



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1600-1645 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,625.92 จุด / 0.22%)
- คาดดัชนีฯ จะขึ้นกับทิศทางการเมืองไทย ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศ มีแค่ประชุม Jackson Hole ของ Fed สถานการณ์ยูโรโซนเริ่มเป็นบวกต่อตลาด รวมถึงราคาน้ำมันเริ่มชะลอตัวลง
- ตัวแปรสำคัญของตลาดหุ้นไทย คือ การวินิจฉัยการครบวาระตำแหน่งนายกรัฐมนตรี จะอยู่ต่อไปได้หรือไม่ หรือหากมีการยุบสภา จะเป็นลบต่อตลาดหุ้นไทย แต่ถ้าเป็นการเปลี่ยนตัวดัชนีฯ จะปรับตัวกลับขึ้นมาได้
- ผ่านการส่งงบมาแล้ว การแถลงผลการดำเนินงานจะมีผลต่อหุ้นเป็นรายตัว

Strategy

- เราได้แนะนำให้ปรับลดการถือหุ้นลงมาตั้งแต่ปลายสัปดาห์ก่อน ไปจนกว่าจะผ่านเรื่องนายกฯ 8 ปี ไปแล้ว ตลาดพร้อมจะบวกและลบ ก่อนถึงเวลานั้น แนะนำให้เล่นสั้นๆ อย่างเดียว
- ราคาน้ำมันอาจแข็งแรงไปอีกระยะหนึ่ง หุ้นได้ประโยชน์ช่วงสั้นๆ PTTEP, BANPU
- เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงการเมือง (ถ้ามีการยุบสภาฯ) มีผลต่อนักลงทุนต่างประเทศ จึงแนะนำให้เลี่ยงหุ้นที่นักลงทุนกลุ่มนี้ซื้อไว้มากๆ ไปก่อน 3 ลำดับแรกคือซื้อภาคนี้ AOT, SCB, KBANK
- จับกระแสเท็งกำไรช่วงสั้นๆ หุ้นราคาสูงมาลิก เราชอบ BLA, ONEE, GUNKUL, CPALL
- พอร์ตหุ้นวันนี้แนะนำ AOT ออกจากพอร์ต และเพิ่ม SISB เข้ามาให้พอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย SISB*(10%), CPALL(10%), MEGA(10%), BH(10%), BAM(10%), HMPRO(10%)

*เป็นหุ้นที่แนะนำโดย DAOL ยังไม่ได้จัดทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

SISB*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 16.00 บาท) “นักเรียน on site เกิน 90% เด็กใหม่เพิ่มต่อเนื่องหนุนรายได้โตต่อ”

- นักเรียนกลับมาเรียน On site มากขึ้นเรื่อยๆ (เกิน 90%) จำนวนนักเรียนค่อยๆ เพิ่มขึ้นหลัก 100 คน++/ไตรมาส ล่าสุด ณ 6M22 นักเรียนอยู่ที่ 2,731 คน เทียบกับ ณ สิ้นปี '21 ที่ 2,434 คน +12% หนุนรายได้ค่าธรรมเนียมและรายได้ค่าอุปกรณ์ & กิจกรรม
- เตรียมเปิดสาขาใหม่อีก 2 แห่งที่ นครบุรีและระยองใน '23 คาดปีหน้าจำนวนนักเรียนมีโอกาสทะลุ 3 พัน คน หนุนรายได้เติบโตต่อ
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 เฉลี่ยที่ 300 ล. และ 386 ล. +44%YoY, +29%YoY ตามลำดับ

Technical : FSMART, SPACK

Derivative In Trend

S50U22 : ถือ Long (มีเงื่อนไข) สำหรับคนที่มิ/ คนไม่มีสถานะ เสนอ Trading Short สั้นๆ	ทองคำ: Trading Short
แนวรับ : 965-972 จุด	แนวรับ : 1732-1740
แนวต้าน : 982-986 จุด	แนวต้าน : 1753-1762
Cut : 963 จุด	Cut : 1765 จุด

News Comment

- (+) Tourism (Overweight) ศบค. อนุมัติขยายวีซ่าท่องเที่ยวเริ่ม 1 ต.ค. นี้
- (+) Energy (Neutral) ก่อทิวา Nord Stream 1 เตรียมที่จะปิด 3 วันในช่วงปลายเดือน ส.ค.
- (+) AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท), AAV (ซื้อ/เป้า 3.10 บาท) กพท.เตรียมเพิ่มเที่ยวบินไทย-จีน จาก 3 เป็น 15 เที่ยวบิน/สัปดาห์ เริ่ม ก.ย.22

Company Report

- (+) BH (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 245.00 บาท) 2H22E ทยายตัวต่อจาก medical tourism
- (+) WHA (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 4.50 บาท) Presale, transfer เพิ่มขึ้นสูง ขณะที่ไฟฟ้ายังไม่ดีขึ้นเด่นชัด
- (+) SCP (ปรับขึ้นเป็น ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 5.40 บาท) แนวโน้มงานใหม่ทยอยดีขึ้น, กำไร 2Q22 ดีกว่าคาด
- (0) ASP (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 3.50 บาท) กำไรสุทธิ 2Q22 ต่ำคาดมาก แต่จะกลับมาฟื้นตัวได้ใน 2H22E

Economic Outlook

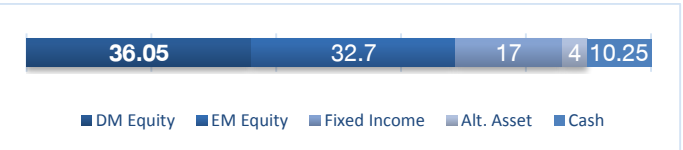
- ตลาดสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงสัปดาห์ก่อนหน้า หลังจากโศกนาฏกรรมในรายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ในรอบเดือนก.ค. จะเน้นไปที่ความต้องการที่จะทำให้อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ทยอยลดลงต่อเนื่อง ส่งผลให้ตลาดกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังคงเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มเติบโตถูกเทขายในช่วงก่อนสัปดาห์
- ติดตามการประชุม Jackson Hole ที่จะจัดขึ้นในตั้งแต่วันที่ 25 ส.ค. จนถึง 27 ส.ค. โดยคาดว่าหลายธนาคารกลางที่เข้าร่วมการประชุมจะเริ่มส่งสัญญาณการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่เริ่มถูกกดดันจากมาตรการการดำเนินนโยบายทางการเงินที่เข้มงวดขึ้น

What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐฯ ประจำเดือนก.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 6.40% YoY ตามดัชนีราคาผู้บริโภคเดือนก.ค. ของสหรัฐฯ ที่รายงานออกมาก่อนหน้านี้หลังจากราคาน้ำมันดิบเริ่มปรับตัวลดลง ซึ่งอาจเป็นปัจจัยให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราเร่งที่เริ่มชะลอ

ติดตามการรายงานอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate ประเภท 1 ปี และ 5 ปีของจีน โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางจีนจะพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate ทั้งประเภท 1 ปี และ 5 ปีลงเหลือ 3.60% และ 4.35% ตามลำดับ จากเดิมที่ 3.70% และ 4.45% เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจเงินให้ขยายตัวตามกรอบเป้าหมายที่ทางการจีนกำหนดไว้เมื่อช่วงต้นปี

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,625.92 จุด ลดลง 10.15 จุด (-0.62%) มูลค่าการซื้อขาย 70,952.59 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ตลาดรอดูการประชุม Jackson hold สืบคานห์หน้า ตัวแปรในประเทศ นักลงทุนรอดูสถานการณ์เมืองไทย

Most Active

1. PTTEP
2. BH
3. KBANK

Top Gainers

1. SPACK
2. MNIT
3. SABINA

Top Losers

1. AQ
2. INSURE
3. TWZ

Sector Performance

Sector	Value (Bt mn)	Last	Change
HEALTH	6477.39	6962.42	0.45%
INSUR	2941.19	13977.94	-0.09%
TRANS	2994.08	361.85	-0.10%
MEDIA	1044.82	47.54	-0.27%
PROP	3021.14	247.01	-0.38%
FOOD	3590.96	13215.69	-0.43%
ENERG	18168.46	24985.07	-0.49%
SET	70952.59	1625.92	-0.62%
PKG	748.11	5667.06	-0.72%
COMM	4524.69	35818.75	-0.85%
ICT	3912.79	173.88	-0.93%
BANK	6473.80	377.24	-0.97%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(2,996)	3,815	19,550	123,716
Stock				
Foreign	1,587	24,208	42,764	160,115
Institution	(2,281)	198	(7,571)	(106,383)
Retail	1,233	(20,757)	(31,038)	(50,599)
Proprietary	(539)	(3,648)	(4,156)	(3,133)
Futures				
Foreign	(9,423)	37,414	127,649	132,882
Institution	2,035	(1,009)	6,475	11,387

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	434	976	5,416	6,252	-22,305
Indonesia	64	215	313	163	4,431
Japan		340	792	5,755	6,328
Malaysia	30	134	333	361	1,821
Philippines	0	57	-131	-211	-986
South Korea	136	516	1,919	3,281	-12,805
Sri Lanka	0	1	-2	0	-8
Taiwan	-310	-792	-1,352	-1,977	-36,047
Thailand	44	681	1,203	1,331	4,773
Vietnam	-4	27	115	129	97

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	108.17	0.69	0.6	13.1
USD-EUR	1.00	(0.01)	-0.5	-11.7
USD-GBP	1.18	(0.01)	-0.8	-12.6
YEN-USD	137.0	1.08	0.8	-16.0
CNY-USD	6.82	0.03	0.5	-6.8
THB-USD	35.78	0.15	0.4	-7.2

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg
World				
The Global Dow	3,688.08	(46.9)	-1.26	-10.9
The Global Dow Euro	3,458.34	(13.55)	-0.39	0.9
DJ Global	490.98	(6.7000)	-1.35	-14.6
Bloomberg World Index	382.57	(4.45)	-1.15	13.1
MSCI World	2,787.71	(38.70)	-1.37	-13.7
MSCI Emergin Market	1,001.46	(8.12)	-0.80	-18.7
MSCI Thailand	527.56	(2.80)	-0.53	2.2
Americas				
Dow Jones	33,706.74	(292.30)	-0.9	-7.2
NASDAQ	12,705.21	(260.13)	-2.0	-18.8
S&P 500	4,228.48	(55.26)	-1.3	-11.3
Europe				
Stoxx Europe 600	437.36	(3.40)	-0.8	-10.3
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,730.32	(47.06)	-1.3	-13.2
France CAC 40	6,495.83	(61.57)	-0.9	-9.2
German DAX	13,544.52	(152.89)	-1.1	-14.7
UK FTSE 100	7,550.37	8.52	0.1	2.2
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	160.77	(1.33)	-0.8	-16.8
Thailand SET Index	1,625.92	(10.15)	-0.6	-1.9
China Shanghai SE Composi	3,258.08	(19.47)	-0.6	-10.5
China Shenzhen CSI 300	4,151.07	(29.03)	-0.7	-16.0
Hong Kong Hang Seng	19,773.03	9.12	0.1	-15.5
Philippines Philippines Stock Exchange	6,863.86	39.23	0.6	-3.6
Indonesia Jakarta SE Composite	7,172.43	(14.12)	-0.2	9.0
Japan Nikkei	28,930.33	(11.81)	-0.0	0.5
Singapore Straits Times	3,246.51	(26.97)	-0.8	3.9
South Korea Korea Stock Exchange	2,492.69	(15.36)	-0.6	-16.3
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,269.18	(4.48)	-0.4	-15.3
Taiwan TaiwanWeighted	15,408.78	12.02	0.1	-15.4

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,504.44	17.13	14.57	13.97	4.22
PHILIPPINE	6,863.86	17.73	16.32	13.81	1.87
SINGAPORE	3,246.51	12.25	12.51	10.99	4.01
KOSPI INDEX	2,492.69	10.52	10.43	9.71	2.13
TAIWAN	15,408.78	11.06	10.67	11.20	4.55
THAILAND	1,625.92	16.72	15.66	14.82	2.75
SET 50	983.35	17.04	16.05	14.93	2.58
INDAI	59,646.15	22.99	21.90	18.83	1.22
INDONESIA	7,172.43	15.37	16.63	15.54	2.51
VIETNAM	1,269.18	13.57	12.16	10.30	1.44
CHINA	3,413.93	14.29	11.28	9.91	2.48
SHANGHAI SE	3,258.08	14.27	11.27	9.90	2.48
HONGKONG	19,773.03	7.47	10.13	8.94	3.57
DOW JONES	33,706.74	18.56	17.98	16.31	1.97
S&P 500	4,228.48	20.65	18.65	17.33	1.54
NASDAQ	12,705.21	39.73	27.83	23.50	0.81
DAX INDEX	13,544.52	13.04	11.14	10.59	3.42
NIKKEI 225	28,930.33	29.19	16.19	15.22	1.93
Stock 600 (Europe)	437.36	15.34	12.15	11.79	3.30
MSCI WORLD	2,787.71	17.90	16.37	15.45	2.03

Commodities

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg
Bloomberg Commodity Index	122.3	0.84	0.7	23.3
Crude Oil - WTI (spot month)	90.8	0.27	0.3	20.7
Crude Oil - Brent	96.7	0.13	0.1	24.4
Coal Newcastle (USD/Ton)	416.3	2.35	0.6	145.4
Baltic Dry Index	1,279.0	(41.00)	-3.0	-42.3
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	224.0	4.00	1.8	0.5
Sugar Futures (USD / lb.)	18.1	0.32	1.8	-1.5
Copper (LME) USD/Ton	8,100.9	55.60	0.7	-16.8
China Domestic Hot Rolled Steel	3,957.0	(32.00)	-1.0	-16.7
GOLD (spot)	1,747.1	(11.55)	-0.7	-4.5
Soybean	448.7	(0.70)	-0.2	9.0

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg
US: 2-Year Bond	3.23	0.04	1.1	341.7
US: 5-Year Bond	3.09	0.07	2.2	144.9
US: 10-Year Bond	2.97	0.09	3.1	96.8
US: 30-Year Bond	3.21	0.08	2.4	68.8



News Comment

(+) Tourism (Overweight) ผบค. อนุมัติขยายวีซ่าท่องเที่ยว เริ่ม 1 ต.ค. นี้

ผบค. อนุมัติขยายวีซ่าท่องเที่ยวเริ่ม 1 ต.ค. นี้ เมื่อวันที่ 19 สิงหาคม 2022 ผบค. อนุมัติการขยายระยะเวลาการพำนักของผู้เดินทางเข้าราชอาณาจักรเพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจและเยียวยาผลกระทบจากสถานการณ์โควิด-19 เพิ่มรายได้ทางการท่องเที่ยว โดยกระตุ้นให้เกิดการเดินทาง และเพิ่มค่าใช้จ่ายของนักท่องเที่ยว ดังนี้

- ขยายระยะเวลาพำนักสำหรับผู้ได้รับการยกเว้นการตรวจลงตราในการเข้าประเทศ ทั้งที่ไทยให้แต่ฝ่ายเดียว และที่มีความตกลงระหว่างกัน จากไม่เกิน 30 วัน เป็นไม่เกิน 45 วัน

- ขยายระยะเวลาพำนักสำหรับผู้ได้รับ Visa on Arrival จากไม่เกิน 15 วัน เป็นไม่เกิน 30 วัน

- การขยายระยะเวลาพำนักของผู้เดินทางเข้าราชอาณาจักรข้างต้น ให้มีผลตั้งแต่ 1 ตุลาคม 2022 ถึง 31 มีนาคม 2023

- มอบหมาย มท. กต. สตม. และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องพิจารณาดำเนินการตามมติ ผบค. ต่อไป

(ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว โดยการอนุมัติขยายวีซ่าท่องเที่ยวถือว่าดีตามคาด และสามารถช่วยกระตุ้นให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นได้ โดยหุ้นในกลุ่มโรงแรมที่จะได้รับผลบวกจากข่าวดังกล่าวจากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR

เรายังแนะนำให้เน้นการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" ชอบ ERW, CENTEL, AOT, BAFS โดยจากประเด็นนี้ ERW (ซื้อ/เป้า 4.80 บาท) และ CENTEL (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) จะได้ sentiment เชิงบวกมากที่สุด นอกจากนี้ชอบ AOT (ซื้อ/เป้า 76.00 บาท) ได้ประโยชน์โดยตรงจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว

นอกเหนือจากกลุ่ม Tourism เรามองว่าปัจจัยดังกล่าวจะเป็นบวกต่อ BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) เช่นกัน ซึ่งได้อานิสงส์จากจำนวนเที่ยวบินและปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานที่เพิ่มขึ้น

(+) Energy (Neutral) ท่อก๊าซ Nord Stream 1 เตรียมที่จะปิด 3 วันในช่วงปลายเดือน ส.ค.

ในวันศุกร์ที่ผ่านมา Gazprom (บริษัทก๊าซรัสเซีย) แจ้งแผนซ่อมบำรุงที่ไม่ได้วางแผนเอาไว้ (unscheduled maintenance) สำหรับท่อก๊าซธรรมชาติ Nord Stream 1 จะเกิดขึ้นในวันที่ 31 ส.ค.2022-2 ก.ย.2022 หลังจากมีแผนปิดซ่อมบำรุงไปแล้ว 10 วันในเดือน ก.ค. ที่ผ่านมานี้ Gazprom แจ้งว่าการปิดซ่อมบำรุงที่จะมาถึงนี้เนื่องจากว่า compressor ที่เหลืออยู่เพียงตัวเดียวของท่อก๊าซฯ ต้องการการบำรุงรักษา โดย Gazprom แจ้งว่าหลังแผนปิดซ่อมบำรุงในครั้งนี้ และในกรณีที่ไม่มีควมผิดปกติทางเทคนิค ปริมาณก๊าซฯ 33 ล้านลูกบาศก์เมตรต่อวัน (mcm) จะกลับมาไหลตามปกติ (สอดคล้องกับปริมาณในปัจจุบัน) ซึ่งปริมาณนี้คิดเป็นเพียง 20% ของความสามารถในการลำเลียงก๊าซฯ (ที่มา: Reuters)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อแนวโน้มราคาพลังงาน โดยข้อขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยุโรปที่ดำเนินไปจะช่วยให้ราคาพลังงาน (โดยเฉพาะถ่านหินและก๊าซฯยังคงอยู่ในระดับสูง) ทั้งนี้ วันศุกร์ที่ผ่านมา ราคาซื้อขายถ่านหินล่วงหน้าอิงแหล่ง Newcastle ปิดบวก 2% เป็น USD443.8/ton ขณะที่ ราคาซื้อขายล่วงหน้าก๊าซฯในยุโรปอิง Dutch TTF ขึ้นสู่ระดับสถิติใหม่ที่ EUR244.6/MWh ทั้งนี้ **เรายังคงคำแนะนำ "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่ม**

พลังงาน และชอบหุ้นพลังงานต้นน้ำ คือ BANPU (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) และ PTTEP (ซื้อ/เป้า 190.00 บาท) จากแนวโน้มราคาพลังงานที่ยืนสูงใน 2H22E

(+) AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท), AAV (ซื้อ/เป้า 3.10 บาท) กพท. เตรียมเพิ่มเที่ยวบินไทย-จีน จาก 3 เป็น 15 เที่ยวบิน/สัปดาห์ เริ่ม ก.ย.22

สำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (กพท.) แจ้งว่า สำนักงานการบินพลเรือนจีน (CAAC) ได้สอบถาม กพท. ถึงความเป็นไปได้ในการเพิ่มเที่ยวบินโดยสารระหว่างจีนและไทย ซึ่งเนื้อหาหารือถึงการเพิ่มจำนวนความถี่เที่ยวบินระหว่างสองประเทศ โดยจีนเสนอว่าอาจปรับให้ประเทศไทยจัดสรรเที่ยวบินเข้าประเทศจีนได้ถึง 15 เที่ยวบินต่อสัปดาห์ และเที่ยวบินจากจีนเข้าไทยได้ 15 เที่ยวบินต่อสัปดาห์เช่นกัน จากปัจจุบันอยู่ที่ 3 เที่ยวบินต่อสัปดาห์ โดยคาดว่าจะเริ่มให้บริการเที่ยวบินโดยใช้สิทธิ์ใหม่นี้ในช่วงเดือน ก.ย.นี้ เป็นต้นไป (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากข่าวดังกล่าว แม้การเพิ่มเที่ยวบินเป็น 15 เที่ยวบิน/สัปดาห์ จะกระทบต่อปริมาณผู้โดยสารไม่มากนัก แต่ถือเป็นสัญญาณบวกมากขึ้นสำหรับการเดินทางระหว่างประเทศจากกลุ่มตลาดใหญ่ออย่างจีน และมีความเป็นไปได้ที่จะเพิ่มจำนวนเที่ยวบินมากขึ้นในอนาคต สำหรับ AOT ปัจจุบันมีเที่ยวบินระหว่างประเทศเกือบ 4 พันเที่ยวบิน/สัปดาห์ ส่วน AAV ปัจจุบันมีเที่ยวบินจีน 2 เที่ยวบิน/เดือน (load factor 100% โดยมีข้อจำกัดเที่ยวบินได้ 75% ของที่นั่งทั้งหมด) มีโอกาสปรับเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เรายังมองเป็น sentiment เชิงบวกเล็กน้อยต่อ AOT และ AAV ที่จะเริ่มกลับมาเปิดเที่ยวบินจีนได้ แต่ยังมีจำกัดในกลุ่มธุรกิจ นักเรียน และนักศึกษา ส่วนการเปิดรับนักท่องเที่ยวยังคงประเมินว่าจะเป็นปี 2023E โดย AOT ในช่วง FY19 ก่อนเกิดโควิด จะมีรายได้จากเที่ยวบินจีนประมาณ 15% ของรายได้ประเภท Aero ส่วน AAV จะมีสัดส่วนรายได้จากจีน 30% **โดย AOT แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 82.00 บาท** อิง DCF (WACC = 7%, terminal growth = 3.5%) และ AAV แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 3.10 บาท อิง 2022E PBV ที่ 3.2 เท่า เทียบเท่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มสายการบินในภูมิภาค



Company Report

(+) BH (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 245.00 บาท) 2H22E ทยายตัวต่อจาก medical tourism

เราคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 245.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 45.0x (เดิม 222.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 45.0x) จากการปรับกำไรขึ้น เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (19 ส.ค.) จาก outlook ที่ดีขึ้น โดยมีประเด็นสำคัญได้แก่ 1) ธุรกิจ sw. จะกลับมาเติบโตต่อเนื่อง YoY, QoQ ใน 3Q22E จากผู้ป่วยต่างชาติ หลัง 2Q22 มีสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้นเป็น 62% (4Q21 = 50%, 1Q22 = 55%), 2) ธุรกิจ Vitalife & Rakxa มีผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้นทั้งชาวไทยและต่างชาติ จาก 118 รายใน 1Q22 เป็น 140 รายใน 2Q22 และมีรายได้เติบโต 5% QoQ หนุนจาก OP Visit ที่เติบโตมากถึง +50% YoY เราปรับประมาณการกำไรปี 2022E/23E ขึ้น +28%/+10% เพื่อสะท้อนของกำไรใน 1H22 ที่ดีกว่าคาด จากการฟื้นตัวของผู้ป่วยชาวต่างชาติที่เร็วกว่าคาด โดยเราประเมินกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 3,894 ล้านบาท (+220% YoY) และปี 2023E กำไรสุทธิสูงสุดใหม่ที่ 4,321 ล้านบาท (+11% YoY) หนุนโดยรายได้รวมทยายตัว +16% YoY คาดว่าสัดส่วนรายได้ต่างชาติในปี 2022E อยู่ที่ 62% และปี 2023E ที่ 67% ตามลำดับ ราคาหุ้น outperform SET +2%/+11% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา เรามองว่า valuation น่าสนใจ ปัจจุบัน BHเทรดที่ 2023E PER 35.8x (-0.75SD below average 5-year PER) โดยราคาหุ้น BH เคยสูงสุดที่ 250.00 บาท ในปี 2015 ซึ่งมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 3,436 ล้านบาท และปี 2019 กำไรก่อน COVID อยู่ที่ 3,794 ล้านบาท

(+) WHA (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 4.50 บาท) Presale, transfer เพิ่มขึ้นสูง ขณะที่ไฟฟ้ายังไม่ฟื้นเด่นชัด

เราคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 4.50 บาท จากเดิม 4.00 บาท โดยยังคงอิง 2023E PBV ที่ 2.0x (5-yr average PBV) โดยเป็นผลของการปรับประมาณการกำไรปกติขึ้น และ rollover ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2023E เรามองเป็นบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์ (19 ส.ค.) จากธุรกิจนิคมที่มีโอกาสขยายตัวสูง หนุนโดย 1) บริษัทปรับเพิ่มเป้าหมาย presale เป็น 1.65 พันไร่ (เดิม 1.25 พันไร่), 2) กลุ่มลูกค้ากลุ่ม relocation สูงขึ้น ภายหลังสงครามที่เพิ่มมากขึ้น, 3) มีกลุ่มผู้ประกอบการ EV จีนที่สนใจจะลงทุนเป็น cluster EV hub ใน WHA, 4) มีลูกค้ารายใหญ่ในกลุ่ม Automobile ประมาณ 600 ไร่ ที่คาดว่าจะสามารถบันทึก presale และ transfer ได้ในปี 2022E ขณะที่ 5) ธุรกิจไฟฟ้ายังได้รับแรงกดดันจากต้นทุน Gas ที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่องใน 3Q22E ก่อนที่จะดีขึ้นในปี 2023E เราปรับกำไรปกติปี 2022E ขึ้น +1% เป็น 2.8 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY) และปี 2023E ขึ้น +6% เป็น 3.5 พันล้านบาท (+26% YoY) จากการปรับ 1) เพิ่มยอด presale และ transfer ขึ้น เพื่อสะท้อนการกลับมาลงทุนที่เร็วกว่าคาด, การ relocation ที่เพิ่มขึ้น, การลดวันกักตัวที่จีน และฐาน backlog 2Q22 ที่สูงถึง 649 ไร่ (สูงสุดรายไตรมาสตั้งแต่ 2H17) ขณะที่ 2) ปรับลดส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจไฟฟ้าลงปีละ -12%/-6% จากต้นทุน Gas ที่ทรงตัวในระดับสูง ทั้งนี้เราประเมินว่าผลการดำเนินงาน 4Q22E จะเพิ่มขึ้น และทำจุดสูงสุดของปี จากการรับรัฐรายได้ และส่วนแบ่งกำไรจากการขายทรัพย์สิน WHART และ WHAIR เป็นปกติ จำนวน 3.2 พันล้านบาท ราคาหุ้น outperform SET +8% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาจากการดำเนินการของธุรกิจนิคมที่จะกลับมาขยายตัวอย่างโดดเด่น ทั้งนี้เราคงแนะนำ "ซื้อ" จากยอด presale และ transfer ที่เพิ่มขึ้นสูง และใกล้เคียงกับระดับ pre-COVID รวมถึงผลการดำเนินงานปกติปี 2023E ที่จะเพิ่มขึ้น และทำสถิติสูงสุดใหม่ตั้งแต่การเข้าซื้อธุรกิจนิคมของ HEMRAJ ในปี 2015 และได้ผลบวกจากมาตรการส่งเสริมการผลิต และขายรถ EV ในประเทศ นอกจากนี้ราคาหุ้นปัจจุบันยังน่าสนใจเทรดที่เพียง 2023E PBV ที่ 1.5x (-1.25SD)

(+) SCP (ปรับขึ้นเป็น ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 5.40 บาท) แนวโน้มงานใหม่ทยอยดีขึ้น, กำไร 2Q22 ดีกว่าคาด

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ถือ" (เดิม "ขาย") และปรับเป้าขึ้นเป็น 5.40 บาท (เดิม 5.00 บาท) โดยเรา re-rate 2022E PER ขึ้นเป็น 15x (+0.5SD above 5-yr average PER ของกลุ่มวัสดุก่อสร้าง) จากเดิม 14x (5-yr average) จาก 2Q22 ที่เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว รวมถึงเราประเมินแนวโน้มงานใหม่ของ SCP จะทยอยดีขึ้นนับจากนี้ หนุนโดย 1) ภาคก่อสร้างฟื้นตัวและทำงานได้คล่องตัวขึ้น หลัง COVID-19 คลี่คลาย รวมถึงภาคท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัวดีขึ้น โดยเฉพาะพื้นที่ภาคใต้ ซึ่งบริษัทมีส่วนการผลิตสูงถึง 50% โดยในช่วงที่ผ่านมาบริษัทกลับมาได้งานภาคเอกชนจากพื้นที่ดังกล่าวมากขึ้น และ 2) การเจรจาโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินทยอยเห็นความคืบหน้า โดยมีกำหนดเริ่มงานต้นปี 2023E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 102 ล้านบาท (+13% YoY) สำหรับ 2H22E เราประเมินผลการดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง YoY โดยบริษัทมีงานใหญ่ที่ต่อเนื่อง เช่น มอเตอร์เวย์บางใหญ่-กาญจนบุรี เป็นต้น ขณะที่ GPM จะฟื้นตัวจากฐานต่ำตามงานใหม่ที่เพิ่มขึ้น ราคาหุ้น SCP กลับมาปรับตัวขึ้น แต่ in line กับ SET ในช่วง 1 เดือน เราแนะนำเพียง "ถือ" แม้ 2Q22 ดีกว่าคาดและสัญญาณงานใหม่เริ่มดีขึ้น แต่เรายังมีความกังวลต่อภาวะการแข่งขันที่ยังสูง ส่งผลให้ GPM อาจยังต้องใช้เวลานานในการฟื้นตัว

(0) ASP (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 3.50 บาท) กำไรสุทธิ 2Q22 ต่ำกว่าคาด แต่จะกลับมาฟื้นตัวได้ใน 2H22E

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากเดิมที่ให้ "ซื้อ" และ rollover ราคาเป้าหมายไปเป็นปี 2023E อยู่ที่ 3.50 บาท (5-yr average PER ที่ 12.40 เท่า) ลดลงจากราคาเป้าหมายปี 2022E เดิมที่ 4.40 บาท เนื่องจากการปรับกำไรในปี 2022E และ 2023E ลงเพื่อสะท้อนภาวะตลาดหุ้นทั้งในและต่างประเทศที่ต่ำกว่าคาด ทั้งนี้ ASP ประกาศกำไรสุทธิใน 2Q22 อยู่ที่ 35 ล้านบาท ลดลง -85% YoY และ -76% QoQ ต่ำกว่าที่เราคาดเพราะมีขาดทุนจากเงินลงทุนสูงถึง 99 ล้านบาท จากไตรมาสก่อนที่มีกำไรจากเงินลงทุนจำนวน 36 ล้านบาท เพราะมีการรับรู้ขาดทุนจากการลงทุนจากตลาดหุ้นทั้งไทยและทั่วโลก ประกอบกับรายได้จากค่าขายหน้าลดลง -37% YoY และ -26% QoQ ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันใน 2Q22 ที่อยู่ที่ 7.1 หมื่นล้านบาท ลดลง -25% YoY และ -21% QoQ กำไรสุทธิใน 1H22 คิดเป็นเพียง 25% จากประมาณการเดิม ทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 2021E/2022E ลดลง -33%/-23% จากการปรับกำไรจากเงินลงทุน, ส่วนแบ่งการตลาดและมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันลดลง ทำให้ค่ากำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 491 ล้านบาท ลดลง -50% YoY (กำไรสุทธิ 1H22 คิดเป็น 37% ของคาดการณ์ใหม่ทั้งปี) โดยเราคาดว่าแนวโน้มกำไรใน 2H22E จะกลับมาฟื้นตัว HoH ได้ หลังจากประเด็นรัสเซีย-ยูเครน รวมถึงแรงกดดันจากเงินเฟ้อคลี่คลาย ซึ่งจะช่วยให้ภาพเศรษฐกิจจะกลับมาเติบโตได้ดี ราคาหุ้น ASP ลดลงและ underperform SET -2% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากกำไรใน 2Q22 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด ประกอบกับมีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่ลดลง (6.3 หมื่นล้านบาท ในช่วงเดือน ก.ค.-ส.ค. 22 เทียบกับ 2Q22 ที่ 7.1 หมื่นล้านบาท) เพราะตลาดหุ้นได้รับแรงกดดันจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นที่เกิดขึ้นเร็วกว่าคาดจากอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเร็ว อย่างไรก็ตามเราคาด 2Q22 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี 2022E และจะยังคงจ่ายปันผลได้ในระดับสูงที่ 0.20 บาทต่อหุ้นงวดปี 2022E (อัตราปันผลจ่ายที่ 86%) หรือคิดเป็น dividend yield ที่สูงราว 7% โดยจะ XD ในช่วงเดือน ส.ค. และ มี.ค. ของทุกปี ทั้งนี้ ASP จะมีเงินปันผลระหว่างกาล โดยจะ XD วันที่ 24 ส.ค. 22 จำนวน 0.07 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็น dividend yield ที่ 2.2% ด้าน Valuation ปัจจุบันซื้อขายกันที่ PER เพียง 11 เท่า (-0.25SD below 5-yr average PER) จึงแนะนำ "ถือ"

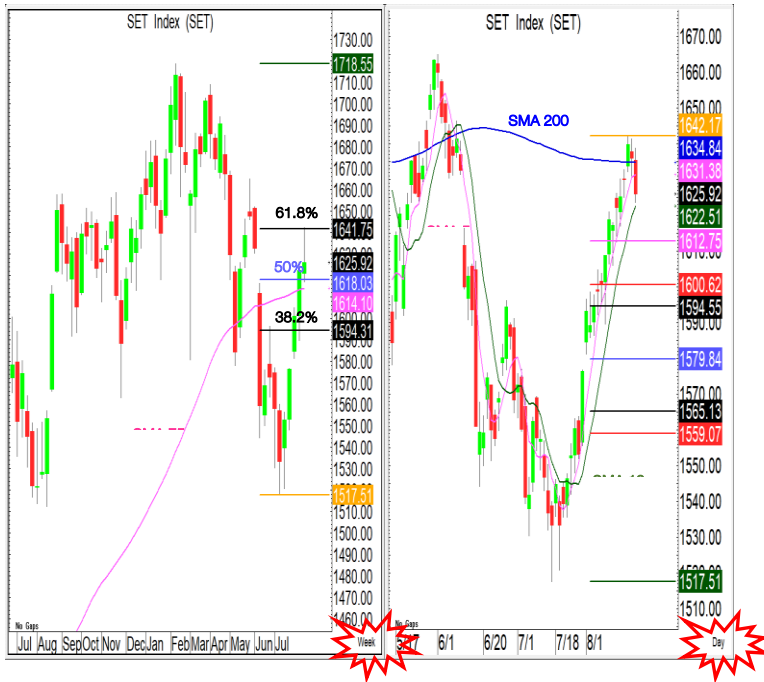


Technical View

SET Index

1625.92 -10.15 (-0.62%) // 70,953

แก่งตัวผันผวน ที่มีน้ำหนักทางลง
กรอบการเคลื่อนไหว 1615-1630 จุด



ดัชนีสัปดาห์ที่ผ่านมาทิศทางเดินหน้าได้ต่อ แต่อัตราเร่งที่ชะลอตัวหลังจากขึ้นทดสอบแนว Fibonacci Retracements 61.8% ของรอบ 1517-1718 หรือ 1641 หลังจากทดสอบแนวดังกล่าวเริ่มมีแรงขายกดดัชนีลงโดยเฉพาะวันศุกร์หลุดแนวเส้นค่าเฉลี่ย 5 วันหรือ 1630 ลงทำ Low 1623 จุด พร้อมกับทำปิดที่ 1625 ซึ่งจะเห็นว่าหลุด 1630 และไม่สามารถขึ้นปิดยืนได้ ทำให้เสียงทางลงมีมากขึ้น ซึ่งมองได้ 2 ทาง คือ 1 อาจจะจบรอบของการขึ้นมาตั้งแต่ 1517 หรือ ปรับตัวรอบสั้นเพื่อสร้างฐานในการขึ้นรอบใหม่ ดังนั้นคงต้องลุ้นให้ยืนเส้นค่าเฉลี่ย 10 วัน(1620) หรือ 75 สัปดาห์ (1614) มิเช่นนั้นอาจจะต้องไปลุ้นกัน 1600 อีกครั้ง ดังนั้นทิศทางยังมีความผันผวน ที่มีน้ำหนักทางลง โดยมองแนวรับ 1615-1620 จุด แนวต้าน 1630-1635 จุด

แนวรับ	1615-1620
--------	-----------

แนวต้าน	1630-1635
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

FSMART ปิด 20.50 +0.50 (+3.02%)



แนวรับ	20.10-20.40
--------	-------------

แนวต้าน	21.00-21.50
---------	-------------

Cut Loss <	19.70
------------	-------

SPACK ปิด 4.22 +0.36 (+9.33%)



แนวรับ	4.10-4.20
--------	-----------

แนวต้าน	4.50-4.80
---------	-----------

Cut Loss <	4.00
------------	------

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)



Market

ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (19 ส.ค.) ท่ามกลางความวิตกว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% เป็นครั้งที่ 3 ในการประชุมนโยบายการเงินในเดือนก.ย. ซึ่งอาจส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐเผชิญกับภาวะถดถอย

ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,706.74 จุด ลดลง 292.30 จุด หรือ -0.86%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,228.48 จุด ลดลง 55.26 จุด หรือ -1.29% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,705.22 จุด ลดลง 260.13 จุด หรือ -2.01%

ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันศุกร์ (19 ส.ค.) และปรับตัวลงรายสัปดาห์ เนื่องจากนักลงทุนวิตกเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยและแนวโน้มเศรษฐกิจที่ซบเซาของเยอรมนี หลังจากเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) พุ่งขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือนก.ค.

ทั้งนี้ ดัชนี Stoxx Europe 600 ปิดที่ 437.36 จุด ลดลง 3.40 จุด หรือ -0.77%

ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,495.83 จุด ลดลง 61.57 จุด หรือ -0.94% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 13,544.52 จุด ลดลง 152.89 จุด หรือ -1.12% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,550.37 จุด เพิ่มขึ้น 8.52 จุด หรือ +0.11%

สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันศุกร์ (19 ส.ค.) หลังการซื้อขายที่ผันผวน ขณะที่ความวิตกเกี่ยวกับอุปสงค์ที่อ่อนแอยังคงถ่วงราคาน้ำมันลงในรอบสัปดาห์นี้ นอกจากนี้ แนวโน้มการบรรลุข้อตกลงนิวเคลียร์ของอิหร่านซึ่งอาจทำให้มีปริมาณน้ำมันมากขึ้นในตลาดโลกนั้นทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นไม่มากนัก

ทั้งนี้ สัญญาพลังงานดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 27 เซนต์ หรือ 0.3% ปิดที่ 90.77 ดอลลาร์/บาร์เรล

ส่วนสัญญาพลังงานดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนค.ค. เพิ่มขึ้น 13 เซนต์ หรือ 0.1% ปิดที่ 96.72 ดอลลาร์/บาร์เรล

สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดปรับตัวลงในวันศุกร์ (19 ส.ค.) แต่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 3 สัปดาห์ และลดลงเป็นวันที่ 5 ติดต่อกันยาวนานที่สุดนับตั้งแต่ต้นเดือนก.ค. เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้น และการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐกดดันราคาทอง

ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 8.3 ดอลลาร์ หรือ 0.47% ปิดที่ 1,762.9 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 28 ก.ค. และปรับตัวลง 2.9% ในรอบสัปดาห์

Economic & Company

BBL จับมือ CPF สนับสนุนลูกค้าเข้าถึงแหล่งทุน

BBL พาร์ทเนอร์ CPF เสริมสภาพคล่องด้วยสินเชื่อหมุนเวียนดอกเบี้ยพิเศษสำหรับลูกค้าของซีพีเอฟ หวังต่อลมหายใจให้ผู้ประกอบการ โดยเฉพาะกลุ่ม SME ได้มีโอกาสในการขับเคลื่อนธุรกิจไปต่อได้ในอนาคต หลังเผชิญวิกฤตหนักจากโควิด-19 ในช่วงที่ผ่านมา

รัฐสั่งบีเอสอี 7 พันคน EA ครบครันโครงการ

"ศักดิ์สยาม" ประกาศขอ 3 ปีเปลี่ยนรถโดยสารสาธารณะเป็นรถอีวีทั้งหมด 5-7 พันคัน EA พร้อมปีกรถผู้นำโครงการรถโดยสารสาธารณะพลังงานสะอาดครบวงจร ทั้ง รถเมล์ รถบรรทุก เรือ หัวลากรถไฟพลังงานไฟฟ้า สันติธรรม 3/2565 ส่งรถเมล์อีวี 7-8 ร้อยคัน ทั้งปี 2565 ส่งได้ 1,500 คัน พร้อมลงทุนโรงงานอีวีเพิ่มเป็นเบอร์ 1 เอเชีย

JWD ผลงานโค้งสามไตรมาส อัดฉีดงบ 900 ลบ.ลงทุนต่อ

JWD จับตาผลงานไตรมาส 3/2565 โดเด่น ปูพรมรัฐรายได้จากคลังสินค้าห้องเย็นใหม่ที่เริ่มเปิดให้บริการ 3 แห่งในช่วงครึ่งหลังปี เด่นหน้าลงทุนต่อเนื่องเสริมฐานแข็งแกร่ง มองโลจิสติกส์ฟื้นตัวในทิศทางที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง มั่นใจงบปี 2565 ดีกว่าปีก่อน

NVD ยอดโอนคืนกำไรโต ลุยโครงการเติมเบ็กลือก

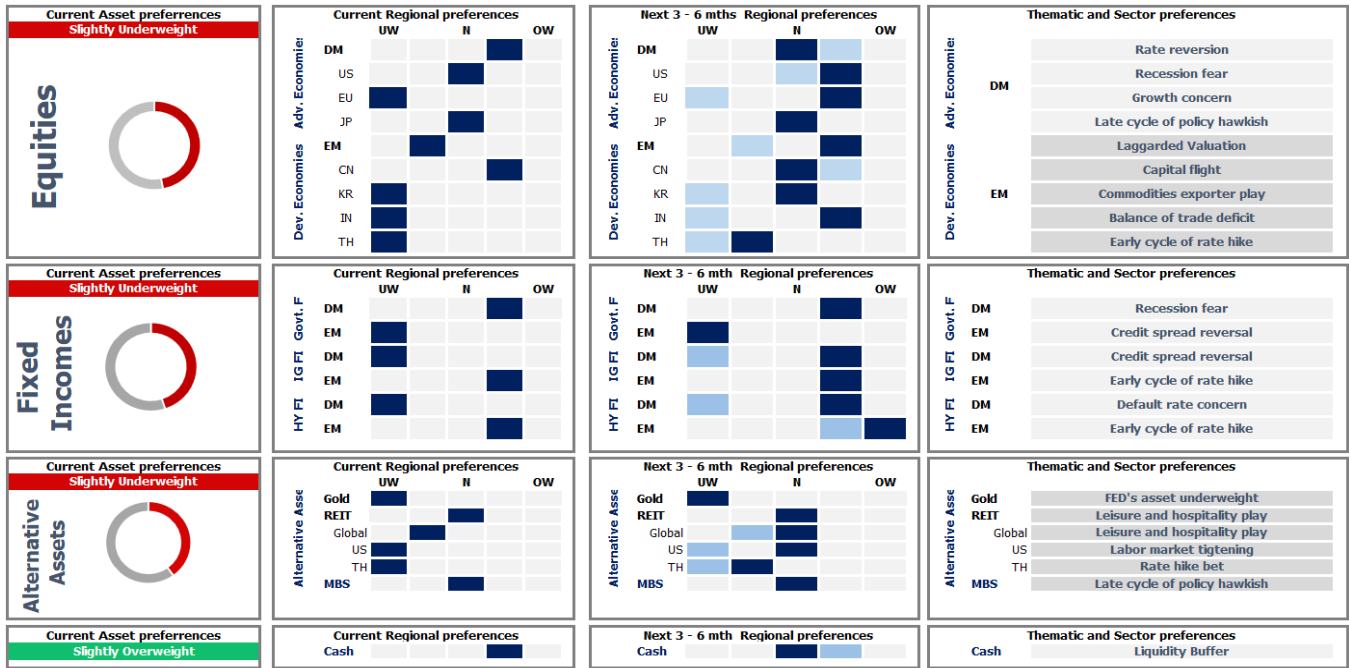
NVD เผยผลดำเนินงานมีกำไรเบ็ดเสร็จรวมในไตรมาส 2 ปี 2565 กว่า 51 ล้านบาท จากรายได้รวม 758 ล้านบาท ในขณะที่กำไรเบ็ดเสร็จรวมครึ่งปีแรกเป็น 212 ล้านบาท โตขึ้นกว่า 3 เท่า จากครึ่งปีแรกของปีที่แล้ว และมีรายได้รวมเติบโต 20% เป็น 1,847 ล้านบาท ปัจจัยหนุนจากยอดโอนและอัตรากำไรเพิ่มขึ้น เด่นหน้าเปิดโครงการใหม่เติมเบ็กลือกเพิ่ม

SHR โฆษณาคืนทุนผลงานเข้าเป้าดีซื้อกิจการเสริม

SHR ยอมรับครึ่งปีหลังท่องเที่ยวฟื้น หลังหลายประเทศกลับมาเปิดประเทศท่องเที่ยวอีกครั้ง ซูโชนิชท่องเที่ยว อังกฤษ-พิจ เล็งอัปเดตห้องพักต่อคืนขึ้น 20-25% มั่นใจรายได้ปี 2565 เข้าเป้า 8.5 พันล้านบาท มองหาโอกาส M&A ต่อเนื่อง

SIS เปิดเกมโซลาร์-อีวี โดดเด่นหลังเติบโต

SIS ลุยโซลาร์พร้อมนำไอทีต่อยอดระบบบริหารจัดการพลังงาน ศึกษารถยนต์อีวี ซูโชนิชจำหน่ายที่ชาร์จเติมโตสูง ด้านธุรกิจไอทีครึ่งปีหลังดีต่อเนื่อง ระบบคลาวด์เซอร์วิสปีนี้มีแรง รายได้แตะ 200 ล้านบาท ทั้งปีมั่นใจรายได้ 3.2 หมื่นล้านบาท ด้านโทรคมนาคมเติบโตแรง 5G ดัน เป็นผลสูง 4%



Thailand Equity : Underweight ยังคงน้ำหนักลงทุนหุ้นไทยด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาด และแนะนำให้นักลงทุนรอดูเวลานักท่องเที่ยวผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วหรือไม่ เพราะจะเป็นตัวแปรสำคัญที่ทำให้เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัว



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



Europe Equity: Underweight ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทาง การเรียกประชุมฉุกเฉินของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความประมาททางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากยิ่งขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางลบในด้านตลาดการเงินโดยตรง



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



China Equity: Slightly Overweight เราปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีน หลังจากทางการจีนเริ่มมีการผ่อนปรนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 มากขึ้น อีกทั้งในฝั่งของสหรัฐฯ ที่ประสบกับภาวะเงินเฟ้อ เลยมีแนวโน้มที่สหรัฐฯ จะกลับมาเจรจาเรื่องการยกเว้นภาษีการนำเข้าจากจีนมากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะเป็ประโยชน์ต่อภาคการส่งออกของจีน



Emerging Equity: Slightly Underweight คงน้ำหนักลงทุนใน BM น้อยกว่าตลาด จากประเด็นแรกกดดันด้านการระบาดของ Omicron ที่จะกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ประกอบกับการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดจะกดดันค่าเงินในตลาดเกิดใหม่อย่างมีนัยสำคัญ



Gold: Underweight เราเริ่มมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อราคาทองคำ หลังผลการประชุม FED เดือนธันวาคมออกมา สะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีความแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น ทำให้ภาพของอุปสงค์ความต้องการในสินทรัพย์ปลอดภัยเริ่มลดลงตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันความเสี่ยงในการทำ QT ของเฟดหลังการขึ้นดอกเบี้ยจะกดดันราคาทองคำไปอีกอย่างน้อย 1 ปี



Oil : Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นยังมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021



Property Fund/REITs/IFF : Neutral ปรับเข้าสู่อันดับ Neutral หรือเท่ากับตลาด หลังทิศทาง การปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FOMC มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้แนวโน้มการฟื้นตัวของค่าเช่าในกลุ่ม REIT ทั่วโลกฟื้นตัวได้ตามลำดับในทิศทางเดียวกับดอกเบี้ยและเงินเฟ้อ



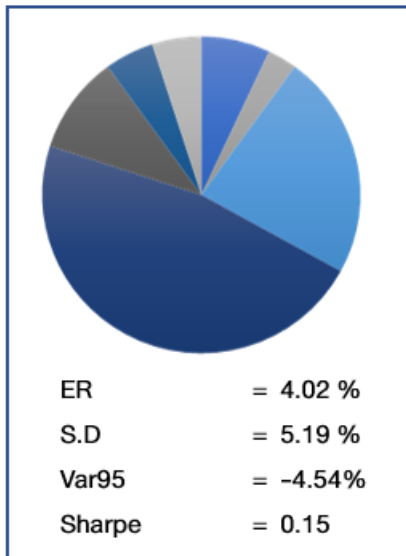
Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Neutral หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear แต่ปรับลดสัดส่วนการลงทุนตราสารหนี้ภาคเอกชนใน DM จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสรู้นขึ้นตามลำดับ

Analyst: Econs & Asset Allocation Team

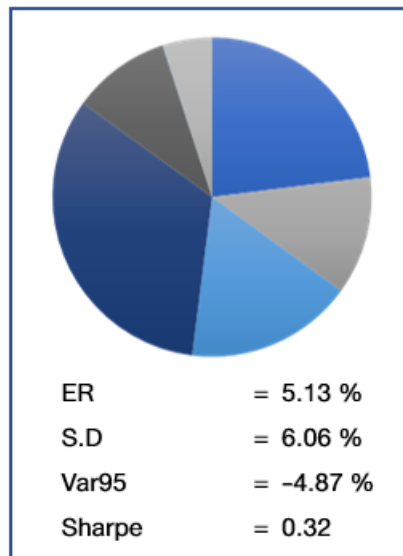


Strategic Asset Allocation Recommendation

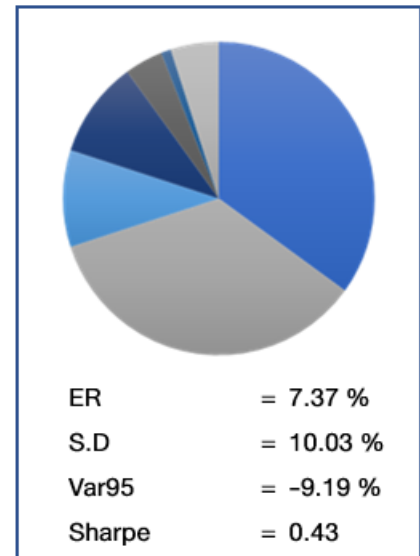
Conservative



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	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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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. DAOL SEC 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800