SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสอ่อนตัวลง ตลาดถูกกดดันจากความกังวล Covid จีน ดอกเบี้ยสหรัฐฯ และการร่วงลงของราคาน้ำมัน
- จีนเริ่มกลับมา Lockdown ในพื้นที่ต่าง ๆ เพิ่มขึ้น หลังจากตัวเลขผู้ติดเชื้อ Covid-19 ปรับตัวสูง ทำให้ตลาดเริ่มไม่แน่ใจว่ามาตรการที่ผ่อนคลายออกมาก่อนหน้านี้ จะสามารถคลี่คลายได้ หุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับจีนยังคงได้รับผลกระทบ เดินเรือ-ส่งออก-Logistic
- นักลงทุนยังไม่แน่ใจเรื่องของ Fed ว่าจะไปในทิศทางใด หลังจากเจ้าหน้าที่ Fed ออกมาแสดงความเห็นในสัปดาห์ก่อนถึงการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยสูงสุดของ Fed รอบนี้จึงกลับขึ้นสู่ระดับ 5% ต้องรอดูว่า ราคาน้ำมันดิบที่ลดลงจะดึงเงินเฟ้อลงมาได้ขนาดไหน
- OPEC อาจจะมีการเพิ่มกำลังการผลิต 5 แสนบาร์เรล/วัน (ประชุม 4 ธ.ค.) ทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวลง (ล่าสุด Brent $87.4 เหรียญ) หุ้นน้ำมัน (ผลิต+โรงกลั่นฯ) จะถูกกระทบ แต่ดีต่อกลุ่มปิโตรเคมี (IVL) และหุ้นที่ได้ผลประโยชน์จากการปรับตัวลงของน้ำมัน อาทิ สายการบิน และโรงไฟฟ้า
- กรณีของ MORE ดูคลี่คลายลง หลังจาก ปปง. มีการตรวจสอบการทำธุรกรรม และอายัด 34 บัญชี
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคของอียู

Strategy

- ดัชนีฯ มีโอกาสลงไปแตะ 1610 จุด จากข่าวลบที่ยังมีในตลาด หุ้นขนาดใหญ่ยังเสี่ยงต่อการถูกขาย การลงทุนช่วงนี้ ต้องปรับเป็นตั้งรับและเล่นสั้นๆ ไปก่อน
- นักลงทุนต่างประเทศ Net buy 1.5 พันล้านบาท แต่บรรยากาศโดยรวมยังมีตัวแปรลดเข้ามากดดัน หุ้นที่นักลงทุนต่างชาติซื้อขายมาก และพอจะเล่นได้ BH, BDMS
- หุ้นราคาลงมาลึกๆ ยังเป็นเป้าหมายในการเข้าเก็งกำไรช่วงสั้นๆ วันนี้ เราเลือก ASIAN, YGG, TLI
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น JWD, CENTEL ออก และนำ BGRIM, TLI*, YGG* เข้ามาในแทน พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย BGRIM(10%), TLI*(10%), YGG*(10%), MAKRO(10%), SAPPE(10%), SYNEX(10%)

** เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์*

Strategy Stock Pick

BGRIM: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 40.50 บาท) "ราคาพลังงานที่ลดลงเป็นบวกต่อต้นทุนของโรงไฟฟ้า"

- หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่เริ่มปรับตัวลง (ล่าสุด Brent อยู่ที่ $87.45/บาเรล) และอาจทำให้พลังงานอื่น อาทิ ก๊าซธรรมชาติ และถ่านหินปรับตัวลดลง ซึ่งจะเป็นบวกต่อมาร์จิ้นของกลุ่มโรงไฟฟ้า
- ได้ประโยชน์จากการปรับขึ้นค่า Ft ในงวดเดือน ม.ค.-เม.ย. (ค่าไฟจะอยู่ที่ 5.37-6.03 บาท/หน่วย) ส่วนราคาหุ้น BGRIM ค่อนข้าง Laggard -9.26%YTD
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 362 ลบ. และ 1.25 พัน ลบ. -84%YoY, +245% ตามลำดับ

Technical : STP, SICT

Derivative In Trend

S50U22 : Trading Short		ทองคำ: Short on Strength	
แนวรับ :	976-982 จุด	แนวรับ :	1728-1736
แนวต้าน :	986-989 จุด	แนวต้าน :	1750-1758
Cut :	990 จุด	Cut :	1760 จุด

News Comment

(+) Ground Transport (Neutral), Construction Services (Neutral) กทพ. ตั้งเป้าเปิดประมูลทางด่วนกะทู้-ป่าตอง 1.5 หมื่น ลบ. ต้น ธ.ค. นี้

(-) Electronics (Neutral), IT Reseller (Underweight), Logistics (Neutral) จีนล็อกดาวน์หลายเขตในปักกิ่ง หลังพบผู้ติดเชื้อ-ผู้เสียชีวิตจากโควิดเพิ่ม

(0) Bank (Overweight) สินเชื่อ ต.ค. 22 ทรงตัว MoM จากสินเชื่อรายใหญ่และรายย่อยเพิ่มขึ้น แต่สินเชื่อภาครัฐหดตัวลง

Company Report

(0) AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท) 4QFY22 ขาดทุนน้อยลงตามคาด, FY23E ดีขึ้นตามท่องเที่ยว

(0) GLOBAL (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) 4Q22E ผลกระทบน้ำท่วมจำกัด และเริ่มกลับไปขยายสาขาใน 2023E

(0) ONEE (ซื้อ/เป้า 11.00 บาท) กำไร 4Q22E ยังคงลดลง QoQ จาก AdEx ที่ชะลอตัว

Economic Outlook

- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.13% ดัชนี S&P500 -0.39% และดัชนี Nasdaq -1.09%** โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย กลุ่มพลังงานและกลุ่มเทคโนโลยี ในฝั่งของการปรับตัวลดลงของกลุ่มพลังงานคาดว่ากดดันจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันในจีนปรับตัวสูงขึ้น พร้อมทั้งมีรายงานผู้เสียชีวิตจากการติดเชื้อโควิด-19 ในจีน ขณะที่ฝั่งของปักกิ่งเริ่มใช้นโยบายควบคุมการเดินทางที่เข้มงวดขึ้น ในแง่ของสัดส่วนการลงทุนในปัจจุบันในช่วงสั้นทางทีมเน้นน้ำหนักการลงทุนในฝั่งของประเทศพัฒนาแล้วมากกว่าในฝั่งของประเทศกำลังพัฒนาโดยเฉพาะในฝั่งของสหรัฐฯ และญี่ปุ่น โดยในช่วงสั้นมองว่าสหรัฐฯ นั้นมีปัจจัยหนุนจากเทศกาล Black Friday

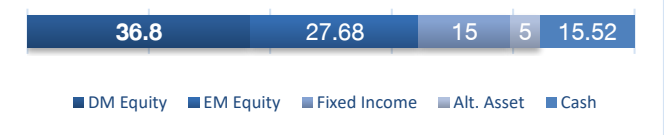
- **สำหรับรายงานตัวเลขเศรษฐกิจในฝั่งเอเชีย ตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมไทยในไตรมาสที่ 3** ออกมาขยายตัวที่ 4.5% YoY ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แต่สูงกว่าไตรมาสก่อนหน้าที่ 2.5% YoY หนุนจากการบริโภคภาคเอกชนโดยเฉพาะกลุ่มโรงแรมและภัตตาคาร หลังจากที่ประเทศไทยได้ยกเลิก Thailand pass ตั้งแต่ 1 ก.ค. ส่งผลให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเริ่มกลับเข้ามาไทยมากขึ้น โดยในไตรมาส 3 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นราว 3.6 ล้านรายจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 1.58 ล้านราย

What to Watch

ติดตามถ้อยคำแถลงของเหล่าสมาชิก FOMC โดยคาดว่าโทนการส่งสัญญาณจะไม่ได้เปลี่ยนแปลงมาจากสัปดาห์ก่อน ทั้งนี้ทางทีมมองว่าในช่วงต่อจากนี้ทางธนาคารกลางสหรัฐฯ จะเริ่มพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ชะลอลงจากเงินฟ้อที่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง อีกทั้งการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ เริ่มมีแนวโน้มจะเริ่มชะลอตัวลง

Date	Major Events	Expected	Prior
22-Nov-22	US Fed Mester/ George/ Bullard Speech		

Asset Allocation



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

Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) Piyatat Pasommanatsakul (Reg. no. 081741) & Fundamental Research

SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,618.86 จุด เพิ่มขึ้น 1.48 จุด (+0.09%) มูลค่าการซื้อขาย 52,580.38 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ผู้ติดเชื้อของจีนยังคงเพิ่มขึ้น ตัวแปรในประเทศ ตัวเลข GDP ของไทยออกมาดี

Most Active	Top Gainers	Top Losers
1. AAI	1. POLY	1. TH
2. PTTEP	2. TEAM	2. JTS
3. HANA	3. TRC	3. SVH

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
MEDIA	902.42	47.46	1.98%
INSUR	1157.13	12912.66	1.16%
PROP	2543.33	259.75	1.14%
AUTO	867.57	520.28	0.98%
TRANS	2716.21	371.72	0.77%
FIN	2480.91	4446.6	0.67%
CONMAT	796.57	9195.96	0.41%
HELTH	2664.47	7293.86	0.40%
COMM	4364.63	36757.36	0.21%
FOOD	6612.13	12649.1	0.10%
SET	**52580.38**	**1618.86**	**0.09%**
ENERG	8207.95	24722.77	-0.02%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(832)	(25,442)	72,321	163,009
Stock				
Foreign	1,524	(5,211)	18,906	177,790
Institution	(409)	(3,581)	(13,278)	(153,430)
Retail	(862)	5,951	(3,017)	(21,882)
Proprietary	(253)	2,841	(2,611)	(2,478)
Futures				
Foreign	(7,048)	(16,046)	41,076	110,189
Institution	127	(1,360)	(6,955)	(3,222)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	33	585	2,903	3,929	-18,625
Indonesia	-3	-3	-212	518	5,354
Japan		4,011	6,329	18,542	189
Malaysia	-14	-59	-25	-153	1,441
Philippines	3	3	83	71	-1,153
South Korea	-159	-159	1,683	3,812	-9,705
Sri Lanka	0	0	-1	6	43
Taiwan	-40	-40	4,819	1,788	-42,780
Thailand	42	42	504	731	5,249
Vietnam	-0	-0	315	234	181

Currency

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
USD Index Spot Rate	107.84	0.91	0.9	12.7
USD-EUR	1.02	(0.01)	-0.8	-9.8
USD-GBP	1.18	(0.01)	-0.6	-12.5
YEN-USD	142.1	1.77	1.3	-19.0
CNY-USD	7.17	0.05	0.6	-11.3
THB-USD	36.30	0.46	1.3	-8.5

International Stock Index

Region/Country	Index	1-Day Last	1-Day Net Chg.	1-Day % Chg.	YTD % chg
World	The Global Dow	3,659.91	(28.36)	-0.77	-11.4
	The Global Dow Euro	3,365.24	13.53	0.40	-1.7
	DJ Global	464.27	(3.1500)	-0.67	-19.2
	Bloomberg World Index	361.33	(2.68)	-0.74	6.9
	MSCI World	2,640.44	(18.46)	-0.69	-18.3
	MSCI Emergin Market	931.05	(11.96)	-1.27	-24.4
	MSCI Thailand	532.09	1.01	0.19	3.1
Americas	Dow Jones	33,700.28	(45.41)	-0.1	-7.3
	NASDAQ	11,024.51	(121.55)	-1.1	-29.5
	S&P 500	3,949.94	(15.40)	-0.4	-17.1
Europe	Stoxx Europe 600	433.06	(0.27)	-0.1	-11.2
Euro Zone	Euro Stoxx 50	3,909.28	(15.56)	-0.4	-9.1
France	CAC 40	6,634.45	(10.01)	-0.2	-7.2
German	DAX	14,379.93	(51.93)	-0.4	-9.5
UK	FTSE 100	7,376.85	(8.67)	-0.1	-0.1
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	150.54	(2.13)	-1.4	-22.0
Thailand	SET Index	1,618.86	1.48	0.1	-2.3
China	Shanghai SE Composit	3,085.04	(12.20)	-0.4	-15.2
China	Shenzhen CSI 300	3,769.13	(32.44)	-0.9	-23.7
Hong Kong	Hang Seng	17,655.91	(336.63)	-1.9	-24.5
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,403.24	(34.14)	-0.5	-10.1
Indonesia	Jakarta SE Composite	7,063.25	(18.93)	-0.3	7.3
Japan	Nikkei	27,944.79	45.02	0.2	-2.9
Singapore	Straits Times	3,250.62	(21.61)	-0.7	4.1
South Korea	Korea Stock Exchange	2,419.5	(24.98)	-1.0	-18.7
Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh Stock I	960.65	(8.68)	-0.9	-35.9
Taiwan	TaiwanWeighted	14,449.39	(55.60)	-0.4	-20.7

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio Current 12M	P/E Ratio 2021(f)	P/E Ratio 2022(f)	Div.Yield
MALAYSIA	1,447.96	16.31	14.23	12.73	4.27
PHILIPPINE	6,403.24	14.86	15.27	13.15	2.16
SINGAPORE	3,250.62	11.63	12.09	10.79	4.05
KOSPI INDEX	2,421.83	11.45	11.31	11.62	2.25
TAIWAN	14,449.39	10.54	10.37	12.26	5.03
THAILAND	1,618.86	15.19	15.60	14.83	2.82
SET 50	984.74	16.11	15.89	14.96	2.63
INDAI	61,144.84	22.98	22.83	19.34	1.21
INDONESIA	7,063.25	13.43	14.90	14.99	2.65
VIETNAM	960.65	10.06	9.49	8.11	1.97
CHINA	3,233.51	13.84	11.25	9.83	2.66
SHANGHAI SE	3,085.04	13.80	11.25	9.82	2.67
HONGKONG	17,655.91	6.55	9.82	8.58	3.82
DOW JONES	33,700.28	19.40	18.42	16.66	2.01
S&P 500	3,949.94	19.12	18.01	16.78	1.69
NASDAQ	11,024.51	40.86	25.77	22.06	0.95
DAX INDEX	14,379.93	13.11	11.48	11.34	3.24
NIKKEI 225	27,944.79	18.91	15.17	15.27	2.12
Stock 600 (Europe)	433.06	14.69	12.15	11.91	3.31
MSCI WORLD	2,640.44	16.96	15.79	15.08	2.18

Commodities

	1-Day Last	1-Day Net Chg.	1-Day % Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	115.3	0.54	0.5	16.3
Crude Oil - WTI (spot month)	79.7	(0.35)	-0.4	6.7
Crude Oil - Brent	87.5	(0.17)	-0.2	12.4
Coal Newcatle (USD/Ton)	351.0	7.55	2.2	107.0
Baltic Dry Index	1,189.0	(39.00)	-3.0	-46.4
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	213.5	(1.30)	-0.6	-4.2
Sugar Futures (USD / lb.)	19.9	(0.19)	-1.0	7.8
Copper (LME) USD/Ton	7,840.5	(202.00)	-2.5	-19.5
China Domestic Hot Rolled Steel	3,848.0	(15.00)	0.0	-19.0
GOLD (spot)	1,738.1	(12.63)	-0.7	-4.8
Soybean	411.4	1.00	0.2	-0.1

Government Bonds

	1-Day Last	1-Day Net Chg.	1-Day % Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	4.55	0.02	0.4	518.0
US: 5-Year Bond	4.02	0.01	0.3	214.9
US: 10-Year Bond	3.83	(0.00)	-0.1	153.0
US: 30-Year Bond	3.90	(0.03)	-0.8	104.9

News Comment

(+) Ground Transport (Neutral), Construction Services (Neutral) กทพ. ตั้งเป้าเปิดประมูลทางด่วนกะทู้-ป่าตอง 1.5 หมื่น ลบ. ต้น ธ.ค. นี้

นายสุรเชษฐ์ เหล่าพูลสุข ผู้ว่าการการทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) เปิดเผยถึงความคืบหน้าโครงการทางพิเศษสายกะทู้-ป่าตองจังหวัดภูเก็ต ระยะทางรวม 3.98 กิโลเมตร วงเงินลงทุน 14,670.57 ล้านบาท (แบ่งเป็นงบเวนคืนที่ดินวงเงิน 5,792 ล้านบาท และค่าก่อสร้างวงเงิน 8,878 ล้านบาท) ว่า กทพ.เตรียมเปิดประมูลคัดเลือกเอกชนเข้าร่วมทุนฯ ภายในสัปดาห์แรกของเดือน ธ.ค. 2022 นี้ และให้เวลาในการจัดทำข้อเสนอ 90 วัน โดยยื่นข้อเสนอต้นเดือน มี.ค. 2023 คาดว่าจะได้ตัวผู้ร่วมลงทุนช่วงปลายปี 2023 ก่อสร้าง 4 ปี เปิดให้บริการปี 2027 รองรับกับการจัดงาน World Specialised Expo 2028 ที่จังหวัดภูเก็ต โดยลักษณะการร่วมลงทุนเป็นรูปแบบ PPP Net Cost โดยภาครัฐรับผิดชอบการจัดกรรมสิทธิ์ที่ดิน และภาคเอกชนรับผิดชอบงานส่วนที่เหลือทั้งหมด ได้แก่ การออกแบบ รายละเอียดและการก่อสร้าง และการดำเนินงานและบำรุงรักษา ระยะเวลาสัมปทาน 35 ปี เนื่องจากโครงสร้างจะมีทั้งทางยกระดับและอุโมงค์ ซึ่งมีระยะเวลาก่อสร้างรวม 4 ปี และติดตั้งระบบ 1 ปี ระยะเวลาดำเนินการ 30 ปี *(ที่มา: ผู้จัดการรายวัน 360 องศา)*

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อยต่อความคืบหน้าโครงการดังกล่าว ซึ่งเราประเมินเบื้องต้นหาก BEM หรือ BTS ชนะประมูลจะเป็น upside ต่อราคาเป้าหมายใกล้เคียงกันที่ราว 0.3-0.4 บาท ขณะที่ถ้าหาก CK หรือ STEC ได้งาน subcontract โครงการรับเหมาจะเป็น upside 0.1-0.2 บาท อย่างไรก็ตาม เรามองว่ามีความเป็นไปได้ที่บริษัทต่าง ๆ อาจไม่เน้นโครงการดังกล่าวมากนัก เนื่องด้วยมูลค่าโครงการที่ไม่สูงและเป็นโครงการลักษณะ PPP Net Cost ซึ่งยังมีความเสี่ยงเรื่องรายได้ ทั้งนี้ **สำหรับกลุ่ม Ground Transport เราคงน้ำหนัก "Neutral" และ Top pick ได้แก่ BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) และกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง คงน้ำหนัก "Neutral" และ Top pick ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท)**

(-) Electronics (Neutral), IT Reseller (Underweight), Logistics (Neutral) จีนล็อกดาวน์หลายเขตในปักกิ่ง หลังพบผู้ติดเชื้อ-ผู้เสียชีวิตจากโควิดเพิ่ม

เทศบาลกรุงปักกิ่งซึ่งเป็นเมืองหลวงของจีน สั่งล็อกดาวน์เขตต่าง ๆ หลายแห่ง หลังมีสัญญาณบ่งชี้ว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ในกรุงปักกิ่งย่ำแย่ลง โดยปักกิ่งรายงานพบผู้เสียชีวิตเพิ่ม 2 ราย และพบผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่มอีก 951 ราย ซึ่งเป็นจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันสูงสุดของปักกิ่งนับตั้งแต่วันที่ 1 ก.พ. 2021 นอกเหนือจากเขตต่าง ๆ ในกรุงปักกิ่งแล้ว จีนยังได้สั่งล็อกดาวน์เมืองสือจยาจวง ซึ่งเป็นเมืองหลวงของมณฑลเหอเป่ย โดยสั่งให้ระงับการเรียนการสอนในโรงเรียนและมหาวิทยาลัย และสั่งให้ประชาชนอยู่แต่ในบ้านเป็นเวลา 5 วัน รวมทั้งล็อกดาวน์เขตไป๋อวิ๋นในมณฑลกว่างโจวเป็นเวลา 5 วัน เช่นกัน โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 21-25 พ.ย. *(ที่มา: อินโฟเควสท์)*

DAOL: เรามีมุมมองเชิงลบ ทำให้ทางการจีนยังคงนโยบาย Zero Covid ต่อไป ซึ่งอาจจะส่งผลต่อ Supply Chain ของภาคการผลิตของจีน และอาจจะกระทบต่อคำสั่งซื้อในอนาคตของในกลุ่ม Electronics โดยเราคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่ม Electronics ไว้ที่ "เท่ากับตลาด" โดยหุ้นที่จะได้รับผลกระทบคือ HANA (ถือ/เป้า 47.00 บาท) และ KCE (ถือ/เป้า 58.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้จากลูกค้าในจีนที่ 20% และ 11% ของยอดขาย ตามลำดับ รวมทั้งกระทบต่อการนำเข้าสินค้า IT ของผู้ประกอบการค้าปลีก/ส่งสินค้า IT ที่ทำให้สินค้ารอการขายลดลง และกระทบต่อยอดขายที่อาจจะชะลอมากกว่าคาด โดยเราคงน้ำหนักกลุ่ม IT seller ที่ "ต่ำกว่าตลาด" โดยจะกระทบต่อหุ้นกลุ่มผู้ค้าส่งจากการนำเข้าสินค้าจากจีนที่สูงมากกว่า ได้แก่ SIS (ถือ/เป้า 28.00 บาท) และ SYNEX (ถือ/เป้า 17.00 บาท) เรามองเป็นลบต่อกลุ่ม logistics ที่จะทำให้การขนส่งสินค้าในจีนฟื้นตัวช้า และต้นทุนค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากต้องใช้เส้นทางอ้อมมากขึ้น โดย WICE (ถือ/เป้า 12.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้ในจีนราว 20%

(0) Bank (Overweight) สินเชื่อ ต.ค. 22 ทรงตัว MoM จากสินเชื่อรายใหญ่และรายย่อยเพิ่มขึ้น แต่สินเชื่อภาครัฐหดตัวลง

สินเชื่อเดือน ต.ค. 2022 ทรงตัว MoM จากสินเชื่อรายใหญ่และรายย่อย แต่สินเชื่อภาครัฐหดตัวลง ภาพรวมสินเชื่อเดือน ต.ค. 2022 ทั้ง 8 ธนาคารที่เรา cover อยู่ที่ 11.1 ล้านล้านบาท ทรงตัว MoM (Fig 2) จากสินเชื่อรายใหญ่และรายย่อยเพิ่มขึ้น แต่สินเชื่อภาครัฐหดตัวลง โดยธนาคารที่มีสินเชื่อเพิ่มขึ้นมากที่สุด MoM คือ LHFG เพิ่มขึ้นที่ +2.3% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่และสินเชื่อบ้านที่เติบโตได้ดี รองลงมาเป็น BBL เพิ่มขึ้น +1.6% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่และสินเชื่อในต่างประเทศยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ธนาคารที่มีสินเชื่อลดลงมากที่สุดเมื่อเทียบ MoM คือ KTB ลดลง -2.2% จากสินเชื่อสินเชื่อภาครัฐเป็นหลัก ส่วนภาพรวมของเงินฝากในเดือน ต.ค. 2022 อยู่ที่ระดับ 12.7 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.1% MoM (Fig 3) โดย KTB มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น MoM มากที่สุดที่ +4.3% รองลงมาเป็น KKP ที่ +3.5% MoM เนื่องจากมีการเร่งระดมเงินฝากประจำเพิ่มขึ้นท่ามกลางแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น *(ที่มา: ข้อมูลบริษัท)*

DAOL: มองเป็นกลางต่อกลุ่มธนาคาร เรามีมุมมองเป็นกลางต่อสินเชื่อในเดือน ต.ค. 2022 ที่ทรงตัว MoM ได้จากการเติบโตของสินเชื่อรายใหญ่และสินเชื่อรายย่อยอย่างเช่าซื้อและบ้าน แต่สินเชื่อภาครัฐมีการปรับตัวลดลงตามฤดูกาล ขณะที่เราคาดว่าภาพรวมของสินเชื่อในเดือน พ.ย.-ธ.ค. 2022 จะเห็นการเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง เพราะสินเชื่อรายใหญ่อยู่ในช่วงเร่งตัวขึ้น และภาพรวมของอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จะฟื้นตัวได้จากงาน Motor Expo (วันที่ 1-12 ธ.ค.) โดยการเติบโตของสินเชื่อยังคงดีตามคาด ซึ่งทำให้ภาพรวมสินเชื่อรวมทั้งปี 2022E ของกลุ่มที่เราคาดไว้ที่ +4% YoY (เทียบกับสินเชื่อรวมของกลุ่มใน 10M22 อยู่ที่ +2.9% YTD) ยังคงทำได้ตามคาด อย่างไรก็ดี เราให้ความสำคัญกับประเด็นของ NPL มากกว่าที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เราเชื่อว่าจะทยอยเพิ่มขึ้นไม่น่ากังวลมากนัก เพราะ ธปท.มีการต่อมาตรการไปถึง 31 ธ.ค. 2023 **ยังคงน้ำหนักเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก KTB, BBL เป็น Top pick เรายังคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มธนาคารเป็น "มากกว่าตลาด"** เพราะ valuation ยังถูก เทรดที่ระดับเพียง 0.70x PBV (-1.0SD below 10-yr average PBV) ด้าน NPL แม้ว่าจะยังอยู่ในขาขึ้น แต่เป็นการทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยเราชอบกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่มากกว่าธนาคารขนาดเล็ก เนื่องจากได้ประโยชน์จากแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น โดยเรายังเลือก KTB เป็น Top pick ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 20.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.67x (-0.75D below 10-yr average PBV) เพราะได้รับผลดีจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น ด้าน valuation ปัจจุบันยัง laggard เมื่อเทียบในกลุ่มธนาคาร โดยซื้อขายที่ระดับต่ำเพียง PBV ที่ 0.64x (กลุ่มธนาคารซื้อขายที่ 0.70x) ขณะที่เราคาดว่าจะมี upside เพิ่มจากการใช้ data ใน application เป๋าตังและอื่นๆที่ช่วยเหลือรัฐบาล ซึ่งสามารถนำข้อมูลมา cross-selling เพิ่มเติมได้อีกในอนาคต และชอบ BBL ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 170.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.60x (-1.00SD below 10-yr average PBV) เพราะ BBL เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์สูงสุดจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น ขณะที่ยังมีความแข็งแกร่งทางด้านการเงินที่รองรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นได้ดีกว่าคู่แข่ง เพราะมี coverage ratio อยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ Valuation ยังน่าสนใจโดยเทรดที่ PBV เพียง 0.53x หรือที่ระดับ -1.25SD ย้อนหลัง 10 ปี และจะได้ sentiment เชิงบวกจากสินเชื่อที่เติบโตได้ดีในเดือน ต.ค. 2022

Company Report

(0) AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท) 4QFY22 ขาดทุนน้อยลงตามคาด, FY23E ดีขึ้นตามท่องเที่ยว

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 82.00 บาท อิง DCF (WACC = 7%, terminal growth = 3.5%) โดย AOT รายงาน 4QFY22 (ก.ค.-ก.ย.22) ขาดทุนสุทธิ -1.3 พันล้านบาท ดีขึ้น YoY/QoQ (4QFY21 ขาดทุน -5.2 พันล้านบาท, 3QFY22 ขาดทุน -2.2 พันล้านบาท) ดีกว่า consensus ทำไว้ที่ขาดทุน -1.5 พันล้านบาท แต่ใกล้เคียงกับเราคาด เป็นผลจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นเป็น 17.4 ล้านคน (+1,653% YoY, +29% QoQ) สำหรับผลการดำเนินงานปี FY22 ขาดทุนสุทธิ -1.1 หมื่นล้านบาท ดีขึ้นจาก FY21 ที่ขาดทุน -1.5 หมื่นล้านบาท เรายังคงประมาณการปี FY23E จะพลิกเป็นกำไรที่ 6.8 พันล้านบาท จากจำนวนผู้โดยสารที่จะฟื้นตัวดีขึ้นเป็น 92 ล้านคน +97% YoY (int'l 46 ล้านคน +231% YoY, domestic 46 ล้านคน +40% YoY)ตามการท่องเที่ยวที่ดีขึ้น และตั้งแต่ 1 เม.ย.23 รายได้จะกลับมาเป็นปกติมากขึ้น ภายหลัง AOT จะสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการ/สายการบิน รวมถึง king power ที่ชนะการประมูลดิวตี้ฟรีจะเริ่มจ่าย minimum guarantee ราคาหุ้น outperform SET +4%/+8% ในช่วง 3 เดือน และ 6 เดือน จากการผ่อนคลายการเดินทางในหลายประเทศทั่วโลก ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" โดยจะยังได้ปัจจัยบวกจากผู้โดยสารที่ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะผู้โดย int'l ที่จะฟื้นตัวได้ดีขึ้นมาก ส่งผลให้ผลการดำเนินงานจะเริ่มพลิกเป็นกำไรได้ใน 1HFY23E และปี FY24E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท (เทียบกำไรปี FY19 ที่ 2.5 หมื่นล้านบาท) จากผู้โดยสารที่จะกลับไปใกล้เคียงก่อนโควิด ขณะที่จะมีรายได้จาก Non-Aero โดยเฉพาะจากดิวตี้ฟรีเพิ่มมากขึ้น

(0) GLOBAL (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) 4Q22E ผลกระทบน้ำท่วมจำกัด และเริ่มกลับไปขยายสาขาใน 2023E

คงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 26.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 31.5x (หรือเท่ากับ 5-yr avg. PER) เรายังงมีมุมมองเป็นบวกจาก 1) 4Q22E ยังโตได้ QoQ จากผลกระทบจากน้ำท่วมที่น้อยลง(ยังมีอยู่ในบางพื้นที่โดยเฉพาะจังหวัดในภาคตะวันออกเฉียงเหนือต่อในเดือน ต.ค.2022), 2) คาดเห็น SSSG เป็นบวกได้ในระดับ low single digit จาก pend up demand หลังน้ำท่วมที่จะเริ่มเห็นในเดือน พ.ย. 2022 มอง QTD-4Q22E อยู่ที่ระดับ low-mid single digit SSSG และ 3) คาด GPM 4Q22E อยู่ที่ระดับ 26.0% สูงกว่า 3Q22 (25.8%) เล็กน้อย จากสัดส่วนการขายสินค้า House brand ที่ปัจจุบันอยู่ระดับ 23.8% และคาดว่าจะปรับตัวขึ้นที่ 24.0% ใน 4Q22E คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/2023E ที่ 3.8 และ 3.9 พันล้านบาท โต +13%/+4% YoY ประเมินรายได้ที่ 3.6 และ 3.9 หมื่นล้าน โดยคาดจะเห็นการขยายสาขาในประเทศที่ 7-8 สาขาใน 2023E (เทียบกับปี 2022E ที่ขยายเพียง 2 สาขา จากสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวย และ คาด GPM เฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ระดับ 26% ทั้งนี้บริษัทมีการตั้งเป้าการขยายตัวของสินค้า House brand จะมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น +100 bps ต่อปี ซึ่งเป็น Key driver หลักที่จะทำให้บริษัทจะสามารถรักษาอัตราการทำกำไรได้ ราคาหุ้น underperform SET ที่ -2% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลจากผลกระทบทางฤดูกาลต่อเนื่องมาจากใน 3Q22 ทำให้กิจกรรมการก่อสร้างกลับมาได้ช้า แต่มองว่าจะราคาหุ้นจะฟื้นตัวดีขึ้นหลังจากเริ่มเข้าสู่ช่วง high season ใน 1Q23E

(0) ONEE (ซื้อ/เป้า 11.00 บาท) กำไร 4Q22E ยังคงลดลง QoQ จาก AdEx ที่ชะลอตัว

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 11.00 บาท อิง 2023E PER 27.7x เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ (21 พ.ย. 2022) โดย outlook ยังเป็นไปตามเราคาด มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) รายได้ทีวี 4Q22E ลดลง YoY, QoQ จาก lower TV AdEx โดยยังไม่รวมผลกระทบเชิงบวกที่ได้จากฟุตบอลโลกที่ ONEE ได้ออกอากาศทั้งหมด 6 แมตช์ (ไม่มี cost) โดยผู้บริหารมองว่า หากรวมฟุตบอลโลกรายได้ TV มีโอกาสทรงตัว QoQ, 2) รายได้ concert & event 4Q22E ทรงตัว QoQ เนื่องจากเป็น event ที่ขนาดไม่ใหญ่, 3) รายได้อื่นๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้น อาทิรายได้ธุรกิจบริหารศิลปิน และ 4) ปี 2023E คาด AdEx โต YoY จากเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัว เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 749 ล้านบาท (-10% YoY) โดยผลประกอบการ 4Q22E จะลดลง YoY/QoQ จาก AdEx ที่ลดลง สำหรับปี 2023E เราคาดกำไรสุทธิที่ 937 ล้านบาท (+25% YoY) จากรายได้ที่ขยายตัวในทุกธุรกิจ และ GPM ขยายตัวจาก utilization rate ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -10%/-16% ใน 1 และ 6 เดือน ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2023E PER 24.1x ต่ำกว่า peer กลุ่ม Media เราชอบ ONEE จากโครงสร้างรายได้ที่มีความสมดุลไม่ได้พึ่งพิงรายได้โฆษณาเพียงอย่างเดียวทำให้ได้รับผลกระทบจำกัดหากเม็ดเงินโฆษณาชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ระยะสั้นราคาหุ้นมีโอกาสกลับมา outperform SET น้อย จากกำไร 4Q22E ที่ยังคงชะลอตัว จนกว่าจะเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวใน 1Q23E

Technical View

SET Index

1618.86 +1.48 (+0.09%) // 52,580

Sideway ที่รอเลือกทาง

กรอบการเคลื่อนไหว 1612-1624 จุด

ดัชนีวันแรกของสัปดาห์มีทิศทางผันผวนในกรอบแคบ โดยเปิดตลาดครึ่งเช้าเน้นแกว่งตัวในอยู่ในแดนลบ ก่อนได้แรงซื้อกลับเข้ามาช่วยดันดัชนียืนบวกได้ก่อนปิดตลาดเช้า และทรงตัวแคบ ๆ จนปิดตลาด กรอบ 1611-1623 จุด ก่อนทำปิดที่ 1618 จุด ภาพรวมที่ยังดูอึดอัด ที่ยังไม่ทำ Low ใหม่ ถือเป็นสัญญาณที่ดี ซึ่งหมายถึงยังอยู่ในกรอบ Sideway แต่การขึ้นยังจำกัด ดังนั้นทิศทางยังเป็นความผันผวนที่อยู่ในกรอบ Sideway ทั้งนี้คาดแนวต้าน 1624-1629 จุด ขณะที่แนวรับ 1606-1612 จุด

แนวรับ	1606-1612
แนวต้าน	1624-1629

"หุ้นในดวงใจ"

STP ปิด 16.60 +0.70 (+4.40%)

แนวรับ	16.00-16.40
แนวต้าน	17.00-17.40
Cut Loss <	15.70

SICT ปิด 8.15 +0.35 (+4.49%)

แนวรับ	7.90-8.10
แนวต้าน	8.40-8.60
Cut Loss <	7.75

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (21 พ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับผลกระทบทางเศรษฐกิจ หลังจากจีนประกาศล็อกดาวน์เขตต่าง ๆ ในกรุงปักกิ่งและอีกหลายเมืองเพื่อควบคุมการระบาดของโรคโควิด-19
- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,700.28 จุด ลดลง 45.41 จุด หรือ -0.13%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,949.94 จุด ลดลง 15.40 จุด หรือ -0.39% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,024.51 จุด ร่วงลง 121.55 จุด หรือ -1.09%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวลงในวันจันทร์ (21 พ.ย.) โดยหุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ถ่วงตลาดลงจากความวิตกเกี่ยวกับผลกระทบทางเศรษฐกิจที่เกิดจากมาตรการควบคุมจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 ที่เพิ่มขึ้นในจีน
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 433.06 จุด ลดลง 0.27 จุด หรือ -0.06%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,634.45 จุด ลดลง 10.01 จุด หรือ -0.15%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,379.93 จุด ลดลง 51.93 จุด หรือ -0.36% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,376.85 จุด ลดลง 8.67 จุด หรือ -0.12%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดขยับลงเล็กน้อยในวันจันทร์ (21 พ.ย.) หลังจากที่ร่วงลงอย่างหนักในระหว่างวัน อันเนื่องมาจากข่าวที่ว่า ซาอุดีอาระเบียและสมาชิกกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) กำลังหารือกันเกี่ยวกับการปรับเพิ่มกำลังการผลิต
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 35 เซนต์ หรือ 0.44% ปิดที่ 79.73 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 17 เซนต์ หรือ 0.19% ปิดที่ 87.45 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันจันทร์ (21 พ.ย.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานการประชุมประจำเดือนพ.ย.ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งมีกำหนดเปิดเผยในวันพุธนี้
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 14.8 ดอลลาร์ หรือ 0.84% ปิดที่ 1,739.6 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **สศช.จับตา 'เงินเฟ้อ-สงคราม' รักษาโมเมนตัมฟื้นเศรษฐกิจ**

สศช.มองเศรษฐกิจโลกปี 2566 ยังคงมีความเสี่ยงจับตา "เงินเฟ้อ-สงคราม" ย้ำการลงทุนยังคงมีความเสี่ยง ส่วนเศรษฐกิจไทยปีหน้า ขยายตัว 3-4% จากปัจจัยลงทุน พร้อมท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวจากปีนี้ คาดมียอดนักท่องเที่ยวกว่า 20 ล้านคน หนุนรายได้ 1.2 ล้านล้าน

- **AAV เสริมทัพเครื่องบิน ลุ้นทะลุ 30 ล้านคนปี 66**

AAV ลุ้นจีนเปิดประเทศปี 2566 หนุนนักท่องเที่ยวต่างประเทศทะลุ 30 ล้านคน เดินหน้าหาเครื่องบินสำรองฝูงบิน อีก 10 ลำ รองรับเป็น 53 เตรียมเล็งเก็บค่าธรรมเนียมน้ำมันเชื้อเพลิง 200 บาทต่อเที่ยว ควบคู่ขายสินค้าในเครื่อง หนุนรายได้ ย้ำมีส่วนแบ่งตลาด-เครื่องบินสูงสุดในอุตสาหกรรมสายการบิน ต้นทุนต่ำ พร้อมปรับกลยุทธ์รับทุกสถานการณ์

- **AH คว้างาน EV วินฟาสต์ ปี 65 รายได้ตามเป้า 30%**

AH คว้างานลูกค้าผู้ผลิตรถยนต์ค่าย วินฟาสต์ รายใหญ่สัญชาติเวียดนาม ผลิตชิ้นส่วนประกอบตัวถัง EV Car สัญญาส่งมอบยาวถึงปี 2567 ประเดิมส่งล็อตแรกปลายตุลาคมที่ผ่านมา พร้อมมองแนวโน้มเทรนด์การใช้รถ EV ขยายตัวเร็วกว่าคาด ออเดอร์โต ดันยอดผลิตพุ่ง มั่นใจปี 2565 ผลงานดีสุด รายได้โต 30% ตามแผน

- **BIZ เซ็นขายเครื่องฉายรังสี ดันแบ็กล็อกทะลุ 1,530 ล้าน**

BIZ ส่งข่าวดีโค้งสุดท้ายของปี 2565 คว้าสัญญาซื้อขายเครื่องฉายรังสีให้กับหน่วยงานโรงพยาบาลภาครัฐ 2 แห่ง มูลค่ากว่า 333 ล้านบาท หนุน Backlog พุ่งแตะ 1,530 ล้านบาท ฟากซีอีโอ "สมพงษ์ ชื่นกิติญานนท์" ประกาศพร้อมลุยประมูลงานใหม่ทั้งของโรงพยาบาลภาครัฐ-เอกชน มูลค่าประมาณ 500 ล้านบาท เพิ่มสัดส่วนถือหุ้นโรงพยาบาลเฉพาะทางมะเร็ง แคนเซอร์อลิอันซ์ ศรีราชา จังหวัดชลบุรี เป็น 73.97% ตั้งเป้าปี 2566 โตไม่ต่ำกว่า 10%

- **BJC รับทรัพย์ไฮซีซัน กำลังซื้อหนุนยอดโต**

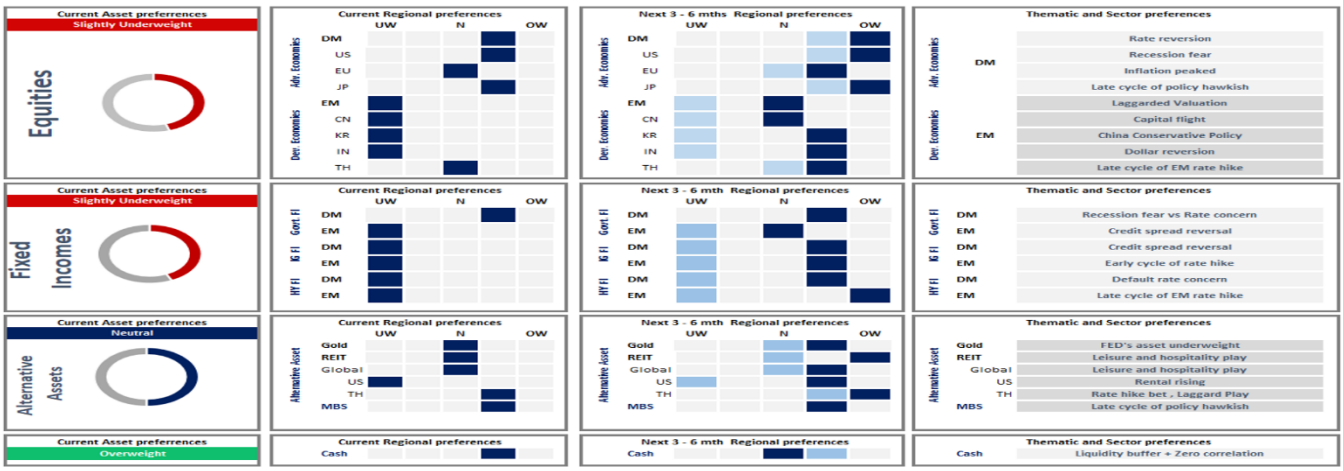
BJC ฉายภาพธุรกิจในไตรมาส 4/2565 โดดเด่น เข้าสู่ไฮซีซัน รับอานิสงส์เทศกาลปลายปี หนุนผู้บริโภคออกมาจับจ่ายใช้สอย ออด SSSG ต.ค.-พ.ย. 65 ขณะที่ต้นทุนค่าไฟ-ส่งเสริมการขาย ยังทรงตัวสูงต่อ แต่มั่นใจทั้งปี 2565 รายได้รวมเติบโตต่อเนื่องจากปีก่อนแบบตัวเลขสองหลัก

- **JWD คว้า GSDP ต่อยอดลูกค้ากลุ่มเวชภัณฑ์**

JWD ได้รับรองมาตรฐาน GSDP การจัดเก็บและขนส่งยาและเวชภัณฑ์ เพิ่มโอกาสขยายฐานลูกค้ารองรับดีมานด์ที่เพิ่มขึ้นจากเทรนด์การดูแลสุขภาพและการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ คาดปี 2566 เตรียมขอ ISO 23412 ยกระดับการให้บริการต่อเนื่อง

- **LEO ควงวิสาหกิจพัฒนาพืชกัญชาปั๊มผลงานโตโดด**

LEO ผนึกกำลังวิสาหกิจชุมชน สุขฤทัย เกษตรปลอดภัย และบริษัท แคนบิซ จำกัด ศึกษาและพัฒนาธุรกิจพืชเศรษฐกิจกัญชาทางการแพทย์-เครื่องสำอาง-อาหารเพื่อสุขภาพ ต่อยอด หวังดันผลงานในปี 2566 โตโดด



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

U.S. Equity: Slightly overweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกามากกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ outlook ของเศรษฐกิจโดยรวมดูดีขึ้นมากกว่าที่ตลาด โดยทาง DAOL มองว่าตลาดเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ดี การปรับตัวขึ้นนั้นจะเป็นลักษณะจำกัดเนื่องจากความเสี่ยงของกำไร 1Q24f ของ S&P500 ยังโดน effect ฐานสูงจากปี 2022

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

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

China Equity: Underweight ปรับลดการลงทุนในจีนในระดับน้อยกว่าตลาดเพิ่มเติม หลังดัชนี CSI300 ฟื้นตัวขึ้นมาชนกรอบ 3825 ประกอบกับการคงนโยบายการ lockdown ในจีนมีแนวโน้มทียืดเยื้อ หลังจากรายชื่อผู้ที่มีแนวโน้มจะเข้ามาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีแทน Li Keqiang อย่าง Li Qiang มีลักษณะการดำเนินนโยบายควบคุมการแพร่ระบาดโควิด-19 ในลักษณะที่เข้มงวดหากพิจารณาจากการควบคุมการแพร่ระบาดในเซี่ยงไฮ้ ส่งผลให้การบริโภคเอกชนภายในประเทศมีแนวโน้มถูกกดดันต่อ

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

Gold: Neutral เราเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม

Oil : Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ

Property Fund/REITs/IFF : Neutral คงน้ำหนักการลงทุน Global REIT เท่ากับตลาด จากทิศทาง Correlation ระหว่างตราสารทุนกับ Global REIT เพิ่มสูงขึ้น

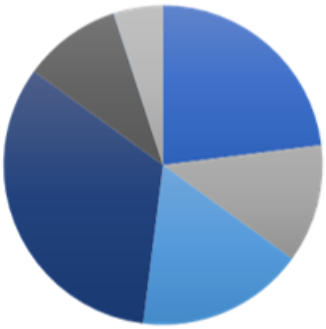
Fixed Income : Slightly Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับตัวขึ้นได้ช้าลง ในขณะที่เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น

Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative

ER = 4.02 %
S.D = 5.19 %
Var95 = -4.54%
Sharpe = 0.15

Balance



ER = 5.13 %
S.D = 6.06 %
Var95 = -4.87 %
Sharpe = 0.32

Growth

ER = 7.37 %
S.D = 10.03 %
Var95 = -9.19 %
Sharpe = 0.43

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

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

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

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2021

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย(IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการ ดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL.SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800