



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1615-1640 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,623.13 จุด /-1.12%)
- สัปดาห์นี้มี Event สำคัญ คือ การประชุม FOMC นักลงทุนรอดูว่า Fed จะมีท่าทางต่อนโยบายการเงินอย่างไร อีกทั้งเงินเฟ้อที่ออกมาต้นสัปดาห์จะพอเป็นตัวชี้ทิศทางตลาดได้
- ราคาน้ำมันเป็นตัวถ่วงตลาด หลังจากถูกกดคืนในเรื่องของ Demand และการกำหนดเพดาน ราคาของรัสเซีย หากราคาน้ำมันมีทิศทางร่วงลงต่อไปจะเป็นลบต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน
- จีนถึงแม้จะดูดีขึ้นจากการผ่อนคลายมาตรการเพิ่มเติม แต่ยังคงกลบไว้ด้วยความกังวลของเศรษฐกิจโลก รวมถึงตัวเลขภาพรวมของเศรษฐกิจออกมาไม่ค่อยดีนัก
- ตลาดหุ้นไทย ถูกพุงไว้กับเงินบาทที่แข็งค่า และหุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะเป็นตัวช่วยหนุน รวมถึงเรื่อง การเมืองที่เริ่มคึกคัก มีการออกนโยบายหาเสียงมาให้ได้เห็น

Strategy

- เรายังแนะนำให้ นักลงทุนชะลอการลงทุน และไปดูแนวรับถัดไปแถวๆ 1610 จุด ตลาดจะอยู่ในโหมด นี้จนกว่าการประชุม FOMC+ECB จะผ่านไป สัปดาห์นี้
- หุ้นน้ำมัน(PTTEP,PTT)โรงกลั่นน้ำมัน และปิโตรเคมี ยังถูกกดคืนจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลง มาเร็วมาก การลงทุนหุ้นกลุ่มนี้ยังต้องระวัง.... สัญญาณบ่งชี้ว่าราคาน้ำมัน(หุ้น) จะกลับตัวจะไปอยู่ ที่ OPEC จะลดกำลังการผลิตอีกหรือไม่ และมาตรการเศรษฐกิจของจีน (ถ้ามี)
- หุ้นราคาลงมาลึก มีโอกาสดีดตัวกลับ KBANK, PTT, BLA
- พอร์ตหุ้นวันนี้แนะนำ AAV, DITTO, SINGER, CPF ออกจากพอร์ต และนำ KCE เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย KCE(10%), THCOM*(10%), WHA(15%), III*(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

KCE: (ปีเข้าเชิงกลยุทธ์ 52.50 บาท) "Sentiment กลุ่มดีขึ้นต่อเนื่อง, จีนเร่งผ่อนคลายมาตรการ"

- แนะนำทยอยซื้อ KCE ประเมินราคาหุ้น bottom out รับกับ Sentiment กลุ่มที่ดีขึ้นชัดเจนหลังจีนเร่งผ่อนคลายมาตรการ และเตรียมเปิดประเทศในช่วง 1H23
- แนวโน้มกำไรปี '23 และอาจดีกว่าคาดหากปัญหาด้าน Supply Chain ผ่อนคลาย ด้านกำไรที่บริษัททำได้ในงวด 9M22 1.8 พัน ลบ. +4.6%YoY ดีกว่าที่ตลาดคาดแม้ฐานกำไรปีก่อนจะสูง
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 2.46 พัน ลบ. และ 2.69 พัน ลบ. +2%YoY, +9%YoY ตามลำดับ

Technical : HANA, SAT

Derivative In Trend

S50Z22 : Trading Long	ทองคำ: Trading Long
แนวรับ : 970-974 จุด	แนวรับ : 1764-1775
แนวต้าน : 984-990 จุด	แนวต้าน : 1790-1800
Cut : 968 จุด	Cut : 1762 จุด

News Comment

- (+) ICT (Neutral) ศาลปกครองกลางยกคำร้องสภาองค์กรผู้บริโภคให้ชะลอศาล TRUE+DTAC
- (+) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) เข้าลงทุนบริษัท ไทยแก๊สเทอร์มินัล สัดส่วน 29% มูลค่า 2.1 พันล้านบาท
- (+) Automotive (Neutral) ยอดจองรถยนต์ Motor Expo 2022 ดีขึ้นตามคาด +16% จากปีก่อน โดยยอดจองรถ EV คึกคัก
- (+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) ตัวเลขผู้ใช้บริการเดือน พ.ย. ดีขึ้นต่อเนื่องตามคาด

Company Report

- (+) ERW (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท) RevPar ต.ค.-พ.ย. ดีกว่าคาด, 4Q22E เห็นกำไรครั้งแรกในรอบ 3 ปี
- (+) AMATA (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) 4Q22E presale เพิ่มขึ้นสูง หนุนกำไรปี 2023E โตต่อ

Economic Outlook

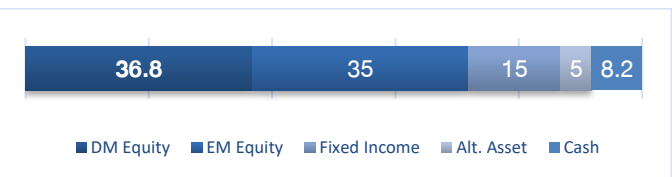
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลงจากสัปดาห์ก่อนหน้า โดยเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบแคบราว 3,900 ถึง 4,000 จุด โดยในช่วงสัปดาห์ก่อนนั้น ในฝั่งของสหรัฐฯ ไม่มีการประกาศตัวเลขที่มีนัยสำคัญประกอบกับเป็นสัปดาห์ก่อนการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ จึงอาจเป็นอีกเหตุผลหนึ่งที่ทำให้ตลาดสหรัฐฯ คาดแรงหนุนในการปรับตัวขึ้นต่อ ในส่วนของความกังวลในแง่ของการเกิด Recession ในสหรัฐฯ นั้น ทางทีมมองว่ามีแนวโน้มค่อนข้างน้อยจะเกิดขึ้นภายในปีนี้จากตัวเลขแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่ง แม้ว่าจะเริ่มมีข่าวการปลดคนงานในบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ แต่ยังคงได้แรงหนุนจากอุปสงค์แรงงานในภาคการบริการ
- ติดตามการประชุมนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 50 bps ตามการส่งสัญญาณของเหล่าสมาชิก FOMC โดยสิ่งที่น่าติดตามในรอบการประชุมครั้งนี้คือฝั่งของคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ หากออกมาต่ำกว่ารอบการประชุมเดือนก.ย. อาจเป็นปัจจัยให้ตลาดมองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดนั้นอยู่ในกรอบจำกัดมากขึ้นและอาจหนุนให้ตลาดฟื้นตัวในช่วงสั้น

What to Watch

ติดตามการรายงานอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ ประจำเดือนพ.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 6.1% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 6.3% YoY และมีแนวโน้มที่ชะลอลงต่อจากฐานที่สูง

พร้อมทั้งติดตามการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจจีนประจำเดือนพ.ย. ในรอบสัปดาห์นี้จะมีทั้งตัวเลขยอดค้าปลีก ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม ราคาบ้าน และอัตราว่างงาน โดยภาพรวมแล้ว นักวิเคราะห์คาดว่าตัวเลขเศรษฐกิจในรอบเดือนพ.ย. จะยังคงอาจมาชะลอลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า แม้ว่าจะมีสัญญาณการผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์ในจีน อย่างไรก็ตามบางพื้นที่ในจีนนั้นยังอยู่ภายใต้การควบคุมด้วยมาตรการ Dynamic Zero Covid Policy

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,623.13 จุด ลดลง 2.64 จุด (+0.16%) มูลค่าการซื้อขาย 50,594.33 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวล US Recession และราคาน้ำมันที่ถูกลงกดดัน Demand ชะลอตัว ตัวแปรในประเทศ อานิสงร์จากจีนผ่อนคลายมาตรการ และบาทแข็งค่า

Most Active

- ITC
- PTTEP
- PTT

Top Gainers

- VAROC
- TC
- TGPRO

Top Losers

- NATION
- TEAM
- THCOM

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	3686.54	9060.63	2.28%
PKG	752.45	5578.57	1.96%
MEDIA	830.67	47.49	0.47%
ENERG	10707.47	24617.18	0.43%
INSUR	597.64	12795.08	0.33%
SET	50594.33	1623.13	0.16%
BANK	2019.61	378.69	0.12%
FOOD	9117.62	12534.48	0.12%
ICT	2721.53	159.59	0.10%
FIN	2773.72	4697.75	0.05%
HEALTH	2011.44	7076.76	-0.27%
COMM	2748.11	37049.3	-0.40%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(1,665)	17,564	107,211	197,899
Stock				
Foreign	(169)	(5,148)	22,113	180,998
Institution	309	(1,047)	(15,930)	(156,083)
Retail	(491)	4,588	(6,314)	(25,179)
Proprietary	351	1,607	131	264
Futures				
Foreign	8,138	(52,501)	(13,909)	55,204
Institution	(2,550)	(4,517)	(16,109)	(12,376)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-12	-415	-551	5,154	-17,400
Indonesia	-123	-553	-732	44	4,880
Japan		-2,601	-2,601	19,157	803
Malaysia	-12	-167	-216	-405	1,189
Philippines	-12	-12	-62	26	-1,199
South Korea	-70	-66	-1,071	4,086	-9,431
Sri Lanka	0	0	10	17	53
Taiwan	-148	-148	-352	3,093	-41,475
Thailand	-5	-147	-258	816	5,334
Vietnam	14	14	293	814	762

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	105.13	0.32	0.3	9.9
USD-EUR	1.05	(0.00)	-0.0	-7.3
USD-GBP	1.23	0.00	0.1	-9.3
YEN-USD	137.7	1.11	0.8	-16.4
CNY-USD	6.98	0.02	0.3	-8.9
THB-USD	34.87	0.12	0.3	-4.7

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,743.	8.97	0.24	-9.4
The Global Dow Euro	3,349.72	14.05	0.42	-2.3
DJ Global	473.04	2,2800	0.48	-17.7
Bloomberg World Index	367.65	0.58	0.16	8.7
MSCI World	2,683.56	20.70	0.78	-17.0
MSCI Emergin Market	963.58	(14.70)	-1.50	-21.8
MSCI Thailand	530.58	1.26	0.24	2.8
Americas				
Dow Jones	34,005.04	528.58	1.6	-6.4
NASDAQ	11,143.74	139.12	1.3	-28.8
S&P 500	3,990.56	56.18	1.4	-16.3
Europe				
Stoxx Europe 600	436.98	(2.15)	-0.5	-10.4
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,921.82	(20.80)	-0.5	-8.8
France CAC 40	6,650.55	(27.09)	-0.4	-7.0
German DAX	14,306.63	(64.09)	-0.5	-9.9
UK FTSE 100	7,445.97	(30.66)	-0.4	0.8
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	157.13	(1.85)	-1.2	-18.6
Thailand SET Index	1,623.13	2.64	0.2	-2.1
China Shanghai SE Composit	3,179.04	(27.91)	-0.9	-12.7
China Shenzhen CSI 300	3,953.44	(44.80)	-1.1	-20.0
Hong Kong Hang Seng	19,463.63	(437.24)	-2.2	-16.8
Philippines Philippines Stock Exchange	6,585.2	5.08	0.1	-7.5
Indonesia Jakarta SE Composite	6,734.45	19.33	0.3	2.3
Japan Nikkei	27,842.33	(58.68)	-0.2	-2.6
Singapore Straits Times	3,239.66	(6.31)	-0.2	3.7
South Korea Korea Stock Exchange	2,373.02	(16.02)	-0.7	-20.2
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,032.07	(19.74)	-1.9	-31.1
Taiwan TaiwanWeighted	14,612.59	(92.84)	-0.6	-19.8

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,474.38	15.75	14.55	13.04	4.14
PHILIPPINE	6,585.20	15.53	15.46	13.50	2.08
SINGAPORE	3,239.66	11.57	11.95	10.68	4.14
KOSPI INDEX	2,376.78	11.24	11.15	11.45	2.29
TAIWAN	14,612.59	10.63	10.73	12.81	4.97
THAILAND	1,623.13	15.02	15.55	14.82	2.83
SET 50	979.01	15.99	15.81	14.94	2.65
INDAI	62,130.57	23.35	22.46	19.12	1.19
INDONESIA	6,734.45	13.27	14.18	13.97	2.72
VIETNAM	1,032.07	10.80	10.90	9.64	1.89
CHINA	3,332.19	14.31	11.73	10.22	2.57
SHANGHAI SE	3,179.04	14.27	11.72	10.21	2.57
HONGKONG	19,463.63	7.04	10.76	9.46	3.42
DOW JONES	34,005.04	19.57	18.60	16.84	2.02
S&P 500	3,990.56	19.28	18.14	16.97	1.69
NASDAQ	11,143.74	40.05	26.08	22.30	0.94
DAX INDEX	14,306.63	13.36	11.35	11.30	3.26
NIKKEI 225	28,041.40	18.97	15.34	15.42	2.11
Stock 600 (Europe)	436.98	14.99	12.30	12.09	3.31
MSCI WORLD	2,683.56	17.19	15.99	15.25	2.18

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	112.7	1.00	0.9	13.7
Crude Oil - WTI (spot month)	73.2	2.15	3.0	-2.5
Crude Oil - Brent	78.0	1.89	2.5	0.3
Coal Newcastle (USD/Ton)	400.3	(2.25)	-0.6	136.0
Baltic Dry Index	1,386.0	1.00	0.0	-37.5
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	225.0	2.20	1.0	-1.0
Sugar Futures (USD / lb.)	19.4	(0.22)	-1.1	5.2
Copper (LME) USD/Ton	8,329.3	(177.75)	-2.1	-14.5
China Domestic Hot Rolled Steel	4,102.0	66.00	2.0	-13.6
GOLD (spot)	1,781.4	(15.88)	-0.9	-2.6
Soybean	448.3	(23.40)	-5.0	8.9

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.38	0.03	0.7	497.9
US: 5-Year Bond	3.79	0.02	0.6	199.1
US: 10-Year Bond	3.61	0.03	0.9	138.3
US: 30-Year Bond	3.57	0.01	0.4	87.4



News Comment

(+) ICT (Neutral) ศาลปกครองกลางยกคำร้องสภาองค์กรผู้บริโภคให้ชะลอคดี TRUE+DTAC

ศาลวินิจฉัยโดยพิจารณาถึงอำนาจการมีมติของคณะกรรมการกฤษฎีกาที่รับทราบการรวมธุรกิจรัฐ-ดีแทค โดยเห็นชอบและกำหนดเงื่อนไขหรือมาตรการเฉพาะว่า ไม่มีเหตุที่จะรับฟังได้ว่ามติดังกล่าวจะไม่ชอบด้วยกฎหมาย จึงไม่เข้าเงื่อนไขที่ศาลจะมีคำสั่งทุเลาการบังคับตามคำสั่งทางปกครอง และเมื่อได้วินิจฉัยเช่นนี้แล้ว จึงไม่จำเป็นต้องวินิจฉัยประเด็นอื่นอีก เนื่องจากไม่มีผลทำให้คำสั่งเปลี่ยนแปลงไป จึงมีคำสั่งยกคำขอ ส่งผลให้แผนการรวมธุรกิจรัฐ-ดีแทคยังคงเดินหน้าต่อไปตามกรอบเวลา

DAOL: เราประเมินเป็น positive sentiment ต่อกลุ่ม Mobile operator หลังดีลควบรวม TRUE + DTAC สามารถเดินหน้าต่อไปได้ คาดแล้วเสร็จใน ม.ค. 2023E สนับสนุน outlook การแข่งขันลดลงจากจำนวนผู้เล่นที่ลดลง ประเมินราคาหุ้น TRUE (consensus เป้า 5.70 บาท) และ DTAC (ถือ/เป้า 27.00 บาท) มีโอกาสกลับเข้าใกล้ราคา tender offer ที่เคยตั้งไว้อีกครั้ง (TRUE 5.09 บาท, DTAC 47.76 บาท) และ ADVANC (ถือ/เป้า 210.00 บาท) จะได้รับอานิสงส์ไปด้วย

(+) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) เข้าลงทุนบริษัท ไทยแท็งก์เกอร์มินิล สัดส่วน 29% มูลค่า 2.1 พันล้านบาท

GULF ขอแจ้งให้ตลาดฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนในบริษัท ไทยแท็งก์เกอร์มินิล จำกัด (TTT) ในสัดส่วน 28.57% หรือคิดเป็นมูลค่า 2,059.2 ล้านบาท ส่งผลให้โครงสร้างการถือหุ้นใหม่ของ TTT ประกอบด้วย พิกโก้ โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ("GC") ถือหุ้นในสัดส่วน 36.43% (จากเดิม 51.00%) Vopak Holding International B.V. ("Vopak") ถือหุ้น 35.00% (จากเดิม 49.00%) ทั้งนี้ TTT มีสัญญาร่วมลงทุนระหว่างหน่วยงานภาครัฐและเอกชน (Public Private Partnership: PPP) กับการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ในโครงการบริหารจัดการท่าเทียบเรือสาธารณะเพื่อกักเก็บและนำกลับมาใช้ใหม่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด เป็นระยะเวลา 30 ปี โดย TTT มีหน้าที่บริหารและบำรุงรักษาท่าเทียบเรือและคลังเก็บสินค้าเหลว เพื่อให้บริการท่าเทียบเรือสาธารณะในการขนถ่ายและกักเก็บสินค้าเหลวแก่ลูกค้าอุตสาหกรรมทั่วไป

DAOL: มีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อย การเข้าลงทุนดังกล่าวจะทำให้ GULF รับรู้ equity income เพิ่มเติมนำ 300 ล้านบาทต่อปี ซึ่งคิดเป็น earnings upside ต่อประมาณการกำไรปกติปี 2023E ของเราราว 2% ในขณะที่สร้างมูลค่าเพิ่มต่อหุ้นราว 0.30-0.80 บาทต่อหุ้น (อิงกรอบ PER 10-30X) ยังไม่กระทบประมาณการอย่างมีนัยสำคัญ **ทั้งนี้เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 60.00 บาท ถึง SOTP**

(+) Automotive (Neutral) ยอดจองรถยนต์ Motor Expo 2022 ดีขึ้นตามคาด +16% จากปีก่อน โดยยอดจองรถ EV คึกคัก

ยอดจองรถยนต์ Motor Expo 2022 ดีขึ้นตามคาด +16% จากปีก่อน โดยยอดจองรถ EV คึกคัก งานมอเตอร์ เอ็กซ์โป หรือ มหกรรมยานยนต์ครั้งที่ 35 ที่จัดขึ้นตั้งแต่วันที่ 30 พ.ย.-12 ธ.ค.22 มียอดจองรถยนต์ในงานรวมทั้งสิ้น 36,679 คัน เพิ่มขึ้น +16% จากงานปีก่อน ซึ่งใกล้เคียงกับเป้าหมายที่ผู้จัดงานคาดไว้ว่าจะมียอดจองรถยนต์ที่ 37,000 คัน สำหรับยอดจองรถยนต์ 5 อันดับสูงสุดได้แก่ Toyota จำนวน 6,064 คัน, Honda จำนวน 3,252 คัน, BYD จำนวน 2,714 คัน, Isuzu จำนวน 2,648 คัน, Nissan จำนวน 2,478 คัน (*ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ*)

DAOL: เรามองเป็นบวก จากยอดจองรถยนต์ที่อยู่ในเกณฑ์ดีใกล้เคียงกับผู้จัดงานคาดการณ์ไว้ จากกำลังซื้อในประเทศที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง และได้ผลบวกจากยอดจองรถ EV ที่เพิ่มขึ้นมาก จากความนิยมที่มากขึ้น และมาตรการส่งเสริมการใช้รถ EV ซึ่งเราประเมินยอดจองรถ EV จะคิดเป็นสัดส่วนราว 15-20% จากยอดจองรถโดยรวม (เพิ่มขึ้นจากงาน Motor Show 2022 ช่วงวันที่ 23 มี.ค. - 3 เม.ย. มียอดจองรถ EV สัดส่วน 10%) โดยได้ผลบวกจากค่ายรถ BYD ที่มียอดจองรถสูงเป็นอันดับที่ 3 สำหรับภาพรวมยอดจองรถยนต์ที่ดีขึ้น จะทำให้อัตราผลิตรถยนต์ปี 2022E จะทำได้ตามเป้าหมายที่ 1.8 ล้านคัน +7% YoY กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "Neutral" หุ้น top pick ได้แก่ SAT โดยราคาหุ้นกลุ่ม Automotive ปรับตัวขึ้น outperform SET +6%/+8% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.ค.-ต.ค.22 ที่ฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่อง ขณะที่ยอดผลิตรถยนต์เดือน พ.ย.-ธ.ค.22 จะยังดีต่อเนื่อง จากยอดจองรถยนต์ในงาน Motor Expo ที่เติบโตดี และสถานการณ์การขาดแคลนชิปที่ดีขึ้น สำหรับหุ้น top pick ได้แก่ SAT แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 24.50 บาท อิง 2023E PER ที่ 10 เท่า (5-yr average PER) โดยกำไร 4Q22E จะดีขึ้น YoY โดดเด่น ส่วนปี 2023E กำไรจะดีขึ้นเป็น 1.05 พันล้านบาท +10% YoY เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มนิคมฯ และผู้ประกอบการ EV โดยกลุ่มนิคมฯ เรามองเป็นบวกจากยอด presale และ transfer ปี 2023E-24E ที่จะเพิ่มขึ้นสูง ตามการเร่งการลงทุน เพื่อให้สามารถใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ผู้ประกอบการรถ EV จะต้องมีการผลิตรถ EV ในประเทศ เพื่อชดเชยการนำเข้ารถในอัตรา 1-1.5 เท่า รวมทั้งเราประเมินว่าผู้ประกอบการ supply chain รถ EV จะเข้ามาลงทุนเพิ่มมากขึ้น เพื่อรองรับการขยายตัวของรถ EV ในไทย เนื่องจากปัจจุบันไทยเป็นฐานการผลิตหลักของรถ EV จีนรายใหญ่อย่าง MG, GWM และ BYD ทั้งนี้ สำหรับกลุ่มนิคมฯ เรามองน้ำหนักการลงทุนเป็น "Overweight" และ Top-pick เป็น WHA (ซื้อ/เป้า 4.60 บาท) นอกจากนั้น เรามองเป็นบวกต่อบริษัทที่มีการผลิต/มีแผนผลิตรถ EV ในประเทศ ที่จะมีกระแสความต้องการรถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ NEX (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท), EA, PTT



News Comment

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) ตัวเลขผู้ใช้บริการเดือน พ.ย. ดีขึ้นต่อเนื่องตามคาด

ตัวเลขเดือน พ.ย. กลับมาย้ายตัว MoM BEM รายงานจำนวนผู้ใช้โดยสายส่งไฟฟ้าเดือน พ.ย. 2022 อยู่ที่ 3.5 แสนเที่ยว/วัน (+89% YoY, +4% MoM) โดย 11M22 อยู่ที่ 2.6 แสนเที่ยว/วัน (+86% YoY) ขณะที่ผู้ใช้ทางด่วนเดือน พ.ย. 2022 อยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+10% YoY, +2% MoM) และ 11M22 เฉลี่ยอยู่ที่ 1.03 ล้านเที่ยว/วัน (+25% YoY) (ที่มา: BEM)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อผู้ใช้บริการเดือน พ.ย. ดีขึ้นต่อเนื่องตามคาด ส่งผลให้ปริมาณผู้ใช้สายส่งไฟฟ้าและผู้ใช้ทางด่วนฟื้นตัวคิดเป็นสัดส่วนราว 86-87% แล้วเมื่อเทียบกับปริมาณก่อนการระบาด COVID-19 ทั้งนี้ แม้เดือน พ.ย. จะมีผลกระทบจากวันหยุดยาวช่วงการประชุม APEC แต่ตัวเลขโดยรวมกลับมาโต MoM อันสืบเนื่องมายังตัวรองภาคท่องเที่ยวและการกลับมาเปิดภาคเรียน เราคงประเมินผู้ใช้สายส่งไฟฟ้าและผู้ใช้ทางด่วนปี 2023E โตต่อเนื่อง +32% YoY/+9% YoY โดยมองว่าผู้ใช้สายส่งไฟฟ้าปี 2023E มีโอกาสสูงที่จะเติบโตทำสถิติสูงสุดใหม่ (จุดสูงสุดเดิมอยู่ที่ 4.1 แสนเที่ยว/วันในเดือน พ.ย. 2019) จากการรับรู้ผลบวกเต็มที่จะของการเปิดให้บริการสายสีน้ำเงินเต็มวง อีกทั้งมี upside จากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/23E ที่ 2.5 พันล้านบาท/3.6 พันล้านบาท (+143% YoY/+48% YoY) และ**คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 10.80 บาท** อิง SOTP เรามองว่าหุ้น BEM ยังมี catalysts จาก 1) การลงนามสัญญาโครงการสายสีส้มในช่วง 1H23E ซึ่งจะเพิ่ม upside ราว 1-2 บาท/หุ้น, 2) การทยอยผ่อนคลายมาตรการ COVID-19 ของจีนและความคาดหวังของการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนในปี 2023E, และ 3) โครงการ Double Deck และสัญญา O&M สายสีม่วงใต้ คาดเห็นความคืบหน้ามากขึ้นในปี 2023E



Company Report

(+) ERW (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท) RevPar ต.ค.-พ.ย. ดีกว่าคาด, 4Q22E เห็นกำไรครั้งแรกในรอบ 3 ปี

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ERW และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 5.20 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) โดยจากการอัปเดตกับทางบริษัททำให้เรามองเป็นบวกต่อ RevPar ในเดือน ต.ค.-พ.ย. 22 (QTD) เดิมหน้าทำจุดสูงสุดของปี เพิ่มขึ้นได้ดีกว่าคาดจากการเข้าสู่ช่วง High season โดย RevPar ภาพรวม (ไม่รวม Hop Inn) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2,200 บาท ซึ่งใกล้เคียงกับ 4Q19 แล้ว ถือเป็นฟื้นตัวได้ดีถึง +345% YoY และ +29% QoQ ขณะที่ Hop Inn ในไทยมี RevPar ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องเพิ่มขึ้นที่ +35% YoY และ +6% QoQ ส่วน Hop Inn ที่ฟิลิปปินส์มี RevPar เพิ่มขึ้น +80% YoY และ +23% QoQ จากนักท่องเที่ยว Local เป็นหลัก เรายังคงประมาณการผลการดำเนินงานในปี 2022E มีผลขาดทุนสุทธิอยู่ที่ -408 ล้านบาท เป็นการขาดทุนลดลงจากปี 2021 ที่ -2.1 พันล้านบาท ขณะที่ RevPar ในเดือน ต.ค.-พ.ย. 22 ออกมาดีกว่าคาด ทำให้เราคาดว่าผลการดำเนินงานใน 4Q22E จะพลิกกลับมาเป็นกำไรได้ครั้งแรกในรอบ 3 ปีที่ระดับใกล้ 100 ล้านบาท (จากประมาณการปัจจุบันเราคาดไว้ที่ราว 60-70 ล้านบาท) ทำให้ประมาณการผลการดำเนินงานในปี 2022E มี upside เพิ่มขึ้นได้ ราคาหุ้น outperform SET +17% ในช่วง 3 และ 6 เดือน เพราะได้ผลดีจากการเปิดประเทศทำให้มีการฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาเพิ่มขึ้นได้ดี นอกจากนี้เรามองสถานการณ์การท่องเที่ยวใน 4Q22E-1Q23E จะฟื้นตัวได้ดีมากจากการเข้าสู่ช่วง High season ของไทย ซึ่ง ERW จะได้รับประโยชน์สูงสุดเพราะมีสัดส่วนโรงแรมในประเทศสูงที่สุดในกลุ่มถึง 88%

(+) AMATA (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) 4Q22E presale เพิ่มขึ้นสูง หนุนกำไรปี 2023E โตต่อ

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 23.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.3x (-0.25SD below 5-yr average PBV) เรายังมองเป็นบวกต่องาน SET Opportunity Day วันศุกร์ที่ผ่านมา (9 ธ.ค.) จากยอด presale ที่เพิ่มขึ้นสูงตั้งแต่ 4Q22E และหนุนให้ยอด และบริษัทตั้งเป้ายอด presale ปี 2023E สูงขึ้นเป็น 1.5 พันไร่ (ชลบุรี 200 ไร่, ระยอง 500 ไร่, ไทย-จีน 300 ไร่ และเวียดนาม 500 ไร่) สูงกว่าเราคาดที่ 700 ไร่ ขณะที่ยอด transfer ปี 2022E มีโอกาสที่ใกล้เคียงเราคาดที่ 550 ไร่ เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 1.1 พันล้านบาท (+33% YoY) และปี 2023E ที่ 1.4 พันล้านบาท (+19% YoY) หนุนโดย 1) ยอด presale ที่เพิ่มขึ้นเป็น 600 และ 700 ไร่, 2) ราคาขายที่ดินเฉลี่ยเพิ่มขึ้น และ 3) ยอด transfer อยู่ที่ 550/628 ไร่ ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 4Q22E จะขยายตัว YoY และ QoQ ตามยอด transfer ที่สูงขึ้นตามฤดูกาล อย่างไรก็ตามกำไรปี 2023E ของเราอาจมี upside หากยอด presale สูงขึ้นเป็น 1.5 พันไร่ ตามที่บริษัทคาด ราคาหุ้นใกล้เคียง SET ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากยอด presale ที่จะเพิ่มขึ้นสูง หนุนโดยฐานลูกค้าที่สูง และอยู่ในอุตสาหกรรมที่มีโอกาสเติบโตสูง ทั้ง Automotive, EV supply chain และ datacenter รวมทั้งบริษัทจะมีที่ดินรองรับการขายที่เพิ่มขึ้น ทั้งจากการเริ่มดำเนินงานของนิคม Halong phase II, นิคมไทย-จีนที่ได้รับ EIA เพิ่มเติม และการเป็นพันธมิตรที่ดินขายในนิคมชลบุรีเพิ่มขึ้น



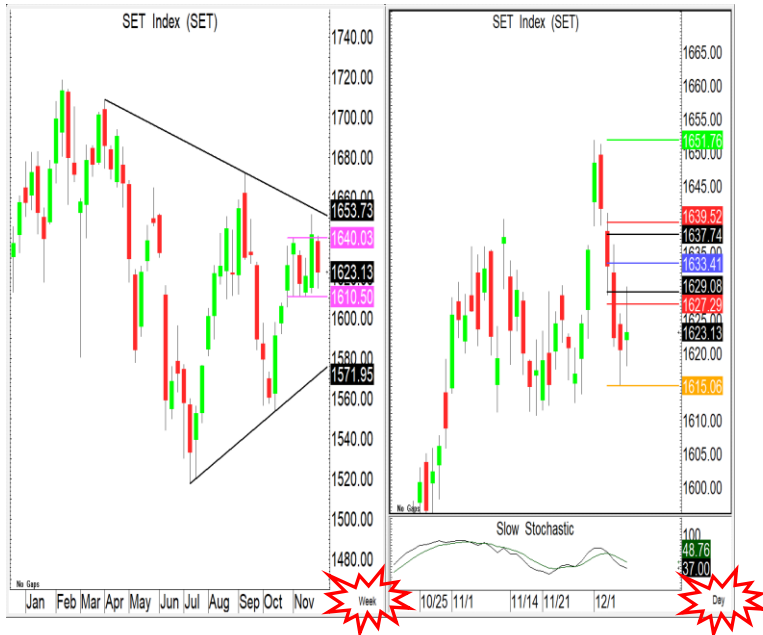
Technical View

SET Index

1623.13 +2.64 (+0.16%) // 50,594

แกว่งตัวผันผวนในกรอบแคบ

กรอบการเคลื่อนไหว 1617-1630 จุด



สัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนีมีทิศทางปรับตัวลง หลังจากขึ้นทำ High ของรอบที่ 1651 จุด ซึ่งเป็นแนวที่ใกล้ชน Downtrend Line ทำให้เข้าสู่การพักตัว กราฟแท่งเทียนระดับสัปดาห์เป็นรูปแบบ Sideway อยู่ในกรอบ 1615-1640 จุด ที่ยังไม่สร้าง High-Low ใหม่จากสัปดาห์ก่อนหน้า ขณะที่ยากระดับวัน การปรับตัวลงตั้งแต่ต้น-ปลายสัปดาห์ เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวได้เล็กน้อยในวันศุกร์ที่ผ่านมาที่ไม่สร้าง Low ใหม่ ถึงแม้จะมีกรอบการเคลื่อนไหวแคบๆ แต่ปิดยื่นเหนือ 1620 จุด ทำให้มีลุ้นของการฟื้นตัวหรือการชะลอการลง แต่ยังเป็นกรอบการเคลื่อนไหวในกรอบแคบ โดยมีแนวรับ 1612-1617 จุด แนวต้าน 1628-1634 จุด

แนวรับ	1612-1617
--------	-----------

แนวต้าน	1628-1634
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

HANA ปิด 54.00 +2.00 (+3.85%)



แนวรับ	52.50-53.50
--------	-------------

แนวต้าน	56.00//59.00
---------	--------------

Cut Loss <	50.75
------------	-------

SAT ปิด 21.90 +0.30 (+1.39%)



แนวรับ	21.50-21.80
--------	-------------

แนวต้าน	22.40-22.90
---------	-------------

Cut Loss <	21.20
------------	-------

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

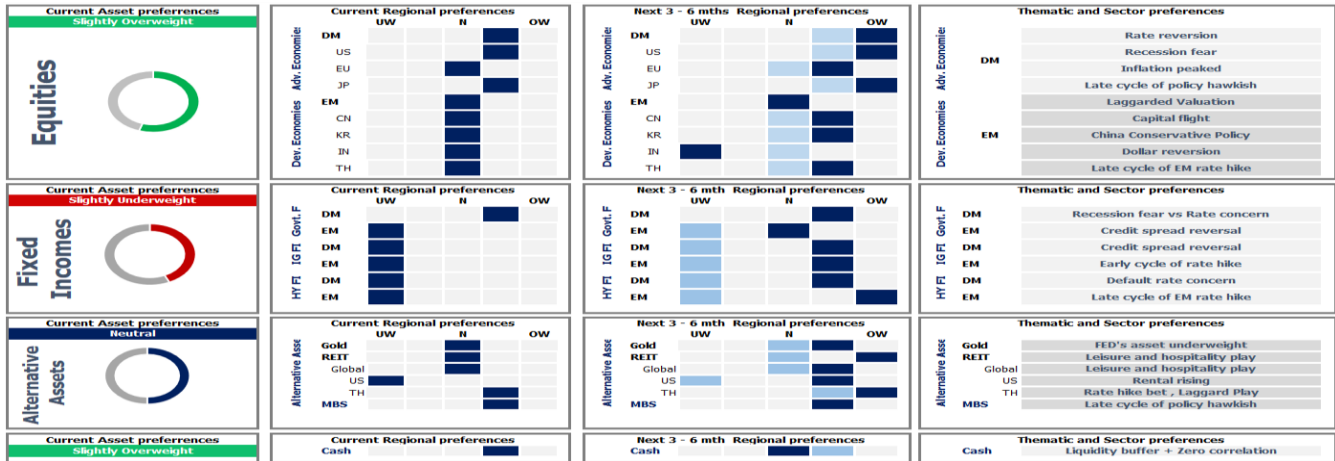


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 500 จุดในวันจันทร์ (12 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นไมโครซอฟท์ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐในอังคาร และผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันพุธตามเวลาสหรัฐ
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,990.56 จุด พุ่งขึ้น 528.58 จุด หรือ +1.58%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,990.56 จุด เพิ่มขึ้น 56.18 จุด หรือ +1.43% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,143.74 จุด เพิ่มขึ้น 139.12 จุด หรือ +1.26%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันจันทร์ (12 ธ.ค.) โดยถูกกดดันจากการที่จำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 เพิ่มขึ้นในจีน ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมกำหนดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในสัปดาห์นี้
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 436.98 จุด ลดลง 2.15 จุด หรือ -0.49%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,650.55 จุด ลดลง 27.09 จุด หรือ -0.41%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,306.63 จุด ลดลง 64.09 จุด หรือ -0.45% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,445.97 จุด ลดลง 30.66 จุด หรือ -0.41%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันจันทร์ (12 ธ.ค.) โดยได้ปัจจัยบวกจากการคาดการณ์ที่ว่า อุปทานน้ำมันโลกจะเผชิญภาวะตึงตัว เนื่องจากท่อส่งน้ำมันคีย์สโตน (Keystone) ยังคงปิดทำการ และรัสเซียคาดว่าจะลดกำลังการผลิตน้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 2.15 ดอลลาร์ หรือ 3% ปิดที่ 73.17 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 1.89 ดอลลาร์ หรือ 2.5% ปิดที่ 77.99 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันจันทร์ (12 ธ.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาดทองคำ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐในอังคาร และผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันพุธตามเวลาสหรัฐ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ร่วงลง 18.4 ดอลลาร์ หรือ 1.02% ปิดที่ 1,792.3 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **สมาร์ตซิตีมีกเค-สัน 4.2 หมื่นล. พัฒนา 5 โซนสร้างเกตเวย์อีอีซี**
สกพอ.เร่งทำแผนผังใช้ประโยชน์ที่ดินรอบสถานีมีกเค-สัน ตั้งเป้าเสร็จใน 1 ปี แบ่งพัฒนา 5 โซน เตรียมส่งมอบให้ "ซีพี" 140 ไร่ พัฒนาโซน A สร้างเมืองอัจฉริยะ พื้นที่มีกชยุส 8 แสนตร.ม.ยึดแนวคิดเกตเวย์ของอีอีซี swf.ประเมิน
- **ธุรกิจรถปล่อยกู้ 'บีเอ็นพีแอส' ปีน้าแห่งเดียด-รายใหม่้อ**
"แบงก์-นอนแบงก์" วางแผนรุกตลาดสินเชื่อซื้อก่อนผ่อนที่หลังกันมากขึ้น หลังเห็นดีมานด์เริ่มสูงขึ้น "เมืองไทย แคปปิตอล" เผยตลาดตอบรับดี มียอดสินเชื่อ แล้ว 3 พันล้าน มั่นใจ NPL ไม่เกิน 3% ด้าน "ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์" เตรียมรุกเต็มสูบปีหน้า จากปีนี้เน้นำร่องปล่อยกู้กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า
- **CPANEL อีฐมวลงบขาด หนุนดีมานด์คอนกรีตโต**
CPANEL ส่งชกรกิจปี 2566 โตต่อ ชี้อีฐมวลงบขาดหนุนดีมานด์แผ่นคอนกรีตสำเร็จรูปงายดี ย่องเจรจารับออเดอร์ใหม่ 300 ล้านบาท ฟากผู้บริหารเล็งประกาศแผนธุรกิจต้นมกราคม ปี 2566 คอนเฟิร์มยอดปีนี้เข้าเป้า หรือโต 35% กอดแบ็กล็อกแน่นอน 1.03 พันล้านบาท
- **JWD ไท้ยวควบรวม SCGL ร่วมมือขยายธุรกิจ-ดีล M&A**
JWD ผู้ถือหุ้นไฟ้ยวควบรวมกิจการกับ SCGL คาดดำเนินการแล้วเสร็จภายในไตรมาส 1/2566 และเปลี่ยนชื่อบริษัทเป็น บริษัท เอสซีจี เจดับเบิลยูดี โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) หรือ SJWD ขึ้นแท่นผู้นำด้านบริการโลจิสติกส์ และซัพพลายเชนแบบครบวงจรรายใหญ่ที่สุดในภูมิภาคอาเซียน พร้อมลงกุนลงขยายธุรกิจแบบ M&A
- **KBANK คุมเมสเปียน ทัพหน้ารุกอินโดนีเซีย**
KBANK ลงกุนเพิ่มในธนาคารเมสเปียน ที่อินโดนีเซียเป็น 67.5% เปิดเสร็จแล้ว พร้อมวางแผนขึ้นเบอร์ 1 ใน East Java โบรมขมเป็นอ็อปไซค์ระยะยาว ช่วยขยายตลาดอินโดนีเซียที่เศรษฐกิจเติบโตดี ชู KBANK มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีจาก NIM ที่เพิ่มขึ้น แต่ทำโรงงธนาคารเมสเปียนยังเป็นสัดส่วนไม่มากเทียบท่าโรงงทั้งหมด
- **SCN ปิดดีลงานใหญ่ส่งท้าย เป้าปีหน้าล้นประมูล 500 ล.**
SCN คิวงานซ่อมบำรุงรักษาสถานีก๊าซธรรมชาติ มูลค่ามากกว่า 240 ล้านบาท แย้มรองานประมูลสร้างบิมน้ำมันรูปแบบใหม่อีก 1 ดีลมูลค่า 100 ล้านบาท คาดปี 2566 ล้นประมูลงานรับเหมาก่อสร้างที่ไม่เกี่ยวกับก๊าซ (Non-Gas) มูลค่าไม่ต่ำกว่า 500 ล้านบาท



Thailand Equity : Neutral เพิ่มการลงทุนในไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้นจากการบริการที่เริ่มกลับมาฟื้นตัวหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ



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



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



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



China Equity: Neutral ปรับเพิ่มการลงทุนในจีนในระดับเท่ากับตลาดโดยกระทบจากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM ซึ่งมีจีนเป็นส่วนหลัก ทั้งนี้หากภาพของจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันของจีนเริ่มมีทิศทางที่ลดลง อาจมีการพิจารณาปรับเพิ่มการลงทุนในจีนอีกครั้ง หลังจากทางการจีนเริ่มปรับเปลี่ยนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดโควิด-19 ไปในทิศทางที่เข้มงวดน้อยลง



Emerging Equity: Neutral เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM โดยรวมเป็น Neutral จากทิศทางของค่าเงินดอลลาร์ที่เปลี่ยนทิศส่งผลให้ Fund flow ต่างชาติเริ่มไหลกลับเข้ามา ประกอบกับ Valuation อยู่ในระดับที่ถูกเมื่อเทียบกับตัวเองในอดีต



Gold: Neutral เราเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



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

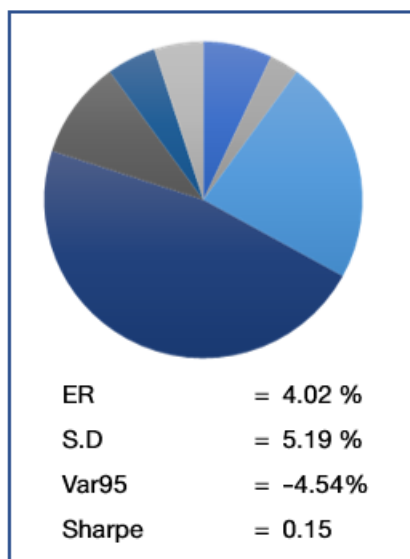


Fixed Income : Slightly Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับตัวขึ้นได้ช้าลง ในขณะที่เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น

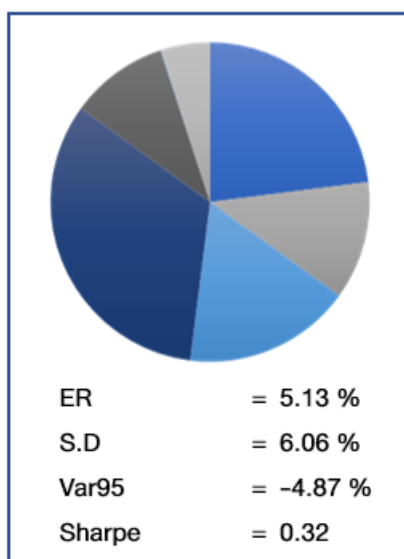


Strategic Asset Allocation Recommendation

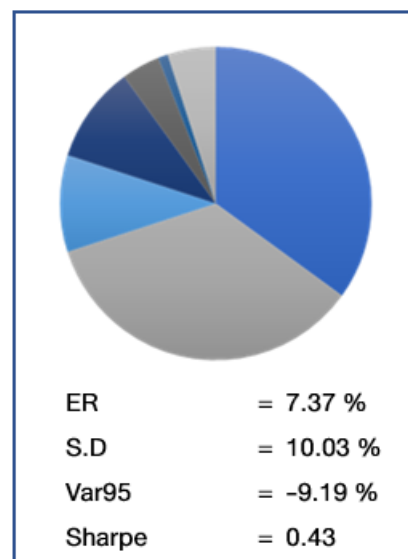
Conservative



Balance



Growth



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

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	7.81%	0.00%	23.0%	23.68%	0.05%	35.0%	35.00%	0.00%
	U.S.	OW	OW		0.25%	0.00%		1.00%	0.00%		1.30%	0.00%
	Europe	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.06%	0.00%		0.12%	0.00%		0.50%	0.00%
	Overall EM portion	UW	NT	3.00%	2.56%	1.71%	12.00%	10.29%	5.95%	35.00%	29.94%	4.24%
	China	UW	NT		0.29%	0.29%		1.10%	0.81%		3.36%	1.61%
	Korea	UW	NT		0.07%	0.07%		0.30%	0.30%		0.86%	0.86%
	India	UW	NT		0.05%	0.05%		0.21%	0.21%		0.61%	0.61%
	Thailand	NT	NT		0.03%	0.00%		0.10%	0.00%		0.23%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	8.88%	-2.12%	5.0%	8.20%	-7.32%	5.0%	8.20%	-7.32%
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%
	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	NT	NT	2.00%	2.00%	0.00%	2.0%	2.00%	0.00%	1.0%	1.00%	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") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของธุรกิจจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800