SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ประเมินดัชนีฯ แกว่งกรอบแคบ นักลงทุนรอดู Powell และประชุม ECB คืนนี้
- ตลาดโลกกลัวทั้ง Recession และการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่าง ๆ ที่ถูกกดดันผ่านมาทางเงินเฟ้อ(ตามราคาน้ำมัน)
- ปัญหาพลังงานในยุโรป และการขยายเวลา Lockdown เมืองเฉิงตูของจีนยังเป็นตัวแปรเสี่ยงของตลาดอยู่
- คืนนี้จับตาดู Powell ประธาน Fed จะมีการออกมาพูดเกี่ยวกับทิศทางนโยบายการเงิน รวมถึงการประชุม ECB ที่คาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่ 0.50%-0.75% หากมีการขึ้นดอกเบี้ยในระดับที่สูงจะยิ่งกดดันตลาด
- ผู้นำ จีน-รัสเซีย มีกำหนดพบกันที่ประเทศอุซเบกิสถาน วันที่ 15-16 ก.ย. มีผลต่อสถานการณ์ยูเครน
- ศาลรัฐธรรมนูญ จะมีการประชุมนัดพิเศษในช่วงบ่ายวันนี้ ซึ่งอาจจะได้เห็นความคืบหน้าในกรณีของสถานะนายกฯ 8 ปี แต่ไม่ใช่การตัดสินอย่างเป็นทางการ เรามองว่าไม่กระทบตลาด
- หุ้นขึ้น XD วันนี้ ได้แก่ BPP(@0.40), HTC(@0.55), NSI(@2.50), SUSCO(@0.12), AFC(@0.14), SSPF(@0.154) และ TPIPP(@0.12)
- หุ้นเพิ่มทุน IRPC, TRU และ UREKA เริ่มทำการซื้อขายวันนี้เป็นวันแรก
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ GDP 2Q ญี่ปุ่น และการประชุมนโยบายการเงินของ ECB

Strategy

- ปรับกลยุทธ์เป็นเล่นสั้นๆ ตลอดทั้งสัปดาห์ที่เหลือ เนื่องจากตลาด(โลก) ยังมีความกังวลในหลายปัจจัย และต้องเตรียมรับผลจากการกล่าวสุนทรพจน์ของประธาน Fed คืนนี้ด้วย โดยมีผลมากต่อ ดอลล่าร์ พันธบัตร และราคาทองคำ
- ราคาน้ำมันดิบ Gas ถ่านหิน ที่ปรับตัวลง เป็นลบต่อ PTTEP, BANPU, LANNA แต่จะดีต่อโรงไฟฟ้าและปิโตรเคมี ในช่วงสั้นๆ
- จับกระแสเก็งกำไรช่วงสั้นๆ หุ้นราคาลงมาลึก วันนี้เราชอบ UBE, CPALL, AEONTS
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ CKP, BCH ออก และเพิ่มหุ้น YGG* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย YGG*(10%), ADVANC(10%), GUNKUL(10%), FORTH(10%), TFG(10%), TQM(10%), THCOM*(10%)

** เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์*

Strategy Stock Pick

YGG*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 11.00 บาท) "คาดเกมใหม่เปิดตัว 4Q22E ส่วนรายได้ฝั่ง VFX & Animation โตต่อ"

- ติดตามเกมใหม่ คาดชื่ออย่างไม่เป็นทางการคือ "Nine Eye Pet" เกมแนว Breed & Customize (คล้ายโปเกมอนแต่มีรายละเอียดมากกว่า) สำหรับปีนี้ YGG ได้งานผลิต Series จาก Netflix ประมาณ 15-20 Episode
- คาดรายได้ 2H22E เติบโตงานจ้างจากฝั่ง VFX & Animation ที่เพิ่มตามการใช้จ่ายโฆษณาและการจัด Event ที่เพิ่มขึ้นหลังการ Fully Opening
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 137 ลบ. และ 174 ลบ. +22%YoY, +27%YoY ตามลำดับ

Technical: ESSO, NV

Derivative In Trend

S50U22 : ถือ Long		ทองคำ: Trading Long	
แนวรับ :	979-982 จุด	แนวรับ :	1704-1712
แนวต้าน :	988-992 จุด	แนวต้าน :	1724-1732
Cut :	977 จุด	Cut :	1702 จุด

News Comment

(+) SYNEX (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท), COM7 (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) iPhone 14 ปรับไทยเป็น Tier 1 เริ่มขายเร็วขึ้นเป็นวันที่ 16 ก.ย.

(+) BTS (ถือ/เป้า 9.30 บาท) ศาลปกครองพิพากษา กทม.-กรุงเทพธนาคม จ่ายค่าจ้างเดินรถให้ BTS 1.2 หมื่น ลบ.

(0) Construction Services (Overweight), Ground Transport (Neutral) BEM-ITD ผ่านซองเทคนิคประมูลสายสีส้มแล้ว ด้าน BTS ร้องเรียนคุณสมบัติ ITD

Company Report

(+) Healthcare (Overweight) ผู้ป่วยต่างชาติฟื้นตัวดี

(+) ERW (ซื้อ/เป้า 4.80 บาท) RevPar ก.ค.-ส.ค. 22 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องแม้ว่าเป็นช่วง Low season

Economic Outlook

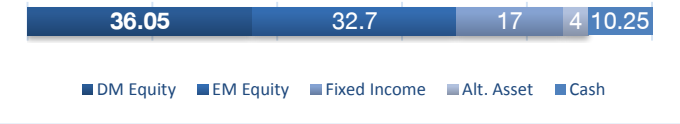
- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +1.40% ดัชนี S&P500 +1.83% และดัชนี Nasdaq +2.14%** โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มสาธารณูปโภคและกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง แม้ว่าในฝั่งของสมาชิก FOMC ยังคงส่งสัญญาณการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดหากอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ยังไม่กลับสู่กรอบเป้าหมายที่ทางธนาคารกลางตั้งเป้าเอาไว้ ขณะที่หุ้นในกลุ่มพลังงานเป็นเพียงกลุ่มเดียวที่ปรับตัวลดลงตามการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันดิบ
- **สำหรับการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจในฝั่งเอเชีย ดุลการค้าของจีนในเดือน ส.ค.** ออกมาเกินดุลที่ 79.39 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 92.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 101.26 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเป็นผลมาจากการส่งออกที่ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงซึ่งกระทบจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดโควิด-19

What to Watch

ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางยุโรป โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าธนาคารกลางยุโรปจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายการเงินสู่ระดับ 1.00% หรือราว 50 bps เพื่อบรรเทาเงินเฟ้อที่ยังคงปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องซึ่งเป็นผลให้ธนาคารกลางยุโรปมีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป

Date	Major Events	Expected	Prior
8 Sep 22	**EA ECB Interest Rate Decision**	1.00%	0.50%
	US Fed Powell Speech		

Asset Allocation



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

Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) Piyatat Pasommanatsakul (Reg. no. 081741) & Fundamental Research

SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,639.92 จุด เพิ่มขึ้น 6.05 จุด (+0.37%) มูลค่าการซื้อขาย 71,204.83 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดูการประชุม ECB คืนพรุ่งนี้ ปัญหาพลังงานในยุโรปยังกดดัน ตัวแปรในประเทศ ได้แรงหนุนจากหุ้นรายตัว

Most Active	Top Gainers	Top Losers
1. DELTA	1. SMK	1. TSR
2. KBANK	2. PAP	2. JASIF
3. GULF	3. TEAMG	3. PRG

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	ETRON	ETRON	ETRON
COMM	COMM	COMM	COMM
INSUR	**INSUR**	**INSUR**	**INSUR**
CONS	CONS	CONS	CONS
FOOD	FOOD	FOOD	FOOD
TRANS	TRANS	TRANS	TRANS
HELTH	HELTH	HELTH	HELTH
PETRO	PETRO	PETRO	PETRO
SET	**SET**	**SET**	**SET**
PROP	PROP	PROP	PROP
FIN	FIN	FIN	FIN
CONMAT	CONMAT	CONMAT	CONMAT

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	7,724	7,032	5,499	130,452
Stock				
Foreign	(2,585)	(5,064)	(10,517)	164,085
Institution	(209)	2,386	(222)	(118,663)
Retail	2,202	1,496	8,618	(45,102)
Proprietary	593	1,182	2,121	(320)
Futures				
Foreign	(10,432)	5,345	(25,243)	126,391
Institution	(1,079)	(8,607)	(12,418)	(1,970)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	213	246	-204	7,423	-21,133
Indonesia	45	184	272	631	4,899
Japan		-5,022	-5,022	2,068	-2,381
Malaysia	-9	-10	-30	458	1,919
Philippines	1	11	15	-218	-994
South Korea	-140	-595	-1,092	3,283	-12,804
Sri Lanka	6	8	10	14	6
Taiwan	-598	-760	-2,378	-7,128	-41,198
Thailand	-71	-138	-287	1,444	4,886
Vietnam	-17	-43	-43	48	15

Currency

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
USD Index Spot Rate	109.84	(0.37)	-0.3	14.8
USD-EUR	1.00	0.01	1.0	-12.2
USD-GBP	1.15	0.00	0.1	-14.9
YEN-USD	143.7	0.94	0.7	-20.2
CNY-USD	6.97	0.01	0.2	-8.8
THB-USD	36.43	(0.25)	-0.7	-8.9

International Stock Index

		1-Day			YTD
Region/Country	Index	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
World	The Global Dow	3,481.8	11.46	0.33	-15.6
	The Global Dow Euro	3,295.43	(3.75)	-0.11	-3.9
	DJ Global	461.75	4.0300	0.88	-19.5
	Bloomberg World Index	365.09	3.20	0.88	8.0
	MSCI World	2,614.1	29.13	1.13	-19.1
	MSCI Emergin Market	956.51	(8.73)	-0.90	-22.4
	MSCI Thailand	531.73	2.10	0.40	3.0
Americas	Dow Jones	31,581.28	435.98	1.4	-13.1
	NASDAQ	11,791.9	246.99	2.1	-24.6
	S&P 500	3,979.87	71.68	1.8	-16.5
Europe	Stoxx Europe 600	412.01	(2.37)	-0.6	-15.5
Euro Zone	Euro Stoxx 50	3,502.09	1.95	0.1	-18.5
France	CAC 40	6,105.92	1.31	0.0	-14.6
German	DAX	12,915.97	44.53	0.4	-18.7
UK	FTSE 100	7,237.83	(62.61)	-0.9	-2.0
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	150.55	(2.04)	-1.3	-22.0
Thailand	SET Index	1,639.92	6.05	0.4	-1.1
China	Shanghai SE Composit	3,246.29	2.85	0.1	-10.8
China	Shenzhen CSI 300	4,054.98	2.70	0.1	-17.9
Hong Kong	Hang Seng	19,044.3	(158.43)	-0.8	-18.6
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,554.08	(155.52)	-2.3	-8.0
Indonesia	Jakarta SE Composite	7,186.76	(46.40)	-0.6	9.2
Japan	Nikkei	27,430.3	(196.21)	-0.7	-3.2
Singapore	Straits Times	3,210.83	(13.35)	-0.4	2.8
South Korea	Korea Stock Exchange	2,376.46	(33.56)	-1.4	-20.0
Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,243.17	(34.23)	-2.7	-17.0
Taiwan	TaiwanWeighted	14,410.05	(267.15)	-1.8	-20.9

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,491.35	16.39	14.45	12.96	4.22
PHILIPPINE	6,554.08	16.93	15.62	13.18	2.06
SINGAPORE	3,210.83	12.12	12.37	10.83	4.05
KOSPI INDEX	2,383.33	10.09	10.05	9.40	2.23
TAIWAN	14,410.05	10.42	9.87	10.67	4.95
THAILAND	1,639.92	16.71	15.79	14.93	2.76
SET 50	989.33	17.09	16.09	14.95	2.55
INDAI	59,028.91	22.76	21.64	18.64	1.23
INDONESIA	7,186.76	15.99	15.90	15.04	2.52
VIETNAM	1,243.17	13.34	10.99	9.63	1.48
CHINA	3,401.82	14.20	11.30	9.93	2.50
SHANGHAI SE	3,246.29	14.18	11.29	9.92	2.51
HONGKONG	19,044.30	7.04	10.10	8.89	3.78
DOW JONES	31,581.28	17.40	16.84	15.26	2.13
S&P 500	3,979.87	19.45	17.57	16.27	1.65
NASDAQ	11,791.90	38.15	26.17	21.80	0.87
DAX INDEX	12,915.97	12.43	10.60	10.05	3.59
NIKKEI 225	27,867.81	28.12	15.23	14.68	2.01
Stock 600 (Europe)	412.01	14.51	11.47	11.10	3.49
MSCI WORLD	2,614.10	16.87	15.50	14.59	2.16

Commodities

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
Bloomberg Commodity Index	115.7	(1.75)	-1.5	16.7
Crude Oil - WTI (spot month)	81.9	(4.94)	-5.7	9.8
Crude Oil - Brent	88.0	(4.83)	-5.2	13.8
Coal Newcatle (USD/Ton)	439.0	(11.25)	-2.5	158.8
Baltic Dry Index	1,133.0	19.00	2.0	-48.9
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	219.6	(2.90)	-1.3	-0.8
Sugar Futures (USD / lb.)	18.1	0.07	0.4	-1.7
Copper (LME) USD/Ton	7,698.5	(52.50)	-0.7	-21.0
China Domestic Hot Rolled Steel	3,982.0	1.00	0.0	-16.2
GOLD (spot)	1,718.4	16.23	1.0	-6.2
Soybean	436.1	2.60	0.6	5.9

Government Bonds

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
US: 2-Year Bond	3.43	(0.07)	-2.1	369.4
US: 5-Year Bond	3.36	(0.09)	-2.7	165.5
US: 10-Year Bond	3.26	(0.09)	-2.6	115.9
US: 30-Year Bond	3.41	(0.09)	-2.6	79.1

News Comment

(+) SYNEX (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท), COM7 (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) iPhone 14 ปรับไทยเป็น Tier 1 เริ่มขายเร็วขึ้นเป็นวันที่ 16 ก.ย.

เมื่อเช้าวันนี้ Apple ได้เปิดตัวงาน "Far Out" ซึ่งได้เปิดตัวสินค้าใหม่ ทั้งหมด 3 ผลิตภัณฑ์ ได้แก่ iPhone 14 (iPhone 14, iPhone 14 Plus, iPhone 14 Pro และ iPhone 14 Pro Max), Apple Watch Series 8 และ Air Pod Pro 2 รวมทั้งได้มีการปรับประเทศไทยเข้าสู่ Tier 1 ซึ่งเริ่มจองวันที่ 9 ก.ย. และขายในวันที่ 16 ก.ย. โดยเป็นการปรับเข้าสู่ Tier 1 เป็นครั้งแรก ตั้งแต่ปี 2007 ที่ iPhone มีการเปิดตัวรุ่นแรกถึง iPhone 13 ที่ปกติจะอยู่ที่ Tier 2-3

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อย จากยอดขาย iPhone 14 ที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด จาก 1) ปรับประเทศไทยขึ้นเป็น Tier 1 ที่ทำให้จำนวนวันที่ขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 22 วัน (ปี 2021 เริ่มขายในไทยวันที่ 8 ต.ค.) และ 2) ราคาเปิดตัว iPhone 14 รุ่น Pro และ Pro Max ต่ำกว่าราคาคาดการณ์ของตลาดประมาณ 3-6.0 พันบาท ทำให้ Demand การเข้าซื้อเพิ่มขึ้น จากราคาขายที่ต่ำกว่าคาด ขณะที่จะได้รับแรงกดดันเล็กน้อยจาก 1) ราคาเปิดตัว iPhone 14 ที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนประมาณ 3,000 บาท เมื่อเทียบกับสเปคที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย สำหรับรุ่น iPhone 14 และ iPhone 14 Plus ที่ใช้ Chipset A15 รุ่นเดิม และ 2) ปริมาณการขายรุ่น n-1 ที่จะลดลง จากการปรับราคาขาย iPhone 13 ที่ลดลงน้อยเพียง 1.0 พันบาท (เทียบปี 2020-2021 ที่ราคาปรับลดลงประมาณ 3-4.0 พันบาท) **ทั้งนี้เราคงคำแนะนำกลุ่มผู้ค้าสินค้า IT "ต่ำกว่าตลาด" และ Top pick คือ SYNEX (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท)**

(+) BTS (ถือ/เป้า 9.30 บาท) ศาลปกครองพิพากษา กทม.-กรุงเทพธนาคมจ่ายค่าจ้างเดินรถให้ BTS 1.2 หมื่น ลบ.

เมื่อวานนี้ (7 ก.ย.) ศาลปกครองกลางมีคำพิพากษาคดีที่บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BTSC ยื่นฟ้องกรุงเทพมหานคร (กทม.) ซึ่งเป็นผู้ถูกฟ้องคดีที่ 1 และบริษัท กรุงเทพธนาคม จำกัด (KT) ผู้ถูกฟ้องคดีที่ 2 กรณีที่ผู้ถูกฟ้องทั้ง 2 ค้างชำระค่าจ้างเดินรถและซ่อมบำรุงรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยายที่ 1 คือ ส่วนต่อขยายสายสีลม (สะพานตากสิน-บางหว้า) และสายสุขุมวิท (อ่อนนุช-แบริ่ง) กับส่วนต่อขยายที่ 2 (หมอชิต-สะพานใหม่-คูคต และแบริ่ง-สมุทรปราการ) ทั้งนี้ ศาลปกครองกลางมีคำสั่งให้ผู้ถูกฟ้องทั้ง 2 ราย ร่วมกันหรือแทนกันชำระเงินสำหรับหนี้ค่าจ้างเดินรถและซ่อมบำรุงรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยายที่ 1 เงินต้น 2,199.09 ล้านบาท ดอกเบี้ย 149.5 ล้านบาท และส่วนต่อขยายที่ 2 เงินต้น 8,786.76 ล้านบาท ดอกเบี้ย 619.65 ล้านบาท รวมเป็นเงิน 11,755.06 ล้านบาท โดยให้ชำระให้แล้วเสร็จภายใน 180 วัน นับแต่วันที่คดีถึงที่สุด *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นหนี้ค้างชำระที่ทยอยเห็นความคืบหน้า ซึ่งทิศทางดังกล่าวเป็นไปตามที่เราคาด อย่างไรก็ตาม เรามองว่ามีความเป็นไปได้ที่ กทม. และกรุงเทพธนาคมจะยื่นอุทธรณ์ รวมถึงกลุ่ม BTS มีโอกาสจะยื่นฟ้องร้องเพิ่มเติมสำหรับมูลหนี้ค่าติดตั้งระบบ (M&E) อีกราว 2 หมื่นล้านบาทหลังจากหมด credit term ในช่วงกลางปี 2023 ขณะที่กรุงเทพธนาคมอยู่ระหว่างศึกษาสัญญาสัมปทานและยังไม่ได้ข้อสรุป ทำให้เราเชื่อว่าประเด็นสัมปทานสายสีเขียวยังต้องใช้เวลาและมีโอกาสยืดเยื้อ **สำหรับ BTS เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 9.30 บาท อิง SOTP**

(0) Construction Services (Overweight), Ground Transport (Neutral) BEM-ITD ผ่านซองเทคนิคประมูลสายสีส้มแล้ว ด้าน BTS ร้องเรียนคุณสมบัติ ITD

นายภคพงศ์ ศิริกันทรมาศ ผู้ว่าการ รฟม. เผยว่า รฟม. และคณะกรรมการคัดเลือกตาม มาตรา 36 แห่ง พ.ร.บ.การร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน พ.ศ. 2562 โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี (สุวินทวงศ์) ได้ตรวจสอบและประเมินข้อเสนอซองที่ 2 (ข้อเสนอด้านเทคนิค) ผลปรากฏว่ามีผู้ยื่นข้อเสนอที่ผ่านการพิจารณาประกอบด้วย 1. BEM และ 2. ITD Group โดยหลังจากนี้ รฟม.จะดำเนินการเปิดซองข้อเสนอที่ 3 (ข้อเสนอด้านราคา) ต่อไป เบื้องต้นคาดว่าจะสามารถลงนามสัญญาได้ภายในปลายปี 2022 นอกเหนือจากประเด็นข่าวข้างต้น นายสุรพงษ์ เลาหะอัญญา กรรมการผู้อำนวยการใหญ่ บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ (BTSC) ได้ทำหนังสือถึง รฟม. และคณะกรรมการคัดเลือกฯ โดยอ้างอิงการประมูลสายสีส้มรอบที่ 2 ว่า ITD หนึ่งในนิติบุคคลที่ร่วมประมูลอาจจะไม่มีสิทธิ์เข้าร่วมประมูล เนื่องจากพบว่า ITD หรือนิติบุคคลดังกล่าวมีกรรมการเคยต้องโทษจำคุก ซึ่งขัดต่อคุณสมบัติเอกชนร่วมลงทุน โดยขอให้ รฟม.และคณะกรรมการคัดเลือกฯ มีมติสั่งระงับการเข้าร่วมประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มในครั้งนี้ *(ที่มา: เดลินิวส์, ฐานเศรษฐกิจ)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง แม้การประมูลสายสีส้มจะมีความคืบหน้าในเรื่องผลซองด้านเทคนิค แต่เรายังมีความกังวลว่าการประมูลมีโอกาสยืดเยื้อ จากประเด็นคดีความ รวมถึงการร้องเรียนให้ตรวจสอบคุณสมบัติ ITD เพิ่มเติม เบื้องต้นสำหรับการประมูลสายสีส้ม เรามองว่ามีความเป็นไปได้ 3 แนวทาง 1) รฟม. เดินหน้าประมูลต่อ แต่เราคาดแม้จะได้ตัวผู้ชนะประมูล มีความเป็นไปได้ที่การลงนามสัญญาจะล่าช้า, 2) ชะลอการประมูลจนกว่ากระบวนการตรวจสอบและคดีความที่เกี่ยวข้องเสร็จสิ้น, และ 3) ยกเลิกประมูลครั้งเก่าและครั้งปัจจุบันให้ชอบด้วยกฎหมายและเปิดประมูลใหม่ สำหรับกลุ่มรับเหมา **เราอยู่ระหว่างปรับน้ำหนักลงจากปัจจุบัน "Overweight" จาก catalyst การประมูลโครงการใหม่ที่เริ่มลดลงหลังใกล้เลือกตั้ง และกลุ่ม Ground Transport คงน้ำหนัก "Neutral"**

Company Report

(+) Healthcare (Overweight) ผู้ป่วยต่างชาติฟื้นตัวดี

เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในกลุ่มรพ. เป็น "มากกว่าตลาด" เนื่องจาก 1) มาตรการเปิดประเทศส่งเสริมให้ medical tourism ฟื้นตัวขึ้น จาก pent-up demand ช่วง COVID-19 โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าตะวันออกกลาง และ CLMV ที่เห็นการฟื้นตัวอย่างชัดเจน และ 2) ผู้ป่วยทั่วไปในประเทศฟื้นตัว จากเคสผ่าตัดและได้ปัจจัยหนุนจากฤดูกาลหน้าฝน ซึ่งช่วยชดเชยรายได้ที่เกี่ยวกับโควิดที่ลดลง เบื้องต้น เราประเมินผลประกอบการกลุ่มใน 3Q22E ชะลอตัวทั้ง YoY, QoQ จากผลประกอบการกลุ่ม รพ. ที่เคยได้อานิสงส์จาก COVID-19 ชะลอตัวหลังรัฐปรับมาตรการการชดเชยค่ารักษา, ยกเลิก Hospitel และ Home Isolation ด้านผลประกอบการของ รพ. ที่มีสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติสูง อาทิ BH, BDMS, PR9 ยังคงเห็นการเติบโตต่อเนื่องทั้ง YoY, QoQ จากผู้ป่วยต่างชาติที่ขยายตัว และ GPM ที่เพิ่มขึ้นจากสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติซึ่งมี GPM สูงเพิ่มขึ้น โดยเราคาดนักท่องเที่ยวต่างชาติขยายตัว +138% QoQ หลังการยกเลิก Thailand Pass จะเห็นได้ว่าในเดือน ก.ค. 2022 นักท่องเที่ยวปรับตัวเพิ่มขึ้น +47% MoM สำหรับ รพ. ที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ได้แก่ BH (ซื้อ/เป้า 245.00 บาท), BDMS (ซื้อ/เป้า 35.50 บาท) และ PR9 (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท) เพราะมีสัดส่วนของรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติมาก โดยหลังจากสถานการณ์โควิดดีขึ้นมาก จึงมีโอกาสที่รายได้ส่วนนี้ฟื้นตัวดี และ 3Q22E เป็น high season ของกลุ่มนี้ ราคาหุ้นในกลุ่มรพ.Outperform SET +12% ใน 3 เดือนที่ผ่านมา จาก pent-up demand ของผู้ป่วยทั่วไปฟื้นตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง และผลประกอบการใน 2Q22 ออกมาดีกว่าที่คาด โดยในกลุ่ม รพ. เราเลือก BH เป็น top pick จาก 1) BH จะได้รับผลประโยชน์มากที่สุด เพราะมีสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติสูงที่ 67% ในขณะปัจจุบันมีรายได้ต่างชาติอยู่ที่ 62% และ 2) valuation ไม่แพง ปัจจุบัน BH เทรดอยู่ที่ 2023E PER 39.7x เทียบเท่า -0.5SD below 5-yr avg PER เทียบกับการเติบโตของกำไรปี 2022E/23E ที่ +220% YoY และ +11% YoY ตามลำดับ และยังมี upside จากคนไข้ซาอุดิอาระเบีย และจีน

(+) ERW (ซื้อ/เป้า 4.80 บาท) RevPar ก.ค.-ส.ค. 22 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องแม้ว่าเป็นช่วง Low season

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ERW และราคาเป้าหมายปี 2022E ที่ 4.80 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) โดยจากการอัพเดทกับทางบริษัททำให้เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ RevPar ในเดือน ก.ค.-ส.ค. 22 (QTD) ที่ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องแม้ว่าจะเป็นช่วง Low season โดย RevPar ภาพรวม (ไม่รวม Hop Inn) มีการฟื้นตัวได้ดีถึง +1,293% YoY และ +42% QoQ เพราะฐานต่ำใน 3Q21 ที่มีการล็อกดาวน์ และการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นมากจากการยกเลิก Thailand pass เมื่อเดือน ก.ค. 22 ขณะที่ Hop Inn ในไทยมี RevPar ยังคงเติบโตได้อย่างต่อเนื่องเพิ่มขึ้นที่ +176% YoY และ +1% QoQ ส่วน Hop Inn ที่ฟิลิปปินส์มี RevPar เพิ่มขึ้น +17% YoY และ +6% QoQ เรายังคงประมาณการผลการดำเนินงานในปี 2022E มีผลขาดทุนสุทธิอยู่ที่ -654 ล้านบาท เป็นการขาดทุนลดลงจากปี 2021 ที่ -2.1 พันล้านบาท ขณะที่เราคาดว่าผลการดำเนินงานใน 3Q-4Q22E จะเห็นเป็นขาดทุนปกติลดลงเมื่อเทียบ YoY และ QoQ จากนักท่องเที่ยวที่ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังจากมีการทยอยเปิดประเทศ และยังมีโครงการเราเที่ยวด้วยกันที่ต่ออายุโครงการเข้ามาช่วยหนุนต่อเนื่อง รวมถึงการเข้าสู่ช่วง High season ในช่วง 4Q22E ราคาหุ้น outperform SET +2%/+21% ในช่วง 3 และ 6 เดือน เพราะได้ผลดีจากการเปิดประเทศทำให้มีการฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาเพิ่มขึ้นได้ดี นอกจากนี้เรามองสถานการณ์การท่องเที่ยวใน 4Q22E จะฟื้นตัวได้ดีมากจากการเข้าสู่ช่วง High season ของไทย ซึ่ง ERW จะได้รับประโยชน์สูงสุดเพราะมีสัดส่วนโรงแรมในประเทศสูงที่สุดในกลุ่มถึง 88%

Technical View

SET Index

1639.92 +6.05 (+0.37%) // 71,205

Momentum ที่อยู่ในเชิงบวก ทำให้มีระยะไปต่อ

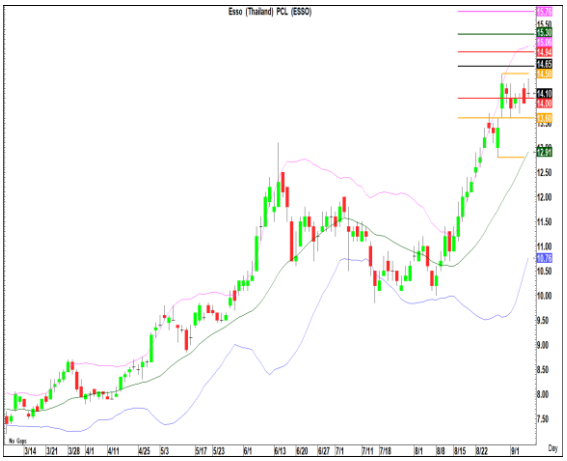
กรอบการเคลื่อนไหว 1632-1648 จุด

ดัชนีวานนี้มีทิศทางผันผวน สวนทางกับตลาดรอบบ้าน โดยช่วงเช้าเปิดตลาดในทางลง มีความผันผวนสลับขึ้นลงยืนทั้งแดนบวก-ลบ แต่เน้นไปทางลบมากกว่า มี Low ของวันที่ 1628 จุด ก่อนจะได้แรงซื้อกลับในช่วงบ่ายดันดัชนีปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องด้วยการทำ High 1641 จุด ก่อนจะทำปิดที่ 1639 จุด จากภาพดังกล่าวส่งผลให้ดัชนีมีรูปแบบกราฟแท่งเทียนในลักษณะยก High-Low ขึ้นทดสอบกรอบบนของ Sideway ที่ 1640 อีกครั้ง จาก Momentum ในเชิงบวกทำให้ดัชนีมีโอกาสขยับ High ได้ต่อ แต่ยังคงเผชิญกับความผันผวนเช่นเดิม ทั้งนี้คาดแนวรับ 1625-1632 จุด แนวต้าน 1644-1648 จุด

แนวรับ	**1625-1632**
แนวต้าน	**1644-1648**

"หุ้นในดวงใจ"

ESSO ปิด 14.10 +0.20 (+1.44%)



แนวรับ	13.80-14.00
แนวต้าน	14.50-15.00
Cut Loss <	13.60

NV ปิด 3.78 +0.04 (+1.07%)

แนวรับ	3.64-3.74
แนวต้าน	3.96-4.16
Cut Loss <	3.60

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 400 จุดในวันพุธ (7 ก.ย.) หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวลง ซึ่งช่วยหนุนแรงซื้อหุ้นกลุ่มเติบโต (Growth Stock) รวมถึงหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นอกจากนี้ ตลาดยังได้ปัจจัยบวกจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อหุ้น Defensive ซึ่งเป็นหุ้นที่ปลอดภัยและสามารถต้านทานวัฏจักรทางเศรษฐกิจได้ดี
- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 31,581.28 จุด เพิ่มขึ้น 435.98 จุด หรือ +1.40%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,979.87 จุด เพิ่มขึ้น 71.68 จุด หรือ +1.83% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,791.90 จุด เพิ่มขึ้น 246.99 จุด หรือ +2.14%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (7 ก.ย.) นำโดยหุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวลง หลังจากการเปิดเผยข้อมูลการค้าที่อ่อนแอของจีนได้เพิ่มความวิตกเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 412.01 จุด ลดลง 2.37 จุด หรือ -0.57%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,105.92 จุด เพิ่มขึ้น 1.31 จุด หรือ +0.021%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 12,915.97 จุด เพิ่มขึ้น 44.53 จุด หรือ +0.35% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,237.83 จุด ลดลง 62.61 จุดหรือ -0.86%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพุธ (7 ก.ย.) เนื่องจากข้อมูลการค้าที่อ่อนแอของจีนทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากการที่ธนาคารกลางทั่วโลกเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. ร่วงลง 4.94 ดอลลาร์ หรือ 5.7% ปิดที่ 81.94 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย. ร่วงลง 4.83 ดอลลาร์ หรือ 5.2% ปิดที่ 88 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (7 ก.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ นอกจากนี้ ความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจโลกถดถอยยังทำให้นักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 14.9 ดอลลาร์ หรือ 0.87% ปิดที่ 1,727.8 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 30 ส.ค.

Economic & Company

แบงก์ชาติเกาะติดเงินเฟ้อ ปัจจัยชี้ขาดนโยบายดอกเบี้ย

ผู้ว่าฯแบงก์ชาติจับตาเงินเฟ้อใกล้ชิด เป็นปัจจัยชี้ขาดนโยบายดอกเบี้ยขึ้นมากกว่า 0.25% หวั่นซ้ำเติม หนี้ครัวเรือน ด้านประธานเฟทโก้ห่วง เศรษฐกิจโลกถดถอยกว่าที่คาด แนะรัฐ เร่งเดินหน้า 3 มาตรการ ปลุกลงทุน-ดึงเงินต่างชาติบูมท่องเที่ยวรับมือ

AMATA เซ็นสปป.ลาว ลงทุน 500 ล้านดอลลาร์ ผุดสมาร์ทซิตี้ 2 หมื่นไร

AMATA เผยได้เซ็นสัญญาสัมปทานกับรัฐบาล สปป.ลาว ผุดสมาร์ทซิตี้แห่งที่ 2 เกือบ 2 หมื่นไร่ มูลค่าลงทุนประมาณ 500 ล้านดอลลาร์ มั่นใจดึงนักลงทุนทั่วโลกร่วมขับเคลื่อนเศรษฐกิจ

'BE8' ส่งสัญญาณครึ่งปีหลังนิวไฮต่อตุนแบ็กล็อก 713 ล.

BE8 ส่งซิกครึ่งปีหลัง 2565 โตก้าวกระโดด ทำนิวไฮต่อเนื่อง หลังควบรวมกิจการ X10 เริ่มรู้รายได้ตั้งแต่เดือนกันยายน 2565 แถมตุนแบ็กล็อกในมือ 713 ล้านบาท เดินหน้าขออนุมัติผู้ถือหุ้นควบรวม เบย์คอม 12 ตุลาคม 2565 ลั่นแผนยุทธศาสตร์ควบรวม "X10 - เบย์คอม" สร้างมูลค่าเพิ่มธุรกิจ ดันรายได้รวมปีหน้าทะลุ 2 พันล้านบาท

OR ดีลซื้อกิจการเพียบ อเมซอนสยายปีกซาอุ

OR เดินหน้าปรับโครงสร้างรายได้เป็นค้าปลีกและน้ำมัน จากปัจจุบันอีบิทดาส่วนใหญ่มาจากธุรกิจน้ำมัน เน้นธุรกิจไลฟ์สไตล์-รายได้จากต่างประเทศต่อเนื่อง เตรียมส่ง "คาเฟ่ อเมซอน" บุกซาอุ-ตะวันออกกลาง ขณะที่ยังรักษามาร์เก็ตแชร์ในประเทศ 40% ย้ำผลงานปีนี้โตต่อ อานิสงส์เปิดประเทศ เดินทางท่องเที่ยวหนุน พร้อมดีลซื้อกิจการ-JV เพิ่ม

PRM เพิ่มพอร์ตกองเรือ ออเดอร์ขนส่งคิวแน่น

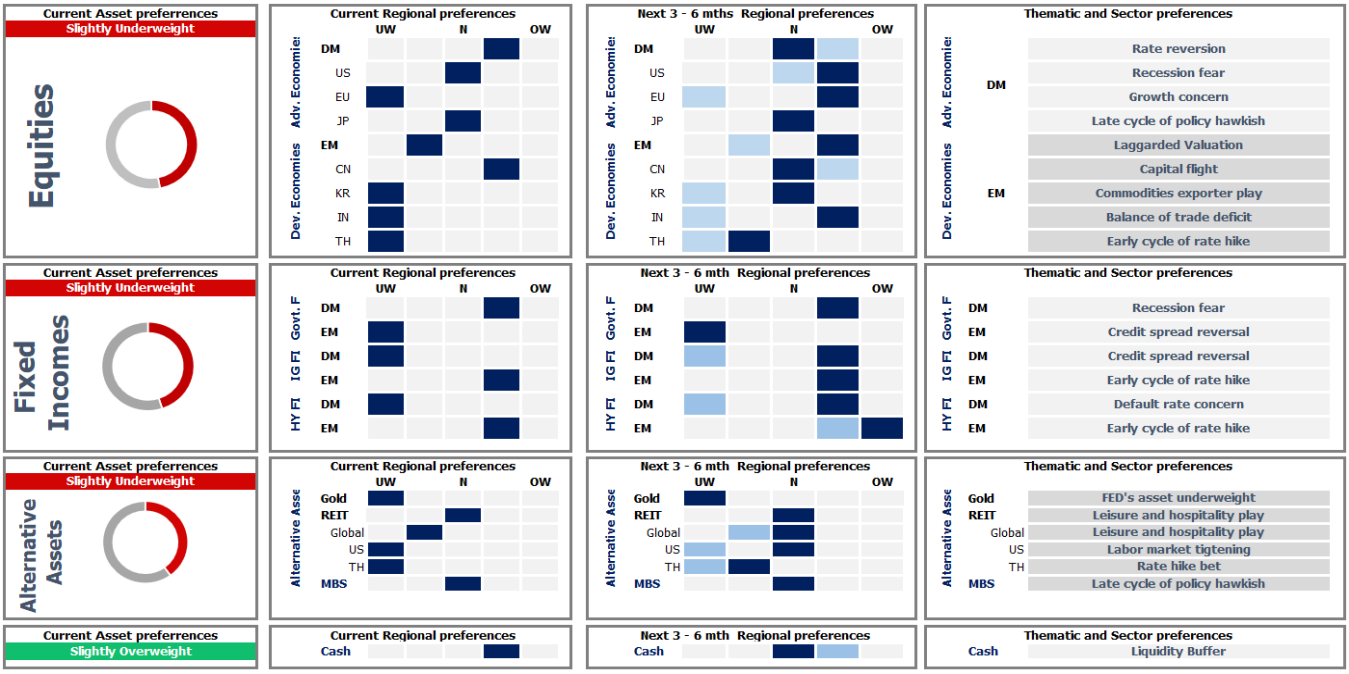
PRM มองผลงานไตรมาส 3/65 โดดเด่น หลังขยายกองเรือ FSU-VLCC-OFFSHORE และสามารถใช้อัตราพื้นที่บรรจุได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ มั่นใจรายได้ปี 2565 เข้าเป้าโต 10% จากปีก่อน มองราคาน้ำมันปรับตัวลดลงหนุนมาร์จิ้นในช่วงครึ่งปีหลัง 2565 ดีกว่าครึ่งแรก

RP เป้าตั้งตู้เวนดิ้ง 5 พันตู้ มาเลย์-เวียดนามเที่ยวเต็ม

RP เผยหลังจับมือ SABUY เพิ่มอีโคซิสเต็มครบวงจร บน 3 เกาะใหญ่ในสุราษฎร์ธานี ชูแผนติดตั้งตู้เวนดิ้งทั้งหมด 5 พันตู้ เริ่มตั้งแต่ไตรมาส 4/2565 นี้เป็นต้นไป คาดทยอยรับรู้รายได้ในปีหน้า มั่นใจช่วยต่อยอดระบบโลจิสติกส์แข็งแกร่งขึ้น ส่วนทิศทางการท่องเที่ยวดีขึ้น ครึ่งปีแรกมาเลย์ เวียดนาม อินเดีย เดินทางเข้าเพียบ

TOP หุ้นเพิ่มทุนเทรดก.ย. ต่อยอดผลิตภัณฑ์มูลค่าสูง

TOP เล็งเคาะราคาหุ้นเพิ่มทุน สุดท้าย 20 กันยายน พร้อมเข้าซื้อขายทันเดือนกันยายนนี้ ลุยชำระคืนเงินกู้ เดินหน้าสร้างการเติบโตครั้งใหม่ ต่อยอดไปสู่ธุรกิจปิโตรเคมีและผลิตภัณฑ์มูลค่าสูงพร้อมขยายฐานลูกค้าไปยังภูมิภาค ส่วนผลประกอบการครึ่งปีหลัง 2565 ยังดีต่อเนื่อง ค่าการกลั่นยังอยู่ในระดับสูง เดินหน้าขยายตลาดต่างประเทศ ต่อยอดเติบโต



Thailand Equity : Underweight ยังคงน้ำหนักลงทุนหุ้นไทยด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาด และแนะนำให้นักลงทุนรอดูตัวเลขนักท่องเที่ยวว่าผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วหรือไม่ เพราะจะเป็นตัวแปรสำคัญที่ทำให้เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัว

U.S. Equity: Neutral ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด จากทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดที่มีแนวโน้มที่จะขึ้นดอกเบี้ยได้น้อยลงในช่วงต่อจากนี้ อย่างไรก็ดี ตัวแปรสำคัญสำหรับการลงทุนในช่วงต่อจากนี้ยังคงเป็นผลกำไรของตลาดในปี 22 – 23 เนื่องจากจะเป็นตัวบ่งชี้สำคัญในการกำหนด Upside ของดัชนี S&P500 โดยรวม เนื่องจากการทาง KTBST มองว่าการ Rotation ในช่วงต่อจากนี้จะมีกลุ่ม Growth เป็นผู้นำ และการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนควรมาพร้อมกับการปรับประมาณการณ์กำไรที่ดีขึ้นด้วยเช่นกัน

Europe Equity: Underweight ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทางการเรียกประชุมฉุกเฉินของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความเปราะบางทางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากยิ่งขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางลบในด้านตลาดการเงินโดยตรง

Japan Equity: Neutral ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังดัชนีตลาดหุ้น NIKKEI ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดย Valuation ในปัจจุบันนั้นไม่ได้อยู่ในระดับที่ได้เปรียบดังเช่นในเดือนมิถุนายน ในขณะที่พื้นฐานของเศรษฐกิจโดยรวมนั้นไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงในทางที่ดีขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญ

China Equity: Slightly Overweight เราปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีน หลังจากทางการจีนเริ่มมีการผ่อนปรนมาตราการควบคุมการแพร่ระบาดโควิด-19 มากขึ้น อีกทั้งในฝั่งของสหรัฐฯ ที่ประสบกับภาวะเงินเฟ้อ เลยมีแนวโน้มที่สหรัฐฯ จะกลับมาเจรจาเรื่องการยกเว้นภาษีการนำเข้าจากจีนมากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะเป็นประโยชน์ต่อภาคการส่งออกของจีน

Emerging Equity: Slightly Underweight คงน้ำหนักลงทุนใน BM น้อยกว่าตลาด จากประเด็นแรงกดดันด้านการระบาดของ Omicron ที่จะกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ประกอบกับการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดจะกดดันค่าเงินในตลาดเกิดใหม่อย่างมีนัยยะสำคัญ

Gold: Underweight เรามีมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อราคาทองคำหลังผลการประชุม FED เดือนธันวาคมออกมา สะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีความแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น ทำให้ภาพของอุปสงค์ความต้องการในสินทรัพย์ปลอดภัยเริ่มลดลงตามลำดับ อย่างไรก็ดี ปัจจัยเสี่ยงในการทำ QT ของเฟดหลังการขึ้นดอกเบี้ยจะกดดันราคาทองคำไปอีกอย่างน้อย 1 ปี

Oil : Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากระดับราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021

Property Fund/REITs/IFF : Neutral ปรับเข้าสู่ระดับ Neutral หรือเท่ากับตลาด หลังทิศทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FOMC มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้แนวโน้มการฟื้นตัวของค่าเช่าในกลุ่ม REIT ทั้งโลกฟื้นตัวได้ตามลำดับในทิศทางเดียวกับดอกเบี้ยและเงินเฟ้อ

Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Neutral หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear แต่ปรับลดลดสัดส่วนการถือครองตราสารหนี้ภาคเอกชนใน DM จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสสูงขึ้นตามลำดับ

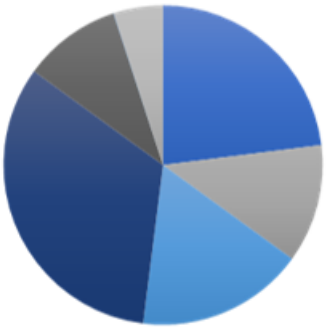
Analyst: Econs & Asset Allocation Team

Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative

ER = 4.02 %
S.D = 5.19 %
Var95 = -4.54%
Sharpe = 0.15

Balance



ER = 5.13 %
S.D = 6.06 %
Var95 = -4.87 %
Sharpe = 0.32

Growth

ER = 7.37 %
S.D = 10.03 %
Var95 = -9.19 %
Sharpe = 0.43

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

				Conservative			Moderate			Aggressive		
Asset Class	Selection	Prev.	New	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	7.61%	0.00%	23.0%	23.12%	-0.48%	35.0%	34.67%	0.00%
	U.S.	NT	NT		0.28%	0.00%		0.87%	0.00%		1.28%	0.00%
	Europe	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	OW	NT		0.00%	-0.27%		0.06%	-0.77%		0.10%	-1.25%
	Overall EM portion	UW	UW	3.00%	1.34%	0.00%	12.00%	7.00%	0.00%	35.00%	23.70%	0.00%
	China	OW	OW		0.50%	0.00%		2.70%	0.00%		9.00%	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	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	5.75%	0.27%	5.0%	10.25%	1.25%	5.0%	10.25%	1.25%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	48.00%	50.11%	0.00%	33.0%	35.00%	0.00%	10.0%	12.00%	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	OW	OW			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	OW	OW	0.00%	23.41%	0.00%	0.0%	12.00%	0.00%	0.0%	5.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	1.00%	0.00%	2.0%	1.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

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

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2021

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย(IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการ ดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800