



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1610-1630 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1617.38 จุด /-1.21%)
- ตลาดกลับมากังวลจากความไม่แน่นอนของตัวแปรสำคัญๆ ทั้งการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed สถานการณ์ยูเครน (ที่รัสเซียมีการโจมตีรอบใหม่)
- สถานการณ์จีน ยังไม่แน่ใจว่าจะไปในทิศทางใด หลังจกมีการผ่อนคลายมาตรการ แต่ตัวเลขผู้ติดเชื้อยังกลับมาสูง ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับจีนยังเสี่ยงรวมถึงราคาน้ำมันซึ่งนี้อาจจะต้องระวัง ความผันผวน หากสถานการณ์จีนดีขึ้น จะช่วยหนุนราคาให้ปรับตัวขึ้น
- Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นไทยในสัปดาห์ที่ผ่านมา หากตัวแปรที่เป็นความกังวลของตลาด คลื่นคลายลง อาจจะทำให้ Flow ไหลกลับเข้ามาอีกครั้ง
- ยังต้องติดตามกรณีของหุ้น MORE ว่าจะมีผลต่อตลาดหุ้นหรือไม่

Strategy

- สัปดาห์นี้ตลาดยังไม่มีทางเดินที่ชัดเจน ท่ามกลางความไม่แน่นอนทั้งนโยบายของจีน และดอกเบี้ยสหรัฐฯ การลงทุนยังต้องเน้นเล่นสั้นๆ จับประเด็นข่าวรายวันมาเล่นกัน
- ควรถือเงินสดไว้ระดับหนึ่ง เพราะตลาดยังมีทิศทางไม่ชัดเจน (พอร์ตราคาถือเงินสด 60%)
- Flow ยังไหลออกจากตลาดหุ้น ถ้าฝั่งกลับมา Net Buy จะเริ่มเข้าซื้อหุ้นได้ เรายัง PTTEP, PTT, BDMS ไว้
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น MAKRO เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย MAKRO(10%), JWD(10%), SAPPE(10%), SYNEX(10%), CENTEL(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการกำกับวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

MAKRO: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 40.50 บาท) “รายได้จากการขายและค่าเช่าพื้นที่ตัวต่อเนื่อง มาร์จิ้นฟื้น”

- รายได้จากการขายและค่าเช่าพื้นที่ตัวต่อเนื่องได้อานิสงส์จากการเปิดเมือง (9M22 รายได้รวม +108% YoY มีกรรมกรวม Lotus ด้วย) ที่สำคัญอัตรากำไรขั้นต้น 9M22 ฟื้นตัวขึ้นมาที่ระดับ 16.3% เทียบกับ 9M21 ที่ 11.6%
- แนวโน้มผลประกอบการในปี '23 ดีกว่าปี '22 อย่างมีนัยสำคัญผลลัพท์จากการ Rebranding, การทำ Cost Improvement, การจัด Mixture ของรายได้ที่เน้นส่วนมาร์จิ้นสูงจะช่วยให้กำไรของ MAKRO ดีขึ้น
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 7.98 พัน ลบ. และ 1.28 พัน ลบ. -42% YoY, +60% ตามลำดับ

Technical : ICHI, SPACK

Derivative In Trend

S50U22 : Trading Long

แนวรับ : 977-981 จุด
แนวต้าน : 986-990 จุด
Cut : 975 จุด

ทองคำ: Trading Short

แนวรับ : 1734-1744
แนวต้าน : 1755-1762
Cut : 1765 จุด

News Comment

- (+) Commerce (Overweight) “ซ้อปดีมีคืน” ลดย่อนภาษีสูงสุด 4 หมื่นบาท ชง ครม. 29 พ.ย.นี้ กระตุ้นเศรษฐกิจต้นปีหน้า
- (+) BANPU (ซื้อ/เป้า 17.50 บาท) ยื่นโพลิ่งเพื่อจดทะเบียน BKV ในตลาดหลักทรัพย์ NYSE

Company Report

- (+) BDMS (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) กำไรเติบโตดีกว่าช่วง pre-covid, 2023E มี upside จากลูกค้าต่างชาติ
- (+) WHA (ซื้อ/เป้า 4.60 บาท) Presale & transfer 2023E เพิ่มขึ้นสูงจาก EVs + ธุรกิจไฟฟ้าดีขึ้น
- (-) CHG (ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 2.60 บาท) 2023E รายได้โคจรลดลงมากและค่าใช้จ่ายเพิ่มจากรพ.ใหม่
- (0) TOP (ซื้อ/เป้า 64.00 บาท) Market GRM 4Q22E สูงขึ้น; 2023E ตลาดสมดุลขึ้นแต่ยังท้าทาย

Economic Outlook

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบแต่ปรับตัวลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า โดยถูกกดดันจากหุ้นในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มวัสดุ ส่วนทางกับกลุ่มสื่อสารที่ฟื้นตัวและช่วยพยุงตลาด ในฝั่งของการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจอย่างดัชนีราคาผู้ผลิตนั้นเริ่มออกมาขยับตัวในอัตราที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่องส่งผลให้ตลาดยังคงมองว่ามีแนวโน้มที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะเริ่มชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อย่างไรก็ตามในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาเหล่าสมาชิก FOMC นั้นยังคงส่งสัญญาณที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับสูงเพื่อบรรเทาปัญหาเงินเฟ้อ
- ติดตามรายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ในรอบเดือนพ.ย. โดยในช่วงต่อจากนี้ทางทีมมองว่ามีแนวโน้มที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะเริ่มลดอัตราเร่งในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จากอัตราเงินเฟ้อที่เริ่มมีแนวโน้มชะลอตัวลง ประกอบกับคาดการณ์ขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มหดตัว

What to Watch

ติดตามการรายงานอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate อายุ 1 ปี และ 5 ปีของจีน โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางจีนจะยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิมที่ 3.65% และ 4.3% ตามลำดับ ถึงแม้ว่าจีนจะเริ่มออกมาตรการเพื่อปูทางสำหรับการเปิดเมืองอย่างไรก็ตามปัจจุบันทางการเงินยังคงมีมาตรการควบคุมการเดินทางในบางเมือง ส่งผลให้การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของจีนนั้นยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่

พร้อมทั้งติดตามการรายงานผลิตภัณฑ์มวลรวมของไทยในไตรมาส 3 โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวที่ 4.5% YoY เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 2.5% YoY ทั้งนี้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ทยอยกลับเข้ามาไทยเพิ่มขึ้น จึงมองว่ามีแนวโน้มที่เศรษฐกิจนั้นยังคงฟื้นตัวต่อ

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,617.38 จุด เพิ่มขึ้น 2.43 จุด (+0.15%) มูลค่าการซื้อขาย 56,407.02 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ Covid-19 จี และดอกเบี้ย Fed ยังกังวลตลาด ตัวแปรในประเทศ การปรับประมาณการของนักวิเคราะห์ และบริษัทในตลาดตกลงแนวโน้มธุรกิจ

Most Active

1. HANA
2. PTT
3. KCE

Top Gainers

1. TWZC
2. HANA
3. SPACK

Top Losers

1. OCC
2. TH
3. S&J

Sector Performance

| Sector | Sector | Sector | Sector |
|------------|-----------------|----------------|--------------|
| ETRON | 7049.42 | 8588.36 | 3.95% |
| COMM | 5073.75 | 36680.97 | 0.90% |
| PETRO | 826.53 | 1015.74 | 0.72% |
| HELTH | 3927.14 | 7264.9 | 0.21% |
| ENERG | 9338.36 | 24727.72 | 0.18% |
| SET | 56407.02 | 1617.38 | 0.15% |
| ICT | 3671.84 | 163.63 | 0.08% |
| CONMAT | 910.23 | 9158.46 | -0.13% |
| FOOD | 3651.77 | 12636.1 | -0.14% |
| BANK | 3874.13 | 379.33 | -0.29% |
| INSUR | 782.19 | 12764.36 | -0.30% |
| PROP | 2144.77 | 256.81 | -0.31% |

Net Position Classified by Investor Type

| Unit: Bt mn | Last | WTD | MTD | YTD |
|----------------|---------|----------|----------|-----------|
| Bond | | | | |
| Foreign | (8,535) | (16,076) | 81,687 | 172,375 |
| Stock | | | | |
| Foreign | 717 | (6,735) | 17,381 | 176,266 |
| Institution | (212) | (3,172) | (12,869) | (153,021) |
| Retail | (531) | 6,812 | (2,155) | (21,021) |
| Proprietary | 26 | 3,095 | (2,357) | (2,224) |
| Futures | | | | |
| Foreign | (411) | (8,998) | 48,124 | 117,237 |
| Institution | 1,340 | (1,487) | (7,082) | (3,349) |

Foreign Net Position in Asia Stock Market

| (USD mn) | Daily | WTD | MTD | QTD | YTD |
|-------------|-------|-------|-------|--------|---------|
| India | 194 | 552 | 2,870 | 3,895 | -18,658 |
| Indonesia | 43 | -140 | -210 | 520 | 5,356 |
| Japan | | 4,011 | 6,329 | 18,542 | 189 |
| Malaysia | -14 | -59 | -25 | -153 | 1,441 |
| Philippines | 11 | 30 | 80 | 68 | -1,156 |
| South Korea | 88 | -282 | 1,842 | 3,971 | -9,546 |
| Sri Lanka | 0 | 1 | -1 | 6 | 43 |
| Taiwan | -103 | 2,721 | 4,858 | 1,827 | -42,740 |
| Thailand | 20 | -188 | 463 | 689 | 5,207 |
| Vietnam | -3 | 194 | 315 | 234 | 182 |

Currency

| | Last | 1-Day | | YTD % chg |
|---------------------|--------|----------|--------|-----------|
| | | Net Chg. | % Chg. | |
| USD Index Spot Rate | 106.93 | 0.24 | 0.2 | 11.8 |
| USD-EUR | 1.03 | (0.00) | -0.4 | -9.2 |
| USD-GBP | 1.19 | 0.00 | 0.2 | -12.2 |
| YEN-USD | 140.4 | 0.17 | 0.1 | -18.0 |
| CNY-USD | 7.12 | (0.04) | -0.5 | -10.7 |
| THB-USD | 35.84 | (0.02) | -0.0 | -7.3 |

International Stock Index

| Region/Country Index | Last | 1-Day | | YTD % chg |
|--|-----------|----------|--------|-----------|
| | | Net Chg. | % Chg. | |
| World | | | | |
| The Global Dow | 3,688.27 | 25.42 | 0.7 | -11.0 |
| The Global Dow Euro | 3,351.71 | 12.78 | 0.38 | -1.9 |
| DJ Global | 467.83 | (0,0100) | 0.00 | -18.7 |
| Bloomberg World Index | 364.01 | 1.23 | 0.34 | 7.6 |
| MSCI World | 2,658.9 | 16.56 | 0.63 | -17.7 |
| MSCI Emergin Market | 943.01 | 0.65 | 0.07 | -23.5 |
| MSCI Thailand | 531.08 | 1.64 | 0.31 | 2.9 |
| Americas | | | | |
| Dow Jones | 33,745.69 | 199.37 | 0.6 | -7.1 |
| NASDAQ | 11,146.06 | 1.10 | 0.0 | -28.8 |
| S&P 500 | 3,965.34 | 18.78 | 0.5 | -16.8 |
| Europe | | | | |
| Stoxx Europe 600 | 433.33 | 4.95 | 1.2 | -11.2 |
| Euro Zone Euro Stoxx 50 | 3,924.84 | 46.42 | 1.2 | -8.7 |
| France CAC 40 | 6,644.46 | 68.34 | 1.0 | -7.1 |
| German DAX | 14,431.86 | 165.48 | 1.2 | -9.1 |
| UK FTSE 100 | 7,385.52 | 38.98 | 0.5 | 0.0 |
| Asia-Pacific | | | | |
| MSCI AC Asia Pacific Index | 152.67 | 0.24 | 0.2 | -20.9 |
| Thailand SET Index | 1,617.38 | 2.43 | 0.2 | -2.4 |
| China Shanghai SE Composit | 3,097.24 | (18.19) | -0.6 | -14.9 |
| China Shenzhen CSI 300 | 3,801.57 | (17.09) | -0.5 | -23.1 |
| Hong Kong Hang Seng | 17,992.54 | (53.12) | -0.3 | -23.1 |
| Philippines Philippines Stock Exchange | 6,437.38 | 33.64 | 0.5 | -9.6 |
| Indonesia Jakarta SE Composite | 7,082.18 | 37.20 | 0.5 | 7.6 |
| Japan Nikkei | 27,899.77 | (30.80) | -0.1 | -3.1 |
| Singapore Straits Times | 3,272.23 | (13.81) | -0.4 | 4.8 |
| South Korea Korea Stock Exchange | 2,444.48 | 1.58 | 0.1 | -18.2 |
| Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I | 969.33 | 0.07 | 0.0 | -35.3 |
| Taiwan TaiwanWeighted | 14,504.99 | (30.24) | -0.2 | -20.4 |

Global Market P/E Comparison

| Index Name | Index | P/E Ratio | | | Div.Yield |
|--------------------|-----------|-------------|---------|---------|-----------|
| | | Current 12M | 2021(f) | 2022(f) | |
| MALAYSIA | 1,449.32 | 16.33 | 14.23 | 12.75 | 4.27 |
| PHILIPPINE | 6,437.38 | 14.94 | 15.30 | 13.22 | 2.14 |
| SINGAPORE | 3,272.23 | 11.71 | 12.16 | 10.82 | 4.02 |
| KOSPI INDEX | 2,435.38 | 11.52 | 11.36 | 11.63 | 2.24 |
| TAIWAN | 14,504.99 | 10.65 | 10.40 | 12.30 | 5.01 |
| THAILAND | 1,617.38 | 15.22 | 15.56 | 14.80 | 2.82 |
| SET 50 | 981.62 | 16.14 | 15.82 | 14.90 | 2.64 |
| INDAI | 61,663.48 | 23.18 | 23.02 | 19.56 | 1.20 |
| INDONESIA | 7,082.18 | 13.51 | 15.08 | 15.21 | 2.63 |
| VIETNAM | 969.33 | 10.15 | 9.69 | 8.18 | 1.96 |
| CHINA | 3,246.33 | 13.90 | 11.28 | 9.85 | 2.65 |
| SHANGHAI SE | 3,097.24 | 13.86 | 11.28 | 9.84 | 2.66 |
| HONGKONG | 17,992.54 | 6.68 | 10.01 | 8.73 | 3.75 |
| DOW JONES | 33,745.69 | 19.42 | 18.44 | 16.68 | 2.01 |
| S&P 500 | 3,965.34 | 19.19 | 17.94 | 16.85 | 1.69 |
| NASDAQ | 11,146.06 | 40.43 | 26.05 | 22.29 | 0.94 |
| DAX INDEX | 14,431.86 | 13.16 | 11.52 | 11.38 | 3.23 |
| NIKKEI 225 | 27,899.77 | 18.88 | 15.12 | 15.24 | 2.12 |
| Stock 600 (Europe) | 433.33 | 14.70 | 12.18 | 11.93 | 3.29 |
| MSCI WORLD | 2,658.90 | 17.08 | 15.90 | 15.18 | 2.17 |

Commodities

| | Last | 1-Day | | YTD % chg |
|---------------------------------|---------|----------|--------|-----------|
| | | Net Chg. | % Chg. | |
| Bloomberg Commodity Index | 114.8 | (0.33) | -0.3 | 15.8 |
| Crude Oil - WTI (spot month) | 80.1 | (1.56) | -1.9 | 6.4 |
| Crude Oil - Brent | 87.6 | (2.16) | -2.4 | 12.9 |
| Coal Newcastle (USD/Ton) | 343.5 | 8.85 | 2.6 | 102.5 |
| Baltic Dry Index | 1,189.0 | (39.00) | -3.0 | -46.4 |
| Rubber (TOCOM) Yen/Kg. | 214.8 | 2.00 | 0.9 | -3.6 |
| Sugar Futures (USD / lb.) | 20.1 | 0.32 | 1.6 | 8.8 |
| Copper (LME) USD/Ton | 8,042.5 | (29.75) | -0.4 | -17.4 |
| China Domestic Hot Rolled Steel | 3,863.0 | 5.00 | 0.0 | -18.7 |
| GOLD (spot) | 1,750.7 | (9.76) | -0.6 | -4.3 |
| Soybean | 410.4 | 4.70 | 1.2 | -0.3 |

Government Bonds

| | Last | 1-Day | | YTD % chg |
|------------------|------|----------|--------|-----------|
| | | Net Chg. | % Chg. | |
| US: 2-Year Bond | 4.53 | 0.08 | 1.8 | 516.8 |
| US: 5-Year Bond | 4.01 | 0.07 | 1.8 | 215.9 |
| US: 10-Year Bond | 3.83 | 0.06 | 1.7 | 152.4 |
| US: 30-Year Bond | 3.93 | 0.05 | 1.3 | 105.9 |



News Comment

(+) Commerce (Overweight) “ซ้อปดีมีคืน” ลดหย่อนภาษีสูงสุด 4 หมื่นบาท ชง ครม. 29 พ.ย.นี้ กระตุ้นเศรษฐกิจต้นปีหน้า

คลังเคาะ “ซ้อปดีมีคืน” ลดหย่อนภาษีสูงสุด 4 หมื่นบาท ชง ครม. 29 พ.ย.นี้ กระตุ้นเศรษฐกิจต้นปีหน้า แหล่งข่าวจากกระทรวงการคลังเผยว่า ขณะนี้กระทรวงการคลังได้ข้อสรุปมาตรการซ้อปดีมีคืน หรือซ้อปช่วยชาติแล้วว่าจะให้มีผลกระทบเศรษฐกิจ กระตุ้นการบริโภคและการท่องเที่ยวภายในประเทศในช่วงต้นปีหน้า เช่นเดียวกับที่ดำเนินการไปเมื่อต้นปี 2021 ที่ผ่านมา โดยจะให้ผลระหว่างวันที่ 1 ม.ค.-15 ก.พ. 2022 รวม 46 วัน ทั้งนี้ คาดว่าจะเสนอคณะรัฐมนตรี (ครม.) เห็นชอบได้ภายในไม่เกินวันที่ 29 พ.ย.นี้ ซึ่งมาตรการจะเพิ่มเติมจากเดิมที่ให้นำรายจ่ายจากการซื้อสินค้าและบริการที่เกิดขึ้นในช่วงดังกล่าวมาลดหย่อนภาษีได้ตามจำนวนที่จ่ายจริง แต่ไม่เกิน 30,000 บาท แต่รอบนี้จะเพิ่มสำหรับในกำกับภาษีอิเล็กทรอนิกส์ให้อีก 10,000 บาท ทั้งนี้ รายจ่ายค่าซื้อสินค้าและบริการที่นำมาใช้สิทธิตามมาตรการได้หลัก ๆ ก็จะเหมือนมาตรการครั้งที่ผ่านมา คือ ค่าซื้อสินค้าและบริการ โดยจะยกเว้นค่าซื้อสุรา เบียร์ ไวน์ ยาสูบ รถยนต์ จักรยานยนต์ เรือ หนังสือพิมพ์และนิตยสาร ค่าบริการอู่รถ ค่าที่พักโรงแรม ค่าไถ่น้ำดื่ม ค่าสาธารณูปโภค ค่าน้ำประปา ค่าไฟฟ้า ค่าโทรศัพท์ ค่าอินเทอร์เน็ต และค่าเบี้ยประกัน (ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่ม Commerce ยังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” ทั้งนี้เราคาดว่าผู้ที่ได้ประโยชน์มากที่สุดจะเป็นผู้ประกอบการที่ขายสินค้า Electronic เป็นสินค้า basket size ใหญ่ที่จะได้รับความสนใจมากเมื่อมีโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจเพราะลดหย่อนภาษีอยู่แล้ว

(+) HMPRO (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) และ CRC (ซื้อ/เป้า 46.00 บาท)

โดย HMPRO (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) มีสัดส่วนการขายสินค้าประเภทเครื่องใช้ไฟฟ้ามากที่สุดถึง 20% ของยอดขายรวม, CRC (ซื้อ/เป้า 46.00 บาท) มีสัดส่วนสินค้า Electronic ราว 10% ของยอดขายรวม และยังได้ประโยชน์จากยอดขายสินค้ากลุ่ม Fashion ที่มีสัดส่วนยอดขายราว 26% ด้วย ประกอบกับใน 1Q23E จะยังเป็นช่วง High season ของกลุ่มธุรกิจ Retail อยู่

(0) COM7 (ถือ/เป้า 30.00 บาท)

ส่วน COM7 ที่เรามองบวกมากขึ้น จากรายได้ที่จะเพิ่มขึ้นใน 1Q23E และหนุนให้กำไร 1Q23E มีโอกาสดีขึ้น YoY จาก 1Q22 ที่มีโครงการซ้อปดีมีคืน อย่างไรก็ตามในระยะสั้น 4Q22E รายได้มีโอกาสที่จะลดลง YoY จาก 1) สถานการณ์สินค้าที่ขาดตลาดจาก China lockdown โดยปัจจุบันหน้าเวป Apple ต้องรอ iPhone 14 pro/pro max นานถึง 5 สัปดาห์ และ 2) ลูกค้าน่าจะชะลอการซื้อสินค้าใน 4Q22E เป็นต้น 1Q23E เพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ภาษีจากโครงการซ้อปดีมีคืน สำหรับ COM7 เราจึงแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมาย 30.00 บาท

(+) BANPU (ซื้อ/เป้า 17.50 บาท) ยื่นไฟล์เพื่อจดทะเบียน BKV ในตลาดหลักทรัพย์ NYSE

BANPU แจ้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ว่า บริษัท BKV Corporation (BKV) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย (BANPU ถือหุ้นเบ็ดเสร็จ 100%) ที่ดำเนินธุรกิจผลิตก๊าซธรรมชาติใน US ได้ยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์รวมถึงร่างหนังสือชี้ชวน (Public Filing) ต่อ U.S. Securities and Exchange Commission เพื่อเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และนำหุ้นของตนเข้าจดทะเบียนใน New York Stock Exchange (NYSE) เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าธุรกรรมจะแล้วเสร็จในปี 2023E โดย BKV จะเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของตนให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไป รวมถึงนักลงทุนสถาบัน และ ผู้ลงทุนอื่นใด ทั้งนี้ BANPU จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมของ BKV และ BKV จะยังคงเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ณ วันที่การทำ IPO เสร็จสมบูรณ์ (ที่มา: SET)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อข่าวนี้ โดยมองว่าหาก BKV เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ NYSE ได้สำเร็จ จะเป็นการปลดล็อกมูลค่าบริษัทได้และทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นในการทำธุรกิจและมีสภาพคล่องสูงขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ เราเชื่อว่ากำไรจะยังคงเติบโตโดดเด่น YoY ใน 4Q22E ซึ่งจะหนุนด้วยราคายางเอเซีย (ASP) ถ่านหินและก๊าซฯ ที่ทรงตัวในระดับสูง (แม้จะปรับตัวลงจากจุดสูงสุดของปี) อีกทั้ง บริษัทน่าจะมีการรับรู้ผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน (hedging loss) ที่ต่ำลง โดยเรายังคงประมาณการกำไร 2022E ของเราที่ 4.99 หมื่นล้านบาท (+407% YoY) และคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 17.50 บาท ถึงวิธี SOTP



Company Report

(+) BDMS (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) กำไรเติบโตดีกว่าช่วง pre-covid, 2023E มี upside จากลูกค้าต่างชาติ

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 36.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 44.0x (สูงกว่าค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปีที่ 41.3x เล็กน้อย) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา เนื่องจากเป้าหมายที่ผู้บริหารได้ตั้งไว้และภาพรวมสอดคล้องกับมุมมองของเรา โดยรายได้ผู้ป่วยต่างชาติและไทยเติบโตไปควบคู่กัน จึงทำให้สัดส่วนรายได้ของผู้ป่วยต่างชาติ 3Q22 คงเดิมที่ 24%ถึงแม้รายได้ปรับตัวสูงขึ้น +9% QoQ ซึ่งทางบริษัทตั้งเป้าให้สัดส่วนกลับมาอยู่ในระดับก่อนโควิดที่ 30% จาก pent-up demand ของ Middle east, ยุโรปและออสเตรเลีย และจะขยายตลาดไปประเทศอื่นๆในปี 2023E ทำให้ผู้บริหารตั้งเป้าการเติบโตรายได้ปี 2022E ที่ +22% และปี 2023E-25E ที่ 6-8% CAGR และวางเป้า Occupancy rate ที่ 70-75% เรคาดประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 12,711 ล้านบาท (+60% YoY) เนื่องจากกำไร 9M22 อยู่ที่ 9,493 ล้านบาท คิดเป็น 75% ของประมาณการทั้งปี และคาดว่ากำไร 4Q22E เติบโตต่อ YoY แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาลเนื่องจากผ่านช่วง high season ใน 3Q22 ไปแล้ว และคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 13,052 ล้านบาท (+3% YoY) จากฐานที่สูงปี 2022E โดยกำไรปี 2023E มี upside จากลูกค้าต่างประเทศที่อาจจะมากกว่าคาด ราคาหุ้น outperform SET +8% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากอานิสงส์ของ medical tourism โดยเรายังคงมองว่าบริษัทจะเป็นหนึ่งในผู้ได้รับผลประโยชน์จากปัจจัยนี้อย่างต่อเนื่อง โดยสัดส่วนของชาวต่างชาติอยู่ที่ 24% ซึ่งกำลังกลับมาสู่ระดับช่วงก่อนโควิดที่ 30% และมองว่า BDMS จะมีการเติบโตในอนาคตที่ดีต่อเนื่อง

(+) WHA (ซื้อ/เป้า 4.60 บาท) Presale & transfer 2023E เพิ่มขึ้นสูงจาก EVs + ธุรกิจไฟฟ้าดีขึ้น

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 4.60 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.0x (+0.5SD above 5-yr average PBV) เรามองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์ในวันศุกร์ที่ผ่านมา (18 พ.ย.) จาก 1) ยอด presale and transfer ปี 2023E ยังอยู่ในระดับสูงจากการลงทุนกลุ่ม EVs & EVs component suppliers, 2) ยอดขายที่ดินให้ BYD (600 ไร่) มีโอกาสที่จะโอนได้บางส่วนใน 4Q22E และ 3) ปรับ Tariff น้ำในเวียดนามขึ้น หลังจากที่จะชะลอการปรับในช่วง COVID เรคาดประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 4.08 พันล้านบาท (+44% YoY) และคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q22E จะขยายตัว YoY/QoQ จากยอด transfer ที่ดินเพิ่มขึ้น, ปริมาณการขายน้ำที่สูงขึ้น, ส่วนแบ่งกำไรธุรกิจไฟฟ้าปรับตัวขึ้นตามต้นทุนค่าแก๊สที่ลด และค่า Ft ที่เพิ่ม รวมทั้งรับรัฐรายได้ และส่วนแบ่งกำไรจากการขายทรัพย์สินเข้ากอง WHART และ WHAIR เป็นปกติ ราคาหุ้น outperform SET +6% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากยอด presale และ transfer ที่จะเพิ่มขึ้นสูง ทั้งนี้เราแนะนำ "ซื้อ" จากยอด presale และ transfer ที่เพิ่มขึ้น และสูงกว่าช่วง pre-COVID, ได้ผลบวก China relocation มากากพื้นที่ SEA ที่บริษัทมีพื้นที่รองรับการขายที่สูงมากขึ้น และมาตรการส่งเสริมการผลิตและขายรถ EV ในประเทศ, การเข้ามาลงทุนให้ไทยเป็นศูนย์กลางภูมิภาคที่มากขึ้น เช่น Data center รวมทั้งผลการดำเนินงานปกติปี 2023E ที่จะเพิ่มขึ้น และกำลังติดตั้งใหม่ตั้งแต่การเข้าซื้อธุรกิจนิคมของ HEMRAJ ในปี 2015

(-) CHG (ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 2.60 บาท) 2023E รายได้โควิดลดลงมากและค่าใช้จ่ายเพิ่มจากsw.ใหม่

เรายังคงคำแนะนำ "ขาย" และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 2.60 บาท (จากเดิม 3.30 บาท) อิง 2023E PER ที่ 26.0x (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) โดยเรามีมุมมองเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์ จากกำไรปี 2023E ที่จะลดลงกลับไปสู่ช่วง pre-covid รวมถึงไปถึงผลกระทบของ 1) Century care nursing home ยังอยู่ในขั้นตอนการเจรจา โดยล่าช้ากว่าคาด เดิมควรเจรจาสำเร็จตั้งแต่ต้น 3Q22, 2) กำหนดการของศูนย์มะเร็งมีการล่าช้าออกไปเป็นปลาย 1Q23E (จากเดิมที่ปลายปี 2022E) อย่างไรก็ตามผู้บริหารมองว่ารายได้ organic ใน A-Class จะสามารถเติบโต 2 digits แต่ไม่สามารถทดแทนรายได้โควิดที่หายไปได้ และ GPM รวมจะลดลงสู่ระดับ pre-covid ที่ 33% จากระดับสูงสุดช่วง covid ที่ 4Q21 ที่ 60% เราปรับประมาณการปี 2022E/23E ลง -11%/-21% คาดกำไรปี 2022E ที่ 2,715 ล้านบาท (-35% YoY) จาก 3Q22 ออกมาต่ำกว่าคาดมาก และกำไร 4Q22E จะหดตัวต่อเนื่อง YoY/QoQ จากรายได้โควิด เราจึงปรับ GPM ลงเป็น 41% และประเมินกำไรปี 2023E ที่ 1,111 ล้านบาท (-60% YoY) ราคาหุ้น underperform SET -6%/-7% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา ตามแนวโน้มรายได้โควิดที่ปรับตัวลง ทั้งนี้เรายังแนะนำ "ขาย" ถึงแม้รายได้ organic จะเติบโตในปี 2023E แต่ก็ยังไม่เพียงพอที่จะปรับตัวสูงขึ้นกว่าฐานเดิมที่สูงมากจากรายได้โควิด และมีแรงกดดันของค่าใช้จ่ายของsw.แห่งใหม่ที่จะเปิดในปี 2023E โดยกำไรปี 2023E เฉลี่ยต่อไตรมาสจะอยู่ที่ 280 ล้านบาท ซึ่งใน 3Q19 บริษัททำกำไรได้ 270 ล้านบาท และราคาหุ้นเทรดอยู่ในราคาประมาณ 2.50 บาท เราจึงมองว่าราคาหุ้นในปัจจุบันสูงกว่ามูลค่าพื้นฐานสำหรับปี 2023E

(0) TOP (ซื้อ/เป้า 64.00 บาท) Market GRM 4Q22E สูงขึ้น; 2023E ตลาดสมดุลงขึ้นแต่ยังท้าทาย

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 64.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.85x (เทียบเท่า -1.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เรามีมุมมองเป็นกลางหลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ ซึ่งแนวโน้มธุรกิจน่าจะฟื้นตัว QoQ ได้ใน 4Q22E สอดคล้องกับมุมมองของเรา โดยเราเชื่อว่าค่าการกลั่นตลาด (market GRM) จะสูงขึ้น QoQ หลักๆจากพรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่ลดลงและส่วนต่างราคาผลผลิตกันที่น้ำมันและน้ำมันดิบ (crack spread) ของผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่หนักทั้งเบา (middle distillates) ที่ฟื้นตัวหนุนโดยอุปสงค์ gas-to-oil switching ในช่วงฤดูหนาว ในขณะที่เดียวกัน คาดว่าสมดุลงตลาดน้ำมันโลกดีขึ้นในปี 2023E อย่างไรก็ตาม ธุรกิจปิโตรเคมี ยังคงมีความท้าทายอยู่ในปี 2023E จากอุปทานที่ยังคงเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เราเชื่อว่า market GRM จะปรับตัวลดลง YoY ในปี 2023E แต่ยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่าช่วงก่อนการระบาดของ COVID-19 เราคาดประมาณการกำไรสุทธิ 2022E/2023E ที่ 3.68/1.47 หมื่นล้านบาท โดยเราประเมินว่ากำไรสุทธิจะสูงขึ้น 192% YoY ในปี 2022E โดยมีปัจจัยหนุนหลักๆ จาก market GRM ที่สูงเป็นสถิติ และ อัตราการใช้กำลังการผลิต (refining run rate) ที่ดีขึ้น ขณะที่คาดว่ากำไรจะลดลง -60% YoY ในปี 2023E ตามแนวโน้ม crack spread ที่เริ่มปรับตัวสู่ระดับปกติและกำไรจากสต็อก (stock gain) ที่ลดลง ราคาหุ้น underperform SET -7% ใน 6 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนผลประกอบการ 3Q22 ที่อ่อนแอจาก crack spread ที่อ่อนตัวและ stock loss ทั้งนี้ ราคาปิดล่าสุดสะท้อน valuation ที่น่าสนใจที่ 2023E PBV 0.72x (ประมาณ -1.20SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้เรามองว่าราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยลบจาก crack spread ที่อ่อนตัวไปมากแล้ว เราคาดว่ากำไรของบริษัทจะฟื้นตัว QoQ ใน 4Q22E (แม้จะมีแผนปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่น) ตามการฟื้นตัวของ market GRM และ stock loss ที่ลดลง



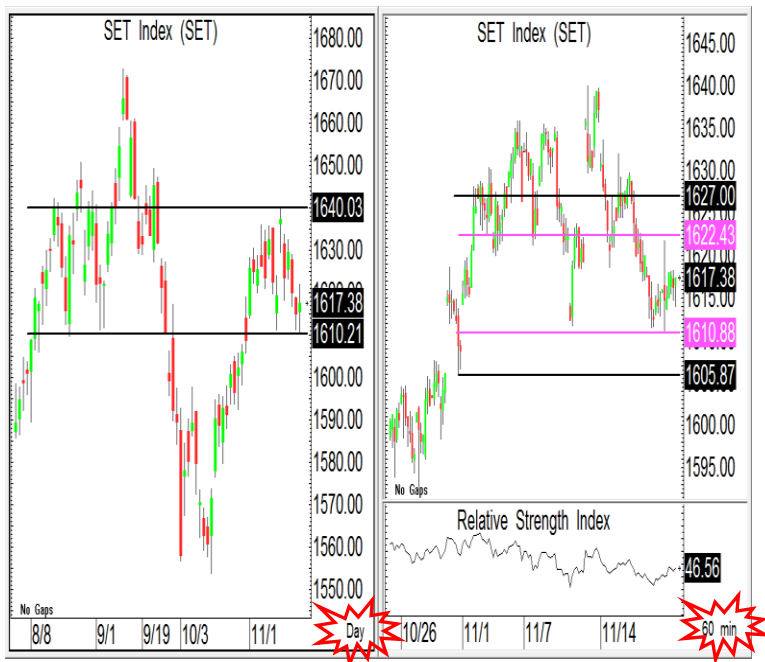
Technical View

SET Index

1617.38 +2.43 (+0.15%) // 56,407

ความผันผวนที่ยังอยู่ในกรอบ Sideway หลัก

กรอบการเคลื่อนไหว 1610-1627 จุด



ดัชนีวันนี้สปีดาค์ที่ผ่านมามีทิศทางปรับตัวลง หลังจากขึ้นทดสอบ 1640 จากสปีดาค์ก่อนหน้า ภาพรวมทิศทางทรง ๆ ก่อนจะถูกรุดตัวลงในช่วงท้ายสปีดาค์ มีกรอบ 1610-1633 จุด ขณะที่ทิศทางของวันศุกร์ที่ผ่านมา มีรูปแบบแกว่งตัวออกข้าง ที่ยังไม่ทำ Low ใหม่ ก่อนทำปิดที่ 1617 จุด จากภาพรวมดัชนียังอยู่ในกรอบ Sideway 1610-1640 จุด ซึ่งแสดงถึงไร้ทิศทาง หรืออยู่ในรอบของการปรับฐาน หากไม่หลุด 1610 จุด ทิศทางยังคงอยู่ในรูปแบบ Sideway ในทางตรงข้ามหากหลุด จะแนวถัดไปที่ต้องลุ้นยืนให้อยู่ 1600 จุด ทั้งนี้คาดมีแนวรับ 1605-1610 จุด แนวต้าน 1625-1630 จุด

| | |
|--------|-----------|
| แนวรับ | 1605-1610 |
|--------|-----------|

| | |
|---------|-----------|
| แนวต้าน | 1625-1630 |
|---------|-----------|

“หุ้นในดวงใจ”

ICHI ปิด 11.50 +0.60 (+5.50%)



| | |
|--------|-------------|
| แนวรับ | 11.00-11.30 |
|--------|-------------|

| | |
|---------|-------------|
| แนวต้าน | 12.00-12.40 |
|---------|-------------|

| | |
|------------|-------|
| Cut Loss < | 10.80 |
|------------|-------|

SPACK ปิด 4.24 +0.36 (+9.28%)



| | |
|--------|-----------|
| แนวรับ | 4.10-2.20 |
|--------|-----------|

| | |
|---------|-----------|
| แนวต้าน | 4.40-4.54 |
|---------|-----------|

| | |
|------------|------|
| Cut Loss < | 4.00 |
|------------|------|

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (18 พ.ย.) หลังการซื้อขายที่เป็นไปอย่างผันผวน โดยการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มปลอดภัยได้ช่วยชดเชยการลดลงของหุ้นกลุ่มพลังงาน ขณะที่นักลงทุนปรับตัวรับความเห็นของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ ดัชนีเว็ลล์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,745.69 จุด เพิ่มขึ้น 199.37 จุด หรือ +0.59%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,965.34 จุด เพิ่มขึ้น 18.78 จุด หรือ +0.48% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,146.06 จุด เพิ่มขึ้น 1.10 จุด หรือ +0.01%
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นในวันศุกร์ (18 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการเกยหน้าขึ้นของหุ้นกลุ่มค่าปึกและกลุ่มรถยนต์ ขณะที่นักลงทุนรอการเปิดเผยรายงานการประชุมครั้งที่ผ่านมาของธนาคารกลางยุโรป (ECB) และการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจต่าง ๆ ในสัปดาห์หน้า
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 433.33 จุด เพิ่มขึ้น 4.95 จุด หรือ +1.16%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,644.46 จุด เพิ่มขึ้น 68.34 จุด หรือ +1.04%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,431.86 จุด เพิ่มขึ้น 165.48 จุด หรือ +1.16% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,385.52 จุด เพิ่มขึ้น 38.98 จุด หรือ +0.53%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันศุกร์ (18 พ.ย.) โดยถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมันที่เกิดจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เพื่อสกัดเงินเฟ้อ
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. ร่วงลง 1.56 ดอลลาร์ หรือ 1.9% ปิดที่ 80.08 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 30 ก.ย. 2565 และร่วงลง 9.98% ในรอบสัปดาห์นี้
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. ร่วงลง 2.16 ดอลลาร์ หรือ 2.4% ปิดที่ 87.62 ดอลลาร์/บาร์เรล และร่วงลง 8.7% ในรอบสัปดาห์นี้
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (18 พ.ย.) โดยถูกกดดันจากการที่ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวขึ้น หลังจากนายเจมส์ บูลลาร์ด ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขาเซนต์หลุยส์แสดงความเห็นเมื่อวันพฤหัสบดี (17 พ.ย.) ว่า เขาสนับสนุนให้เฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสูงถึง 7% เพื่อสกัดเงินเฟ้อ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 8.6 ดอลลาร์ หรือ 0.49% ปิดที่ 1,754.4 ดอลลาร์/ออนซ์ และปรับตัวลง 0.9% ในรอบสัปดาห์นี้

Economic & Company

● BA รัปโฮชชินทงเกี้ยว ผู้โดยสารพุ่ง 2.6 ล้านคน

BA ส่งโค้งท้ายยังเติบโตต่อเนื่อง จากจำนวนผู้โดยสารทั้งในและต่างประเทศ หนุน ลุยอัดโปรโมชันการตลาดรองรับท่องเที่ยว เดินหน้าขยายเส้นทางบินใหม่ และเพิ่มเที่ยวบิน คาดรายได้รวมสิ้นปี 2565 แตะระดับ 8,100 ล้านบาท โดยยอดผู้โดยสาร 2.6 ล้านคน

● BEM สิ้นผลงานทงขึ้น ทางด่วน-รถไฟฟ้า

BEM แบบไตรมาส Q4/2565 พอร์มแจ่ม รัปยอดผู้ให้บริการรถไฟฟ้า-ทางด่วนพุ่ง คอบเพิ่มปีนี้ผลงานโตเด่นกว่าปี 2564 รัปธุรกิจทุกไลน์ฟื้นตัว เดินหน้าลงทุนรถไฟฟ้าสายสีส้ม ด้านโบทกแะจับตางานกาชาดคันผู้โดยสารแตะ 5 แสนรายต่อวัน

● BGC ชุมารจันเร่งตัว ยอดขายสูงก่อนโควิด

BGC คาดยอดขายปีหน้าเติบโตต่อเนื่องจากปีนี้ พร้อมตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 16% มองอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ยังมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี เน้นจัดการต้นทุน ชีปีนี้ยอดขายกลับมาเติบโตกว่าช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดโควิดแล้ว เดินหน้าซื้อกิจการบริษัทนอกกลุ่ม เพื่อสู่เป้าหมายการเป็นผู้นำธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร

● CENTEL ทุ่ม 6 พันล.ลงทุน เล็งซื้อธุรกิจ-ท่องเที่ยว

CENTEL เล็งทุ่มงบ 6 พันล้านบาท รัปเวตธุรกิจ-M&A ปลูกไทยระยะยาว เกมรัปทรัพย์ท่องเที่ยวฟื้นเติมพิกัด หนุนปี 2566 รายได้ทะยานต่อเนื่องจากปี 2565 ส่วนไตรมาส 4/2565 เชื้อพอร์มแจ่ม อานิสงโฮชชินทงเกี้ยวหนุนธุรกิจโรงแรม-อาหาร

● FORTH แกร่ง 'ต่ำบับ' หนุนชรายได้หมื่นล.

FORTH เล็งเงินธุรกิจ EMS-ต่ำบับเข้าตลาดหุ้น เสริมแกร่งระยะยาว คาดชัดเจนปีหน้า พร้อมปีงบปี 2566 รายได้แตะ 1 หมื่นล้านบาท งานเรียงคิวเพียบ เกมฟุ้ง Q4/2565 พอร์มแจ่ม

● GPSC ชิงพลังงานทดแทน รอพินำไรออฟทิงวม.ค.

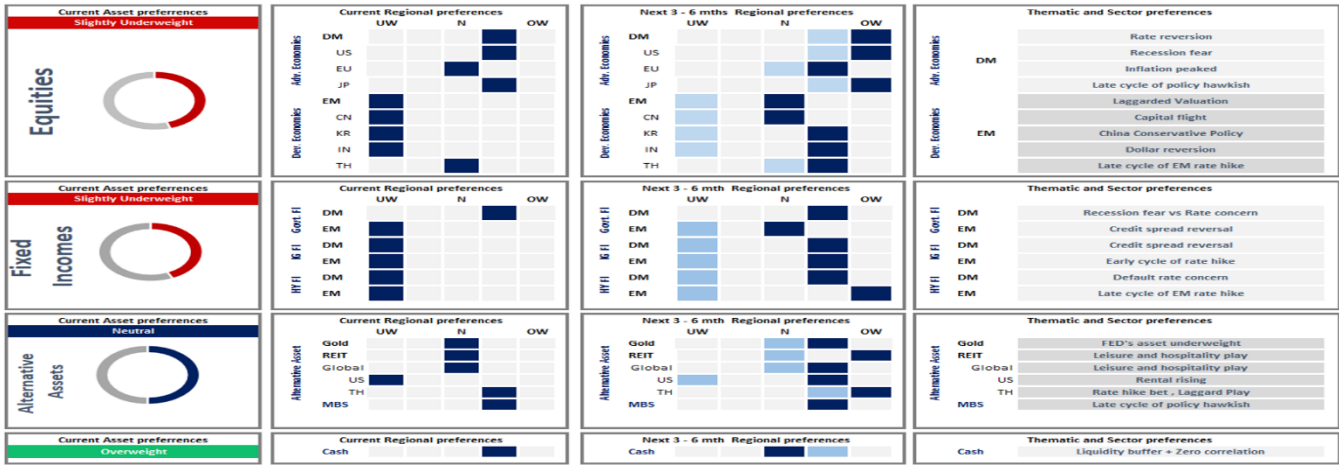
GPSC ปีหน้าโตต่อเนื่อง เตรียมพร้อมเข้าประมูลพลังงานทดแทน 5.2 พันเมกะวัตต์ ของภาครัฐ เดินหน้าแผนลงทุนโครงการ พร้อมโอกาสเติบโตจากธุรกิจอีวี

● PLANB สื่อสะพัดโค้งท้าย กังปีรายได้เกิน 5.8 พันล.

PLANB มั่นใจปี 2565 รายได้รวมเข้าเป้าหมายกว่า 5.8 พันล้านบาท หลังลูกค้ากลุ่ม Luxury กลับมาลงทุนซื้อ ดันอัตราการใช้พื้นที่สื่อปัจจุบันแตะ 62-65% ด้านธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วมทำผลงานได้อย่างโดดเด่น ทางแผนปี 2566 วางงบ 500 ล้านบาท ช่อมบำรุงและปรับปรุง รวมถึงหากำเลศักยภาพใหม่

● RBF รัปออเคอร์ใหญ่ตปท. ดันรายได้โตตามเป้า 20%

RBF สิ้นผลงานไตรมาส 4/2565 ดีต่อเนื่อง มีคำสั่งซื้อขนาดใหญ่ทยอยเข้ามับใจรายได้โต 15-20% โตตามเป้า จากปีก่อนอยู่ที่ 3,391.06 ล้านบาท เดินหน้าวิจัยและพัฒนา วัตุกแต่งกลิ่น รสและสิผสมอาหาร เพิ่มต่อเนื่อง และขยายกลุ่มรสชาติสำหรับอาหารสัตว์เลี้ยง ที่ปัจจุบันการเติบโตสูง แยมวางงบลงทุนปี 2566 ที่ 200-300 ล้านบาท เพื่อลงทุนในประเทศอินเดีย



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



U.S. Equity: Slightly overweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกามากกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ outlook ของเศรษฐกิจโดยรวมดูดีขึ้นมากกว่าที่ตลาด โดยทาง DAOL มองว่าตลาดเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นนั้นจะเป็นลักษณะจำกัดเนื่องจากความเสี่ยงของท่าเรือ 1Q24f ของ S&P500 ยังโดน effect ขานสูงจากปี 2022



Europe Equity: Neutral ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน DM equity โดยรวมเพิ่ม ส่งผลให้ Europe equity มีน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index เริ่มมีแรงกดดันทางเศรษฐกิจน้อยลงและสัญญาณด้านเงินเฟ้อในสหรัฐฯ เริ่มเบาลง ส่งผลให้ความจำเป็นที่ ECB ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยน้อยลงด้วยเช่นกัน



Japan Equity: Slightly overweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นมากกว่าตลาด จาก Dollar index ที่อ่อนค่าลง ประกอบกับตัวเลขนักท่องเที่ยวของญี่ปุ่นในปี 2025 มีโอกาสปรับตัวกลับสู่ระดับ Pre-Covid pandemic



China Equity: Underweight ปรับลดการลงทุนในจีนในระดับน้อยกว่าตลาดเพิ่มเติม หลังดัชนี CSI300 พ้นตัวขึ้นมาชนกรอบ 3825 ประกอบกับการคงนโยบายการ lockdown ในจีนมีแนวโน้มที่ยืดเยื้อ หลังจากรายชื่อผู้ที่มีแนวโน้มจะเข้ามาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีคน Li Keqiang อย่าง Li Qiang มีลักษณะการดำเนินนโยบายควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในลักษณะที่เข้มงวดหากพิจารณาจากการควบคุมการแพร่ระบาดในเซี่ยงไฮ้ ส่งผลให้การบริโภคเอกชนภายในประเทศมีแนวโน้มถูกกดดันต่อไป



Emerging Equity: Slightly Underweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM อื่นๆ สู่ระดับ Slightly underweight จากทิศทางของ EM โดยรวมนั้นมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีกว่าประเทศจีนเพียงประเทศเดียว อย่างไรก็ตามหากเปรียบเทียบกับ DM equity แล้วพบว่ายังมีควมน่าสนใจน้อยกว่า



Gold: Neutral เราเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



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

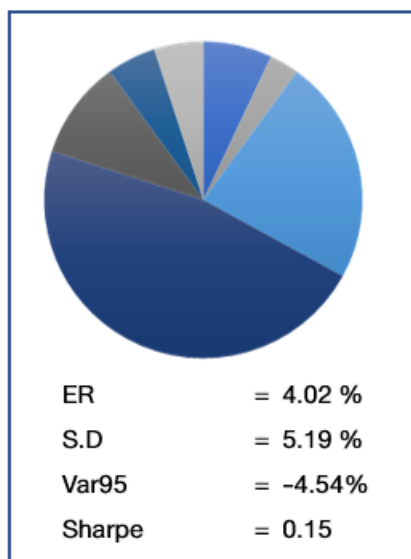


Fixed Income : Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯตัวน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับตัวขึ้นได้ช้าลง ในขณะที่เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น

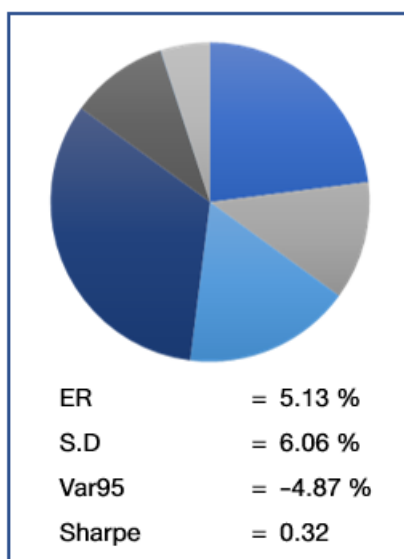


Strategic Asset Allocation Recommendation

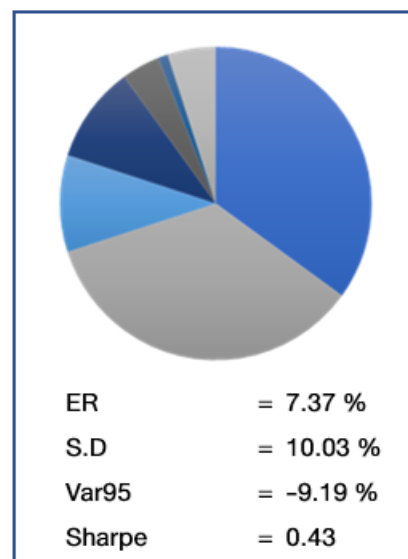
Conservative



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 | OW | 7.00% | 7.81% | 1.31% | 23.0% | 23.59% | 1.96% | 35.0% | 35.00% | 2.00% |
| | U.S. | NT | OW | | 0.25% | 0.00% | | 1.00% | 0.00% | | 1.30% | 0.00% |
| | Europe | UW | NT | | 0.00% | 0.00% | | 0.00% | 0.00% | | 0.00% | 0.00% |
| | Japan | NT | OW | | 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% | 4.38% | 0.38% | 35.00% | 25.70% | 2.00% |
| | China | UW | UW | | 0.00% | 0.00% | | 0.29% | -0.34% | | 1.75% | -2.00% |
| | 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% | 11.00% | -2.31% | 5.0% | 15.52% | -3.00% | 5.0% | 15.52% | -3.00% |
| 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 | NT | 2.00% | 2.00% | 1.00% | 2.0% | 2.00% | 1.00% | 1.0% | 1.00% | 1.00% |

*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") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800