



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ ขณะที่ตลาดต่างประเทศรอดูการเลือกตั้งและเงินเฟ้อสหรัฐฯ
- ตลาดต่างประเทศนักลงทุนจับตาดูการเลือกตั้งสหรัฐฯ ที่จะลงคะแนนวันนี้ (8) และตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ (10) อันเป็นสัญญาณชี้ทิศทาง การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุมครั้งหน้า (14 ส.ค.) เรามองว่าต่างประเทศวันนี้ จะผันผวนน้อยลง เพื่อรอดูสถานการณ์
- การคาดการณ์เรื่องจีนเปิดประเทศ ยังยังไม่มีความชัดเจนนัก อาจทำให้ราคาหุ้นที่อิงกับเรื่องนี้ รวมทั้งราคาน้ำมัน มีความผันผวน (ล่าสุดน้ำมันดิบ Brent \$97.9 เหรียญ) ทาง DAOL มองว่านักลงทุนกำลังมองข้ามจุดนี้ไปแล้ว ส่วนใหญ่เชื่อว่าจีนกำลังเตรียมการในเรื่องนี้
- ตัวแปรของไทย วันนี้จะมีการประชุม ครม. ที่อาจจะมีการประชุมเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และการพิจารณาให้ต่างชาติเข้ามาซื้อที่ดิน (คาดว่าอาจมีการถอนเรื่องนี้ออก)
- นักลงทุนต่างชาติ Net buy เดือน พ.ย. (8 วัน) ไปแล้ว 1.2 หมื่นล้านบาท และปี 2022 Net buy ไปแล้ว 1.6 แสนล้านบาท นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อหุ้นไทย คาดยังซื้อต่อ ด้วยเหตุผล กองเกียติดี กำไรตลาดดี ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น และค่าเงินมีเสถียรภาพ
- หุ้น TPS_W1 และหุ้นเพิ่มทุน BIZ, PPPM, SDC และ VL เริ่มทำการซื้อขายวันนี้เป็นวันแรก

Strategy

- วันนี้ตลาดไทย น่าจะล้อกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในระหว่างวัน คือ เชลก่อนการเลือกตั้ง mid-term และตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ดัชนีฯ มีโอกาสขึ้นต่อ แต่ระวังแรงขายทำกำไรช่วงสั้นจากการเข้าสู่โซนแนวต้าน 1630-1660 จุด (ตั้งแต่ ม.ย.เป็นต้นมา)
- ดอลลาร์อ่อนแอ และตลาดยังเล่นเรื่องจีนเปิดประเทศ (ในอนาคต) เป็นบวกต่อหุ้น Commodity และเงินเฟ้อ แต่ในเรื่องจีน ยังไม่เป็นทางการ จึงต้องรอดูข่าวควบคู่ไปด้วย
- หุ้นที่ราคาสูงมาลิ้ม กลายเป็นกลุ่มที่ถูกเวียนมาเล่นรายวันเราชอบ INSET, RCL, CKP
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำหุ้น SPALI, AOT, SYNEX ออกจากพอร์ต และนำหุ้น IVL, THCOM, CKP เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย IVL(10%), THCOM(10%), CKP(10%), PTTEP(10%), SAWAD(10%), KCE(10%), BANPU(10%), LEO(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

IVL: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 46.00 บาท) “คาด Core EBITDA 3Q22E โต YoY, ส่วนกำไร 4Q22E ขึ้น”

- ประเมิน Core EBITDA 3Q22 ที่ USD550mn +26%YoY, -27%QoQ ธุรกิจ IOD (ที่เพิ่มมาจาก Deal Oxiten) โต YoY เด่น
- เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของกำไรใน 4Q22 ได้แรงหนุนจากต้นทุนพลังงานที่ลดลง โดยสัญญาซื้อขายก๊าซ ICE Endex Dutch TTF ล่วงหน้าปรับลดลง QoQ คาดราคาเฉลี่ยที่ 4Q22 ที่ EUR134/MWh เทียบกับไตรมาส 2 ที่ EUR205/MWh (ไตรมาส 4 กับ 2 ต่างกันถึง 35%)
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 5.5 หมื่น ลบ. และ 4 หมื่น ลบ. +110%YoY, -26%YoY ตามลำดับ

Technical : THANI, KWI

Derivative In Trend

S50U22 : ถือ Long

แนวรับ : 980-984 จุด
แนวต้าน : 993-997 จุด
Cut : 978 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1660-1670
แนวต้าน : 1678-1684
Cut : 1655 จุด

News Comment

- (0) GULF (ถือ/เป้า 50.00 บาท) เข้าซื้อ THCOM จาก INTUCH ที่ราคา 9.92 บาท/หุ้น และเตรียมทำ tender หุ้นที่เหลือทั้งหมด
- (0) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) InnovestX ตั้งเป้ารายได้ในปี 2025E อยู่ที่ 8-10 พันล้านบาท โดยจะมาจาก Digital asset สูงถึง 30-40%

Company Report

- (-) DOHOME (ถือ/เป้า 14.50 บาท) กำไร 3Q22 ต่ำกว่าคาดจากต้นทุนค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาด
- (+) BBIK (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 145.00 บาท) 3Q22E จะ new high, แนวโน้มยังเติบโตสูงจากการขยายธุรกิจใหม่
- (-) STEC (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 12.00 บาท) 2H22E ขึ้นแต่ต่ำกว่าคาด, ยังมีความเสี่ยงจากต้นทุนสูงและ GPM ผันผวน
- (0) CPALL (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) ยอดขาย 3Q22E ทรงตัว QoQ แต่เห็น SSSG ไตรมาส YoY จากฐานที่ต่ำ

Economic Outlook

- ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +1.31% ดัชนี S&P500 +0.96% และดัชนี Nasdaq +0.85% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มสื่อสาร กลุ่มพลังงาน และกลุ่มเทคโนโลยี สำหรับการปรับตัวขึ้นของกลุ่มสื่อสารคาดว่าได้รับอานิสงส์มากจากการปรับตัวขึ้นของหุ้น Meta หลังจากมีข่าวว่าบริษัทจะเริ่มลดค่าใช้จ่ายโดยการปรับลดจำนวนพนักงานในสัปดาห์นี้ สำหรับในฝั่งของการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ คาดว่าในช่วงสั้นตลาดมีแนวโน้มปรับตัวตามผลการเลือกตั้งกลางเทอมที่จะทราบผลภายในวันต้นมาเวลาสหรัฐฯ โดยทางนี้จะมีการพิจารณาปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนอีกครั้งหลังผลการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ ออกมาชัดเจน ทั้งนี้หาก Republican สามารถครองเสียงทั้ง 2 สภาคาดว่าจะเป็ผลลบต่อเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในแง่ของการขาดนโยบายสนับสนุนเศรษฐกิจซึ่งอาจกดดันตลาดหุ้นสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามหาก Republican พลิกคืบนโยบายลดภาษี Corporate อาจเป็นปัจจัยหนุนในตลาดหุ้นฟื้นตัวอีกครั้งในช่วงปลายปี 23
- สำหรับรายงานตัวเลขเศรษฐกิจในฝั่งเอเชีย ตัวเลขการส่งออกของจีนออกมาหดตัวที่ -0.30% YoY ในเดือน ต.ค. ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 4.3% YoY และเดือนก่อนหน้าก็ 5.7% YoY โดยถูกกระทบจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงในฝั่งของสหรัฐฯ และยุโรป

What to Watch

ติดตามการผลการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ โดยโพลส่วนใหญ่ก่อนหน้านี้คาดว่าพรรค Democrats ครองเสียงในฝั่งของสภานิติบัญญัติของสภาล่างมีแนวโน้มที่เสียงส่วนใหญ่จะตกเป็นของพรรค Republican หลังจากประชาชนคิดเห็นว่าพรรค Democrats แก้ไขปัญหาเศรษฐกิจไม่ได้ดีเท่าที่ควร

Date	Major Events	Expected	Prior
08-Nov-22	EA Retail Sales YoY Sep	-1.30%	-2.00%
	US 2022 Midterm Elections		

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,623.57 จุด ลดลง 2.75 จุด (-0.17%) มูลค่าการซื้อขาย 67,389.14 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดตัวเลจเงินเฟ้อ และการเลือกตั้งสหรัฐฯ ตัวแปรในประเทศ ยังอยู่ในช่วงของการรายงานงบ 3Q

Most Active

1. PTT
2. PTTEP
3. PTGTC

Top Gainers

1. DEMCO
2. INSURE
3. TEAMG

Top Losers

1. AQ
2. SNC
3. SINGER

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
PETRO	3303.67	1030.53	2.78%
ETRON	2791.77	7887.34	1.10%
CONMAT	1835.85	9126.3	0.96%
BANK	4113.00	386.69	0.16%
ENERG	14203.05	25472.95	-0.15%
SET	67390.80	1623.57	-0.17%
FIN	3235.39	4514.32	-0.22%
PROP	3001.81	257.31	-0.26%
MEDIA	1037.52	45.93	-0.33%
TRANS	2830.51	368.2	-0.45%
HEALTH	3800.46	7424.64	-0.66%
FOOD	5321.26	12467.99	-0.80%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	1,660	8,177	10,617	103,520
Stock				
Foreign	2,366	16,557	12,392	171,276
Institution	(1,277)	(4,691)	(4,699)	(144,851)
Retail	(987)	(12,668)	(8,734)	(27,600)
Proprietary	(102)	802	1,041	1,174
Futures				
Foreign	10,339	54,026	50,229	119,342
Institution	(422)	(4,629)	(4,732)	(999)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	194	2,044	1,205	2,230	-20,323
Indonesia	41	41	20	750	5,586
Japan		2,283	12,213	12,213	-6,141
Malaysia	14	-59	-57	-184	1,410
Philippines	7	7	20	8	-1,216
South Korea	142	142	1,002	3,131	-10,386
Sri Lanka	0	1	1	7	44
Taiwan	250	250	-564	-3,595	-48,162
Thailand	63	63	329	555	5,073
Vietnam	22	22	-10	-91	-144

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	110.12	(0.76)	-0.7	15.1
USD-EUR	1.00	0.01	0.6	-11.9
USD-GBP	1.15	0.01	0.2	-14.9
YEN-USD	146.6	0.01	0.0	-21.5
CNY-USD	7.23	0.05	0.6	-12.1
THB-USD	37.41	0.10	0.3	-10.9

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World				
The Global Dow	3,512.47	38.12	1.10	-15.0
The Global Dow Euro	3,307.51	1.52	0.05	-3.5
DJ Global	446.09	4.4100	1.00	-22.3
Bloomberg World Index	350.04	2.84	0.82	3.5
MSCI World	2,533.64	26.42	1.05	-21.6
MSCI Emergin Market	897.36	12.38	1.40	-27.2
MSCI Thailand	531.11	(0.79)	-0.15	2.9
Americas				
Dow Jones	32,827.	423.78	1.3	-9.7
NASDAQ	10,564.52	89.27	0.9	-32.5
S&P 500	3,806.8	36.25	1.0	-20.1
Europe				
Stoxx Europe 600	418.34	1.36	0.3	-14.2
Euro Zone	3,708.8	20.47	0.6	-13.7
France	6,416.61	0.17	0.0	-10.3
German	13,533.52	73.67	0.6	-14.8
UK	7,299.99	(34.85)	-0.5	-1.1
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	142.48	2.34	1.7	-26.2
Thailand	1,623.57	(2.75)	-0.2	-2.1
China	3,077.82	7.02	0.2	-15.4
China	3,775.3	8.12	0.2	-23.6
Hong Kong	16,595.91	434.77	2.7	-29.1
Philippines	6,295.58	110.05	1.8	-11.6
Indonesia	7,102.4	56.87	0.8	7.9
Japan	27,527.64	327.90	1.2	-4.4
Singapore	3,141.31	11.20	0.4	0.6
South Korea	2,371.79	23.36	1.0	-19.9
Vietnam	975.19	(21.96)	-2.2	-34.9
Taiwan	13,223.73	197.02	1.5	-27.4

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,442.12	16.06	14.14	12.65	4.42
PHILIPPINE	6,295.58	15.40	15.03	13.06	2.19
SINGAPORE	3,141.31	11.22	11.73	10.43	4.10
KOSPI INDEX	2,384.42	10.66	11.06	11.26	2.27
TAIWAN	13,223.73	9.51	9.35	10.26	5.50
THAILAND	1,623.57	15.22	15.41	14.72	2.79
SET 50	987.27	16.81	15.71	14.90	2.59
INDAI	61,185.15	23.05	22.87	19.73	1.19
INDONESIA	7,102.40	14.11	15.02	15.03	2.60
VIETNAM	975.19	10.16	9.39	7.98	1.89
CHINA	3,225.78	13.78	11.07	9.65	2.67
SHANGHAI SE	3,077.82	13.74	11.06	9.64	2.68
HONGKONG	16,595.91	6.32	9.27	8.12	4.07
DOW JONES	32,827.00	18.84	17.94	16.16	2.06
S&P 500	3,806.80	18.39	17.13	16.05	1.74
NASDAQ	10,564.52	44.87	24.35	20.71	0.98
DAX INDEX	13,533.52	12.87	10.87	10.60	3.44
NIKKEI 225	27,527.64	26.75	14.88	14.84	2.12
Stock 600 (Europe)	418.34	14.31	11.70	11.41	3.39
MSCI WORLD	2,533.64	16.30	15.31	14.56	2.24

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	118.1	0.65	0.6	19.1
Crude Oil - WTI (spot month)	91.8	(0.82)	-0.9	22.3
Crude Oil - Brent	97.9	(0.65)	-0.7	25.9
Coal Newcastle (USD/Ton)	344.9	(4.60)	-1.3	103.4
Baltic Dry Index	1,323.0	33.00	3.0	-40.3
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	215.4	(0.60)	-0.3	-3.3
Sugar Futures (USD / lb.)	18.7	(0.03)	-0.2	1.4
Copper (LME) USD/Ton	7,924.8	(211.25)	-2.6	-18.6
China Domestic Hot Rolled Steel	3,773.0	14.00	0.0	-20.6
GOLD (spot)	1,675.6	(6.24)	-0.4	-8.5
Soybean	419.0	(1.40)	-0.3	1.8

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	4.72	0.06	1.3	546.3
US: 5-Year Bond	4.39	0.06	1.3	248.1
US: 10-Year Bond	4.21	0.06	1.4	179.4
US: 30-Year Bond	4.32	0.07	1.7	127.2



News Comment

(0) GULF (ถือ/เป้า 50.00 บาท) เข้าซื้อ THCOM จาก INTUCH ที่ราคา 9.92 บาท/หุ้น และเตรียมทำ tender หุ้นที่เหลือทั้งหมด

GULF แจ้งตลาดฯ เข้าซื้อหุ้น THCOM จาก INTUCH ทั้งหมด 41% ที่ราคา 9.92 บาท/หุ้น และเตรียมทำ tender offer หุ้นที่เหลือของ THCOM อีก 59% ที่ราคาเดียวกัน ทั้งนี้การทำรายการยังไม่กำหนด (ที่มา: SET)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อ GULF สำหรับดีลดังกล่าว ทั้งนี้หาก GULF สามารถซื้อหุ้น THCOM ได้ทั้งหมด 100% ดีลจะมีมูลค่ารวมราว 10.9 หมื่นล้านบาท โดยหากใช้เงินทุนหมุนเวียนทั้งหมดจะมี upside ต่อประมาณการกำไรปกติของ GULF ปี 2023E-24E ราว 2% แต่หากใช้เงินกู้ในการ funding ทั้งหมด ดอกเบี้ยจ่ายจะหักล้างกำไรของ THCOM (อิงประมาณการ consensus กำไร THCOM 300-400 ล้านบาท) ทำให้ไม่มีผลต่อกำไรของ GULF ในระยะสั้นอย่างมีนัยสำคัญ เราเชื่อว่าการจัดโครงสร้างผู้ถือหุ้นใน THCOM ใหม่ เพื่อให้บริษัทสามารถเข้าประมูลโครงการดาวเทียมใหม่ในฐานะบริษัทคนไทยอย่างเต็มตัว ในขณะที่ราคาซื้อ THCOM มี discount จากราคาตลาดและ consensus อยู่ 10-20% ซึ่งหากคิดเป็น gap contribution per share ของ GULF จะอยู่ที่ 1-2 บาท/หุ้น เบื้องต้น GULF เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมาย 50.00 บาท ถึง SOTP

(0) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) InnovestX ตั้งเป้ารายได้ในปี 2025E อยู่ที่ 8-10 พันล้านบาท โดยจะมาจาก Digital asset สูงถึง 30-40%

InnovestX ตั้งเป้ารายได้ในปี 2025E อยู่ที่ 8-10 พันล้านบาท โดยจะมาจาก Digital asset สูงถึง 30-40% จากการระดมทุนวิเคราะห์ว่าปีนี้ซึ่งมีประเด็นสำคัญดังนี้

- 1) InnovestX (เดิมคือ SCBS) ให้บริการการลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนครบวงจร ปัจจุบันมี Super App ที่ลงทุนได้ทุกผลิตภัณฑ์ทางการเงิน และมี Digital asset platform ให้เทรดแล้ว ซึ่งถือว่าเป็น First mover ในกลุ่มธนาคาร โดยแอปฯนี้เพิ่งเปิดตัวเมื่อเดือน ต.ค. 22
- 2) ตั้งเป้าในปี 2025E มีจำนวนลูกค้าอยู่ที่ 4-5 ล้านราย (2022E คาด 8 แสนราย), รายได้รวมจะอยู่ที่ 8-10 พันล้านบาท (2022E คาด 4 พันล้านบาท), เป้ารายได้จาก Digital asset จะอยู่ที่ 30-40% ของรายได้รวม และ ROE จะอยู่ที่มากกว่า 20% (1H22 = 20%) ขณะที่ 1H22 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 499 ล้านบาท และเตรียม IPO ภายใน 3 ปีข้างหน้า
- 3) กลุ่มลูกค้าจะเน้น Younger generation (Gen Y-Z) และ small ticket IWSA จะใช้แอปฯนี้ในการหาลูกค้าที่ไม่ใช่ฐานลูกค้าเดิมของธนาคาร และเตรียมพร้อมที่จะขยายไปยังต่างประเทศ โดยจะไปกับ Partner (ไม่เข้าไปลงทุนคนเดียว) ขณะที่คาดว่าเงินทุนที่มีอยู่ตอนนี้เพียงพอในการขยายธุรกิจในอนาคต

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุม โดยมองว่าเป้าหมายค่อนข้าง challenge โดยเฉพาะเป้าหมายรายได้จาก Digital asset เพราะเราคาดว่าตลาดคริปโตยังต้องใช้เวลาในการฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม เราคิดว่าหาก SCB ทำได้ตามเป้าหมายได้จริงจะเป็น upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิในอนาคตได้ ยังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +11% YoY เพราะคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q22E จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากภาษีจ่ายพิเศษที่ยังคงระดับสูงใกล้เคียงกับ 3Q22 จากการปรับโครงสร้างธุรกิจ แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 130.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 0.90x (-1.25SD below 10-yr average PBV) โดยยังไม่ได้รวม upside จากบริษัทใหม่จากบริษัทลูกๆ



Company Report

(-) DOHOME (ถือ/เป้า 14.50 บาท) กำไร 3Q22 ต่ำกว่าคาด จากต้นทุนค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาด

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” และให้ราคาเป้าหมายที่ 14.50 บาท อิง 2023E PER 24x (-0.3SD below 3-yr avg. PER) บริษัทรายงานกำไร 3Q22 ที่ 50 ล้านบาท (ต่ำกว่าตลาดและเราคาด) กำไรลดลง -85% YoY จาก 340 ล้านบาทใน 3Q21 และ -84% QoQ จาก 315 ล้านบาทใน 2Q22 โดย 1) รายได้อยู่ที่ 7.4 พันล้านบาท +24% YoY จาก SSSG ที่ขยายตัวได้ +6% และยอดขายจากสาขาใหม่ 2) GPM หดตัว -560 bps YoY อยู่ที่ 14.0% ใน 3Q22 inline กับที่เราคาด จากสินค้าก่อสร้างกลุ่มหลักเป็นหลัก รวมถึงต้นทุนสินค้าอื่นที่สูงขึ้นจากต้นทุนค่าขนส่งที่สูงขึ้นตามต้นทุนพลังงาน 3) ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 31% YoY สูงกว่าคาดมากถึงราว 50 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายพนักงานของการเปิดสาขาใหม่จากและค่าภาษีโรงเรือนที่กลับสู่ระดับ 4) ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 90 ล้านบาทเพิ่มขึ้น +47% YoY หรือ 29 ล้านบาทจากใน 3Q21 จากยอดเงินกู้และอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวขึ้น เราคงประมาณการกำไรที่ 1.27 และ 1.79 พันล้านบาท ลดลง -30% YoY จาก 1.8 พันล้านบาทใน 2021 มองว่าแนวโน้มกำไร 4Q22E จะดีขึ้นจาก GPM ของหลักที่ปรับตัวดีขึ้นจากความผันผวนของราคาที่น้อยกว่าในช่วง 2Q-3Q22 (ใน 3Q22 ราคาเหล็กเฉลี่ยอยู่ที่ 4,164 CNY/MT ปรับลดลงกว่า -14% QoQ ขณะที่ 4Q22E-QTD อยู่ที่ 4,000 CNY/MT ปรับลดลงเพียง -3%) ประกอบกับรายได้หนุนจากการเปิดสาขาใหม่และ demand หลังน้ำท่วม และกิจกรรมการก่อสร้างที่กลับมาหลังฤดูฝน ราคาหุ้น underperform SET ที่ -4%/-18% ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมาได้สะท้อนผลกระทบจากต้นทุนหลักและผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะ bottom ใน 3Q22 ไปแล้ว ปัจจุบันหุ้นเทรดอยู่ที่ PER ปี 2023E ที่ 21x (ต่ำกว่า peer avg ที่ 26x ถึง -1.75 SD)

(+) BBIK (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 145.00 บาท) 3Q22E จะ new high, แนวโน้มยังเติบโตสูงจากการขยายธุรกิจใหม่

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 145.00 บาท ยังอิง PEG ที่ 1.5 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย peers (2023E EPS = 2.12 บาท, ปรับกำไรปี 2022E-25E ตีขึ้นเป็นเติบโตเฉลี่ย 45% CAGR จากเดิมที่ 38% CAGR) เราประเมินกำไร 3Q22E จะดีต่อเนื่องทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 37 ล้านบาท (+139% YoY, +15% QoQ) จากการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นเป็น 174 ล้านบาท (+145% YoY, +32% QoQ) ตาม backlog ที่ยังอยู่ในระดับสูง และมีการรับรู้รายได้จากงาน secondment เพิ่มมากขึ้น โดยการส่งพนักงาน BBIK ไปปฏิบัติงานที่ ORBIT และส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 7 ล้านบาท (+606% YoY, +120% QoQ) เนื่องจาก ORBIT สามารถรับรู้รายได้เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2022E/23E ขึ้น +4%/+13% เป็น 130 ล้านบาท +96% YoY และ 212 ล้านบาท +63% YoY ตามแนวโน้มการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้น โดยกำไร 9M22E จะคิดเป็น 75% จากทั้งปี ส่วนกำไร 4Q22E จะยังเติบโต YoY โดดเด่น จาก backlog ที่ยังสูง และส่วนแบ่งกำไรจาก ORBIT จะปรับตัวดีขึ้น รวมทั้งเราปรับกำไรปี 2022E-25E ขึ้นเป็นเติบโต +45% CAGR จากโอกาสที่จะรับรู้รายได้จากธุรกิจใหม่ที่จะมีความชัดเจนมากขึ้นภายใน 1-2 ปีข้างหน้า ได้แก่ งาน cyber securities, digital platform and blockchain solutions และการขยายธุรกิจในต่างประเทศมากขึ้น ราคาหุ้น outperform SET +9%/+59% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากแนวโน้มกำไรที่ยังคงเติบโตสูงได้ต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” จากธุรกิจที่ปรึกษาด้าน digital transformation ยังคงเติบโตสดใส นอกจากนั้น กำไรในปี 2023E-25E ยังมีโอกาส upside ได้อีก หากดีล M&A ใหม่ที่ประสบความสำเร็จ ด้าน valuation ปัจจุบันเทรด 2023E PER ที่ 58 เท่า ซึ่งเรามองว่าสมควรเทรดในระดับพรีเมียมจากกำไรที่ยังมีแนวโน้มเติบโตสูง ซึ่ง BBIK ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการเติบโต โดยหากเทียบ PEG ปัจจุบันอยู่ที่ 1.3 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย peers ที่ 1.5 เท่า

(-) STEC (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 12.00 บาท) 2H22E พื้นแต่ต่ำกว่าคาด, ยังมีความเสี่ยงจากต้นทุนสูงและ GPM ผันผวน

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 12.00 บาท (เดิม 13.00 บาท) อิง 2022E PER 24x (+0.5SD above 3-yr average PER) ตามการปรับประมาณการลง เราประเมินกำไร 3Q22E อยู่ที่ 151 ล้านบาท (+11% YoY, -13% QoQ) ผลการดำเนินงานที่ขยายตัว YoY เป็นไปตามการฟื้นตัวจากฐานต่ำใน 3Q21 ซึ่งบริษัทได้รับผลกระทบจากมาตรการปิดแคมเปญงาน ขณะที่กำไรลดลง QoQ เนื่องจากใน 2Q22 บริษัทมีรายได้เงินปันผลรวม 104 ล้านบาท ด้านรายได้ธุรกิจก่อสร้างฟื้นเล็กน้อย +7% QoQ จากการทยอยนำเข้าแรงงาน และปัจจัยทางฤดูกาล เราปรับกำไรปี 2022E/23E ลง -8%/-19% เป็น 762 ล้านบาท/953 ล้านบาท (+10% YoY/+25% YoY) เพื่อสะท้อนงานก่อสร้างที่ progress ช้ากว่าคาดจากผลพวงแรงงานขาดแคลนรวมถึงโครงการใหญ่สนามบินอุตรดิตถ์ที่ยังไม่ได้รับ NTP ในการเริ่มงาน ด้าน 4Q22E แม้เราประเมินกำไรจะฟื้น QoQ แต่ยังคงต่ำกว่าคาด ขณะที่แนวโน้มกำไรจะหดตัว YoY กดดันจากต้นทุนวัสดุและแรงงานสูงขึ้น ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น แต่ in line กับ SET ในช่วง 1 เดือน แม้ 4Q22E และ 2023E มีโอกาสฟื้นตัวมากขึ้น แต่เรายังคงแนะนำ “ถือ” โดยมองว่าประมาณการยังมีความเสี่ยงจาก 1) แนวโน้ม GPM ผันผวน โดยประเมิน GPM ที่ต่ำกว่าคาดทุก ๆ -10bps จะเป็น downside ต่อกำไรปี 2023E ราว -3%, 2) โครงการใหญ่อยู่ระยะยาวยังไม่กำหนดเริ่มงานและมีโอกาสล่าช้ากว่าคาด, และ 3) ขาด catalyst โครงการใหม่ (นอกเหนือจากโครงการอุตรดิตถ์)

(0) CPALL (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) ยอดขาย 3Q22E ทรงตัว QoQ แต่เห็น SSSG โตเด่น YoY จากฐานที่ต่ำ

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” CPALL ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 68.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 33x (หรือเท่ากับประมาณ -0.5SD below 5-yr avg. PER) เราประเมินกำไร 3Q22E ที่ 3.2 พันล้านบาท เติบโต +114% YoY และ +6% QoQ จากการฟื้นตัวของรายได้เทียบ 3Q21 ที่เป็นฐานต่ำจากการ lockdown ซึ่งทำให้ช่วงเวลาลายน้อยลงจากการ curfew ช่วงกลางคืน ส่วนของ traffic แม้จะได้รับผลกระทบจากฝนตกหนักซึ่งกระทบการเดินทางมา store แต่ถูกหนุนด้วยเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวดี ทำให้คาด SSSG โตที่ระดับมากกว่า +20% ใน 3Q22E โดยคาด ticket size ใน 3Q22E ยังคงทรงตัว QoQ อยู่ระดับ 83-84 บาท และจำนวนลูกค้าต่อสาขาต่อวันอยู่ที่ระดับมากกว่า 900 คนต่อวัน ส่วน GPM มองว่าจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยที่ 10-20 bps หลักจากการปรับราคาสินค้าขึ้นเพื่อสะท้อนต้นทุนของธุรกิจ CVS และธุรกิจค้าปลีก (Lotus's) โดยคาด GPM เฉลี่ยรวมอยู่ที่ 21.2% อย่างไรก็ตามจะเห็นแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายจากค่าขนส่งและค่าพลังงานที่สูงขึ้น คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E-23E ที่ 1.4 และ 1.9 หมื่นล้านบาท เติบโต +11%/+30% YoY จาก 1.3 หมื่นล้านบาทใน 2021 โดยประมาณการ 9M22E คิดเป็น 67% ของประมาณการปี 2022E ของเรา โดยจะเห็นผลการดำเนินงานสูงสุดใน 4Q22E จาก seasonality ของธุรกิจและการท่องเที่ยวที่หนุนรายได้ของ CVS ประกอบกับ GPM ที่ปรับตัวดีขึ้นจากการปรับราคาสินค้าและประเภทรวมถึงเครื่องดื่ม All Café ที่ปรับขึ้น 5 บาทต่อแก้ว ในเดือน ก.ย. 2022 โดยคาดจะสะท้อนใน GPM ตั้งแต่ใน 4Q22E ราคาหุ้นกลับมา outperform SET +10% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีและตัวเลขนักท่องเที่ยวที่เห็นการกลับมาชัดเจนขึ้น รวมถึงแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่ลดลง จากการปรับราคายาขึ้นสะท้อนต้นทุน



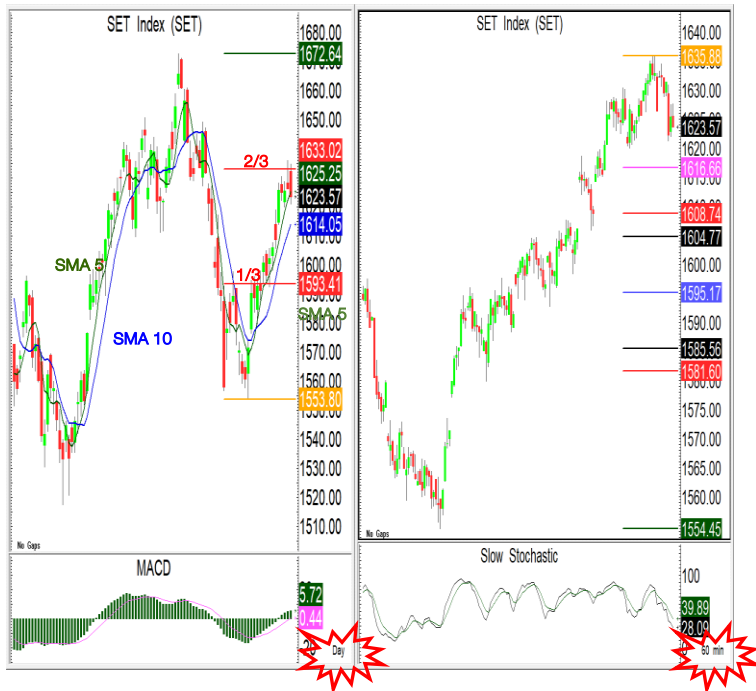
Technical View

SET Index

1623.57 -2.75 (-0.17%) // 67,391

แกว่งตัวผันผวน

กรอบการเคลื่อนไหว 1618-1632 จุด



ดัชนีวันแรกของสัปดาห์มีทิศทางผันผวนในเชิงลบ หลังจากเปิดตลาดเช้าขึ้นบวก 1632 จุด ยืนยันทำ High 1634 จุด เฝ้าระวังแรงขายโดยเฉพาะช่วงบ่ายกดดัชนีไหลลงทำจุดต่ำสุดที่ 1621 จุด ก่อนจะดีดกลับขึ้นมาได้เล็กน้อยทำปิดที่ 1623 จุด ภาพของการไปต่อที่เริ่มสับสน ซึ่งมีสัญญาณเตือนก่อนหน้า ภาพทิศทางวานนี้ทำให้เห็นแนวโน้มของดัชนีมีโอกาสพักตัวมากขึ้น จากรูปแบบของกราฟแท่งเทียนที่อยู่เชิงลบ แต่ด้วย Sentiment ตลาดรอบบ้านที่อยู่ในเชิงบวก ทำให้ดัชนีมีโอกาสเปิดบวก ดังนั้นทิศทางเขี่ยยังมีความผันผวน โดยมองแนวรับ 1613-1618 จุด และแนวต้าน 1630-1635 จุด

แนวรับ	1613-1618
--------	-----------

แนวต้าน	1630-1635
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

THANI ปิด 4.38 +0.08 (+1.86%)



แนวรับ	4.30-4.36
--------	-----------

แนวต้าน	4.48-4.60
---------	-----------

Cut Loss <	4.26
------------	------

KWI ปิด 4.26 +0.10 (+2.40%)



แนวรับ	4.14-4.20
--------	-----------

แนวต้าน	4.50-4.60
---------	-----------

Cut Loss <	4.08
------------	------



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันจันทร์ (7 พ.ย.) ขณะที่นักลงทุนจับตาการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐที่จะมีขึ้นในวันนี้ ซึ่งจะชี้ชะตาทิศทางทางการเมืองสหรัฐในช่วง 2 ปีข้างหน้า ก่อนที่จะมีการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐในปี 2567
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,827.00 จุด เพิ่มขึ้น 423.78 จุด หรือ +1.31%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,806.80 จุด เพิ่มขึ้น 36.25 จุด หรือ +0.96% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,564.52 จุด เพิ่มขึ้น 89.26 จุด หรือ +0.85%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (7 พ.ย.) และระดับสูงสุดในรอบกว่า 7 สัปดาห์ เนื่องจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มเดินทางและกลุ่มเทคโนโลยีได้ช่วยพยุงหุ้นกลุ่มสินค้าหรูที่พึ่งพาตลาดจีนอย่างมาก
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 418.34 จุด เพิ่มขึ้น 1.36 จุด หรือ +0.33%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,416.61 จุด เพิ่มขึ้น 0.17 จุด หรือ +0.003%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 13,533.52 จุด เพิ่มขึ้น 73.67 จุด หรือ +0.55% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,299.99 จุด ลดลง 34.85 จุด หรือ -0.48%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (7 พ.ย.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนในการเปิดประเทศของจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันดิบรายใหญ่ที่สุดของโลก
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 82 เซนต์ หรือ 0.9% ปิดที่ 91.79 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 65 เซนต์ หรือ 0.7% ปิดที่ 97.92 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (7 พ.ย.) โดยได้ปัจจัยบวกจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐในวันพฤหัสบดีนี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 3.9 ดอลลาร์ หรือ 0.23% ปิดที่ 1,680.5 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• **เคาะแผนลดใช้ไฟ ห้าง-ปั๊ม-โรง-ป้าย หากราคาก๊าซพุ่ง**

กพข.เคาะแผนบริหารจัดการพลังงานช่วงวิกฤติ ต.ค.-ธ.ค.หวังลดผลกระทบค่าไฟฟ้า พร้อมวางมาตรการประหยัดไฟ บังคับ "ห้าง-ปั๊ม-โรงงาน-ป้ายโฆษณา" ลดเวลาเปิดไฟ หากราคา LNG ยับสู่ 50 ดอลลาร์ต่อล้านบีทียู ติดต่อกัน 2 สัปดาห์ "พาณิชย์" เผยเงินเฟ้อ ต.ค.อยู่ที่ 5.98% ชะลอตัวลง 2 เดือนติดต่อกัน ตามการลดลง ของราคากลุ่มอาหารและพลังงาน

• **อสังหาจ้านายกฯเคลียร์ปมที่ดิน ยื่นมติ 14 สมาคมร้อง.ม.หนุ่นต่างชาติเข้า 99 ปี วางโซนนิ่ง-เกณฑ์ราคา**

มท.ถอนร่างกฎกระทรวงฯ ทบถอนรอบคอบ

สมาคมอสังหาฯ ระดมแนวคิด ตั้งต่างชาติฟื้นฟูธุรกิจ-เศรษฐกิจไทย กระตุ้นนายกฯ 10 พ.ย. ชงรื้อกฎหมายเช่าระยะยาว เผยต่างชาติสนใจ 99-999 ปี วางเกณฑ์ ครอบครองขนาด-ราคา ด้าน กฐ-นักวิชาการ แนะนำช่องว่าง-ทำกฎหมายชัดเจน เพิ่มโอกาส ไทยดึงดูดลงทุน ขณะ มท. "ถอย" ถอนร่างกฎกระทรวงฯ เปิดช่องต่างชาติถือครองที่ดิน กลับไปทบทวนใหม่

• **ADVANC เพิ่มฐาน 5G เป้าสิ้นปีแตะ 7 ล้านราย**

ADVANC ฉายภาพธุรกิจไตรมาส 4/2565 เติบโต หลังเข้าไอซีซีธุรกิจ ยัมเปิดประเทศหนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัว นักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มยอดผู้ใช้บริการ Prepaid รับแผนการขยายฐานการใช้บริการ AIS 5G คาดสิ้นปีแตะ 7 ล้านราย มากกว่าเป้าหมายที่วางไว้ คงเป้ารายได้รวมปี 2565 โต 1-3% พร้อมวางงบปี 2566 ที่ 3 หมื่นล้านบาท ขยายฐาน

• **CHAYO อุ่นข่าวดีปิดดีลเพิ่ม เล็งซื้อหนี้จพฐค่าพอร์ต**

CHAYO ยืนยันอยู่ระหว่างเจรจาซื้อหนี้ใหม่ คาดภายในสัปดาห์นี้ได้ข้อสรุปไม่น้อยกว่า 1 ตล มูลค่าหลักพันล้านบาท พังยังมี TOR ที่จะทยอยประกาศในช่วงที่เหลือของปี 2565 อีกกว่า 5.6 หมื่นล้านบาท เล็งควมมาเติมพอร์ตเพิ่มไม่น้อยกว่า 6,000-10,000 ล้านบาท ยืนยันใจรายได้ปี 2565 โต 25%

• **ERW รับไอซีซีดันยอดพัก 90% ดุยโรงแรมใหม่**

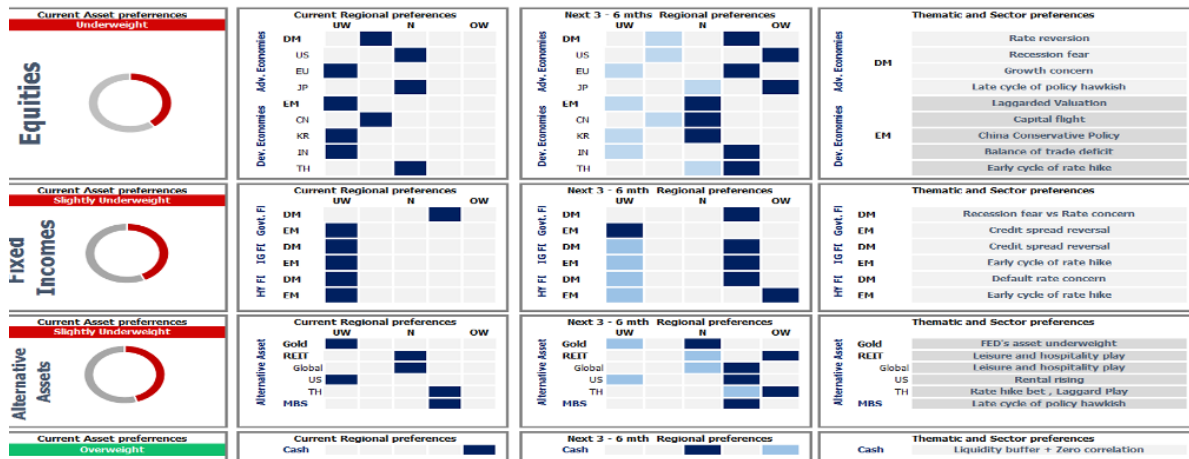
ERW ยืนยันยอดเข้าพักแตะ 80-90% รับไอซีซี ไตรมาส 4/2565 ต่อเนื่องไตรมาส 1/2566 มองนักท่องเที่ยวต่างประเทศจะเดินทางเข้ามาได้ราว 10 ล้านคน พร้อมอัดโปรโมชันหนุน เดินหน้าเปิดโรงแรมใหม่ต่อเนื่อง มั่นใจผลงานทั้งปีฟื้นตามเป้าที่ตั้งไว้โต 60-65%

• **KUN เคาะปันผล ยอดขายทุบสถิติแตะ 1.1 พันล้าน**

KUN อดผลงาน 9 เดือนแรก ปี 2565 รายได้รวมแตะ 737.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.33% ส่วนกำไรสุทธิอยู่ที่ 92.01 ล้านบาท ยืนยันยอดฟรีเซล 9 เดือนแรกทุบสถิติใหม่ 1.1 พันล้านบาท ล่าสุดบอร์ดไฟเขียวจ่ายปันผล 0.05 บาท ต่อหุ้น เตรียมขึ้น XD 17 พฤศจิกายน เพื่อจ่ายปันผลวันที่ 2 ธันวาคม 2565

• **RPH ขงบอร์ดยกทุนปี 66 เล็งรีโนเวต-สร้างรพ.ใหม่**

RPH อยู่ระหว่างหารือบอร์ดสร้างโรงพยาบาลแห่งใหม่ในปี 2566 เพื่อรองรับผู้ป่วยเพิ่ม แนวโน้มผลงานไตรมาส 4/2565 เติบโตต่อเนื่อง เปิดประเทศหนุนให้ต่างชาติเข้ามารักษามากขึ้น เช่นเดียวกับคนไข้ในประเทศกลับมารักษาตามปกติในโรงพยาบาลหลังโควิด-19 คลี่คลาย หนุนอัตราการใช้จ่ายคงที่ในระดับสูง มั่นใจผลการดำเนินงานทั้งปี 2565 รายได้มากกว่า 1,000 ล้านบาท



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



U.S. Equity: Neutral ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกาเท่ากับตลาดหลังจากตลาดสหรัฐฯ เริ่มทรงตัวอยู่ที่ระดับ 3,800 จุด หลังจากภาพรวมการรายงานผลประกอบการที่ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด



Europe Equity: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรปน้อยกว่าตลาด จากโอกาสที่จะเกิด Recession สูงกว่าประเทศอื่นๆ โดยเปรียบเทียบ จากสถานการณ์การแพร่ระบาดทางเศรษฐกิจของอังกฤษนั้นสะท้อนให้เห็นว่าสภาพเศรษฐกิจของยุโรปนั้นมีความเปราะบางที่สูงมากขึ้น ในขณะที่ ECB และ BOE ยังต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อแก้ปัญหาเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมา โดยเรายังมีมุมมองเป็นลบค่อนข้างมากต่อยุโรปเมื่อเทียบกับ DM Equity อื่นๆ



Japan Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นสู่ระดับเท่ากับตลาด โดยเรามองว่าในด้าน Fundamental นั้นตัวญี่ปุ่นค่อนข้างโดดเด่นเหนือ DM equity อื่นๆ จากนโยบายเปิดเมืองที่เพิ่งเริ่มมีสัญญาณเชิงบวกมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นเรามองว่าตลาดญี่ปุ่นยังโดนกดดันจากเรื่องดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ผ่านช่องทางอัตราแลกเปลี่ยน ทำให้การฟื้นตัวตลาดค่อนข้างเป็นไปได้จำกัด



China Equity: Slightly Underweight ปรับลดการลงทุนในจีนในระดับน้อยกว่าตลาด หลังทิศทางนโยบายการ lockdown ในจีนมีแนวโน้มที่ยืดเยื้อ หลังจากรายชื่อผู้ที่มีแนวโน้มจะเข้ามาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีแทน Li Keqiang อย่าง Li Qiang มีลักษณะการดำเนินนโยบายควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในลักษณะที่เข้มงวดหากพิจารณาจากการควบคุมการแพร่ระบาดในเซี่ยงไฮ้ ส่งผลให้การบริโภคเอกชนภายในประเทศมีแนวโน้มถูกกดดันต่อไป



Emerging Equity: Slightly Underweight คมน้ำหนักลงทุนใน EM อื่นๆ น้อยกว่าตลาด จากประเด็นแรงกดดันด้านราคาพลังงานที่กดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างมีนัยยะสำคัญและทิศทางในการทำ QT ของ FOMC ซึ่งจะกระทบกับค่าเงิน EM อย่างมีนัยยะสำคัญ



Gold: Underweight เรายังคมน้ำหนักลงทุนต่ำกว่าตลาด แม้ว่าโอกาสในการเกิด Recession จะสูงขึ้นก็ตาม การฟื้นตัวของราคาทองคำจะกลับมาได้ก็ต่อเมื่อการส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยของ FOMC มีความชัดเจนมากขึ้น



Oil : Underweight เรายังคมน้ำหนักลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ย-โอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



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

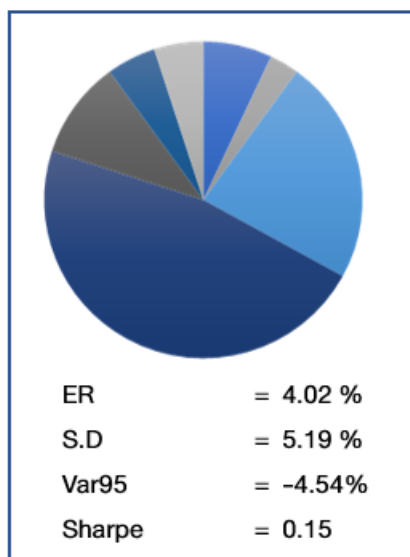


Fixed Income : Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับระดับได้ช้าลง ในขณะที่เรายังคมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น

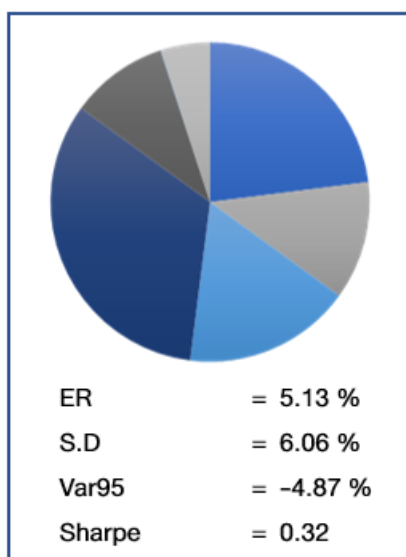


Strategic Asset Allocation Recommendation

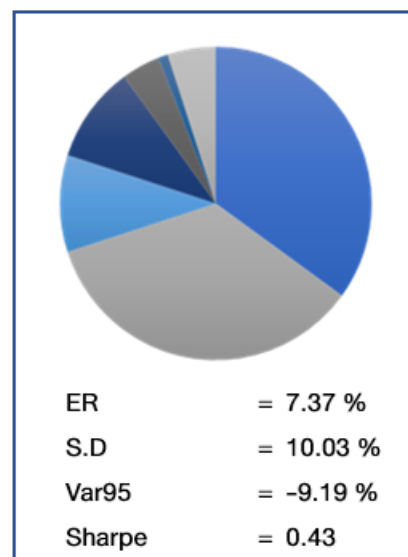
Conservative



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	UW	UW	7.00%	6.50%	2.50%	23.0%	21.63%	4.51%	35.0%	33.00%	4.33%
	U.S.	UW	NT		0.25%	0.25%		1.00%	1.00%		1.30%	1.30%
	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%	0.85%	0.00%	12.00%	4.00%	0.00%	35.00%	23.70%	0.00%
	China	UW	UW		0.00%	0.00%		0.63%	0.00%		3.75%	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%	13.31%	-2.75%	5.0%	18.52%	-5.51%	5.0%	18.52%	-5.63%
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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงมิได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800