



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังคง Sideway ตลาดกลับมาถึงวงการขึ้นดอกเบี้ยที่เข้มงวดขึ้น งบธนาคารของไทยออกมาดี
- ภาพตลาดทั่วโลกเริ่มกลับมาถึงวงในมุมมองดอกเบี้ย ขณะที่ธนาคารกลางประเทศต่าง ๆ ยังมีการปรับขึ้นดอกเบี้ย อีกทั้ง Dollar แข็งค่าขึ้น ล่าสุด Dollar Index ขึ้นมาที่ 112 จุด และ Bond Yield 10 สหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น 4.1% สะท้อนถึงความกดดันในการขึ้นดอกเบี้ยของตลาดหุ้น (ดอกเบี้ย Fed ปีหน้า อาจขึ้นไปสูงสุดที่ 5.25%)
- Covid-จีน การระบาดเริ่มลดลง และจีนเตรียมลดเวลาพักตัวในการเดินทางเข้าประเทศเป็น 7 วันจากเดิม 10 วัน ภาพรวมดูดีขึ้น เรามองว่ามาตรการนี้อาจจะช่วยหนุนหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว
- การลาออกของนายกอังกฤษวานนี้(20) เรามองว่าไม่มีผลต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้
- ตลาดหุ้นเอเชียยังต้องระวังหุ้นกลุ่ม Tech หลังจากสหรัฐฯ มีการมาตรการควบคุมการส่งออก Chip รวมถึง Demand ของตลาดเริ่มลดลงด้วย อาจกระทบ KCE, HANA, DELTA
- ประเด็น TRUE+DTAC วานนี้(20) กสทช.มีมติให้ TRUE-DTAC ควบรวมได้ แต่เงื่อนไข เป็นบวกต่อ TRUE, DTAC, DIF
- หุ้นส่งงบวันนี้ ได้แก่ SCB (DAOL ประเมินกำไรสุทธิ 10.1 หมื่นล้านบาท +15% YoY; +0.9% QoQ) และ KTB (DAOL ประเมินกำไรสุทธิ 7.6 พันล้านบาท +51.9% YoY; -8.1% QoQ)
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยุโรป

Strategy

- แสงซื้อของตลาดคาดจะแผ่วงก่อนเข้าวันหยุดยาว หลักมาจากตลาดต่างประเทศที่กลับมาถึงวง การขึ้นดอกเบี้ย Fed ปีหน้า และแนวโน้มเศรษฐกิจโลก ที่ยังไม่ตึงเครียด จึงยังต้องเน้นเล่นสั้นไปก่อน
- นักลงทุนต่างประเทศ กลับมา net buy หุ้นไทยวานนี้ 2.5 พันลบ. เรามองเป็นการเข้ามาเก็งกำไรช่วงสั้น หุ้นที่มีแรงซื้อเตตรา BBL, CPALL, CBG
- หุ้นที่ราคาลงมาอีก อาจมีการเข้ามาเก็งกำไรช่วงสั้น วันนี้ เราชอบ BLA, BCPG, IVL, ITEL
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำหุ้น CPN, BEC, CBG ออก และนำ IVL, BEM เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย IVL(10%), BEM(10%), CHAYO(10%), CENTEL(10%), DOHOME(10%), AP(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

BEM: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 9.40 บาท) “ผู้โดยสารฟื้นตัวต่อเนื่องเตรียมกลับสู่ระดับ Pre-Covid”

- ผู้โดยสารเดือน ก.ย. ฟื้นตัวต่อเนื่อง ที่ 3.4 แสนเที่ยว/วัน (+244% YoY, +8% MoM) เทียบเท่า 83% Pre-Covid (2019) สำหรับ 9M22 อยู่ที่ 2.4 แสนเที่ยว/วัน (+78% YoY)
- ประเมินกำไร 3Q22 ที่ 765 ลบ. +606% YoY, +21% QoQ ส่วนปี '23 คาด CK-BEM เตรียมประมูลงานสายสีแดงต่อ
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 2.3 พัน ลบ. และ 3.417 พัน ลบ. +130%YoY, +47%YoY ตามลำดับ

Technical : KCC, UKEM

Derivative In Trend

S50U22 : Trading Long

แนวรับ : 951-954 จุด
แนวต้าน : 962-965 จุด
Cut : 950 จุด

ทองคำ: Trading Short

แนวรับ : 1605-1615
แนวต้าน : 1633-1639
Cut : 1640 จุด

News Comment

- (+) Tourism (Overweight) จีนเตรียมลดเวลาพักตัวผู้เดินทางเข้าประเทศเหลือ 7 วัน จากเดิมที่ 10 วัน
- (+) Automotive (Neutral) ยอดผลิตรถยนต์ ก.ย.22 ตีขึ้นต่อเนื่องทั้ง YoY, MoM
- (0) ICT (Neutral) กสทช. รับทราบการรวมธุรกิจระหว่าง TRUE กับ DTAC โดยมีเงื่อนไขในการควบรวม

Company Report

- (+) TTB (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 1.55 บาท) กำไร 3Q22 ดีกว่าคาดจากสำรองที่ลดลง, 4Q22E โต YoY ต่อ
- (+) BBL (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 170.00 บาท) กำไร 3Q22 ดีตามคาด, 4Q22E โต YoY ได้ต่อ
- (+) LHFG (ถือ/เป้า 1.25 บาท) 3Q22 ดีกว่าคาดจากสำรองลง, 4Q22E ลดลง QoQ จาก OPEX เพิ่ม
- (+) GFPT (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 18.80 บาท) 3Q22E new high, 4Q22E ราคาใกล้เริ่มทรงตัวและ supply เพิ่มขึ้น
- (0) BEM (ซื้อ/เป้า 10.20 บาท) 2H22E ฟื้นดีต่อเนื่อง แต่ช้ากว่าคาดจากต้นทุนสูงขึ้น

Economic Outlook

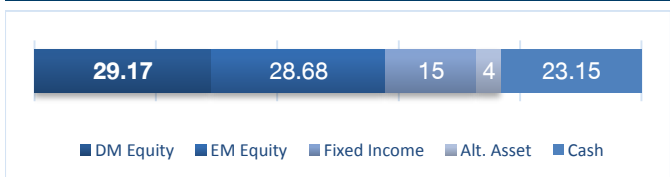
- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.30% ดัชนี S&P500 -0.80% และดัชนี Nasdaq -0.61%** โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มสาธารณูปโภค กลุ่มวัสดุและกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย หลังจากรายงานตัวเลขเศรษฐกิจพร้อมทั้งถ้อยคำแถลงของสมาชิกธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงเน้นย้ำถึงการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่ตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ อย่างจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรับปรับลดลงมาที่ระดับ 214,000 ราย โดยภาพต่อจากนี้เรามองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะยังเผชิญกับแรงกดดันกับเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จึงเป็นปัจจัยที่ทำให้ทางทีมยังชะลอการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ ในช่วงสั้น

What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยุโรปประจำเดือนต.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะปรับตัวลดลงสู่ระดับ -30.00 ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ -28.80 ทั้งนี้ทาง DAOL มองว่าเศรษฐกิจของยุโรปนั้นมีความเปราะบางหลังจากธนาคารกลางยุโรปเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามธนาคารกลางสหรัฐฯ และคาดว่าทางธนาคารกลางยุโรปจะยังคงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไปในปีเพื่อรักษาเสถียรภาพของค่าเงิน

Date	Major Events	Expected	Prior
21-Oct-22	US Fed Williams Speech		
	EA Consumer Confidence Flash Oct	-30.00	-28.80

Asset Allocation



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



News Comment

(+) Tourism (Overweight) จีนเตรียมลดเวลาพักตัวผู้เดินทางเข้าประเทศเหลือ 7 วัน จากเดิมที่ 10 วัน

แหล่งข่าวระบุว่า เจ้าหน้าที่จีนกำลังพิจารณาลดระยะเวลาการกักตัวในโรงแรมตามข้อกำหนดการควบคุมโควิด-19 ลงเหลือ 2 วัน และจากนั้นจะอนุญาตให้กักตัวต่อในบ้านพักเป็นเวลา 5 วัน จากปัจจุบันที่จีนกำหนดว่าผู้ที่เดินทางเข้าประเทศจะต้องกักตัวเป็นเวลาทั้งหมด 10 วัน โดยแบ่งเป็นกักตัวในโรงแรม 7 วัน และกักตัวที่บ้านพัก 3 วัน ซึ่งการกักตัวที่บ้านพักจะยังคงอยู่ภายใต้การติดตามจากเจ้าหน้าที่และจะต้องเข้ารับการตรวจเชื้อตามกำหนด ทั้งนี้ ยังไม่เป็นที่แน่ชัดว่าจีนจะใช้มาตรการคุมเข้มอย่างไรบ้างในระหว่างที่ประชาชนกักตัวที่บ้านพัก และจะบังคับใช้อย่างไรกับชาวต่างชาติที่ไม่มีที่พักอาศัยในจีน (ที่มา: สำนักข่าวอินโฟเควสท์)

DAOL: เรามิมุมมองเป็นบวกต่อการเริ่มผ่อนคลายการกักตัวลดลง ซึ่งจะเป็น sentiment เชิงบวกต่อการท่องเที่ยวที่มีโอกาสที่จีนจะมีการผ่อนคลายมาตรการการท่องเที่ยวเพิ่มเติมได้อีกในอนาคตที่จะให้คนจีนเดินทางออกท่องเที่ยวต่างประเทศได้ (ก่อนหน้านี้ในเดือน มิ.ย. จีนได้ลดวันกักตัวลงจาก 21 วันเหลือ 10 วัน) ทั้งนี้ นักท่องเที่ยวจีนเป็นประเทศที่มีสัดส่วนรายได้เข้าไทยสูงที่สุด โดยในช่วงปี 2019 มีนักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทยมากที่สุดราว 11 ล้านคน คิดเป็น 25% ของนักท่องเที่ยวโดยรวม โดยเรามองว่าการผ่อนคลายดังกล่าวจะเป็นจุดเริ่มต้นของการท่องเที่ยวและอุตสาหกรรมการบินของไทย ทำให้มีโอกาสที่จะเปิดประเทศได้เร็วมากขึ้น สำหรับหุ้นที่จะได้ประโยชน์มากที่สุดหากจีนมีการผ่อนคลายการเปิดประเทศมากขึ้น ได้แก่

- กลุ่ม Aviation หุ้นที่จะได้ประโยชน์มากที่สุด ได้แก่ AAV (ซื้อ/เป้า 3.30 บาท), AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท), BA (โดยสถานการณ์ปกติสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวคิด AAV 25%, AOT 15%, BA 5%)
- กลุ่มท่องเที่ยว หุ้นที่จะได้ประโยชน์มากที่สุด ได้แก่ ERW (ซื้อ/เป้า 4.80 บาท) เพราะมีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนสูงสุดในกลุ่มที่ 12% และเรายังชอบ CENTEL (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท)
- กลุ่มอื่นๆ ได้แก่ BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้จากเที่ยวบินจีนราว 10%

(+) Automotive (Neutral) ยอดผลิตรถยนต์ ก.ย.22 ดีขึ้นต่อเนื่องทั้ง YoY, MoM

ยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.ย.22 ดีขึ้นต่อเนื่อง จากทั้งยอดส่งออกและยอดขายในประเทศที่เติบโตดี ส.อ.ก.รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.ย.22 อยู่ที่ 1.79 แสนคัน +28% YoY, +4% MoM สูงสุดในรอบ 40 เดือน (ตั้งแต่เดือน พ.ค. 19 ที่ผลิตได้ 1.81 แสนคัน) โดยได้ผลมาจาก 1) ยอดส่งออกที่เติบโตโดดเด่นเป็น 1.0 แสนคัน +36% YoY, 37% MoM สูงสุดในรอบ 9 เดือน จากการได้รับชิ้นส่วนเซมิคอนดักเตอร์เพิ่มขึ้นในรถยนต์ส่งออกบางรุ่น จึงส่งออกเพิ่มขึ้นเกือบทุกตลาดยกเว้นยุโรป และ 2) ยอดขายรถยนต์ในประเทศยังเติบโตได้ดีอยู่ที่ 7.4 หมื่นคัน +16% YoY, +9% MoM ตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวจากการผ่อนคลายให้นักท่องเที่ยวและนักท่องเที่ยวต่างประเทศเดินทางเข้าประเทศได้สะดวกขึ้น และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ดังนั้น ส่งผลให้ 9M22 ยอดผลิตรถยนต์อยู่ที่ 1.36 ล้านคัน +13% YoY (ที่มา: <https://fti.or.th>)

DAOL: เรามองเป็นบวก จากยอดผลิตรถยนต์ที่ยังเติบโตได้ดีขึ้น ส่งผลให้ยอดผลิตรถยนต์รวม 9M22 คิดเป็น 76% จากเป้าทั้งปีที่เราประเมิน 1.8 ล้านคัน +7% YoY สำหรับแนวโน้มยอดผลิตรถยนต์ในช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย.22 จะยังทรงตัวได้ดี MoM จากสถานการณ์การขาดแคลนชิปที่ใช้กับรถยนต์มีทิศทางที่ดีขึ้น ส่งผลให้สามารถผลิตรถยนต์เพื่อส่งออกได้ดีขึ้น รวมถึงยอดขายรถยนต์

ในประเทศที่ยังฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่อง ขณะที่ยอดผลิตรถยนต์จะชะลอตัวในเดือน ส.ค.22 จากปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดยาว

กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "Neutral" หุ้น top pick ได้แก่ SAT โดยราคาหุ้นกลุ่ม Automotive ปรับตัวขึ้น outperform SET +5% ในช่วง 3 เดือน จากยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.ค.-ก.ย.22 ที่ฟื้นตัวดีต่อเนื่อง สำหรับหุ้น top pick ได้แก่ SAT แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 24.50 บาท บวก อิง 2023E PER ที่ 10 เท่า (5-yr average PER) โดยมี key catalyst จากกำไร 3Q22E ที่ จะดีขึ้นเป็น 235 ล้านบาท (+10% YoY, +12% QoQ) ตามอุตสาหกรรมยานยนต์ที่เติบโตได้ดี และ 4Q22E จะเริ่มได้ผลบวกจากต้นทุนวัตถุดิบหลักที่ทยอยลดลง โดยเราประเมินกำไร SAT ในปี 2022E/23E ที่ 950 ล้านบาท ทรงตัว YoY และ 1.05 พันล้านบาท +10% YoY ขณะที่ valuation ปัจจุบันน่าสนใจ เทรด 2023E EPR เท่าที่ 8.7 เท่า (-0.75SD) ยอดผลิตรถยนต์ที่ฟื้นตัวดียังเป็นบวกต่อ EPG, JWD ขณะที่ยอดส่งออกเติบโตโดดเด่นจะเป็นบวกต่อ NYT สำหรับยอดผลิตรถยนต์ที่ฟื้นตัวดี เรามองเป็นบวกต่อหุ้นที่มีรายได้จากรถจักรยานยนต์ที่จะปรับตัวดีขึ้น ได้แก่ EPG แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท อิง FY23E core PER ที่ 22 เท่า (5-yr average PER) มีสัดส่วนรายได้จากรถจักรยานยนต์ 45%-50% และ JWD แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 21.00 บาท อิง 2023E core PER ที่ 33 เท่า (5-yr average PER) มีสัดส่วนรายได้จากรถจักรยานยนต์ราว 10%-15% นอกจากนี้ ยอดส่งออกรถยนต์ที่ฟื้นตัวโดดเด่น เรามองเป็นบวกต่อ NYT (เป้า Bloomberg consensus เฉลี่ย 4.10 บาท) ที่ทำธุรกิจทำเรือส่งออกและนำเข้ารถยนต์

(0) ICT (Neutral) กลษ. รับทราบการรวมธุรกิจระหว่าง TRUE กับ DTAC โดยมีเงื่อนไขในการควบรวม

กลษ. พิจารณารับทราบการรวมธุรกิจระหว่าง TRUE กับ DTAC โดยมีเงื่อนไขในการควบรวม วันที่ 20 ต.ค. 22 กลษ. มีมติรับทราบการรวมธุรกิจด้วยเสียงข้างมาก พร้อมกับออกมาตรการเฉพาะเพื่อกำกับข้อกังวล (point of concern) จำนวน 5 ข้อ โดยมีมาตรการสำคัญดังนี้:

- ข้อกังวลเรื่องอัตราค่าบริการและสัญญาการให้บริการ มีมาตรการกำหนดเพดานราคาของอัตราค่าบริการเฉลี่ยลดลง 12% โดยใช้วิธีการเฉลี่ยราคาใหม่ด้วยการถ่วงน้ำหนักตามจำนวนผู้ใช้บริการในแต่ละรายการส่งเสริมการขายภายใน 90 วันหลังจากรับทราบการควบรวม รวมถึงให้มีทางเลือกของราคาที่แยกขายบริการเพื่อให้เป็นทางเลือก นอกจากนี้กำหนดให้ TRUE และ DTAC ยังคงแบบแผนการให้บริการแยกจากกันเป็นเวลา 3 ปี
- ข้อกังวล อุปสรรคการเข้าสู่ตลาด - ขาดประสิทธิภาพการแข่งขัน และการสนับสนุนผู้ประกอบการรายย่อย ให้จัดให้มี capacity อย่างน้อย 20% เพื่อรองรับผู้ประกอบการ MVNO รายอื่น และ MVNO จะต้องได้รับสิทธิในการใช้บริการจากคลื่นความถี่ในย่านของผู้รวมธุรกิจที่มีสิทธิในการใช้งานทั้งสิทธิทางตรงและสิทธิที่ได้รับช่วงมาภายใต้มาตรฐานเทคโนโลยีเดียวกัน
- ข้อกังวลคุณภาพการให้บริการ ให้ TUC และ DTN จะต้องไม่ลดจำนวนระบบสื่อสารสัญญาณและจะต้องจัดให้มีโครงข่ายโทรคมนาคมเพื่อการประกอบกิจการด้วยเทคโนโลยี 5G ครอบคลุมไม่น้อยกว่า 85% ของจำนวนประชากรทั้งหมดของประเทศภายใน 3 ปี และ 90% ของประชากรทั้งหมดของประเทศภายใน 5 ปีนับจากวันที่รวมธุรกิจ
- ข้อกังวลการถือครองคลื่นความถี่/การใช้โครงสร้างพื้นฐานร่วมกัน บริษัท TUC และบริษัท DTN จะต้องปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับใช้งานคลื่นความถี่ในการประกอบกิจการโทรคมนาคม อย่างเคร่งครัด และจะต้องให้ผู้รับ



News Comment

ใบอนุญาตรายอื่นเข้าใช้โครงข่ายโทรคมนาคมของตนเองในการประกอบกิจการโทรคมนาคม

- วัฏจักรเศรษฐกิจของประเทศ นวัตกรรมและความเหลื่อมล้ำทางดิจิทัล จัดให้มีรายการส่งเสริมการขายในราคาต่ำเป็นพิเศษสำหรับผู้มีรายได้น้อยและผู้ด้อยโอกาสในสังคม โดยให้มีการประชาสัมพันธ์ให้กับกลุ่มเป้าหมายได้รับทราบอย่างทั่วถึง และเสนอแผนการพัฒนานวัตกรรมที่เป็นรูปธรรมภายใน 60 วันหลังจากได้รับแจ้งเงื่อนไขหรือมาตรการเฉพาะ และเริ่มดำเนินการตามแผนภายใน 1 ปี

DAOL: การที่ กสทช. รับทราบการควบรวมพร้อมเงื่อนไขเพิ่มโอกาสในการควบรวมธุรกิจ โดยหาก TRUE+DTAC ไม่มีข้อโต้แย้งก็สามารถเห็นหน้าการควบรวมต่อ แม้เป็น positive sentiment แต่คาดการณ์หุ้น TRUE+DTAC ปรับตัวขึ้นไม่มากจากระดับราคาปัจจุบันซึ่งเข้าใกล้ราคา VTO เช่นเดียวกับ ADVANC แม้ระยะยาวการแข่งขันมีแนวโน้มลดลงแต่มาตรการควบคุมราคาอาจเป็นปัจจัย overhang จนกว่าจะชัดเจน รวมถึง outlook จากการลงทุนจำนวนมากแต่รายได้ฟื้นตัวช้าคอยกดดัน

TRUE+DTAC สามารถควบรวมได้โดยมีเงื่อนไขเป็นไปตามที่ตลาดคาด โดย TRUE และ DTAC สามารถควบรวมกันได้ภายใต้เงื่อนไขที่ กสทช. กำหนด และข้อกังวลทั้ง 5 ข้อยังเป็นประเด็นเดิมโดยมีมาตรการออกมารองรับหากเกิดการควบรวม ซึ่งหาก TRUE+DTAC ไม่มีข้อโต้แย้งก็จะทำให้กระบวนการควบรวมเดินหน้าต่อ

มาตรการยังเป็น concept ในภาพรวม เรื่องการกำหนดราคาเป็นปัจจัยที่เราให้ความสนใจ ทั้งนี้จากข้อมูลข้างต้นยังเป็นเพียง concept สำหรับมาตรการกำกับข้อกังวลในภาพรวมซึ่งจำเป็นต้องมีรายละเอียดเพิ่มเติมเพื่อพิจารณาผลกระทบ โดยเฉพาะมาตรการควบคุมราคาให้ลดลง 12% ซึ่งไม่ได้ระบุระยะเวลาหรือเหตุปัจจัยที่จะสามารถกลับมาปรับขึ้นราคาได้ในอนาคตเป็นเรื่องที่เราให้ความสนใจ หากราคาจำเป็นต้องลดลงจากปัจจุบันจะกระทบ ARPU ของทั้งอุตสาหกรรมและทำให้ภาพรวมอุตสาหกรรมระยะแรกหลังการควบรวมเป็นลบ

โดยรวมราคาหุ้นอาจขยับไม่มาก แม้ราคาต่อราคาหุ้นจะตอบรับเชิงบวกทั้งในส่วนของ TRUE, DTAC หลังสามารถควบรวมกิจการได้ และ ADVANC จากภาพรวมการแข่งขันที่คาดว่าจะลดลงในระยะยาว อย่างไรก็ตามช่วงระหว่างการควบรวมเกิดขึ้นการแข่งขันมีโอกาสรุนแรงขึ้นเพื่อ แย่งชิง/รักษา ฐานลูกค้าก่อนที่จะหมด incentive ภายหลังจากการควบรวมซึ่งทำให้ศักยภาพทางการแข่งขันกับมาเท่าเทียมกันทั้ง ADVANC และ TRUE+DTAC นอกจากนี้ยังมีประเด็นการคุมราคาของ กสทช. ซึ่งยังไม่ชัดเจนเป็นอีกปัจจัย overhang ทำให้ประเมินหลังราคาหุ้นตอบรับเชิงบวกแล้วมีโอกาสปรับตัวลงเพื่อรอความชัดเจนต่อไป ทั้งนี้เราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการและราคาเป้าหมายใหม่ของทั้ง ADVANC และ DTAC โดยรอรายละเอียดเพิ่มเติมจากทาง กสทช. และบริษัทที่เกี่ยวข้อง (เดิม ADVANC ถือ/เป้า 210.00 บาท, DTAC ถือ/เป้า 30.00 บาท ไม่รวม amalgamation)



Company Report

(+) TTB (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 1.55 บาท) กำไร 3Q22 ดีกว่าคาด จากสำรองที่ลดลง, 4Q22E โต YoY ต่อ

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" TTB แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.55 บาท อิง PBV 2023E เดิมที่ 0.65x (-1.00SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 1.48 บาท จากการ rollover ไปเป็นปี 2023E และมีการปรับกำไรขึ้น โดยเรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นทั้งจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้เพราะแนวโน้มสำรองที่จะต่ำกว่าคาด และจากกำไร 3Q22 ที่ออกมาดีกว่าคาด โดยมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 3.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +58% YoY และ +8% QoQ มากกว่าที่ตลาดคาด +18% และมากกว่าที่เราคาด +21% เพราะตั้งสำรองลดลงและมีกำไรจากเงินลงทุนเข้ามาช่วยหนุน กำไรสุทธิใน 9M22 คิดเป็น 84% ของประมาณกำไรทั้งปี ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022E/2023E ขึ้น +10%/+2% จากการปรับ Credit cost ลง ทำให้ได้กำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +28% YoY ขณะที่ราคาต่ำกว่ากำไรใน 4Q22E เดิมโต YoY ได้ต่อเนื่องจากสำรองที่ลดลง แต่ลดลง QoQ จาก OPEX ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +4% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เพราะงบ 3Q22 ที่ออกมาดีกว่าคาด ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันยังไม่แพงโดยเทรดที่ PBV เพียง 0.56x (-1.50SD below 10-yr average PBV) เมื่อเทียบกับกลุ่มฯที่ 0.70x PBV

(+) BBL (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 170.00 บาท) กำไร 3Q22 ดีตามคาด, 4Q22E โต YoY ได้ต่อ

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BBL แต่มีการ rollover ราคาเป้าหมายไปเป็นปี 2023E ได้ที่ 170.00 บาท จากเดิมที่ 167.00 บาท อิง 2023E PBV เดิมที่ 0.60x (-1.00SD below 10-yr average PBV) โดย BBL ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q22 อยู่ที่ 7.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +11% YoY และ +10% QoQ เป็นไปตามที่ตลาดและเราคาด โดยมีสำรองมากกว่าที่เราคาด แต่มีรายได้ดอกเบี้ยสุทธิมากกว่าคาดมาชดเชยกันไป ขณะที่สินเชื่อรวมเติบโตได้ดี +8% YTD ส่วน NPL เพิ่มขึ้นที่ 3.50% จากไตรมาสก่อนที่ 3.40% โดยมาจาก Relapse NPL ในสินเชื่อ SME กำไรสุทธิ 9M22 คิดเป็น 75% จากประมาณการของเรา ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 2.9 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +9% YoY จากสำรองที่ลดลง ขณะที่ราคาต่ำกว่าแนวโน้มกำไรสุทธิใน 4Q22E จะเติบโต YoY จากสำรองที่ลดลง แต่ลดลง QoQ เพราะ OPEX ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +8% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น ซึ่ง BBL เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์สูงสุด ขณะที่ BBL ยังมีความแข็งแกร่งทางการเงินที่รองรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นได้ดีกว่าคู่แข่ง โดยมี coverage ratio สูงถึง 240% นอกจากนี้ Valuation ยังน่าสนใจโดยเทรดที่ PBV เพียง 0.55x หรือที่ระดับ -1.25SD ย้อนหลัง 10 ปี

(+) LHFG (ถือ/เป้า 1.25 บาท) 3Q22 ดีกว่าคาดจากสำรองลง, 4Q22E ลดลง QoQ จาก OPEX เพิ่ม

เรายังคงแนะนำ "ถือ" LHFG แต่มีการ rollover ราคาเป้าหมายไปเป็นปี 2023E ได้ ราคาเดิมที่ 1.25 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.64x (-1.25SD below 5-yr average PBV) จากเดิมที่อิง 2022E PBV ที่ 0.67x (-1.25SD below 5-yr average PBV) จากการปรับ PBV ลง โดย LHFG ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q22 อยู่ที่ 489 ล้านบาท ลดลง -32% YoY แต่เพิ่มขึ้น +110% QoQ มากกว่าที่เราคาดที่ 356 ล้านบาท จากการตั้งสำรองที่ต่ำกว่าคาด ส่วน NIM และมูลค่า NPLทรงตัว QoQ กำไรสุทธิใน 9M22 คิดเป็น 78% จากประมาณการทั้งปีของเรา แต่เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E อยู่ที่ 1.56 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +13% YoY เพราะฐานต่ำปีก่อน ขณะที่ราคาต่ำกว่าแนวโน้มกำไรสุทธิใน 4Q22E จะลดลง QoQ เพราะค่าใช้จ่ายตามฤดูกาลที่สูงขึ้นและสำรองยังทรงตัวในระดับสูง ราคาหุ้นมีการปรับตัวลดลง -7% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาจากผลประกอบการที่ยังอ่อนแอตั้งแต่ 1Q22 ที่กลับมาตั้งสำรองระดับสูง ขณะที่เรามองว่าราคาปัจจุบันซื้อขายที่ PBV ที่ระดับต่ำเพียง 0.65x ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารที่ 0.70x จึงยังคงคำแนะนำ "ถือ"

(+) GFPT (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 18.80 บาท) 3Q22E new high, 4Q22E ราคาที่เริ่มทรงตัวและ supply เพิ่มขึ้น

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่มีการ rollover ราคาเป้าหมายไปเป็นปี 2023E ที่ 18.80 บาท อิง PER ที่ 12.80 เท่า (-0.5S.D. below 5-yr average PER) จากเดิมที่ 19 บาท อิง PER ที่ 14.00 เท่า (5-yr average PER) re-rite PER ลง จากแนวโน้มราคาขายที่อาจปรับตัวลงจากปริมาณ Supply ที่จะเข้ามามากขึ้น กดดันผลการดำเนินงานในระยะถัดไป แต่คาดว่ากำไร 3Q22E จะทำ new high ที่ 600 ล้านบาท โต +32%QoQ และพลิกจาก 3Q21 ที่ขาดทุน -88 ล้านบาท จาก 1) รายได้รวมเติบโตดีจากอุปสงค์ในประเทศที่ฟื้นตัว รวมไปถึง High Season การส่งออก 2) GPM ปรับตัวดีมาอยู่ที่ 19.5% จาก 16.2% ใน 2Q22 จากราคาขายที่ดีขึ้น และผลจาก Economies of Scale 3) ส่วนแบ่งกำไรลดลงเล็กน้อยที่ 132 ล้านบาท จากต้นทุนส่วนเพิ่มโรงงานแห่งใหม่ของ McKey เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E /23E ขึ้น +19%/+3% อยู่ที่ 2,015 ล้านบาท (+864%YoY) และ 2023E ที่ 1,846 ล้านบาท (-8%YoY) จากสมมุติฐานปรับ GPM ปี 2022E ขึ้นเป็น 17.6%(เดิม 14.5%) จากแนวโน้มราคาขายที่จะยืนได้สูงตลอดปี 2022 ขณะที่ปี 2023E คาดไว้ที่ 16.5% จากราคาขายที่คาดว่าจะอ่อนตัวลงจาก Supply ที่เพิ่มขึ้น ราคาหุ้น outperform SET +3%/18% ใน 3 และ 6 เดือนจากแนวโน้มผลประกอบการที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จาก valuation อยู่ในระดับน่าสนใจ ปัจจุบันเทรดที่ 2023E PER 10.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 14.2 เท่า



Company Report

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 10.20 บาท) 2H22E พ้นดีต่อเนื่อง แต่ช้ากว่าคาดจากต้นทุนสูงขึ้น

เรากำหนดเป้า "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 10.20 บาท อิง SOTP โดยเรา rollover ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2023E เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q22E ที่ 765 ล้านบาท (+606% YoY, +21% QoQ) หนุนโดย 1) ผู้ใช้ทางด่วน 3Q22E ปรับตัวดีขึ้นอยู่ที่ 1.07 ล้านเที่ยว/วัน (+60% YoY, +4% QoQ) และผู้โดยสารรถไฟฟ้าเร่งตัวขึ้นต่อเนื่องเป็น 3.1 แสนเที่ยว/วัน (+292% YoY, +36% QoQ) และ 2) GPM ปรับตัวขึ้นเป็น 41.5% เทียบกับ 3Q21 ที่ 28.6% และ 2Q22 ที่ 37.1% จากรัฐกิจรถไฟฟ้าตามปริมาณผู้โดยสาร รวมถึงธุรกิจทางด่วนที่ค่าใช้จ่ายลดลงเนื่องจากใน 2Q22 มีค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงและค่าใช้จ่าย one-time จากการเรียกเก็บจากคู่สัญญา เราปรับกำไรปี 2022E ลง -12% เป็น 2.3 พันล้านบาท (+130% YoY) และปี 2023E ลงเล็กน้อย -4% เป็น 3.4 พันล้านบาท (+47% YoY) เพื่อสะท้อน GPM ที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด จากการรับรู้ค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงที่ถูกลื่อนจากปี 2021 และต้นทุนค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น สำหรับ 4Q22E เบื้องต้นเราประเมินกำไรต่อหุ้น YoY แต่อ่อนตัว QoQ เนื่องจากใน 3Q22E มีรายได้เงินปันผลจาก TTW จำนวน 221 ล้านบาท ราคาหุ้นปรับตัวลง แต่ in line กับ SET ในช่วง 1 เดือน แม้เราปรับประมาณการลง แต่เรายังคงมองบวกต่อ BEM จากผลการดำเนินงานที่อยู่ในทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่อง อีกทั้งมี catalysts จาก 1) การลงนามสัญญาสายสีส้มใน 4Q22E-ต้นปี 2023E ซึ่งจะเป็น upside อีกราว 2-3 บาท/หุ้น และ 2) ความคืบหน้าโครงการ Double Deck และสัญญา O&M สายสีม่วงใต้ในปี 2023E



Technical View

SET Index

1592.73 +4.01 (+0.25%) // 66,429

แกว่งตัวความผันผวน

กรอบการเคลื่อนไหว 1588-1600 จุด



ดัชนีวันนี้มีทิศทางผันผวน ด้วยการเปิดตลาดทางลงที่ 1585 จุด กดดัชนีลงทำจุดต่ำสุดของวันที่ 1579 จุด ก่อนจะได้แรงซ็อกกลับคืนขึ้นมาขึ้นบวกได้อย่างต่อเนื่องจนปิดตลาดที่ใกล้จุดสูงสุด (1595) ของวันที่ 1592 จุด ภาพรวมที่ยังดูเป็น Sideway ลงมาทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 5/10 วันและสามารถยืนได้ ด้วยกราฟแท่งเทียนที่มีน้ำหนักทางบวก ดังนั้นคาดทิศทางยังเป็นลักษณะ Sideway ที่ให้น้ำหนักทางบวกที่มีโอกาสเข้าหา 1600 หรือแนวเส้นค่าเฉลี่ย 75 วัน ขณะเดียวกันมีแนวรับ 1583-1588 จุด

แนวรับ	1583-1588
--------	-----------

แนวต้าน	1600-1605
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

KCC ปิด 9.60 0.00 (0.00%)



แนวรับ	9.40-6.60
--------	-----------

แนวต้าน	10.00-10.50
---------	-------------

Cut Loss <	9.25
------------	------

UKEM ปิด 1.86 +0.06 (+3.33%)



แนวรับ	1.80-1.85
--------	-----------

แนวต้าน	2.00-2.10
---------	-----------

Cut Loss <	1.76
------------	------

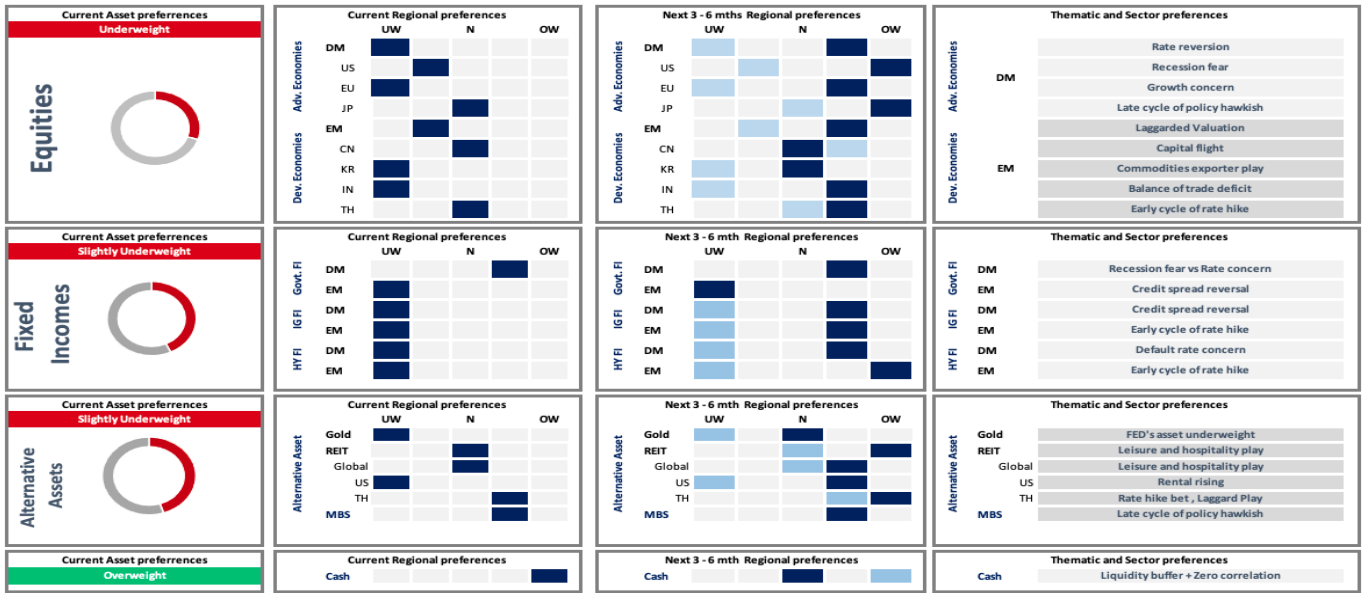


Market

- ส ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (20 ต.ค.) เนื่องจากข้อมูลแรงงานที่แข็งแกร่งของสหรัฐและการแสดงความเห็นของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ทำให้นักลงทุนกังวลว่าเฟดจะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงรุกต่อไป ซึ่งอาจจะส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐเผชิญภาวะถดถอย
- ส ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,333.59 จุด ลดลง 90.22 จุด หรือ -0.30%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,665.78 จุด ลดลง 29.38 จุด หรือ -0.80% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,614.84 จุด ลดลง 65.66 จุด หรือ -0.61%
- ส ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (20 ต.ค.) หลังจากนางลิส ทรัสส์เปิดเผยว่า เธอจะลาออกจากตำแหน่งนายกรัฐมนตรีของอังกฤษ ซึ่งทำให้แผนการด้านเศรษฐกิจของเธอลดลงด้วย หลังจากก่อสร้างความปั่นป่วนให้กับตลาดการเงินในช่วงที่ผ่านมา
- ส ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 398.77 จุด เพิ่มขึ้น 1.04 จุด หรือ +0.26%
- ส ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,086.90 จุด เพิ่มขึ้น 46.18 จุด หรือ +0.76%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 12,767.41 จุด เพิ่มขึ้น 26.00 จุด หรือ +0.20% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 6,943.91 จุด เพิ่มขึ้น 18.92 จุด หรือ +0.27%
- ส สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (20 ต.ค.) งานรับความหวังที่ว่าความต้องการใช้น้ำมันในจีนจะฟื้นตัว หลังมีรายงานว่าเจ้าหน้าที่จีนกำลังพิจารณาลดระยะเวลาการกักตัวของผู้ที่เดินทางเข้าประเทศ อย่างไรก็ตาม ภาวะการชะงักงันของห่วงโซ่อุปทานเนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของการที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ
- ส ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 43 เซนต์ หรือ 0.5% ปิดที่ 85.98 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 3 เซนต์ หรือ 0.03% ปิดที่ 92.38 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (20 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงถูกกดดันจากความกังวลที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ
- ส ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 2.6 ดอลลาร์ หรือ 0.16% ปิดที่ 1,636.8 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- ส **ส่วนต่าง 'ดอกเบี้ย' พันพิจ ต่างชาติขาย 'บอนด์' หนัก**
"บาท" ผันผวนหนักหลังอ่อนค่าแตะระดับ 38.46 บาทต่อดอลลาร์ ก่อนกลับมาแข็งค่าอย่างรวดเร็ว นักวิเคราะห์ชื่อ "แบงก์ชาติ" เข้าดูแล ขณะที่ยกเลิกเลื่อนย้ายไหลออกต่อเนื่อง เผย 8 วันทำการต่างชาติดึงเงิน "หุ้น-บอนด์" รวมกว่า 3.23 หมื่นล้าน ดอลลาร์ ส่วนต่างดอกเบี้ยเริ่มมีผล
- ส **AWC ทุ่มงบ 4,205 ล้านบาท ซื้อสิทธิสัญญาเช่า 'เทกเวย์ เอกมัย'**
AWC เข้าซื้อสิทธิสัญญาเช่า เทกเวย์ เอกมัย มูลค่า 4,205 ล้านบาท เดินหน้าพัฒนาศูนย์การค้า หวังสร้างการเติบโตอย่างมั่นคง ตั้งเป้าสร้างรายได้กระแสเงินสดเพิ่มกว่า 1,000 ล้านบาท ใน 5 ปี
- ส **KSL ชูขายคาร์บอน ราคาดีหีบอ้อยเพิ่ม**
KSL ชูโอกาสขายคาร์บอนเครดิต ชูโรงไฟฟ้าชีวมวลกว่า 250-300 เมกะวัตต์ ที่จะผลิตคาร์บอนเครดิตได้ แต่ต้องรอราคาสูงกวานี้ ด้านธุรกิจน้ำตาล ปัจจุบันจกเพียง การบริโภคพื้นผิว ราคาน้ำตาลดี รับอานิสงส์เงินบาทอ่อน มีตลาดส่งออกกว่า 70% ปีกรปี 2566 รายได้โต 20-30% ปริมาณอ้อยเข้าหีบเพิ่มแตะ 7.5-8 ล้านตัน
- ส **RT ไทยงานใหม่โค้งท้าย เล็งขยายฐานต่างแดน**
RT เดินหน้าไทยงานใหม่โค้งสุดท้ายปี 2565 อีกราว 1,200 ล้านบาท เติม Backlog สำสุดราว 10,000 ล้านบาท ด้านงานโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ ในสปป.ลาว คาดชัดเจนในช่วงไตรมาส 4/2565 และมองหาโอกาสขยายงานต่างแดนเพิ่ม ส่วนผลการดำเนินงานปีนี้ทยอยส่งมอบงานต่อเนื่อง มั่นใจรายได้ใกล้เคียงปีก่อน 2,489.95 ล้านบาท
- ส **TLI บอนด์ยิลด์พุ่งหนุน Q3 ขึ้นเข้า MSCI-FTSE พ.ย.นี้**
หุ้นบมจ.ไทยประกันชีวิต (TLI) จบไตรมาส 3/65 กำไรฟื้น บวกกับบอนด์ยิลด์สูงหนุนอุตสาหกรรมประกันชีวิต พร้อมเตรียมเข้าคำนวณดัชนี MSCI และ FTSE ด้านศาลล้มละลายกลางไฟเขียว บมจ.สินมั่นคงประกันภัย (SMK) ฟื้นฟูกิจการ พร้อมตั้งเป็นผู้ทำแผน หลังไม่ขาดคุณสมบัติ



Thailand Equity : Neutral ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจากน้อยกว่าตลาดสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากไทยเข้าสู่ช่วงของเทรนด์ดอกเบี้ยขาขึ้นซึ่งคาดว่าจะประโชยต่อทำไรของกลุ่มธุรกิจธนาคาร ขณะเดียวกันเศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นในปีนี้นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เริ่มกลับเข้ามาและคาดว่าจะยังคงฟื้นตัวดีขึ้นในปีถัดไป



U.S. Equity: Underweight ปรับลดดัชนีเป้าหมายของ S&P500 ลงตามประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจปี 2022 ที่ถูกปรับลดลงเหลือเพียง 0.2% YoY ส่งผลให้ทิศทาง GDP ใน 3Q-4Q22 มีโอกาสที่จะรายงานออกมาในระดับที่ต่ำกว่า 0% ส่งผลให้ Downside ของตลาดสินทรัพย์เริ่มเปิดกว้างมากยิ่งขึ้นโดยภาพระยะสั้นนั้นเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือยังคงมีความเสี่ยง ในขณะที่รายยังมีมุมมองว่าตลาดจะฟื้นตัวได้ในช่วง 4Q22 เป็นต้นไป



Europe Equity: Underweight ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทางที่เรียกประชุมฉุกเฉินของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความเปราะบางทางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางด้านตลาดการเงินโดยตรง



Japan Equity: Neutral ลดสัดส่วนการลงทุนในญี่ปุ่นสู่ระดับเท่ากับตลาด จากประเด็นด้าน Valuation ในปัจจุบันนั้นไม่ได้อยู่ในระดับที่ได้เปรียบดังเช่นในเดือนมิถุนายน ในขณะที่พื้นฐานของเศรษฐกิจโดยรวมนั้นไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงในทางที่ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ



China Equity: Neutral ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในจีนสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ส่งผลให้ค่าเงินหยวนมีแนวโน้มที่อ่อนค่าลงเนื่องจากการทำนโยบายการเงินที่สวนทางกัน โดยเศรษฐกิจ ณ ปัจจุบันยังคงต้องพึ่งพาการกระตุ้นจากทั้งนโยบายการเงินและการคลัง ทั้งนี้นโยบายเศรษฐกิจที่มีนัยสำคัญมักออกมาในช่วงการประชุมครั้งที่ 3 ของพรรคคอมมิวนิสต์ ซึ่งคาดว่าจะจัดขึ้นในปลายปี 2023



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



Gold: Underweight เรามีมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อราคาทองคำ หลังผลการประชุม FED เดือนธันวาคมออกมา สะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีความแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น ทำให้ภาพของอุปสงค์ความต้องการในสินทรัพย์ปลอดภัยเริ่มลดลงตามลำดับ อย่างไรก็ตามที่ ปัจจัยเสี่ยงในการทำ QT ของเฟดหลังการขึ้นดอกเบี้ยจะกดดันราคาทองคำไปอีกอย่างน้อย 1 ปี



Oil : Underweight เราคงค่าแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021



Property Fund/REITs/IFF : Neutral ปรับลดน้ำหนัก Global REIT ในระยะสั้น โดยเราคาดว่าทางภาครัฐสหรัฐอเมริกา มีแนวโน้มที่จะออกนโยบายเพื่อชะลอการปรับขึ้นของค่าเช่าบ้านเพื่อบรรเทาผลกระทบด้านเงินเฟ้อ

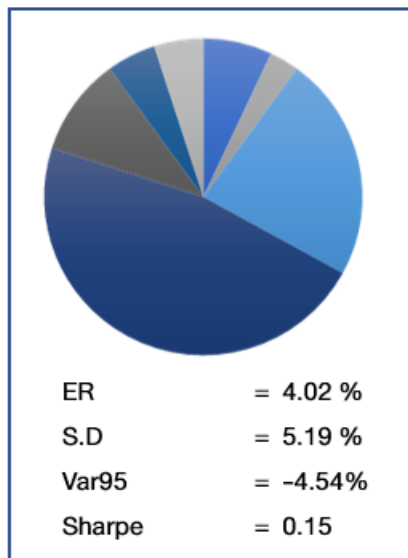


Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Overweight หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสูงขึ้นตามลำดับ

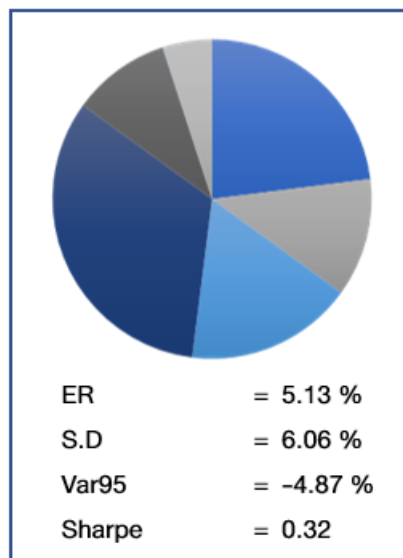


Strategic Asset Allocation Recommendation

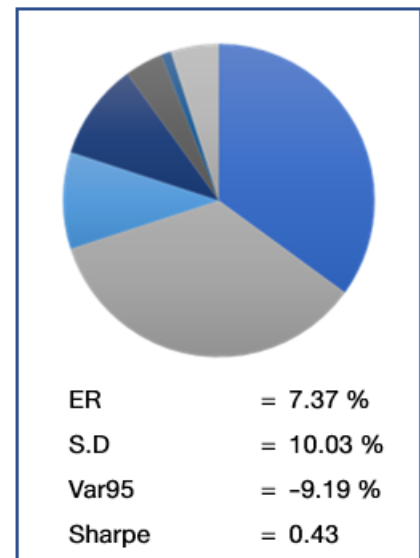
Conservative



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%	4.00%	0.00%	23.0%	17.12%	0.00%	35.0%	28.67%	0.00%
	U.S.	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	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%	0.95%	0.00%	12.00%	4.69%	0.00%	35.00%	23.70%	0.00%
	China	NT	NT		0.20%	0.00%		0.94%	0.00%		4.75%	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%	15.76%	0.00%	5.0%	23.03%	0.00%	5.0%	23.15%	0.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	OW	OW	48.00%	53.00%	0.00%	33.0%	38.00%	0.00%	10.0%	15.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	15.00%	0.00%	0.0%	7.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	1.00%	0.00%	2.0%	1.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

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

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2021



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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800