



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1580-1620 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,606.07 จุด /+0.94%)
- ตลาดหุ้นในช่วงต้นสัปดาห์อาจจะเบาบาง เนื่องจากนักลงทุนรอดู Event สำคัญของตลาด คือ การประชุม Fedกลางสัปดาห์(2)คาดว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยที่ 0.75% ตามตลาดคาดการณ์ไว้ และไม่ได้มีอิมแพ็คกับตลาดมากนัก เพราะรับรู้ไปบ้างแล้ว
- สถานการณ์ยูเครน-รัสเซีย ที่ยืดเยื้อมาถึงปัจจุบัน เป็นตัวถ่วงตลาดอยู่ หากหากทางจบลงได้ จะ หนุนให้ดัชนีฯ ปรับตัวขึ้น อีกทั้งราคาน้ำมันตอนนี้ยังถือว่าดี ล่าสุด Brent 95.9 เหรียญ
- ติดตามสถานการณ์ของจีน ที่ยังมีการกลับมา Lockdown อีกครั้ง ซึ่งจะยังกระทบต่อเศรษฐกิจ จีน และไทย รวมถึงภาคการท่องเที่ยว และส่งออก
- ตลาดหุ้นไทยได้อานิสงค์จากการเข้าถึงงบรายตัว และเงินบาทที่เริ่มกลับมาแข็งค่า

Strategy

- แรชชื้อหุ้นไทยยังมีต่อจากการที่ดัชนีฯ ขึ้นมายืนเหนือ 1600 จุด ได้ น่าจะเน้นเท็งกำไรไปที่หุ้นใหญ่ หรือหุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศเป็น net buy อาทิ CPALL, BBL, PTTEP, AOT
- กรอบเวลาลงทุน ยังเน้นเป็นเท็งกำไรช่วงสั้นๆ เพราะควรรอดูประชุม FOMC ก่อน
- หุ้นที่ราคาลงมาลึก กลายเป็นกลุ่มที่ถูกเวียนมาเล่นรายวันเราชอบ ADVNC
- พอร์ตหุ้นวันนี้แนะนำหุ้น CBG, EGCO, AIT, GULF ออก และนำหุ้น ADVANC, PTTEP, WHA, SICT เข้ามาแทน หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย ADVANC(10%), PTTEP(10%), WHA(10%), SICT*(10%), TIDLOR(10%), IVL(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

ADVANC: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 195.00 บาท) “คาดถึงจุดทยอยซื้อ ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปแล้ว”

- เน้นนำทยอยซื้อสะสม ADVANC ประเมินราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยลบเรื่องผลประกอบการไตรมาส 3 ที่อ่อนแอไปแล้ว ส่วน 4Q22E รายได้บริการจะเริ่มฟื้นตัว และมีแรงหนุนจากยอดขาย iPhone ด้วย (ARPU จะเพิ่มตาม)
- รายได้บริการของ ADVANC แกร่งกว่ากลุ่มจากฐานลูกค้า ADVANC ที่มีสัดส่วนของ Mid-High End ARPU มากกว่ากลุ่ม บนภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อปัจจุบันจึงได้เปรียบ ส่วนการซื้อ 3BB คาดบริษัทจะพิจารณาอย่างรอบคอบไม่รีบซื้อ
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 2.57 หมื่น ลบ. และ 2.65 หมื่น ลบ. -4.2%YoY, +2.9%YoY ตามลำดับ.

Technical : IVL, SELIC

Derivative In Trend

S50U22 : เท็ง Long

แนวรับ : 971-974 จุด
แนวต้าน : 982-986 จุด
Cut : 968 จุด

ทองคำ: Trading Short

แนวรับ : 1634-1640
แนวต้าน : 1650-1656
Cut : 1658 จุด

News Comment

- (+) Tourism (Overweight) ลุ้นขยายโครงการสายเที่ยวด้วยกันเฟส 5 อีก 2 ล้านสิทรี, จำนวนนักท่องเที่ยวเดือน ต.ค. และวันละ 5.1 หมื่นคน
- (-) Agri (Neutral) รัสเซียประกาศระงับข้อตกลงส่งออกธัญพืชจากท่าเรือของยูเครนในทะเลดำ หลังกองเรือของรัสเซียถูกโจมตี
- (0) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) ประกาศเป้าหมาย Abacus ตั้งเป้าสิ้นซื่อปี 2025E ที่ 5 หมื่นล้านบาท

Company Report

- (+) NER (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) 3Q22E ฟื้นตัวดีทั้ง QoQ และ YoY
- (-) BGRIM (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 40.00 บาท) 3Q22E ผลประกอบการขาดทุน, 4Q22E ฟื้นตัวหากค่าก๊าซไม่ปรับขึ้นอีก
- (0) TOP (ซื้อ/เป้า 66.00 บาท) 3Q22E ต่ำสุดของปี; 4Q22E ฟื้นตัวตาม market GRM ที่สูงขึ้น

Economic Outlook

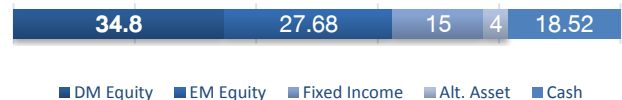
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อนหน้า** โดยการปรับตัวขึ้นในช่วงท้ายสัปดาห์คาดว่าเป็นผลมาจากตัวเลขอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ ในเดือนก.ย. (Core PCE) ที่ออกมาขยายตัวที่ 5.1% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 5.2% YoY ซึ่งหนุนให้เกิดแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มสื่อสารในช่วงท้ายสัปดาห์ โดยในช่วงต่อจากนี้ทาง DAOL คาดว่าตลาดจะกลับมาให้ความสนใจกับปัจจัยด้านมหากาอีกครึ่ง ซึ่งในระยะสั้นตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังมีแรงหนุนจากแนวโน้มที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะเริ่มชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายหลังจบรอบการประชุมเดือน 11 แต่ภาพในระยะกลางยังคงมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันจากเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มจะชะลอตัว
- **ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะธนาคารกลางสหรัฐฯ จะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.75% ตามการส่งสัญญาณผ่านทาง Dot plot ในรอบการประชุมครั้งที่ผ่านมานี้ และจะเริ่มชะลอการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบการประชุมในช่วงต่อจากนี้

What to Watch

ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะธนาคารอังกฤษจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 75 bps ทั้งนี้จากเศรษฐกิจของอังกฤษที่เริ่มชะลอตัวลง อาจเป็นผลให้โอกาสในการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเริ่มลดลง

พร้อมทั้งติดตามการรายงานตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ โดยในสัปดาห์นี้จะมีทั้งตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรในเดือนต.ค. อัตราว่างงานเดือนต.ค. และตำแหน่งงานว่างเปิดรับใหม่เดือนก.ย. โดยภาพรวมนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาต่ำกว่าเดือนก่อนหน้า และอาจมีแนวโน้มที่จะชะลอผลต่อตามสภาพเศรษฐกิจ

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,606.07 จุด เพิ่มขึ้น 3.74 จุด (+0.23%) มูลค่าการซื้อขาย 55,160.19 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอการประชุม FOMC ตัวแปรในประเทศ ตลาดได้แรงหนุนจากหุ้นเฉพาะตัว การรายงานงบ

Most Active

1. PTTEP
2. DELTA
3. PTT

Top Gainers

1. SPACK
2. SMK
3. MBK

Top Losers

1. WAVE
2. JKN
3. JWD

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	3326.03	7625.66	5.11%
ENERG	12339.27	25056.78	0.57%
COMM	4795.16	35627.58	0.57%
SET	55160.19	1606.07	0.23%
PROP	3298.35	257.18	0.16%
ICT	2331.44	165.11	0.09%
HEALTH	1884.09	7376.76	0.06%
INSUR	902.14	13353.97	-0.29%
PETRO	1175.33	961.2	-0.35%
TRANS	3176.61	365.79	-0.43%
BANK	4870.66	379.88	-0.46%
FOOD	2876.62	12574.04	-0.55%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	862	6,118	(12,350)	95,302
Stock				
Foreign	2,881	8,464	4,484	154,720
Institution	(2,180)	(6,742)	(16,159)	(140,160)
Retail	(1,039)	(2,847)	12,139	(14,932)
Proprietary	338	1,125	(465)	372
Futures				
Foreign	15,574	78,089	91,701	65,316
Institution	4,539	(2,149)	(2,411)	3,630

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	425	465	-5	-5	-22,559
Indonesia	94	274	668	668	5,504
Japan		-2,416	9,930	9,930	-8,423
Malaysia	27	55	-133	-133	1,461
Philippines	-1	-6	-12	-12	-1,236
South Korea	-108	800	1,949	1,949	-11,568
Sri Lanka	0	3	7	7	43
Taiwan	-440	-217	-3,192	-3,192	-47,759
Thailand	76	223	117	117	4,635
Vietnam	-138	-148	-79	-79	-132

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	110.75	0.17	0.2	15.8
USD-EUR	1.00	0.00	0.0	-12.4
USD-GBP	1.16	0.01	0.4	-14.3
YEN-USD	147.6	1.31	0.9	-22.3
CNY-USD	7.25	0.02	0.3	-12.4
THB-USD	37.95	0.11	0.3	-12.7

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,445.9	26.07	0.76	-16.6
The Global Dow Euro	3,261.13	40.22	1.25	-4.8
DJ Global	446.82		0.00	-22.2
Bloomberg World Index	348.11	2.41	0.70	2.9
MSCI World	2,561.04	37.45	1.48	-20.8
MSCI Emergin Market	845.58	(13.88)	-1.61	-31.4
MSCI Thailand	525.25	2.21	0.42	1.7
Americas				
Dow Jones	32,861.8	828.52	2.6	-9.6
NASDAQ	11,102.45	309.78	2.8	-29.0
S&P 500	3,901.06	93.76	2.5	-18.2
Europe				
Stoxx Europe 600	410.76	0.57	0.1	-15.8
Euro Zone	3,613.02	8.51	0.2	-15.9
France	6,273.05	29.02	0.5	-12.3
German	13,243.33	32.10	0.2	-16.6
UK	7,047.67	(26.02)	-0.4	-4.6
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	135.56	(2.36)	-1.7	-29.8
Thailand	1,606.07	3.74	0.2	-3.1
China	2,915.93	(66.98)	-2.2	-19.9
China	3,541.33	(89.82)	-2.5	-28.3
Hong Kong	14,863.06	(564.88)	-3.7	-36.5
Philippines	6,153.43	(77.15)	-1.2	-13.6
Indonesia	7,056.04	(35.72)	-0.5	7.2
Japan	27,105.2	(240.04)	-0.9	-4.5
Singapore	3,059.19	43.95	.5	-2.1
South Korea	2,268.4	(20.38)	-0.9	-23.5
Vietnam	1,027.36	(0.65)	-0.1	-31.4
Taiwan	12,788.42	(137.95)	-1.1	-29.8

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,447.31	16.11	14.14	12.68	4.43
PHILIPPINE	6,153.43	15.73	14.63	12.78	2.24
SINGAPORE	3,059.19	11.30	11.61	10.33	4.22
KOSPI INDEX	2,276.77	10.10	10.41	10.38	2.36
TAIWAN	12,788.42	9.19	9.06	10.31	5.69
THAILAND	1,606.07	15.14	15.25	14.47	2.83
SET 50	976.57	16.63	15.55	14.58	2.63
INDAI	59,959.85	22.03	22.43	19.41	1.22
INDONESIA	7,056.04	1.19	15.02	14.97	2.62
VIETNAM	1,027.36	10.72	9.80	8.27	1.83
CHINA	3,056.00	12.97	10.41	9.09	2.82
SHANGHAI SE	2,915.93	12.93	10.41	9.09	2.82
HONGKONG	14,863.06	5.67	8.34	7.27	4.56
DOW JONES	32,861.80	18.77	17.81	16.12	2.06
S&P 500	3,901.06	19.00	17.51	16.39	1.70
NASDAQ	11,102.45	48.08	25.27	21.51	0.93
DAX INDEX	13,243.33	12.75	10.64	10.29	3.51
NIKKEI 225	27,502.36	27.16	14.88	14.84	2.07
Stock 600 (Europe)	410.76	14.01	11.47	11.17	3.47
MSCI WORLD	2,561.04	16.52	15.42	14.65	2.21

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	111.8	(1.49)	-1.3	12.7
Crude Oil - WTI (spot month)	87.9	(1.18)	-1.3	17.5
Crude Oil - Brent	95.8	(1.19)	-1.2	23.8
Coal Newcatle (USD/Ton)	385.7	0.10	0.0	120.5
Baltic Dry Index	1,534.0	(78.00)	-5.0	-30.8
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	214.4	(6.10)	-2.8	-5.9
Sugar Futures (USD/lb.)	17.6	(0.13)	-0.7	-4.6
Copper (LME) USD/Ton	7,619.0	(219.25)	-2.8	-21.8
China Domestic Hot Rolled Steel	3,797.0	(65.00)	-2.0	-20.1
GOLD (spot)	1,644.9	(18.45)	-1.1	-10.2
Soybean	425.4	10.00	2.4	4.4

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.41	0.14	3.3	507.4
US: 5-Year Bond	4.18	0.12	3.1	233.4
US: 10-Year Bond	4.01	0.09	2.4	166.4
US: 30-Year Bond	4.14	0.06	1.4	117.5



News Comment

(+) Tourism (Overweight) ลุ้นขยายโครงการเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 5 อีก 2 ล้านสิทธิ์, จำนวนนักท่องเที่ยวเดือน ต.ค.แตะวันละ 5.1 หมื่นคน

ททท.เตรียมของขวัญปีใหม่ให้กับประชาชนเตรียมเสนอ ครม.สัปดาห์หน้า ขยายโครงการเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 5 จำนวน 2 ล้านคืนพัก (room night) โดยเบื้องต้นจะยังคงได้รับสิทธิ์ส่วนลดค่าที่พัก 40% สูงสุดไม่เกิน 3,000 บาทต่อห้อง และค่าใช้จ่ายรายวัน 600 บาทต่อวัน สำหรับค่าตัวเครื่องบินคาดว่าจะติดสิทธิ์ออก เนื่องจาก ททท. ร่วมกับสายการบินจัดโครงการลดตั๋วฟ้าบินทั่วไทย ที่ให้ส่วนลดค่าบิน 300 บาทต่อคนอยู่แล้ว โดยคาดว่าจะใช้งบประมาณรวม 7,200 ล้านบาท แต่จะต้องหารือกับสภาพัฒนา เพื่อจัดสรรงบประมาณ เนื่องจากเบ็ดเงินจากวงเงินกู้ตาม พ.ร.ก.หมดแล้ว หากขยายโครงการนี้ต่อไปจะต้องใช้งบกลางปี 2023 ทั้งนี้ ททท. เผยตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติล่าสุดเข้าไทยช่วง 1 ม.ค.-26 ต.ค.22 แล้ว 7.39 ล้านคน โดยเดือน ต.ค. เข้ามาวันละกว่า 5.1 หมื่นคน และคาดว่าจะถึงปีตัวเลขจะขึ้นมาที่ 10 ล้านคน และปีหน้าตั้งเป้าไว้ที่ 20 ล้านคน และรายได้ต้องกลับมาไม่ต่ำกว่า 80% ของปี 62 ก่อนวิกฤตโควิด (ที่มา: ไทยรัฐออนไลน์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากการพิจารณาเพิ่มสิทธิ์โครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 5 อีก 2 ล้านสิทธิ์ เมื่อเทียบกับเฟสที่ 1 ที่ 5 ล้านสิทธิ์, เฟสที่ 2 ที่ 1 ล้านสิทธิ์, เฟสที่ 3 ที่ 2 ล้านสิทธิ์ และเฟสที่ 4 อีก 1.5 ล้านสิทธิ์ โดยยังคงให้ราคาแพคเกจต่อห้องที่ 7,500 บาท (ส่วนลด 40% ไม่เกิน 3,000 บาท) เหมือนเดิม แต่ไม่มีการให้สิทธิ์สำหรับตั๋วเครื่องบินแล้ว โดยเราคาดว่าน่าจะเริ่มใช้สิทธิ์ได้ในช่วง 4Q22E-1Q23E ซึ่งจะช่วยกระตุ้นให้เกิดการท่องเที่ยวภายในประเทศได้ดี โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจโรงแรมภายในประเทศ เพราะเป็นช่วง High season ของไทย โดยหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมาก-น้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทยจากมาก-น้อยคือ ERW (88%), CENTEL (80%), MINT (15%) และ SHR (5%) ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวเดือน ต.ค. 22 เพิ่มขึ้นมาแตะระดับ 5.1 หมื่นคนต่อวัน (ติดตามค่าที่เราช่วง 4Q22E จะทำได้เดือนละ 1.5 ล้านคน) ซึ่งเติบโตจากเดือน ก.ย. 22 ที่ทำได้ 4.6 หมื่นคนต่อวัน (+11% MoM) โดยเราคาดว่า ERW (ซื้อ/เป้า 4.80 บาท) และ CENTEL (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) จะได้ sentiment เชิงบวกจากทั้งโครงการเราเที่ยวด้วยกันและจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้ดีมากที่สุด ขณะที่เรายังคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มท่องเที่ยวเป็น "มากกว่าตลาด"

(-) Agri (Neutral) รัสเซียประกาศระงับข้อตกลงส่งออกธัญพืชจากท่าเรือของยูเครนในทะเลดำ หลังกองเรือของรัสเซียถูกโจมตี

กระทรวงกลาโหมรัสเซีย ออกแถลงการณ์ที่ระบุว่า รัสเซียจะระงับการมีส่วนร่วมในข้อตกลงที่อนุญาตให้มีการส่งออกธัญพืชจากท่าเรือของยูเครนในทะเลดำ หลังกองกำลังยูเครนใช้อากาศยานไร้คนขับ หรือโดรน หลายลำ โจมตีกองเรือทะเลดำของรัสเซีย ที่เมืองเซวาสโทพอล เมืองท่าบนคาบสมุทรไครเมีย ทั้งนี้ ความเคลื่อนไหวดังกล่าวมีขึ้น หลังองค์การสหประชาชาติ เรียกร้องให้ทุกฝ่ายใช้ความพยายามทุกวิถีทาง เพื่อขยายข้อตกลงการส่งออกธัญพืชระหว่างยูเครนกับรัสเซีย โดยมีตุรกีและองค์การสหประชาชาติ เป็นคนกลาง เพื่อบรรเทาวิกฤตอาหารโลก โดยมีการส่งออกธัญพืชภายใต้ข้อตกลงดังกล่าวไปแล้ว กว่า 9 ล้านตัน นับตั้งแต่เดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา (ที่มา: กรมประชาสัมพันธ์)

DAOL: เรามีมุมมองเชิงลบจากข่าวดังกล่าว เนื่องจากรัสเซียและยูเครนเป็นผู้ส่งออกธัญพืชรายใหญ่ โดยรัสเซียเป็นผู้ส่งออกข้าวสาลีถึง 30% ของปริมาณส่งออกทั้งหมดของโลก รวมถึงการส่งออกข้าวโพดที่ยูเครนและรัสเซียมีสัดส่วนการส่งออกที่ 7% และ 2% ตามลำดับ ซึ่งผลลบจากข่าวดังกล่าวจะส่งผลให้ราคาสินค้าทางการเกษตร เช่น ข้าวโพด ถั่วเหลือง ข้าวสาลี มีโอกาสปรับตัว

เพิ่มขึ้น กดดันต้นทุนการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มเกษตร โดย GFPT (ซื้อ/เป้า 18.80 บาท) มีต้นทุนข้าวโพดและกากถั่วเหลืองคิดเป็นสัดส่วน 34% ของต้นทุนทั้งหมด

(0) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) ประกาศเป้าหมาย Abacus ตั้งเป้าสินเชื่อปี 2025E ที่ 5 หมื่นล้านบาท

ประกาศเป้าหมาย Abacus ตั้งเป้าสินเชื่อ 5 หมื่นล้านบาท ในปี 2025E จากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา โดย SCB มีการประกาศเป้าหมายของบริษัทลูกในส่วนของ Abacus ที่ทำสินเชื่อบุคคลและ Nano finance ภายใต้ชื่อว่า "Money thunder" โดยเปิดกิจการตั้งแต่ปี 2017 ซึ่งมีประเด็นสำคัญดังนี้

- 1) Abacus เป็น Tech company โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการระดมทุนอยู่ โดยใช้ AI model ที่เป็น in house ในการหา credit scoring ของลูกค้า ปัจจุบันใช้ข้อมูลลูกค้าจาก partner อย่าง Lazada, Food panda, PT, BCP, Robinhood และโปรชนีย์ไทย ซึ่งไม่มีพนักงานเลย และอนุมัติวงภายใน 10 นาที เพียงแค่ใช้บัตรประชาชนเพียงใบเดียว และกู้เงินขั้นต่ำได้เพียง 800 บาท
- 2) ตั้งเป้า Abacus ในปี 2025E จะมีลูกค้าทั้งหมด 4 ล้านคน, สินเชื่อ 5 หมื่นล้านบาท, NPL ปัจจุบันอยู่ 2.1% (เทียบกับตลาดที่ 6.3%), ROA มากกว่า 6% และ ROE มากกว่า 30% โดยจะ IPO ในปี 2025E
- 3) เน้นกลุ่มลูกค้าผู้ประกอบการรายเล็ก, self-employed และ First jobbers โดยจะใช้ระบบ AI ในการตามหนี้
- 4) คาดปี 2023E-2024E จะขยายไปยัง secure lending และผลิตภัณฑ์ทางการเงินอื่นๆ

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุม โดยมองว่าเป้าหมายค่อนข้าง challenge โดยเฉพาะเรื่องการบริหารหนี้เสียที่ใช้ AI มาตามหนี้ ซึ่งถือว่ามีความเสี่ยงในการเกิดหนี้เสียที่เพิ่มขึ้นในอนาคตได้ ขณะที่ยังไม่มียุทธศาสตร์ของข้อมูลปัจจุบันเพราะอยู่ระหว่างระดมทุน ทำให้คาดการณ์ผลการดำเนินงานได้ยาก ประกอบกับกลุ่มลูกค้ามีความทับซ้อนกับบริษัท Monix (Finnix) อย่างไรก็ดี เราคาดว่าหาก SCB ทำได้ตามเป้าหมายได้จริงจะเป็น upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิในอนาคตได้

ยังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +11% YoY เพราะค่ากำไรสุทธิ 4Q22E จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากภาษีจ่ายพิเศษที่ยังทรงตัวระดับสูงใกล้เคียงกับ 3Q22 จากการปรับโครงสร้างธุรกิจ

แนะนำ "ซื้อ" ราคเป้าหมาย 130.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 0.90x (-1.25SD below 10-yr average PBV)



Company Report

(0) NER (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) 3Q22E พุ่งตัวดีทั้ง QoQ และ YoY

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 9.00 บาท อิง 2022E PER 8.0x (+0.75SD above 5-yr average PER) เราคาดกำไร 3Q22E พุ่งตัวดีทั้ง QoQ/YoY เราคาดว่าบริษัทจะรายงานกำไรสุทธิ 3Q22E อยู่ที่ 534 ล้านบาท (+21%YoY, +53%QoQ) เติบโต YoY จากราคายางเฉลี่ยที่ยังสูงกว่าปีก่อนที่ ขณะที่ QoQ กำไรสุทธิเติบโตจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจาก Seasonal โดยเฉพาะการส่งออกที่ปรับตัวขึ้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/23E อยู่ที่ 1,941 ล้านบาท (+5% YoY) และ 2,211 ล้านบาท (+14% YoY) จากสมมติฐาน 1) ปริมาณขายยางพาราอยู่ที่ 460,000 ตัน และ 500,000 ตัน 2) คงราคายางเฉลี่ยอยู่ที่ 55 บาท/กก. และ 3) คงประมาณการ gross margin 2022E/23E อยู่ที่ 12.6% ราคาหุ้น underperform SET -7%/-9% ใน 3 และ 6 เดือน จากราคายางที่ปรับตัวลง จากความกังวลอุปสงค์การใช้ยางที่ลดลงตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม valuation ปัจจุบันน่าสนใจ โดยเทรดที่ 2022E PER 5.2 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 6.3 เท่า) และมี dividend yield ถึง 7.6% โดยเราคาดว่ากำไรจะกลับมาโต +14% ปี 2023E จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น, ราคายางที่ฟื้นตัว และธุรกิจแผ่นปูนอนวั

(0) TOP (ซื้อ/เป้า 66.00 บาท) 3Q22E ต่ำสุดของปี; 4Q22E พุ่งตัวตาม market GRM ที่สูงขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 66.00 บาท อิง PBV เป้าหมายที่ 0.85x (เทียบเท่า -1.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เราประเมินว่า TOP จะรายงานผลขาดทุนเล็กน้อยใน 3Q22E ที่ -151 ล้านบาท เทียบกับ กำไร 2.1 พันล้านบาทใน 3Q21 และ 2.53 หมื่นล้านบาทใน 2Q22 หลักๆจากขาดทุนจากสต็อก (stock loss) และค่าการกลับตลาด (market GRM) ที่น้อยลงตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและน้ำมันดิบ (crack spread) ที่อ่อนตัว อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าผลกระทบเชิงลบของ TOP ในไตรมาสนี้จะน้อยที่สุดถ้าเทียบกับคู่แข่งรายอื่นในกลุ่มโรงกลั่น เนื่องจาก stock loss บางส่วนจะได้รับชดเชยด้วยผลกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน (hedging gain) ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นกำไรที่ฟื้นตัว QoQ ได้ใน 4Q22E หลักๆจากอุปสงค์ gas-to-oil switching ที่จะช่วยหนุน gasoil crack และพรีเมียมน้ำมัน (crude premium) ที่ลดลง ซึ่งจะช่วยผลักดันให้ market GRM ฟื้นตัว เราคงประมาณการกำไรสุทธิ 2022E/2023E ที่ 4.29/1.63 หมื่นล้านบาท โดยเราเชื่อว่ากำไรจะสูงขึ้น 241% YoY ในปี 2022E หลักๆจาก 1) Market GRM ที่สูงขึ้น 2) อัตราการใช้กำลังการกลั่น (refining run rate) ที่ดีขึ้น 3) Stock gain และ 4) รับรู้กำไรจากการขายหุ้น GPSC แต่คาดว่ากำไรจะลดลง -62% YoY ในปี 2023E เนื่องจาก 1) Crack spread ที่ลดลง และ 2) รับรู้ stock loss ราคาหุ้น underperform SET -1% ใน 6 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับ crack spread ที่อ่อนตัว ทั้งนี้ ราคาปิดล่าสุดสะท้อน valuation ที่น่าสนใจที่ 2023E PBV 0.68x (ประมาณ -1.50SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) หากกำไร 3Q22E เป็นไปตามที่เราคาด กำไร 9M22 จะคิดเป็น 75% ของประมาณการกำไรปีนี้ของเรา ทั้งนี้เรามองว่าราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยลบจาก crack spread ที่อ่อนตัวไปมากแล้ว และมองว่ายังเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าสะสมหุ้นก่อนที่ market GRM จะฟื้นตัวจากอุปสงค์ gas-to-oil switching ในช่วงฤดูหนาวและ crude premium ที่ต่ำลง นอกจากนี้ บริษัทได้ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 2.00 บาทต่อหุ้น (คิดเป็นอัตราผลตอบแทนที่ 3.8%) โดยขึ้น XD วันที่ 10 พ.ย. 2022 หลังจดทะเบียนหุ้นเพิ่มทุนสำเร็จแล้วเมื่อวันที่ 28 ต.ค.2022

(-) BGRIM (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 40.00 บาท) 3Q22E ผลประกอบการขาดทุน, 4Q22E พุ่งตัวหากค่าก๊าซไม่ปรับขึ้นอีก

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงมาที่ 40.00 บาท (เดิม 45.00 บาท) อิง DCF (WACC 5.0%, TG 0%) เพื่อสะท้อนประมาณการใหม่หลังต้นทุนก๊าซธรรมชาติยังอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้เราประเมินผลประกอบการปกติ 3Q22E ขาดทุน -56 ล้านบาท (พลิกจากกำไร 571 ล้านบาท 3Q21, และกำไร 147 ล้านบาท 2Q22) จากค่าก๊าซธรรมชาติซึ่งปรับตัวขึ้นสูง (+105% YoY, +29% QoQ) ในขณะที่ค่า Ft ปรับตามไม่ทัน กดดัน GPM ลดลงมาที่ 8.3% (-10%ppt YoY, -3%ppt QoQ) เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2022E-23E ลงมาที่ 362 ล้านบาท (-85% YoY) และ 1.3 พันล้านบาท (+245% YoY) ลดลงจากประมาณการเดิม -55% และ -30% ตามลำดับ สะท้อนราคาก๊าซธรรมชาติซึ่งอยู่สูงกว่าที่เดิมประเมิน อย่างไรก็ตามแนวโน้ม 4Q22E คาดผลประกอบการสามารถฟื้นตัวได้ QoQ หากราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยไม่สูงกว่า 550 บาท/mmBTU ราคาหุ้น underperform SET ในช่วง 3 เดือนราว -12% คาดมาจากการขายกำไรกำไรหลังการประกาศปรับค่า Ft ขึ้นงวด ก.ย.-ร.ค. 2022 อย่างไรก็ตามตามดีลใหม่ที่ทยอยประกาศบางส่วนปีนี้และโอกาสที่เวียดนามประกาศแผน Master Plan VIII จะเป็น catalyst ให้กับหุ้น ส่วนค่าก๊าซที่มีโอกาสปรับขึ้นจะถูกสวมในค่า Ft งวดถัดไปทำให้ margin squeeze จะพอบรรเทาได้

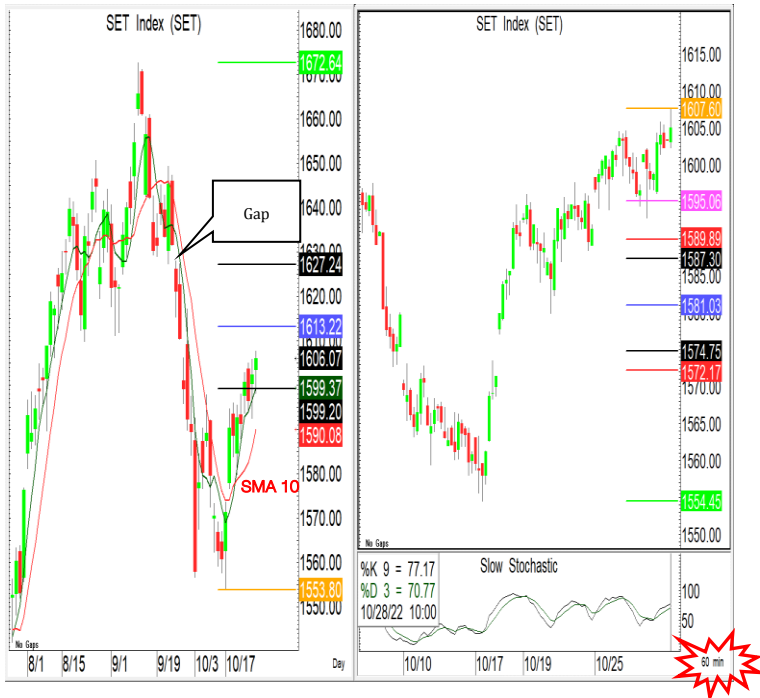


Technical View

SET Index

1606.07 +3.74 (+0.23%) // 55,160

Momentum ที่อยู่ในเชิงบวก ส่งผลให้มีระยะไปต่อ
กรอบการเคลื่อนไหว 1600-1613 จุด



สัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนีมีทิศทางในเชิงบวก ด้วยการปรับตัวขึ้นในลักษณะยก High-Low แต่กรอบการแกว่งตัวไม่กว้างนัก ระหว่าง 1592-1607 จุด รวมถึงมีความพยายามขึ้นเหนือ 1600 ขณะที่ยอดดัชนีที่ผ่านมามีค่าปิดยืน 1606 จุด ซึ่งถือว่า Momentum ในเชิงบวก หลังจากยืน 1600 ค่อนข้างแข็งแกร่ง ดังนั้นเชื่อว่าน่าจะมีแรงส่งให้ระยะไปต่อที่มีโซนสำคัญ 1620 และ 1630 ซึ่งเป็นแนวของ Gap ที่รอการเปิดในอนาคต ขณะที่ยอดดัชนีมีแนวต้าน 1613-1620 จุด และแนวรับ 1595-1600 จุด

แนวรับ	1595-1600
--------	-----------

แนวต้าน	1613-1620
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

IVL ปิด 41.75 -0.25 (-0.60%)



แนวรับ	41.00-41.75
แนวต้าน	42.50-43.50
Cut Loss <	40.50

SELIC ปิด 3.28 +0.20 (+6.54%)



แนวรับ	3.18-3.24
แนวต้าน	3.40-3.50
Cut Loss <	3.00

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

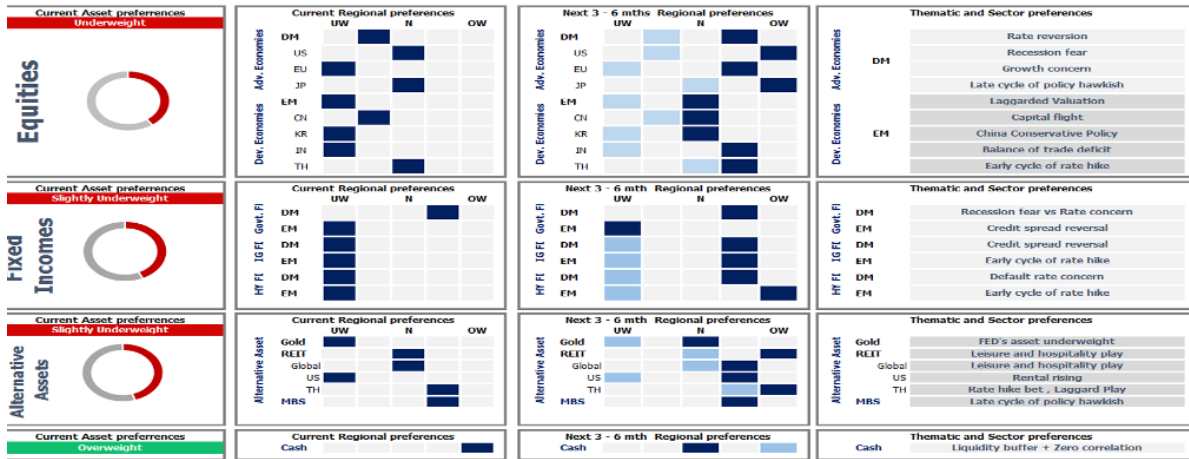


Market

- ☐ ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 800 จุดในวันศุกร์ (28 ต.ค.) วนรับการเปิดเผยข้อมูลดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ซึ่งบ่งชี้ว่าเงินเฟ้อของสหรัฐได้ผ่านจุดสูงสุดแล้ว และจะลดแรงกดดันในการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งประชุมนโยบายการเงินในสัปดาห์หน้า
- ☐ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,901.06 จุด เพิ่มขึ้น 93.76 จุด หรือ +2.46% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,102.45 จุด เพิ่มขึ้น 309.78 จุด หรือ +2.87%
- ☐ ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (28 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากตลาดหุ้นสหรัฐที่พุ่งขึ้นอย่างมาก ซึ่งได้ช่วยหนุนให้ตลาดหุ้นยุโรปฟื้นตัวขึ้นจากการติดลบในช่วงเช้าหลังถูกกดดันจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ลดลง และการเปิดเผยผลประกอบการที่เป็นไปอย่างโร้กติกาง
- ☐ กังนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 410.76 จุด เพิ่มขึ้น 0.57 จุด หรือ +0.14% ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดครั้งใหม่ในรอบ 5 สัปดาห์
- ☐ ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,273.05 จุด เพิ่มขึ้น 29.02 จุด หรือ +0.46% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 13,243.33 จุด เพิ่มขึ้น 32.10 จุด หรือ +0.24% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,047.67 จุด ลดลง 26.02 จุด หรือ -0.37%
- ☐ สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (28 ต.ค.) โดยถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมันในจีน หลังการประกาศมาตรการล็อกดาวน์รอบใหม่เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19
- ☐ กังนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 1.18 ดอลลาร์ หรือ -1.3% ปิดที่ 87.9 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่เพิ่มขึ้นเกือบ 3.4% ในรอบสัปดาห์นี้
- ☐ ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 1.19 ดอลลาร์ หรือ -1.2% ปิดที่ 95.77 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่เพิ่มขึ้น 2.4% ในรอบสัปดาห์นี้
- ☐ สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (28 ต.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายสัญญาทองคำ หลังจากดอลลาร์และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐพุ่งขึ้น
- ☐ กังนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 20.8 ดอลลาร์ หรือ 1.25% ปิดที่ 1,644.8 ดอลลาร์/ออนซ์ และลดลง 0.7% ในรอบสัปดาห์นี้

Economic & Company

- ☐ **คลังหุ้นจีดีพีปีนี้เหลือ 3.4% มั่นใจท่องเที่ยวหนุนเศรษฐกิจปี 66 โต 3.8%**
สศค.ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 65 เหลือ 3.4% จากคาดการณ์เดิม 3.5% ส่วนปีหน้าเศรษฐกิจไทยเร่งขึ้น 3.8% ต่อปี แรงหนุนจากภาคการท่องเที่ยวฟื้น ประเมินนักท่องเที่ยวเข้าไทย 21.5 ล้านคน
- ☐ **AQ ลุยทุกธุรกิจเต็มสูบ จ่อขายที่ดิน-กรังพวยสน ที่ไม่สร้างกำไรออกไป**
AQ เตรียมเดินหน้าทุกธุรกิจเต็มสูบ หลังปรับโครงสร้าง เล็งขายที่ดินหรือกรังพวยสนที่ไม่ทำกำไร หรือไม่อยู่ในกระแสออกไป เพื่อนำเงินทุนไปกระจายการลงทุนในธุรกิจที่สร้างกำไร และนำไปต่อยอดธุรกิจเดิมให้บริษัทเติบโต เพื่อทำกำไรให้ผู้ถือหุ้นเต็มที่
- ☐ **AWC ห้างฟู้ดพราคา ทุ่มแสนล.ลดคาร์บอน**
ผู้ว่า ททท. วางเกมบูมปีท่องเที่ยวทั่วโลก 2566 ฟูตรางวัลละระดับผู้ประกอบการ มีเหรียญแจกเปิดประสบการณ์ ด้าน AWC โชว์อัตราเข้าพักเฉลี่ยพุ่งแตะ 60% ได้ดีต่อปก พร้อมปรับขึ้นอัตราค่าเข้าพักเฉลี่ยต่อห้องฟู้ดสูงกว่าปี 2562 แล้ว อดบ 5 ปี 1 แสนล้านบาท ลดคาร์บอน ตั้งเป้า Carbon Neutrality ในปี 2572 มุ่งสู่การท่องเที่ยวอย่างยั่งยืน
- ☐ **BGC คัดซื้อกิจการจ่อ ผลงานพลิกเกินคาด**
BGC คัดซื้อธุรกิจบรรจุภัณฑ์ได้ข้อสรุปปลายปีนี้ หรือต้นปีหน้า ใช้งบ 500-600 ล้านบาท ชูช่วยหนุนการเติบโต เดินหน้าหาโอกาสลงทุนเพิ่ม ส่วนธุรกิจปีหน้ายังทำกำไรจากราคาวัตถุดิบและต้นทุนพลังงานที่ทรงตัวสูง แต่มีแผนรองรับแล้ว ผนวที่ผลดำเนินงานปีนี้ยอดขายเติบโตสองหลักดีกว่าเป้า เล็งเสนอบอร์ดแจ้งงบไตรมาส 3 พร้อมปันผล
- ☐ **CI รับเต็มตั้งทุนนอก โหมอสังหา-ท่องเที่ยว**
CI รับโอนสิทธิรัฐกิจต่างชาติซื้ออสังหาในไทย ชูเป็นอสังหาไฮเอนด์รองรับภาคเปิดเงินมหาศาลช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ กำเบิกเลือกเกือบ 3,000 ล้านบาท โอนต่อเนื่อง ด้านธุรกิจโรงแรมสโตนิกท่องเที่ยวต่างชาติทยอยกลับมาเที่ยวประเทศไทยมากขึ้น ดันอัตราการเข้าพักสูง จับตาหน้าหนาวยุโรปหนุนอีก
- ☐ **DELTA ยื่นเป่ารายได้โตไม่ต่ำกว่า 10%**
DELTA ยื่นเป่ารายได้โตไม่ต่ำกว่า 10% จากปีก่อน ชูการส่งเสริมอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้าในหลายประเทศ หนุนคำสั่งซื้อ (ออเดอร์) ทยายตัว ผนวที่มองบวกอ่อนค่าหุ้นรายได้ส่งออกพุ่ง พร้อมจับมือพันธมิตรลดคาร์บอน จ่อเพิ่มการใช้พลังงานทดแทนในไลน์ผลิตเต็ม 100% หวังดันคาร์บอนเป็นศูนย์ในปี 2593
- ☐ **LEO แกร่งขนส่งรถไฟ ผนึกพันธมิตรอู่พญา**
LEO ตั้งเป้าปี 2566 กำไรขั้นต้นเติบโตราว 10-15% จากเดิมเฉลี่ยราว 900 ล้านบาท รัฐบาลธุรกิจรถไฟหนุน สำสุดเซ็นสัญญาร่วม China Post Yunnan พร้อมจับมือ "เบาไทย อินเด็กซ์ แอสโซซิเอท - ครีตริงโลจิสติกส์" เสริมความแข็งแกร่งขนส่งสินค้าทางรถไฟ จีน-ลาว-ไทย หนุนธุรกิจระยะยาว ซีดีลครั้งนี้หนุนรายได้ไม่ต่ำกว่า 200 ล้านบาทต่อปี



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



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



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



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



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



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



Gold: Underweight เรายังคมน้ำหนักลงทุนต่ำกว่าตลาด แม้ว่าโอกาสในการเกิด Recession จะสูงขึ้นก็ตาม การฟื้นตัวของราคาทองคำจะกลับมาได้ก็ต่อเมื่อการส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยของ FOMC มีความชัดเจนมากขึ้น



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



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

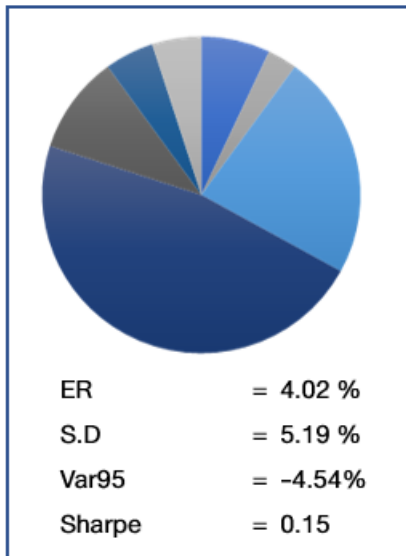


Fixed Income : Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับตัวขึ้นได้ช้าลง ในขณะที่เรายังคมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น

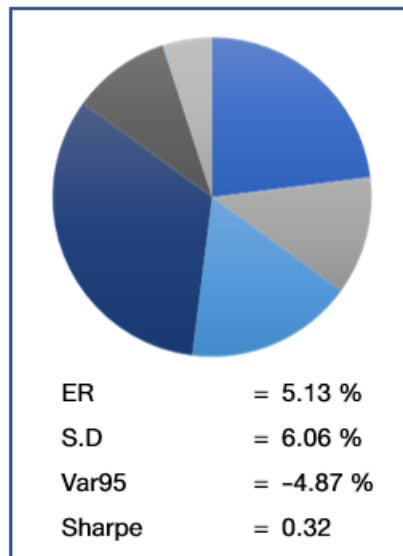


Strategic Asset Allocation Recommendation

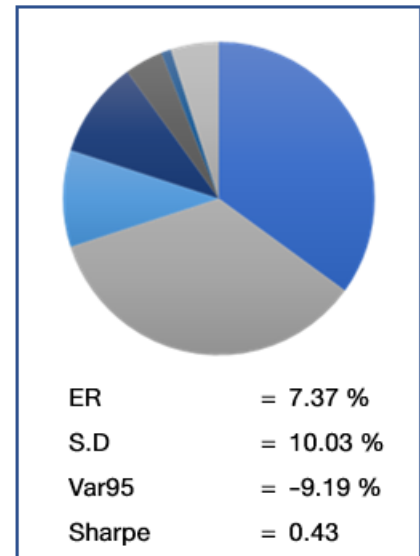
Conservative



Balance



Growth



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

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	UW	UW	7.00%	6.50%	2.50%	23.0%	21.63%	4.51%	35.0%	33.00%	4.33%
	U.S.	UW	NT		0.25%	0.25%		1.00%	1.00%		1.30%	1.30%
	Europe	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	NT	NT		0.06%	0.00%		0.12%	0.00%		0.50%	0.00%
	Overall EM portion	UW	UW	3.00%	0.85%	0.00%	12.00%	4.00%	0.00%	35.00%	23.70%	0.00%
	China	UW	UW		0.00%	0.00%		0.63%	0.00%		3.75%	0.00%
	Korea	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
Thailand	NT	NT		0.03%	0.00%		0.10%	0.00%		0.23%	0.00%	
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	13.31%	-2.75%	5.0%	18.52%	-5.51%	5.0%	18.52%	-5.63%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	OW	OW	48.00%	53.00%	0.00%	33.0%	38.00%	0.00%	10.0%	15.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
EM	UW	UW	0.00%	15.00%	0.00%	0.0%	7.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	
Alternative asset	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	1.00%	0.00%	2.0%	1.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

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



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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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. 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