



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวลดลง มีกังวลเรื่องของ Recession ของสหรัฐฯ ขณะที่จีนเตรียมเปิดประเทศเป็นตัวพยุงตลาดไว้
- ตลาดกลับมากังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed หลังจากรายงานการจ้างงานสหรัฐฯ ออกมาดี ทำให้นักลงทุนมองว่า Fed อาจจะมีแนวโน้มที่จะคงดอกเบี้ยในระดับสูงนานกว่าที่ตลาดคาด และจะส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ กดถอยในช่วงปีหน้า
- Dollar กลับมาแข็งค่า ล่าสุด Dollar Index 105.5 จุด นักลงทุนกลับมาถือสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำอย่าง Bond และ Dollar ขณะที่ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์จะเป็นลบ มีผลกระทบต่อยุโรปผลิตน้ำมัน โรงกลั่นน้ำมัน และปิโตรเคมี (ขั้นต้น)
- รัสเซียเตรียมกำหนด Price cap. ของตัวเอง ซึ่งอาจจะมากกว่า \$65 เหรียญ เรามองว่าประเด็นนี้จะมีผลต่อราคาน้ำมัน และกลายมาเป็นตัวป่วนตลาด ล่าสุด Brent \$79.3 เหรียญ ควบรวมหุ้นกลุ่มน้ำมัน (ล่าสุดนักลงทุนต่างชาติ Net Sell หุ้น PTTEP ตลอดทั้งสัปดาห์ที่ผ่านมา)
- จีนเริ่มมีมาตรการผ่อนคลายเป็นหลาย ๆ เมือง วานนี้(6)ปักกิ่งมีการยกเลิกการตรวจ Covid ในการเข้าใช้พื้นที่สาธารณะ เป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าจีนกำลังหาทางลงจากมาตรการ Zero Covid ซึ่งเป็นบวกต่อตลาด และตลาดยังให้น้ำหนักกับเรื่องนี้อยู่ หุ้นที่เคยถูกกระทบจะกลับมาฟื้นตัว (อิเล็กทรอนิกส์+เดินเรือ+Logistic)
- การเมืองไทย เริ่มเข้ามาอยู่ในตลาดหลังจากที่พรรคต่าง ๆ เริ่มมีนโยบายของพรรค และกระแสใจทางการเมืองออกมาอย่างไรก็ตามเรายังมองว่าโอกาสในการยุบสภายังมีอยู่ในช่วงปลายเดือน ธ.ค. หากยุบสภาจะดีต่อตลาดหุ้น
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขเงินเฟ้อของไทย และตัวเลขส่งออกจีน

Strategy

- ตลาดถูกกดดันจากความกังวล Recession ของสหรัฐฯ เนื่องจากมีผลต่อ Bond Yield และราคาน้ำมัน จึงกระทบต่อภาพรวมตลาดไปด้วย แต่คาดว่าจะทำให้ตลาดพักตัวชั่วคราว การลงทุนในช่วงนี้ควรเสี่ยงหุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศกำลังขาย (PTTEP, AOT, KBANK)
- ธุรกิจการบิน ผลประกอบการปีหน้าที่จะฟื้นตัว (คาดการณ์โดย IATA) จากจีนเปิดประเทศและราคาน้ำมันที่อ่อนตัวลง เรามองว่าหุ้นที่เกี่ยวข้องจะขึ้นได้ จะเป็น AAV, BA
- หุ้นราคาลงมาลึก มีโอกาสดีตัวกลับ MTC, SINGER, TRUE
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ TIDLOR, KCE, NER ออก และเพิ่ม WHA เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย WHA(15%), AAV(15%), SINGER(15%), CPF(10%), BDMS(10%), III(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

WHA: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 4.20 บาท) “ยอดขายที่ดินโตหนุนด้วยการลงทุนธุรกิจ New S Curve”

- ยอดขายที่ดินแปลงใหญ่ของ WHA ใน 2023E มีโอกาสปิดดีได้มากขึ้นปีสำหรับปี '22 ทอยอินทนนท์ใหญ่ BYD 600 ไร่ มูลค่า 1.7 หมื่น ลบ. ธุรกิจ EV และ E-Commerce มาแรง
- จับตามองข่าวการลงทุนของซาอุ ในธุรกิจ New S Curve ในโซนนิคมไทย โดยมีเงินทุนมากกว่า 3 แสน ลบ. พร้อมลงทุนในปี '23 ด้านรายได้ฝั่ง Utility พร้อมติดตาม
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 3.17 พัน ลบ. และ 4 พัน ลบ. +23%YoY, +29%YoY ตามลำดับ

Technical : AH, ETC

Derivative In Trend

S50U22 : Short on Strength

แนวรับ : 977-980 จุด
แนวต้าน : 986-990 จุด
Cut : 992 จุด

ทองคำ: Trading Short

แนวรับ : 1751-1760
แนวต้าน : 1775-1784
Cut : 1787 จุด

News Comment

(+) SPRC (ถือ/เป้า 13.30 บาท) ประกาศเข้าลงทุนในธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน Caltex และบริษัท Thappline ภายใน 18 เดือน
(0) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) นำร่องขึ้นดอกเบี้ย 0.125 - 0.25% และเงินฝาก 0.25- 1.40% ตามคาด มีผลวันนี้

Company Report

(+) CPN (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท) โมเมนตัมการฟื้นตัวดีตามคาด, 4Q22E จะทำจุดสูงสุดของปี
(0) SAWAD (ซื้อ/เป้า 53.00 บาท) 2023E ดีตามคาด, สินเชื่อเพิ่มต่อเนื่องและแผนงานเข้าซื้อชัดเจน

Economic Outlook

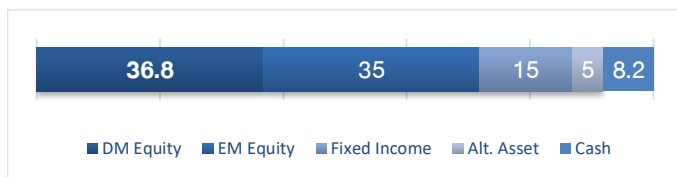
- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -1.03% ดัชนี S&P500 -1.44% และดัชนี Nasdaq -2.00%** โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มพลังงาน กลุ่มสื่อสาร และกลุ่มเทคโนโลยี การปรับตัวลดลงของตลาดสหรัฐฯ คาดว่าเกิดจากความกังวลต่อแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ หลังจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรและดัชนี PMI ภาคบริการของสหรัฐฯ ที่รายงานก่อนหน้านี้บอกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ส่งผลให้ตลาดมองว่าเฟดอาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับสูง ในแง่ของการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ ทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนไว้ที่ Slightly overweight แต่ในช่วงกรอบสัปดาห์หน้า คาดว่าการประชุมนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจเป็นปัจจัยกดดันต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ ซึ่งอาจมีการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ อีกครั้งหลังจบรอบการประชุมเดือนธ.ค.
- **ธนาคารกลางออสเตรเลียมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 25 bps ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้** ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายของออสเตรเลียปรับขึ้นสู่ระดับ 3.1% โดยปรับขึ้นเพื่อบรรเทาสถานการณ์เงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูงและส่งสัญญาณที่จะปรับขึ้นต่อ อย่างไรก็ตามจากตัวเลขเศรษฐกิจที่เริ่มชะลออาจส่งผลให้การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงต่อจากนี้เป็นไปในลักษณะของการขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป

What to Watch

ติดตามการประชุมนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางอินเดียและแคนาดา โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทั้ง 2 ธนาคารกลางจะยังคงมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยในฝั่งของธนาคารกลางแคนาดานั้นเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ชะลอตัวตั้งแต่รอบการประชุมเดือนต.ค. แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะยังไม่ปรับลดลงตามกรอบเป้าหมายแต่เพื่อบรรเทาผลกระทบต่อเศรษฐกิจ จึงอาจเป็นผลให้ธนาคารกลางแคนาดาเริ่มพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอัตราที่ชะลอ

Date	Major Events	Expected	Prior
7-Dec-22	CN Exports YoY Nov	-3.60%	-0.30%
	IN RBI Interest Rate Decision	6.25%	5.90%
	BoC Interest Rate Decision	4.25%	3.75%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,632.97 จุด ลดลง 8.66 จุด (-0.53%) มูลค่าการซื้อขาย 62,672.68 ล้านบาท บั๊จยตัวประเทศ จีนเริ่มคลายมาตรการผ่อนคลายนในเมืองต่าง ๆ ตัวแปรในประเทศ เงินบาทแข็งค่า แต่มีแรงขายทำกำไรหุ้นกลุ่ม Big cap.

Most Active

1. PTTEP
2. KBANK
3. BDMS

Top Gainers

1. SHREIT
2. Q-CON
3. TEAM

Top Losers

1. NATION
2. TC
3. PPPM

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
FASHION	857.63	671	1.94%
TRANS	3394.79	369.98	0.34%
MEDIA	515.33	47.11	0.23%
FIN	4540.80	4639.8	0.22%
ENERG	12643.15	25017.29	0.03%
PROP	5786.99	265.94	0.03%
BANK	5722.22	379.51	-0.21%
FOOD	3066.48	12507.52	-0.51%
SET	62672.68	1632.97	-0.53%
ICT	3960.80	159.66	-0.81%
COMM	4243.02	37232.57	-0.87%
CONMAT	1009.84	9006.47	-0.89%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	4,649	29,919	94,297	184,985
Stock				
Foreign	(4,348)	144	22,913	181,798
Institution	53	1,126	(14,830)	(154,983)
Retail	3,876	(1,968)	(7,027)	(25,892)
Proprietary	420	698	(1,057)	(924)
Futures				
Foreign	(9,989)	(7,265)	28,603	97,716
Institution	(64)	1,166	(11,656)	(7,923)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-110	-110	-245	5,459	-17,094
Indonesia	-86	-192	-371	405	5,241
Japan		3,183	9,544	21,757	3,404
Malaysia	-21	-45	-94	-283	1,311
Philippines	5	-7	-30	58	-1,166
South Korea	-83	-462	-717	4,440	-9,077
Sri Lanka	2	5	10	16	53
Taiwan	-527	-477	147	3,592	-40,975
Thailand	-124	-124	-235	839	5,357
Vietnam	28	77	200	722	669

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	105.58	0.29	0.3	10.4
USD-EUR	1.05	(0.00)	-0.2	-8.0
USD-GBP	1.21	(0.01)	-0.5	-10.4
YEN-USD	137.0	0.25	0.2	-16.1
CNY-USD	7.00	0.03	0.5	-9.1
THB-USD	35.12	0.09	0.2	-5.5

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World				
The Global Dow	3,728.68	(32.97)	-0.88	-10.1
The Global Dow Euro	3,342.94	(21.56)	-0.64	-2.2
DJ Global	470.38	(5.7700)	-1.21	-18.3
Bloomberg World Index	366.62	(3.84)	-1.04	8.3
MSCI World	2,662.07	(34.23)	-1.27	-17.6
MSCI Emergin Market	972.93	(11.33)	-1.15	-21.0
MSCI Thailand	533.75	(3.62)	-0.67	3.4
Americas				
Dow Jones	33,596.34	(350.76)	-1.0	-7.5
NASDAQ	11,014.89	(225.05)	-2.0	-29.6
S&P 500	3,941.26	(57.58)	-1.4	-17.3
Europe				
Stoxx Europe 600	438.92	(2.55)	-0.6	-10.0
Euro Zone	3,939.19	(17.34)	-0.4	-8.4
France	6,687.79	(9.17)	-0.1	-6.5
German	14,343.19	(104.42)	-0.7	-9.7
UK	7,521.39	(46.15)	-0.6	1.9
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	157.66	(1.45)	-0.9	-18.4
Thailand	1,632.97	(8.66)	-0.5	-1.5
China	3,212.53	0.72	0.0	-11.7
China	3,968.2	21.32	0.5	-19.7
Hong Kong	19,441.18	(77.11)	-0.4	-16.9
Philippines	6,674.38	232.25	3.6	-6.3
Indonesia	6,892.57	(94.76)	-1.4	4.7
Japan	27,885.87	65.47	0.2	-3.8
Singapore	3,252.37	(15.17)	-0.5	4.1
South Korea	2,393.16	(26.16)	-1.1	-20.0
Vietnam	1,048.69	(44.98)	-4.1	-30.0
Taiwan	14,728.88	(251.86)	-1.7	-19.2

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,471.55	15.72	14.53	13.02	4.21
PHILIPPINE	6,674.38	15.50	15.50	13.35	2.07
SINGAPORE	3,252.37	11.62	12.00	10.72	4.08
KOSPI INDEX	2,382.26	11.26	11.17	11.43	2.29
TAIWAN	14,728.88	10.72	10.68	12.73	4.93
THAILAND	1,632.97	15.23	15.75	15.00	2.81
SET 50	983.77	16.10	15.93	15.00	2.64
INDAI	62,626.36	23.54	22.64	19.27	1.18
INDONESIA	6,892.57	13.48	10.26	6.39	2.74
VIETNAM	1,048.69	10.98	11.09	9.73	1.85
CHINA	3,367.27	14.43	11.82	10.32	2.55
SHANGHAI SE	3,212.53	14.39	11.81	10.31	2.55
HONGKONG	19,441.18	7.03	10.79	9.49	3.43
DOW JONES	33,596.34	19.34	18.36	16.63	2.04
S&P 500	3,941.26	19.05	17.91	16.75	1.70
NASDAQ	11,014.89	40.90	25.77	22.05	0.95
DAX INDEX	14,343.19	13.08	11.39	11.32	3.25
NIKKEI 225	27,690.02	18.73	15.17	15.24	2.14
Stock 600 (Europe)	438.92	14.99	12.34	12.11	3.29
MSCI WORLD	2,662.07	17.08	15.89	15.15	2.18

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	110.0	(1.15)	-1.0	10.9
Crude Oil - WTI (spot month)	74.3	(2.68)	-3.5	-0.9
Crude Oil - Brent	79.4	(3.33)	-4.0	2.0
Coal Newcatle (USD/Ton)	408.8	8.30	2.1	141.0
Baltic Dry Index	1,323.0	(1.00)	0.0	-40.3
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	216.8	0.80	0.4	-1.3
Sugar Futures (USD / lb.)	19.4	(0.16)	-0.8	5.2
Copper (LME) USD/Ton	8,384.8	36.25	0.4	-13.9
China Domestic Hot Rolled Steel	3,996.0	3.00	0.0	-15.9
GOLD (spot)	1,771.0	2.36	0.1	-3.2
Soybean	449.2	17.20	4.0	9.1

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	4.37	(0.02)	-0.5	496.9
US: 5-Year Bond	3.75	(0.03)	-0.7	197.3
US: 10-Year Bond	3.53	(0.04)	-1.2	134.3
US: 30-Year Bond	3.54	(0.04)	-1.2	86.5



News Comment

(+) SPRC (ถือ/เป่า 13.30 บาท) ประกาศเข้าลงทุนในธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน Caltex และบริษัท Thappline ภายใน 18 เดือน

แผนลงทุนต่อยอดไปในธุรกิจปิโตรเลียมปลายน้ำ SPRC แจ้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ว่าที่ประชุมคณะกรรมการ (BOD) ของบริษัทได้มีมติอนุมัติการลงทุนในธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม โดยรวมถึง

1) การเข้าถือหุ้น 100% ของบริษัท เชฟรอน ลูบริแคนท์ (ประเทศไทย) จำกัด (บริษัทเป้าหมาย) (ซึ่งซื้อบริษัทอาจมีการเปลี่ยนแปลงก่อนวันธุรกรรมเสร็จสิ้น) จาก Chevron Asia Pacific Holdings Limited (CAPHL), CT Nominee Holdings (I) (CTN1) และ CT Nominee Holdings (II) (CTN2) โดยบริษัทเป้าหมายเป็นบริษัทที่จะทำการเข้าซื้อ

1.1) ธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ปัจจุบันดำเนินการโดย บริษัท เชฟรอน (ไทย) จำกัด (CTL) โดยมีธุรกิจสถานีบริการน้ำมันคาลเท็กซ์ (Caltex 427 แห่ง) แบ่งเป็น สถานีบริการน้ำมันแบบผู้ค้าปลีกเป็นเจ้าของและดำเนินการ (RORO) 403 แห่ง และ สถานีบริการน้ำมันแบบบริษัทเป็นเจ้าของและดำเนินการ โดยผู้ค้าปลีก (CORO) 24 แห่ง

1.2) หุ้น 16 ล้านหุ้น หรือ 2.5% ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด มหาชน (BAFS) (เราแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 35.00 บาท)

2) การเข้าถือหุ้นสามัญ 2.88 ล้านหุ้นและหุ้นบุริมสิทธิ 5.53 ล้านหุ้น คิดเป็น 9.9% ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัท ก่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด (Thappline) จาก CAPHL โดยบริษัท Thappline ประกอบธุรกิจขนส่งและจัดจำหน่ายน้ำมันทางระบบท่อส่ง (ทั้งนี้บริษัท Thappline มี PTT Oil and Retail Business PLC (OR) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่สุดประมาณ 40%)

3) การลงทุนโดยการเข้าซื้อหุ้นและการให้กู้ยืมเงินแก่บริษัทจำกัดที่จะจัดตั้งขึ้นใหม่ 2 บริษัท โดยหนึ่งในบริษัทใหม่นี้จะเข้าซื้อที่ดิน 19 แปลงซึ่งเป็นที่ดินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (ซึ่งรวมถึง สถานีบริการน้ำมันและคลังน้ำมัน) จากบริษัท สตาร์โฮลดิ้งส์ จำกัด (SHC)

ทั้งนี้ธุรกรรมนี้อาจจะมีมูลค่ารวม 5.6 พันล้านบาท ซึ่งแบ่งออกเป็น 1) มูลค่าหุ้นบริษัทเป้าหมาย (2.2 พันล้านบาท), 2) เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (2.4 พันล้านบาท, ตัวเลข ณ สิ้นปี 2021) และ 3) เงินลงทุนในบริษัทใหม่ (1.0 พันล้านบาท) โดยบริษัทจะใช้แหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดภายในบริษัท และ/หรือแหล่งเงินทุนภายนอกจากเงินกู้สถาบันการเงิน โดยบริษัทคาดว่าจะธุรกรรมนี้จะแล้วเสร็จภายในเดือน มิ.ย. 2024 ทั้งนี้ CTL และ SHC จะทำการปรับโครงสร้างธุรกิจก่อนการเข้าซื้อหุ้นของ SPRC

เงื่อนไขการเข้าทำรายการ ในการเข้าทำธุรกรรมการลงทุนในธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (ซึ่งรวมถึงการเข้าซื้อหุ้น) SPRC จะเข้าทำ 1) สัญญา Framework agreement (FA) โดยสัญญา FA มีวัตถุประสงค์ในการกำหนดกรอบขั้นตอนการดำเนินการของธุรกรรมและสัญญาต่างๆที่เกี่ยวข้อง โดยคู่สัญญา ประกอบด้วย ผู้ซื้อ (SPRC) และผู้ขาย (CAPHL, CTN1, CTN2, SHC และ CTL) 2) สัญญาซื้อขายหุ้นบริษัทเป้าหมายและ Thappline และภายหลังได้จัดตั้งบริษัทใหม่ 1 เรียบร้อยแล้ว บริษัทใหม่ 1 จะเข้าทำสัญญาซื้อขายที่ดิน ทั้งนี้ SPRC ต้องได้รับคำอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมด โดยไม่นับคะแนนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้ส่วนเสีย ทั้งนี้ Ex-meeting (XM) เป็นวันที่ 19 ธ.ค. 2022 (ที่มา: SET)

DAOL: มองบวกต่อการดำเนินธุรกิจในระยะยาว เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้ม โดยเรามองว่าการลงทุนในรูปแบบของการบูรณาการแนวตั้ง (vertical integration) นี้จะช่วยให้องค์กรสามารถสร้างการเติบโตไปกับธุรกิจปิโตรเลียมปลายน้ำได้ค่อนข้างมากนั้น อย่างไรก็ตาม จากตัวเลขการดำเนินงานที่ยังไม่อัปเดต ทำให้เรายังไม่สามารถประเมิน valuation จากการเข้าซื้อหุ้นบริษัทเป้าหมาย (เชฟรอน ลูบริแคนท์ และ Thappline) ได้อย่างชัดเจน อาจจะเป็นปัจจัยการเติบโตใหม่บริษัท หากธุรกรรมนี้สำเร็จ เราประเมินกำไร 2024E ที่เป็นไปได้เบื้องต้นที่ประมาณ 0.85 พันล้านบาทเทียบกับกำไรของ SPRC ปี 2023E ที่ 6.4 พันล้านบาท จาก 1) 100% holding ในธุรกิจสถานีบริการน้ำมันคาลเท็กซ์ (Caltex 427 แห่ง) คาดประมาณ 0.7 พันล้านบาท (บนสมมติฐาน การเติบโตของรายได้เสมือน (proforma) ของบริษัทเป้าหมายปี 2022E-2024E ที่ +60%/+10%/-10% จากรายได้ proforma ของบริษัทที่ 8.70 หมื่นล้านบาทในปี 2021 และอัตรากำไรสุทธิปี 2024E ที่ 0.5% ระดับเท่ากับในปี 2019), 2) รายได้เงินปันผลที่เป็นไปได้จากการถือหุ้น 2.5% ใน BAFS ประมาณ 12 ล้านบาท (คิดบน 2024E EPS ของ BAFS ที่ 0.77 บาทต่อหุ้น) และ 3) รายได้เงินปันผลที่เป็นไปได้จากการถือหุ้น 9.9% ใน Thappline ประมาณ 59 ล้านบาท (บนสมมติฐานอัตราการจ่ายปันผลที่ 40% และกำไร 2024E ของ Thappline ที่ 1.5 พันล้านบาท) คงกำไรสุทธิ 2022E/2023E ที่ 9.5/6.4 พันล้านบาท (+101%/-33% YoY) และมองว่ากำไรจะสามารถฟื้นตัว QoQ ได้ใน 4Q22E ตามการฟื้นตัวของค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ซึ่งเป็นผลจากพรีเมียมน้ำมัน (crude premium) ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาในการทำธุรกรรมที่ค่อนข้างยาวนาน (18 เดือน) อีกทั้งธุรกรรมยังมีความไม่แน่นอนอยู่ เราจึงยังไม่ได้รวมผลกระทบจากต้นทุนในประมาณการกำไรของเรา เราอาจจะอัปเดตเพิ่มเติมหลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์กับทางบริษัท ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ระดับเต็มมูลค่าแล้ว คงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 13.30 บาท อิง PBV เป้าหมายที่ 1.22x (เท่ากับ -0.4SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี)

(0) SCB (ซื้อ/เป่า 130.00 บาท) นำร่องขึ้นดอกเบี้ยกู้ 0.125 - 0.25% และเงินฝาก 0.25- 1.40% ตามคาด มีผลวันนี้

นายภคพงศ์ จันทโนทก ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) ประกาศปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้น 0.125-0.25% ต่อปี โดยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายย่อยชั้นดี (Minimum Retail Rate) ปัจจุบันอยู่ที่ 5.995% เป็น 6.120% ต่อปี, อัตราดอกเบี้ยที่เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (Minimum Loan Rate) ปัจจุบันอยู่ที่ 5.500% เป็น 5.750% ต่อปี, อัตราดอกเบี้ยที่เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทเงินเบิกเกินบัญชี (Minimum Overdraft Rate) ปัจจุบันอยู่ที่ 6.095% เป็น 6.345% ต่อปี ขณะที่ปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพิ่มขึ้นสูงสุด 0.45% ต่อปี โดยอัตราดอกเบี้ยใหม่อยู่ระหว่าง 0.25-1.40% ต่อปี โดยอัตราดอกเบี้ยใหม่จะมีผลตั้งแต่วันที่ 7 ธ.ค. 2022 เป็นต้นไป (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยทั้งเงินกู้และเงินฝาก หลังจากที่ กบง. มีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอีก 25bps เมื่อวันที่ 30 พ.ย. ที่ผ่านมา เพราะเป็นไปตามคาด ขณะที่ไม่มีการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ ซึ่งถือว่าดีเพราะเป็นต้นทุนหลักของธนาคารทั้งนี้เราคาดว่า กบง. จะปรับอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นอีก 75bps ใน 1H23E มาอยู่ที่ 2.00% โดยเรารวมในประมาณการของเราเรียบร้อยแล้ว **โดยเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 130.00 บาท** อิง 2023E PBV ที่ 0.90x (-1.25SD below 10-yr average PBV) นอกจากนี้เราคาดว่าธนาคารอื่นๆจะทยอยประกาศปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และเงินฝากเพิ่มขึ้นตามเช่นกันเพื่อสะท้อนต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น



Company Report

(+) CPN (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท) โมเมนตัมการฟื้นตัวดีตามคาด, 4Q22E จะทำจุดสูงสุดของปี

เรายังคงคำแนะนำ "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 โดยเรามีมุมมองเป็นบวกเพราะโมเมนตัมการฟื้นตัวยังดีได้ตามคาด โดย Traffic ในเดือน ต.ค. 22 อยู่ที่ 84% ฟื้นตัวได้ดีจาก 3Q22 ที่ 80% และคาดเดือน พ.ย.-ธ.ค. 22 จะฟื้นตัวได้ดีสุดในรอบปีอยู่ที่ไม่ต่ำกว่า 85% ด้านส่วนลดค่าเช่าในเดือน ต.ค. 22 อยู่ที่ 11% ขณะที่คาดเดือน พ.ย.-ธ.ค. 22 จะลดลงอีกมาอยู่ที่ 9-10% จากการเข้าช่วง Festive ส่วนประเด็นเรื่องการต่อสัญญาเช่าที่ดินที่เซ็นทรัลลาดพร้าว ทาง CPN รอพิจารณาการราคาเช่าใหม่อยู่ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +44% YoY โดยมีโอกาสที่จะมี upside เพิ่มจากแนวโน้มส่วนลดค่าเช่าจะลดลงมากกว่าคาด ขณะที่ราคาค่าเช่าแนวโน้มกำไรใน 4Q22E จะฟื้นตัวได้ดีทั้ง YoY และ QoQ เพราะให้ส่วนลดค่าเช่าลดลงได้ต่อเนื่องและเป็นช่วง Peak season ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +5% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากการเปิดประเทศทำให้นักท่องเที่ยวเพิ่มมากขึ้น ขณะที่ราคาหุ้นในปัจจุบันยังไม่แพงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด (ปี 2019 ทำจุดสูงสุดราว 80.00 บาท) และเราคาดว่ากำไรสุทธิจะกลับไปเท่าปี 2019 ในปี 2023E ทำให้เรามองว่าราคาหุ้นจะยังคง Outperform ต่อได้

(0) SAWAD (ซื้อ/เป้า 53.00 บาท) 2023E ดีตามคาด, สิ้นเชื่อเพิ่มเติม และแผนงานเช่าซื้อชัดเจน

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2023E PBV ที่ 2.5x (-1.25SD below 5-yr average PBV) เรายังมองเป็นกลางต่องาน SET Opportunity Day วานนี้ (6 ธ.ค.) จาก outlook ที่ยังเป็นไปตามคาด ดังนี้ 1) บริษัทตั้งเป้าสิ้นเชื่อปี 2023E ที่จะเพิ่มขึ้นสูงเป็น +25% YoY (สูงกว่าปี 2022E ที่ +20-30% YoY) โดยเฉพาะสิ้นเชื่อเช่าซื้อ, 2) NPL ปี 2023E จะทยอยปรับตัวเป็น 3-4% (เราคาด 3.4%) จาก 3Q22 ที่ 2.6% และ 3) แผนงานรองรับ พรบ. เช่าซื้อที่จะบังคับใช้ปี 2023E เป็นไปตามคาด ทั้งเพิ่มรายได้ cross selling, ลดค่า commission และเพิ่มวงเงินค้ำประกัน เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 4.2 พันล้านบาท หดตัว -6% YoY ทั้งนี้เราประเมินกำไรสุทธิปี 4Q22E จะปรับตัวลง YoY/QoQ เนื่องจากไม่มีการกลับรายการค่าใช้จ่ายสำรอง ขณะที่สิ้นเชื่อจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สังเกตจากยอดขายรถจักรยานยนต์เดือน ต.ค. 2022 ที่ขยายตัวดีที่ +17% YoY ขณะที่เราคาดกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 4.7 พันล้านบาท (+13% YoY) จากสิ้นเชื่อที่ขยายตัว +17% YoY ซึ่งสามารถชดเชยกับ loan yield ที่จะลดลง และ cost to income เพิ่มขึ้นตามการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อที่สูงขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -22% ใน 12 เดือน จากผลกระทบมาตรการคุมอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อเช่าซื้อ อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นกลับมา outperform SET +12% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนปัจจัยลบที่ผ่านมามากพอแล้ว ดังนั้นเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานปี 2023E ที่จะกลับมาเติบโตดี ตามสิ้นเชื่อที่จะยังคงขยายตัวดี (+17% YoY เทียบ 2022E ที่ +26% YoY) รวมทั้งมี upside จากการเริ่มปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ในเวียดนามที่มีโอกาสเติบโต

UBA (IPO/เป้า 2.10 บาท) หนึ่งในผู้นำการให้บริการจัดการน้ำ

UBA เป็นหนึ่งในผู้นำบริษัทให้บริการจัดการน้ำอันดับต้นของประเทศไทย ได้แก่ ระบบบำบัดน้ำเสีย อุโมงค์ระบายน้ำ และระบบน้ำประปา โดยมีหน่วยงานของกรุงเทพมหานคร หรือ กทม. เป็นลูกค้าหลัก (สัดส่วนรายได้ 73%) รวมถึงหน่วยงานราชการอื่นและลูกค้าเอกชน บริษัทนับเป็นผู้ประกอบการภาคเอกชนรายใหญ่ที่สุดที่บริหารโรงบำบัดน้ำเสียขนาดใหญ่ให้กับ กทม. (สัดส่วน 51% ของความสามารถในการบำบัดน้ำเสียของโรงบำบัดน้ำเสียขนาดใหญ่ของ กทม.) อีกทั้งเป็นเอกชนเพียงรายเดียวที่บริหารงานอุโมงค์ระบายน้ำของ กทม. เราประเมินกำไรสุทธิปี 2022E/23E จะเติบโต +17% YoY/+30% YoY เป็นไปตามการรับรู้ backlog ซึ่ง 2Q22 อยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท ช่วย secure รายได้ในช่วง 2 ปี รวมถึงการประมูลโครงการใหม่ อาทิ สงสัยแผนการขยายโครงการบำบัดน้ำเสียและอุโมงค์ระบายน้ำของ กทม. รวม 24 โครงการ ทั้งนี้ เราประเมินราคาเหมาะสมปี 2023E ของ UBA ที่ 2.10 บาท อิง PER 16x และ EPS ที่ 0.13 บาท โดยเราได้เปรียบเทียบกับ PPP ซึ่งในสถานการณ์ปกติช่วงปี 2018-19 PPPเทรด PER ค่าเฉลี่ย 19x และมี NPM เฉลี่ย 7% สูงกว่า UBA ที่ 4% นอกจากนี้ เราได้เปรียบเทียบกับกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง จากลักษณะการรับงานที่มีการพึ่งพิงการประมูลโครงการภาครัฐและเอกชน แต่มูลค่างานส่วนใหญ่ของ UBA ยังมีขนาดเล็ก ทำให้เราจึงมองว่า UBA ควรเทรดต่ำกว่าระดับค่าเฉลี่ย 2018-19 PER ของ PPP และ 2023E PER ของกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง



Technical View

SET Index

1632.97 -8.66 (-0.53%) // 62,673

อยู่ในโหมดของการปรับฐาน

กรอบการเคลื่อนไหว 1622-1640 จุด



ดัชนีวันแรกของสัปดาห์มีทิศทางชะลอตัว ตั้งแต่เปิดตลาดแกว่งตัวอยู่ในแดนลบตลอดทั้งวัน รวมถึงการลงมาปิด Gap ที่เปิดทิ้งไว้จากสัปดาห์ที่ผ่านมาแล้ว มีกรอบ 1628-1640 จุด ก่อนทำปิดที่ 1632 จุด ภาพของการขึ้นที่เริ่มสะสม หลังจากปรับตัวขึ้นมาก่อนข้างร้อนแรงจากสัปดาห์ที่แล้ว ภาพของการพักที่ยังยืนเหนือ 1630 ได้ แต่ยังไม่แน่ใจมีโอกาสหลุดแนวดังกล่าวได้ แต่จุดที่สำคัญควรยืน 1620 ให้ได้ มีเช่นนั้น มีโอกาสลงมาไปหา Low เดิม (1610) ดังนั้นทิศทางยังมีความผันผวนในรอบของการพักตัว คาดมีแนวรับ 1620-1625 จุด แนวต้าน 1640-1645 จุด

แนวรับ	1620-1625
--------	-----------

แนวต้าน	1640-1645
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

AH ปิด 33.75 +0.50 (+1.50%)



แนวรับ	32.50-33.50
--------	-------------

แนวต้าน	34.75-35.75
---------	-------------

Cut Loss <	32.00
------------	-------

ETC ปิด 3.80 +0.08 (+2.15%)



แนวรับ	3.70-3.78
--------	-----------

แนวต้าน	3.90-4.00
---------	-----------

Cut Loss <	3.54
------------	------



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันอังคาร (6 ธ.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของการที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย รวมทั้งการที่ผู้บริหารธนาคารรายใหญ่ของสหรัฐออกมาเตือนเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,941.26 จุด ร่วงลง 57.58 จุด หรือ -1.44% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,014.89 จุด ร่วงลง 225.05 จุด หรือ -2.00%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (6 ธ.ค.) โดยลดลงเป็นวันที่ 3 ติดต่อกันแล้ว หลังหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์และกลุ่มเทคโนโลยีที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยร่วงลง ขณะที่นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวก่อนธนาคารกลางสหรัฐใหญ่ประชุมกำหนดนโยบายการเงินในสัปดาห์หน้า
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 438.92 จุด ลดลง 2.55 จุด หรือ -0.58%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,687.79 จุด ลดลง 9.17 จุด หรือ -0.14%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,343.19 จุด ลดลง 104.42 จุด หรือ -0.72% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,521.39 จุด ลดลง 46.15 จุด หรือ -0.61%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปีในวันอังคาร (6 ธ.ค.) ขณะที่สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ร่วงหลุดจากระดับ 80 ดอลลาร์ เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก รวมทั้งผลกระทบของการที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 2.68 ดอลลาร์ หรือ 3.5% ปิดที่ 74.25 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 23 ธ.ค. 2564
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 3.33 ดอลลาร์ หรือ 4% ปิดที่ 79.35 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 3 ม.ค. 2565
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (6 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ อย่างไรก็ตาม สัญญาทองคำขยับขึ้นเพียงเล็กน้อยและยังคงเคลื่อนไหวต่ำกว่าระดับ 1,800 ดอลลาร์ เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 1.1 ดอลลาร์ หรือ 0.06% ปิดที่ 1,782.4 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• กรม.เคาะลงทุนมาบตาพุด ท่าเรือ-คลังก๊าซ 3 หมื่นล้าน

กรม.อนุมัติ กบอ.ต่อสัญญา "ไทยแก๊งค์เทอร์มินอล" บริหารร่วมทุน "จีซี" ลงนาม 9 ธ.ค.นี้ บริหารท่าเรือสินค้าเหลว-ก๊าซ ต่ออีก 30 ปี ลงทุนเพิ่ม 1.4 หมื่นล้าน พร้อมเห็นชอบ กฟผ.ร่วมทุนสร้าง LNG terminal 2 แห่งที่เฟืองระยอง ก่อหุ้น 50% วงเงิน 1.63 หมื่นล้าน ขยายธุรกิจสู่ธุรกิจกลางน้ำ สร้างข้อได้เปรียบการบริหารซื้อเพลิง ปูทางการเข้าสู่ธุรกิจ อับชื้อขายก๊าซธรรมชาติเหลวในอาเซียน

• BCPG คว้านงานโรงไฟฟ้าลาว ขนาดกำลังผลิต 600 เมกะวัตต์

BCPG เชื้อคว้านงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าลาว "มอนสูน" ในสปป.ลาว ขนาดกำลังผลิต 600 เมกะวัตต์ คาดว่าจะสามารถก่อสร้างแล้วเสร็จ และเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2568 พากโบรกเกอร์ซื้อ พร้อมลงทุนต่อเนื่อง ด้วยเงินสดในมือกว่า 2 หมื่นล้านบาท และมีโรงไฟฟ้าที่ COD แล้ว 391 เมกะวัตต์ และอยู่ใน Pipeline 718 เมกะวัตต์

• CRD เล็งผนึกพันธมิตรเบอร์ 1 แดกไลน์อสังหาริมทรัพย์

CRD แยมแผนปีหน้าจับมือพันธมิตรเบอร์ 1 อสังหาริมทรัพย์มือสอง นำมาไว้ในเขตก่อนปล่อยขาย มองชีพพลายในตลาดหุ้น ส่วนธุรกิจก่อสร้างยังชะลอตัว ขอรักษาฐานรายได้ใกล้เคียง 1 พันล้านบาท พร้อมเดินหน้าบริการจัดการขยะ ไซส์สัญญาณมือ 800-900 ล้านบาท

• GULF เติบโตไฟฟ้าหมุนเวียน กำไรขาขึ้น-ถึงเชิงเตี้ยเพิ่ม

โบรกเกอร์ยก GULF พร้อมสุด ชิงโรงไฟฟ้าหมุนเวียนรอบใหม่ 5,200 เมกะวัตต์ แกมปีได้ลุ้นดีล M&A ที่จะเกิดขึ้นไม่ต่ำกว่า 3,600 เมกะวัตต์ ในอนาคต ซึ่งเป็นอภิมหาโครงการ 4/2565 เติบโตดีแค่ 3.09 พันล้านบาท หลังโรงไฟฟ้า GSRC จ่ายไฟฟ้าเพิ่ม มองจากนี้ในระยะยาวผลงานเติบโตต่อเนื่องยาว เฉพาะปีหน้า กำไรโต 89%

• JR งานใหญ่จ่อธ.ค. ก่อเคสสร้างซาร์จอีวี

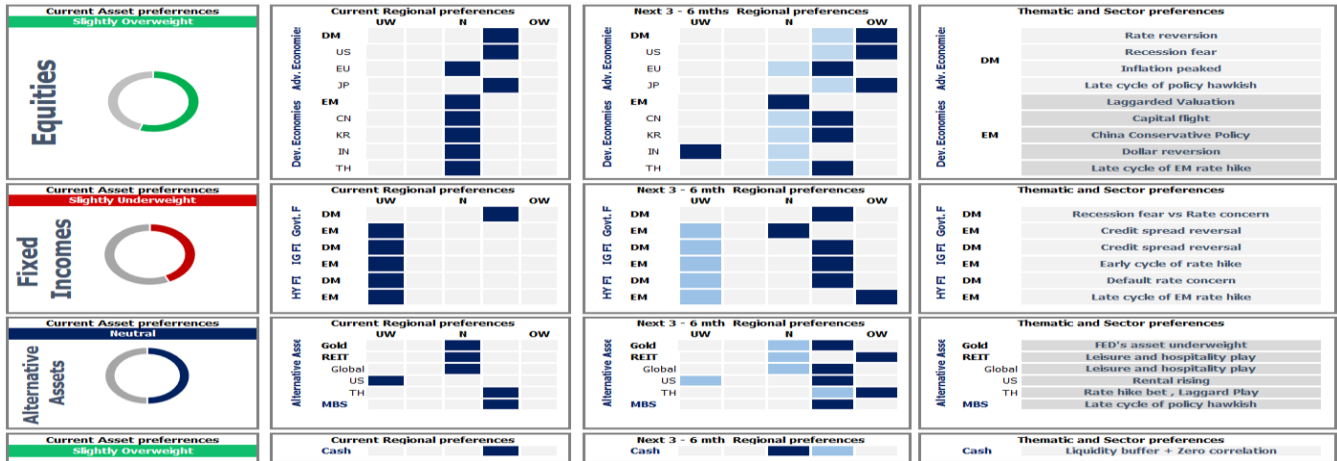
JR แยมงานใหญ่ รถไฟฟ้าสายสีชมพูประกาศธันวาคมนี้ สายสีเหลืองคิวต่อไป มูลค่ารวมกว่า 7 พันล้านบาท ดันงานกระชูด จากปัจจุบัน 3.7 พันล้านบาท โอกาสพรึบสร้างสถานีซาร์จอีวี หลังดำเนินการให้กลุ่ม EA มูลค่ากว่า พันล้านบาท เปิดทางพันธมิตรอื่น มองปีหน้าอุตสาหกรรมงานระบบไฟฟ้าและโทรคมนาคมแรง

• NER ขาย 5 แสนตัน อินเดียรับออเดอร์

NER เป้าขายปี 2566 ที่ 5 แสนตัน รายได้แตะ 3 หมื่นล้านบาท ตลาดอินเดียมาแรงสัดส่วนจะเพิ่ม 10% สินค้าปลายน้ำมาร์จิ้นสูงผลิตเงิน ไตรมาส 1/2566 เริ่มส่งออกแผ่นปรองนอนปศุสัตว์ปารายได้ 300 ล้านบาท ปีหน้าตั้งงบลงทุน 400 ล้านบาท อัปเดตกำลังการผลิตเป็น 5.6 แสนตัน จากสิ้นปี 2565 ที่ 5.1 แสนตัน

• RT งานในมือหนุ่ยรายได้ เล็งปีหน้าแตะ 4,000 ล้าน

RT มองแนวโน้มปี 2566 ผลงานฟื้นตัวมากขึ้น พร้อมตั้งเป้ารายได้เติบโตที่ราว 4,000 ล้านบาท จากการรับรู้รายได้จากงานในมือ ณ ปัจจุบันกว่า 10,943 ล้านบาท จับตาในช่วงโค้งสุดท้ายของปี 2565 ยังมีกรณีเดินหน้าประมูลงานใหม่ๆ เพิ่มเข้ามาอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งบริษัทมุ่งเน้นบริหารจัดการต้นทุน ราคาวัตถุดิบที่สูง เพื่อรักษาอัตรากำไรให้อยู่ในระดับที่ดี



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 การปรับตัวขึ้นนั้นจะเป็นลักษณะจำกัดเนื่องจากความเสี่ยงของกำไร 1Q24 ของ S&P500 ยังโดน effect จากฐานสูงจากปี 2022



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



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



China Equity: Neutral ปรับเพิ่มการลงทุนในจีนในระดับเท่ากับตลาดโดยกระทบจากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM ซึ่งจีนเป็นสัดส่วนหลัก 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 เราคาดว่าแนวโน้มการลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



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

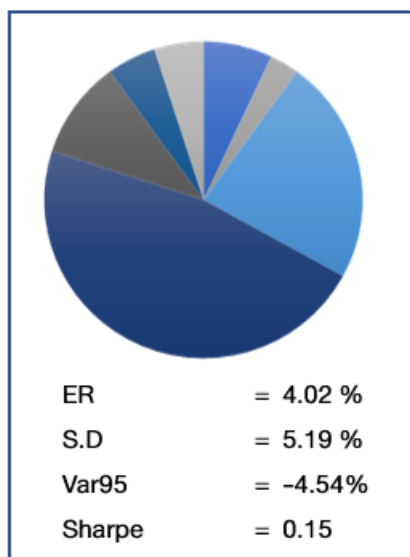


Fixed Income : Slightly Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับตัวขึ้นได้ช้าลง ในขณะที่เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น

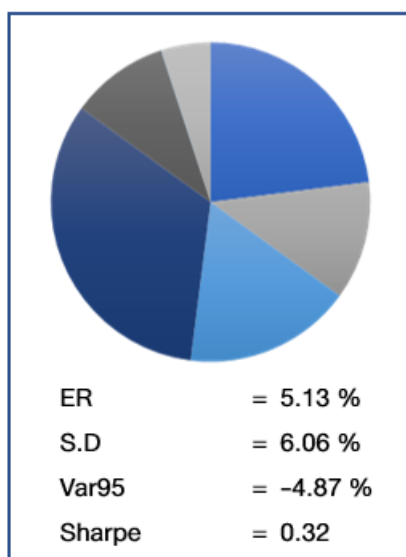


Strategic Asset Allocation Recommendation

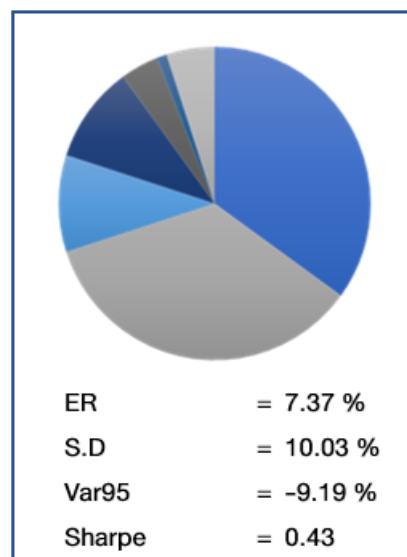
Conservative



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%	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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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. 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800