



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ รับข่าว Fed ช่วงสั้น ๆ แต่ยังคงถูกกดดันจากรื่องจีนและราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น
- ตัวแปรต่างประเทศที่ช่วยหนุนตลาดวันนี้ คือ รายงานการประชุม FOMC วานนี้ (23) Fed จะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ชะลอลง คาดเดือน ส.ค. ที่ 0.50% หลังจากมีใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมาตลอดทั้งปี เป็นบวกต่อตลาดหุ้น และแค่เพียงสั้นๆ เพราะทิศทางเงินเฟ้อ ยังไปขึ้นกับสถานการณ์ยูเครน-รัสเซีย อยู่
- จีนยังมีการ Lockdown มากขึ้น และความเสียหายในตลาดยังมีอยู่ กลุ่ม Logistic-เดินเรือ-ท่องเที่ยว-อิเล็กทรอนิกส์ ยังคงต้องระวังในการลงทุนช่วงนี้
- นโยบายการกำหนดราคาพลังงานน้ำมัน และ Gas ของ EU โดยราคาน้ำมันไม่เกิน \$70 เหรียญ และราคา Gas ที่ 275 ยูโร/เมกะวัตต์ ซึ่งเรามองว่าจะทำให้ Supply ที่มีอยู่เกิดการตึงตัวได้ ถ้ารัสเซียลดการส่งออก มีผลต่อกลุ่มน้ำมัน-ปิโตรเคมี ที่ยังคงคาดการณ์ทิศทางได้ยาก
- การเมืองไทย วานนี้ (23) ศาลฯ ตัดสิน ร่าง พ.ร.บ. พ.ร.บ. ศาลฯ รัฐธรรมนูญ และในวันที่ 30 พ.ย. นี้ ศาลฯ จะมีพิจารณาคำร้อง พรบ. เลือกตั้ง สส. หากผ่านไปได้ด้วยดี คาดการณ์การยุบสภาจะเกิดขึ้นอย่างรวดเร็ว ช่วงปลายเดือน ส.ค. เป็นบวกต่อตลาด เพราะคนรอการเลือกตั้งอยู่ หุ่นบวกรวม จะเป็นกลุ่มที่เกี่ยวกับการลงทุน ทั้งรับงานภาครัฐ สัมปทานและนิคมฯ
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ยอดขายรถยนต์ของไทย

## Strategy

- รายงานประชุม FOMC ที่ระบุดอกเบี้ยใกล้ peak จะช่วยตลาดได้แค่สั้นๆ แต่ความกังวลในเรื่องเศรษฐกิจ+ Covid จีน และแนวโน้มราคาน้ำมันหลังยุโรปใช้นโยบาย price cap ยังมีความไม่แน่นอน กลยุทธ์ ยังไม่เปลี่ยนแปลง คือ trading ช่วงสั้นๆ
- หุ่นน้ำมัน และหุ้นที่อิงรายได้-ต้นทุน กับราคาน้ำมัน น่าจะผันผวนสูง การเข้าลงทุน ควรรอให้ทิศทางชัดเจนว่าจะขึ้นหรือลงก่อน จะปลอดภัยกว่า
- หุ้นราคาลงมาอีกๆ ยังเป็นเป้าหมายในการเข้าเก็งกำไรช่วงสั้นๆ วันนี้ เราเลือก TQM
- พอร์ตหุ้นวันนี้ แนะนำหุ้น NEX\* เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย NEX\*(10%), BANPU(10%), PTG(10%), KTB(10%), BGRIM(10%), TLI\*(10%), YGG\*(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

NEX\* (เป้าเชิงกลยุทธ์ 19.70 บาท) “ควมส่งมอบรถบัส EV 4Q22 แน่น หุ่นทำกำไร 4Q22 Turnaround”

- ผู้นำทำกำไร 4Q22E Turnaround ประเมินการส่งมอบรถบัส EV ตามเกณฑ์ และ Timeline ใน 4Q22 ขึ้นต่ำไม่น้อยกว่า 800 คัน (Conservative) หุ่นทำกำไร 4Q22 Turnaround
- ความพร้อมของโรงงานของ NEX ในปี '23 เมื่อเทียบกับปี '22 ดีขึ้น หลังช่วง 2H22 ปรับปรุง Workflow ได้ดี คาดกำลังการผลิต Full capacity ต่อวัน 12 คัน/วัน หรือ 4320 คัน/ปี พร้อมรับ Order ใหม่
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 เฉลี่ยที่ 382 ลบ. และ 1.28 พัน ลบ. พลิกจากขาดทุนในปี '21, +236%YoY ในปี '23 ตามลำดับ ตามลำดับ

Technical : AAI, AMARC

## Derivative In Trend

S50U22 : Trading Long	ทองคำ: Trading Long
แนวรับ : 987-990 จุด	แนวรับ : 1740-1748
แนวต้าน : 995-1000 จุด	แนวต้าน : 1760-1765
Cut : 986 จุด	Cut : 1738 จุด

## News Comment

- (+) Tourism (Overweight) บั๊กท่องเที่ยว ต.ค. อยู่ที่ 1.5 ล้านคน และแนวโน้ม พ.ย.-ธ.ค. จะดีขึ้นต่อเนื่องตามคาด
- (-) COM7 (ถือ/เป้า 30.00 บาท), SYNEX (ถือ/เป้า 17.00 บาท) เกิดเหตุประท้วงในโรงงาน Foxconn หลังผลิต iPhone 14 ที่สำคัญ
- (0) Energy (Neutral) EU คุยกันถึง price cap ที่ราคา USD65-USD70/bbl; ปริมาณคงคลังน้ำมันดิบ US ลดลงต่อเนื่อง

## Company Report

- (+) CK (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) ทิศทางงานใหม่ดีตามคาด, backlog คู่แข่ง new high 2 แสน ลบ.
- (+) EPG (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) 2HFY23E จะดีขึ้นจากทุกธุรกิจ และต้นทุนวัตถุดิบที่ลด

## Economic Outlook

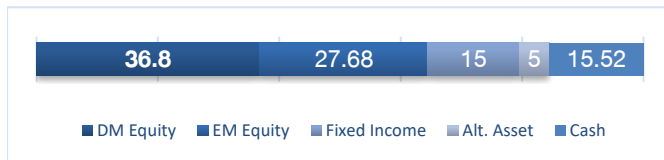
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.28% ดัชนี S&P500 +0.59% และดัชนี Nasdaq +0.99% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่มสื่อสาร หลังจากรายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ในรอบเดือนพ.ย. บ่งชี้ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ชะลอลงจากเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงโดยเป็นผลมาจากการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมาตั้งแต่ช่วงต้นปี โดยสมาชิกส่วนใหญ่มองการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ราว 50 bps ในรอบเดือน ส.ค. ในแง่ของการลงทุนปัจจุบันเราคงสัปดาห์ส่วนการลงทุนในสหรัฐฯ ไว้ที่ Slightly overweight โดยในช่วงสั้นมองว่าตลาดสหรัฐฯ ยังมีแรงหนุนจากความชัดเจนของทิศทางปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่คาดว่าจะเริ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลงอีกทั้งปัจจัยฤดูกาลจาก Black Friday

## What to Watch

ติดตามการรายงานตัว LEV Business Climate ของเยอรมันของเดือนพ.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าน่าจะออกมาที่ 85 สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 84.30 อย่างไรก็ตามทางทีมมองว่าเศรษฐกิจของเยอรมันมีแนวโน้มที่จะเผชิญกับภาวะถดถอยจากอัตราเงินเฟ้อที่ยังขยายตัวในอัตราที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ความสามารถในการซื้อของผู้บริโภคลดลง

Date	Major Events	Expected	Prior
24-Nov-22	DE Ifo Business Climate Nov	85.00	84.30

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,624.40 จุด เพิ่มขึ้น 9.07 จุด (+0.56%) มูลค่าการซื้อขาย 64,614.28 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ จีนยังมีการล็อกดาวน์เพิ่มขึ้น ติดตามรายงานการประชุม FOMC ตัวแปรในประเทศ มีแรงเข้าซื้อถึงกำไร

## Most Active

1. PTTEP  
2. PTT  
3. POLY

## Top Gainers

1. TKT  
2. TH  
3. TEAM

## Top Losers

1. PPPM  
2. WAVE  
3. SDC

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ENERG	12958.98	25138.28	1.63%
AUTO	1829.98	535.76	1.35%
FIN	2883.83	4442.84	0.79%
PETRO	979.78	1005.18	0.70%
ETRON	3361.32	8508.77	0.62%
MEDIA	1115.43	46.97	0.60%
<b>SET</b>	<b>64614.28</b>	<b>1624.4</b>	<b>0.56%</b>
COMM	12296.91	37016.94	0.56%
CONMAT	1161.20	9150.47	0.49%
HEALTH	3067.81	7313.94	0.34%
TRANS	2746.61	371.4	0.17%
ICT	3537.03	160	0.15%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign	(2,962)	(8,520)	64,631	155,319
<b>Stock</b>				
Foreign	2,390	3,629	21,011	179,896
Institution	(262)	(824)	(13,693)	(153,845)
Retail	(2,221)	(2,697)	(4,852)	(23,718)
Proprietary	93	(108)	(2,466)	(2,333)
<b>Futures</b>				
Foreign	13,673	13,182	61,306	130,419
Institution	(4,290)	(4,818)	(11,900)	(8,167)

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-29	-178	2,725	3,750	-18,803
Indonesia	40	65	-144	586	5,422
Japan		4,011	6,329	18,542	189
Malaysia	-34	-71	-96	-224	1,370
Philippines	7	15	95	83	-1,141
South Korea	0	-43	1,798	3,928	-9,589
Sri Lanka	0	0	-0	6	43
Taiwan	105	43	4,902	1,870	-42,697
Thailand	66	100	563	790	5,307
Vietnam	3	12	327	247	194

## Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	106.08	(1.15)	-1.1	10.9
USD-EUR	1.04	0.01	0.9	-8.5
USD-GBP	1.21	0.02	1.4	-10.9
YEN-USD	139.6	(1.63)	-1.2	-17.5
CNY-USD	7.16	0.02	0.3	-11.2
THB-USD	36.00	(0.12)	-0.3	-7.8

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg	
		Net Chg.	% Chg.		
<b>World</b>					
The Global Dow	3,732.71	27.34	0.74	-9.6	
The Global Dow Euro	3,387.85	(4.61)	-0.14	-1.2	
DJ Global	473.26	3.7200	0.79	-17.5	
Bloomberg World Index	367.46	2.55	0.70	8.7	
MSCI World	2,697.39	21.93	0.82	-16.5	
MSCI Emergin Market	932.3	4.89	0.53	-24.3	
MSCI Thailand	534.08	2.68	0.50	3.5	
<b>Americas</b>					
Dow Jones	34,194.06	95.96	0.3	-5.9	
NASDAQ	11,285.32	110.91	1.0	-27.9	
S&P 500	4,027.26	23.68	0.6	-15.5	
<b>Europe</b>					
Stoxx Europe 600	438.82	2.60	0.6	-10.0	
Euro Zone	3,946.44	16.54	0.4	-8.2	
France	6,679.09	21.56	0.3	-6.6	
German	14,427.59	5.24	0.0	-9.2	
UK	7,465.24	12.40	0.2	1.1	
<b>Asia-Pacific</b>					
MSCI AC Asia Pacific Index	152.4	1.34	0.9	-21.1	
Thailand	SET Index	1,624.4	9.07	0.6	-2.0
China	Shanghai SE Composit	3,096.91	7.96	0.3	-14.9
China	Shenzhen CSI 300	3,773.53	3.96	0.1	-23.6
Hong Kong	Hang Seng	17,523.81	99.40	0.6	-25.1
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,510.32	80.67	1.2	-8.6
Indonesia	Jakarta SE Composite	7,054.12	23.54	0.3	7.2
Japan	Nikkei	28,115.74	170.95	0.6	-1.3
Singapore	Straits Times	3,255.99	(3.57)	-0.1	4.2
South Korea	Korea Stock Exchange	2,418.01	12.74	0.5	-18.3
Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh Stock I	946.	(6.12)	-0.6	-36.9
Taiwan	TaiwanWeighted	14,608.54	66.34	0.5	-19.8

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,443.50	17.07	14.25	12.70	4.28
PHILIPPINE	6,510.32	15.11	15.47	13.10	2.12
SINGAPORE	3,255.99	11.65	12.06	10.77	4.05
KOSPI INDEX	2,432.20	11.50	11.34	11.69	2.24
TAIWAN	14,608.54	10.67	10.54	12.43	4.98
THAILAND	1,624.40	15.24	15.68	14.93	2.81
SET 50	987.84	16.16	15.96	15.04	2.62
INDAI	61,510.58	23.12	23.78	20.05	1.20
INDONESIA	7,054.12	13.48	14.83	14.82	2.66
VIETNAM	946.00	9.92	9.39	8.01	2.01
CHINA	3,245.99	13.91	11.36	9.91	2.65
SHANGHAI SE	3,096.91	13.87	11.35	9.91	2.65
HONGKONG	17,523.81	6.51	9.72	8.52	3.85
DOW JONES	34,194.06	19.68	18.69	16.91	1.99
S&P 500	4,027.26	19.49	18.25	17.13	1.66
NASDAQ	11,285.32	41.06	26.54	22.70	0.93
DAX INDEX	14,427.59	13.16	11.52	11.37	3.23
NIKKEI 225	28,407.86	19.23	15.46	15.54	2.08
Stock 600 (Europe)	438.82	15.00	12.31	12.05	3.26
MSCI WORLD	2,697.39	17.32	16.17	15.43	2.14

## Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	116.5	0.14	0.1	17.5
Crude Oil - WTI (spot month)	77.9	(3.01)	-3.7	3.3
Crude Oil - Brent	85.4	(2.95)	-3.3	9.8
Coal Newcastle (USD/Ton)	346.5	(0.70)	-0.2	104.3
Baltic Dry Index	1,149.0	(28.00)	-2.0	-48.2
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	215.3	1.80	0.8	-3.4
Sugar Futures (USD / lb.)	19.6	(0.19)	-1.0	6.1
Copper (LME) USD/Ton	7,962.3	(13.00)	-0.2	-18.3
China Domestic Hot Rolled Steel	3,848.0	(5.00)	0.0	-19.0
GOLD (spot)	1,749.7	9.43	0.5	-4.1
Soybean	409.7	1.10	0.3	-0.5

## Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.48	(0.04)	-0.8	511.5
US: 5-Year Bond	3.88	(0.06)	-1.5	207.5
US: 10-Year Bond	3.69	(0.06)	-1.7	144.5
US: 30-Year Bond	3.73	(0.10)	-2.5	95.9



## News Comment

**(+) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยว ต.ค. อยู่ที่ 1.5 ล้านคน และแนวโน้ม พ.ย.-ธ.ค.จะดีขึ้นต่อเนื่องตามคาด**

นักท่องเที่ยว ต.ค. 1.5 ล้านคน และแนวโน้ม พ.ย.-ธ.ค. จะดีขึ้นต่อเนื่องตามคาดการณ์กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬาเปิดเผยจำนวนนักท่องเที่ยวเดือน ต.ค. 22 อยู่ที่ 1.48 ล้านคน เพิ่มขึ้น +13% MoM และ 7,178% YoY โดยนักท่องเที่ยวที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น MoM มากที่สุดคือ รัสเซีย +179% MoM รองลงมาเป็นฮ่องกง +174% MoM, ยุโรป +58% MoM และ The Americas +52% MoM (ที่มา: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา) ด้านนายยุทธศักดิ์ สุภสร ผู้ว่าการการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) เปิดเผย ว่า ทิศทางตลาดนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ทยอยไทยนับตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-22 พ.ย. 22 สะสมแล้วกว่า 8,932,173 คน ซึ่งจำนวนนักท่องเที่ยวพัฒนาขึ้นมาเฉลี่ยวันละ 50,000-60,000 คนต่อวัน ทำให้เป้าหมายจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งปี 2565 อยู่ที่ 10 ล้านคนนั้น เชื่อว่าจะทำได้ตามเป้าหมายค่อนข้างแน่นอน สร้างรายได้อยู่ที่ 625,800 ล้านบาท ส่วนตลาดในประเทศคาดว่าจะมีการเดินทางท่องเที่ยวประมาณ 160 ล้านคน-ครึ่ง สร้างรายได้ 656,000 ล้านบาท นำไปสูเป้าหมายเป้ารายได้รวมจากการท่องเที่ยว 1.2 ล้านล้านบาท (ที่มา: มติชนออนไลน์)

**DAOL:** เรายังมองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว โดยจำนวนนักท่องเที่ยวใน 10M22 ที่ระดับ 7.1 ล้านคน โดยเป็นการเติบโตได้ดีตามคาด ส่วนนักท่องเที่ยวที่เข้ามาจะเป็นนักท่องเที่ยวรัสเซีย, ยุโรปและ The Americas ซึ่งส่งผลดีต่อกลุ่มท่องเที่ยวเพราะกลุ่มนักท่องเที่ยวดังกล่าวเป็นตลาดหลักของกลุ่มท่องเที่ยว เนื่องจากการเข้าสู่ช่วง High season ส่วนนักท่องเที่ยวฮ่องกงที่เพิ่มขึ้นเยอะเพราะเพิ่งจะผ่อนคลายการเข้า-ออกประเทศมากขึ้น ขณะที่ ททท. คาดจำนวนนักท่องเที่ยวใน พ.ย.-ธ.ค. 22 จะอยู่ที่ระดับ 5-6 หมื่นคนต่อวัน ซึ่งใกล้เคียงกับที่ราคา และรายได้ประมาณการนักท่องเที่ยวในปี 2022E อยู่ที่ 10 ล้านคน (มีโอกาสที่จะมากกว่าคาดมาอยู่ที่ 10.5 ล้านคน) ซึ่งหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมาก-น้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทยจากมาก-น้อยคือ ERW (88%), CENTEL (80%), MINT (15%) และ SHR (5%)

**เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" ชอบ ERW, CENTEL, AOT, BAFS สำหรับหุ้นกลุ่ม Tourism เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดยเราชอบ**

**CENTEL** (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) เพราะได้ประโยชน์จากรัฐกิจโรงแรมที่จะฟื้นตัวได้เร็วตามคาด โดยแนวโน้มกำไรสุทธิใน 4Q22E-1Q23E จะเห็นเป็นกำไรที่ฟื้นตัวได้โดดเด่นตาม seasonal

**ERW** (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท) เราชอบเพราะเป็น Pure hotel โดยเราคาดว่า 4Q22E-1Q23E จะเห็น momentum ของการฟื้นตัวได้ดีจากการเข้าสู่ช่วง High season ของไทย ซึ่ง ERW จะได้รับผลประโยชน์สูงสุดเพราะมีสัดส่วนโรงแรมในประเทศไทยสูงที่สุดในกลุ่มที่ 88% และมีสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีนสูงที่สุดในกลุ่มราว 15%

**AOT** (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท) เนื่องจากจะได้ประโยชน์โดยตรงจากจำนวนผู้โดยสารที่ฟื้นตัว

**BAFS** (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) เพราะได้อานิสงส์จากจำนวนเที่ยวบินและปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานที่เพิ่มขึ้น

**(-) COM7 (ถือ/เป้า 30.00 บาท), SYNEX (ถือ/เป้า 17.00 บาท) เกิดเหตุประท้วงในโรงงาน Foxconn แหล่งผลิต iPhone 14 ที่สำคัญ**

วันที่ 23 พ.ย. เอเอฟพีและรอยเตอร์รายงานการประท้วงใหญ่ในโรงงานของพี้อกซ์คอนน์ บริษัทเทคโนโลยีสัญชาติไต้หวัน แหล่งผลิตโทรศัพท์มือถือไอโฟนที่ใหญ่ที่สุดในโลกของแอปเปิล ในเมืองเจิ้งโจว มณฑลเหอหนาน ตอนกลางของจีน ในสื่อสังคมออนไลน์ของจีนมีการเผยแพร่ภาพถ่ายและวิดีโอเหตุการณ์แห่งความวุ่นวายแต่ถูกกลบออกในเวลาต่อมา คาดกันว่าพนักงานประท้วงเงินโบนัสและคุณภาพชีวิตในโรงงานระหว่างการกักตัวโควิด-19 (ที่มา: ข่าวสด)

**DAOL:** เรายังมองเป็นลบต่อแนวโน้มจากกำลังการผลิต iPhone 14 ที่อาจจะลดลง และทำให้ยอดขายสินค้าของผู้ประกอบการค้าสินค้า IT อย่าง **COM7 (ถือ/เป้า 30.00 บาท) และ SYNEX (ถือ/เป้า 17.00 บาท)** และผู้ประกอบการรายอื่นอย่าง CPW, IT ลดลงจากปกติที่ 4Q22E จะเป็นช่วง high season โดยเป็นผลของสถานการณ์ iPhone 14 ที่อาจจะขาดตลาดนานกว่าคาด (ปัจจุบันเว็บไซต์ Apple แจ้งระยะเวลาการส่ง iPhone 14 pro/pro max อยู่ที่ 4 สัปดาห์ หรือหลังวันคริสต์มาส) ทั้งนี้ในช่วงต้นปีที่ผ่านมาโรงงาน Foxconn ได้มีการรับคนงานใหม่ประมาณ 1.0 แสนคนเพื่อรองรับคนงานที่ลาออกในช่วงก่อนที่เริ่มมีการ lockdown โรงงาน และมีการเพิ่มเงิน Bonus เพื่อรักษาคคนงาน และกำลังผลิต อย่างไรก็ตามจากการที่ปัจจุบันเริ่มมีการกลับมาประท้วงเรื่องการจ่ายเงินล่าช้า สะท้อนถึงโอกาสที่กำลังผลิต iPhone 14 อาจจะสะดุดอีกรอบ (เดิมคาดกลับมาเป็นปกติปลาย พ.ย.) ทำให้ยอดขายส่ง iPhone 14 อาจจะล่าช้ากว่าเดิม และยอดขาย iPhone 14 ที่อาจจะลดลง

**(0) Energy (Neutral) EU คุยกันถึง price cap ที่ราคา USD65-USD70/bbl; ปริมาณคงคลังน้ำมันดิบ US ลดลงต่อเนื่อง**

การพูดคุยของสหภาพยุโรป (EU) ในความเป็นไปได้ที่จะคุมเพดานราคาน้ำมัน (price cap) ยังคงดำเนินไป โดยล่าสุดมีการเสนอช่วง price cap ในช่วง USD65-USD70/bbl ซึ่งเป็นช่วงที่ก่อให้เกิดข้อขัดแย้งระหว่างประเทศสมาชิก ซึ่งมีทั้งประเทศที่มองว่าช่วงราคาน้ำมันสูงเกินไปและจะไม่กระทบต่อรายได้ของรัสเซีย ขณะที่บางประเทศ (โดยเฉพาะประเทศที่มีอุตสาหกรรมขนส่งเป็นหลัก) ไม่อยากให้ price cap ต่ำเกินไป ทั้งนี้ EU จะมีการประชุมอีกครั้งในวันพฤหัสบดี ในขณะเดียวกัน สำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงาน (EIA) รายงานตัวเลขปริมาณน้ำมันดิบคงคลังลดลง 3.7 ล้านบาร์เรล (mmbbl) ในสัปดาห์ที่แล้วเหลือ 431.7 mmbbl มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลง 1.1 mmbbl ในขณะที่ปริมาณน้ำมัน gasoline คงคลังสูงขึ้น 3.1 mmbbl เทียบกับที่นักวิเคราะห์ว่าจะสูงขึ้น 0.4 mmbbl (ที่มา: Bloomberg, Reuters)

**DAOL:** เรายังมองเป็นลบเล็กน้อยต่อแนวโน้ม price cap ซึ่งเราเชื่อว่าตลาดอาจจะตีความว่าทำให้อุปทานน้ำมันดิบรัสเซียจะไม่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากว่าใกล้เคียงกับราคาซื้อขายน้ำมันดิบรัสเซียในปัจจุบันอยู่แล้ว แต่เรามองเป็นบวกต่อแนวโน้ม EIA ซึ่งสื่อว่าอุปสงค์การใช้้ำมันดิบ US ยังคงแข็งแกร่ง ทั้งนี้วันนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลง 3.3% เป็น USD85.4/bbl ในเบื้องต้น เรายังคงประมาณการราคาขายเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบปีนี้ที่ USD99/bbl โดย **เรายังคงให้น้ำหนัก "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และยังคงหนุนพลังงานต้นน้ำมากกว่าพลังงานปลายน้ำ คือ BANPU (ซื้อ/เป้า 17.50 บาท)** ซึ่งเราเชื่อว่าราคาถ่านหินและก๊าซจะมีแนวโน้มฟื้นตัวเมื่อฤดูหนาวมาถึงในปลาย 4Q22E



## Company Report

### (+) CK (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) ทิศทางงานใหม่ดีตามคาด, backlog ลุ้นแตะ new high 2 แสน ลบ.

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 26.00 บาท อิง SOTP เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (23 พ.ย.) จากทิศทางโครงการใหม่และ backlog ที่ยังดีตามคาด โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) Backlog 3Q22 ทรงตัวดีที่ 6 หมื่นล้านบาท (เทียบกับ 3Q21 ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท) โดยมั่นใจตัวเลขสิ้นปี 2022E-23E มีโอกาสแตะ new high อย่างน้อย 2 แสนล้านบาท จากโครงการใน pipeline หลากหลายโครงการ และ 2) ไม่มีความกังวลเรื่องคดีความสายสีส้มและเชื่อบั่นจะลงนามสัญญาได้ ขณะที่มั่นใจ TTW จะได้ต่อสัญญาสัมปทานประปาปทุมธานี เรากำลังไปปกติปี 2022E/23E ที่ 983 ล้านบาท/1.6 พันล้านบาท (+884% YoY/+62% YoY) แม้แนวโน้ม 4Q22E จะชะลอ QoQ แต่โดยหลักเนื่องจากปัจจัยทางฤดูกาลของ CKP และไม่มีเงินปันผล ขณะที่ประเมินกำไรปกติจะขยายตัวต่อเนื่อง YoY ตามการฟื้นตัวของ backlog ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ outperform SET +6%/+18% ใน 1-3 เดือน จากความคืบหน้าสายสีส้มและ 3Q22 ดีกว่าคาด เรามองมองบวกต่อ CK และยังคงชอบเป็น top pick กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง แม้แนวโน้มประมูลงานใหม่เริ่มลดลงหลังใกล้เลือกตั้ง แต่บริษัทมีข้อได้เปรียบจากโครงการใน pipeline หลากหลายโครงการ โดยมี catalysts จาก 1) การลงนามสัญญาโครงการหลวงพระบางในปี 2022E ซึ่งจะได้ออกสรุปเร็ว ๆ นี้ (เรารวมไว้ในประมาณการแล้ว) และ 2) โครงการสายสีส้ม ซึ่งคาดการณ์จะลงนามสัญญาได้ใน 1H23E จะเป็น upside ราย 5-6 บาท/หุ้น

### (+) EPG (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) 2HFY23E จะดีขึ้นจากทุกธุรกิจ และต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 12.00 บาท อิง FY23E core PER ที่ 22 เท่า (5-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นกลางจาก SET Opportunity Day (23 พ.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญ ได้แก่ 1) EPG ยังคงเป้ารายได้ FY23E เติบโต +10%-15% YoY โดย 2HFY23E จะดีขึ้นจาก 1HFY23 ที่โตเพียง 3% YoY และ GPM ที่ 30%-32%, 2) Aeroklas จะเติบโตเด่นใน 2HFY23E จากบริษัทย่อยใหม่ 4Way, มีคำสั่งซื้อเพิ่มจาก canopy และ side step รวมถึง TJM จะขาดทุนลดลงตามการส่งมอบรถกระบะที่เพิ่มขึ้น, 3) EPP จะฟื้นตัวจากปัจจัยฤดูกาลและการท่องเที่ยว ทำให้ออเดอร์และ n-rate ดีขึ้น รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบเม็ดพลาสติกลดลง, 4) Aeroflex จะทรงตัวใน 3QFY23E จากช่วงวันหยุดยาว แต่จะดีขึ้นใน 4QFY23E จากตลาดสหรัฐ, ญี่ปุ่น และไทย ที่มียอดขายดีขึ้น และ 5) ส่วนแบ่งกำไร JV จะเพิ่มเป็น 100 ล้านบาท/ไตรมาส (2QFY22 = 77 ล้านบาท) จากกลุ่มธุรกิจยานยนต์ที่ดีขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติ FY23E ที่ 1.5 พันล้านบาท ทรงตัว YoY โดย 1HFY23 คิดเป็น 40% จากทั้งปี สำหรับกำไร 3QFY23E จะดีขึ้นเป็น 400-450 ล้านบาท จาก Aeroklas ที่ยังเติบโตโดดเด่นสุด และ EPP ที่ฟื้นตัว รวมถึงส่วนแบ่งกำไร JV ที่ดีขึ้น ส่วนแนวโน้มกำไร 4QFY23E จะยังคงทรงตัวได้ดีใกล้เคียง 3QFY23E จากทุกธุรกิจที่มีทิศทางดีขึ้นต่อเนื่อง ราคาหุ้น outperform SET +6% ในช่วง 3 เดือน จากยอดผลิตรถยนต์ที่ฟื้นตัว และราคาน้ำมันที่ลดลง ทำให้แนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ขณะที่ underperform SET -3% ในช่วง 1 เดือน จากเงินบาทที่กลับมาแข็งค่า โดย EPG มีสัดส่วนรายได้จาก USD ราว 50% แต่จะชดเชยด้วยค่าใช้จ่ายที่เป็น USD ราว 40% ทั้งนี้ เรายังแนะนำ "ซื้อ" จาก 1) ถ้าโรงกลั่นมาดีขึ้นต่อเนื่องใน 2HFY23E และปี FY24E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ตามโมเมนตัมธุรกิจที่ดีขึ้น, 2) valuation ปัจจุบันน่าสนใจเทรด FY23E core PER ที่ 18.8 เท่า คิดเป็น -0.25SD

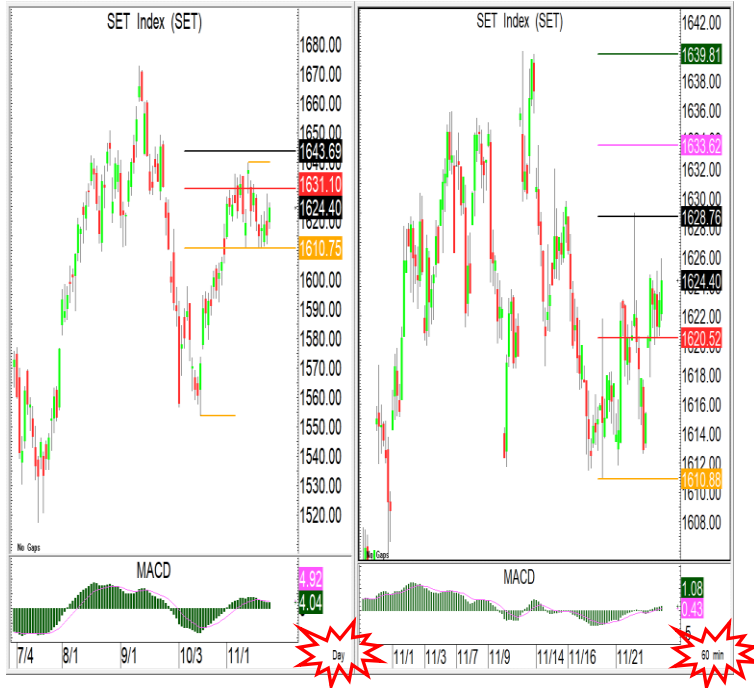


## Technical View

## SET Index

1624.40 +9.07 (+0.56%) // 64,614

แกว่งตัวผันผวนที่ให้น้ำหนักทางบวก  
กรอบการเคลื่อนไหว 1620-1632 จุด



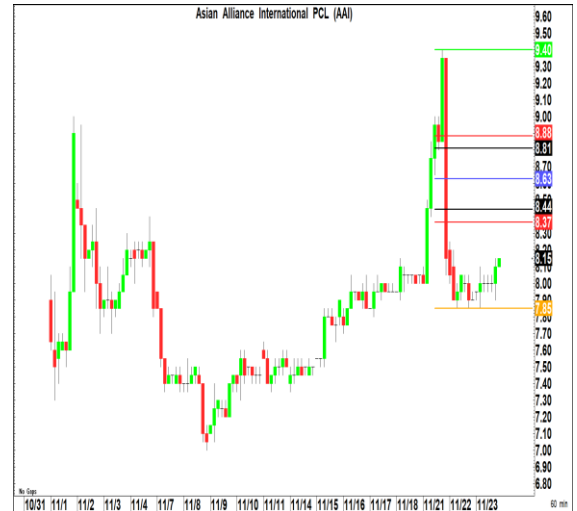
ดัชนีวานนี้ยังแกว่งตัวอยู่ในกรอบ Sideway หลีก ที่มีความผันผวนในเชิงบวก ตั้งแต่เปิดตลาด ยืนบวกได้อย่างต่อเนื่อง โดยมี Low ของวันที่ 1617 และ High 1626 จุด เป็นภาพของการแกว่งตัวขึ้นเหนือ 1620 ได้ค่อนข้างต่อเนื่อง ก่อนทำปิดที่ 1624 จุด จากทิศทางดังกล่าวถึงแม้จะเป็นการแกว่งตัวรอบของวันไม่ได้กว้างมากนัก แต่การยืนเหนือ 1620 ได้ ถือเป็นสัญญาณบวกประกอบกับสัญญาณรายชม.ที่พลิกกลับมาเป็นบวกเช่นกัน ทำให้มีโอกาสคาดหวังขึ้นทดสอบ 1630 ++ อีกครั้ง ทั้งนี้คาดแนวรับ 1615-1620 จุด แนวต้าน 1628-1632 จุด

แนวรับ	1615-1620
--------	-----------

แนวต้าน	1628-1632
---------	-----------

## “หุ้นในดวงใจ”

AAI ปิด 8.15 +0.25 (+3.16%)

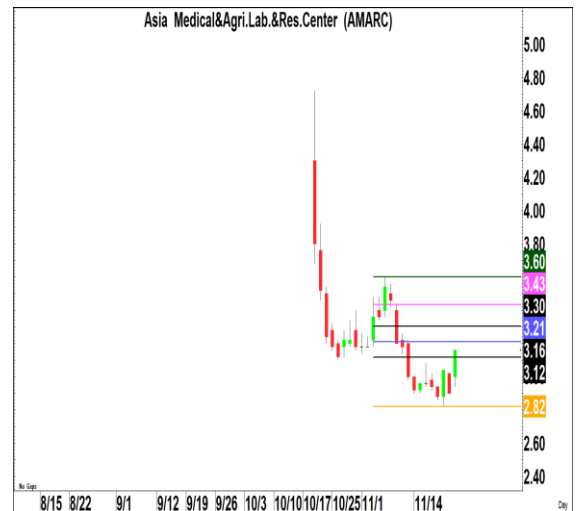


แนวรับ	7.95-8.10
--------	-----------

แนวต้าน	8.40-8.80
---------	-----------

Cut Loss <	7.85
------------	------

AMARC ปิด 3.16 +0.26 (+8.97%)



แนวรับ	3.00-3.12
--------	-----------

แนวต้าน	3.30-3.40
---------	-----------

Cut Loss <	2.94
------------	------



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (23 พ.ย.) หลังจากรายงานการประชุมเดือนพ.ย.ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ระบุว่า เฟดมีแนวโน้มที่จะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้
- ดัชนีเว็ลล์จุดดาวโจนส์ปิดที่ 34,194.06 จุด เพิ่มขึ้น 95.96 จุด หรือ +0.28%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,027.26 จุด เพิ่มขึ้น 23.68 จุด หรือ +0.59% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,285.32 จุด เพิ่มขึ้น 110.91 จุด หรือ +0.99%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (23 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับขึ้นของหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ ซึ่งช่วยชดเชยการร่วงลงของหุ้นเครดิตสวิสหลังเตือนเกี่ยวกับผลกำไร ขณะที่นักลงทุนรอการเปิดเผยรายงานการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้เกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอนาคต
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 438.82 จุด เพิ่มขึ้น 2.60 จุด หรือ +0.60%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,679.09 จุด เพิ่มขึ้น 21.56 จุด หรือ +0.32%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,427.59 จุด เพิ่มขึ้น 5.24 จุด หรือ +0.036% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,465.24 จุด เพิ่มขึ้น 12.40 จุด หรือ +0.17%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 3% ในวันพุธ (23 พ.ย.) หลังมีรายงานว่ากลุ่มประเทศ G7 เตรียมกำหนดเพดานราคาน้ำมันรัสเซียไม่ให้เกิน 70 ดอลลาร์/บาร์เรล นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากสต็อกน้ำมันเบนซินของสหรัฐที่พุ่งขึ้นมากกว่าคาด รวมทั้งสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ในจีน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ร่วงลง 3.01 ดอลลาร์ หรือ 3.7% ปิดที่ 77.94 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 2.95 ดอลลาร์ หรือ 3.3% ปิดที่ 85.41 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (23 พ.ย.) ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยรายงานการประชุมเดือนพ.ย.ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) โดยตลาดทองคำนิวยอร์กปิดทำการซื้อขายก่อนที่คณะกรรมการเฟดจะเปิดเผยรายงานดังกล่าว
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 5.7 ดอลลาร์ หรือ 0.33% ปิดที่ 1,745.6 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

### ● ARIP ชวนซื้อปคอมมาร์ต แเบ็กบล็อกจ่อทะลุ 100 ล.

ARIP จัดงาน "คอมมาร์ต" ทั้งท้ายปี ชวนซื้อปสินค้าไอที ตั้งแต่วันนี้ถึง 27 พฤศจิกายน 2565 ฟากผู้บริหารเชื้อกำลังซื้อเข้าสู่ภาวะปกติ คาดเปิดเงินสะพัดในวงกว่า 3 พันล้านบาท แยมปีนี้มีงานจ่ออีก 6 งาน ส่วนทิศทางปีหน้า คาดไทยแบ็กบล็อกเกิน 100 ล้านบาท จากเฉลี่ยปีละ 30-40 ล้านบาท

### ● BC ปิดดีลขายหุ้นรับทรัพย์ 340 ล. ยึดทำเลสุขุมวิท

BC ปิดดีลขายหุ้นในโครงการ โรงแรมโอ๊ควูด สตุดีโอส์ สุขุมวิท แบงก์คือก เรียบร้อย รับเงินสดเข้ากระเป๋า 340 ล้านบาท สะท้อนความสำเร็จการนำธุรกิจโมเดล BOS ในย่านทำเลทอง เล็งหาที่ดินใหม่เพิ่มย่านสุขุมวิท และเมืองทองเที่ยว

### ● EGCO เดินหน้าขยายลงทุน หนุนพอร์ตกำลังผลิตไฟฟ้า

EGCO มุ่งขยายธุรกิจไฟฟ้าในประเทศ เตรียมแผนเข้าประมูลโครงการพลังงานหมุนเวียนของภาครัฐ ทั้งพลังงานแสงอาทิตย์และระบบแบตเตอรี่กักเก็บพลังงาน ส่วนการลงทุนในสหรัฐอเมริกา ด้วยการซื้อหุ้น 49% โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ "โรซิก" กำลังผลิต 609 เมกะวัตต์ เพื่อต่อยอดกำลังผลิตไฟฟ้าดับพลังงานเติบโตเพิ่มขึ้น

### ● IHL ลุยธุรกิจสุขภาพ ผนึกคอลลาเจนหนึ่งแก้ว

IHL เปิดตัวโปรดัคต์ใหม่ "คอลลาเจนผลิตจากหนึ่งแก้ว" รายแรกของไทย ภายใต้แบรนด์ "Chojen" วางจำหน่ายผ่านช่องทางออนไลน์ต่างๆ และเริ่มทยอยรับรัฐรายได้ทันที บั่นใจผลตอบแทนดี หนุนมาร์จิ้นพุ่ง ดันผลงานปีนี้โตเข้าเป้า

### ● LEO ปีหน้ารายได้โตโดดเด่น ร่วมทุนทำเงิน 147 ล้าน

LEO ชูแผนงานปี 66 ดันรายได้โตก้าวกระโดด เตรียมเปิดกรูรับทรัพย์ 5 โครงการ ร่วมทุน 147 ล้านบาท พร้อมลุยเจรจาปิดดีล JV และ M&A ธุรกิจโลจิสติกส์ทั้งในและต่างประเทศ คาดได้ข้อสรุปไม่เกินกลางปีหน้า

### ● NRF ปรึศดับพิษมาแรง บิ๊กแบรนด์หั่น OEM

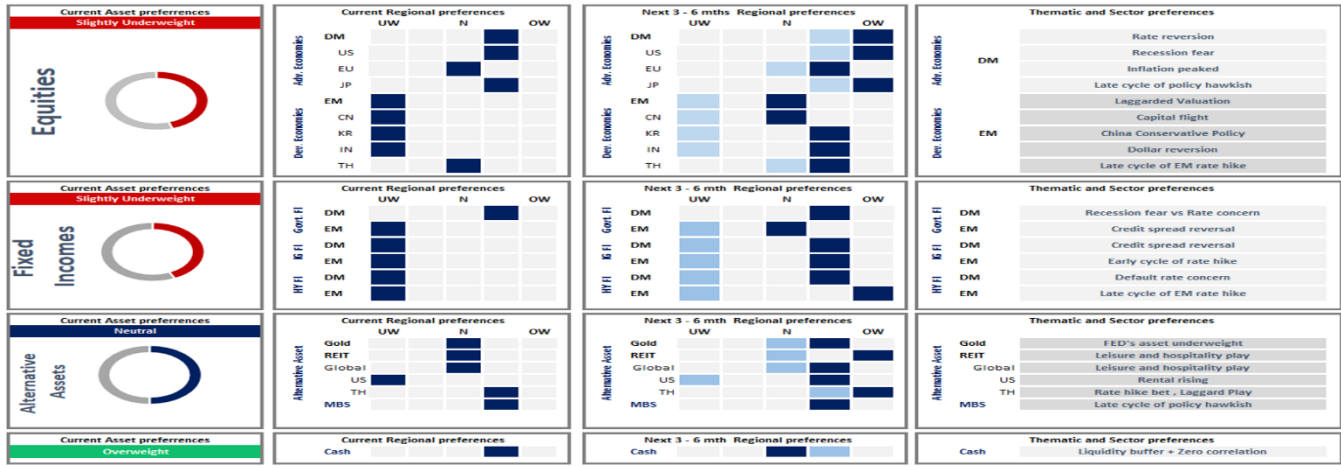
NRF ลั่นตลาดปรึศดับจากพิษโควิดแรงกดดัน ต้นทุนใหญ่ส่งออเดอร์ OEM ส่งออกพุ่ง เผยโรงงานร่วมทุนแล้วเสร็จกลางปี 2566 รองรับออเดอร์ แยมมีเจรจาดีลต่อเนื่อง โอกาสต่อยอดขยายคาร์บอนเครดิตเพียบ ลุยเดินหน้าหลายโครงการ ผลงานไตรมาส 4/2565 โตต่อยอดขยายฟื้นตัว

### ● PROEN มีดีลควบรวม แยมแผนย้ายเข้า SET

PROEN เล็งทำดีลควบรวมกิจการดิจิทัลแพลตฟอร์ม โดยรายได้เต็มพอร์ตพร้อมตั้งเป้าปีผลงานปี 66 โต 20% ไซท์แบ็กบล็อกแน่น 383.89 ล้านบาท จ่อบุกโค้งท้าย 52% ราว 200 ล้านบาท ส่งชงงานใหม่จ่อเพียง

### ● RT แเบ็กบล็อกทะลุเป้า คว้างานใหม่ 649 ล้าน รั้งรายได้ต้นปีหน้า

RT คว้างานใหม่ต้นแบ็กบล็อกทะลุเป้า 8,500 ล้านบาท สำสุดรับเพิ่ม 3 โครงการ มูลค่ารวม 649.51 ล้านบาท คาดรับรัฐรายได้ในช่วงต้นปี 2566 ปรึกษาเคเอ็นเอ็นเข้าประมูลเพิ่มต่อเนื่อง



**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 เริ่มเบาบาง 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 แล้วพบว่ายังมีความน่าสนใจน้อยกว่า



**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

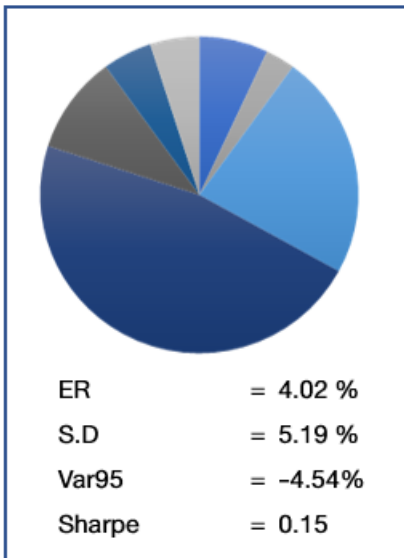


**Fixed Income : Slightly Underweight** คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯตัวน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับตัวขึ้นได้ช้าลง ในขณะที่เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น

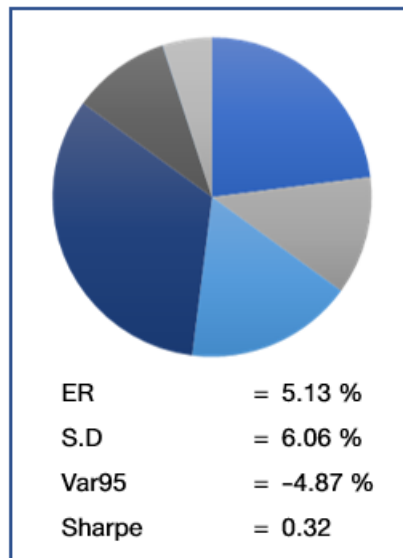


## Strategic Asset Allocation Recommendation

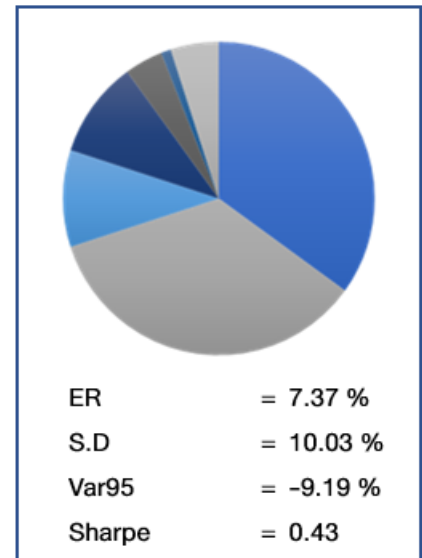
## Conservative



## 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของธุรกิจจดทะเบียน 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