
Euro Zone	Euro Stoxx 50	3,651.02	33.48	0.9	-15.1
France	CAC 40	6,328.25	61.48	1.0	-11.5
German	DAX	13,338.74	85.00	0.6	-16.0
UK	FTSE 100	7,186.16	91.63	1.3	-2.7
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	138.88	2.70	2.0	-28.1
Thailand	SET Index	1,625.73	16.97	1.1	-1.9
China	Shanghai SE Composit	2,969.2	75.72	2.6	-18.4
China	Shenzhen CSI 300	3,634.17	125.47	3.6	-26.4
Hong Kong	Hang Seng	15,455.27	768.25	5.2	-33.9
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,153.43	(77.15)	-1.2	-13.6
Indonesia	Jakarta SE Composite	7,052.3	(46.59)	-0.7	7.2
Japan	Nikkei	27,678.92	91.46	0.3	-4.1
Singapore	Straits Times	3,130.5	37.39	1.2	0.2
South Korea	Korea Stock Exchange	2,335.22	41.61	1.8	-21.7
Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,033.75	5.81	0.6	-31.0
Taiwan	TaiwanWeighted	13,037.21	87.46	0.7	-28.4

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio Current 12M	P/E Ratio 2021(f)	P/E Ratio 2022(f)	Div.Yield
MALAYSIA	1,445.92	16.10	14.16	12.67	4.39
PHILIPPINE	6,153.43	15.73	14.64	12.78	2.24
SINGAPORE	3,130.50	11.56	11.77	10.56	4.14
KOSPI INDEX	2,331.82	10.32	10.63	10.75	2.30
TAIWAN	13,037.21	9.36	9.24	10.63	5.58
THAILAND	1,625.73	15.33	15.53	14.75	2.79
SET 50	989.52	16.85	15.85	14.87	2.58
INDAI	61,121.35	22.26	22.88	19.79	1.20
INDONESIA	7,052.30	1.19	14.98	14.92	2.62
VIETNAM	1,033.75	10.78	9.90	8.40	1.81
CHINA	3,111.95	13.34	10.63	9.29	2.77
SHANGHAI SE	2,969.20	13.29	10.63	9.29	2.77
HONGKONG	15,455.27	5.90	8.68	7.57	4.38
DOW JONES	32,653.20	18.64	17.83	16.05	2.07
S&P 500	3,856.10	18.77	17.35	16.23	1.72
NASDAQ	10,890.85	47.09	24.93	21.16	0.95
DAX INDEX	13,338.74	12.85	10.72	10.39	3.49
NIKKEI 225	27,597.90	27.16	14.94	14.88	2.11
Stock 600 (Europe)	414.61	14.20	11.55	11.26	3.44
MSCI WORLD	2,546.40	16.40	15.37	14.60	2.22

Commodities

	1-Day Last	1-Day Net Chg.	1-Day % Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	113.5	0.16	0.1	14.5
Crude Oil - WTI (spot month)	88.4	1.84	2.1	17.8
Crude Oil - Brent	94.7	(0.18)	-0.2	21.9
Coal Newcatle (USD/Ton)	359.0	2.70	0.8	111.7
Baltic Dry Index	1,463.0	(71.00)	-5.0	-34.0
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	217.2	1.50	0.7	-2.3
Sugar Futures (USD / lb.)	18.4	0.46	2.6	0.0
Copper (LME) USD/Ton	7,717.0	195.00	2.6	-20.8
China Domestic Hot Rolled Steel	3,703.0	(19.00)	-1.0	-22.0
GOLD (spot)	1,648.0	14.42	0.9	-9.9
Soybean	424.8	(3.30)	-0.8	3.1

Government Bonds

	1-Day Last	1-Day Net Chg.	1-Day % Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	4.54	0.06	1.4	520.1
US: 5-Year Bond	4.27	0.04	0.9	237.6
US: 10-Year Bond	4.04	(0.01)	-0.1	167.7
US: 30-Year Bond	4.09	(0.07)	-1.7	115.2

News Comment

(-) COM7 (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท), SYNEX (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท) พนักงาน Foxconn อพยพออกจากโรงงานในช่วง COVID คาดกระทบยอดผลิต Apple

Foxconn ผู้ผลิตและประกอบชิ้นส่วน Apple รายใหญ่ ได้รายงานว่าพนักงานได้มีการอพยพออกจาก Campus ในเมือง Zhengzhou ช่วงการแพร่ระบาด COVID เนื่องจากไม่ต้องการถูกกักตัวบริเวณภายในโรงงานตามนโยบาย Zero-COVID ด้านนักวิเคราะห์คาดว่าการอพยพจะกระทบต่อการผลิต และสินค้าในช่วงอาทิตย์ข้างหน้า โดยประเมินว่าจะกระทบต่อยอดผลิต iPhone 14 ประมาณ 10-30% *(ที่มา: CNN)*

DAOL: เรามองเป็นลบเล็กน้อย โดยประเมินว่า production capacity จะลดลงเล็กน้อย จากจำนวนพนักงานที่อพยพเล็กน้อย ขณะที่โรงงานยังสามารถดำเนินงานได้ตามปกติ ทำให้ยอดผลิต iPhone จะลดลง โดย Zhengzhou campus เป็นโรงงานผลิต iPhone ขนาดใหญ่ คิดเป็นสัดส่วน 85% ของยอดผลิตรวม รวมทั้งจะส่งผลกระทบต่อยอดส่งออก และนำเข้า iPhone ที่ลดลง และทำให้ปริมาณการขายสินค้าในประเทศที่น้อย ทั้งนี้เราประเมินว่าปริมาณการผลิตที่จะลดลงในสัปดาห์หน้า จะกระทบต่อยอดขายสินค้าในไทยช่วงเดือน ธ.ค. 2022 ที่เป็นช่วงเทศกาล และ high season ต่อผู้ขายสินค้า IT ในไทย **เบื้องต้นคาดจะกระทบต่อผู้ค้าส่ง iPhone อย่าง SYNEX (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท) เป็นรายแรก ก่อนที่จะส่งผลต่อผู้ค้าปลีก อย่าง COM7 (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท), CPW, IT และ JMART ทั้งนี้เราคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่ม IT seller เป็น "ต่ำกว่าตลาด" และ Top pick เป็น SYNEX**

Company Report

(+) ERW (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 5.20 บาท) 3Q22E ฟื้นตัวต่อ, 4Q22E ฟื้นตัวเด่นสุดในรอบปี

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ERW แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 5.20 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) จากเดิมที่ 4.80 บาท โดยมีการ rollover ไปเป็นปี 2023E และมีการปรับผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น โดยเราคาดว่า ผลการดำเนินงานใน 3Q22E จะขาดทุนสุทธิอยู่ที่ -51 ล้านบาท โดยขาดทุนน้อยลงเมื่อเทียบ 3Q21 ที่ -623 ล้านบาท (มีล็อกดาวน์) และ 2Q22 ที่ขาดทุน -139 ล้านบาท เป็นการฟื้นตัวดีต่อเนื่องแม้ว่าจะเป็นช่วง Low season โดยภาพรวมรายได้เฉลี่ยต่อห้องที่ไม่รวม Budget (RevPar) เพิ่มขึ้นได้ถึง +1380% YoY (หรือเพิ่มขึ้น +51% QoQ) จาก 2Q22 ที่ +109% YoY จากโรงแรม Luxury ใน กทม. เป็นหลัก เรามีการปรับประมาณการผลการดำเนินงานในปี 2022E-2023E เพิ่มขึ้น +20%/+8% จากการปรับ RevPar ขึ้น ขณะที่เราคาดว่าผลการดำเนินงานใน 4Q22E จะพลิกฟื้นได้อย่างชัดเจนจากการเข้าสู่ช่วง High season และคาดว่าผลการดำเนินงานของ ERW จะพลิกกลับมามีกำไรสุทธิได้ในปี 2023E จากธุรกิจโรงแรมที่จะฟื้นตัวได้ดี และปี 2024E กำไรจะกลับไปเท่ากับปี 2019 ราคาหุ้น outperform SET +20%/+24% ในช่วง 3 และ 6 เดือน เพราะได้ผลดีจากการเปิดประเทศทำให้มีการฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาเพิ่มขึ้นได้ดี นอกจากนี้เรามองสถานการณ์การท่องเที่ยวใน 4Q22E จะฟื้นตัวได้ดีมากจากการเข้าสู่ช่วง High season ของไทย ซึ่ง ERW จะได้รับประโยชน์สูงสุดเพราะมีสัดส่วนโรงแรมในประเทศสูงที่สุดในกลุ่มถึง 88%

(+) BANPU (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) 3Q22E กำไรปกติโตแกร่ง; 4Q22E ดีต่อเนื่องจาก ASP ที่ยืนสูง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 17.00 บาท อิงวิธี SOTP เราคาดว่า BANPU จะรายงานกำไรปกติ 3Q22E ที่แข็งแกร่งที่ 1.85 หมื่นล้านบาท (+133% YoY, +20% QoQ) โดยมีแรงหนุนจากราคาขายเฉลี่ย (ASP) ถ่านหินและก๊าซธรรมชาติที่แข็งแกร่ง และปริมาณขายก๊าซฯที่สูงขึ้นหลังการเข้าซื้อแหล่ง Barnett เพิ่มเติมจากบริษัท XTO Energy, Inc. and Barnett Gathering LLC (XTO) อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน (hedging loss) จะยังคงอยู่ในระดับสูง (แม้จะลดลง QoQ) ทั้งนี้เราเชื่อว่าบริษัทจะมีกำไรปกติที่แข็งแกร่งต่อเนื่องไปใน 4Q22E โดยความต้องการพลังงานที่สูงขึ้นในฤดูหนาวน่าจะช่วยให้ราคาถ่านหินและก๊าซฯทรงตัวอยู่ในระดับสูง เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/2023E ที่ 4.13/3.10 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 9.9 พันล้านบาทในปี 2021 โดยเราคาดว่ากำไรจะ +319% YoY ในปี 2022E หลักๆจาก 1) ASP (ทั้งถ่านหินและก๊าซฯ) ที่ดีขึ้น 2) ปริมาณขายก๊าซฯที่สูงขึ้น 3) รับรู้กำไรพิเศษจากการรวมธุรกิจ (bargain purchase from business combination) จากการเข้าซื้อแหล่งก๊าซธรรมชาติ Barnett และ 4) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่คาดว่ากำไรจะปรับตัวลง -25% YoY ในปี 2023E จาก ASP ที่ลดลงจากฐานที่สูงผิดปกติ และ equity income ที่ลดลง ราคาหุ้น outperform SET 5% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับแนวโน้มราคาถ่านหินและก๊าซฯที่ทรงตัวสูงอย่างต่อเนื่อง ราคาปิดล่าสุดสะท้อน 2023E PBV ที่น่าสนใจที่ 0.90x (ประมาณ -0.25SD บนค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ หากกำไรสุทธิ 3Q22E เป็นไปตามที่เราคาด กำไรสุทธิ 9M22E จะคิดเป็น 84% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา จากภาพรวมธุรกิจถ่านหินและก๊าซฯที่จะได้แรงหนุนจากอุปสงค์พลังงานที่สูงในช่วงฤดูหนาว และ hedging loss ที่ลดลงใน 4Q22E เราจึงเชื่อว่าจะมี upside ต่อประมาณการกำไรของเรา

(-) BAM (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 18.00 บาท) 3Q22E กดดันจากการซื้อหนี้เสียต่ำ และ NPL margin ที่ลดลง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 18.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.4x (-1SD below average PBV) จากเดิม 25.00 บาท อิง 2022E PBV ที่ 2.0x โดยเป็นผลจากการ rollover ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2023E และ de-rate PBV ลงเพื่อสะท้อนความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q22E ที่ 678 ล้านบาท โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น +18% YoY จาก cash collection ธุรกิจ NPL ที่ปรับตัวดีขึ้น ทำให้ค่าใช้จ่ายสำรองลดลง รวมทั้งรับรู้รายได้ธุรกิจ NPA ที่สูงผ่านการตลาดเชิงรุกต่อเนื่อง ขณะที่กำไรสุทธิหดตัว -18% QoQ จาก margin ธุรกิจ NPL ที่หดตัวตามการตัดจำหน่ายต้นทุนที่สูง และการซื้อหนี้เสียใหม่ในงวดที่ต่ำเพียง 300 ล้านบาท เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ลง -14% เป็น 2.7 พันล้านบาท (+5% YoY) และปี 2023E ลง -18% เป็น 3.5 พันล้านบาท (+28% YoY) จากการปรับลดต้นทุนการเข้าซื้อหนี้เสีย และปรับลด cash collection ลง เพื่อสะท้อนยอดขายทรัพย์ NPA ที่อาจลดลงในช่วงอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -6% และ -9% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จาก JV AMC ที่ล่าช้า และยังไม่เห็นความชัดเจน, การเข้าซื้อหนี้เสียที่ต่ำ รวมทั้งต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเราคงแนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานที่จะขยายตัวดี 2022E-2024E EPS CAGR +18%, การทยอยขายหนี้เสียของสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น ภายหลังที่ชะลอตัวในช่วงปี 2020-2022E, cash collection ที่เพิ่มขึ้น และทำให้ 2023E ROAE จะปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 9% รวมทั้งผลการดำเนินงานใน 4Q22E ที่จะขยายตัวดี

(-) ONEE (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 11.00 บาท) คาดกำไร 3Q22E ชะลอตัวจาก GPM ลดลง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 11.00 บาท อิง 2023E PER 27.7x (เดิม 12.50 บาท อิง 2023E PER 27.7x) เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q22E ที่ 161 ล้านบาท (-4% YoY, -10% QoQ) กำไรชะลอตัว YoY จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +49% YoY จากรายได้ขยายตัวในทุกธุรกิจ เนื่องจาก 3Q21 lockdown, 2) GPM ลดลง YoY เนื่องจาก content cost และต้นทุนบริหารศิลปินปรับตัวเพิ่มขึ้นหลัง COVID คลี่คลาย ด้านกำไรชะลอตัว QoQ จาก GPM ปรับตัวลดลง เนื่องจากต้นทุน contents และบริหารศิลปินปรับตัวเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E-23E ลง -14% และ -13% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนเม็ดเงินโฆษณาที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด และ GPM ที่ต่ำกว่าคาด เราประเมินกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 749 ล้านบาท (-10% YoY) และปี 2023E ที่ 937 ล้านบาท (+25% YoY) ราคาหุ้น -7% เมื่อเทียบกับ SET ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เรามองว่าสะท้อนแนวโน้มผลประกอบการ 3Q22E ที่ชะลอตัวไปพอสมควรแล้ว ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2023E PER 24.1x ต่ำกว่า peer กลุ่ม Media 2023E PER 36.2x ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2023E ที่จะเติบโต +25% YoY เราชอบ ONEE จากโครงสร้างรายได้ที่มีความสมดุลไม่ได้พึ่งพิงรายได้โฆษณาเพียงอย่างเดียวทำให้ได้รับผลกระทบจำกัดหากเม็ดเงินโฆษณาชะลอตัว (ปี 2022E รายได้โฆษณาอยู่ที่ 48% และรายได้ธุรกิจอื่น 52%)

Company Report

(0) ORI (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) กำไร 3Q22E ยังไม่เด่น จากการเลื่อนโอนคอนโดใหม่ไป 4Q22E

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 15.00 บาท อิง 2023E core PER ที่ 9 เท่า (+0.5SD above 5-yr average PER) เราประเมินกำไรปกติ 3Q22E ที่ 811 ล้านบาท (+14% YoY, -10% QoQ) ยังไม่เด่นเท่ากับที่คาดก่อนหน้านี้ที่ 900 ล้านบาท เนื่องจากคอนโดใหม่ Park Origin ราชเทวี เลื่อนโอนไป 4Q22E สำหรับยอดโอน (Non-JV + JV) 3Q22E จะอยู่ที่ 4.4 พันล้านบาท ทรงตัวทั้ง YoY, QoQ โดยมีคอนโดใหม่เริ่มโอน 1 โครงการ และคอนโด Park Origin ทองหล่อ ยังโอนได้ดีต่อเนื่อง ขณะที่จะมีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย 3 แห่งราว 170 ล้านบาท +101% YoY, -52% QoQ สำหรับกำไรปกติรวม 9M22E จะอยู่ที่ 2.4 พันล้านบาท +3% YoY เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E/23E ที่ 3.6 พันล้านบาท (+12% YoY) และ 4.0 พันล้านบาท (+12% YoY) ทั้งนี้ กำไรปกติ 9M22E จะคิดเป็น 68% จากทั้งปี สำหรับกำไร 4Q22E จะเติบโตโดดเด่น จากคอนโดใหม่ที่จะเริ่มโอนมากขึ้นเป็น 4 โครงการ ที่สำคัญได้แก่ Park Origin ราชเทวี ที่เลื่อนมาจาก 3Q22E และ Park Origin จุฬา-สามย่าน ขณะที่ยอดโอนจากโครงการแนวราบจะดีขึ้นต่อเนื่อง ตามแผนการเปิดโครงการใหม่มากขึ้น นอกจากนั้น จะมีการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยอีกอย่างน้อย 3 แห่ง จะมีกำไรราว 150-200 ล้านบาท ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแต่ยัง underperform SET -1% ในช่วง 3 เดือน จากการเลื่อนโอนคอนโด ทำให้กำไร 3Q22E จะยังไม่เด่น ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ซื้อ โดยกำไรปกติ 4Q22E จะเติบโตได้โดดเด่น จากคอนโดใหม่ที่จะเริ่มโอนมากขึ้น ขณะที่กำไรปี 2022E-23E จะยังเติบโตได้ดีเฉลี่ยต่อปี +12% CAGR จากทั้งธุรกิจหลักอสังหาฯ ที่จะมีการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้น รวมถึงธุรกิจใหม่ที่จะเริ่มรับรู้กำไรชัดเจนมากขึ้น ด้าน valuation ยังน่าสนใจ เทรดที่ 2023E core PER 6.2 เท่า คิดเป็น -0.5SD

Technical View

SET Index

1625.73 +16.97 (+1.05%) // 68,448

มีระยะไปต่อ สลับการชะลอตัวระหว่างทาง

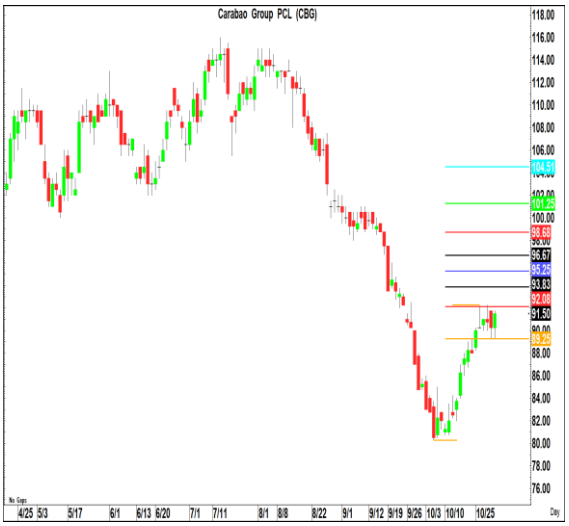
กรอบการเคลื่อนไหว 1620-1636 จุด

ดัชนีวันแรกของเดือนพ.ย.ปรับตัวขึ้นอย่างร้อนแรง ตั้งแต่เปิดตลาดขึ้นยืน 1614 ผันผวนในกรอบแคบที่มี Low 1613 จุด ก่อนจะได้แรงซื้อในช่วงบ่ายดันดัชนีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ด้วยการทำ High ใหม่ ที่ 1628 จุด ก่อนจะทำปิดที่ 1625 จุด ภาพของการพลิกกลับขึ้นมายืน 1620 ได้ พร้อมกับปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งสัญญาณที่แสดงถึงแนวโน้มอย่าง MACD ที่กลับมายืนเหนือ Zero Line ทำให้มีแรงส่งคาดหวังการมีระยะไปต่อแต่อาจจะไม่ร้อนแรงเท่าวานนี้ เนื่องจากมีจุดที่สำคัญ 1630 ซึ่งเป็นแนวกดของเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน ทำให้มีโอกาสชะลอตัวได้ ดังนั้นแนวโน้มมีโอกาสไปต่อ สลับการชะลอตัวระหว่างทาง โดยมีแนวรับ 1617-1620 จุด แนวต้าน 1631-1636 จุด

แนวรับ	1617-1620
แนวต้าน	1631-1636

“หุ้นในดวงใจ”

CBG ปิด 91.50 +1.25 (+1.39%)



แนวรับ	89.75-90.75
แนวต้าน	93.50-95.00
Cut Loss <	88.00

DPAINT ปิด 11.80 -0.10 (-0.84%)

แนวรับ	11.40-11.70
แนวต้าน	12.50-13.10
Cut Loss <	11.00

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (1 พ.ย.) หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขเปิดรับสมัครงานเพิ่มขึ้นในเดือนก.ย. ซึ่งบ่งชี้ว่าตลาดแรงงานสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง และอาจทำให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ยังคงเร่งการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 32,653.20 จุด ลดลง 79.75 จุด หรือ -0.24%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,856.10 จุด ลดลง 15.88 จุด หรือ -0.41% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,890.85 จุด ลดลง 97.30 จุด หรือ -0.89%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (1 พ.ย.) โดยเริ่มต้นเดือนพ.ย.ได้อย่างสดใส ท่ามกลางความหวังว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะชะลออัตราการปรับขึ้นดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 414.61 จุด เพิ่มขึ้น 2.41 จุด หรือ +0.58%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,328.25 จุด เพิ่มขึ้น 61.48 จุด หรือ +0.98%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 13,338.74 จุด เพิ่มขึ้น 85.00 จุด หรือ +0.64% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,186.16 จุด เพิ่มขึ้น 91.63 จุด หรือ +1.29%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 2% ในวันอังคาร (1 พ.ย.) ขานรับความหวังที่ว่าจีนอาจจะกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง หลังจากใช้มาตรการเข้มงวดในการควบคุมโควิด-19 เป็นเวลานานในช่วงที่ผ่านมา นอกจากนี้ การอ่อนค่าของดอลลาร์ยังเป็นปัจจัยหนุนตลาดน้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 1.84 ดอลลาร์ หรือ 2.1% ปิดที่ 88.37 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 1.84 ดอลลาร์ หรือ 2% ปิดที่ 94.65 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (1 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ และการปรับตัวลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร ขณะที่นักลงทุนจับตาผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันนี้ตามเวลาสหรัฐ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 9 ดอลลาร์ หรือ 0.55% ปิดที่ 1,649.7 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **เปิดช่องต่างชาติเช่าที่ดินยาว 'กฤษฎีกา' เร่งฟังความเห็น - 'สมคิด' หนุนเช่า 99 ปี**

นายกฯ ถก "สุพัฒนพงษ์" หาทางเคลียร์ปัญหา

"กฤษฎีกา" ฟังความคิดเห็น ร่างกฎกระทรวงต่างชาติซื้อที่ดิน 1 ไร่ เตรียมสรุปข้อเสนอรายประเด็น แจงกฎหมายรัดกุมขึ้นเพราะต้องได้วีซ่าระยะยาวก่อน เผยไม่ปิดกั้นแนวทาง เช่าระยะยาว นายกฯเรียก "สุพัฒนพงษ์-ชโยทิต" หาทางเคลียร์ปัญหา "สมคิด" แนะแก้ปมให้ต่างชาติเช่า 99 ปีบวกเงื่อนไขพัฒนาพื้นที่ ห่วงทุนต่างชาติฮุบที่อยู่คนไทย "หอการค้า" ศึกษาข้อเสนอรัฐบาล ชี้รัฐตั้งใจดีหาช่องดึงลงทุน

- **ANAN โกยยอดขายเกินเป้า แคมเปญใหญ่ดัน 6 พันล้าน**

ANAN ประกาศความสำเร็จในการเปิด 6 โครงการใหม่ จากแคมเปญ "ANANDA URBAN PULSE 2022" กวาดยอดขายรวมกว่า 6,000 ล้านบาท เกินเป้าที่ตั้งไว้ พร้อมมั่นใจยอดขายปีนี้เป็นไปตามเป้าที่ตั้งไว้ 15,680 ล้านบาท ได้อย่างแน่นอน

- **HPT ออเดอร์ผลิตชนปี 66 ตุนแบ็กล็อกเต็มมือ 130 ล.**

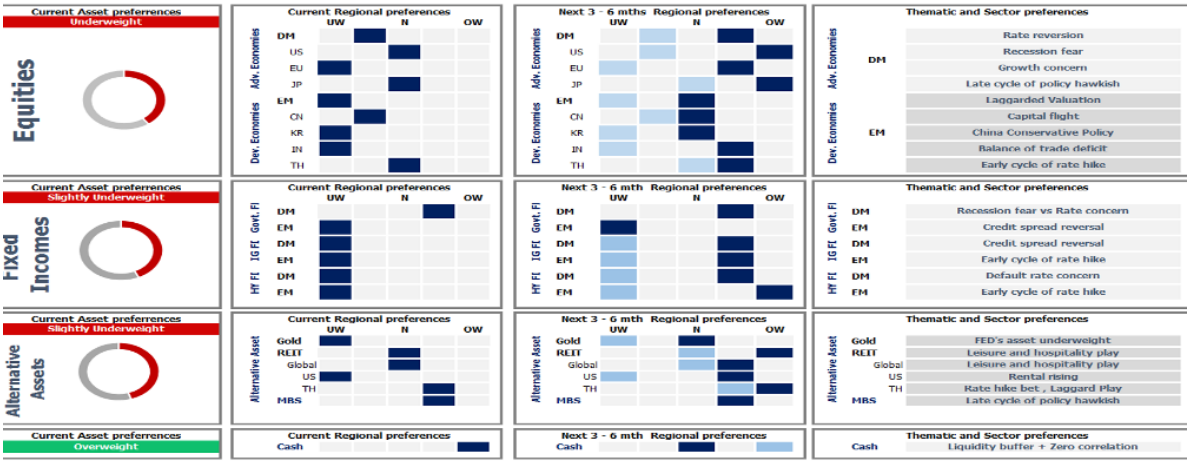
HPT ฉายภาพแนวโน้มความต้องการสินค้าทะลัก แย้มปัจจุบันออเดอร์ผลิตยาวชนไตรมาส 1/2566 เล็งทุ่ม 30 ล้านบาท อัพกำลังผลิตรองรับ โชว์แบ็กล็อกแน่น 130 ล้านบาท ฟากผู้บริหารส่งซิกสินค้าสโตนแวร์ขายดี จับตาวอลุ่มโตสนั่น มั่นใจผลงานปีนี้ชนเป้าลุ้นทะลุ 25%

- **ICN คว้างานโครงข่ายชิวงานรับทรัพย์ 53.08 ล้าน**

ICN ซดงานขยายโครงข่ายอุปกรณ์สื่อสารสัญญาณ มูลค่า 53.08 ล้านบาท จากบริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) ฟากผู้บริหารตั้งเป้าแบ็กล็อกสิ้นปีพุ่งขึ้นไม่ต่ำกว่า 3 พันล้านบาท จากปัจจุบันกว่า 1 พันล้านบาท พร้อมเดินหน้าชิงงานเติมพอร์ตเพียบ

- **MTC เที่ยวฟื้นดันสินเชื่อ เอ็นพีแอลลดระดับปีหน้า**

MTC มองบวกเปิดประเทศ หนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจในไทยฟื้น ลั่นดีมานด์สินเชื่อไตรมาส 4/2565 ยังขยายตัวต่อ ท่องเที่ยวฟื้น เปิดเรียน เข้าไฮซีซัน ธุรกิจ ชี้ความสามารถชำระหนี้ของลูกค้าปัจจุบันยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี มั่นใจเอ็นพีแอลลดลงกลับสู่ปกติปีหน้า คงเป้าพอร์ตสินเชื่อคงค้างสิ้นปี 2565 ยืนเหนือระดับ 1.2 แสนล้านบาท



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

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

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

Japan Equity: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นสู่ระดับเท่ากับตลาด โดยเรามองว่าในด้าน Fundamental นั้นตัวญี่ปุ่นค่อนข้างโดดเด่นเหนือ DM equity อื่นๆ จากนโยบายเปิดเมืองที่พึ่งเริ่มมีสัญญาณเชิงบวกมากขึ้น อย่างไรก็ดี ในระยะสั้นเรามองว่าตลาดญี่ปุ่นยังโดนกดดันจากเรื่องดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ผ่านช่องทางอัตราแลกเปลี่ยน ทำให้การฟื้นตัวตลาดค่อนข้างเป็นไปได้จำกัด

China Equity: Slightly Underweight ปรับลดการลงทุนในจีนในระดับน้อยกว่าตลาด หลังทิศทางการคงนโยบายการ lockdown ในจีนมีแนวโน้มทียืดเยื้อ หลังจากรายชื่อผู้ที่มีแนวโน้มจะเข้ามาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีแทน Li Keqiang อย่าง Li Qiang มีลักษณะการดำเนินนโยบายควบคุมการแพร่ระบาดโควิด-19 ในลักษณะที่เข้มงวดหากพิจารณาจากการควบคุมการแพร่ระบาดในเซี่ยงไฮ้ ส่งผลให้การบริโภคเอกชนภายในประเทศมีแนวโน้มถูกกดดันต่อ

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

Gold: Underweight เรายังคงน้ำหนักลงทุนต่ำกว่าตลาด แม้ว่าโอกาสในการเกิด Recession จะสูงขึ้นก็ตาม การฟื้นตัวของราคาทองคำจะกลับมาได้ก็ต่อเมื่อการส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยของ FOMC มีความชัดเจนมากขึ้น

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

Property Fund/REITs/IFF : Neutral คงน้ำหนักการลงทุน Global REIT เท่ากับตลาด จากทิศทาง Correlation ระหว่างตราสารทุนกับ Global REIT เพิ่มสูงขึ้น

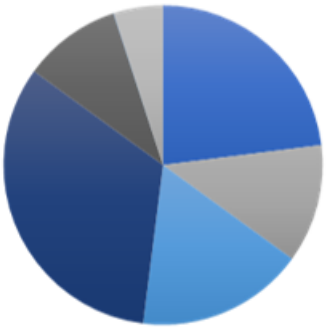
Fixed Income : Slightly Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับตัวขึ้นได้ช้าลง ในขณะที่เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น

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%	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

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