



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ พื้นผวนรอบแคบ ตลาดกังวลเศรษฐกิจและการขึ้นดอกเบี้ย และรอดู 3 Event ใหญ่พ่วงนี้
- ตัวแปรของตลาดยังเป็นเรื่องเดิม ๆ คือ ความกังวลเงินเฟ้อ และนำไปสู่การขึ้นดอกเบี้ยที่เข้มงวดขึ้น ขณะที่ Bond Yield 10 ปี ล่าสุดอยู่ที่ 3.18% และ Dollar Index ขึ้นแตะ 110 จุดแล้ว
- ราคาน้ำมันดิบ Brent ราคาน้ำมัน \$92 แต่ราคาก๊าซ \$451 เหรียญต่อบวตต่อกลุ่มก๊าซ แต่ในกรณีของ BANPU มีประเด็นเรื่องราคา Gas ที่สหรัฐฯ ร่วงลงมาอยู่ที่ \$8 เหรียญ/MMBTU มากดดัน
- นักลงทุนรอฟัง การออกมาพูดของ Powell ประธาน Fed ในคืนวันพุธนี้ (8) หากมีถ้อยคำที่ตีความเป็นโทนลบ จะมีผลต่อการปรับตัวลงของตลาดหุ้น ส่วนการประชุม ECB วันเดียวกัน คาดจะขึ้นดอกเบี้ย 0.75% (ถ้าตามนี้ จะเป็นลบต่อตลาดยุโรป เพราะโอกาส Recession จะมากขึ้น)
- การเมืองไทย ศาลรัฐธรรมนูญอาจจะมีการหาหรือกรณีสถานะของพล.อ.ประยุทธ์ ในวันพุธนี้ แต่นักลงทุนเริ่มกังวลว่าเสียงส่วนมากจะไปใบที่คางที่นายกช แต่อยู่ดำรงตำแหน่งต่อ เรายังว่าหากมีแนวโน้มยุบสภาปลายปี อาจจะไม่ได้ลบต่อตลาดหุ้นมากนัก
- หุ้นขึ้น XD วันนี้ ได้แก่ LHSC(@0.05), QHPF(@0.11), KKP(@1.75), BBL(@1.50), GPSC(@0.20) และ KBANK(@0.50)
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ GDP 2Q ของยุโรป และตัวเลขส่งออกเดือน ส.ค. ของจีน

Strategy

- ตลาดโลกถูกถ่วงด้วย ความกังวลเศรษฐกิจจีน-ยุโรป และการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed การสูงขึ้นของดัชนีฯ วานนี้ มาจากปัจจัยเฉพาะตัว (GULF+EA) เรายังแนะนำให้ใช้กลยุทธ์เล่นสั้นๆ อยู่ต่อไป จนกว่าจะผ่านวันพุธนี้ไปแล้ว
- จับกระแสทั้งทำในช่วงสั้นๆ หุ้นราคาลงมาลึก วันนี้เราชอบ ADVANC , VGI, GUNKUL
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ SAWAD ออก และเพิ่มหุ้น ADVANC เข้ามาในพอร์ตหุ้นในพอร์ตประกอบด้วย ADVANC(10%), GUNKUL(10%), BCH(10%), FORTH(10%), TFG(10%), TQM(10%), THCOM*(10%), CKP(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

ADVANC: (เป้าฯเชิงกลยุทธ์ 200.00 บาท) “ทยอยเก็บหุ้น Laggard และเตรียมเข้า High Season ของรายได้”

- แนะนำทยอยซื้อสะสม ADVANC ก่อนเข้า Laggard SET กลุ่มสื่อสารและเครือข่าย ขณะที่รายได้บริการและยอดขายอุปกรณ์มือถือกำลังเข้าสู่ High Season ในช่วง 3QE-4QE (คืนนี้เปิดตัว iPhone 14 และ Gadget ต่างๆ)
- กรณี 3BB และ JASIF หาก ADVANC สามารถซื้อได้สำเร็จจะช่วยให้ ADVANC ขึ้นอันดับ 1 ผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ ส่วนกรณี JASIF หากต่อรองค่าเช่าได้จะเป็นบวกกับ ADVANC
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 2.76 หมื่น ลบ. และ 2.79 หมื่น ลบ. +3%YoY, +0.8%YoY ตามลำดับ

Technical: TVI, SUTHA

Derivative In Trend

S50U22 : ทือ Long	ทองคำ: Trading Short
แนวรับ : 979-982 จุด	แนวรับ : 1682-1690
แนวต้าน : 988-992 จุด	แนวต้าน : 1700-1705
Cut : 977 จุด	Cut : 1707 จุด

Company Report

(+) AMATA (ซื้อ/เป้า 23.50 บาท) Presale และ transfer 2H22E เข้าสู่ช่วง high season

(0) SSP (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท) ธุรกิจมีพัฒนาการตามแผน แนวโน้มกำไร 2H22E เติบโต YoY

Economic Outlook

- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.19% ดัชนี S&P500 -0.41% และดัชนี Nasdaq -0.74%** โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายพัวพันสื่อสารกลุ่มพลังงาน และกลุ่มเทคโนโลยี หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุด 56.90 ในเดือน ส.ค. ซึ่งออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 55.1 และสูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 56.7 จากยอดคำสั่งซื้อสินค้าใหม่และการจ้างงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ตลาดยังคงกังวลประเด็นการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวด
- **ธนาคารกลางออสเตรเลียมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.50%** ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อัตราดอกเบี้ยนโยบายของออสเตรเลียในปัจจุบันปรับขึ้นไปสู่ระดับ 2.35% โดยธนาคารกลางออสเตรเลียมีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไปเพื่อบรรเทาอัตราเงินเฟ้อให้กลับมาอยู่ในระดับเป้าหมายที่ 2% ถึง 3%

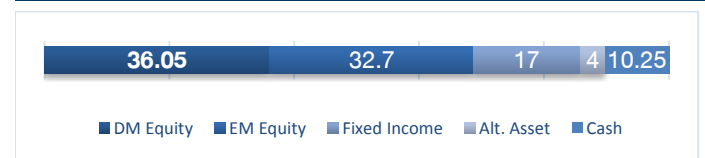
What to Watch

ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางแคนาดา โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าธนาคารกลางแคนาดาจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายการเงินสู่ระดับ 3.25% หรือราว 75 bps เพื่อบรรเทาเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง

พร้อมทั้งติดตามการรายงานตัวเลขผลการค้าของสหรัฐฯ ประจำเดือน ก.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขาดดุลที่ -70.50 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ -79.60 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะเกินผลมาจากอุปสงค์ภายในประเทศที่เริ่มลดลงส่งผลให้การนำเข้าเริ่มขยายตัวลดลง อีกทั้งค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

Date	Major Events	Expected	Prior
7 Sep 22	CN Balance of Trade Aug (billion)	\$93.00	\$101.26
	US Balance of Trade Jul (billion)	-\$70.50	-\$79.60
	CA BoC Interest Rate Decision	3.25%	2.50%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,633.87 จุด เพิ่มขึ้น 11.87 จุด (+0.73%) มูลค่าการซื้อขาย 69,950.57 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ OPEC+ ลดกำลังการผลิตเดือน ต.ค. และนักลงทุนรอดูการประชุม ECB ตัวแปรในประเทศ มีแรงเข้าซื้อหุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะตัว

Most Active

- GULF
- BANPU
- EA

Top Gainers

- TEAMG
- JTS
- TWZ

Top Losers

- SMK
- BUI
- TSR

Sector Performance

Sector	Value (Bt mn)	Last	Change
CONS	2002.01	65.72	3.33%
ENERG	20440.02	25825.56	1.92%
ICT	5564.85	172.15	1.70%
PROP	3272.75	252.12	0.93%
SET	69982.44	1633.87	0.73%
COMM	4357.87	35541.05	0.66%
FIN	2237.95	4901.65	0.54%
CONMAT	949.36	9392.59	0.41%
FOOD	3796.63	13026.86	0.38%
TRANS	2738.60	361.57	0.18%
PETRO	1318.54	978.49	0.16%
INSUR	1319.40	14134.39	-0.25%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign		(692)	(2,225)	122,728
Stock				
Foreign	(259)	(2,479)	(7,932)	166,670
Institution	2,807	2,595	(13)	(118,454)
Retail	(2,553)	(705)	6,417	(47,303)
Proprietary	5	589	1,528	(913)
Futures				
Foreign	13,743	15,777	(14,811)	136,823
Institution	(4,912)	(7,528)	(11,339)	(891)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	33	33	-417	7,210	-21,346
Indonesia	37	139	227	585	4,854
Japan		-3,894	-2,895	2,068	2,641
Malaysia	-1	-1	-21	467	1,928
Philippines	9	10	14	-219	-994
South Korea	-151	-215	-711	3,663	-12,423
Sri Lanka	-0	2	3	8	-1
Taiwan	56	-162	-1,780	-6,530	-40,600
Thailand	-7	-68	-216	1,515	4,957
Vietnam	-10	-26	-26	66	33

Currency

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	110.21	0.68	0.6	15.5
USD-EUR	0.99	(0.00)	-0.3	-13.1
USD-GBP	1.15	0.00	0.0	-15.2
YEN-USD	142.8	2.20	1.6	-19.6
CNY-USD	6.95	0.02	0.3	-8.6
THB-USD	36.67	0.09	0.2	-9.7

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD	
		Net Chg.	% Chg.		
World					
The Global Dow	3,470.34	(19.29)	-0.55	-16.4	
The Global Dow Euro	3,299.18	(12.99)	-0.39	-3.8	
DJ Global	457.72	(2,100.0)	-0.46	-20.6	
Bloomberg World Index	361.89	(1.22)	-0.34	6.8	
MSCI World	2,584.97	(11.73)	-0.45	-20.0	
MSCI Emergin Market	965.24	(2.56)	-0.26	-21.7	
MSCI Thailand	529.63	3.24	0.62	2.6	
Americas					
Dow Jones	31,145.3	(173.14)	-0.6	-14.3	
NASDAQ	11,544.91	(85.95)	-0.7	-26.2	
S&P 500	3,908.19	(16.07)	-0.4	-18.0	
Europe					
Stoxx Europe 600	414.38	0.99	0.2	-15.1	
Euro Zone	3,500.14	10.13	0.3	-18.6	
France	6,104.61	11.39	0.2	-14.7	
German	12,871.44	110.66	0.9	-19.0	
UK	7,300.44	13.01	0.2	-1.1	
Asia-Pacific					
MSCI AC Asia Pacific Index	152.59	(1.00)	-0.7	-21.0	
Thailand	SET Index	1,633.87	11.87	0.7	-1.4
China	Shanghai SE Composit	3,243.45	43.54	1.4	-10.9
China	Shenzhen CSI 300	4,052.28	36.85	0.9	-18.0
Hong Kong	Hang Seng	19,202.73	(22.97)	-0.1	-17.9
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,709.6	33.56	0.5	-5.8
Indonesia	Jakarta SE Composite	7,233.16	1.27	0.0	9.9
Japan	Nikkei	27,626.51	6.90	0.0	-5.1
Singapore	Straits Times	3,224.18	8.70	0.3	3.2
South Korea	Korea Stock Exchange	2,410.02	6.34	0.3	-20.3
Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,277.4	0.05	0.0	-14.7
Taiwan	TaiwanWeighted	14,677.2	16.10	0.1	-19.4

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,488.27	16.35	14.42	12.94	4.22
PHILIPPINE	6,709.60	17.33	15.99	13.50	2.01
SINGAPORE	3,224.18	12.17	12.42	10.87	4.03
KOSPI INDEX	2,374.05	10.05	10.01	9.36	2.24
TAIWAN	14,677.20	10.62	10.24	10.88	4.78
THAILAND	1,633.87	16.65	15.73	14.87	2.77
SET 50	990.97	17.12	16.13	14.97	2.55
INDAI	59,196.99	22.82	21.70	18.69	1.23
INDONESIA	7,233.16	16.10	16.04	15.17	2.50
VIETNAM	1,277.40	13.71	11.29	9.89	1.44
CHINA	3,398.82	14.17	11.28	9.91	2.51
SHANGHAI SE	3,243.45	14.15	11.27	9.90	2.51
HONGKONG	19,202.73	7.10	10.18	8.95	3.75
DOW JONES	31,145.30	17.16	16.61	15.05	2.16
S&P 500	3,908.19	19.10	17.26	15.98	1.68
NASDAQ	11,544.91	36.64	25.62	21.48	0.89
DAX INDEX	12,871.44	12.39	10.57	10.04	3.61
NIKKEI 225	27,337.63	27.59	14.94	14.40	2.05
Stock 600 (Europe)	414.38	14.56	11.53	11.16	3.48
MSCI WORLD	2,584.97	16.68	15.32	14.44	2.19

Commodities

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	117.5	(1.63)	-1.4	18.5
Crude Oil - WTI (spot month)	86.9	0.01	0.0	14.5
Crude Oil - Brent	92.8	(2.91)	-3.0	18.5
Coal Newcastl (USD/Ton)	450.3	(7.55)	-1.7	165.5
Baltic Dry Index	1,114.0	(19.00)	-2.0	-49.8
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	222.5	(1.10)	-0.5	-0.4
Sugar Futures (USD / lb.)	18.0	(0.17)	-0.9	-2.1
Copper (LME) USD/Ton	7,751.0	20.00	0.3	-20.4
China Domestic Hot Rolled Steel	3,981.0	20.00	0.0	-16.2
GOLD (spot)	1,702.1	(8.26)	-0.5	-7.3
Soybean	433.5	(10.60)	-2.4	5.3

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	3.50	0.12	3.4	378.4
US: 5-Year Bond	3.45	0.16	4.6	173.3
US: 10-Year Bond	3.35	0.16	5.0	121.4
US: 30-Year Bond	3.50	0.16	4.7	83.5



Company Report

(+) AMATA (ซื้อ/เป้า 23.50 บาท) Presale และ transfer 2H22E เข้าสู่ช่วง high season

เรากำหนดราคา "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 23.50 บาท อิง 2022E PBV ที่ 1.4x (5-yr average PBV) เรามองเป็นกลางต่องาน SET Opportunity Day วานนี้ (6 ก.ย.) จาก 1) ยอด presale ที่จะเพิ่มขึ้นสูง โดยเฉพาะ 2H22E ตามคาด จากการเข้าสู่ช่วง high season, ได้ผลบวกจาก China relocation และมาตรการส่งเสริมการใช้รถ EV ในประเทศ ซึ่งบริษัทสนใจที่จะขายที่ดินให้กับผู้ประกอบการ supply chain มากกว่าผู้ผลิตรถ EV เนื่องจากราคาขายที่ดินที่สูงกว่า และ 2) ยอด transfer ที่จะสูง โดยคาดว่า backlog 2Q22 ในไทยที่ 3.3 พันล้านบาท จะสามารถโอนได้ 60-65% ภายในปี 2022E ส่งผลให้รายได้จากการขายที่ดินปี 2022E จะอยู่ที่ 3.1 พันล้านบาท (ใกล้เคียงราคาคนที่ 3.2 พันล้านบาท) เรากำหนดการกำไรปกติปี 2022E ที่ 1.4 พันล้านบาท (+64% YoY) และปี 2023E ที่ 1.5 พันล้านบาท (+8% YoY) จากยอด transfer ที่สูงขึ้นเป็น 702 และ 716 ไร่ และยอด presale อยู่ที่ปีละ 800 และ 700 ไร่ ทั้งนี้เราประเมินว่ายอด transfer และ presale จะเพิ่มขึ้นสูงตั้งแต่ 2H22E จากการเข้าสู่ช่วง high season, ฐานลูกค้าที่อยู่ระหว่างการเจรจาที่จะเพิ่มขึ้น จาก supply chain รถ EV ที่สูง ซึ่งปัจจุบันผู้ผลิตรถ EV ได้ทยอยเซ็น MOU เพื่อขอรับสิทธิประโยชน์กับทาง BOI มากขึ้น รวมทั้งได้ผลบวกจากการ relocation มากภาคพื้น South East Asia (SEA) ที่มาก และเร็วขึ้น ราคาหุ้น outperform SET +5% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากการอนุมัติงบประมาณการส่งเสริมรถ EV ซึ่งบวกต่อยอดขายที่ดินในอนาคต ทั้งนี้เรากำหนดราคา "ซื้อ" จากการเดินทางเข้า-ออกประเทศที่สะดวกมากขึ้น, ได้ผลบวกจากมาตรการส่งเสริมการใช้รถ EV ในประเทศ รวมทั้งมี upside จากการรับรู้กำไรจากการขาย RBF ที่เหลือ 10 ไร่ ในปี 2022E และการเริ่มดำเนินงานของนิคมในลาว และ smart city ช่วงปลายปี 2022E

(0) SSP (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท) ธุรกิจมีพัฒนาการตามแผน แนวโน้มกำไร 2H22E เติบโต YoY

เรากำหนดราคา "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 16.00 บาท อิงวิธี DCF (average WACC 5.0%, terminal growth 0%) เรามีมุมมองเป็นกลางจากงาน SET Opportunity Day เมื่อวันที่ 6 ก.ย. 2022 เนื่องจากยังไม่มีประเด็นใหม่ โดยสรุปได้ดังนี้ 1) บริษัทคงเป้ากำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ 500MW ภายในปี 2025E จากปัจจุบันที่ COD แล้วราว 232MW โดยโครงการหลักที่อยู่ระหว่างการพัฒนา (ลมเวียดนาม 48MW+110MW, โซลาร์ญี่ปุ่น 17MW) ยังคงเดินหน้าตามแผน 2) แนวโน้มผลประกอบการ 2H22E คาดเติบโต YoY รับรู้รายได้จากโครงการใหม่ซึ่ง COD เข้ามาระหว่างปี 3) ไม่ปิดโอกาสในการทำ assets monetization อย่างไรก็ตามขึ้นอยู่กับผลตอบแทนที่ได้ควบคู่กับแผนการใช้เงิน ผู้บริหารแจ้งมีนักลงทุนหลายรายให้ความสนใจโครงการในญี่ปุ่นของบริษัท ราคาหุ้นกลับมา outperform SET +8% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา หลัง underperform ในช่วงก่อนหน้า คาดประเด็นการขายทำกำไรหลังหุ้นขาดโครงการที่เป็น key catalysts ใหม่ผ่านพ้นไปแล้ว เราเชื่อว่าหุ้นจะ outperform ต่อได้จากความคืบหน้าโครงการ wind farm ในเวียดนาม 110MW ซึ่งเป็นโครงการใหญ่ ซึ่งจะเห็นความชัดเจนใน 2H22E จากการประกาศ Master plan VIII ของเวียดนาม นอกจากนี้ราคาหุ้นปัจจุบันเทรด PER เพียง 10x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่เทรดราว 20x ยัง laggard กลุ่มอยู่มาก



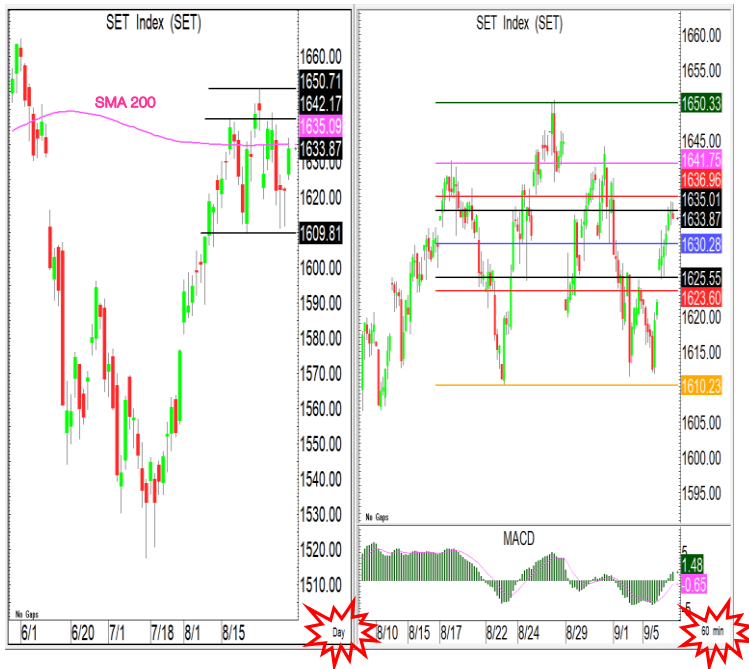
Technical View

SET Index

1633.87 ++1.87 (+0.73%) // 70,060

แกว่งตัวผันผวน

กรอบการเคลื่อนไหว 1627-1638 จุด



ดัชนีวันนี้สามารถฟื้นตัวกลับขึ้นมาขึ้น 1630 ได้อีกครั้ง ซึ่งเป็นการเปิดตลาดขึ้นบวกที่ 1626 จุด เปิดกระโดดสร้าง Gap (1622-1624) มีความผันผวนในเชิงบวก ได้ตัวขึ้นได้อย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะในช่วงบ่ายขึ้นทำ High ที่ 1636 จุด ก่อนจะทำปิดที่ 1633 จุด ภาพของการพลิกฟื้นกลับขึ้นมาอีกครั้ง จนกลับมาขึ้น 1630 ประกอบกับช่วยดึงค่าสัญญาณที่แสดงถึงแนวโน้มในภาพรายชม.กลับมาเป็นบวกเช่นกัน จึงทำให้เชื่อว่าแรงส่งทางบวก แต่ด้วย Sentiment ตลาดรอบบ้านที่ยังกดดันอยู่ในเชิงลบ ทำให้ดัชนีน่าจะมีความผันผวนมากขึ้น ซึ่งอาจจะเปิดตลาดทางลง และมีโอกาสปิด gap ของวานนี้ได้ โดยมองแนวต้าน 1638-1642 จุด แนวรับ 1620-1627 จุด

แนวรับ	1620-1627
--------	-----------

แนวต้าน	1638-1642
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

TVI ปิด 18.80 +0.40 (+2.17%)



แนวรับ	18.30-18.70
--------	-------------

แนวต้าน	19.40-20.00
---------	-------------

Cut Loss <	17.80
------------	-------

SUTHA ปิด 5.35 +0.20 (+3.88%)



แนวรับ	5.00-5.30
--------	-----------

แนวต้าน	5.60-6.00
---------	-----------

Cut Loss <	4.90
------------	------

**Market**

ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (6 ก.ย.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าการขยายตัวอย่างแข็งแกร่งของภาคบริการสหรัฐจะผลักดันให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของการที่จีนล็อกดาวน์เมืองสำคัญเพื่อสกัดการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19

ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 31,145.30 จุด ลดลง 173.14 จุด หรือ -0.55% , ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,908.19 จุด ลดลง 16.07 จุด หรือ -0.41% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,544.91 จุด ลดลง 85.96 จุด หรือ -0.74%

ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (6 ก.ย.) หลังการซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวน โดยการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มรถยนต์ช่วยหนุนตลาด ขณะที่นักลงทุนยังคงวิตกเกี่ยวกับวิกฤตพลังงานและภาวะเศรษฐกิจถดถอย

ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 414.38 จุด เพิ่มขึ้น 0.99 จุด หรือ +0.24%

ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,104.61 จุด เพิ่มขึ้น 11.39 จุด หรือ +0.19% , ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 12,871.44 จุด เพิ่มขึ้น 110.66 จุด หรือ +0.87% ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,300.44 จุด เพิ่มขึ้น 13.01 จุด หรือ +0.18%

สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดขยับขึ้นเพียงเล็กน้อยในวันอังคาร (6 ก.ย.) ขณะที่สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ร่วงลง 3% เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าการที่ธนาคารกลางทั่วโลกเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและจีนยังคงล็อกดาวน์เมืองสำคัญนั้น จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน

ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนค.ค. เพิ่มขึ้น 1 เซนต์ ปิดที่ 86.88 ดอลลาร์/บาร์เรล

ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย. ร่วงลง 2.91 ดอลลาร์ หรือ 3% ปิดที่ 92.83 ดอลลาร์/บาร์เรล

สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (6 ก.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ รวมทั้งความกังวลที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 9.7 ดอลลาร์ หรือ 0.56% ปิดที่ 1,712.9 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

☑ **DITTO** ฮ่องกงลงทุนทั้ง แบ็กล็อกแน่นอน 1.2 พันล.

DITTO เนื้อหอมกองทุนต่อคิวขอข้อมูลฟรี แยมส่วนใหญ่สนใจโมเดลธุรกิจ ส่วนทิศทางช่วงครึ่งปีหลังรุกให้บริการจัดเก็บข้อมูลออนไลน์งานราชการ คาดมีงบประมาณรวมกว่า 5 พันล้านบาท มองตลาดมีขนาดใหญ่ ฟากผู้บริหารส่งสัญญาณผลงานครึ่งปีหลัง 2565 โตต่อ คุณแบ็กล็อกเต็มมือ 1.2 พันล้านบาท เล็งบู๊ช่วงที่เหลือ 50%

☑ **GUNKUL** ผนึกพันธมิตรระดับโลก เสริมทัพเก็บพลังงาน-โรงไฟฟ้า

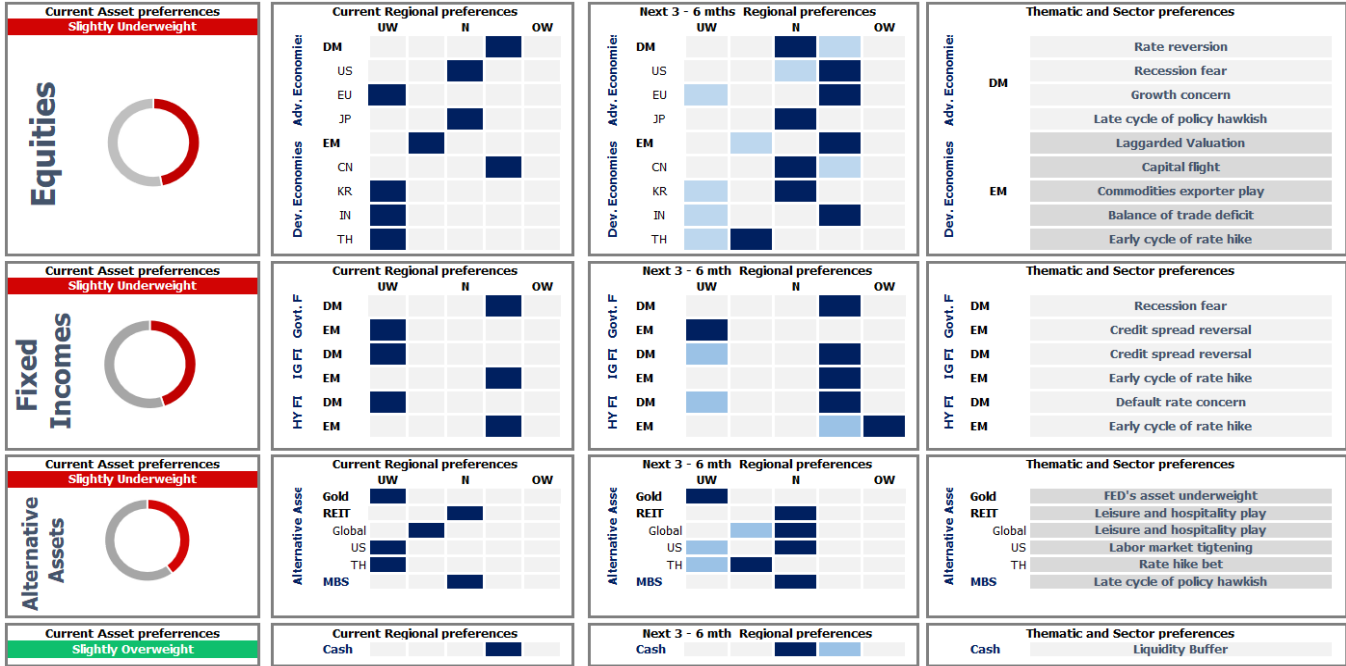
บมจ.กันกุลเอ็นจิเนียริง หรือ GUNKUL ร่วมมือกับบริษัท Busan Jungkwan Energy จำกัด (BJE) ผู้เชี่ยวชาญด้านระบบควบคุมและจำหน่ายไฟฟ้า ภายใต้บริษัทแม่ SK E&S ของกลุ่ม SK ซึ่งเป็นผู้ผลิตแบตเตอรี่อันดับต้นๆ ของโลก มุ่งเน้นพัฒนารัฐกิจแพลตฟอร์มโรงไฟฟ้าเสมือนเพื่อบริหารจัดการพลังงาน (Virtual Power Plant) และธุรกิจระบบกักเก็บพลังงานด้วยแบตเตอรี่ (BESS) ให้เกิดขึ้นจริงในประเทศไทย

☑ **MAKRO** เล็งอีกตลาด 2 หมื่นล. ชงดับไฟลดต้นทุนเข้า DJSI

MAKRO คาดอีกตลาดทั้งปี 2565 ฟื้นกลับมาระดับก่อนเกิดโควิด-19 หนุนจากกลุ่มธุรกิจค้าส่ง-ค้าปลีก-ขายออนไลน์ และพื้นที่เช่า รั้งยังมีแผนการลงทุน และรับรู้ค่าเสื่อม-ค่าตัดจำหน่ายจากการเข้าซื้อโลตัส แต่มั่นใจรักษาศักยภาพการดำเนินงานในระดับที่น่าพอใจ เผยอยู่ระหว่างเสนอเครือข่ายเพิ่มปริมาณการถือครองหุ้นของ "ผู้ลงทุนรายย่อย" ให้ถึง 15% ปูทางเข้า DJSI

☑ **SIRI** จ่ายหุ้นกู้ชดเชย 4.50% รองรับธุรกิจโต

SIRI เตรียมเสนอจ่ายหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ อายุ 3-5 ปี ชูอัตราดอกเบี้ยเบื้องต้นอยู่ระหว่าง 3.85-4.50% ต่อปี จ่ายดอกเบี้ยทุก 3 เดือนตลอดอายุหุ้นกู้ ระดมทุนรองรับแผนธุรกิจถึงปี 2566 โตก้าวกระโดด



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 เริ่มสะท้อนถึงความประมาททางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางลบในด้านตลาดการเงินโดยตรง



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



China Equity: Slightly Overweight เราปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีน หลังจากทางการจีนเริ่มมีการผ่อนปรนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดโควิด-19 มากขึ้น อีกทั้งในฝั่งของสหรัฐฯ ที่ประสบกับภาวะเงินเฟ้อ เรายังมีแนวโน้มที่สหรัฐฯ จะกลับมาเจรจาเรื่องการยกเว้นภาษีการนำเข้าจากจีนมากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะมีประโยชน์ต่อภาคการส่งออกของจีน



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



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



Oil : Underweight เรายังคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นยังมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021



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



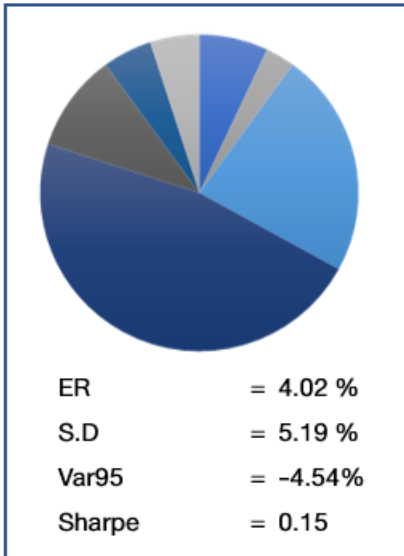
Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Neutral หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear แต่ปรับลดสัดส่วนการถือครองตราสารหนี้ภาคเอกชนใน DM จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสน้อยลงตามลำดับ

Analyst: Econs & Asset Allocation Team

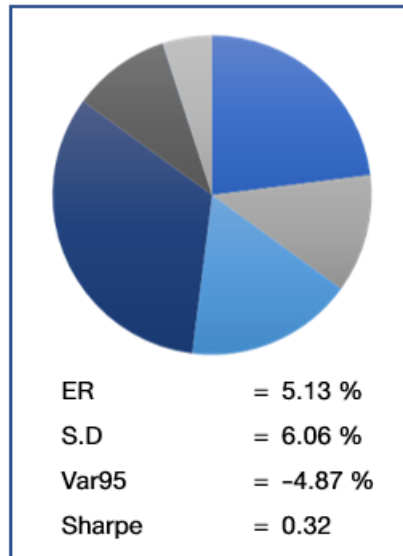


Strategic Asset Allocation Recommendation

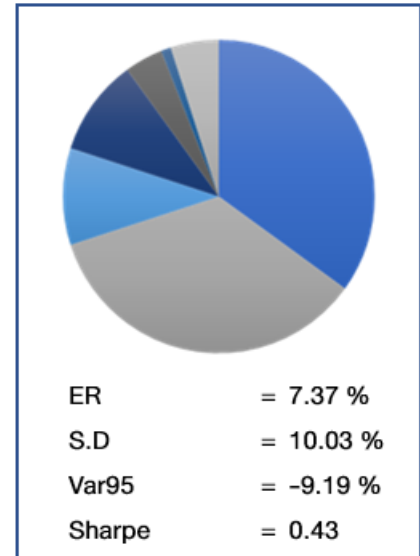
Conservative



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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานหรือการประเมินกิจกรรมของบริษัทจดทะเบียน 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