



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ ความกังวลการปรับขึ้นดอกเบี้ย Fed ยังอยู่ การรายงานงบช่วงประคองตลาดไว้
- ตลาดรับรู้แนวทางของ Fed ในระดับหนึ่ง แต่ด้วยทิศทางเงินเฟ้อ ส่วน(ใหญ่) ไปอิงกับสงครามยูเครน ทำให้ตลาดจะมีความกังวลในเรื่อง Recession และเงินเฟ้อ เข้ามาเป็นระยะๆ
- นักลงทุนควรรอดูตัวเองการจ้างงานสหรัฐฯ ในขั้นนี้ที่อาจจะไม่ผลต่อตลาด และจับตาเรื่องการเลือกตั้งของสหรัฐฯ ในสัปดาห์หน้า (ถึงแม้ว่าตลาดจะไม่ค่อยให้น้ำหนักมากนัก)
- วานนี้(3)ธนาคารกลางอังกฤษปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ความกังวลเรื่อง Recession จึงกลับเข้ามาในตลาด อีกทั้งอังกฤษจะมีการจัดการเรื่องราคาน้ำมันของรัสเซีย เรามองว่าจะมีผลต่อราคาน้ำมัน ล่าสุด \$Brent 94.3 เหรียญ
- ในช่วงนี้จะเป็นช่วงของการรายงานผลประกอบการของบริษัทตลาดทั้งต่างประเทศ และในประเทศ ตลาดหุ้นไทยคาดการณ์กำไร 3Q22 ที่ 2.5 แสนล้านบาท +24% YoY; -25% QoQ
- การเมืองของไทย ประเด็นที่ให้นักลงทุนต่างชาติถือครองที่ดินมีโอกาสที่จะถูกปิดกั้น เราคาดว่านักลงทุนที่ถือที่ดินในเวลานี้จะต้องระมัดระวัง
- หุ้นไทยยังเป็นที่ยอมรับที่ดีสำหรับต่างชาติ วานนี้(3) นักลงทุนต่างชาติ Net buy 3 พันล้านบาท
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ(คาด +2.05 แสนตำแหน่ง) และตัวเลขเงินเฟ้อของไทย

Strategy

- การลดลงของดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไม่ถือว่ามาก ตลาดไทยยังมีเสน่ห์ในเรื่องกำไรดี มีปัจจัยสนับสนุน เรามองเป็นจังหวะซื้อหุ้น เน้นหุ้นต่างชาติซื้อไว้ก่อน
- นโยบาย price cap ของราคาน้ำมัน จะดีต่อหุ้นพลังงาน(PETROL, BANPU)
- หุ้นอิงท่องเที่ยว ยังได้อานิสงส์จากการเปิดเมือง หุ้นเด่นของกลุ่ม คือ AOT, CPN
- หุ้นที่ราคาลงมาลึก กลายเป็นกลุ่มที่ถูกเวียนมาเล่นรายวันเราชอบ UBE, PTG, TQM, SSP
- พอร์ตหุ้นวันนี้แนะนำหุ้น SPALI เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย SPALI(10%), SYNEX(10%), KCE(10%), BANPU(10%), AOT(10%), LEO(10%), PTTEP(10%), SICT*(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

SPALI: (เป้าหมายกลยุทธ์ 23.00 บาท) "แข็งแกร่ง 3Q22 สอยหนุนด้วยยอดโอนที่โดดเด่น"

- แข็งแกร่ง 3Q22 +57%YoY, +30%QoQ ที่ 2.7 พัน ลบ. หนุนด้วยยอดโอนไตรมาส 3 ที่ทำได้ดี ส่วน Presale อยู่ที่ 6.7 พัน ลบ. มี Backlog ที่ 2.3 หมื่น ลบ. พร้อม Secure เป็นรายได้ราว 3-4 ไตรมาส
- กทย่อยเปิดโครงการใหม่ต่อเนื่องในช่วงปลายปี รับ Demand ที่ฟื้นตัวจากหลังการเปิดเมือง ขันยอดจ่าย Presale ทั้งปีทำได้เกินเป้าที่ 2.8 หมื่น ลบ. หลัง 9 เดือนทำได้เร็วกว่า 2.5 หมื่น ลบ. Outlook อุตสาหกรรมดี
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 7.5 พัน ลบ. และ 7.53 พัน ลบ. +6.3%YoY, +0.3%YoY ตามลำดับ

Technical : KCE, DITTO

Derivative In Trend

S50U22 : Trading Long		ทองคำ: Short on Strength	
แนวรับ :	982-985 จุด	แนวรับ :	1617-1624
แนวต้าน :	990-994 จุด	แนวต้าน :	1635-1645
Cut :	980 จุด	Cut :	1647 จุด

News Comment

- (+) AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท) ผู้โดยสารเดือน ต.ค. 22 เติบโตดีตามคาด +431% YoY, +24% MoM
- (-) BEM (ซื้อ/เป้า 10.20 บาท), CK (ซื้อ/เป้า 25.40 บาท) รว.คมนาคม ย้ำขาดสายสัมพันธ์รอศาลตัดสินก่อนเซ็นสัญญา
- (0) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) Robinhood เดินหน้าการเป็น Super app ที่นอกเหนือจากการเป็นเพียง Food delivery

Company Report

- (0) LPN (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 4.60 บาท) กำไรปกติ 3Q22 ยังอยู่ในเกณฑ์ต่ำใกล้เคียงคาด
- (0) ADVANC (ถือ/เป้า 210.00 บาท) กำไรปกติ 3Q22 ตามคาด, แนวโน้ม 4Q22E ทรงตัว QoQ
- (+) BBL (ซื้อ/เป้า 170.00 บาท) แนวโน้มกำไร 4Q22E โต YoY ได้ต่อ

Economic Outlook

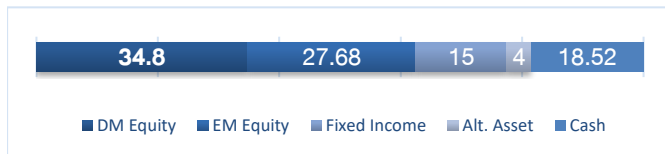
- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.46% ดัชนี S&P500 -1.06% และดัชนี Nasdaq -1.73%** โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มสื่อสาร ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีของสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นแม้ว่าประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ จะส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ชะลอลง แต่บรรดาตลาดด้วยประโยคที่ว่า "การหยุดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายนั้นยังจะไม่เกิดขึ้นโดยเร็ว" ส่งผลให้ตลาดในช่วงสั้นปรับตัวลดลง ในแง่ของการลงทุนทางทศวรรษยังคงสัดส่วนการลงทุนในสหรัฐฯ ไว้ที่ Neutral โดยในช่วงสัปดาห์หน้าที่ผลการเลือกตั้งจะออกมาชัดเจนทางทศวรรษมองว่าเป็นปัจจัยหนุนตลาดในช่วงสั้น แต่ในระยะกลางตลาดสหรัฐฯ นั้นยังมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ประจำเดือนต.ค. ซึ่งนักวิเคราะห์คาดว่าตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ในเดือนต.ค. จะออกมาชะลอลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า โดยคาดว่าอัตราการว่างงานจะปรับขึ้นสู่ระดับ 3.6% ขณะที่ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรจะปรับลดลงสู่ระดับ 200,000 ราย ทั้งนี้จากเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในช่วงต่อจากนี้ก็มีแนวโน้มที่จะชะลอตัวลงจากการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ตั้งแต่ช่วงต้นปี จึงมองว่าตัวเลขแรงงานของสหรัฐฯ ในช่วงต่อจากนี้ก็มีแนวโน้มที่จะชะลอตามสภาพเศรษฐกิจ

Date	Major Events	Expected	Prior
04-Nov-22	US Non Farm Payrolls (Thousands)	200	263
	US Unemployment Rate Oct	3.60%	3.50%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,625.62 จุด เพิ่มขึ้น 0.60 จุด (+0.04%) มูลค่าการซื้อขาย 52,198.84 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ Fed ขึ้นดอกเบี้ยตามตลาดคาด ตัวแปรในประเทศ การรายงานงบ 3Q และต่างชาติเข้าซื้อหุ้นไทยต่อเนื่อง

Most Active

1. PTTEP
2. KBANK
3. BTG

Top Gainers

1. AQ
2. INSURE
3. TEGH

Top Losers

1. TFG
2. NFC
3. DEMCO

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	2568.24	7971.81	3.21%
INSUR	1591.48	13853.66	1.33%
BANK	7078.62	387.97	0.96%
CONMAT	826.38	9059.36	0.14%
PROP	3429.22	259.65	0.04%
SET	52198.84	1625.62	0.04%
HEALTH	1899.89	7432.97	-0.08%
PETRO	1083.63	987.2	-0.09%
FOOD	6324.76	12511.86	-0.24%
TRANS	2053.67	370.12	-0.35%
ENERG	8976.68	25344.61	-0.39%
FIN	1454.87	4471.08	-0.44%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	4,130	5,961	(6,349)	101,304
Stock				
Foreign	3,029	13,359	17,843	168,079
Institution	(1,510)	(4,200)	(20,358)	(144,360)
Retail	(1,480)	(11,150)	989	(26,081)
Proprietary	(39)	1,991	1,526	2,363
Futures				
Foreign	1,701	42,639	134,340	107,955
Institution	(461)	(6,885)	(9,296)	(3,255)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	168	1,756	917	1,943	-20,611
Indonesia	-23	53	-9	721	5,557
Japan		2,283	9,930	9,930	-6,141
Malaysia	0	-16	-14	-142	1,452
Philippines	-1	9	9	-3	-1,227
South Korea	148	1,046	866	2,995	-10,522
Sri Lanka	0	1	1	7	44
Taiwan	-406	-328	-488	-3,520	-48,087
Thailand	80	352	243	470	4,987
Vietnam	10	-33	-32	-112	-165

Currency

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	112.93	1.59	1.4	18.0
USD-EUR	0.97	(0.01)	-0.7	-14.2
USD-GBP	1.12	(0.02)	-2.0	-17.3
YEN-USD	148.3	0.36	0.2	-22.4
CNY-USD	7.30	0.01	0.2	-12.9
THB-USD	37.98	0.18	0.5	-12.6

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,402.05	(34.43)	-1.00	-17.8
The Global Dow Euro	3,282.65	4.90	0.15	-4.2
DJ Global	434.14	(5.3000)	-1.21	-24.5
Bloomberg World Index	340.22	(3.39)	-0.99	0.5
MSCI World	2,467.89	(31.90)	-1.28	-23.6
MSCI Emergin Market	860.9	(12.12)	-1.39	-30.1
MSCI Thailand	532.52	(0.65)	-0.12	3.1
Americas				
Dow Jones	32,001.25	(146.51)	-0.5	-11.9
NASDAQ	10,342.94	(181.86)	-1.7	-33.9
S&P 500	3,719.89	(39.80)	-1.1	-22.0
Europe				
Stoxx Europe 600	409.55	(3.84)	-0.9	-16.0
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,593.18	(28.83)	-0.8	-16.4
France CAC 40	6,243.28	(33.60)	-0.5	-12.7
German DAX	13,130.19	(126.55)	-1.0	-17.3
UK FTSE 100	7,188.63	44.49	0.6	-2.7
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	137.81	(2.18)	-1.6	-28.6
Thailand SET Index	1,625.62	0.60	0.0	-1.9
China Shanghai SE Composit	2,997.81	(5.56)	-0.2	-17.6
China Shenzhen CSI 300	3,647.9	(29.91)	-0.8	-26.2
Hong Kong Hang Seng	15,339.49	(487.68)	-3.1	-34.4
Philippines Philippines Stock Exchange	6,156.11	(50.13)	-0.8	-13.6
Indonesia Jakarta SE Composite	7,034.57	18.88	0.3	6.9
Japan Nikkei	27,663.39	(15.53)	-0.1	-5.1
Singapore Straits Times	3,102.51	(38.62)	-1.2	-0.7
South Korea Korea Stock Exchange	2,329.17	(7.70)	-0.3	-21.6
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,019.81	(3.38)	-0.3	-31.9
Taiwan TaiwanWeighted	12,986.6	(113.57)	-0.9	-28.7

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,420.38	15.81	13.92	12.45	4.49
PHILIPPINE	6,156.11	15.35	14.75	12.79	2.24
SINGAPORE	3,102.51	11.29	11.79	10.47	4.16
KOSPI INDEX	2,334.02	10.38	10.66	10.84	2.31
TAIWAN	12,986.60	9.33	9.20	10.65	5.60
THAILAND	1,625.62	15.23	15.45	14.67	2.79
SET 50	989.65	16.85	15.85	14.88	2.58
INDAI	60,836.41	22.06	22.78	19.60	1.20
INDONESIA	7,034.57	1.18	14.92	14.85	2.63
VIETNAM	1,019.81	10.64	9.79	8.31	1.83
CHINA	3,141.92	13.46	10.75	9.38	2.74
SHANGHAI SE	2,997.81	13.42	10.74	9.37	2.75
HONGKONG	15,339.49	5.85	8.62	7.52	4.40
DOW JONES	32,001.25	18.27	17.47	15.72	2.11
S&P 500	3,719.89	18.00	16.71	15.64	1.78
NASDAQ	10,342.94	43.75	23.69	20.09	0.99
DAX INDEX	13,130.19	12.64	10.55	10.23	3.54
NIKKEI 225	27,330.70	26.79	14.81	14.75	2.13
Stock 600 (Europe)	409.55	14.02	11.39	11.09	3.47
MSCI WORLD	2,467.89	15.81	14.88	14.14	2.29

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	113.6	(1.49)	-1.3	14.6
Crude Oil - WTI (spot month)	88.2	(1.83)	-2.0	16.9
Crude Oil - Brent	94.7	(1.49)	-1.6	21.4
Coal Newcatle (USD/Ton)	351.0	(10.00)	-2.8	107.0
Baltic Dry Index	1,321.0	(56.00)	-4.0	-40.4
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	216.0	(1.20)	-0.6	-3.4
Sugar Futures (USD / lb.)	18.5		0.0	0.2
Copper (LME) USD/Ton	7,596.0	(67.25)	-0.9	-22.0
China Domestic Hot Rolled Steel	3,740.0	14.00	0.0	-21.3
GOLD (spot)	1,629.5	(5.75)	-0.4	-10.8
Soybean	414.3	(10.20)	-2.4	1.0

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.71	0.09	2.0	544.6
US: 5-Year Bond	4.37	0.06	1.4	246.0
US: 10-Year Bond	4.15	0.05	1.1	174.9
US: 30-Year Bond	4.18	0.04	1.0	120.0



News Comment

(+) AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท) ผู้โดยสารเดือน ต.ค. 22 เติบโตดีตามคาด +431% YoY, +24% MoM

AOT รายงานจำนวนผู้โดยสารเดือน ต.ค.22 อยู่ที่ 7.0 ล้านคน +431% YoY, +24% MoM จากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้นเป็น 3.1 ล้านคน +2,586% YoY, +21% MoM ตามการผ่อนคลายการเดินทางในหลายประเทศมากขึ้น โดยเฉพาะจากญี่ปุ่น, เกาหลีใต้ และฮ่องกง ส่วนจำนวนผู้โดยสารในประเทศอยู่ที่ 3.9 ล้านคน +226% YoY, +27% MoM เนื่องจากมีวันหยุดยาวหลายวันช่วยหนุนการเดินทางท่องเที่ยวในประเทศปรับตัวขึ้น (ที่มา: AOT)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากจำนวนผู้โดยสารที่ยังเติบโตได้โดดเด่นตามคาด โดยจำนวนผู้โดยสารรวมเดือน ต.ค.22 ที่ 7.0 ล้านคน คิดเป็น 7.3% จากเป้าหมาย AOT ทั้งปี FY23E ที่ 95.7 ล้านคน (+105% YoY) และคิดเป็น 59% เทียบกับจำนวนผู้โดยสารก่อนเกิดโควิดเดือน ต.ค.19 ที่ 11.8 ล้านคน โดยแบ่งเป็น

1) ผู้โดยสารระหว่างประเทศ 3.1 ล้านคน คิดเป็น 6.3% จากเป้าหมาย AOT ทั้งปี FY23E ที่ 48.5 ล้านคน (+249% YoY) และคิดเป็น 44% เทียบกับผู้โดยสารก่อนเกิดโควิดเดือน ต.ค.19 ที่ 6.9 ล้านคน

2) ผู้โดยสารในประเทศ 3.9 ล้านคน คิดเป็น 8.3% จากเป้าหมาย AOT ทั้งปี FY23E ที่ 47.2 ล้านคน (+44% YoY) และคิดเป็น 81% เทียบกับผู้โดยสารก่อนเกิดโควิดเดือน ต.ค.19 ที่ 4.9 ล้านคน

ทั้งนี้ เราประเมินว่าจำนวนผู้โดยสารในช่วงที่เหลือของปีจะยังคงมีทิศทางที่ดีขึ้นต่อเนื่อง จากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวโดดเด่น รวมถึงเรายังประเมินว่าจีนจะเริ่มผ่อนคลายการเดินทางมากขึ้นในช่วง 1H23E ซึ่งจะทำให้จำนวนผู้โดยสารยังมีโอกาสฟื้นตัวได้เร็วกว่าคาดได้ รวมถึงจะทำให้ผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นมากกว่าคาด ทั้งนี้ ปัจจุบันเรายังประเมินผลการดำเนินงานปกติ FY23E จะเริ่มพลิกกลับมาเป็นกำไรได้ที่ 6.8 พันล้านบาท ดีขึ้นจากปี FY22E ที่จะขาดทุน -1.05 หมื่นล้านบาท จากผู้โดยสารที่เติบโตดีขึ้น และตั้งแต่ 1 เม.ย.23 AOT จะสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการ/สายการบิน ทำให้จะมีรายได้กลับมาเป็นปกติมากขึ้น โดยเฉพาะ king power ที่ชนะการประมูลตั๋วพีระจะเริ่มจ่าย minimum guarantee

ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 82.00 บาท อิง DCF (WACC = 7%, TG = 3.5%) โดยราคาหุ้น outperform SET +3% ในช่วง 3 เดือน จากการคลายประเทศผ่อนคลายการเดินทางเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้การท่องเที่ยวและผู้โดยสารฟื้นตัวดีขึ้น ซึ่งแนวโน้มจะยังคงเติบโตขึ้นต่อเนื่องในช่วง พ.ย. -ธ.ค. 22 ขณะที่เรายังคงสมมติฐานว่าจีนจะเริ่มผ่อนคลายการเปิดประเทศครั้งแรกของปี 2023

(-) BEM (ซื้อ/เป้า 10.20 บาท), CK (ซื้อ/เป้า 25.40 บาท) รวม.คมนาคม ย้ำขาดสายสัมพันธ์ต้องรอศาลตัดสินก่อนเซ็นสัญญา

นายศักดิ์สยาม ชิดชอบ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม เปิดเผยถึงกรณีการประกวดราคาโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี (สุวินทวงศ์) วงเงิน 122,067 ล้านบาท ซึ่งล่าสุดการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (สฟม.) ประกาศแล้วว่า BEM เป็นผู้ยื่นข้อเสนอที่ดีที่สุดและอยู่ระหว่างการเปิดข้อเสนอครั้งที่ 4 (ข้อเสนอเพิ่มเติม) โดย สฟม.จะนำส่งผลการคัดเลือกทั้งหมดมายังกระทรวงคมนาคม เพื่อรายงานคณะรัฐมนตรี (ครม.) รับทราบก่อนลงนามในสัญญา อย่างไรก็ตาม เบื้องต้นตนเห็นว่า สฟม.ควรรอให้คดีความทุกคดีระหว่างคณะกรรมการคัดเลือกฯ, สฟม. กับกลุ่ม BTS สิ้นสุดลง

ก่อน จากนั้นจึงค่อยลงนามในสัญญาเพื่อให้โครงการไร้ข้อครหา และจบสิ้นในทุกข้อสงสัย (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามองประเด็นดังกล่าวเป็นลบต่อ BEM และ CK จากการลงนามสัญญาโครงการสายสีส้มที่ยังต้องใช้เวลา โดยปัจจุบันมีคดีความศาลปกครองหลัก ๆ 3 คดี ได้แก่ 1) คดีที่กลุ่ม BTS พ้องร้องกรณียกเลิกการประมูลครั้งที่ 1 ไม่ชอบด้วยกฎหมาย ซึ่งศาลตัดสินแล้วเมื่อวันที่ 7 ก.ค. 2022 ว่าไม่ชอบด้วยกฎหมาย และ สฟม. อยู่ระหว่างยื่นอุทธรณ์ต่อศาลปกครองสูงสุด โดยเป็นคดีที่ได้รับความสนใจและเราน้ำหนักมากที่สุด, 2) คดีแก้ไขเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์การประมูลครั้งที่ 1 ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างรอตัดสินคดี, และ 3) คดีกลุ่ม BTS ยื่นขอให้อัยการยกเลิกการประมูลครั้งใหม่ โดยอยู่ระหว่างการพิจารณาของศาล อย่างไรก็ตาม ปัจจัยดังกล่าวเป็นไปตามที่เราคาดว่าการลงนามสัญญาจะไม่ทันภายในปีนี้และจะได้ออกสรุปในช่วงปี 2023E สำหรับ BEM เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 10.20 บาท อิง SOTP และ CK แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 25.40 บาท อิง SOTP

(0) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) Robinhood เดินหน้าการเป็น Super app ที่นอกเหนือจากการเป็นเพียง Food delivery

Robinhood เดินหน้าการเป็น Super app ที่นอกเหนือจากการเป็นเพียง Food delivery จากการประชุมนักวิเคราะห์จำนวนนี้ ซึ่งมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) Purple เป็น Super App ที่ใช้ชื่อว่า "Robinhood" โดยมี Food delivery เป็นหลัก และเริ่มเพิ่มทำ Hotel booking, Mart, ขายโฆษณา และปล่อยกู้ Unsecured loan ภายใต้ Money Thunder, เงินโชย และสินเชื่อทันที ขณะนี้ในอนาคตจะมีการทำ Ride hailing และ Express (คล้าย Grab แต่จะมุ่งใจโดยการให้ราคาที่เหมาะสมมากกว่า)

2) ตั้งเป้าในปี 2025E มีมูลค่า Gross merchandise value (GMV) อยู่ที่ 3 หมื่นล้านบาท (ปัจจุบันอยู่ที่ 4.7 พันล้านบาท), รายได้รวมอยู่ที่ 4 พันล้านบาท, จำนวน User อยู่ที่ 1.8 ล้าน user ต่อเดือน และจะ Breakeven ในปี 2026E (ปัจจุบันขาดทุนอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท)

3) กลุ่มลูกค้าในปัจจุบัน 60% ยังมาจากลูกค้าจากรธนาคาร SCB และจากกลุ่ม SCBX ขณะที่กำลังขยายไปยังกลุ่มอื่นๆมากขึ้น และเตรียมที่จะขยายไปยังตลาดต่างประเทศเพิ่มขึ้น เช่น ฟิลิปปินส์, เวียดนาม และกัมพูชา

DAOL: เรามองมองเป็นกลางต่อการประชุม โดยมองว่าเป้าหมายก่อนข้าง challenge และยังคงต้องใช้เวลาแน่นอนกว่าจะเห็นเป็นกำไรใน Robinhood อย่างไรก็ตาม เราคิดว่าหาก SCB ทำได้ตามเป้าหมายได้จริงจะเป็น upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิในอนาคตได้ ยังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +11% YoY เพราะคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q22E จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากภาษีจ่ายพิเศษที่ยังคงระดับสูงใกล้เคียงกับ 3Q22 จากการปรับโครงสร้างธุรกิจ แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 130.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.90x (-1.25SD below 10-yr average PBV) โดยยังไม่ได้รวม upside จากบริษัทใหม่จากบริษัทลูกๆ



Company Report

(0) LPN (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 4.60 บาท) กำไรปกติ 3Q22 ยังอยู่ในเกณฑ์ต่ำใกล้เคียงคาด

เรายังคงแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายโดย rollover เป็นปี 2023E ที่ 4.60 บาท (จากเดิม 4.50 บาท) ยังอิง PER ราว 10 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) LPN รายงานกำไรสุทธิ 3Q22 โดดเด่นที่ 236 ล้านบาท (+791% YoY, +60% QoQ) แต่หากไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายอาคารสำนักงาน จะมีกำไรปกติ 96 ล้านบาท (+264% YoY, -35% QoQ) ใกล้เคียงกับที่ consensus ทำไว้ที่กำไร 100 ล้านบาท ทั้งนี้ กำไรปกติเติบโต YoY มากจากฐานต่ำปีก่อนที่ได้รับผลกระทบจากการ ล็อกดาวน์และปิดแคมเปญงาน ส่วนลดลง QoQ จากยอดโอนที่ชะลอตัว เนื่องจากคอนโดใหม่ที่เริ่มโอนเป็นโครงการขนาดเล็กและมียอดขายต่ำ เราปรับกำไรสุทธิปี 2022E ขึ้น +22% เป็น 785 ล้านบาท (+160% YoY) โดยรวมกำไรจากการขายอาคารสำนักงาน ส่วนกำไรปกติยังใกล้เคียงเดิมที่ 646 ล้านบาท (+115% YoY) ทั้งนี้ กำไรปกติ 9M22 คิดเป็น 67% จากทั้งปี สำหรับ 4Q22E จะดีขึ้น เนื่องจากมีคอนโดใหม่เริ่มโอน 1 โครงการ และโครงการแนวราบที่จะโอนได้เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2023E ยังประเมินกำไรปกติที่ 674 ล้านบาท +4% YoY ยังเติบโตช้ากว่ากลุ่ม เนื่องจากยังมีคอนโดใหม่เริ่มโอนไม่มาก ขณะที่โครงการแนวราบยังมีทิศทางเติบโตดีขึ้น ราคาหุ้น outperform SET +2% ในช่วง 3 เดือน จากกำไรสุทธิ 3Q22 ที่ดีขึ้น แต่ส่วนใหญ่มาจากกำไร one time ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ถือ โดยกำไรปกติ 4Q22E จะดีขึ้น ขณะที่ปี 2023E จะยังเติบโตไม่มาก เนื่องจากกำลังซื้อตลาดคอนโดกลุ่มล่างที่ยังฟื้นช้า, จะได้ผลกระทบจากดอกเบี้ยขาขึ้นและสถาบันการเงินยังเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อมากกว่ากลุ่มอื่น

(0) ADVANC (ถือ/เป้า 210.00 บาท) กำไรปกติ 3Q22 ตามคาด , แนวโน้ม 4Q22E ทรงตัว QoQ

เรายังคงแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายที่ 210.00 บาท อิง DCF ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรปกติ 3Q22 ที่ 6.2 พันล้านบาท (-7% YoY, -6% QoQ) ใกล้เคียงตลาดคาด จากรายได้ที่ฟื้นตัวช้าในขณะที่ค่าใช้จ่ายยังคงเพิ่มขึ้น โดยรายได้จากบริการหลังอยู่ที่ 3.3 หมื่นล้านบาท (ทรงตัว YoY, QoQ) ส่วนค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการขยายโครงข่ายและต้นทุนพลังงาน (COS +2% YoY, ทรงตัว QoQ) และค่าใช้จ่ายการตลาดที่กลับมาจากปีก่อนซึ่งมี COVID-19 (SG&A +8% YoY, ทรงตัว QoQ) โดยเรายังคงประมาณการกำไรปกติปีนี้ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท (-5% YoY) แนวโน้ม 4Q22E ทรงตัว QoQ รายได้ยังคงฟื้นตัวช้าจากภาวะเศรษฐกิจและการแข่งขันรุนแรงในขณะที่ค่าใช้จ่ายยังคงเพิ่มขึ้นจากการลงทุนเพิ่มโครงข่ายเพิ่มเติม ราคาหุ้น underperform SET ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาราว -8% คาดมาจากแนวโน้มธุรกิจหลักยังฟื้นตัวช้าจากผลกระทบเงินเฟ้อและการแข่งขันรุนแรงทำให้อัตราค่าฟื้นตัวของกำไรยังคงอยู่ในอัตราต่ำ และรอดูพัฒนาการดีล TRUE+DTAC และ ADVANC+JAS+JASIF คาดว่าหุ้นจะยัง outperform ตลาดได้ยากจนกว่าดีลดังกล่าวจะชัดเจน

(+) BBL (ซื้อ/เป้า 170.00 บาท) แนวโน้มกำไร 4Q22E โต YoY ได้ต่อ

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BBL และราคาเป้าหมายที่ 170.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.60x (-1.00SD below 10-yr average PBV) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้เพราะเป้าหมายทางการเงินยังเป็นไปตามที่เราคาดไว้ โดยผู้บริหารคาด NIM มี upside ใน 4Q22E เพราะได้ประโยชน์จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น และมี reprice จากสินเชื่อต่างประเทศ แต่สินเชื่อใน 4Q22E จะชะลอตัวลง QoQ เพราะจะมีการชำระคืนของสินเชื่อรายใหญ่ตามฤดูกาล แต่ทั้งปี 2022E จะยังคงเติบโตได้ 8-9% YoY ขณะที่สำรองมีแนวโน้มลดลง QoQ เพราะ coverage ratio อยู่ในระดับสูงมากแล้วที่ 240% เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 2.9 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +9% YoY จากสำรองที่ลดลง ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิใน 4Q22E จะเติบโตได้ YoY จากสำรองที่ลดลงและ NIM ที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง QoQ เพราะ OPEX ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +6% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น ซึ่ง BBL เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์สูงสุด ขณะที่ BBL ยังมีความแข็งแกร่งทางการเงินที่รองรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นได้ดีกว่าคู่แข่ง เพราะมี coverage ratio อยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ Valuation ยังน่าสนใจโดยเทรดที่ PBV เพียง 0.56x หรือที่ระดับ -1.25SD ย้อนหลัง 10 ปี



Technical View

SET Index

1625.62 +0.60 (+0.04%) // 52,199

Sideway – Sideway Down

กรอบการเคลื่อนไหว 1618-1630 จุด



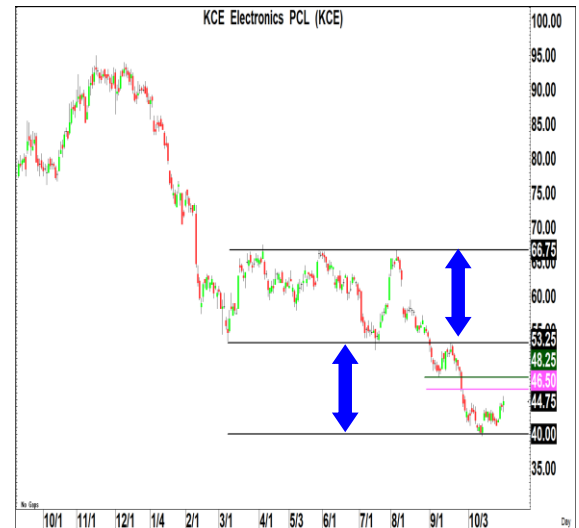
ดัชนีวันนี้พลิกกลับมาชะลอตัว แกว่งตัวในกรอบ 1619-1628 จุด เลือกเปิดตลาดทางลง ก่อนจะฟื้นตัวได้ในช่วงบ่าย พร้อมกับทำปิดที่ 1625 จุด จากภาพของการชะลอตัวหลังจากขึ้นทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน (1630) จะเห็นว่าการพักตัวนั้นยังไม่ได้รุนแรง ซึ่งคาดว่าจะลงมาที่เส้นค่าเฉลี่ย 5 วัน หากไม่หลุดเชื่อว่ามีโอกาสขึ้นไปทดสอบ 1630 อีกครั้งรวมถึงมีโอกาสฝ่าแนวดังกล่าว แต่อย่างไรก็ตามภาคทิศทางยังอยู่ในช่วงของการปรับฐาน ซึ่งภาคมีรูปแบบ Sideway - Sideway Down แนวรับ 1616-1620 จุด แนวต้าน 1629-1633 จุด

แนวรับ	1616-1620
--------	-----------

แนวต้าน	1630-1633
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

KCE ปิด 44.75 +0.75 (+1.70%)



แนวรับ	43.50-44.50
--------	-------------

แนวต้าน	46.50-48.25
---------	-------------

Cut Loss <	42.00
------------	-------

DITTO ปิด 73.00 +1.50 (+4.24%)



แนวรับ	71.75-72.50
--------	-------------

แนวต้าน	74.50-76.00
---------	-------------

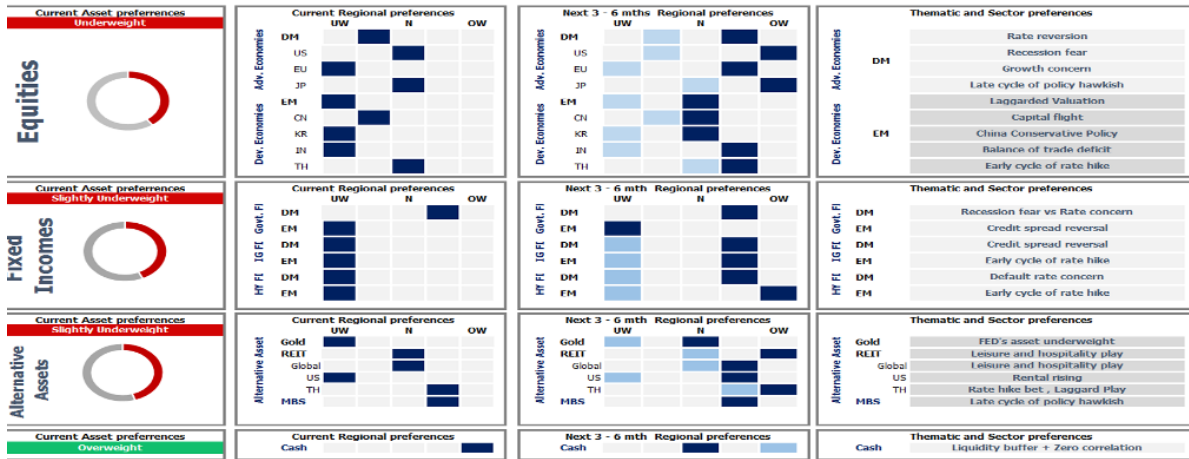
Cut Loss <	69.50
------------	-------

**Market**

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบติดต่อกันเป็นวันที่ 4 ในวันพฤหัสบดี (3 พ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าข้อมูลบ่งชี้ถึงความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานจะผลักดันให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยยาวนานกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,719.89 จุด ลดลง 39.80 จุด หรือ -1.06% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,342.94 จุด ลดลง 181.86 จุด หรือ -1.73%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพฤหัสบดี (3 พ.ย.) หลังธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณว่าจะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป ซึ่งทำลายความหวังเกี่ยวกับกระแสลดอัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 409.55 จุด ลดลง 3.84 จุด หรือ -0.93%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,243.28 จุด ลดลง 33.60 จุด หรือ -0.54%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 13,130.19 จุด ลดลง 126.55 จุด หรือ -0.95% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,188.63 จุด เพิ่มขึ้น 44.49 จุด หรือ +0.62%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพฤหัสบดี (3 พ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าการที่จีนยึดมั่นในนโยบายโควิดเป็นศูนย์ และการที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนั้น จะส่งผลให้เศรษฐกิจโลกเผชิญภาวะถดถอย และทำให้ความต้องการใช้น้ำมันชะลอลงด้วย
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 1.83 ดอลลาร์ หรือ 2% ปิดที่ 88.17 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 1.49 ดอลลาร์ หรือ 1.5% ปิดที่ 94.67 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพฤหัสบดี (3 พ.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับผลกระทบจากการที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยยาวนานกว่าที่คาดการณ์ไว้
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 19.1 ดอลลาร์ หรือ 1.16% ปิดที่ 1,630.9 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **รัฐยูน.ก.ม.ต่างชาติซื้อที่ดินรูดุม พร้อมยกเลิกหากปช.ค้านัก**
สุพัฒนาพงษ์" ตอบปมกฎหมายต่างชาติครองที่ดิน ยันกฎหมาย ที่ออกมา รูดุมกว่าหลายประเทศ ปิดปมขายชาติ เพราะไม่ได้แก้สาระสำคัญกฎหมายฉบับเดิม ซึ่งหากจะแก้เป็นการเข้าที่ดิน ระยะยาวต้องแก้ พ.ร.บ. ด้าน "อนุพงษ์" ยันกฎกระทรวงต่างชาติครอบครองที่ดิน ไม่มีเจตนาขายชาติ เอื้อนายทุนหากประชาชนไม่สบายใจพร้อมยกเลิก
- **ABM รับเทรนด์ลดคาร์บอน ต้นปริมาณขายพุ่งเท่าตัว**
ABM รับอานิสงส์เทรนด์ Net Zero ลดการปล่อยคาร์บอน หนุนดีมานด์ผลิตเชื้อเพลิงชีวมวลสูงพุ่งสูงขึ้น ฝ่ายผู้บริหารตั้งเป้าदनยอดขายปี 2566 พุ่งขึ้นเท่าตัวแตะ 1 ล้านตัน จากปีนี้ที่ 5-6 แสนตัน พร้อมปีนรายได้อยู่ที่ 4 พันล้านบาท แยมอยู่ระหว่างศึกษาคาร์บอนเครดิต
- **BRI ลุย 2 โครงการเจาะเรียลดิมานด์ เปิดพร็เซพ.ย.นี้**
BRI โชว์แผนเดือนพฤศจิกายน 2565 ส่งโครงการแนวราบอีก 2 โครงการ มูลค่ารวม 3,100 ล้านบาท เน้นทำเลศักยภาพเติบโตสูงตอบสนองดีมานด์ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นโอกาสสร้างแบรนด์ให้เป็นที่รู้จักในวงกว้าง
- **CAZ คว้างงาน 143 ล.ล้นเบ็กล็อก 5 พันล.**
CAZ มือจับคว้างงานใหม่ 2 โครงการมูลค่า 143.02 ล้านบาท ส่งซึกมีล้นเบ็กล็อกสิ้นปีแตะ 5 พันล้านบาท ฝ่ายผู้บริหารฉายภาพปี 2566 งานประมูลก่อสร้าง Oil & Gas ออกมาอย่างต่อเนื่อง
- **COTTO ปรับราคาผู้เงินเพื่อ เมืองท่องเที่ยวดินยอดขาย**
COTTO มีแรงหนุนในพื้นที่เมืองท่องเที่ยว และการซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วม แต่ยังคงจับตาเงินเพื่อ และราคาพลังงานที่ผันผวน โดยเตรียมปรับราคาสินค้าเพิ่ม 3-5 บาท สะท้อนต้นทุน เน้นกระจายสินค้าผ่านกลุ่มลูกค้าไมเคิร์นเทรดที่ปัจจุบันเติบโตมาก ลุยเพิ่มส่วนแบ่งทางตลาด
- **ILINK เบ็กล็อกทะลุ 3 พันล. พร้อมชิงงานเพิ่มค่าพอร์ต**
ILINK เซ็นสัญญาโครงการ "เกาะเต่า" มูลค่า 1.78 พันล้านบาท หนุน Backlog พุ่งทะลุ 3 พันล้านบาท กินยาวปี 2567 พร้อมลุยยื่นประมูลงานวางสายเคเบิลเพิ่มอีกเกือบ 1 พันล้านบาท เสริมรายรับอนาคต เกมส่งซึก Q4/2565 พอร์มแจ่มต่อ รับธุรกิจทุกไลน์สดใส
- **SCC โชว์ฐานเงินแข็งแกร่ง สบโอกาสรุก 3 ธุรกิจใหม่**
SCC ปรับกลยุทธ์รุก 3 ธุรกิจใหม่ พลังงานทดแทน, โลจิสติกส์, และ Smart Living เกมทุนกระแสเงินสดแข็งแกร่ง 6.9 หมื่นล้านบาท เชื้อภาวะเงินเพื่อและราคาพลังงานทรงตัวสูงเป็นปัจจัยกดดันชั่วคราว มั่นใจธุรกิจปีโตรผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว คาดปลายปี 2566-2567 เข้าสู่ภาวะสมดุล ลุ้นจีนเปิดประเทศ หนุนความต้องการใช้
- **SCGP โฮซีชันอัดสต็อก ปลายปีปิดดีลใหม่เพิ่ม**
SCGP ธุรกิจเข้าโฮซีชันท่องเที่ยว ดินอุปโลก-บรีโกลงขยายตัว จับตาออกเคอร์สต็อกบรรจุภัณฑ์เพิ่ม พร้อมขยายตลาดใหม่ในอินเดีย บังกลาเทศ และตะวันออกกลางต่อเนื่อง เดินหน้าดีล M&P ต่อเนื่อง แยมอยู่ระหว่างเจรจา 2-3 รายปลายปีมีข้อสรุป ลุ้นจีนเปิดประเทศจะดีดีมานด์อีก ปีารายได้ปี 2566 โตต่อสองหลัก ปี 65 เข้าเป้า 1.5 แสนล้านบาท
- **TSR ใค้งท้ายยอดขายพิค พยายธุรกิจน้ำครบวงจ**
TSR มองยอดขายไตรมาส 4/2565 พิค หลังปรับกลยุทธ์บุกตลาดน้ำดื่มอัลคาไลน์ผ่านตู้ Vending Plus-ตู้กดน้ำดื่มน้ำอัลคาไลน์ กระแสตอบรับดีกว่าคาด เล็งรับออเคอร์จ้างผลิตเครื่องกรองน้ำให้กับ Indeem ธุรกิจเครื่องจ่ายรวมถึงออกเครื่องกรองน้ำที่เป็น IoT และ Smart Home ปลายปีนี้ หนุนกำไรโตเท่าตัวจากปี 2564



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



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



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



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



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



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



Gold: Underweight เรายังคมน้ำหนักลงทุนต่ำกว่าตลาด แม้ว่าโอกาสในการเกิด Recession จะสูงขึ้นก็ตาม การฟื้นตัวของราคากองค่างจะกลับมาได้ก็ต่อเมื่อการส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยของ FOMC มีความชัดเจนมากขึ้น



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



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

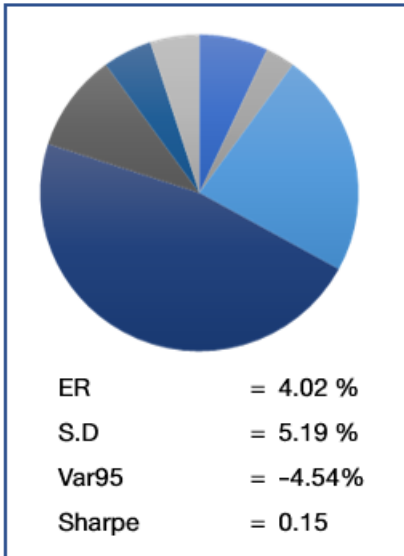


Fixed Income : Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับระดับขึ้นได้ช้าลง ในขณะที่เรายังคมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น

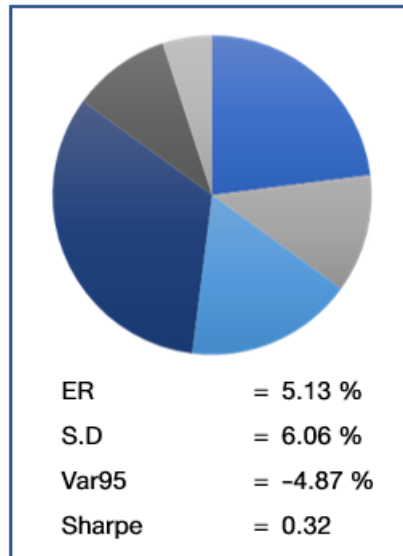


Strategic Asset Allocation Recommendation

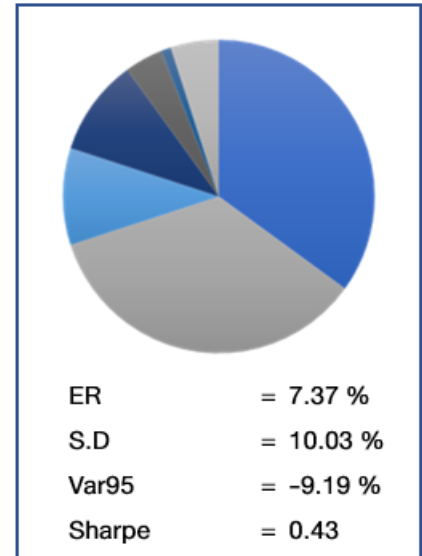
Conservative



Balance



Growth



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

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

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

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2021

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



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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงมิได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800