



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ ตลาดรอการประชุม Fed สัปดาห์หน้า นักลงทุนต่างชาติเข้าซื้อหุ้นไทยต่อเนื่อง
- ตัวแปรต่างประเทศที่มีผลต่อตลาดวันนี้ คือ ตัวเลข GDP สหรัฐ ออกมาดีกว่าคาดที่ +2.6% QoQ (ตลาดคาด +2.4% QoQ) และ ECB มีนโยบายปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ตามคาด แต่เรามองว่าไม่ได้มีผลต่อตลาดหุ้นไทย
- ราคาน้ำมันยังทรงดี (ล่าสุด Brent 96.7 เหรียญ) เป็นตัวหนุนให้หุ้น PTTEP ขึ้นได้ต่อ ขณะที่ Dollar ยังอยู่ในระดับอ่อนตัว (ล่าสุด Dollar Index 110 จุด) เราคาดว่าตลาดเริ่มผ่อนคลายความกังวลจากตัวแปรลบลงบ้าง
- สี่ จีนผิง ผู้นำจีน ได้ส่งสารไปยังสหรัฐฯ ก่อนพบไบเดน ในการประชุม G20 ว่าจีนพร้อมร่วมมือกับสหรัฐฯ เพื่อหาแนวทางร่วมมือกันยุคใหม่ เรามองว่าเป็นสัญญาณที่ของความขัดแย้ง แต่ก็ยังคงต้องติดตาม
- ทองไทยนอกจากจะให้ความสนใจเรื่องการรายงานกำไรบริษัทในตลาดวันนี้กระทรวงการคลังจะมีการปรับประมาณการ GDP ปีนี้ และปีหน้าจากเดิมเดือน ก.ค. 3.5% เราคาดว่า GDP อาจจะมีการปรับลดลง
- นักลงทุนต่างชาติ Net buy หุ้นไทยต่อเนื่อง วานนี้ Net buy 2.4 พันล้านบาท หุ้นที่นักลงทุนต่างชาติซื้อหลัก ๆ คือ CPALL, PTTEP, MINT
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ การประชุม BOJ

Strategy

- แรงแซื้อหุ้นไทยยังคงคึกคักต่อตามตลาดหุ้นทั่วโลก การที่ดัชนีฯ ขึ้นมายืนเหนือ 1600 จุด ได้ จะหนุนให้หุ้นขนาดใหญ่ปรับตัวขึ้นต่อ โดยวันนี้ น่าจะเน้นถึงกำไรไปที่หุ้นใหญ่
- กรอบเวลาลงทุน ยังเน้นเป็นถึงกำไรช่วงสั้นๆ เนื่องจากตลาดจะมี event สำคัญสัปดาห์หน้าคือ ประชุม FOMC (2 พ.ย.)
- หุ้นที่ราคาลงมาอีก กลายเป็นกลุ่มที่ถูกเวียนมาเล่นรายวัน วันนี้เราชอบ BAM, BGRIM, BCPG
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำหุ้น TIDLOR เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบด้วย TIDLOR(10%), GULF(10%), CBG(10%), EGCO*(10%), AIT*(10%), IVL(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

TIDLOR: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 28.00 บาท) “เท็งกลุ่มการเงินฟื้นพร้อมตลาดราคาหุ้นมีโอกาส Bottom out”

- คาดราคาหุ้นมีโอกาส Bottom out ฟื้นตัวตามตลาด หลังกลุ่มการเงินปรับฐานสะท้อนความเสี่ยงกว่า 1 ปี ด้าน TIDLOR ปรับฐาน YTD กว่า -33.6%
- ลุ้นกำไร 3Q22E เติบโต +16YoY ที่ 743 ลบ. แต่ลบเล็กน้อย -4%QoQ หนุนด้วยสินเชื่อที่เติบโต พร้อมบริการได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 3.8 พัน ลบ. และ 4.76 พัน ลบ. +20%YoY, +25%YoY ตามลำดับ

Technical : MAJOR, PTC

Derivative In Trend

S50U22 : Trading Long

แนวรับ : 967-972 จุด
แนวต้าน : 976-980 จุด
Cut : 965 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1650-1657
แนวต้าน : 1670-1680
Cut : 1648 จุด

News Comment

- (+) KBANK (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) Amundi, CVC และ TPC สนใจเข้าซื้อ KASSET คาดจะเริ่มประมูลใน 2 สัปดาห์นี้
- (-) จีนประกาศ lockdown หลังตัวเลขผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น
- (0) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) ประกาศเป้าหมาย Monix ตั้งเป้าสิ้นซื้อปี 2025E ที่ 3 หมื่นล้านบาท

Company Report

- (0) GLOBAL (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 26.00 บาท) กำไร 3Q22 โตได้ YoY แต่หดตัว QoQ ตามตลาดคาด
- (+) CPN (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท) กำไรปกติ 3Q22E โตได้ดีทั้ง YoY และ QoQ จากส่วนลดค่าเช่าลดลง
- (+) CK (ซื้อ/เป้า 25.40 บาท) 3Q22E โตดีตาม CKP & BEM และงานก่อสร้างคืบหน้ามากขึ้น
- (-) SCC (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 330.00 บาท) การฟื้นตัวต้องใช้เวลานานกว่าคาดจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว

Economic Outlook

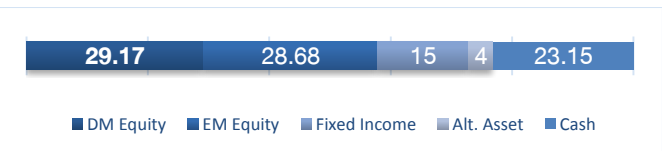
- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.61% สบงทางกับดัชนี S&P500 -0.61% และดัชนี Nasdaq -1.63%** โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มสื่อสาร และกลุ่มเทคโนโลยี แม้ว่าตัวเลขการขยายตัวผลิตภัณฑ์มวลรวมของสหรัฐฯ ในไตรมาส 3 จะออกมาขยายตัวที่ 2.6% QoQ สูงกว่าคาดการณ์ที่ 2.4% QoQ โดยหนุนจากภาคการส่งออก แต่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ถูกกดดันโดยกำไรในไตรมาส 3 ของ Meta ที่ออกมาต่ำกว่าคาด โดยในแง่ของการลงทุนในช่วงสั้นทางทีมพิจารณาปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ผู้ระดับเท่ากับตลาด จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มปรับลดลงในช่วงสั้นแต่ภาพเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มชะลอตัวอาจเป็นปัจจัยที่กลับมากดดันการลงทุนในระยะกลาง

What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีราคาพื้นฐานด้านการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐฯ ประจำเดือนก.ย. (Core PCE) โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้นที่ 5.2% YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 4.9% YoY ตามรายงานตัวเลขของ Core CPI ที่รายงานออกมาก่อนหน้านี้ โดยคืนมาจากราคาค่าเช่าบ้านพร้อมทั้งค่าบริการทางด้านสุขภาพที่ปรับขึ้น

Date	Major Events	Expected	Prior
28-Oct-22	JP BoJ Interest Rate Decision	-0.10%	-0.10%
	DE GDP Growth Rate YoY Flash Q3	0.80%	1.70%
	US Core PCE Price Index YoY Sep	5.20%	4.90%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,602.33 จุด เพิ่มขึ้น 5.87 จุด (+0.37%) มูลค่าการซื้อขาย 64,424.17 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอการประชุม FOMC สัปดาห์หน้า ตัวแปรในประเทศ มีแรงเท็งกำไรหุ้นที่คาดหวังบวกภาษี และเงินบาทอ่อนค่า

Most Active

1. DELTA
2. OR
3. PTTEP

Top Gainers

1. JKN
2. PCC
3. TH

Top Losers

1. WAVE
2. JWD
3. DELTA

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
FIN	2904.69	4486.04	1.91%
PETRO	1628.52	964.56	1.65%
INSUR	1446.54	13392.27	1.59%
COMM	4425.99	35425.44	1.26%
PROP	3354.59	256.78	0.98%
ENERG	14570.62	24914.37	0.97%
FOOD	2622.30	12643.53	0.79%
HEALTH	2105.19	7372.19	0.51%
MEDIA	1968.10	44.94	0.45%
ICT	3057.87	164.96	0.39%
SET	64424.17	1602.33	0.37%
TRANS	3771.25	367.36	0.18%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(880)	5,255	(13,213)	94,440
Stock				
Foreign	2,462	5,584	1,604	151,839
Institution	(1,474)	(4,562)	(13,979)	(137,980)
Retail	(1,224)	(1,808)	13,178	(13,893)
Proprietary	236	787	(803)	34
Futures				
Foreign	29,389	62,515	76,127	49,742
Institution	(2,218)	(6,688)	(6,950)	(909)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	40	40	-430	-430	-22,983
Indonesia	58	180	575	575	5,411
Japan		-2,416	9,930	9,930	-8,423
Malaysia	17	28	-160	-160	1,434
Philippines	3	-6	-11	-11	-1,235
South Korea	0	907	2,057	2,057	-11,460
Sri Lanka	1	2	6	6	43
Taiwan	386	223	-2,752	-2,752	-47,319
Thailand	65	147	41	41	4,559
Vietnam	-7	-10	59	59	7

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	110.59	0.89	0.8	15.6
USD-EUR	1.00	(0.01)	-1.2	-12.4
USD-GBP	1.16	(0.01)	-0.5	-14.6
YEN-USD	146.3	(0.08)	-0.1	-21.4
CNY-USD	7.23	0.06	0.8	-12.1
THB-USD	37.84	0.04	0.1	-12.1

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,419.83	(8.63)	-0.25	-17.5
The Global Dow Euro	3,220.91	8.26	0.26	-5.8
DJ Global	442.24	(1.3400)	-0.30	-23.2
Bloomberg World Index	345.7	(1.90)	-0.55	2.1
MSCI World	2,523.59	(12.09)	-0.48	-21.9
MSCI Emergin Market	859.46	7.65	0.90	-30.2
MSCI Thailand	523.04	2.76	0.53	1.3
Americas				
Dow Jones	32,033.28	194.17	0.6	-11.8
NASDAQ	10,792.67	(178.32)	-1.6	-31.0
S&P 500	3,807.3	(23.30)	-0.6	-20.1
Europe				
Stoxx Europe 600	410.19	(0.12)	-0.0	-15.9
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,604.51	(0.80)	-0.0	-16.1
France CAC 40	6,244.03	(32.28)	-0.5	-12.7
German DAX	13,211.23	15.42	0.1	-16.8
UK FTSE 100	7,073.69	17.62	0.3	-4.2
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	137.91	0.65	0.5	-28.6
Thailand SET Index	1,602.33	5.87	0.4	-3.3
China Shanghai SE Composit	2,982.9	(16.60)	-0.6	-18.0
China Shenzhen CSI 300	3,631.15	(25.75)	-0.7	-26.5
Hong Kong Hang Seng	15,427.94	110.27	0.7	-34.1
Philippines Philippines Stock Exchange	6,230.58	109.05	1.7	-12.5
Indonesia Jakarta SE Composite	7,091.76	47.82	0.7	7.8
Japan Nikkei	27,345.24	(86.60)	-0.3	-5.0
Singapore Straits Times	3,015.24	6.86	0.2	-3.5
South Korea Korea Stock Exchange	2,288.78	39.22	1.7	-23.2
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,028.01	34.65	3.5	-31.4
Taiwan TaiwanWeighted	12,926.37	197.32	1.6	-29.0

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,454.09	16.19	14.22	12.72	4.41
PHILIPPINE	6,230.58	16.10	14.81	12.93	2.21
SINGAPORE	3,015.24	11.29	11.42	10.17	4.29
KOSPI INDEX	2,285.68	10.10	10.45	10.28	2.34
TAIWAN	12,926.37	9.29	9.16	10.43	5.65
THAILAND	1,602.33	15.10	15.23	14.46	2.84
SET 50	974.96	16.61	15.55	14.59	2.63
INDAI	59,756.84	22.00	22.34	19.33	1.22
INDONESIA	7,091.76	1.19	15.16	15.12	2.61
VIETNAM	1,028.01	10.53	9.81	8.26	1.82
CHINA	3,126.26	13.09	10.61	9.28	0.00
SHANGHAI SE	2,982.90	13.05	10.61	9.27	0.00
HONGKONG	15,427.94	5.89	8.63	7.52	0.00
DOW JONES	32,033.28	18.55	17.17	15.67	2.11
S&P 500	3,807.30	18.71	17.07	15.91	1.74
NASDAQ	10,792.67	45.99	24.50	20.66	0.96
DAX INDEX	13,211.23	12.69	10.62	10.27	3.52
NIKKEI 225	27,345.24	27.28	14.80	14.73	2.08
Stock 600 (Europe)	410.19	14.22	11.49	11.20	3.47
MSCI WORLD	2,523.59	16.38	15.18	14.40	2.22

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	113.2	(0.64)	-0.6	14.2
Crude Oil - WTI (spot month)	89.1	1.17	1.3	17.7
Crude Oil - Brent	97.0	1.27	1.3	24.2
Coal Newcatle (USD/Ton)	385.6	(0.90)	-0.2	127.4
Baltic Dry Index	1,706.0	(49.00)	-3.0	-23.0
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	220.5	(4.80)	-2.1	-1.0
Sugar Futures (USD / lb.)	17.7	(0.15)	-0.8	-3.9
Copper (LME) USD/Ton	7,838.3	(47.75)	-0.6	-19.5
China Domestic Hot Rolled Steel	3,862.0	10.00	0.0	-18.7
GOLD (spot)	1,663.3	(1.26)	-0.1	-9.2
Soybean	415.4	6.70	1.6	0.8

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.27	(0.13)	-2.9	485.4
US: 5-Year Bond	4.06	(0.12)	-3.0	222.2
US: 10-Year Bond	3.92	(0.08)	-2.1	160.2
US: 30-Year Bond	4.08	(0.05)	-1.3	115.0



News Comment

(+) KBANK (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) Amundi, CVC และ TPC สนใจเข้าซื้อ KASSET คาดจะเริ่มประมูลใน 2 สัปดาห์นี้

AMUNDI และ Private Equity อย่าง CVC Capital Partners และ TPG สนใจเข้าซื้อธุรกิจจัดการกองทุน (Kasikorn Asset Management Co.) ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ KBANK โดยครั้งนี้เปิดเผยเพิ่มเติมว่าจะเป็นการขายหุ้นส่วนน้อย (Minority) และเน้นความร่วมมือในเชิงกลยุทธ์ แต่ยังไม่มียรายละเอียดเกี่ยวกับมูลค่าของดีล (อ้างอิงข่าวรอบเดือน เม.ย. 22 คือ 2.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่วนรอบเดือน มิ.ย. 22 คือ 1.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) โดยจะเริ่มประมูลภายใน 2 สัปดาห์หน้า (ที่มา: Bloomberg)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อดีลนี้ โดยมองดีลนี้มีโอกาสเกิดขึ้นได้ในรูปแบบของการขายให้กับ strategic partner บางส่วนในสัดส่วนไม่เกิน 50% เพื่อเป็นการเพิ่มช่องทางการลงทุนเพิ่มเติมจากพันธมิตรใหม่ๆ ซึ่งเป็นผลดีในระยะยาวต่อการเติบโตในธุรกิจจัดการกองทุน ทั้งนี้ เราอ้างอิงสมมติฐานว่า มูลค่าดีลในสัดส่วน 100% อยู่ที่ 5.7 หมื่นล้านบาท จะคิดเป็น AUM/price ที่ 28x (AUM อยู่ที่ 1.6 ล้านล้านบาท) ซึ่งใกล้เคียงกับดีล TTB ขาย TMBAM เมื่อปี 2018 ที่ 31x โดยดีลนี้หากขายในสัดส่วนที่ 50% จะมีกำไรพิเศษสุทธิจากการขายราว 2.2 หมื่นลบ. (5.7 หมื่นล้านบาท คูณสัดส่วน 50% หักต้นทุนที่ 2 พันล้านบาท และหักภาษีอีก 20%) หรือเป็น upside ต่อกำไรสุทธิปี 2022E (กำไรสุทธิปี 2022E ของ KBANK อยู่ที่ 4.2 หมื่นลบ.) ที่ 52% และเป็น Cash per share ที่ 7.40 บาท แต่จะเป็น downside ต่อกำไรปี 2022E หลังจากที่ย้าย KASSET ออกไปอยู่ที่ราว -4% (กำไรของ KASSET ปี 2021 ราว 3.2 พันล้านบาท) อย่างไรก็ดี เรายังคงต้องรอรายละเอียดเพิ่มเติมจาก KBANK อีกที โดยเบื้องต้นเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" KBANK ราคาเป้าหมายที่ 195.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 0.90x (-1.00SD below 10-yr average PBV)

(-) จีนประกาศ lockdown หลังตัวเลขผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น

จีนประกาศ lockdown หลังตัวเลขผู้ติดเชื้อใหม่เพิ่มขึ้น จีนสั่ง lockdown ในหลายเมืองหลังพบผู้ติดเชื้อใหม่ต่อวันเพิ่มขึ้นมากกว่า 1,000 คน/วัน ในช่วง 3 วันที่ผ่านมา โดยประกาศมีขึ้นในหลายเมือง อาทิ Wuhan, Guangzhou, Xinning นอกจากนี้ยังมีเมืองอื่นๆที่ได้ประกาศ lockdown ไปก่อนหน้านี้ รวมกันกว่า 28 เมือง โดยประเมินว่ามีประชาชนได้รับผลกระทบจากมาตรการดังกล่าวราว 207.7 ล้านคน หรือ คิดเป็น 25% ของ GDP จีนในปี 2021 (ที่มา: รอยเตอร์)

DAOL: เรามองเป็น sentiment เชิงลบต่อหุ้นที่มีรายได้ที่พึ่งพิงเศรษฐกิจจากประเทศจีน จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ช้ากว่าเดิมได้ โดยเราประเมินหุ้นที่จะมีผลกระทบเชิงลบมากที่สุด ได้แก่ WICE และ HANA

สำหรับ sector /หุ้น ที่เราประเมินว่าจะได้ผลกระทบมากที่สุด ได้แก่

(-) กลุ่มโลจิสติกส์ (WICE, LEO, III) และเดินเรือ (RCL, PSL, TTA) จะได้รับผลกระทบจากความต้องการขนส่งสินค้าที่ลดลง ส่งผลให้ปริมาณขนส่งสินค้าฟื้นตัวช้า และดัชนีค่าระวางเรือที่ยังชะลอตัว โดยเราประเมิน WICE (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) จะมีสัดส่วนรายได้จากเส้นทางจีนราว 20%

(-) กลุ่ม Electronics (HANA, KCE) ได้รับผลกระทบจากสัดส่วนการขายไปยังลูกค้าในจีนที่อาจจะลดลง โดยมีหุ้นที่ได้รับ HANA (ถือ/เป้า 47.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้จากลูกค้าในจีนที่ 20% และ KCE (ถือ/เป้า 58.00 บาท) ที่ 11% ของยอดขาย

(-) กลุ่มพลังงาน (SPRC, TOP, BCP, ESSO) จะได้รับผลกระทบจากการฟื้นตัวของอุปสงค์การใช้ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่ช้าลง อีกทั้งมีแรงกดดันที่เป็นไปได้จากการที่จีนจะยังคงควบคุมค่าการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปในระดับที่สูง

(-) กลุ่มปิโตรเคมี (PTTGC, IRPC, SCC) จะได้รับผลกระทบจากอุปสงค์การใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ยังคงอ่อนแอ เนื่องจากจีนเป็นผู้นำเข้าสุทธิของผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ อีกทั้งอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตที่มีแนวโน้มทรงตัวต่ำจากอุปทานใหม่ที่เข้ามา

(-) SCGP (ถือ/เป้า 56.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้จากจีน 7-8% นอกจากนี้เศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวยังส่งผลต่อปัญหา oversupply ของกระดาษบรรจุภัณฑ์ที่ทำให้กระทบต่อราคาขาย

(-) EKH (ถือ/เป้า 8.50 บาท) มีรายได้สัดส่วนของลูกค้านักค้าเงิน 10% การล็อกดาว์นของจีนจะส่งผลกระทบต่อการกลับมาของลูกค้านักค้าเงินที่จะเดินทางเข้ามาใช้บริการศูนย์ IVF

(0) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) ประกาศเป้าหมาย Monix ตั้งเป้าสินเชื่อปี 2025E ที่ 3 หมื่นล้านบาท

ประกาศเป้าหมาย Monix ตั้งเป้าสินเชื่อ 3 หมื่นล้านบาท ในปี 2025E จากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ โดย SCB มีการประกาศเป้าหมายของบริษัทลูกในส่วนของ Monix ที่ทำสินเชื่อ Nano finance ภายใต้ชื่อว่า "Finnix" โดย SCB ถือ 60% และ Abakus ที่เป็น start up ของจีนถืออีก 40% ซึ่งมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) ผู้บริหารจะเน้นการทำ Monix โดยใช้ application ในการหาลูกค้า ไม่มีพนักงานเลย และเน้นอนุมัติไวภายใน 5 นาที เพียงแค่ใช้บัตรประชาชนเพียงใบเดียว และรายได้ขั้นต่ำเพียง 8,000 บาทก็สามารถกู้ได้

2) ตั้งเป้า Monix ในปี 2025E จะมีลูกค้าทั้งหมด 2 ล้านคน (เปิดมาตั้งแต่ปี 2020 ปัจจุบัน มีลูกค้า 6 แสนคน), สินเชื่อ 3 หมื่นล้านบาท (ปัจจุบันอยู่ที่ 5.6 พันล้านบาท), Ticket size เฉลี่ย 1 หมื่นบาทต่อคน, Average yield = 33%, Cost to Income น้อยกว่า 40%, NPL ปัจจุบันอยู่ 3.2% (เทียบกับตลาดที่ 6%) และ ROE มากกว่า 30% โดยจะ IPO ในปี 2025E

3) เน้นกลุ่มลูกค้า Lower mass (ปัจจุบันลูกค้าเป็น Very small SME และผู้ประกอบการรายเล็ก) และใช้ระบบ AI ในการตามหนี้

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุม โดยมองว่าเป้าหมายค่อนข้าง challenge โดยเฉพาะเรื่องการบริหารหนี้เสียที่ใช้ AI มาตามหนี้ ขณะที่ความเสี่ยงในตลาด Nano finance ยังมีค่อนข้างสูง ซึ่งเป็นประเด็นที่เราต้องติดตามอย่างใกล้ชิด อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าหาก SCB ทำได้ตามเป้าหมายได้จริงจะเป็น upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิในอนาคตได้

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



Company Report

(0) GLOBAL (ซื้อ/ปรับเป้าหมายเป็น 26.00 บาท) กำไร 3Q22 โตได้ YoY แต่หดตัว QoQ ตามตลาดคาด

คงแนะนำ "ซื้อ" และ roll-over ราคาเป้าหมายไปปี 2023E ที่ 26.00 บาท อิง 2023E PER เท่าเดิมที่ 31.5x (หรือเท่ากับ 5-yr avg. PER) บริษัทรายงานกำไร 3Q22 ที่ 775 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +17.5% YoY และหดตัว -24.7% QoQ หลักจาก 1) ยอดขายของสาขาเดิมที่โตได้จำกัด ที่ได้รับผลกระทบจากฤดูฝนที่มากกว่าในปี 2021 แต่มีการรับรู้รายได้ของสาขาใหม่ 3 สาขาจาก 3Q21 ส่วนการหดตัว QoQ เนื่องจาก low season ของธุรกิจซึ่งกิจกรรมการก่อสร้างชะลอตัว ประกอบกับเหตุการณ์อุทกภัยในหลายจังหวัดในภาคกลางและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ 2) GPM ปรับตัวดีขึ้น YoY แต่หดตัว QoQ ที่ระดับ 200 bps YoY อยู่ที่ 25.8% ใน 3Q22 (จาก 23.7% ใน 3Q21) จากสัดส่วนการขายสินค้า house brand แต่หดตัว -60 bps QoQ จากต้นทุนที่สูงขึ้น และ 3) SG&A เพิ่มขึ้น 11% YoY อยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท จากค่าใช้จ่ายพนักงานของการเปิดสาขาใหม่จากและค่าภาษีโรงเรือนที่กลับสู่ระดับปกติ ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/2023E ขึ้น +8%/+7% เป็น 3.8 และ 3.9 พันล้านบาท จากเดิม 3.5 และ 3.7 พันล้านบาท โต +13%/+4% YoY จาก 1) ประเมินรายได้ที่ 3.6 และ 3.9 หมื่นล้านบาท โต +8% YoY จาก demand การซ่อมแซมที่อยู่อาศัยหลังเหตุการณ์น้ำท่วมและกิจกรรมการก่อสร้างที่เริ่มกลับมาหลังหมดฤดูฝนตั้งแต่ช่วง 4Q22E 2) คาดบริษัทจะรักษาระดับ GPM เดิมได้ในระดับ 25-26% ในปี 2022E-23E (เดิมคาด 24.5%) ราคาหุ้น outperform SET ที่ 2% และ 7% ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา มองว่าหุ้นจะ outperform ต่อได้จากผลการดำเนินงาน 4Q22E ที่จะโตได้ทั้ง YoY และ QoQ จาก demand หลังหมดฤดูฝน

(+) CPN (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท) กำไรปกติ 3Q22E โตได้ดีทั้ง YoY และ QoQ จากส่วนลดค่าเช่าลดลง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" CPN และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 80.00 บาท อิง SOTP โดยแบ่งเป็น ธุรกิจหลัก = 79.00 บาท อิง DCF (WACC 7.5%, Terminal Growth 2.5%) และธุรกิจ Residential = 1.00 บาท อิง Forward PER กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ 8.0x) โดยเรานับมุมมองเป็นกลางจากการให้ส่วนลดค่าเช่าลดลงได้ตามคาด ทำให้คาดกำไรปกติใน 3Q22E จะอยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +1596% YoY และ +13% QoQ จากส่วนลดค่าเช่าที่ลดลง และธุรกิจโรงแรมฟื้นตัวได้ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นแม้ว่าจะอยู่ในช่วง low season เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +44% YoY ขณะที่ราคาหุ้นแนวโน้มกำไรใน 4Q22E จะฟื้นตัวได้ดีทั้ง YoY และ QoQ เพราะให้ส่วนลดค่าเช่าลดลงได้ต่อเนื่องและเป็นช่วง Peak season ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +6% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากการเปิดประเทศทำให้นักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาหุ้นในปัจจุบันยังไม่แพงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด (ปี 2019 ทำจุดสูงสุดราว 80.00 บาท) และเราคาดว่า กำไรสุทธิจะกลับไปเท่าปี 2019 ในปี 2023E ทำให้เรามองว่าราคาหุ้นจะยังคง Outperform ต่อได้ ส่วนด้าน Valuation ยังไม่แพง โดยซื้อขาย 2023E EV/EBITDA ที่ 21x (-0.25SD below 6-yr average EBITDA)

(+) CK (ซื้อ/เป้า 25.40 บาท) 3Q22E โตดีตาม CKP & BEM และงานก่อสร้างคืบหน้ามากขึ้น

เราคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 25.40 บาท อิง SOTP เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q22E ที่ 450 ล้านบาท (+63% YoY, +50% QoQ) หนุนโดย 1) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมเติบโตสูง หลัง CKP เข้าสู่ช่วง high season รวมถึง BEM ฟื้นตัวต่อเนื่องตามการเดินทางที่ทยอยกลับสู่ระดับปกติ และ 2) รายได้ธุรกิจก่อสร้างขยายตัว +48% YoY, +7% QoQ โดยโตสูง YoY จากฐานต่ำใน 3Q21 ที่บริษัทได้รับผลกระทบจากการปิดแคมเปญงาน และ backlog ที่ฟื้นตัวที่ 6 หมื่นล้านบาท (เทียบ 4.6 หมื่นล้านบาทใน 3Q21) หลังการลงนามสัญญาโครงการทางคู่ต้นชัย-เชียงใหม่-เชียงใหม่ในเดือน ธ.ค. 2021 และสายสีม่วงใต้ใน มี.ค. 2022 เราปรับกำไรปกติปี 2022E ลง -9% เป็น 911 ล้านบาท (+812% YoY) และปี 2023E ลง -4% เป็น 1.5 พันล้านบาท (+69% YoY) สะท้อนส่วนแบ่งกำไรจาก BEM ที่ฟื้นตัวช้ากว่าที่ประเมิน อย่างไรก็ตาม ธุรกิจก่อสร้างโดยรวมยัง on track ทั้ง progress งานในมือปัจจุบันและการเจรจาใหม่ ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ in line กับ SET ใน 1 เดือน เราคงมุมมองบวกต่อ CK ด้วย catalysts จาก 1) การลงนามสัญญาโครงการหลวงพระบางในปี 2022E (เรารวมไว้ในประมาณการแล้ว) และ 2) โครงการสายสีส้ม ซึ่งหาก ครม. ให้ความเห็นชอบและลงนามสัญญาได้ จะเป็น upside ราว 6-7 บาท/หุ้น โดยหากรวมทั้ง 2 โครงการจะทำให้ backlog กำ่าสถิติสูงสุดใหม่อยู่ที่ระดับ > 2 แสนล้านบาท

(-) SCC (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 330.00 บาท) การฟื้นตัวต้องใช้เวลานานกว่าคาดจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จาก "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 330.00 บาท (เดิม 370.00 บาท) อิงวิธี SOTP เรามันมุมมองเป็นลบมากขึ้นหลังจากเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ ซึ่งแนวโน้มธุรกิจจะสอดคล้องกับมุมมองก่อนหน้านี้ของเรา แต่มีความเสี่ยงมากขึ้นที่การฟื้นตัวของกำไรในปี 2023E จะช้ากว่าที่เราคาดก่อนหน้านี้ จากอุปสงค์ปิโตรเคมีที่อ่อนแอหลังจากการ lockdown ของจีนและความกังวลด้านเงินเฟ้อทั่วโลก ผนวกกับอุปทานทั่วโลกใหม่ที่ยังคงเข้ามาในระดับสูงในปีหน้า อาจจะเป็นปัจจัยที่ทำให้ปริมาณยอดขาย (ซึ่งได้แรงหนุนจากการเริ่มโครงการ LSP Petrochemical Complex) ฟื้นตัวได้ช้ากว่าที่เราคาด เราปรับประมาณกำไรปี 2022E/2023E ลง -23%/-15% เหลือ 2.51/3.44 หมื่นล้านบาท หลักๆเพื่อสะท้อน 1) ปริมาณยอดขายปิโตรเคมีที่ลดลง 2) ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (petrochemical price spread) ที่ต่ำลง 3) ความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงของธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) และแพคเกจจิ้ง และ 4) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) ที่น้อยลงซึ่งหลักๆเป็นผลจากบริษัทร่วมในธุรกิจปิโตรเคมีมีความสามารถในการทำกำไรที่ลดลง ราคาหุ้น underperform SET -6% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาตามแนวโน้ม petrochemical price spread ที่อ่อนแอและต้นทุนพลังงานที่ยืนสูง ทั้งนี้ แม้ราคาปัจจุบันสะท้อน 2023E PBV ที่น่าสนใจที่ 0.95x (ประมาณ -2.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) แต่เรามองว่าราคาหุ้นยังไม่มีปัจจัยผลักดันในระยะสั้น อีกทั้งภาพรวมธุรกิจปิโตรเคมีที่อ่อนแออาจจะทำให้การฟื้นตัวของกำไรใช้เวลานานกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ เราจึงลดคำแนะนำเหลือเพียง "ถือ" เพื่อรับอัตราปันผลในระดับปานกลางและรอจังหวะในการสะสมที่เหมาะสมกว่านี้

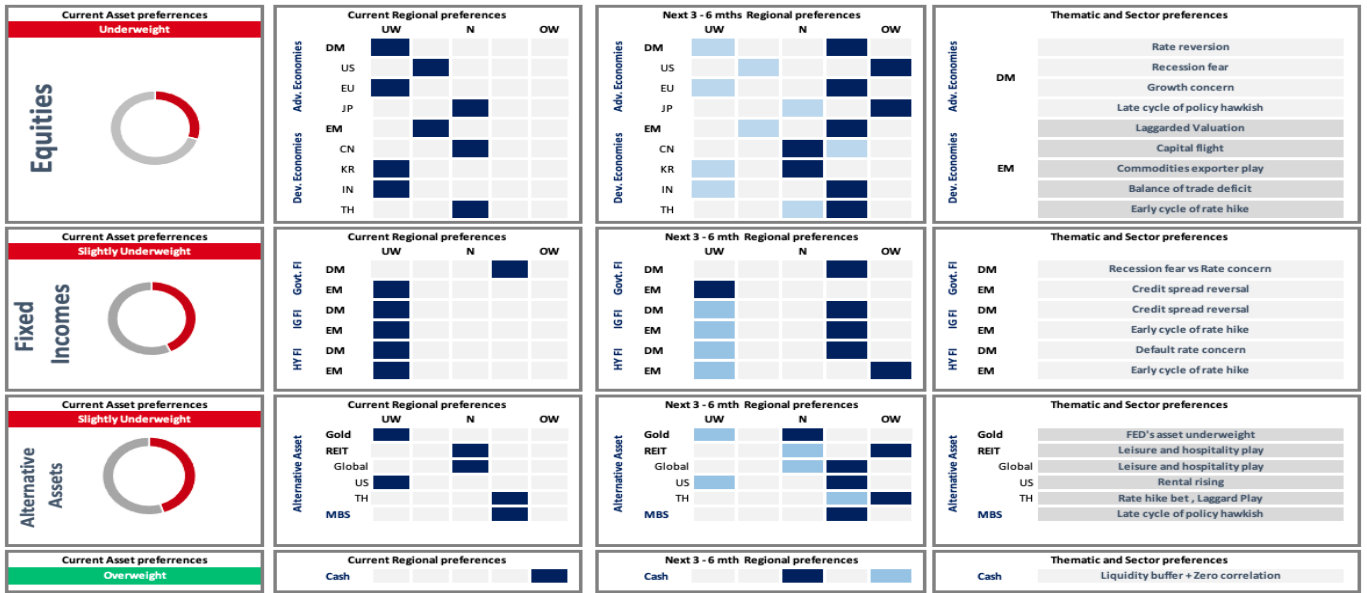


Market

- ☐ ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (27 ต.ค.) วนรับตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาส 3 ของสหรัฐที่ขยายตัวสูงกว่าคาด รวมทั้งผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียนรายใหญ่ซึ่งรวมถึงแคเธอร์ส พิลลาร์ อย่างไรก็ตาม ดัชนี Nasdaq ยังคงปิดในแดนลบ หลังจากบริษัทเกมตา แพลตฟอร์มส์ เปิดเผยตัวเลขกำไรที่ต่ำกว่าคาด รวมทั้งการขาดทุนในธุรกิจเกมตาเวิร์ส
- ☐ ดัชนีเวสต์วอลล์ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 32,033.28 จุด เพิ่มขึ้น 194.17 จุด หรือ +0.61%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,807.30 จุด ลดลง 23.30 จุด หรือ -0.61% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,792.67 จุด ลดลง 178.32 จุด หรือ -1.63%
- ☐ ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพฤหัสบดี (27 ต.ค.) แต่ฟื้นตัวขึ้นจากระดับต่ำสุดของวัน หลังธนาคารกลางยุโรป (ECB) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% ตามคาด และส่งสัญญาณว่า อัตราการปรับขึ้นดอกเบี้ยจะชะลอลงในระยะต่อไป
- ☐ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 410.19 จุด ลดลง 0.12 จุด หรือ -0.03% หลังจากร่วงลงถึง 1.2% ก่อน ECB ประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ☐ ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,244.03 จุด ลดลง 32.28 จุด หรือ -0.51%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 13,211.23 จุด เพิ่มขึ้น 15.42 จุด หรือ +0.12% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,073.69 จุด เพิ่มขึ้น 17.62 จุด หรือ +0.25%
- ☐ สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (27 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาส 3 ของสหรัฐที่ขยายตัวสูงกว่าคาดการณ์ ซึ่งช่วยให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย นอกจากนี้ ตลาดยังได้ปัจจัยบวกจากการส่งออกน้ำมันดิบของสหรัฐที่ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- ☐ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 1.17 ดอลลาร์ หรือ 1.3% ปิดที่ 89.08 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ☐ ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 1.27 ดอลลาร์ หรือ 1.3% ปิดที่ 96.96 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ☐ สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (27 ต.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และจากการที่นักลงทุนเทขายทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย หลังจากสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาส 3 ที่ขยายตัวแข็งแกร่งกว่าการคาดการณ์
- ☐ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 3.6 ดอลลาร์ หรือ 0.22% ปิดที่ 1,665.6 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- ☐ **ภาคอสังหาริมทรัพย์ ปี 66 ตลาดฟื้นตัว มูลค่า 4.5 แสนล.**
มหกรรมบ้านและคอนโด ครั้งที่ 42 คึกคัก รับสัญญาณบวก นายกสมาคมคอนโดฯ ระบุผลจาก LTR-ปลดล็อกต่างชาติ ชื้อบ้านที่ดินหนุนตลาดอสังหาริมทรัพย์ฟื้น คาดมูลค่า 4.5 แสนล้านบาท เล็งขอรัฐช่วยกระตุ้น ขยายเพดานราคาขายบ้าน BOI 1.4 ล้าน หวังรองรับกำลังซื้อคนรุ่นใหม่ ลดค่าธรรมเนียมโอนพร้อมขยายเพดานไปที่ 5 ล้านบาท ลดภาษีที่ดิน หนุนลูกค้าเริ่มตัดสินใจซื้อ ก่อนปีหน้าปรับราคาขึ้น 10%
- ☐ **ILM จัดงบลงทุน 70 ล้านบาท แปลงโฉมสาขาลูกค้าเพิ่ม**
ILM กลุ่มงบลงทุน 70 ล้านบาท ปรับโฉม "อินเด็กซ์ ลิฟวิ่งมอลล์ เกษตร-นวัตินทร" ขยายฐานลูกค้าเพิ่ม ด้านผลงานไตรมาสที่ 4/2565 โบนัสคาดว่าจะเติบโตเนื่องจากไอซีเอ็น เปิดประเทศหนุนกำลังซื้อดีขึ้นในจังหวัดท่องเที่ยว เกมปลายปีนี้เปิดสาขาใหม่อีก 1 แห่ง หนุนรายได้เพิ่มมากขึ้น
- ☐ **JWD เปลี่ยนชื่อ SJWD ควบ SCGL พุ่ง 2.8 หมื่นล.**
JWD ชี้หลังควบรวม "เอสซีจี โลจิสติกส์" หนุนรายได้ปี 2566 ก้าวกระโดดเป็นราว 2.8 หมื่นล้านบาท ฐานธุรกิจกว้างขึ้น พร้อมเล็งเปลี่ยนชื่อหุ้นเป็น "SJWD" คาดชัดเจน Q1/2566 เกมวางแผนภาคดินมาร์เก็ตแคปสู่ 1 แสนล้านในปี 2570
- ☐ **LPN เปิด 4 โครงการโค้งท้าย ดันยอดขายชน 1.3 หมื่นล.**
LPN รุกเปิดตัว 4 โครงการใหม่ภายใต้แบรนด์ 168 มูลค่า 5.4 พันล้านบาท ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2565 ดันยอดขายตามเป้าหมาย 1.3 หมื่นล้านบาท ขณะที่ปัจจุบันมีเบ็กล็อกกว่า 2.1 พันล้านบาท ทอยยธธถึงปี 2567 พร้อมตั้งเป้าหมาย 5 ปีต่อ 5 หมื่นล้านบาท
- ☐ **MTC หุ้น 2 รุ่นขายเกลี้ยง ใ้ท้ายไอซีเอ็นคืนสินเชื่อ**
MTC หุ้น 2 รุ่น มูลค่า 3,000 ล้านบาท ขายหมดเกลี้ยง ตอกย้ำความเชื่อมั่นนักลงทุนที่มีต่อบริษัทในการเป็นผู้นำธุรกิจโมโครไฟแนนซ์ ฟาก "บริษัทคนเพชรอำไพ" ประเมินแนวโน้มช่วงโค้งสุดท้ายปีนี้ ภาพรวมของสินเชื่อยังเติบโตได้ดี ได้แรงหนุนจากไอซีเอ็นของธุรกิจสินเชื่อ มั่นใจพอร์ตสินเชื่อรวมปีนี้เติบโตทะลุเป้า 30% แต่ระดับ 1.2 แสนล้านบาท
- ☐ **NOBLE ลูกค้าต่างชาติแน่น จองโอนเบ็กล็อก 6 พันล.**
NOBLE ปลื้มรัฐบาลเปิดโอกาสต่างชาติซื้อแนวราบ เพิ่มกำลังซื้อใหม่เข้าสู่ภาคอสังหาริมทรัพย์ เดินหน้าเปิดโครงการใหม่ต่อเนื่อง ทั้งแนวราบและคอนโด โทยยอดขายเติบโตเบ็กล็อกเพิ่มจากปัจจุบันมีอยู่กว่า 2.1 หมื่นล้านบาท จองโอนปีนี้ 6 พันล้านบาท คงกลยุทธ์เชิงรุกเพิ่มพันธมิตรทั้งใน-ต่างประเทศสามารถต่อยอดธุรกิจ เสริมแกร่งการเติบโต เล็งขยายสู่ต่างจังหวัด
- ☐ **TFG ส่งออก-บาทอ่อนดัน จองธุรกิจค้าปลีก 5 พันล.**
TFG ส่งออกหนุนแรง แคมเปญส่งเสริมเงินบาทอ่อน หนุนที่ตีมันดไ้ยังสูงส่งออกดี จีน อังกฤษ ญี่ปุ่น ยุโรป และตลาดใหม่มาเลเซีย-ตะวันออกกลางที่เติบโตต่อเนื่อง ด้านราคาไก่-หมูปรับตัวอยู่ในระดับสูง มั่นใจรายได้ปีนี้ตามเป้าโต 20-25% จองธุรกิจร้านค้าปลีก "Thai Food Fresh Market" ราว 5,000 ล้านบาท ในปีนี้ ลุยขยายสาขาเพิ่มต่อ 400 สาขา ในปี 2566



Thailand Equity : Neutral ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจากน้อยกว่าตลาดสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากไทยเข้าสู่ช่วงของเทรนด์ดอกเบี้ยขาขึ้นซึ่งคาดว่าจะประโชยต่อทำไรของกลุ่มธุรกิจธนาคาร ขณะเดียวกันเศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัวได้ดีขึ้นในปีนี้นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เริ่มกลับเข้ามาและคาดว่าจะยังคงฟื้นตัวได้ดีขึ้นในปีถัดไป



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



Europe Equity: Underweight ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทางที่เรียกประชุมฉุกเฉินของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความเปราะบางทางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากยิ่งขึ้น 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 จากประเด็นแรกคือนด้านภาระระบาดของ 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 มีแนวโน้มที่จะออกนโยบายเพื่อชะลอการปรับขึ้นของค่าเช่าบ้านเพื่อบรรเทาผลกระทบต่อตลาดเงินเพื่อ

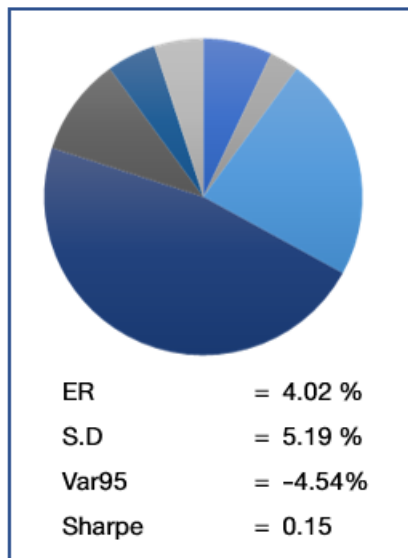


Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Overweight หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสูงขึ้นตามลำดับ

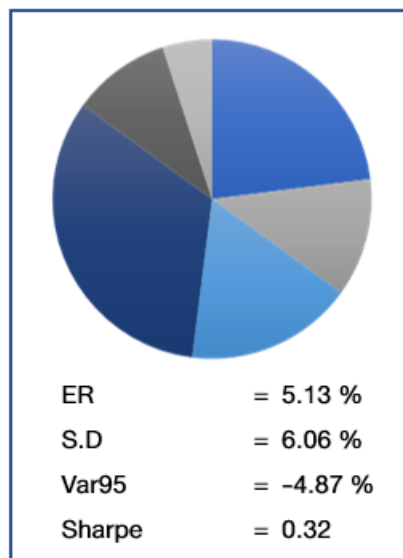


Strategic Asset Allocation Recommendation

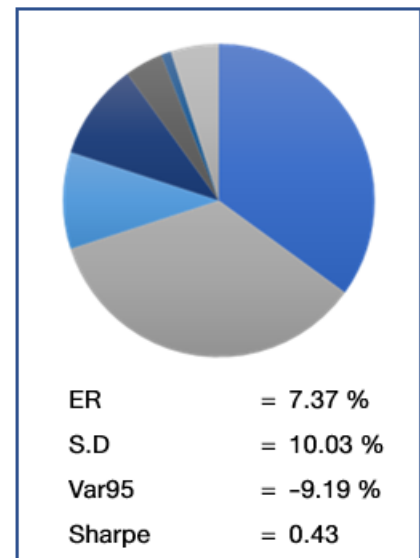
Conservative



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