



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ผันผวน วันนี้มีตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัว ลุ้นจีนจะออกมาตรการหรือไม่ และศาลฯ วิจัยชัย พ.ส.ป.ประกอบการเลือกตั้ง
- ตลาดทั่วโลกยังจับตาดูเรื่องของจีนที่จะมีการผ่อนคลายมาตรการ Covid และมาตรการภาคอสังหาฯ ออกมา ล่าสุดยังไม่ได้เห็นความคืบหน้า ติดตามดูว่าจะมีการออกมาตรการเพิ่มเติมจริงหรือไม่ หากจริงจะดีต่อตลาดหุ้น ซึ่งเวลานี้ตลาดมีการตอบรับข่าวนี้ไปก่อนแล้ว แต่ในขณะเดียวกัน ก็ยังมีการประท้วง และมีจำนวนผู้ติดเชื้อมากขึ้น ที่ยังคงกระทบตลาดอยู่
- การเก็บภาษีขายหุ้น อนาคตปริมาณการซื้อขายของตลาดและความผันผวนจะลดลง ซึ่งเป็นข่าวลบ แต่เป็นข่าวที่ออกมาระยะหนึ่งแล้ว รอดูว่าตลาดจะตีความอย่างไร กับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น จากภาษีที่จะเรียกเก็บตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. 0.05% และเพิ่มเป็น 0.10% ต้นปีหน้า หุ้นที่ถูกกระทบทางตรง คือ ไบรเกอร์
- วันนี้จะมีการพิจารณา พ.ส.ป เลือกตั้งสส.เวลา 9.30 น. หากผ่านไปได้ด้วยดี(ไม่ขัดต่อรัฐธรรมนูญ) จะเข้าสู่กระบวนการของการยุบสภาฯ(คาดเร็วสุด ปลายเดือน ธ.ค.) ปรามองเป็นข่าวบวกต่อตลาด และหุ้นที่อิงการลงทุน
- ประชุม กนง. วันนี้ คาด สปท.จะมีการขึ้นดอกเบี้ยที่ 0.25% ซึ่งจะดีต่อหุ้นกลุ่มธนาคาร-การเงิน-บัตรเครดิต
- MSCI Rebalance หุ้นคำนวณดัชนีฯ ใช้ราคาปิดวันนี้ (30 พ.ย.) BAM ออกจาก Global Standard และ BAM, ERW, NEX, JWD, RAM เข้า Global Small Cap.
- ตัวเลขเศรษฐกิจ : ดัชนีภาคการผลิตของไทย รายงานเศรษฐกิจรายเดือน สปท. ส่วนต่างประเทศ จะเป็น รายงาน GDP (Q3-S) ของสหรัฐฯ และการจ้างงานภาคเอกชน รวมทั้ง ประธาน Fed จะกล่าวปาฐกถาว่าด้วยนโยบายการเงินและการคลัง ที่สถาบันรัฐกิจฯ คืนนี้ (01.30 น.)

Strategy

- ตลาดรอดูหลาย event ตั้งแต่ศาลฯพิจารณาร่าง พ.ส.ป.เลือกตั้ง การประชุม กนง. GDP ของสหรัฐฯ และการแถลงของประธาน Fed ภาพรวมๆ น่าจะทรงงตัวรอดูผลที่จะออกมา กลยุทธ์ ยังเป็น wait & see หรือ เล่นสั้นๆ
- วานนี้ตลาดเล่นแรงเรื่องจีนผ่อนคลายมาตรการ Covid เพิ่มเติม แต่เรายังไม่เห็นมือใครออกมา ถ้าวันนี้ จีนยังไม่ออกมาตรการใดๆออกมา (ปกติ จีนจะออกมาตรการในช่วงเช้า) อาจต้องระวังแรงขายทำกำไรหุ้นที่เก็งกำไรในเรื่องนี้ด้วย
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ TLI ออก และเพิ่ม WHA, BDMS, III* เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้น ประกอบไปด้วย WHA(10%), BDMS(10%), III*(10%), TRUE*(10%), CHG(10%), JMT(10%), SPRC(10%), NEX*(10%), YGG*(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

WHA: (เป้าชิ่งกลยุทธ์ 4.00 บาท) *ยอดขายที่คืนได้แรงหนุนจากการลงทุนในไทยที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง*

- ยอดขายของ WHA และการขายที่ดินแปลงใหญ่ได้แรงหนุนจากการลงทุนของต่างชาติ New S Curve Business ล่าสุดยอดอนุมัติ BOI และการออกบัตรส่งเสริม 9 เดือนเติบโต +43%YoY, +57%YoY ตามลำดับ
- คาด BYD จะทยอยโอนที่ดินได้ใน 4Q22E จากยอดที่ซื้อมากกว่า 600 ไร่ ในปี '22 WHA ขายที่ดินแปลงใหญ่ได้ค่อนข้างมาก หลังการลงทุนประเมินรายได้กลุ่ม Recurring (Utility) จะเพิ่มขึ้นตามนับตั้งแต่ปี '23
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 3.17 พัน ล. และ 4.07 พัน ล. +22.5%YoY, +28.5%YoY ตามลำดับ

Technical : SAWAD, SITHAI

Derivative In Trend

S50U22 : Trading Long

แนวรับ : 981-984 จุด

แนวต้าน : 990-994จุด

Cut : 996 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1737-1745

แนวต้าน : 1756-1763

Cut : 1735 จุด

News Comment

- (+) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากจีนอาจผ่อนปรนมาตรการโควิดหลังมีแผนเร่งฉีดวัคซีนและมีการประท้วงมากขึ้น
- (0) AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท) ครม.อนุมัติ ดอนเมือง เฟส 3 มูลค่า 3.68 หมื่น ล.
- (0) Energy (Neutral) EU ยังไม่ได้จ้อตกลง price cap น้ำมันดิบรัสเซีย; OPEC+ อาจปรับลดกำลังการผลิตเพิ่มเติม
- (0) Ground Transport (Neutral), Construction Services (Neutral) บอร์ด PPP เกาะลพบุรีมอเตอร์เวย์บางขุนเทียน-บางบัวทอง 5.6 หมื่น ล.

Company Report

- (+) PRM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) ธุรกิจปัจจุบันจะดีขึ้น และมี upside จากแผนขยายกองเรือใหม่
- (+) THANI (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) ปี 2023E สิ้นเชื่อโตอย่างแข็งแกร่ง
- (0) SHR (ถือ/เป้า 4.20 บาท) 2023E รายได้จะโตได้ดี แต่ต้นทุนค่าไฟและดอกเบี้ยจ่ายยังคงกดดัน

Economic Outlook

- ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.01% ส่วนทางกับดัชนี S&P500 -0.16% และดัชนี Nasdaq -0.59% โดยกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่ราคาน้ำมันปรับตัวบวกอีกครั้งหลังจากสาธารณรัฐจีน (NHC) เปิดเผยแพร่แผนการเร่งการฉีดวัคซีน Booster dose ในกลุ่มผู้สูงอายุส่งผลให้ตลาดคาดหวังว่าการเงินอาจเริ่มพิจารณาผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 หนุนให้หุ้นในกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้นตาม อย่างไรก็ตามทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นจีนไว้ระดับ Underweight โดยมองว่ามาตรการดังกล่าวคล้ายกับที่เคยประกาศไว้ 20 มาตรการที่ออกมาก่อนหน้านี้ โดยหากทีมมองว่าสัญญาณแรกที่จะเริ่มเห็นจีนกลับมาผ่อนปรนมาตรการอีกครั้งคือจำนวนผู้ติดเชื้อมีแนวโน้มที่เริ่มปรับตัวลดลง

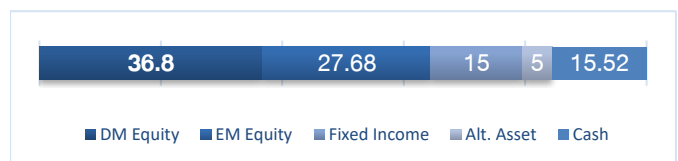
What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของจีนในเดือน พ.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 49 ลดลงเดือนก่อนหน้าที่ 49.2 หลังจากจำนวนตัวเลขผู้ติดเชื้อมีแนวโน้มสูงขึ้นส่งผลให้การเงินเพิ่มมาตรการควบคุมการเดินทางที่เข้มงวดขึ้น

พร้อมทั้งติดตามการรายงานตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ ในเดือนพ.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาที่ 200,000 รายลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 239,000 ราย สะท้อนถึงภาพอุปสงค์ของแรงงานที่เริ่มชะลอลงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า

Date	Major Events	Expected	Prior
30-Nov-22	CN NBS Manufacturing PMI Nov	49.00	49.20
	IN GDP Growth Rate YoY Q3	6.20%	13.50%
	US ADP Employment Change Nov (Thousands)	200	239

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,624.39 จุด เพิ่มขึ้น 7.48 จุด (+0.46%) มูลค่าการซื้อขาย 57,771.54 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความคาดหวังว่าจีนจะคลายมาตรการล็อกดาวน์ ตัวแปรในประเทศ ครม.รับหลักการเกินภาษีหุ้น

Most Active

1. AURA
2. PTTEP
3. CPALL

Top Gainers

1. AURA
2. WAVE
3. TU-PF

Top Losers

1. MATI
2. POLY
3. KC

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
HEALTH	3143.43	7360.17	1.33%
PETRO	1281.55	1017.51	1.19%
TRANS	1864.10	369.8	0.75%
MEDIA	658.29	46.62	0.69%
BANK	5368.60	382.26	0.59%
ENERG	10657.80	25006.16	0.53%
FOOD	2966.50	12539.02	0.50%
SET	57771.54	1624.39	0.46%
COMM	4723.77	36746.93	0.42%
CONMAT	1116.70	9204.4	0.40%
FIN	2237.22	4502.67	0.39%
PROP	3792.58	262.04	0.38%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	2,242	3,504	67,882	158,570
Stock				
Foreign	3,274	3,941	26,710	185,595
Institution	(1,326)	(1,912)	(17,869)	(158,021)
Retail	(1,885)	(1,962)	(7,020)	(25,886)
Proprietary	(63)	(67)	(1,821)	(1,688)
Futures				
Foreign	15,044	31,994	67,862	136,975
Institution	(1,059)	(3,039)	(15,861)	(12,128)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	320	320	3,430	4,455	-18,098
Indonesia	49	77	-6	724	5,560
Japan		32	6,362	18,575	221
Malaysia	-9	-17	-42	-170	1,424
Philippines	-38	-22	99	88	-1,137
South Korea	136	-12	2,184	4,313	-9,204
Sri Lanka	0	0	-1	6	43
Taiwan	169	-119	5,666	2,635	-41,932
Thailand	92	111	723	950	5,467
Vietnam	102	168	542	461	408

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	106.82	0.14	0.1	11.5
USD-EUR	1.03	(0.00)	-0.1	-9.1
USD-GBP	1.20	(0.00)	-0.1	-11.5
YEN-USD	138.6	(0.32)	-0.2	-17.0
CNY-USD	7.16	(0.05)	-0.7	-11.2
THB-USD	35.47	(0.28)	-0.8	-6.4

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,720.25	13.58	0.37	-10.2
The Global Dow Euro	3,382.4	25.64	0.76	-1.2
DJ Global	469.44	0.4300	0.09	-18.4
Bloomberg World Index	364.94	1.67	0.46	7.9
MSCI World	2,663.25	(5.19)	-0.19	-17.6
MSCI Emergin Market	952.94	22.17	2.38	-22.7
MSCI Thailand	533.86	4.09	0.77	3.4
Americas				
Dow Jones	33,852.53	3.07	0.0	-6.8
NASDAQ	10,983.78	(65.72)	-0.6	-29.8
S&P 500	3,957.63	(6.31)	-0.2	-17.0
Europe				
Stoxx Europe 600	437.29	(0.56)	-0.1	-10.4
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,934.44	(1.07)	-0.0	-8.5
France CAC 40	6,668.97	3.77	0.1	-6.8
German DAX	14,355.45	(27.91)	-0.2	-9.6
UK FTSE 100	7,512.	37.98	0.5	1.7
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	155.17	2.43	1.6	-19.6
Thailand SET Index	1,624.39	7.48	0.5	-2.0
China Shanghai SE Composit	3,149.75	71.20	2.3	-13.5
China Shenzhen CSI 300	3,848.42	115.18	3.1	-22.1
Hong Kong Hang Seng	18,204.68	906.74	5.2	-22.2
Philippines Philippines Stock Exchange	6,780.78	99.31	1.5	-4.8
Indonesia Jakarta SE Composite	7,012.07	(5.29)	-0.1	6.5
Japan Nikkei	28,027.84	(134.99)	-0.5	-3.1
Singapore Straits Times	3,276.36	36.30	1.1	5.1
South Korea Korea Stock Exchange	2,433.39	25.12	1.0	-17.9
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,032.16	26.47	2.6	-31.1
Taiwan TaiwanWeighted	14,709.64	152.77	1.1	-19.3

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,473.36	16.38	14.61	13.02	4.20
PHILIPPINE	6,780.78	15.74	15.93	13.58	2.05
SINGAPORE	3,283.62	11.73	12.10	10.81	4.01
KOSPI INDEX	2,443.76	11.55	11.39	11.79	2.23
TAIWAN	14,709.64	10.70	10.68	12.58	4.94
THAILAND	1,624.39	15.24	15.69	14.93	2.83
SET 50	986.92	16.15	16.00	15.04	2.63
INDAI	62,681.84	23.56	22.71	19.34	1.18
INDONESIA	7,012.07	13.55	13.76	11.78	2.68
VIETNAM	1,032.16	10.81	10.76	9.40	1.87
CHINA	3,301.37	14.15	11.56	10.09	2.60
SHANGHAI SE	3,149.75	14.11	11.56	10.08	2.61
HONGKONG	18,204.68	6.72	10.12	8.89	3.70
DOW JONES	33,852.53	19.49	18.50	16.76	2.01
S&P 500	3,957.63	19.14	17.93	16.86	1.69
NASDAQ	10,983.78	40.16	25.91	22.18	0.95
DAX INDEX	14,355.45	13.09	11.42	11.34	3.24
NIKKEI 225	27,885.49	18.87	15.15	15.28	2.12
Stock 600 (Europe)	437.29	14.95	12.25	12.03	3.27
MSCI WORLD	2,663.25	17.11	15.90	15.20	2.17

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	115.2	0.80	0.7	16.2
Crude Oil - WTI (spot month)	78.2	0.96	1.2	5.0
Crude Oil - Brent	83.0	(0.16)	-0.2	6.7
Coal Newcatle (USD/Ton)	387.4	8.40	2.2	128.4
Baltic Dry Index	1,347.0	23.00	2.0	-39.2
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	214.8	0.60	0.3	-3.9
Sugar Futures (USD / lb.)	19.5	0.15	0.8	0.8
Copper (LME) USD/Ton	8,036.0	100.75	1.3	-17.5
China Domestic Hot Rolled Steel	3,905.0	27.00	1.0	-17.8
GOLD (spot)	1,749.9	8.49	0.5	-4.3
Soybean	408.5	(5.10)	-1.2	-0.7

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.47	0.04	0.8	510.6
US: 5-Year Bond	3.92	0.05	1.3	210.0
US: 10-Year Bond	3.74	0.06	1.7	147.6
US: 30-Year Bond	3.80	0.08	2.2	99.5



News Comment

(+) หุ่นที่ได้ประโยชน์จากจีนอาจผ่อนปรนมาตรการโควิดหลังมีแผนเร่งฉีดวัคซีนและมีการประท้วงมากขึ้น

จีนอาจมีแผนผ่อนคลายนโยบายการปิดประเทศ หลังมีแผนเร่งฉีดวัคซีนและมีการประท้วงมากขึ้น ประชาชนจีนมีการประท้วงมากขึ้น ทั้งกรุงปักกิ่ง เมืองซีอาน นานกิง อุ๋ฮั่น เวิงตู่ และนครเซี่ยงไฮ้ ซึ่งการประท้วงครั้งนี้ถือเป็นสิ่งที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อนในจีนแผ่นดินใหญ่ อย่างน้อยก็ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา โดยการประท้วงข้างต้นจะมีการชุกชุมตามเขตแสดงออกเชิงสัญลักษณ์ พร้อมตะโกนเรียกร้องให้ยกเลิกการล็อกดาวน์ทั้งในอุรุมชี ซินเจียง และทั้งประเทศจีน รวมถึงเรียกร้องให้ประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ลาออก นอกจากนี้จีนยังเริ่มเตรียมผ่อนคลายนโยบายการผ่อนปรนนโยบายโควิด-19 เป็นศูนย์ ซึ่งไม่เป็นที่นิยม (ที่มา: PPTV36, ผู้จัดการออนไลน์)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อการดำเนินการในจีนที่เริ่มเร่งฉีดวัคซีนมากขึ้น ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงนโยบายที่จะรับมือกับโควิดได้ดีมากขึ้นในอนาคต ส่วนการประท้วงถือว่าเป็นการกดดันให้รัฐบาลจีนผ่อนคลายนโยบายมากขึ้น ซึ่งจะเพิ่ม sentiment เชิงบวกต่อการท่องเที่ยวและกลุ่มอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับจีน เพราะจะทำให้คนจีนเดินทางออกท่องเที่ยวต่างประเทศได้ แต่อย่างไรก็ดี จากจำนวนผู้ติดเชื้อที่ยังอยู่ในระดับสูงทำให้เราคาดว่าอาจจะต้องใช้เวลามากกว่าจะมีการเปิดประเทศ โดยเราคาดว่านักท่องเที่ยวจีนจะเข้าไทยได้ในช่วง 2H23E ทั้งนี้ นักท่องเที่ยวจีนเป็นประเทศที่มีสัดส่วนรายได้เข้าไทยสูงที่สุด โดยในช่วงปี 2019 มีนักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทยมากที่สุดราว 11 ล้านคน คิดเป็น 25% ของนักท่องเที่ยวโดยรวม

สำหรับกลุ่มหลักที่ได้ประโยชน์หากจีนมีการผ่อนคลายนโยบายเปิดประเทศมากขึ้น ได้แก่ Aviation, Tourism, ICT distributor และ Shipping & logistics

หุ้น Top picks ที่เรายังคงชอบ ที่ได้ประโยชน์จากจีนมีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการปิดประเทศมากขึ้น ได้แก่ AAV, CENTEL, SYNEX, WICE

- กลุ่ม Aviation หุ้นที่จะได้ประโยชน์มากที่สุด ได้แก่ AAV (ซื้อ/เป้า 3.30 บาท), AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท), BA (โดยสถานการณ์ปกติสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวคิด AAV 25%, AOT 15%, BA 5%)

- กลุ่ม Tourism หุ้นที่จะได้ประโยชน์มากที่สุด ได้แก่ ERW (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท) เพราะมีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนสูงสุดในกลุ่มที่ 12%, CENTEL (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) และ SPA (เป้า consensus 11.53 บาท)

- กลุ่ม ICT distributor จะได้รับผลประโยชน์จากโอกาสที่จีนจะลดการ lockdown ทำให้โรงงานกลับมาผลิตได้สู่ระดับปกติ และหนุนให้สินค้า IT กลับมาสู่ระดับปกติเร็วขึ้น บวกต่อหุ้นกลุ่ม IT seller อย่างไรก็ตามในระยะสั้นเราคงแนะนำให้นักลงทุนกลุ่ม “ต่ำกว่าตลาด” และไม่มี Top-pick จากสถานการณ์สินค้าที่ยังขาดตลาด โดยเฉพาะกลุ่มสมาร์ตโฟนใน 4Q22E จากการ lockdown ในจีน

- กลุ่ม shipping & logistics จะได้ประโยชน์จากการที่จีนเปิดประเทศ และกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมา ทำให้การขนส่งสินค้าปรับตัวดีขึ้น สำหรับหุ้นที่ได้ประโยชน์ WICE (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้ในจีนราว 20%

- กลุ่ม Energy จะได้ประโยชน์จากอุปสงค์น้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่ดีขึ้น ช่วยหนุนให้ราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) สูงขึ้น โดยเรามองหุ้นได้ประโยชน์ คือ TOP (ซื้อ/เป้า 64.00 บาท), SPRC (ซื้อ/เป้า 13.30 บาท), และ PTTEP (ซื้อ/เป้า 190.00 บาท)

- กลุ่ม Petrochemical ได้ประโยชน์จากแนวโน้มอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ฟื้นตัว ช่วยหนุนราคาและส่วนต่างราคาให้ดีขึ้น โดยเรามองหุ้นได้ประโยชน์ คือ IVL (ซื้อ/เป้า 56.00 บาท) และ PTTGC (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท)

- กลุ่ม Ground Transport ได้แก่ BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) และ BTS (ซื้อ/เป้า 9.30 บาท) มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนราว 1-3%

- กลุ่มอื่นๆ ได้แก่ BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้จากเที่ยวบินจีนราว 10%, EKH (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) จากการให้บริการศูนย์บริการ IVF โดยเติมมีสัดส่วนรายได้ของจีนราว 10%, SPA มีสัดส่วนรายได้จากจีน 50-55%, TKN มีสัดส่วนรายได้จากจีน 21% (รวมส่งออกไปจีน)

(0) AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท) ครม.อนุมัติ ดอนเมือง เฟส 3 มูลค่า 3.68 หมื่น ลบ.

ครม. อนุมัติ โครงการพัฒนาท่าอากาศยานดอนเมือง ระยะที่ 3 ของ AOT วงเงินลงทุน 36,829 ล้านบาท เพิ่มขีดความสามารถในการรองรับปริมาณผู้โดยสาร สร้างอาคารผู้โดยสารระหว่างประเทศหลังใหม่ รองรับผู้โดยสารเพิ่มขึ้นเป็น 40 ล้านคน/ปี จากเดิม 30 ล้านคน/ปี จะเริ่มก่อสร้างปี 2024 เสร็จปี 2029 (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามองเป็นกลาง โดยแผนวงเงินก่อสร้างยังเป็นไปตามที่ AOT เสนอ โดยการขยายการรองรับจำนวนผู้โดยสารสนามบินดอนเมืองเป็น 40 ล้านคน/ปี จะใกล้เคียงกับจำนวนผู้โดยสารปี 19 ช่วงก่อนโควิด ที่มีจำนวนผู้โดยสาร 41 ล้านคน ทั้งนี้ การขยาย capacity ใหม่จะทำให้สนามบินดอนเมืองจะสามารถรองรับจำนวนผู้โดยสารได้เต็มที่ 50 ล้านคน/ปี ซึ่งเป็นการรองรับการเติบโตของจำนวนนักท่องเที่ยวที่จะกลับมาเพิ่มขึ้นในอนาคต สำหรับปัจจุบัน AOT รวม 6 สนามบินสามารถรองรับจำนวนผู้โดยสารได้ 101 ล้านคน/ปี ปี 2023E จะเพิ่มเป็น 116 ล้านคน/ปี และตามแผนจะเพิ่มเป็น 190 ล้านคน/ปี ในปี 2029 ก็มองเป็นกลางจากการขยายสนามบินที่จะเป็นไปตามแผน AOT แนะนำ ซื้อ เป้าหมาย 82.00 บาท



News Comment

(0) Energy (Neutral) EU ยังไม่ได้ขอตกลง price cap น้ำมันดิบรัสเซีย; OPEC+ อาจปรับลดกำลังการผลิตเพิ่มเติม

ก่อนที่การกำหนดเพดานราคา (price cap) และการคว่ำบาตร (embargo) น้ำมันดิบรัสเซียจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 5 ธ.ค.2022 นี้ ล่าสุด นักการทูตจากกลุ่ม 7 ประเทศ (G7) และสหภาพยุโรป (EU) ยังไม่ได้ขอตกลงที่จะกำหนดช่วง price cap ได้ โดยก่อนหน้านี้มีการพูดคุยถึงช่วงราคา USD65-USD70/bbl เพื่อบรรลุเป้าหมายในการลดรายได้ของรัสเซียแต่ไม่ให้เกิดผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันโลก แต่ยังมีข้อขัดแย้งระหว่างประเทศสมาชิก โดยมีประเทศที่มองว่าช่วงราคาน้ำมันสูงเกินไปและไม่กระทบต่อรายได้ของรัสเซีย ขณะที่บางประเทศ (โดยเฉพาะประเทศที่มีอุตสาหกรรมการขนส่งเป็นหลัก) ไม่อยากให้ price cap ต่ำเกินไป ทำให้มีการประชุมเพื่อหาข้อสรุป price cap มาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่สัปดาห์ที่แล้ว นอกจากนี้ มีการคาดการณ์กันว่ากลุ่มประเทศ OPEC+ อาจจะมีการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันเพิ่มเติมในการประชุมในวันที่ 4 ธ.ค.2022 (ที่มา: Bloomberg, Reuters)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อสองข่าวนี้ซึ่งยังคงมีความไม่แน่นอนอยู่ ซึ่งเรามองว่าน่าจะมีโอกาสชัดเจนได้มากขึ้นก่อนวันที่ price cap และ embargo น้ำมันดิบรัสเซียจะมาถึง วานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลงเล็กน้อย 0.2% เป็น USD83.0/bbl ในเบื้องต้น เรายังคงประมาณการราคาขายเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบปีนี้ที่ USD99/bbl โดย **เรายังคงน้ำหนัก "เท่กับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และยังคงหุ้นพลังงานต้นน้ำมากกว่าพลังงานปลายน้ำ คือ BANPU (ซื้อ/เป้า 17.50 บาท)** โดยเราเชื่อว่าราคาก๊าซหุงต้มและก๊าซหุงต้มแนวโน้มฟื้นตัวตามอุณหภูมิที่เริ่มลดลงในประเทศตะวันตก

(0) Ground Transport (Neutral), Construction Services (Neutral) บอร์ด PPP เคาะลงทุนมอเตอร์เวย์บางขุนเทียน-บางบัวทอง 5.6 หมื่น ล.

คณะกรรมการนโยบายการร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน (คณะกรรมการ PPP) ได้ให้ความเห็นชอบหลักการของโครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมืองหมายเลข 9 สายถนนวงแหวนรอบนอกกรุงเทพมหานคร (ด้านตะวันตก) หรือ M9 ตอนทางยกระดับบางขุนเทียน-บางบัวทอง ของกรมทางหลวง (ทล.) มูลค่ารวมประมาณ 56,035 ล้านบาท โดยเป็นทางยกระดับขนาด 6 ช่องจราจร ระยะทาง 35.85 กิโลเมตร เพื่อเติมเต็มโครงข่ายทางหลวงพิเศษรอบนอกกรุงเทพมหานครให้ครบสมบูรณ์ (Missing Link) ทั้งนี้ คณะกรรมการ PPP ได้ให้ ทล.ไปดำเนินการสร้างความชัดเจนในเรื่องต่างๆ เช่น การจัดการเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และการจัดกรรมสิทธิ์ที่ดินโครงการฯ ให้เป็นไปตามแผนงาน เป็นต้น เพื่อประกอบการพิจารณาตามขั้นตอนต่อไป เบื้องต้นคาดว่าจะก่อสร้างปี 2024 และเปิดปี 2028 (ที่มา: ผู้จัดการออนไลน์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางจากข่าวความคืบหน้าดังกล่าว เนื่องจากยังอยู่ในขั้นตอนเห็นชอบในหลักการและรายละเอียดโครงการปัจจุบันยังคงค้างจำกัด ทำให้เราคาดว่า การเปิดประมูลอาจยังต้องใช้เวลาอีกราว 1-2 ปี ทั้งนี้ สำหรับกลุ่ม Ground Transport และกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง **เรายังคงน้ำหนัก "Neutral" และ Top pick กลุ่ม Ground Transport ได้แก่ BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) และกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท)**



Company Report

(+) PRM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) ธุรกิจปัจจุบันจะดีขึ้น และมี upside จากแผนขยายกองเรือใหม่

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง 2023E core PER ที่ 15 เท่า (-0.25SD below 5-yr average PER) โดยเรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้น จากการประชุมนักวิเคราะห์ (29 พ.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญ ได้แก่ 1) แนวโน้มธุรกิจปัจจุบันยังคงเติบโตได้ดีต่อเนื่องใน 4Q22E และปี 2023E โดยเฉพาะจากเรือ int'l trading, เรือ FSU และเรือ offshore ที่จะมีอัตราการใช้เรือที่เต็ม 100% และมีค่าเช่าเรือที่ดีขึ้น, 2) มีโอกาส upside จากการขยายกองเรือใหม่ จาก i. เรือ Chemical tanker ที่มีแผนจะสั่งต่อใหม่เพิ่มอีก 2 ลำ (ปัจจุบันมีเรือ domestic trading 36 ลำ) จะแล้วเสร็จในปี 2024E และอยู่ระหว่างศึกษาแผนทำ M&A เพื่อขยายกองเรือได้เร็วในปี 2023E, ii. ธุรกิจ offshore มีแผนสั่งต่อเรือ crew boat เพิ่ม 2 ลำ (ปัจจุบันมี 13 ลำ) จะเริ่มให้บริการใน 4Q23E, 3) ปี 2023E จะมีเรือเข้า dry dock ลดลงเหลือ 15 ลำ จากปี 2022E ที่ 31 ลำ ทำให้จำนวนเรือให้บริการในปี 2023E จะสูงขึ้น เรายังคงกำไรปกติปี 2022E/23E ที่ 1.35 พันล้านบาท +38% YoY และ 1.5 พันล้านบาท +10% YoY โดยกำไรปกติ 9M22 คิดเป็น 72% จากทั้งปี สำหรับ 4Q22E จะเติบโต YoY ได้โดดเด่น จากทุกธุรกิจที่ดีขึ้น ส่วนปี 2023E ธุรกิจเรือ international trading ที่จะเติบโตได้โดดเด่นสุด จากการรับรัฐรายได้เรือ VLCC เพิ่มปีละ 3 ลำ รวมทั้งทำยังมีโอกาส upside ได้อีกจากแผนขยายกองเรือใหม่เพิ่ม ราคาหุ้น outperform SET +8%/+17% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากการรับเรือใหม่, การปรับค่าเช่าเรือ FSU ขึ้น รวมถึงกำไร 3Q22 ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ เรายังแนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงาน 4Q22E และปี 2023E ที่จะเติบโต YoY ได้ดีต่อเนื่อง และมีโอกาส upside หากมีการรับเรือใหม่เพิ่ม ด้าน valuation ยังน่าสนใจคิดเป็น 2023E core PER ที่ 11.7 เท่า (-0.75SD) (กำไรปกติปี 2023E จะกลับมาใกล้เคียงปี 2020 ที่มีกำไร 1.5 พันล้านบาท ขณะที่ราคาหุ้นในปี 2020 เฉลี่ยเทรดที่ 8.50-9.50 บาท)

(+) THANI (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) ปี 2023E สิ้นเชื่อเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 5.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.0x (-0.5SD below 5-yr average PBV) เรามองเป็นบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ (29 พ.ย.) จากเป้าหมายลดปล่อยสินเชื่อใหม่ปี 2023E ที่ 3.0 หมื่นล้านบาท หนุนให้ยอดสินเชื่อเพิ่มขึ้นเป็น 6.0 หมื่นล้านบาท (สูงกว่าราคาตลาดที่ 5.7 หมื่นล้านบาท), loan yield จะเพิ่มขึ้น จากการทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย +25 bps และเริ่มปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนที่มี loan yield สูงกว่าสินเชื่อเช่าซื้อโดยเปรียบเทียบ และ NPL จะต่ำกว่า 3% ขณะที่ cost to income จะยังสูงไม่ต่ำกว่า 20% เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 1.95 พันล้านบาท (+14% YoY) และปี 2023E ที่ 2.14 พันล้านบาท (+10% YoY) จากสินเชื่อที่กลับมาขยายตัวตามเศรษฐกิจในประเทศ และเริ่มธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียน นอกจากนี้เราประเมินว่ากำไรสุทธิ 4Q22E จะขยายตัว YoY/QoQ จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล, loan yield ที่ดีขึ้น จากสัดส่วนรถบรรทุกมือสองที่สูง รวมถึง NPL ที่ลดลง จากการติดตามหนี้ที่เข้มงวด ราคาหุ้น underperform SET -8% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อ credit cost ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเราแนะนำ "ซื้อ" จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ตามยอดขายและ/หรือยอดผลิตรถบรรทุกในประเทศที่ย้ายตัวสูง, เริ่มธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถบรรทุกในปลายปี 2022E และสามารถควบคุม NPL ให้อยู่ในระดับต่ำได้ โดยมี coverage ratio ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และสูงกว่าอุตสาหกรรม

(-) SHR (ถือ/เป้า 4.20 บาท) 2023E รายได้จะโตได้ดี แต่ต้นทุนค่าไฟและดอกเบี้ยจ่ายยังคงกดดัน

เรายังคงแนะนำ SHR เป็น "ถือ" และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 4.20 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) โดยเรามีมุมมองเป็นกลาง จากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ (29 พ.ย.) เพราะเป้าหมายยังเป็นไปตามคาด โดยผู้บริหารตั้งเป้าปี 2023E จะมี Occ. Rate โดยรวมอยู่ที่ 70% (ราคาตลาด 67%) และคาด ADR เพิ่มขึ้น 5-8% YoY (ราคาตลาด 5%) จากการเติบโตในทุกประเทศ ส่วนผลกระทบจาก energy cost ที่เพิ่มขึ้น มีการทำ hedging ไว้แล้วเกือบ 100% จนถึง 1Q23E ขณะที่กำลังอยู่ระหว่างการทำ hedging เพิ่ม เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E อยู่ที่ 10 ล้านบาท พื้นตัวได้ดีจากปี 2021 ที่ขาดทุนสุทธิที่ 1.2 พันล้านบาท ขณะที่ราคาตัวกำไรใน 4Q22E จะยังเติบโต YoY จากมีผลดีไฟและไทยช่วยหนุน แต่จะลดลง QoQ เพราะได้ผ่านช่วง Peak season ที่ UK ไปแล้วใน 3Q22 ราคาค่าหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +11% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาจากกำไร 3Q22 ที่ออกมาดีเพราะเป็นช่วง Peak season ขณะที่ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ 2022E EV/EBITDA ที่ 16x เทียบเท่า 4-yr average EV/EBITDA สูงกว่า MINT ที่ -1.0SD below 10-yr average EV/EBITDA และยังมีต้นทุนค่าไฟฟ้าและดอกเบี้ยจ่ายที่จะยังเพิ่มขึ้นได้อีกในปี 2023E เข้ามากดดัน โดยเราคาดว่าราคาที่จะทำ hedging ใหม่จะมากกว่าราคาเดิมที่เคยทำในปี 2021 ถึง +50% ทำให้เราแนะนำเพียง "ถือ"



Technical View

SET Index

1624.39 +7.48 (+0.46%) // 57,772

มีความผันผวนในเชิงบวกที่ยังอยู่ในกรอบ Sideway หลัก
กรอบการเคลื่อนไหว 1617-1630 จุด



ดัชนีวอนนี้มีทิศทางพลิกผันกลับขึ้นมาขึ้น 1620 อีกครั้ง หลังจาก 1-2 วันก่อนหน้านี้
มีทิศทางทรง-ขึ้นลง การแกว่งตัวส่วนใหญ่เน้นขึ้นอยู่ในโซนบวก มีกรอบ 1613-1625
จุด ก่อนทำปิดที่ 1624 จุด จากทิศทางที่กลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง แต่ภาพหลักยังอยู่ใน
กรอบ Sideway (1610-1640) ที่ยังมีแนวต้านโซนสำคัญ 1630 ที่ยังไม่สามารถยืนยันได้
อย่างจริงจัง ดังนั้นภาพที่ยังดูเป็นบวก ทำให้คาดหวังสั้นแนว 1630 อีกครั้ง หากยืนยันได้
จะมีโอกาสกลับเข้าหา High ล่าสุด (1640) ทั้งนี้คาดแนวรับ 1610-1617 จุด แนวต้าน
1628-1632 จุด

แนวรับ	1610-1617
--------	-----------

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

“หุ้นในดวงใจ”

SAWAD ปิด 45.25 +0.50 (+1.12%)



แนวรับ	44.00-45.00
แนวต้าน	46.50-47.75
Cut Loss <	42.50

SITHAI ปิด 1.66 +0.04 (+2.47%)



แนวรับ	1.63-1.65
แนวต้าน	1.70-1.77
Cut Loss <	1.59

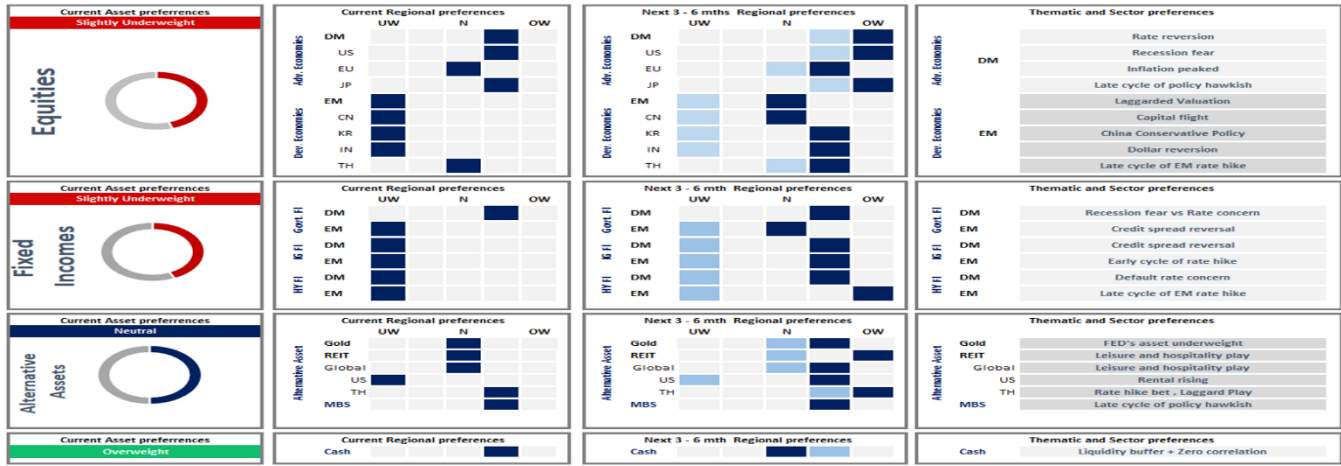


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเพียงเล็กน้อยในวันอังคาร (29 พ.ย.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน โดยตลาดถูกกดคดจากการร่วงลงของหุ้นแอปเปิลและหุ้นแอมะซอน ขณะที่นักลงทุนจับตาดำเนินการของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันนี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด
- ดัชนีเวอสิลิตีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,852.53 จุด เพิ่มขึ้น 3.07 จุด หรือ + 0.01%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,957.63 จุด ลดลง 6.31 จุด หรือ - 0.16% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,983.78 จุด ลดลง 65.72 จุด หรือ -0.59%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (29 พ.ย.) ท่ามกลางการซื้อขายที่เป็นไปอย่างระมัดระวัง โดยการร่วงลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มเคมีภัณฑ์ บดบังการปรับตัวขึ้นของหุ้นที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ซึ่งได้แรงหนุนจากความหวังว่ากรุงปักกิ่งอาจผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิด-19 หลังการประท้วงในช่วงที่ผ่านมา
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 437.29 จุด ลดลง 0.56 จุด หรือ -0.13%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,668.97 จุด เพิ่มขึ้น 3.77 จุด หรือ + 0.06%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,355.45 จุด ลดลง 27.91 จุด หรือ -0.19% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,512.00 จุด เพิ่มขึ้น 37.98 จุด หรือ +0.51%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (29 พ.ย.) งานรับความหวังที่ว่าจีนจะผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิด-19 และจะกลับมาเปิดประเทศ ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนความต้องการใช้น้ำมัน อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบจะผันผวนเนื่องจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และพันธมิตร (โอเปกพลัส) จะคงนโยบายการผลิตในการประชุมวันอาทิตย์นี้ ได้สกัดแรงบวกของสัญญาน้ำมันดิบ
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 96 เซนต์ หรือ 1.2% ปิดที่ 78.20 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 16 เซนต์ หรือ 0.2% ปิดที่ 83.03 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (29 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ขณะที่นักลงทุนจับตาดำเนินการของนายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด เพื่อหาสัญญาณทิศทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของสหรัฐ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 8.4 ดอลลาร์ หรือ 0.48% ปิดที่ 1,763.7 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **ประท้วงโควิดในจีนกระทบธุรกิจ 3 ยักษ์ใหญ่รถยนต์ระดับโลก**
ประท้วงโควิดในจีน กระทบหนักอุตสาหกรรมการผลิตรถยนต์ ล่าสุดบริษัทรถยนต์รายใหญ่อันดับ 3 แห่ง "ฮอนด้า โตโยต้า ยามาฮ่า" ประกาศระงับการผลิต เหตุรัฐบาลจีนใช้มาตรการเข้มงวดควบคุมโควิด-19 เช่นเดียวกับโรงงานผลิตไอโฟนที่เมืองเจิ้งโจว โดนผลกระทบอุตสาหกรรมผลิตไอโฟนไปรษณีย์ไปเกือบ 6 ล้านเครื่อง
- **ธิดาเจ้าสัวสะเทือน 'ตลาดหุ้น' มติ ครม. เก็บ 0.11% ฝังยาสูบ 10% งดหวย 10%**
'คลัง' แจงศึกษาภาษี มั่นใจช่วยเพิ่มรายได้รัฐปีละ 1.6 หมื่นล้านบาท ครม.ไฟเขียวเก็บภาษียาสูบ 0.11% หลังเว้นมานานกว่า 40 ปี เผยปีแรกเก็บเพียง 0.05% ด้าน "คลัง" มั่นใจช่วยเพิ่มรายได้ปีละ 1.6 หมื่นล้านบาท ยันกระทบรายย่อยไม่มาก ขณะ นายกช กำชับต้องระวัง เหตุรัฐบาลใกล้ครบเทอม ฟากโบรกเกอร์ห่วงทำวอลุ่มหุ้นไทยดิ่ง 30-40% จุดสภาพคล่องลด กระทบดัชนีตลาดหุ้น
- **CENDEL มุ่งเพิ่มรายได้พุ่ง MINT ล็อกปันผลไม่ต่ำ 30%**
CENDEL มั่นใจรายได้พุ่งด้วยกิน เฟส 5 จะกระตุ้นยอดไม่ต่ำกว่า 20-30% ยกสถิติย้อนหลังโตสูง ส่วนผลงานปีหน้าเติบโตแข็งแกร่ง นักท่องเที่ยวจะกลับมา เดินแผนการลงทุน 6 พันล้านบาท ด้านบอร์ด MINT เห็นอนาคตรุ่ง สิ่งยืนยันนโยบายจ่ายปันผลไม่น้อยกว่า 30% ของกำไรสุทธิ
- **CHIC ดึงพันธมิตรตกแต่งคอนโดหรูหนุนผลงานสดใส**
CHIC จับมือ บริษัท แกรนด์ ยูนิตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ ผู้พัฒนาคอนโดมิเนียมระดับซูเปอร์ลักซ์วิธ ใจกลางย่านสาทร ออกแบบ-ตกแต่งเฟอร์นิเจอร์ พื้นที่ส่วนกลาง คริว ห้องน้ำ ห้องนอน คาดแล้วเสร็จไตรมาส 4/2565 เชื้อหนุนผลงานสดใส
- **CNT ชิงประมูลงานจ่อ 2 หมื่นล.ไทย-เทศลงทุน**
CNT มองทิศทางอุตสาหกรรมก่อสร้างปี 2566 พัน นักลงทุนต่างชาติทยอยเข้ามา รวมถึงในประเทศมีการลงทุนภาครัฐและเอกชนหนุน ทางแผนประมูลงานเพิ่มทั้งปีราว 22,000 ล้านบาท จากปัจจุบันมีงานในมือแล้ว 11,353 ล้านบาท
- **MOONG ผลิตสินค้าใหม่เดือนหน้า M&A เสริมฐาน**
MOONG แยมยอดขายปี 2566 โตแรง เตรียมคลอดโปรดัคต์ใหม่-ธุรกิจใหม่ ไทยเงินเข้าพอร์ต ไฟท์สกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม พร้อมใส่เกียร์เดือนหน้า M&A เสริมฐานแกร่ง รุกเจาะฐานออนไลน์ สบช่องขยายปีกธุรกิจต่างแดน ตั้งเป้าอัตรายอดแตะ 5% จากปัจจุบัน 3%
- **WHA ขายทะลุเป้าจ่อโอน 1.37 พันไร่ ต่างชาติต่อคิวซื้อ**
WHA พุ่งยอดขายที่ดินทะลุเป้า 1.65 พันไร่ ไปอีกอย่างน้อย 10% หลังลูกค้าต่างชาติเริ่มซื้อที่ดินต่อเนื่อง คาดยอดขายในไทยโตต่อถึงปี 2566 แยมยังมีสัญญารอเซ็นในมืออีก 352 ไร่ พร้อมทุนแบ็กอีกกว่า 1.37 พันไร่ ทยอยโอนในปลายปีนี้



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 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

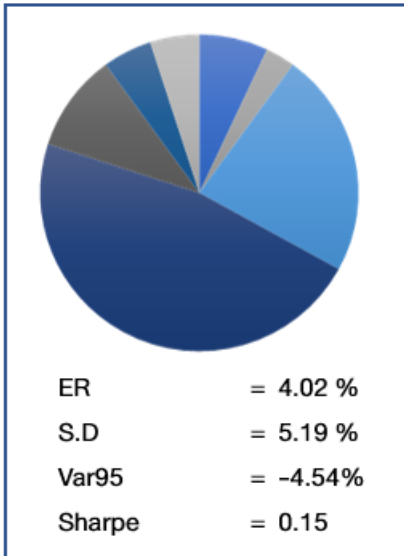


Fixed Income : Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯตัวน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับตัวขึ้นได้ช้าลง ในขณะที่เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น

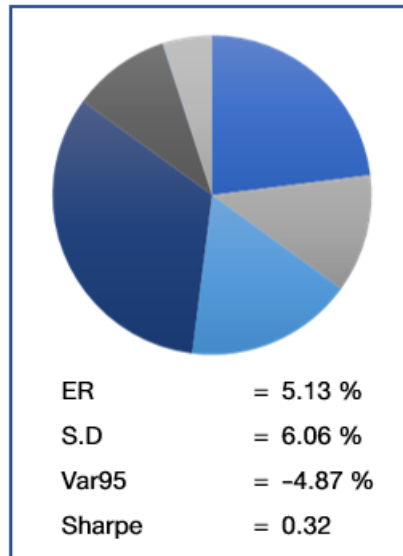


Strategic Asset Allocation Recommendation

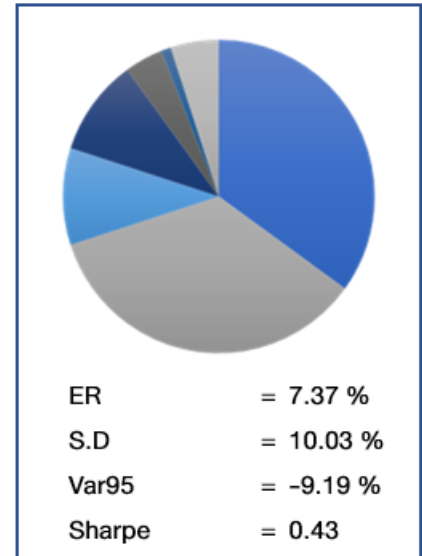
Conservative



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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ 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