



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังผันผวน ท่ามกลางความตึงเครียดใน Poland อาจถ่วงตลาด และห่วงไทยสิ้นสุดการรายงานงบ 3Q
- นักลงทุนให้ความสนใจกับการประชุม G-20 ในการพูดคุยของ โบเคน และสีจิ้นผิง แต่เรามองว่าไม่ได้มีความคืบหน้าอะไร รวมถึงเรื่องไต้หวันด้วย
- เจ้าหน้าที่ระดับสูงของ Fed นาย Raphael Bostic แสดงความเห็นให้มีการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อไป ที่แม้ว่าเงินเฟ้อจะชะลอตัวลง ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับที่ผ่านมา คาดจะไม่ดีมีผลต่อตลาดหุ้นมากนัก เพราะตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค(PPI) ของสหรัฐฯ ออกมาที่ 8.0% ต่ำกว่าคาดที่ 8.3% ทำให้ความกังวลเงินเฟ้อลดลง
- สถานการณ์ยูเครน-รัสเซีย ช่วงคืนที่ผ่านมา มีขีปนาวุธไปตกในชายแดนประเทศ Poland ยังต้องติดตามว่าจะมีการตอบโต้จาก NATO กลับหรือไม่ หากมีการตอบโต้ อาจจะมีผลกับราคาสินทรัพย์ต่าง ๆ (ทั้ง Dollar และ Commodity) และลบต่อตลาดหุ้น
- การรายงานงบ 3Q สิ้นสุดลงแล้ว ถ้าไรตลาด (ไม่รวม AOT และ THAI) อยู่ที่ 2.2 แสนล้านบาท +6% YoY; -36% QoQ ทาง DAOL ปรับกำไรไรตลาดปี 2022 ลดลงจากประมาณการเดิม (5 ต.ค.22) 4% มาอยู่ที่ 1.05 แสนล้านบาท และ EPS ของตลาดปีนี้ ปรับลดจาก 92.3 บาท เป็น 88.5 บาท
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้คือ ตัวเลขค่าปลั๊กสหรัฐฯ (คาดขยายตัว 0.9% MoM)

## Strategy

- การที่ตัวเลข PPI ของสหรัฐฯออกมาต่ำกว่าคาด เป็นตัวบ่งชี้ของตลาด แต่ตลาดยังมีความกังวลต่อข่าวที่ขีปนาวุธที่ชายแดนของโปแลนด์ มีผลต่อการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ หรือหุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย
- มาตรการเศรษฐกิจและ Covid ของจีน ดีต่อหุ้นท่องเที่ยว แต่ upside ของราคาหุ้นกลุ่มนี้ เหลือไม่มาก เหมาะกับการเล่นสั้น ตัวเด่นๆ ของกลุ่ม คือ AOT, CENTEL, CRC, CPN แต่หุ้นที่ทำ Logistics และอีลีคทรอนิกส์ส่วนใหญ่ราคายังต่ำ อาทิ HANA, KCE, LEO, WICE
- หุ้นที่ราคาลงมาลึกของแต่ละกลุ่ม มีโอกาสดีดกลับ SYNEX, WICE, ORI
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำหุ้น PR9, SAWAD ออกจากพอร์ต และนำหุ้น CENTEL, ORI เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบด้วย CENTEL(10%), ORI(10%), COM7(10%), OSP(10%), JMART\*(10%), THCOM\*(10%), KCE(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

**CENTEL: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 52.00 บาท) “การถ่วงเกี่ยวพันขัด คาด 4Q22 กำไร CENTEL Turnaround”**

- นักท่องเที่ยวปี '22 มีโอกาสทะลุเป้า 10 ล้าน คน กลุ่มท่องเที่ยวฟื้นแรง CENTEL ลอยลำค่ากำไร 4Q22 Turnaround ล่าสุดกำไร 9M22 ขาดทุนเล็กน้อยเพียง 99.69 au.
- Occ. Rate และ RevPAR ของ โรงแรมฟื้นตัวต่อเนื่อง ธุรกิจอาหาร SSSG โตต่อเนื่อง (3Q22 +43%YoY) ส่วน 4Q22-1Q23 คือ High Season แนวโน้มกำไรจะดีขึ้นต่อเนื่อง
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 307 au. และ 1.4 พัน au. พลิกจากขาดทุนในปี 2021 และ +369%YoY ในปี 2023 ตามลำดับ

Technical : BANPU, AAI

## Derivative In Trend

S50U22 : Trading Long

แนวรับ : 987-991 จุด  
แนวต้าน : 997-1002 จุด  
Cut : 985 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1757-1767  
แนวต้าน : 1785-1800  
Cut : 1755 จุด

## News Comment

หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากเงินบาทแข็งค่า

(+) Healthcare (Overweight) ครม.มีมติให้ปรับลดค่าธรรมเนียมวิชาชีพรักษาพยาบาล 1 ปี หนุน Medical Hub

## Company Report

- (+) PLANB (ซื้อ/เป้า 8.80 บาท) 4Q22E โตต่อ, 2023E กำไรกลับไประดับช่วงก่อนโควิด
- (+) CRC (ซื้อ/เป้า 46.00 บาท) 4Q22E โต YoY, QoQ จากการเข้าสู่ high season หนุนหลักโดยกลุ่ม Fashion
- (+) CPN (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท) ภาพรวมยังดีตามคาด, 4Q22E จะทำจุดสูงสุดของปี
- (+) KTC (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) ปี 2023E สิ้นเชื้อจะขยายตัวดี, NPL จะต่ำ

## Economic Outlook

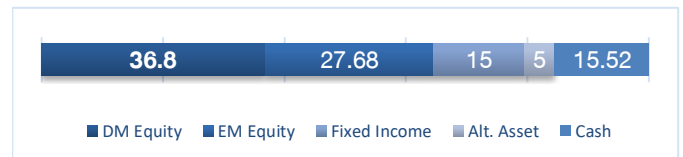
- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.17% ดัชนี S&P500 +0.87% และดัชนี Nasdaq +1.74%** โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มสื่อสาร กลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย หลังจากดัชนีราคาภาคการผลิตของสหรัฐฯ ทั้งหมดไปและพื้นฐานในเดือนต.ค. ออกมาขยายตัวที่ 8% YoY และ 6.7% YoY ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 8.4% YoY และ 7.1% YoY ซึ่งอาจเป็นปัจจัยให้ในฝั่งของราคาหุ้นปรับขึ้นปรับตัวลดลงต่อ ส่งผลให้ตลาดคาดหวังว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในช่วงต่อจากนี้จะเร่งในอัตราที่ชะลอลง สำหรับการลงทุนในสหรัฐฯ เรายังคงคำแนะนำสัดส่วนไว้ที่ Slightly overweighted จากทิศทางของอัตราเงินเฟ้อเริ่มชัดเจน พร้อมทั้งผลการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ ทั้งนี้ทางทีมมองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ชะลอลงจะเป็นปัจจัยที่ทำให้ดอลลาร์เริ่มเปลี่ยนทิศ แต่ไม่ได้มองว่าการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสั้นจะเป็นรูปแบบ V-shape เนื่องจากยังมีแรงกดดันจากการขยายตัวของเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มชะลอ

## What to Watch

**ติดตามการรายงานตัวเลขยอดขายปลีกของสหรัฐฯ ประจำเดือนต.ค.** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมายอดที่ 0.90% MoM เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 0.00% MoM และมีแนวโน้มที่จะปรับตัวขึ้นต่อตาม seasonal effect

Date	Major Events	Expected	Prior
16-Nov-22	US Retail Sales Oct MoM	0.90%	0.00%
	Fed Barr Testimony/ Williams/ Waller Speech		

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,629.38 จุด เพิ่มขึ้น 6.00 จุด (+0.37%) มูลค่าการซื้อขาย 61,703.12 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดูความเห็นของคณะกรรมการ Fed ในสัปดาห์นี้ ตัวแปรในประเทศ สิ้นสุดการรายงานงบ 3Q จากนี้จะเป็นแกนแนวโน้มธุรกิจของบริษัทในตลาด

## Most Active

1. PTT  
2. PTTEP  
3. KBANK

## Top Gainers

1. TC  
2. S&J  
3. HANA

## Top Losers

1. NEP  
2. KKC  
3. WFX

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
MEDIA	1628.87	46.99	3.41%
ETRON	4120.67	8227.48	2.03%
INSUR	963.45	12989	1.10%
HEALTH	3204.89	7627.66	1.03%
CONMAT	1155.73	9267.45	0.87%
COMM	3883.34	36038.4	0.78%
TRANS	3947.27	376.67	0.63%
FIN	2796.56	4530.02	0.57%
BANK	4489.33	381.98	0.55%
<b>SET</b>	<b>61702.54</b>	<b>1629.38</b>	<b>0.37%</b>
PETRO	1214.25	1029.63	0.23%
PROP	2447.65	260.28	0.20%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign	(3,839)	(4,555)	93,208	183,896
<b>Stock</b>				
Foreign	(438)	(2,756)	21,361	180,246
Institution	(630)	(1,878)	(11,575)	(151,728)
Retail	608	3,240	(5,728)	(24,593)
Proprietary	459	1,394	(4,058)	(3,925)
<b>Futures</b>				
Foreign	5,003	(4,709)	52,413	121,526
Institution	(3,063)	512	(5,083)	(1,350)

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	368	368	2,686	3,712	-18,841
Indonesia	-21	-87	-157	573	5,409
Japan		2,319	2,319	14,532	-3,822
Malaysia	12	12	46	-82	1,512
Philippines	9	21	71	59	-1,165
South Korea	-0	32	2,157	4,286	-9,231
Sri Lanka	0	0	-2	5	42
Taiwan	1,142	2,397	4,535	1,504	-43,064
Thailand	-12	-77	573	800	5,318
Vietnam	46	116	237	156	104

## Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	106.40	(0.26)	-0.2	11.2
USD-EUR	1.03	0.00	0.2	-9.0
USD-GBP	1.19	0.01	-0.9	-12.3
YEN-USD	139.3	(0.61)	-0.4	-17.3
CNY-USD	7.05	(0.02)	-0.3	-9.8
THB-USD	35.58	(0.12)	-0.3	-6.7

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
<b>World</b>				
The Global Dow	3,712.17	37.75	1.03	-10.4
The Global Dow Euro	3,371.8	22.98	0.69	-1.5
DJ Global	472.16	4,9600	1.06	-18.0
Bloomberg World Index	367.74	3.54	0.97	8.6
MSCI World	2,678.23	24.29	0.92	-17.1
MSCI Emergin Market	960.64	20.86	2.2	-22.0
MSCI Thailand	536.41	0.47	0.09	3.9
<b>Americas</b>				
Dow Jones	33,592.92	56.22	0.2	-7.6
NASDAQ	11,358.41	162.19	1.5	-27.4
S&P 500	3,991.73	34.48	0.9	-16.2
<b>Europe</b>				
Stoxx Europe 600	434.44	1.58	0.4	-10.9
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,915.09	27.58	0.7	-8.9
France CAC 40	6,641.66	32.49	0.5	-7.1
German DAX	14,378.51	65.21	0.5	-9.5
UK FTSE 100	7,369.44	(15.73)	-0.2	-0.2
<b>Asia-Pacific</b>				
MSCI AC Asia Pacific Index	154.75	3.25	2.2	-19.9
Thailand SET Index	1,629.38	6.00	0.4	-1.7
China Shanghai SE Composit	3,134.08	50.68	1.6	-13.9
China Shenzhen CSI 300	3,865.97	71.95	1.9	-21.7
Hong Kong Hang Seng	18,343.12	723.41	4.1	-21.6
Philippines Philippines Stock Exchange	6,418.94	64.18	1.0	-9.9
Indonesia Jakarta SE Composite	7,035.5	16.11	0.2	6.9
Japan Nikkei	27,990.17	26.70	0.1	-2.7
Singapore Straits Times	3,275.28	14.48	0.4	4.9
South Korea Korea Stock Exchange	2,480.33	5.68	0.2	-17.2
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	911.9	(29.14)	-3.1	-39.1
Taiwan TaiwanWeighted	14,546.31	371.41	2.6	-20.2

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,450.54	16.44	14.26	12.76	4.27
PHILIPPINE	6,418.94	14.91	15.31	13.19	2.15
SINGAPORE	3,275.28	11.73	12.18	10.84	3.94
KOSPI INDEX	2,464.90	11.69	11.48	11.73	2.21
TAIWAN	14,546.31	10.60	10.41	12.27	5.00
THAILAND	1,629.38	15.73	15.72	14.92	2.80
SET 50	992.23	16.69	16.02	15.08	2.61
INDAI	61,872.99	23.25	23.10	19.58	1.20
INDONESIA	7,035.50	13.93	15.09	15.20	2.65
VIETNAM	911.90	9.54	8.94	7.59	2.07
CHINA	3,284.87	14.06	11.37	9.95	2.62
SHANGHAI SE	3,134.08	14.01	11.36	9.94	2.63
HONGKONG	18,343.12	6.95	10.11	8.85	3.68
DOW JONES	33,592.92	19.28	18.35	16.55	2.01
S&P 500	3,991.73	19.28	18.00	16.90	1.67
NASDAQ	11,358.41	44.31	26.28	22.44	0.91
DAX INDEX	14,378.51	13.55	11.54	11.35	3.24
NIKKEI 225	28,015.34	18.85	15.00	15.29	2.11
Stock 600 (Europe)	434.44	14.74	12.21	11.96	3.28
MSCI WORLD	2,678.23	17.12	16.03	15.29	2.15

## Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	117.5	0.90	0.8	18.5
Crude Oil - WTI (spot month)	86.9	1.05	1.2	15.9
Crude Oil - Brent	93.9	0.72	0.8	20.7
Coal Newcatle (USD/Ton)	341.0	10.65	3.2	101.1
Baltic Dry Index	1,325.0	(30.00)	-2.0	-40.2
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	212.0	2.00	1.0	-4.5
Sugar Futures (USD / lb.)	20.3	0.46	2.3	10.1
Copper (LME) USD/Ton	8,348.3	(7.75)	-0.1	-14.3
China Domestic Hot Rolled Steel	3,844.0	4.00	0.0	-19.1
GOLD (spot)	1,778.9	7.54	0.4	-2.7
Soybean	409.9	3.90	1.0	-0.4

## Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.34	(0.05)	-1.2	491.6
US: 5-Year Bond	3.90	(0.09)	-2.4	208.6
US: 10-Year Bond	3.77	(0.08)	-2.2	150.1
US: 30-Year Bond	3.96	(0.08)	-1.9	108.0



## News Comment

### หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากเงินบาทแข็งค่า

ปัจจุบัน (15/11/22) ค่าเงินบาทแตะระดับที่ 35.51 THB/USD กลับมาแข็งค่าราว 7.8% จากที่อ่อนค่ามากสุดในช่วงกลางเดือน ต.ค. 22 ที่ราว 38.46 THB/USD นับเป็นการแข็งค่าที่สุดในรอบ 2 เดือน หลังประธานเฟดได้ส่งสัญญาณว่าอาจเริ่มพิจารณาชะลอการเร่งขึ้นดอกเบี้ย รวมถึงปัจจัยภายในประเทศไทย ที่มีการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในภาคการท่องเที่ยว หนุนให้ดุลบัญชีเดินสะพัดกลับมาเป็นบวก

**DAOL:** แนวโน้มค่าเงินบาทมีโอกาสแข็งค่ามากกว่าที่เคยประเมินไว้ หลังจากเงินเพื่อสหรัฐมีทิศทางที่อ่อนตัวลง และเฟดเริ่มส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ยลงในการประชุมหลังงานนี้ สอดคล้องกับเงินทุนไหลเข้าที่มากขึ้นในช่วงที่ผ่านมา โดยเฉพาะในตลาดพันธบัตรนักลงทุนต่างชาติ กลับเข้ามาซื้อสะสม ตั้งแต่ 1-15 พ.ย. มูลค่า 76,700 ล้านบาท (YTD =182,059 ล้านบาท) ทำให้ TH Yield 10Y ลงมาอยู่ที่ 2.73% ปรับตัวลงจาก 3.35% ณ สิ้น ต.ค. เช่นเดียวกับตลาดหุ้นที่นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสะสมมูลค่า 21,362 ล้านบาท (YTD = 180,245 ล้านบาท) ด้วยทิศทางของเงินลงทุนจากต่างชาติที่กลับมา จึงทำให้ค่าเงินบาทมีโอกาสแข็งค่ามากกว่ารอบที่เคยประเมินไว้ที่ 35.87 – 39.00 ในช่วง 4Q22

**หุ้นที่จะได้ประโยชน์จากเงินบาทกลับมาแข็งค่าและมีโอกาส outperform SET ได้มากที่สุด ได้แก่ AAV, BGRIM**

**(+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท)** ได้ประโยชน์จากเงินบาทแข็งค่า โดย AAV มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายเป็น USD ราว 60% และมีหนี้เป็น USD ราว 1 พันล้าน USD ซึ่งทุกๆ 1 บาท ที่แข็งค่าจะมี FX gain ราว 1 พันล้านบาท ขณะที่ยังได้ผลบวกจากจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่ฟื้นตัวเร็วขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้แนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q22E มีโอกาสพลิกเป็นกำไรได้ครั้งแรกในรอบ 13 ไตรมาส ทั้งนี้ AAV เราแนะนำซื้อ หลังประกาศผลการดำเนินงาน 3Q22 ที่จะขาดทุนมาก แต่จะเป็นจุดต่ำสุดและ 4Q22E จะดีขึ้นและมีโอกาสพลิกเป็นกำไรได้ โดยเราประเมินราคาเป้าหมาย 3.70 บาท อิง 2023E PBV ที่ 4.0 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มสายการบินในภูมิภาคที่ 3.5 เท่า (+0.5SD)

**(+) BGRIM (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท)** ได้ประโยชน์จากเงินบาทแข็งค่า โดยมีหนี้เป็น USD ราว 350 ล้านเหรียญฯ ซึ่งทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่าจะมี Fx gain ราว 350 ล้านบาท ส่วนแนวโน้ม 4Q22E คาดผลประกอบการฟื้นตัว QoQ จากการรับรู้ผลบวกปรับค่า Ft ขึ้นเต็มไตรมาส

**ส่วนหุ้นที่จะเสียประโยชน์จากเงินบาทที่แข็งค่าและมีโอกาส underperform SET ได้แก่ SMPC (ถือ/เป้า 14.50 บาท), MEGA (ซื้อ/เป้า 67.00 บาท), SUN (ถือ/เป้า 4.50 บาท), TU (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท)**

**(+) สำหรับหุ้น/อุตสาหกรรมที่คาดว่าจะได้รับผลบวกจาก "ค่าเงินบาทแข็งค่า"**

**1) กลุ่มสายการบิน THAI, AAV, BA** มีโครงสร้างต้นทุนเป็นเงินสกุลดอลลาร์ ราว 60% ค่าเงินบาทแข็งค่าจะทำให้ต้นทุนลดลง, สำหรับ AAV มีหนี้เป็น USD ราว 1 พันล้านเหรียญฯ ทำให้จะมี unrealized FX gain ราว 1 พันล้านบาท จากทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่า

**2) กลุ่มโรงไฟฟ้า** เนื่องจากมีเงินกู้สกุลเงินดอลลาร์ส่งผลให้มีการบันทึก unrealized fx gain เข้ามา อย่างไรก็ตาม รายการดังกล่าวเป็นเพียงรายการทางบัญชีและไม่ได้มีผลกระทบต่อการดำเนินงาน ทั้งนี้หุ้นที่มี impact จากประเด็นดังกล่าวประกอบด้วย GULF, BGRIM, GPSC, RATCH, GUNKUL

**3) กลุ่มพลังงาน** เนื่องจากมี Positive net exposure ต่อการเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์ต่อสกุลเงินบาท ส่งผลให้อาจจะมีการบันทึก unrealized fx gain สำหรับ PTTGC TOP IVL ขณะที่ผลกระทบต่อ PTTEP และ SPRC น่าจะมีจำกัดเพราะมีการใช้ USD เป็น functional currency

**4) กลุ่ม IT Distributor SYNEX, SIS** เนื่องจากมีการนำเงินเข้าสินค้าโดยใช้เงิน USD ค่าเงินบาทแข็งค่าจะส่งผลดีด้านต้นทุน

**(-) สำหรับหุ้น/อุตสาหกรรมที่คาดว่าจะเสียประโยชน์จาก "ค่าเงินบาทแข็งค่า"**

**1) กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์** เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่มาจากการส่งออก ต่างประเทศ โดยเรียงลำดับทุกการอ่อนค่า 1 บาทจะส่งผลต่อกำไรลดลง KCE -6% และ HANA -5%

**2) กลุ่มอาหาร** เนื่องจากมีรายได้ส่วนใหญ่จากต่างประเทศ โดยเรียงลำดับทุกการอ่อนค่า 1 บาทจะส่งผลต่อกำไรลดลง SUN -8%, TU -3%, GFPT -2%

**3) กลุ่มเกษตร** เนื่องจากมีรายได้ส่วนใหญ่จากต่างประเทศ โดยเรียงลำดับทุกการอ่อนค่า 1 บาทจะส่งผลต่อกำไรลดลง NER -3%, GFPT -2%

**4) อุตสาหกรรมอื่น** ที่ได้ผลกระทบเชิงลบจากค่าเงินบาทแข็งค่า เนื่องจากมีรายได้ส่วนใหญ่มาจากการส่งออก ได้แก่ SMPC ประเมินทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่าทำให้กำไรลดลง 8-10% MEGA ประเมินทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่าทำให้กำไรลดลง 8% EPG ประเมินทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่าทำให้กำไรลดลง 3-4% TOG ประเมินทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่าทำให้กำไรลดลง 4-5%

### (+) Healthcare (Overweight) ครม. มีมติ ให้ ปรบลดค่าธรรมเนียมวีซ่ารักษาพยาบาล 1 ปี หนุน Medical Hub

น.ส.กัญญา ศิริชนะ รองโฆษกประจำสำนักนายกรัฐมนตรี เปิดเผยว่า ครม. มีมติเห็นชอบให้ทบทวนมติ ครม. ที่กำหนดค่าธรรมเนียมในการตรวจลงตราเพื่อการรักษาพยาบาล ระยะเวลา 1 ปี (Medical Treatment Visa) รหัส Non-MT โดยให้ปรับลดค่าธรรมเนียม จากเดิมรายละ 6,000 บาท เหลือรายละ 5,000 บาท ตามที่กระทรวงสาธารณสุขเสนอ สำหรับประเภท VISA เพื่อการ รักษาพยาบาลได้สอดคล้องกับระยะเวลาและกระบวนการรักษาพยาบาลในปัจจุบัน ผู้ป่วยชาวต่างชาติสามารถเดินทางเข้าออกในไทยได้หลายครั้ง (Multiple Entry) ครั้งละไม่เกิน 90 วัน ในระยะเวลา 1 ปี ซึ่งคาดว่าจะเริ่มใช้ระบบวีซ่าประเภทนี้ในวันที่ 1 ม.ค. 2023 เพื่อส่งเสริมและพัฒนาให้ประเทศไทยเป็น Medical Hub ทั้งนี้ การขอรับการตรวจลงตราเพื่อการรักษาพยาบาล ระยะเวลา 1 ปี เมื่อครบกำหนด 1 ปีแล้ว ไม่สามารถงดยอายุต่อได้ หรือ Medical Treatment Visa รหัส Non-MT ที่จะต้องรายงานตัวต่อเจ้าหน้าที่ทุก 90 วัน ผู้ขอจะต้องมีการยื่นเอกสารการนัดหมายกับสถานพยาบาล (Confirmation Letter) หลักฐานการเงินที่ครอบคลุมค่าใช้จ่ายภายในประเทศเป็นเงินสดไม่น้อยกว่า 800,000 บาท หลักฐานการเงินที่ครอบคลุมค่าใช้จ่ายในการรักษาพยาบาล เอกสารแสดงประกันภัยกรณีอุบัติเหตุและการช่วยเหลือฉุกเฉิน รวมความคุ้มครองการรักษาโควิด-19 ในประเทศไทย และการขอยื่นอยู่ จะต้องแสดงใบรับรองแพทย์ที่ออกโดยโรงพยาบาลรัฐ โรงพยาบาลเอกชน และสถาบันทางการแพทย์ภาครัฐเท่านั้น สำหรับกลุ่มโรคที่อนุญาตให้เข้ารับการขอรับการตรวจลงตราเพื่อการรักษาพยาบาล เฉพาะผู้ที่มารับบริการในกลุ่มโรคหรือหัตถการที่มีระยะเวลารักษาต่อเนื่องที่ต้องใช้เวลามากกว่า 90 วัน โดยสถานพยาบาลต้องมีแผนการรักษา (Doctor Plan) และค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นอย่างชัดเจน ได้แก่ เวชศาสตร์ชะลอวัยและการฟื้นฟูสุขภาพ การแพทย์ทางเลือก โรคระบบหัวใจหลอดเลือด โรคทางระบบกระดูกและกล้ามเนื้อ กันตกรรม เทคโนโลยีช่วยการเจริญพันทางการแพทย์ โคมะเร็ง ศัลยกรรมเสริมความงาม จักษุ การเปลี่ยนถ่ายอวัยวะ การรักษาแบบเฉพาะเจาะจง โรคไม่ติดต่อเรื้อรัง โรคอื่นๆ ที่มีความจำเป็นต้องเข้ารับการรักษาพยาบาล โดยรับรองเป็นรายการนี้ โดยกระทรวงสาธารณสุขจัดทำเอกสารกลุ่มโรคและหัตถการเพื่อการรับรอง



## News Comment

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น สำหรับ sw. ที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ เรียงตามสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ ได้แก่ BH (ชื่อ/เป้า 245.00 บาท) สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่ 67% ในช่วง pre-covid โดย 3Q22 มีสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติที่ 67%, BDMS (ชื่อ/เป้า 36.00 บาท) สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่ 30% ในช่วง pre-covid โดย 9M22 มีสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติที่ 24% และ PR9 (ชื่อ/เป้า 19.00 บาท) สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่ 16% ในช่วง pre-covid โดย 3Q22 มีสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติที่ 16% สำหรับกลุ่ม sw. เรายังให้น้ำหนักเป็น **"overweight"** โดยเราเลือก BH เป็น top pick จากปัจจุบัน BH ทรนคอยู่ที่ PER 43.4x และมี PEG ที่ 0.51x และยังมี upside จากผู้ป่วยต่างชาติ





## Company Report

### (+) PLANB (ซื้อ/เป้า 8.80 บาท) 4Q22E โตต่อ, 2023E กำไรกลับไประดับช่วงก่อนโควิด

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 8.80 บาท อิง 2023E PER ที่ 41.8x เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ outlook ของ PLANB จากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ (15 พ.ย. 2022) มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) สำหรับปี 2022E บริษัทคาด media capacity ที่ 8.6 พันล้านบาท และ utilization rate 60%, 2) Synergy กับ AQUA ยังเป็นไปตามแผนที่ 800 ล้านบาทในปี 2022 โดยใน 3Q22 มีรายได้จาก synergy ที่ 489 ล้านบาท, write-off & rental saving ที่ 30 ล้านบาท (จาก 60 ล้านบาทที่ตั้งเป้าไว้) และ CAPEX reduction ที่ 170 ล้านบาท, และ 3) เม็ดเงินโฆษณาเดือน ต.ค. 2022 ยังคงขยายตัว +7% YoY โดยสื่อ OOH ของ PLANB ในเดือน ต.ค. มี utilization ที่ 62% , มี demand ที่ดีต่อเนื่องจากกลุ่ม Luxury brands เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 678 ล้านบาท (+959% YoY) และปี 2023E ที่ 880 ล้านบาท (+30% YoY) ทั้งนี้เราคาดกำไรสุทธิ 4Q22E จะขยายตัว YoY, QoQ จาก high season และเม็ดเงินโฆษณาที่ฟื้นตัว ราคาหุ้น outperform SET +11% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา จากสถานการณ์โควิดคลี่คลาย ผู้บริโภคกลับมาใช้ชีวิตนอกบ้านตามปกติ ปัจจุบัน PLANB ทรดอยู่ที่ 2023E PER 38.4x เรามองว่าผลประกอบการ PLANB ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและกลับมาเติบโตโดดเด่นในปี 2022E-23E

### (+) CRC (ซื้อ/เป้า 46.00 บาท) 4Q22E โต YoY, QoQ จากการเข้าสู่ high season หนุนหลักโดยกลุ่ม Fashion

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายเดิมที่ 46.00 บาท อิง 2023E PER 33x (+2 SD above peer average ที่ 27x) เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อการประชุมเมื่อวานนี้ โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ผู้บริหารมองว่าเป่ารายได้ 2022E โตได้ถึง +20% YoY (เราคาดที่ 19%) โดยมี target GPM ใน 2022E จะขยายตัวได้ถึง +100-120 bps (เราคาด blended GPM 2022E ที่ 27.2%, 9M22 = 26.7%) 2) Occ rate เติบโตอยู่ในระดับมากกว่า 86% แม้ยังไม่เห็นการขยายตัวชัดเจน สาเหตุจากมีการเปิดสาขาใหม่ และเห็น Occ rate ของ existing stores ในประเทศไทยมากกว่า 90% ทั้งนี้บริษัทไม่มีการให้ส่วนลดค่าเช่าจาก covid-19 แล้ว เหลือเพียง disruption จากการ renovate สาขาท่าม 3) แม้มอง SG&A จะสูงขึ้นใน 4Q22E ยังคงตั้งเป้าอยู่ในระดับไม่เกิน 29% ใน 2022E โดยต้องอยู่ในระดับไม่เกิน 50% ของยอดขายที่เพิ่มขึ้น 4) แผนขยายสาขา format ใหญ่ใน 2022E เปิดครบตามแผนทั้งหมดแล้ว โดยเหลือ Robinson สาขาราชพฤกษ์ที่จะเป็นสาขาที่ใหญ่ที่สุด กำลังจะเปิดในวันที่ 17 พ.ย. 2022 นี้ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/23E ขึ้นเป็น 6.2 และ 8.4 พันล้านบาท สำหรับ outlook 4Q22E โตทั้ง YoY และ QoQ จาก peak season ของธุรกิจ retail และจากการท่องเที่ยวกลับมา จากผลการดำเนินงาน 9M22 ได้เห็นการฟื้นตัวของ store traffic ที่คิดเป็น 85-87% และยอดขายคิดเป็น 108% เมื่อเทียบกับปี pre-covid ขณะที่การกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนเป็น upside ต่อประมาณการราคาหุ้น outperform SET ที่ +1/+6% ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา เรายังแนะนำซื้อจาก outlook 4Q22E-2023E ที่มองว่าจะเห็นการฟื้นตัวที่โดดเด่น และแผนการขยายธุรกิจหลัง covid-19 คลี่คลาย

### (+) CPN (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท) ภาพรวมยังดีตามคาด, 4Q22E จะทำจุดสูงสุดของปี

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" CPN และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 80.00 บาท อิง SOTP โดยแบ่งเป็น ธุรกิจหลัก = 79.00 บาท อิง DCF (WACC 7.5%, Terminal Growth 2.5%) และธุรกิจ Residential = 1.00 บาท อิง Forward PER กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ 8.0x โดยเรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้เพราะภาพรวมดีตามคาด โดยผู้บริหารคาดส่วนลดค่าเช่า 4Q22E จะลดลงมากกว่า 3Q22 ที่ 11% โดยเดือน ต.ค. 22 อยู่ที่ Low teen ขณะที่คาด พ.ย.-ธ.ค. 22 จะอยู่ที่ Single digit ได้ (เป็นไปตามที่เราคาด) และปี 2023E มีโอกาสที่ส่วนลดค่าเช่าจะกลับไปเท่ากับปี 2019 ที่ให้ส่วนลดที่ 4-5% ได้ เพราะภาพรวมการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้ดี ขณะที่ยังคงแผนการขยายงานทั้งในและต่างประเทศ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +44% YoY ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไรใน 4Q22E จะฟื้นตัวได้ถึง YoY และ QoQ เพราะให้ส่วนลดค่าเช่าลดลงได้ต่อเนื่องและเป็นช่วง Peak season ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +6% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากการเปิดประเทศทำให้นักท่องเที่ยวเพิ่มมากขึ้น ขณะที่ราคาหุ้นในปัจจุบันยังไม่แพงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด (ปี 2019 ทำจุดสูงสุดราว 80.00 บาท) และเราคาดว่ากำไรสุทธิจะกลับไปเท่ากับปี 2019 ในปี 2023E ทำให้เรามองว่าราคาหุ้นจะยังคง Outperform ต่อได้

### (+) KTC (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) ปี 2023E สิ้นเชื่อจะขยายตัวดี, NPL จะต่ำ

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 68.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 4.8x (+0.25 SD above 5-yr average PBV) เรามองเป็นบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ (15 พ.ย.) จาก 1) สิ้นเชื่อปี 2023E ที่จะขยายตัวดี +10% YoY สูงกว่าเราคาดที่ +9% YoY โดยเป็นการเติบโตในทุกๆประเภทสินเชื่อ, 2) คุณภาพสินเชื่อดีขึ้น และได้รับผลกระทบเงินเฟ้อที่จำกัด ขณะที่ 3) cost to income จะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามคาด จากค่าใช้จ่ายทางการตลาด และค่าใช้จ่ายด้าน IT เพื่อขึ้นระบบ cloud เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 7.4 พันล้านบาท (+26% YoY) และปี 2023E ที่ 8.0 พันล้านบาท (+8% YoY) จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นปีละ +4%/+9% YoY, loan yield ที่เพิ่มขึ้น และ NPL ที่ปรับตัวลง ทั้งนี้เราประเมินผลการดำเนินงาน 4Q22E จะขยายตัว YoY และ QoQ จากการเข้าสู่ช่วง high season และค่าใช้จ่ายสำรองลดลงตามการตัดหนี้สูญที่ลดลง ราคาหุ้นปรับตัวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากสินเชื่อที่จะกลับมาขยายตัวต่อเนื่อง และการเพิ่มประสิทธิภาพในการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดจะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยในการขยายตัวของสินเชื่อ ภายใต้การบริหารจัดการต้นทุน และการควบคุมคุณภาพลูกหนี้ที่มีประสิทธิภาพ



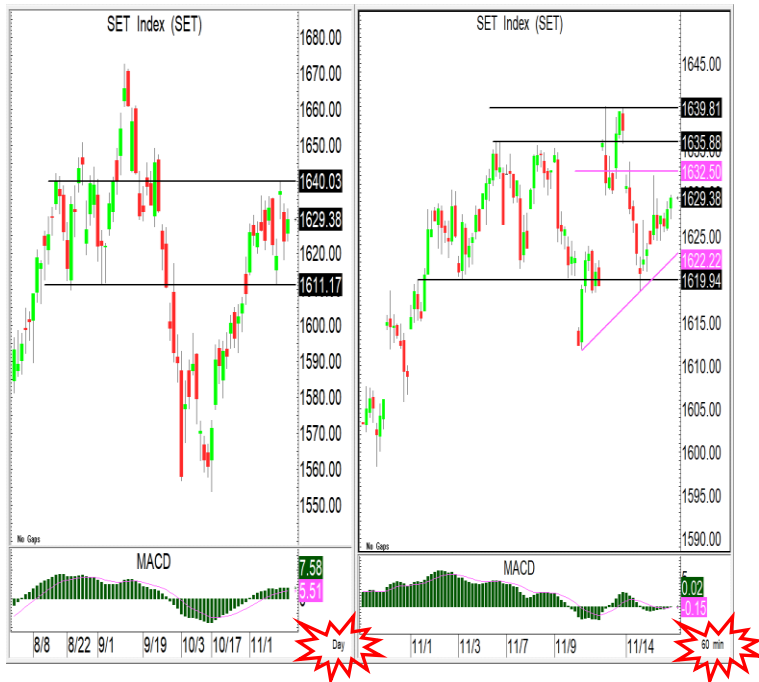
## Technical View

## SET Index

1629.38 +6.00 (+0.37%) // 61,703

แกว่งตัวผันผวน

กรอบการเคลื่อนไหว 1620-1635 จุด



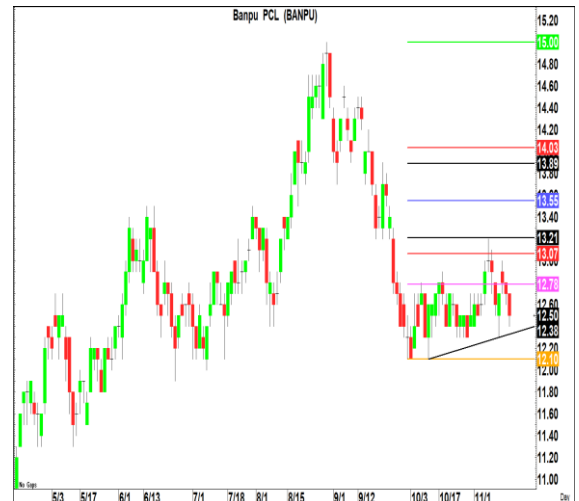
ดัชนีวันนี้มีทิศทางผันผวนในกรอบแคบ แกว่งตัวออกห่างที่ยังไม่ทำ High-Low ใหม่ มีกรอบการเคลื่อนไหว 1623-1632 จุด ส่วนใหญ่ยืนอยู่ในแดนบวกตลอดทั้งวัน ก่อนทำปิดที่ 1629 จุด ภาพโดยรวมถือว่าไร้ทิศทาง ยังมีรูปแบบ Sideway กรอบใหญ่ 1610-1640 จุด แต่อย่างไรก็ตามภาพรายชม.สัญญาณที่บ่งบอกแนวโน้มเริ่มพลิกกลับมาเป็นบวก ทำให้แนวโน้ม Sideway นั้นน่าจะไม่มีทิศทางบวก มีโอกาสสลับเข้าหากรอบบนของ Sideway ใหญ่ได้ โดยมีแนวรับ 1620-1625 จุด แนวต้าน 1635-1640 จุด

แนวรับ	1620-1625
--------	-----------

แนวต้าน	1635-1640
---------	-----------

## “หุ้นในดวงใจ”

BANPU ปิด 12.50 -0.20 (-1.57%)



แนวรับ	12.30-12.50
--------	-------------

แนวต้าน	12.80-13.00
---------	-------------

Cut Loss <	12.10
------------	-------

AAI ปิด 7.90 +0.40 (+5.33%)



แนวรับ	7.60-7.80
--------	-----------

แนวต้าน	8.10-8.40
---------	-----------

Cut Loss <	7.35
------------	------



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (15 พ.ย.) หลังสหรัฐเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (PPI) ที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม ตลาดถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ หลังมีรายงานว่าจีนอาจระงับการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ
- ดัชนีเวสต์วอลล์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,592.92 จุด เพิ่มขึ้น 56.22 จุด หรือ +0.17%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,991.73 จุด เพิ่มขึ้น 34.48 จุด หรือ +0.87% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,358.41 จุด เพิ่มขึ้น 162.19 จุด หรือ +1.45%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวขึ้นในวันอังคาร (15 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์หลังจากข้อมูลเงินเฟ้อที่อ่อนแอเกินคาดของสหรัฐได้หนุนความหวังว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะชะลออัตราดอกเบี้ยในเดือนต่อ ๆ ไป
- กังนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 434.44 จุด เพิ่มขึ้น 1.58 จุด หรือ +0.37%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,641.66 จุด เพิ่มขึ้น 32.49 จุด หรือ +0.49%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,378.51 จุด เพิ่มขึ้น 65.21 จุด หรือ +0.46% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,369.44 จุด ลดลง 15.73 จุด หรือ -0.21%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (15 พ.ย.) หลังจากมีรายงานว่าท่อส่งน้ำมันที่ลำเลียงน้ำมันไปยังอังกฤษนั้นถูกระงับชั่วคราวเนื่องจากพบปัญหาแรงดันตก นอกจากนี้ การอ่อนค่าของดอลลาร์ยังเป็นปัจจัยหนุนตลาดน้ำมัน
- กังนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 1.05 ดอลลาร์ หรือ 1.2% ปิดที่ 86.92 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 72 เซนต์ หรือ 0.8% ปิดที่ 93.86 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (15 พ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนขายทำกำไรหลังจากสัญญาทองคำปิดพุ่งขึ้นติดต่อกัน 3 วันทำการ
- กังนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 10 เซนต์ หรือ 0.01% ปิดที่ 1,776.8 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic &amp; Company

## ● ACE คาร์บอนทำเงิน คว่ำพอร์ตไฟฟ้าเพิ่ม

ACE ปีหน้าเริ่มทยอยได้ขายคาร์บอนเครดิต จากพอร์ตพลังงานทดแทน ไฟฟ้าประปูลโครงการพลังงานทดแทนภาคอีสาน เน้นโซลาร์ เข้าร่วมโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม เดินหน้าขายไฟฟ้าให้ภาคเอกชนโดยตรง พร้อมพัฒนาโรงไฟฟ้าขยะชุมชน มั่นใจผลงานเติบโตเพิ่มจากปีนี้

## ● AH ลุยส่งมอบงาน ดันโค้งท้ายโตต่อ ออเดอร์ใหม่ทะลัก

AH แย้มไตรมาส 4/2565 โตต่อเร่งส่งมอบงานเพิ่ม ขณะที่ยังมีออเดอร์ไหลเข้าต่อเนื่อง เล็งรับงานค้าปลีกอีจีก่อนใหญ่เร็วๆ นี้ มั่นใจรายได้ปีนี้ตามเป้า ด้านผลงานไตรมาส 3/2565 ทำนิวไฮ ทั้งรายได้และกำไรสุทธิ ขยายผลผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ใหม่ (OEM) หนุน

## ● CHAYO รุกหนักสินเชื่อ เดือนนี้ชดเชยหนี้

CHAYO มองเศรษฐกิจฟื้นตัวเป็นจังหวะดีปล่อยสินเชื่อใหม่ วางงบ 200-300 ล้านบาท เน้นภาคธุรกิจท่องเที่ยวที่กลับมาเด่น วางเป้าปี 2566 ปล่อยสินเชื่อใหม่อีก 1 พันล้านบาท ด้านธุรกิจซื้อหนี้เข้าไอซีซีทำเงิน 1.5 พันล้านบาท ลุยซื้อหนี้ใหม่เต็มพอร์ตไม่น้อยกว่า 3-7 พันล้านบาท หลังเห็น TOR เหลือประกาศอีกกว่า 5 หมื่นล้านบาท แย้มมีสรุปผลพฤศจิกายนนี้

## ● COM7 ชูส่วนแบ่งตลาด 35% รุกขยายสาขา-ร้านขายยา

COM7 วางแผนปี 2566 ลุยเปิดสาขาเพิ่มอีก 150 แห่ง จากปีนี้ที่ 166 แห่ง และขยายธุรกิจร้านขายยา Dr.Pharm โดยร่วมมือกับบริษัทในเครือ BDMS ปี 2566 เตรียมขยาย 10 สาขา ด้านยอดขายไตรมาส 4/2565 กลุ่มสินค้า iPhone ยังหนุนยอดขายต่อเนื่อง มั่นใจรายได้ปี 2565 โตไม่ต่ำกว่า 20% จากปีก่อน

## ● HARN บุกงานพร้อมโต 193% บิ๊กโปรเจกต์ปลายปีเพียง

HARN อดทำไรไตรมาส 3/2565 ทะยาน 193.79% บุกงานเข้าพอร์ตเพียงส่วนรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 331.92 ล้านบาท บอสใหญ่ "วิรัช สุขชัย" คาดรายได้ปีนี้โตต่อจากปีนี้ มั่นใจยอดเข้าเป้า 1.24 พันล้านบาท เกาะติดบิ๊กโปรเจกต์ปลายปีอีก 500 ล้านบาท

## ● RATCH จัด 1.5 หมื่นล.ต่อยอด รุกลงทุนพลังงานทุนพอร์ต

RATCH ปักหมุดปี 2566 รายได้โต 15% จากปี 2565 อาศัยส่งเสริมเกี่ยววงจรรีไฟฟง พร้อมทุ่มงบ 1.5 หมื่นล้านบาท ปันโครงการพลังงานเพิ่ม-อัพพอร์ตลงทุนระยะยาว แถบวางเป้าหมายสู่ระดับ "Carbon Neutrality" ในปี 2593

## ● SKY เดินหน้าโค้งส่งท้าย รับท่องเที่ยว-ไอซีซีดัน

SKY เปิดรายได้รวม 9 เดือนแรกปี 2565 อยู่ที่ 1,952 ล้านบาท คว่ำกำไรสุทธิ 126 ล้านบาท เติบโต 160% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อดแบ็กเลือกแกร่ง 22,800 ล้านบาท ทอยรับรู้ต่อเนื่อง ได้อานิสงส์เปิดประเทศนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทย คาดผู้โดยสารพุ่งวันละ 1.5 แสนคน รับไอซีซีหนุนรายได้จากโครงการเที่ยวเนื่องกับสนามบินโต 30% พร้อมเดินหน้าประมูลโครงการรัฐ-เอกชน หนุนอนาคต

## ● SNNP ออเดอร์ใน-นอกแน่น ขึ้นโปรเจกต์ใหม่หนุนพอร์ต

SNNP ส่งชีกไตรมาส Q4/2565 พอร์มแจ่ม ทยอยออเดอร์ในประเทศ-ต่างประเทศหนุนพอร์ต แถบคอนเฟิร์มปี 2565 รายได้วิ่งชน 5 พันล้านบาท เตรียมคลอดโปรเจกต์ทะเล-เครื่องดื่มผสมกัญชงใหม่ หวังกระตุ้นยอดขายไทยเพิ่ม



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



**U.S. Equity:** Slightly overweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกามากกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานออกมามากกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ outlook ของเศรษฐกิจโดยรวมดูดีขึ้นมากกว่าที่ตลาด โดยทาง DAOL มองว่าตลาดเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นนั้นจะเป็นลักษณะจำกัดเนื่องจากความเสี่ยงของกำไร 1Q24 ของ S&P500 ยังโดน effect ชูสูงจากปี 2022



**Europe Equity:** Neutral ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน DM equity โดยรวมเพิ่ม ส่งผลให้ Europe equity มีน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index เริ่มมีแรงกดดันทางเศรษฐกิจน้อยลงและสัญญาณด้านเงินเฟ้อในสหรัฐฯ เริ่มเบาบางส่งผลให้ความเป็นไปได้ที่ ECB ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยน้อยลงด้วยเช่นกัน



**Japan Equity:** Slightly overweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นมากกว่าตลาด จาก Dollar index ที่อ่อนค่าลง ประกอบกับตัวเลขนักท่องเที่ยวของญี่ปุ่นในปี 2025 มีโอกาสปรับตัวกลับสู่ระดับ Pre-Covid pandemic



**China Equity:** Underweight ปรับลดการลงทุนในจีนในระดับน้อยกว่าตลาดเพิ่มเติม หลังดัชนี CSI300 พ้นตัวจับมาชนกรอบ 3825 ประกอบกับการคงนโยบายการ lockdown ในจีนมีแนวโน้มที่ยืดเยื้อ หลังจากรายชื่อผู้ที่มีแนวโน้มจะเข้ามาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีแทน Li Keqiang อย่าง Li Qiang มีลักษณะการดำเนินนโยบายควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในลักษณะที่เข้มงวดหากพิจารณาจากการควบคุมการแพร่ระบาดในเซี่ยงไฮ้ ส่งผลให้การบริโภคเอกชนภายในประเทศมีแนวโน้มถูกกดคิดต่อ



**Emerging Equity:** Slightly Underweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM อื่นๆ สู่ระดับ Slightly underweight จากทิศทางของ EM โดยรวมนั้นมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีกว่าประเทศจีนเพียงประเทศเดียว อย่างไรก็ตาม หากเปรียบเทียบกับ DM equity แล้วพบว่ายังมีความน่าสนใจน้อยกว่า



**Gold:** Neutral เราเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



**Oil :** Underweight เราคงค่าน้ำหนักลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



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



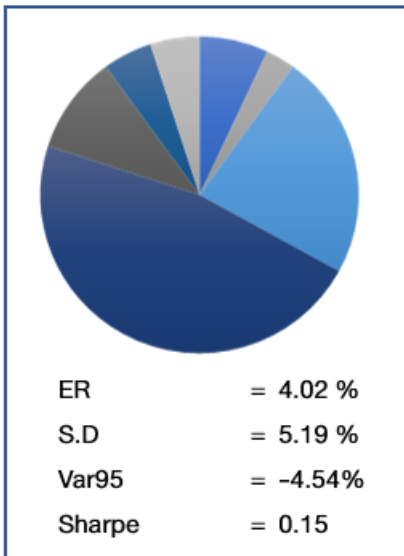
**Fixed Income :** Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับตัวขึ้นได้ช้าลง ในขณะที่เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น



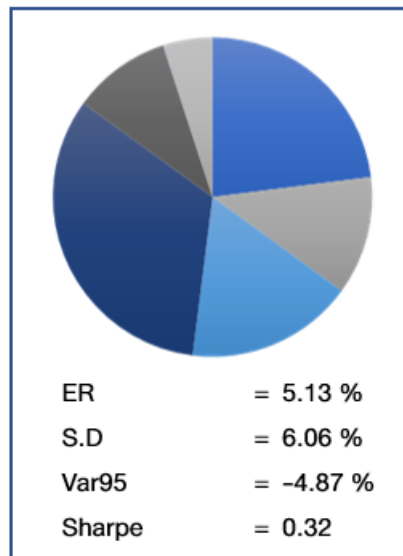


## Strategic Asset Allocation Recommendation

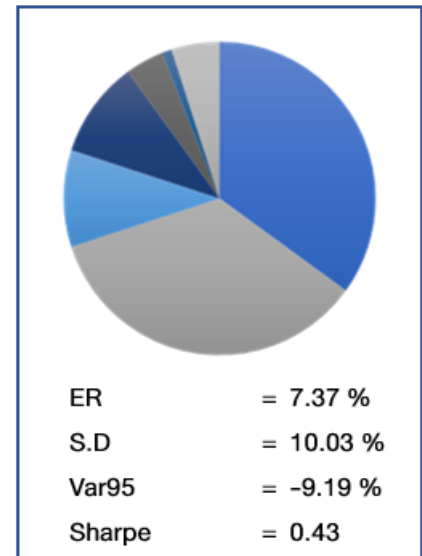
## Conservative



## Balance



## Growth



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

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	UW	OW	7.00%	7.81%	1.31%	23.0%	23.59%	1.96%	35.0%	35.00%	2.00%
	U.S.	NT	OW		0.25%	0.00%		1.00%	0.00%		1.30%	0.00%
	Europe	UW	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	NT	OW		0.06%	0.00%		0.12%	0.00%		0.50%	0.00%
	Overall EM portion	UW	UW	3.00%	0.85%	0.00%	12.00%	4.38%	0.38%	35.00%	25.70%	2.00%
	China	UW	UW		0.00%	0.00%		0.29%	-0.34%		1.75%	-2.00%
	Korea	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	NT	NT		0.03%	0.00%		0.10%	0.00%		0.23%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	11.00%	-2.31%	5.0%	15.52%	-3.00%	5.0%	15.52%	-3.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	OW	OW	48.00%	53.00%	0.00%	33.0%	38.00%	0.00%	10.0%	15.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	15.00%	0.00%	0.0%	7.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	UW	NT	2.00%	2.00%	1.00%	2.0%	2.00%	1.00%	1.0%	1.00%	1.00%

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



## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2021

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

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

## สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800