



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ และน่าจะยืนเหนือ 1600 จุดได้ นักลงทุนรอดูการประชุม Fed ในวันพรุ่งนี้ของไทยยังอยู่ในช่วงการทิ้งงม
- ตัวแปรต่างประเทศ นักลงทุนรอดูการประชุม FOMC (2 พ.ย.) คาดปรับขึ้นดอกเบี้ยไว้ที่ 0.50% - 0.75% ขณะที่ Dollar กลับมาแข็งค่า ล่าสุด Dollar Index อยู่ที่ 111 จุด ตลาดส่วนใหญ่อยู่ในช่วงรายงานกำไร
- การประชุม OPEC+ อาจจะมีการประชุมในเดือนนี้ (ยังไม่มีกำหนดเวลา) คาดว่าจะมีการลดกำลังการผลิต ซึ่งจะเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน (PTTEP, PTT) กำลังการผลิตรวมล่าสุดอยู่ที่ 41.8 ล้านบาร์เรล/วัน
- ยูเครน-รัสเซีย ยังเป็นความเสี่ยงที่ถ่วงตลาด แต่ราคา Gas และถ่านหิน ยังปรับตัวลดลง ที่ต้องติดตาม คือ ราคาสินค้าเกษตร หลังรัสเซียระงับการส่งออกธัญพืชอีกครั้ง ไทยอาจจะถูกกระทบจากราคาข้าวสาลีที่อาจปรับตัวสูงขึ้น
- สปท.ไม่ต่ออายุมาตรการ LTV ในการซื้อที่อยู่อาศัย เรามองเป็นลบต่อหุ้นที่ทำธุรกิจคอนโด (มากกว่าบ้าน)
- การคาดการณ์เรื่อง "ยุบสภา" ก่อน 24 ส.ค. หลังประชุม APEC (16 พ.ย.) ถ้าเกิดขึ้นจริง ไม่มี surprise แต่หุ้นที่อิงรายได้ภาครัฐ ว่าโครงการที่เตรียมประมูล จะเดินหน้าต่อหรือหยุดไว้ก่อน
- หุ้นเข้าใหม่ AAI (ราคา IPO @5.55) เริ่มทำการซื้อขายวันนี้เป็นวันแรก ทาง DAOL ประเมินราคาที่เหมาะสมไว้ที่ 7.70 บาท
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขภาคการผลิตสหรัฐฯ และติดตามการประชุม ครม.ในเรื่องของมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว

Strategy

- ตลาดน่าจะ sideway ไปจนถึงวันพุธ รอผลประชุม FOMC รอบเวลาลงทุนยังเน้นเป็นเชิงกำไรช่วงสั้นๆ
- แรงซื้อหุ้นไทยยังมีต่อ น่าจะเน้นเชิงกำไรไปที่หุ้นใหญ่ หรือหุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศเป็น net buy เรายังชอบ CPALL, BBL, PTTEP, AOT
- สำหรับการทิ้งผลประชุม FOMC ที่ในตลาดคาดว่าจะออกมาดี (ดอกเบี้ยขึ้นไม่เกิน 0.75% และมีความเป็น Dovish มากขึ้น) ตลาดหลังประชุมน่าจะบวก Sector ที่จะเป็นลำดับแรกๆ จะเป็น Commodity เราชอบทั้ง PTTEP และปิโตรเคมี อย่างเช่น IVL
- หุ้นที่ราคาลงมาลึก กลายเป็นกลุ่มที่ถูกเวียนมาเล่นรายวันเราชอบ KCE, SSP, SAWAD, BEC
- พอร์ตหุ้นวันนี้แนะนำหุ้น WHA ออก และนำหุ้น COM7 เข้ามาแทน หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย COM7(10%), ADVANC(10%), PTTEP(10%), SICT*(10%), TIDLOR(10%), IVL(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

COM7: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 32.50 บาท) "รุ่นผลประกอบการ 3Q22 โต QoQ ยอดขาย iPhone เข้ามาเร็วกว่าปีก่อนๆ"

- คาดผลประกอบการ 3Q22E ของ COM7 ในปี '22 โต QoQ ได้แรงหนุนจากการขาย iPhone 14 ที่เข้ามาเร็วขึ้นหลัง Apple อภิวัตน์ไทยเป็น Tier1
- ราคาหุ้นที่ปรับฐานกว่า -26% YTD สะท้อนความเสี่ยงในด้าน Demand ที่อ่อนแอลงตามภาวะเศรษฐกิจไปแล้วในระดับหนึ่ง COM7 ได้เปรียบกลุ่มในด้านสัดส่วนรายได้ที่มาจาก Brand High-End (Apple) มากกว่ากลุ่ม ดังนั้น Demand จึงแข็งแกร่งกว่า
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 4.07 พัน ลบ. และ 3.55 พัน ลบ. +55%YoY, -13%YoY ตามลำดับ

Technical : ASIAN, BBR

Derivative In Trend

S50U22 : ปิด Long - Wait & See

แนวรับ : 975-977 จุด
แนวต้าน : 982-984 จุด
Cut : 985 จุด

ทองคำ: Short on Strength

แนวรับ : 1618-1625
แนวต้าน : 1638-1646
Cut : 1648 จุด

News Comment

- (+) JKN (Consensus 4.82 บาท) คาดรายได้จาก MUO 800-1,200 ล้าน บาท
- (-) Property (Neutral) สปท.จะไม่ต่ออายุการผ่อนคลายมาตรการ LTV ที่ จะสิ้นสุด 31 ส.ค.22
- (0) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) SCB10X เดินหน้าลงทุน start up พร้อมเงินทุนก้อนใหม่อีก 600 ล้านเหรียญสหรัฐ

Company Report

- (+) TOG (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 12.00 บาท) 3Q22E โตต่อเนื่อง, เป้าขยาย Rx capacity ปี 2023E ยังตามแผน
- (+) MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) 3Q22E ยังโต QoQ ต่อได้ แม้ว่าจะผ่าน Peak season ที่ยุโรปไปแล้ว
- (0) SSP (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท) กำไร 3Q22E โตเล็กน้อย YoY, 4Q22E รอ ดีลเวียดนาม
- (0) OR (ซื้อ/เป้า 32.00 บาท) 3Q22E ชะลอตัวตาม marketing margin; 4Q22E ได้แรงหนุนอุปสงค์ gas-to-oil switching
- (0) CRC (ซื้อ/เป้า 46.00 บาท) 3Q22E กำไรฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่อ่อนตัว QoQ
- (0) MEGA (ซื้อ/เป้า 67.00 บาท) คาด 3Q22E เติบโต QoQ จาก Mega We Care ที่โตต่อเนื่อง
- AAI (IPO/เป้า 7.70 บาท) ผู้ผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงรายใหญ่ที่มีโอกาสเติบโต สูง

Economic Outlook

- ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.39% ดัชนี S&P500 -0.75% และ ดัชนี Nasdaq -1.03% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มสื่อสาร และ กลุ่มเทคโนโลยี ส่วนทางกับหุ้นในกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวบวกแม้ว่าไบเดน จะออกมาเรียกร้องให้สภาคงเกรสพิชารนาให้เหล่าบริษัทน้ำมันจ่ายบทลงโทษทาง ภาษีสำหรับการนำผลกำไรไปซื้อหุ้นคืนแทนที่จะปรับเพิ่มกำลังการผลิตตามที่ไบเดนร้องขอในช่วงก่อนหน้านี้ โดยในช่วงสัปดาห์นี้คาดว่าตลาดจะให้ความสำคัญกับการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ และในช่วงสั้นตลาดมีแนวโน้มที่จะปรับตัวขึ้น หากธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ชะลอในช่วงหลังจากนี้

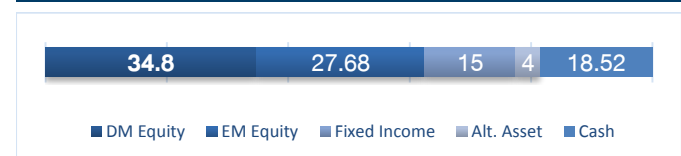
What to Watch

ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางออสเตรเลีย โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางออสเตรเลียจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 25 bps แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อของออสเตรเลียจะยังคงอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตามเพื่อบรรเทาผลกระทบต่อเศรษฐกิจที่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอ จึงมองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารออสเตรเลีย จะเริ่มปรับขึ้นในอัตราที่ชะลอ

พร้อมทั้งติดตามการรายงานตำแหน่งงานว่างเปิดรับใหม่ของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 10 ล้านตำแหน่ง ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 10.053 ล้านตำแหน่ง โดยทางทีมมองว่ามีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงต่อตามเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มชะลอในช่วงต่อจากนี้

Date	Major Events	Expected	Prior
01-Nov-22	AU RBA Interest Rate Decision	2.85%	2.60%
	US Manufacturing PMI Oct	49.90	50.90
	US JOLTs Job Openings Sep (Millions)	10.00	10.053

Asset Allocation



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



News Comment

(+) JKN (Consensus 4.82 บาท) คาดรายได้จาก MUO 800-1,200 ล้านบาท

นายจักรพงษ์ จักรจุฑาธิบดี CEO เปิดเผยว่า บริษัทวางเป้าหมายรายได้ธุรกิจองค์กรนางงามจักรวาล (MUO) เฉลี่ยปีละ 800-1,200 ล้านบาท ซึ่งจะช่วยส่งเสริมการค้าบนงานของ JKN ทั้งปีเติบโต 40% และยกระดับองค์กรไปสู่การเป็น Global Content Commerce Company

JKN คาดว่าจะรับรู้รายได้จาก MUO ประมาณ 160 ล้านบาทภายในปีนี้หลังการรับโอนกิจการ และเพิ่มเป็น 1,200 ล้านบาทในปีถัดไป จากการรับรู้รายได้จาก Hosting Fee จากประเทศที่ได้จัดการประกวดมิสยูนิเวิร์สในแต่ละปี และรับรู้รายได้จาก Talent Management Fee ซึ่งมีลูกค้าจากต่างประเทศผู้ติดต่อผู้ชนะการประกวดมิสยูนิเวิร์สเพื่อเข้าร่วมอีเวนต์ที่เรียบร้อยแล้ว รวมถึงความร่วมมือกับพันธมิตรทั้งไทยและต่างชาติ เพื่อนำ MUO Brand ไปขยายในธุรกิจต่างๆ เช่น ธุรกิจสปา ร้านอาหาร อะคาเดมี และธุรกิจโรงแรม เป็นต้น

ทั้งนี้ ไม่มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุนจดทะเบียนแต่อย่างใด เพราะการเข้าซื้อกิจการ MUO ครั้งนี้มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกิจการ (*ที่มา: infoquest*)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อคัล MUO เราคาดว่าจะช่วยต่อยอดธุรกิจคอนเทนต์และ Commerce ในระยะยาว จาก branding ที่อยู่ยาวนานมาถึง 71 ปี ผู้บริหารคาดว่าคัลนี้จะคืนทุนภายใน 2 ปี โดย MUO จะเป็นปัจจัยสำคัญในการช่วยต่อยอดธุรกิจ Commerce ของ JKN ทั้งนี้ คาดผลิตภัณฑ์ชนิดแรก "น้ำดื่ม Miss Universe" จะเริ่มวางจำหน่ายใน 1Q23 ผ่าน 7-Eleven และเครื่องสำอางจะเริ่มวางจำหน่ายใน 2Q23 โดย JKN คาดรายได้รวมปี 2022E ที่ 2.4 พันล้านบาท (+30% YoY) กำไรสุทธิปี 2022 ที่ 218 ล้านบาท (+22% YoY) และปี 2023 รายได้รวมที่ 3.8 พันล้านบาท (+58% YoY) และกำไรสุทธิที่ 443 ล้านบาท (+103% YoY) อย่างไรก็ตาม JKN จะจัดงานแถลงรายละเอียดเพิ่มเติมเร็วนี้ๆ ทั้งนี้ **เรายังไม่ได้จัดทำวิเคราะห์ JKN (Bloomberg consensus Bt4.82)**

(-) Property (Neutral) สปท.จะไม่ต่ออายุการผ่อนคลายมาตรการ LTV ที่จะสิ้นสุด 31 ธ.ค.22

สปท.เปิดเผยว่า สปท.จะไม่ต่ออายุการผ่อนคลายมาตรการ LTV จากที่กำหนดสิ้นสุดมาตรการในวันที่ 31 ธ.ค.22 เนื่องจากภาคอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยในช่วง 8M22 มียอดการโอนอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น 8.5% ขณะที่มียอดเปิดโครงการใหม่ราว 9,000 ยูนิต/เดือน ใกล้เคียงกับในช่วงต้นปี 2019 ที่ 9,300 ยูนิต/เดือน ซึ่งเป็นช่วงที่ยังไม่มีการระบาดของโควิด ทั้งนี้ สปท.ได้มีการผ่อนคลายมาตรการ LTV ชั่วคราวตั้งแต่วันที่ 20 ต.ค.21 - 31 ธ.ค.22 เนื่องจากเห็นว่าการระบาดของโควิด ในระลอกที่ 3 (ช่วงเม.ย.64) กระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นอย่างมาก (*ที่มา: อินโฟเควสท์*)

DAOL: เรามองเป็นลบเล็กน้อย จากเดิมที่มีความหวังว่า สปท.อาจมีการขยายมาตรการออกไป ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวที่ช้าลงได้ ทั้งนี้ การไม่ต่ออายุการผ่อนคลาย LTV จะทำให้ LTV จากที่ผ่อนคลาย 100% ทั้งหมด กลับมาระดับเดิม ได้แก่

- 1) ที่อยู่อาศัยที่ราคาไม่เกิน 10 ล้านบาท - สัญญาที่ 1 LTV 100% (คงเดิม), สัญญาที่ 2 LTV ที่ 80%-90% ส่วนสัญญาที่ 3 เป็นต้นไป LTV ที่ 70%
- 2) ที่อยู่อาศัยที่ราคาเกิน 10 ล้านบาท - สัญญาที่ 1 LTV ที่ 90%, สัญญาที่ 2 LTV ที่ 80% และสัญญาที่ 3 เป็นต้นไป LTV ที่ 70%

สำหรับหุ้นที่มีกำไรปรับตัวลดลงในปี 2019 หลังจากเริ่มใช้ LTV มากสุด ได้แก่ ANAN, QH, AP, PSH เนื่องจากทำให้การปล่อยสินเชื่อเข้มงวดมากขึ้น, มีหลายโครงการที่ราคาเกิน 10 ล้านบาท และอาจจะเป็นการซื้อที่อยู่อาศัยหลังที่ 2 อย่างไม่ดีตาม เราประเมินว่าปัจจุบันผลกระทบจะไม่มากเนื่องจากปัจจุบันมีการเก็งกำไรที่อยู่อาศัยไม่มาก ส่วนใหญ่เป็นผู้ต้องการอยู่อาศัยจริง และจะเริ่มมีรายได้จากการซื้อที่อยู่อาศัยของต่างชาติเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ กลุ่ม property เราแนะนำให้เน้นหุ้นการลงทุนเป็น Neutral โดยหุ้น top pick ได้แก่ ORI และนำซื้อราคาเป้าหมาย 15.00 บาท ถึง 2022E core PER ที่ 10 เท่า (+0.5SD) โดยเราประเมินว่ากำไรสุทธิปี 2022E-23E จะทำ new high ได้ต่อเนื่อง เติบโตเฉลี่ย 12% CAGR เนื่องจากมีคอนโดใหม่โอนต่อเนื่อง รวมถึงการขยายรายได้บ้านแนวราบมากขึ้น และเริ่มมีการรับรู้รายได้จากธุรกิจใหม่ๆ เพิ่มขึ้น

(0) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) SCB10X เดินหน้าลงทุน start up พร้อมเงินทุนก้อนใหม่อีก 600 ล้านเหรียญสหรัฐ

SCB10X เดินหน้าลงทุน start up พร้อมเงินทุนก้อนใหม่อีก 600 ล้านเหรียญสหรัฐ จากการประชุมนักวิเคราะห์วอร์นนี้ ซึ่งมีประเด็นสำคัญดังนี้

- 1) SCB10X เป็น Venture capital (VC) และเป็น investment arm ของ SCB ก่อตั้งตั้งแต่ปี 2016 โดย 80% ลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ FinTech, Blockchain และอีก 20% ลงทุนในบริษัทที่เป็น Deep tech เช่น AI, Machine learning, Quantum computing โดยตั้งเป้า IRR ที่มากกว่า 20% (ปัจจุบันทำได้ 27.3%) และตั้งเป้าจะเป็น Unicorn ของประเทศไทย
- 2) ปัจจุบันมีมูลค่าพอร์ตการลงทุนอยู่ที่ 465 ล้านเหรียญสหรัฐ (VC1) โดยลงทุนในหลากหลายธุรกิจทั้ง Healthcare อย่าง SkinX ร่วมมือกับโรงพยาบาลสมิติเวช และพลังงานทางเลือกอย่าง GUNKUL รวมถึง Entertainment อย่าง T-Pop ของ WORK ขณะที่กำลังได้เงินเพิ่มทุนจาก CP Group อีก 600 ล้านเหรียญสหรัฐ (VC2) โดยรอ สปท. อนุมัติ ซึ่งคาดว่าจะได้ใน 1Q23E
- 3) การเข้าลงทุนในแต่ละบริษัทจะลงทุนไม่เกิน 20% ของ Total fund ต่อ 1 VC เพื่อเป็นการจำกัดความเสี่ยง และมี Cost to Income ไม่เกิน 10% (ซึ่งถือว่าน้อยกว่าธุรกิจธนาคารที่ 40%) เพราะเน้นการใช้ smart contract และใช้ software ในการ operate

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุม แม้ว่าที่ผ่านมา SCB10X สามารถทำกำไร (FVTPL) ให้กับ SCB ได้จากการเข้าซื้อบริษัท start up และขายในจังหวะที่ธุรกิจนั้นเติบโตอย่างมาก แต่ค่อนข้างยากต่อการประเมินกำไรขาดทุนเพราะขึ้นอยู่กับสภาพตลาดและ demand ของธุรกิจที่เข้าไปลงทุน อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าหาก SCB ทำได้ตามเป้าหมายได้จริงจะเป็น upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิในอนาคตได้

ยังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +11% YoY เพราะคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q22E จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากภาษีจ่ายพิเศษที่ยังทรงตัวระดับสูงใกล้เคียงกับ 3Q22 จากการปรับโครงสร้างธุรกิจ **แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 130.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 0.90x (-1.25SD below 10-yr average PBV) โดยยังไม่ได้รวม upside จากบริษัทใหม่จากบริษัทลูก**



Company Report

(+) TOG (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 12.00 บาท) 3Q22E โตต่อเนื่อง, เป้าขยาย Rx capacity ปี 2023E ยังตามแผน

เรากำหนดแนะนำ "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 12.00 บาท (เดิม 11.00 บาท) อิง 2023E PER 17x (-0.5SD below 5-yr average PER) ตามการปรับกำไรขึ้นและ rollover ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2023E เราประเมินกำไรปกติ 3Q22E อยู่ที่ 88 ล้านบาท โต +174% YoY, +5% QoQ (ไม่รวม Fx gain และรายการตัดหนี้สูญ) แม้บริษัทจะมีการทำ maintenance สายการผลิตเลนส์ Rx บางส่วนในช่วงต้นไตรมาส แต่ผลการดำเนินงานยังขยายตัวต่อเนื่อง โดยโตสูง YoY ส่วนหนึ่งเป็นการฟื้นตัวจากฐานต่ำใน 3Q21 ซึ่งบริษัทได้รับผลกระทบจากมาตรการล็อกดาวน์ในออสเตรเลีย-นิวซีแลนด์ นอกจากนี้ ยังได้อานิสงส์ต่อเนื่องจากการที่ลูกค้า diversify ความเสี่ยงจากจีน และมีปัจจัยหนุนจากเงินบาทอ่อนค่า เราปรับกำไรปกติปี 2022E ขึ้น +8% เป็น 330 ล้านบาท (+26% YoY) เพื่อสะท้อนยอดขายและ GPM ที่สูงกว่าค่าจากคำสั่งซื้อเลนส์ Rx ทรงตัวสูง และปรับกำไรปกติปี 2023E ขึ้น +5% เป็น 343 ล้านบาท (+4% YoY) ตามการขยายกำลังการผลิตใหม่ สำหรับ 4Q22E เบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติจะโตต่อเนื่อง YoY, QoQ อานิสงส์จาก high season ราคาหุ้น outperform SET +17% ใน 3 เดือน แต่กลับมาปรับตัวลงและ underperform SET -5% ใน 1 เดือนจาก profit taking อย่างไรก็ตาม เรากำหนดแนะนำ "ซื้อ" จาก 2H22E โตต่อเนื่อง และกำไรปกติปี 2023E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ ขณะที่ประมาณการยังมี upside จากการขยายฐานตลาดและลูกค้าใหม่ โดยเฉพาะลูกค้ารายใหม่ในสหรัฐฯ ที่อยู่ระหว่างเจรจาและจะได้ออเดอร์ในช่วงกลางปี 2023E ซึ่งเรายังไม่ได้รวมในประมาณการ ด้านราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ 2023E PER เพียง 13x (-1.2SD below 5-yr average PER)

(+) MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) 3Q22E ยังโต QoQ ต่อได้ แม้ว่าจะผ่าน Peak season ที่ยุโรปไปแล้ว

เรายังคงแนะนำเป็น "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 34.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%) โดยเราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q22E อยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท ฟื้นตัวได้ดีจาก 3Q21 ที่ขาดทุนสุทธิ -436 ล้านบาท และ +3% QoQ ได้ แม้ว่ายุโรปจะผ่าน Peak season ไปแล้วใน 2Q22 เพราะมี pent-up demand จากกลุ่มนักท่องเที่ยว Leisure และ Business เข้ามาอย่างต่อเนื่อง และมีภาษีที่ลดลง โดยภาพรวม RevPar เพิ่มขึ้นถึง +25% เมื่อเทียบกับปี 19 หรือเพิ่มขึ้น +367% YoY ส่วนธุรกิจอาหารฟื้นตัวดีต่อเนื่อง โดย SSSG โดยรวมเติบโตได้ดี +15% YoY จาก 2Q22 ที่ +8% YoY จากการเติบโตในประเทศไทยและออสเตรเลียเป็นหลัก เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 932 ล้านบาท ฟื้นตัวได้ดีจากปี 2021 ที่ขาดทุนสุทธิถึง -1.3 หมื่นล้านบาท ขณะที่คาดการณ์ใน 4Q22E จะยังฟื้นตัว YoY ได้ต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของไทยและมัลดีฟส์ แต่จะหดตัว QoQ เพราะผ่านช่วง Peak season ที่ยุโรปไปแล้วใน 2Q22 ราคาหุ้นปรับตัวลดลง -18% ในช่วง 3 เดือนเมื่อเทียบกับ SET ถือว่า laggard กว่ากลุ่มอย่าง ERW ที่เพิ่มขึ้น +21% และ CENTEL ที่เพิ่มขึ้น +19% เพราะโดนผลกระทบค่าไฟที่เพิ่มขึ้นในยุโรป ขณะที่เราคาดว่าราคาหุ้นรับรู้ปัจจัยนี้ไปแล้ว ด้าน valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯ ช้อยาง 2022E EV/EBITDA ที่ 14x (-1.0SD below 10-yr average EV/EBITDA) เทียบกับ ERW และ CENTEL ที่ -0.5SD และ average EV/EBITDA จึงยังคงแนะนำ "ซื้อ"

(0) SSP (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท) กำไร 3Q22E โตเล็กน้อย YoY, 4Q22E รอดีลเวียดนาม

เรากำหนดแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 16.00 บาท อิงวิธี DCF (average WACC 5.0%, terminal growth 0%) ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 3Q22E ที่ 288 ล้านบาท (+12% YoY, -2% QoQ) YoY เติบโตจากการรับรู้รายได้จากโครงการใหม่ซึ่งรับรู้รายได้ระหว่างปีรวม 77 MWe ในขณะที่ QoQ ลดลงจากรายได้ที่หายไปของโครงการ Hidaka 15MWe ซึ่งถูกขายไปใน 2Q22 ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 1.2 พันล้านบาท (+42% YoY, EPS +10% YoY dilution effect) แนวโน้ม 4Q22E กำไรเติบโตต่อเนื่อง YoY, QoQ โดยมีปัจจัยหลักคือการรับรู้รายได้โครงการใหม่ซึ่ง COD ช่วง 4Q21-4Q22E และปัจจัยฤดูกาลของโรงไฟฟ้าพลังงานลม ราคาหุ้นกลับมา underperform SET ในช่วง 1 เดือน คาดจากการขาด catalyst ใหม่ อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าหุ้นจะกลับมา outperform ต่อได้จากความคืบหน้าโครงการ wind farm ในเวียดนาม 110MW ซึ่งเป็นโครงการใหญ่ ซึ่งจะเห็นความชัดเจนใน 4Q22E จากการประกาศ Master plan VIII ของเวียดนาม นอกจากนี้ราคาหุ้นปัจจุบันเทรด PER เพียง 10x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่เทรดราว 20x ยัง laggard กลุ่มอยู่มาก

(0) OR (ซื้อ/เป้า 32.00 บาท) 3Q22E ชะลอตัวตาม marketing margin; 4Q22E ได้แรงหนุนอุปสงค์ gas-to-oil switching

เรากำหนดแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 32.00 บาท อิง PER เป้าหมายที่ 28.2x (-0.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค่าปลีก) เราประเมินว่า OR จะรายงานกำไร 3Q22E ที่ 1.3 พันล้านบาท (-31% YoY, -80% QoQ) หลักๆจากปริมาณขายที่ลดลงในช่วงฤดูฝนและกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตร (marketing margin) ที่อ่อนตัวซึ่งเป็นผลจากผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss) ตามราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่ลดลงและจากต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้น ในขณะเดียวกัน เราเชื่อว่ากำไรของธุรกิจ Lifestyle และธุรกิจ Global จะเติบโต YoY จากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว ซึ่งได้รับผลกระทบจากการ lockdown ทั้งนี้ เราเชื่อว่ากำไรของบริษัทจะฟื้นตัว QoQ ได้ โดยได้แรงหนุนจากปริมาณยอดขายที่ดีขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลจากการใช้น้ำมันที่สูงขึ้นในฤดูกาลท่องเที่ยวและจากอุปสงค์ gas-to-oil switching เรากำหนดประมาณการกำไรสุทธิ 2022E/2023E ที่ 1.60/1.36 หมื่นล้านบาท โดยเราเชื่อว่ากำไรสูงถึง 39% YoY ในปี 2022E จาก 1) ปริมาณขายน้ำมันรวมในประเทศที่สูงขึ้น 2) Marketing margin ที่ดีขึ้น 3) จำนวนสาขา Café Amazon และร้านสะดวกซื้อที่เพิ่มขึ้น และ 4) ปริมาณขายน้ำมันในต่างประเทศที่สูงขึ้น ขณะที่เราคาดว่ากำไรจะกลับสู่ระดับปกติ -15% YoY ในปี 2023E หลักๆตาม marketing margin ที่ลดลง ราคาหุ้น outperform SET -7% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ตามแนวโน้มราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่ต่ำลงและปริมาณขายที่อ่อนตัวในช่วงฤดูฝน ราคาปัจจุบันสะท้อน 2023E PER ที่ 21.2x (ประมาณ -2.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค่าปลีก) ทั้งนี้ ถ้ากำไร 3Q22E เป็นไปตามที่เราคาด กำไร 9M22E จะคิดเป็น 73% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา โดยเราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นการฟื้นตัวของกำไร QoQ ใน 4Q22E จากปริมาณขายผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่ดีขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้ เราเชื่อว่าอาจจะมี upside ที่เป็นไปได้ต่อประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายของเราจากแผนการลงทุนล่าสุดของบริษัทที่มีการเพิ่มการลงทุนจากดีล M&A ใหม่ที่ยังไม่เปิดเผยรายละเอียดเข้ามา



Company Report

(0) CRC (ซื้อ/เป้า 46.00 บาท) 3Q22E กำไรฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่ อ่อนตัว QoQ

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายเดิมที่ 46.00 บาท อิง 2023E PER 33x (+2 SD above peer average ที่ 27x) คาดกำไร 3Q22E ที่ 1.2 พันล้านบาท พลิกกลับมาเป็นบวก YoY แต่อ่อนตัว -21% QoQ จาก 1.5 พันล้านบาท ใน 2Q22 โดย 1) คาดรายได้ที่ 5.4 หมื่นล้านบาท (+40% YoY, +2% QoQ) หลักจากการฟื้นตัวจากฐานต่ำในปี 3Q21 ที่มีการ lockdown ทั้งในประเทศไทยและเวียดนาม และการเติบโต QoQ ต่อเนื่องจากการเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้จะได้รับผลกระทบจากฤดูฝนทำให้ traffic ใน store ลดลง 2) SSSG รวมเฉลี่ยเติบโตในระดับมากกว่า 30% คาดโตจากรธุรกิจ Fashion ถึง 80% และโตได้ที่ระดับมากกว่า 20% สำหรับธุรกิจ Food และ Hardline 3) GPM เฉลี่ย ขยายตัวดีขึ้น +250 bps YoY หลักจากการขายสินค้าลดราคา น้อยลงจากในปีก่อนหน้า และ 4) คาด SG&A ปรับตัวสูงขึ้นในระดับ 15-20% YoY อยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาทใน 3Q22E จากค่าใช้จ่าย utility และ personnel ของสาขาใหม่ และ marketing expenses สำหรับ campaign ใน 4Q22E คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/23E ขึ้นเป็น 6.2 และ 8.4 พันล้านบาท โดยผลการดำเนินงาน 9M22E คิดเป็น 62% ของประมาณการกำไรปี 2022E ของเรา สำหรับ 4Q22E เป็น peak season ของธุรกิจ retail จะเห็นการเติบโตโดดเด่น QoQ ประกอบกับอำนาจของตัวเลขนักท่องเที่ยวกลับมา โดยเริ่มเห็นตัวเลขรายได้ฟื้นตัวตั้งแต่ใน 3Q22E ราคาหุ้น outperform SET ที่ +5/+13% ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา เรายังแนะนำให้ซื้อจาก outlook 4Q22E-2023E ที่มองว่าจะเห็นการฟื้นตัวที่โดดเด่น และแผนการขยายธุรกิจหลัง covid-19 คลี่คลาย

(0) MEGA (ซื้อ/เป้า 67.00 บาท) คาด 3Q22E เติบโต QoQ จาก Mega We Care ที่โตต่อเนื่อง

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมาย 67.00 บาท อิง 2022E PER 26.0x ใกล้เคียง +0.5SD above 5 yr avg PER เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q22E ที่ 612 ล้านบาท ทรงตัว YoY, +7% QoQ กำไรทรงตัว YoY จาก 1) รายได้รวมทรงตัว YoY จาก Mega We Care ขยายตัว +3% YoY จาก prescription และ nutraceutical เติบโตต่อเนื่อง ช่วยชดเชยรายได้ Maxxcare ที่ปรับตัวลดลง -3% YoY จากกำลังซื้อของ consumer product ที่ปรับตัวลดลงจากเงิน Kyat อ่อนค่า, 2) GPM ทรงตัว YoY จากสัดส่วนรายได้ Mega We Care ที่ขยายตัว สำหรับกำไรขยายตัว QoQ จาก 1) รายได้ Mega We Care ขยายตัว, 2) GPM ขยายตัว และ 3) FX gain 40 ล้านบาทจากค่าเงินบาทอ่อน เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 2,256 ล้านบาท (+16% YoY) และปี 2023E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 2,459 ล้านบาท (+9% YoY) จากรายได้เติบโตในทุกธุรกิจ ราคาหุ้น -6% เมื่อเทียบกับ SET ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เรามองว่าราคาปัจจุบันน่าสนใจ MEGA เทรดอยู่ 2022E PER ที่ 17.1x ต่ำกว่า peer กลุ่ม Commerce ที่ 2022E PER 37.0x และ Blackmores ที่ 2022E PER 42.8x อีกทั้ง MEGA ได้รับผลกระทบจาก Myanmar ถูกขึ้นบัญชีดำจำกัด ซึ่ง Myanmar เคยถูกขึ้นบัญชีดำในช่วง มี.ย. 2011 - ก.พ. 2016 ผลการดำเนินงานยังคงเติบโตดีตามปกติที่ CAGR 12%

AAI (IPO/เป้า 7.70 บาท) ผู้ผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงรายใหญ่ที่มี โอกาสเติบโตสูง

AAI เป็นบริษัทลูกของ Asian Sea Corporation (ASIAN) ที่ทำธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) อาหารสัตว์เลี้ยงแบบเปียก (Wet Pet Food) และอาหารพร้อมทาน บรรจุภาชนะปิดผนึก (Human Food) ที่ทำจากปลาคุณภาพสูงเป็นหลัก โดยลูกค้าหลักอยู่ที่ประเทศ USA (57% ของ 1H22) และ UK (14%) บริษัทมีประสบการณ์มากกว่า 15 ปี โดยมีอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิปี 2019-2021 ที่ 95.5% CAGR เนื่องจากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงโลกมีการเติบโตต่อเนื่องที่ 8.6% เราประเมินกำไรสุทธิปี 2022E/23E อยู่ที่ 779 ล้านบาท (+22% YoY) และ 860 ล้านบาท (+10% YoY) บนสมมติฐาน รายได้ปี 2022E/23E อยู่ที่ 6,931 ล้านบาท (+39% YoY) และ 8,110 ล้านบาท (+17% YoY) จากคำสั่งซื้ออาหารสัตว์เลี้ยงที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าเก่าและใหม่เป็นหลัก ด้วยการขยายกำลังการผลิตจำนวน 6,000 ตัน/ปี (+17% ปี 2022) และ 7,500 ตัน/ปี (+18% ปี 2023) ทำให้ Total เป็น 49,500 ตัน/ปี ในปี 2023 เราประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2023E ที่ 7.70 บาท อิง 2023 PER ที่ 19.0x เทียบเท่ากับค่าเฉลี่ยของบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันในตลาดโลก ด้วยผลการดำเนินงานที่เติบโตต่อเนื่องจากแผนเพิ่มกำลังการผลิต โดยในปี 2026 กำลังการผลิตเพิ่มจากปัจจุบันราว 1 เท่าตัว ซึ่งจะสร้างการเติบโตในระยะยาวแก่บริษัท



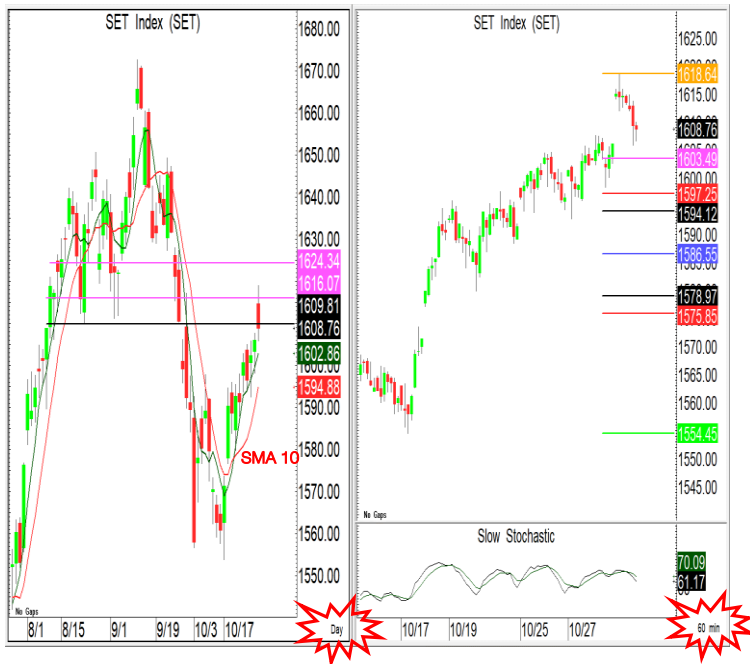
Technical View

SET Index

1608.76 +2.69 (+0.17%) // 55,914

มีความผันผวนในกรอบแคบ

กรอบการเคลื่อนไหว 1600-1616 จุด



ดัชนีวันแรกของสัปดาห์และเป็นวันสุดท้ายของเดือนต.ค. มีทิศทางค่อนข้างผันผวนด้วยการเปิดตลาดกระโดดขึ้นยืน 1614 จุด พร้อมกับทำ High ของวันที่ 1619 จุด หลังจากนั้นเป็นการแกว่งตัวออกข้างในกรอบแคบ ก่อนถึงตัวลงมาปิด Gap ที่เปิดไว้ช่วงเช้า ด้วยการทำ Low ที่ 1605 จุด ดึงกลับขึ้นได้เล็กน้อยมาทำปิดที่ 1608 จุด จากภาพดังกล่าวส่งผลให้กราฟแท่งเทียนมีสัญญาณเตือนในเชิงลบ แต่การยืนเหนือ 1600 ทำให้รอบของการฟื้นตัวนั้นยังไม่เสียหาย มองเป็นการชะลอตัวระยะสั้น อาจจะมีการผันผวนที่แนว 1600 จุด แต่ไม่ควรหลุด 1590 ดังนั้นทิศทางยังมีความผันผวนในรอบของการฟื้นตัว แนวรับ 1598-1603 จุด แนวต้าน 1616-1624 จุด

แนวรับ	1598-1603
--------	-----------

แนวต้าน	1616-1624
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

ASIAN ปิด 17.40 0.00 (0.00%)



แนวรับ	17.00-17.30
--------	-------------

แนวต้าน	17.70-18.20
---------	-------------

Cut Loss <	16.80
------------	-------

BRR ปิด 7.50 +0.50 (+7.14%)



แนวรับ	7.20-7.40
--------	-----------

แนวต้าน	7.80-8.20
---------	-----------

Cut Loss <	6.90
------------	------

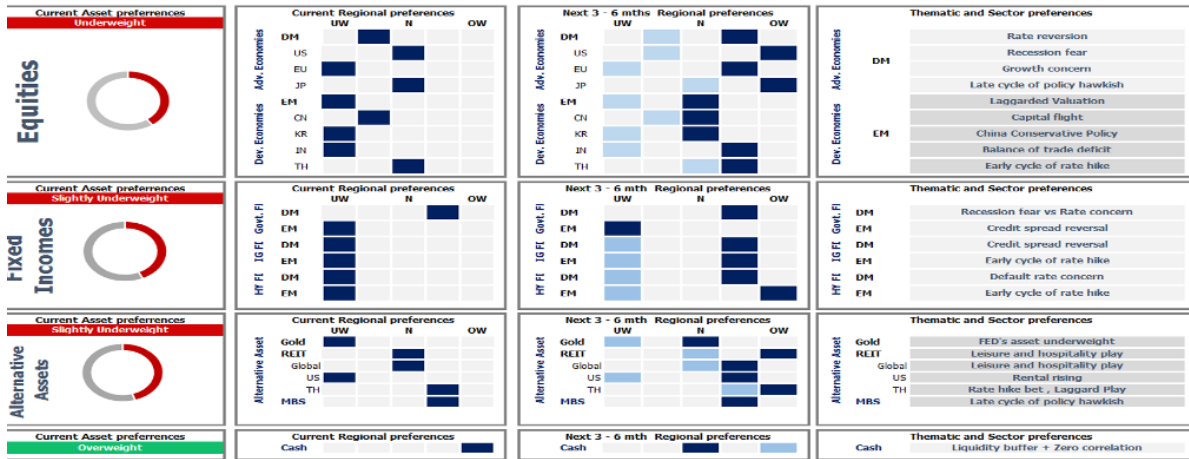


Market

- ส ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (31 ต.ค.) ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันที่ 1-2 พ.ย.นี้ ท่ามกลางการคาดการณ์ที่ว่าเฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ในการประชุมครั้งนี้
- ส ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,871.98 จุด ลดลง 29.08 จุด หรือ -0.75% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,988.15 จุด ลดลง 114.31 จุด หรือ -1.03%
- ส ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (31 ต.ค.) และปรับตัวขึ้นเป็นเดือนแรกในรอบ 3 เดือน โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียนและความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะชะลออัตราการปรับขึ้นดอกเบี้ย
- ส ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 412.20 จุด เพิ่มขึ้น 1.44 จุด หรือ +0.35%
- ส ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,266.77 จุด ลดลง 6.28 จุด หรือ -0.10%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 13,253.74 จุด เพิ่มขึ้น 10.41 จุด หรือ +0.079% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,094.53 จุด เพิ่มขึ้น 46.86 จุด หรือ +0.66%
- ส สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (31 ต.ค.) หลังจากมีรายงานว่าการผลิตน้ำมันในสหรัฐพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่โรคโควิด-19 เริ่มแพร่ระบาด นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอของจีน รวมทั้งความกังวลที่ว่ามาตรการควบคุมโควิด-19 ที่เข้มงวดของจีนจะส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน
- ส ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 1.37 ดอลลาร์ หรือ 1.6% ปิดที่ 86.53 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 94 เซนต์ หรือ 0.98% ปิดที่ 94.83 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (31 ต.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันที่ 1-2 พ.ย.นี้
- ส ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 4.1 ดอลลาร์ หรือ 0.25% ปิดที่ 1,640.7 ดอลลาร์/ออนซ์ และตลอดเดือนต.ค. สัญญาทองคำปรับตัวลงทั้งสิ้น 1.9% ซึ่งเป็นการปรับตัวลงติดต่อกันเดือนที่ 7

Economic & Company

- ส **เลิกผ่อนแอลทีวี 'อสังหาฯ' หวั่น ท่าตลาดชะงัก**
"แบงก์ชาติ" ยกเลิกผ่อนคลาย มาตรการ "แอลทีวี" เริ่มกลับไปใช้เกณฑ์กำหนดปี 2566 หวังสกัดแรงเก็งกำไร ป้องกันหนี้ครัวเรือนพุ่ง หลังพบตลาดอสังหาฯ เริ่มฟื้นตัวกลับมาท่าก่อนโควิด ด้านผู้ประกอบการห่วงปัจจัยลบปีหน้าว่ามรดกตลาดชะงัก ระบุช่วงหัวเลี้ยวหัวต่อฟื้นเศรษฐกิจ แนะนำมาตรการกระตุ้นอย่างน้อย 1 ปี
- ส **เข้มต่างชาติ 'ถือครองที่ดิน' 'วิชนู' ยินยอม 'เปลี่ยนมือ-รวมแปลงใหญ่'-รับข้อเสนอลงทุนเกิน 40 ล้าน**
อสังหาฯ แนะนำแซนด์บ็อกซ์ ลดแรงต้าน "นายชาติ"
"วิชนู" ตอบปมจกกฎหมายอนุญาตต่างชาติถือครองที่ดิน 1 ไร่ ซ้ำอยู่ขั้นตอน "กฤษฎีกา" ตรวงร่างกฎกระทรวงก่อนเสนอ ครม. พร้อมพิจารณาปมปัญหาทั้งวงเงินลงทุน 40 ล้านบาท ระยะเวลาลงทุนในไทย ยืนยันป้องกัน "เปลี่ยนมือ-รวมแปลงใหญ่" ธุรกิจอสังหาฯ ป่วนกระแสต้าน แนะนำหนดราคาโซนนิ่งเชิงเพิ่มเวลาเช่าได้ยาว ลดแรงกดดัน "นายชาติ" แนะนำแซนด์บ็อกซ์
- ส **AF รุกสินเชื่อใหม่ เฟคตอริงออนไลน์ เป้าปล่อย 100 ล้าน**
AF ลุยพัฒนาบริการด้านสินเชื่อเฟคตอริงออนไลน์ คาดแล้วเสร็จต้นปี 2566 ขึ้นแท่นให้บริการรายแรกในประเทศไทย ตั้งเป้าปล่อยปีแรก 100 ล้านบาท พร้อมจ่อออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินและบริการใหม่ ปี 2566 ยกระดับการให้บริการในรูปแบบดิจิทัลครบวงจร
- ส **AKR ออเดอร์ใหม่ล้นมือ เดินหน้ารุกโซลาร์เต็มสูบ**
AKR มองธุรกิจไตรมาส 4/2565 สดใส ออเดอร์หม้อแปลงไฟฟ้า-ติดตั้งแผงโซลาร์ล้นมือ หนุนเบิกลือักยื่นเหนือ 1,200 ล้านบาท หลังเปิดประเทศ-เศรษฐกิจฟื้นตัว ภาคเอกชนหันกลับมาลงทุนมากขึ้น ส่งซึกยอดขายต่างประเทศคึกคัก พร้อมเข้าร่วมประมูลโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน 5,203 เมกะวัตต์
- ส **DITTO มุ่งสู่คาร์บอนเครดิต สึกษาออกบอนด์-โทเคน**
เปิดวิสัยทัศน์บอสใหญ่ DITTO มุ่งสู่ธุรกิจ "คาร์บอนเครดิต" ครบวงจร ทาบทามชุมชนเข้าร่วมโครงการ ตั้งเป้าปลูกป่า 1 แสนไร่ พร้อมลดการใช้กระดาษกว่า 4 พันตัน แปลงเป็นคาร์บอนเครดิต 1.6 หมื่นตัน ส่วนโครงการคิดแยกขยะ-แปลงได้ปีละ 3-4 หมื่นตัน เล็งระดมทุนออกบอนด์-โทเคนให้ผู้สนใจร่วมลงทุน
- ส **NER วนรับสู่ธุรกิจยั่งยืน มุ่งเป็นกลางทางคาร์บอน**
NER ผนึกกำลังสร้างโลกสีเขียว สร้างความยั่งยืนทางธุรกิจ เข้ารับประกาศนียบัตรคาร์บอนฟุตพริ้นต์ ตอกย้ำพันธกิจเดินหน้านำลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก เป้าหมายระยะยาว บรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2583
- ส **ORI โถยยอดขาย 650 ล. มหกรรมบ้าน-คอนโด เล็งจัดอีเวนต์ใหญ่ธ.ค.**
ORI กวาดยอดขายจากงานมหกรรมบ้านและคอนโด 4 วันทำนิวไฮ 650 ล้านบาท พร้อมประเมินอสังหาไตรมาส 4/2565 คึกคัก รับหลากปัจจัยบวกเพียงเตรียมบุกพาราгонจัดอีเวนต์ใหญ่กลางเดือนธันวาคมนี้
- ส **TPIPL เตรียมขายหุ้นกู้ชุดใหม่พ.ย.นี้ เรตตั้ง BBB+ ลบ.ดี**
TPIPL เตรียมออกหุ้นกู้ 3 ชุด ดอกเบี้ย 4.25% 4.32% และ 4.50% ต่อปี เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป วันที่ 9-11 และ 14 พฤศจิกายน 2565 ชุดเรตตั้ง BBB+ แนวโน้ม 'Positive' สะท้อนความแข็งแกร่ง



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



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



Europe Equity: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรปน้อยกว่าตลาด จากโอกาสที่จะเกิด Recession สูงมากกว่าประเทศอื่นๆ โดยเปรียบเทียบ จากสถานการณ์การแทรกแซงตลาดตราสารหนี้ของอังกฤษนั้นสะท้อนให้เห็นว่าสภาพเศรษฐกิจของยุโรปนั้นมีความเปราะบางที่สูงมากขึ้น ในขณะที่ ECB และ BOE ยังต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อแก้ปัญหาเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมา โดยเรายังมีมุมมองเป็นลบค่อนข้างมากต่อยุโรปเมื่อเทียบกับ 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 ส่งผลให้การบริโภคเอกชนภายในประเทศมีแนวโน้มถูกกดดันต่อไป



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



Gold: Underweight เรายังคมน้ำหนักลงทุนต่ำกว่าตลาด แม้ว่าโอกาสในการเกิด Recession จะสูงขึ้นก็ตาม การฟื้นตัวของราคาทองคำจะกลับมาได้ก็ต่อเมื่อการส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยของ 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

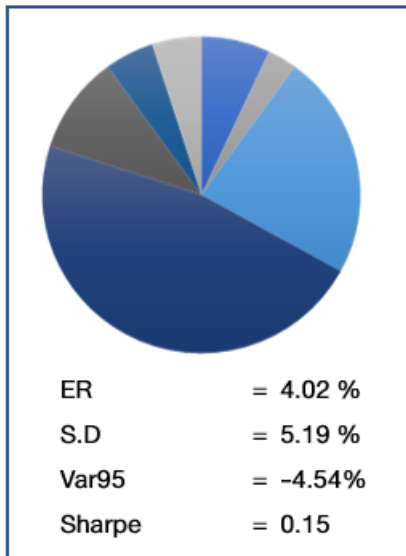


Fixed Income : Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับตัวขึ้นได้ช้าลง ในขณะที่เรายังคมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น

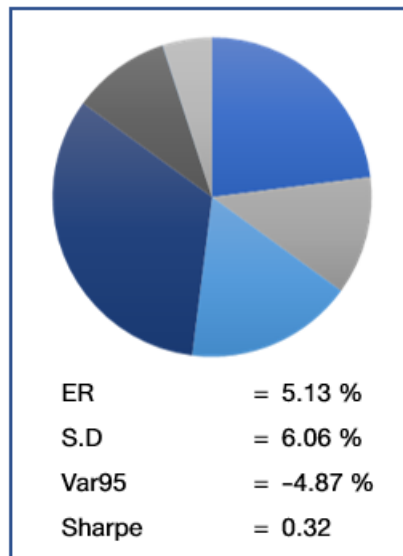


Strategic Asset Allocation Recommendation

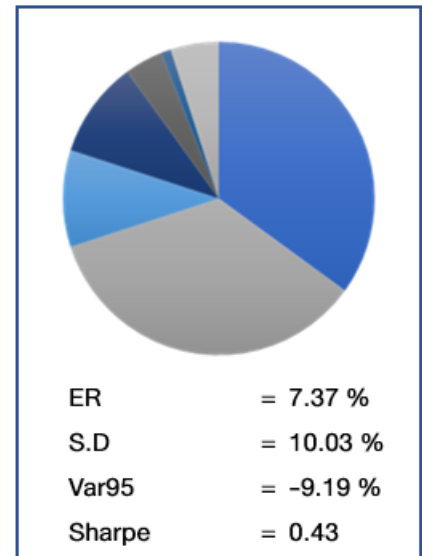
Conservative



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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800