



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ นักลงทุนรอดูตัวเลขจ้างงานสหรัฐฯคืนนี้ของไทยรออ่านรายชื่อ ครม.ชุดใหม่
- ต่างประเทศ เรื่องดอกเบี้ยยังไม่ลงตัว นักลงทุนรอดูตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯคืนนี้ ที่อาจจะแสดงผลต่อนโยบายการเงินของ Fed รวมถึงจีน ยังคงต้องจับตาดูความเคลื่อนไหวทางเศรษฐกิจ ทำให้นักลงทุนอยู่ที่โหมดองการรอคอยในวันนี้
- ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น ล่าสุด Brent \$86.8 เหรียญ อย่างไรก็ตามยังต้องรอดูว่าการปรับขึ้นของราคาน้ำมันจะทำให้ตลาดกลับมาถึงจุดเรื่องเงินเฟ้อหรือไม่ หากเป็นเช่นนั้นจะกลับมาเป็นตัวถ่วงตลาด
- การเมือง ยังรอดู ครม. ชุดใหม่ คาดวันนี้จะพอได้เห็นรายชื่อ ครม. ที่ผ่านการตรวจสอบมาบ้างแล้ว และจับตาดูนายกฯ เดินทางพูดคุยเกี่ยวกับเศรษฐกิจในพื้นที่ต่าง ๆ
- นักลงทุนต่างชาติเทขายหุ้นไทยวานนี้(31) Net Sell 6.1 พันล้านบาท
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลข PMI และการจ้างงานนอกภาคการเกษตรสหรัฐฯ

Strategy

- เมื่อวานตลาดถูกเทขาย ด้วยเหตุผลที่ไม่ชัดเจน อาจเพราะ MSCI Rebalance หรือการเมือง แต่ฝั่งนั้นเริ่มขายมาก่อนหน้านี้ 1 วันแล้ว วันนี้วันศุกร์ แนะนำชะลอลงทุน หรือเลือกขายทำกำไรไปก่อนน่าจะดีกว่า
- ปัญหา JKN ทำให้บรรยากาศลงทุนไม่ค่อยดีนัก หุ้นที่มีการออกขายหุ้นกู้ อาจถูกเฟ้งว่าจะมีปัญหาหรือไม่ ส่วนใหญ่อยู่ในหุ้นขนาดเล็ก-กลาง ที่มีผลการดำเนินงานไม่สู้ดีนัก ลงทุนช่วงนี้ จึงต้องคิดหุ้นที่มีความเสี่ยงนี้ออกไปก่อน
- หุ้น Commodity ต้องเลือกเป็นรายตัว เพราะบางตัว ราคาหรือ spread เริ่มลดหรือชะลอการขึ้น (โรงกลั่นน้ำมัน, ถ่านหิน) ถ้าราคาผลิตภัณฑ์ลง จะเป็นลบต่อราคาหุ้น
- นายกษ. เขียว จ.สมุทรสงคราม ตามดูประเด็นแรงงานต่างด้าว และหุ้นอาหารทะเล+อาหารสัตว์ ส่วนใหญ่อยู่ในโซนนี้ (TU, ITC, ASIAN, AAI)
- พอร์ตหุ้นวันนี้ แนะนำ TKN, BDMS, AAI ออก และนำ SJWD, IVL เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย SJWD(10%), IVL(10%), SCGP(20%), BA*(10%), TISCO(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

SJWD: (เป้าฯเชิงกลยุทธ์ 16.20 บาท) “3Q-4Q23E จะกลับมาทยอยดีขึ้นจากทุกธุรกิจหลัก”

- SJWD เป็นอีกตัวที่เราเคย downgrade ราคาหุ้นลงมา วันนี้ ราคาหุ้นสะท้อนข่าวลบไประดับหนึ่ง และเริ่มติดตัวกลับ ทำให้เราจับขึ้นมาแนะนำในวันนี้
- 3Q-4Q23E จะกลับมาทยอยดีขึ้นจากทุกธุรกิจหลัก ทำไร 2Q23 ที่ปรับตัวลดลงจะเป็นการชะลอตัวชั่วคราว และ 3Q-4Q23E จะทยอยกลับมาดีขึ้น จากธุรกิจหลักที่ฟื้นตัว ได้แก่ ธุรกิจขนส่ง ที่การขนส่งปูนซีเมนต์เริ่มดีขึ้น
- แนวโน้มส่วนแบ่งกำไรจะดีขึ้นจาก TMS ในเวียดนามที่จะเริ่มทรงตัวได้, PPSP จะมีการโอนที่ดินในนิคมฯ กับพูนชา รวมถึงคลัง ALPHA จะรับรู้รายได้มากขึ้น
- เริ่มเห็นผลบวกจากการ synergy มากขึ้น หลังรวมกิจการกับธุรกิจโลจิสติกส์ของ SCG มาระยะหนึ่งแล้ว รวมถึงยังมี upside จากดีล M&A ใหม่ ๆ ที่มีความชัดเจนมากขึ้น

Technical: SISB, BVG

News Comment

(-) Finance, Bank (Overweight) Visa และ Mastercard มีแผนเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการรูดบัตรเพิ่มขึ้น

Company Report

- (+) SIS (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 28.00 บาท) กำไรปกติ 3Q23E ตี้นำจุดสูงสุดของปี และต่อเนื่องปี 2024E
- (+) BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) 2H23E ตีต่อตาม high season, แผนลงทุนใหม่ทยอยคืบหน้า 4Q23E
- (-) PLUS (ถือ/เป้า 7.50 บาท) 2H23E ยอดขายดีขึ้น แต่ถูก offset ด้วยต้นทุนและค่าการทำการตลาดที่เพิ่มขึ้น

Economic Outlook

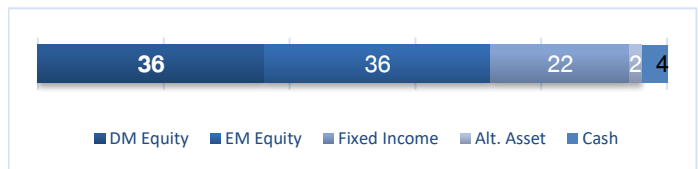
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.48% ดัชนี S&P500 -0.16% และดัชนี Nasdaq +0.03% ตลาดหุ้นสามารถปรับบวกได้ในช่วงครึ่งแรกของปีเปิดตลาดหลังเงินเฟ้อ (Core PCE) ออกมาตามที่ตลาดคาด และเริ่มปรับตัวลงในช่วงท้ายตลาดนำโดยกลุ่ม Health care และ Industrial หลังขาดปัจจัยบวกใหม่
- ในแง่ของการลงทุนทางที่มียังคงคำแนะนำปรับคำแนะนำการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น Slightly Overweighted โดยน้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่า จะเกิดในช่วงครึ่งปีหลัง หลังจากที่ Guidance ของผู้บริหารในช่วงการรายงานผลประกอบการในไตรมาส 2 โดยภาพรวมมีมุมมองที่เป็น Positive ต่อรายได้ในช่วงต่อจากนี้มากขึ้น ประกอบกับ Leading indicator ที่ทางทีมติดตามอย่าง New order – Inventory ของสหรัฐฯ เริ่มกลับมาเป็นบวกอีกครั้ง ส่งผลให้ทางทีมทยอยปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ

What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของจีนประจำเดือนส.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะออกมาที่ 49.50 สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 49.30 แต่ยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 50 สะท้อนภาพว่านักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ยังคงไม่มั่นใจว่าเศรษฐกิจจีนจะกลับมาขยายตัว

Date	Major Events	Expected	Prior
1-Sep-23	US Non-Farm Payrolls Aug (Thousands)	170	187
	US Unemployment Rate Aug	3.50%	3.50%
	US ISM Manufacturing PMI	47	46

Asset Allocation



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



News Comment

(-) Finance, Bank (Overweight) Visa และ Mastercard มีแผนเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการรูดบัตรเพิ่มขึ้น

สำนักข่าว The Wall Street Journal รายงานว่า แห่ล่วงหน้าระบุว่า Visa และ Mastercard ผู้ให้บริการเครื่อง่ายในการชำระเงิน วางแผน ขึ้นค่าธรรมเนียมร้านค้าเมื่อรับบัตรเครดิตของลูกค้า โดยการปรับขึ้นค่าธรรมเนียมนี้มีกำหนดจะเริ่มในเดือนตุลาคม สำหรับ Online transaction และเดือนเมษายน สำหรับบัตรเครดิต, เดบิต และ prepaid card (ที่มา: การเงินการธนาคาร, Bloomberg)

DAOL: เรามองเป็น sentiment เชิงลบเล็กน้อยต่อผู้ประกอบการธุรกิจบัตรเครดิตอย่าง KTC (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) และ AEONTS (ถือ/เป้า 185.00 บาท) จาก 1) รายได้ค่าธรรมเนียมการใช้บัตรที่อาจจะลดลง และ 2) ปริมาณการใช้งานบัตรที่อาจน้อยลง เพราะมีโอกาสที่ร้านค้าจะผลักภาระไปให้ลูกค้าผ่านการเก็บค่าธรรมเนียมการรูดที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเราประเมินผลกระทบที่จำกัด เนื่องจากการเข้าสู่ยุค cashless ยังเป็นสนับสนุนให้คนใช้งานบัตรเครดิตเพิ่มขึ้น รวมทั้งร้านค้าขนาดใหญ่จะยังสนับสนุน และออก marketing campaign เพื่อกระตุ้นการใช้จ่าย ทำให้ปริมาณการใช้บัตรเครดิตมีโอกาสที่จะไม่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับกลุ่ม Finance เราคงน้ำหนักการลงทุน “มากกว่าตลาด” Top pick เป็น SAWAD (ซื้อ/เป้า 56.00 บาท) นอกจากนี้ประเมินว่ากลุ่มธนาคารจะได้รับ sentiment เชิงลบเล็กน้อยเช่นกัน แต่อย่างไรก็ดีสัดส่วนสินเชื่อบัตรเครดิตของกลุ่มแบงก์มีแค่ราว 4-6% ของสินเชื่อรวม โดยประเมินหุ้นที่จะได้รับผลกระทบเรียงจากมากไปน้อย คือ BAY, KBANK, KTB, TTB และ SCB ขณะที่ราคาผลกระทบต่อกำไรสุทธิจะจำกัด ทั้งนี้เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” เลือก BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) และ KTB (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) เป็น Top pick



Company Report

(+) SIS (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 28.00 บาท) กำไรปกติ 3Q23E ดีขึ้นทำจุดสูงสุดของปี และต่อเนื่องปี 2024E

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” จากเดิม “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 28.00 บาท (เดิม 25.00 บาท) จากการ rollover ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2024E โดยยังคงอิง 2024E PER ที่ 13x (+0.25 SD above 5-yr average PER) เรา มองเป็นบวกเล็กน้อยต่อการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ (31 ส.ค.) จากผลการดำเนินงานที่ได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 1H23 และคาดว่า 3Q23E จะกลับมาดีขึ้น QoQ พร้อมทำจุดสูงสุดของปี จากรายได้กลุ่ม value ที่สูงขึ้น และ GPM ที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งธุรกิจ cloud มีโอกาสเติบโตสูงต่อเนื่องเราปรับลดกำไรปกติปี 2023E ลง -16% เป็น 617 ล้านบาท (-10% YoY) และปี 2024E ลงเล็กน้อย -6% เป็น 758 ล้านบาท (+23% YoY) เพื่อสะท้อนยอดขาย 1H23 ที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด โดยเฉพาะรายได้กลุ่ม Volume ที่หดตัวสูง อย่างไรก็ตามเราปรับ GPM ขึ้นปีละ +20-40 bps ตาม product mix กลุ่ม Value (high margin) เพิ่มขึ้นราคาหุ้น outperform SET +44% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงานปกติ 2Q23 ที่กลับมาเพิ่มขึ้น สะท้อนผลการดำเนินงานที่ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ทั้งนี้เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” จากผลการดำเนินงานปกติ 3Q23E ที่จะเป็นจุดสูงสุดของปี และต่อเนื่องปี 2024E ตามกำลังซื้อที่จะกลับมาฟื้นตัว เศรษฐกิจที่ดีขึ้น และได้ผลบวกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมทั้งรายได้กลุ่ม cloud มีโอกาสที่จะเติบโตอย่างก้าวกระโดดตามการใช้จ่ายลงทุนในไทยของ AWS ขณะที่ยังมีความเสี่ยงระยะกลางถึงยาวที่ต้องติดตาม ทั้งเศรษฐกิจจีนที่อาจกระทบต่อสินค้าของบริษัทได้ และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่อยู่ระดับสูง

(+) BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) 2H23E ดีต่อตาม high season, แผนลงทุนใหม่ทยอยคืบหน้า 4Q23E

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 35.00 บาท อิง DCF เรามีมุมมองบวกเล็กน้อยจากการประชุม SET Opportunity Day จากแนวโน้มผลการดำเนินงานยังดีต่อเนื่อง ขณะที่แผนการลงทุนใหม่ทยอยเห็น progress โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) คงเป้าเติมน้ำมันอากาศยานปี 2023E ที่อย่างน้อย 4.2 พันล้านลิตร โต +40% YoY (เรคาด 4.4 พันล้านลิตร โต +49% YoY) ขณะที่ปรับเป้าปริมาณขนส่งน้ำมันทางท่อขึ้นเป็นอย่างน้อย 700 ล้านลิตร โต +71% YoY จากเดิม 600 ล้านลิตร (เรคาด 804 ล้านลิตร โต +96% YoY) และ 2) บริษัทได้ยื่นข้อเสนอแผนเชื่อมท่อตะวันออกแล้ว คาดได้ข้อสรุปเรื่องนี้ และเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ปลายปี 2025E-ต้นปี 2026E ขณะที่แผนลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในมองโกเลีย ยังอยู่ระหว่างทำ due diligence คาดเห็นความชัดเจน 4Q23E เช่นกันเราคงกำไรปกติปี 2023E ที่ 310 ล้านบาท สำหรับ 2H23E เราประเมินผลการดำเนินงานจะเร่งตัว YoY, HoH ตามการเข้าสู่ช่วง high season ของภาคท่องเที่ยวใน 4Q23Eราคาหุ้น underperform SET -7% ใน 1 เดือน จากกำไร 2Q23 ต่ำคาดและความกังวลปริมาณนักท่องเที่ยวจีนจะต่ำกว่าคาดจากผลกระทบเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามเราคง BAFS ยังมี key catalysts จาก 1) มาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวฟรีวีซ่าให้นักท่องเที่ยวจีนและอินเดียใน 4Q23E รวมถึงมีโอกาสรัฐบาลชุดใหม่จะออกมาตรการท่องเที่ยวอื่นๆ เพิ่มขึ้น, 2) การเปิดให้บริการอาคาร SAT-1 ก.ย. 2023, และ 3) ความคืบหน้าแผนลงทุนเชื่อมท่อและโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ใน 4Q23E

(-) PLUS (ถือ/เป้า 7.50 บาท) 2H23E ยอดขายดีขึ้น แต่ถูก offset ด้วยต้นทุนและค่าการทำการตลาดที่เพิ่มขึ้น

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และคงราคาเป้าหมายที่ 7.50 บาท อิง 2023E PER 26x จากการประชุมวันนี้ เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อย จาก 1) การปรับเป้ารายได้ลงเป็นทรงตัวกับปี 2022 (ใกล้เคียงกับที่เรคาด) จากเดิมที่เพิ่มขึ้น 20-30% 2) การติดตั้งเครื่องจักรงวด PET สำคัญกว่าแผนเล็กน้อย โดยคาดจะเสร็จภายใน 3Q23E ทำให้การส่งสินค้าให้กับลูกค้าล่าช้าตามไปด้วย โดยคาดจะผลิตและส่งมอบให้ลูกค้าช่วงปลาย 3Q23E – ต้น 4Q23E และ 3) จะมีการออกงานแสดงสินค้าใน 3Q23E จำนวน 1 งาน และใน 4Q23E จำนวน 3 งาน ซึ่งจะเพิ่มฐานลูกค้าให้กับบริษัทในอนาคต ซึ่งการออกงานในช่วง 1H23 ทำให้มีลูกค้ารายใหม่ 20-30 ราย โดยยังไม่เห็นความชัดเจนในระยะสั้น แต่จะเห็นในระยะยาวมากกว่า เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 178 ล้านบาท (-8% YoY) โดยกำไรปกติ 1H23 คิดเป็น 36% จากประมาณการทั้งปี โดย 3Q23E จะเป็น high season จากฤดูร้อน โดยเรคาดปีนี้ฤดูร้อนจะยาวนานกว่าปีอื่น และมีสินค้าใหม่ของงวด PET ที่จะหมุนรายได้ให้กับ PLUS ใน 2H23E โดยคาดจะส่งมอบให้กับลูกค้าได้ในช่วงต้น 4Q23E และจะเริ่มเห็นการเติบโตของสินค้างวด PET ตั้งแต่ 1Q24E เป็นต้นไป ส่วนการขยายฐานลูกค้า เรามองว่าจะเห็นการเติบโตในปี 2024E เป็นต้นไปจากการที่บริษัทไปออกบูทต่างๆทั้งในประเทศและต่างประเทศราคาหุ้น outperform SET +24% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากการเข้าสู่ช่วง high season ของกลุ่มเครื่องดื่ม ทั้งนี้เราคงราคาหุ้นสะท้อนผลบวกของปัจจัยฤดูร้อนมากแล้ว เราจึงแนะนำ “ถือ” PLUS เนื่องจากกำไรของบริษัทถูกกดดันจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการทำการตลาดใหม่ รวมถึงการเติบโตของกำไรชะลอตัว



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (31 ส.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq ยังคงปิดในแดนบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 5 หลังสหรัฐเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อที่สอดคล้องกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ขณะที่นักลงทุนจับตาค่าการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐในวันนี้ เพื่อหาสัญญาณที่ชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด
- ดัชนีเอเชียอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 34,721.91 จุด ลดลง 168.33 จุด หรือ -0.48%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,507.66 จุด ลดลง 7.21 จุด หรือ -0.16% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,034.97 จุด เพิ่มขึ้น 15.66 จุด หรือ +0.11%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (31 ส.ค.) โดยการร่วงลงของหุ้นกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและกลุ่มสินค้าหรูหรานั้นได้บดบังการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และกลุ่มการเงิน ขณะที่มีการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจยุโรปที่เป็นไปอย่างไร้ทิศทาง
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 458.19 จุด ลดลง 0.94 จุด หรือ -0.20%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,316.70 จุด ลดลง 47.70 จุด หรือ -0.65%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,947.08 จุด เพิ่มขึ้น 55.15 จุด หรือ +0.35% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,439.13 จุด ลดลง 34.54 จุด หรือ -0.46%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นเหนือระดับ 83 ดอลลาร์ในวันพฤหัสบดี (31 ส.ค.) งานบริการคาดการณ์ที่ว่ากลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ซึ่งนำโดยซาอุดีอาระเบีย จะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันต่อไปจนถึงสิ้นปีนี้
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 2 ดอลลาร์ หรือ 2.5% ปิดที่ 83.63 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 1 ดอลลาร์ หรือ 1.2% ปิดที่ 86.86 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (31 ส.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และความกังวลเกี่ยวกับตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐที่ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่นักลงทุนจับตาค่าตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐในวันนี้ เพื่อประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนร.ค. ลดลง 7.10 ดอลลาร์ หรือ 0.36% ปิดที่ 1,965.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• BRR ลีอกน้ำตาลสูง สองดั่งปริมาณ-ราคาดี

BRR รับผิดชอบราคาน้ำตาลสูงปริมาณผลิตเพิ่ม แยมมีขายล่วงหน้า ลีอกราคาปีหน้าแล้ว มองผลกระทบโลกร้อนเป็นปัญหาในระยะยาวด้านราคาน้ำตาลไปอีก ระบุแม้ปริมาณอ้อยในไทยน้อยจากภัยแล้ง แต่ในฝั่งบราซิลมีฝนตกสูง มีพื้นที่ปลูกเพิ่ม ดินปริมาณอ้อยเข้าหีบปีหน้าทะ 2.3 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 30% ชูปลูกป่าขายเชื้อเพลิงชีวมวล รับคาร์บอนเครดิต

• JKN ยืนยันชำระหนี้หุ้นกู้ครบ เตรียมจ่ายทันที 156 ล้าน

JKN ยืนยันชำระหนี้หุ้นกู้ได้ครบถ้วน ไม่ดีพอลต์ เตรียมจ่ายทันที 156 ล้านบาท เตรียมเรียกประชุมผู้ถือหุ้นฯ ขอเลื่อนกำหนดชำระคืนที่เหลือ ภายในปีนี้ "จักรพงษ์ จักรจุฑารัตน์" มั่นใจธุรกิจ MUO สร้างกำไรและกระแสเงินสดแข็งแกร่ง เตรียมรับรัฐรายได้ก้อนใหญ่ไตรมาส 4 นี้

• LEO ไลจิสติกส์ครึ่งหลังเด่น จองบริการรายได้ JV-M&A

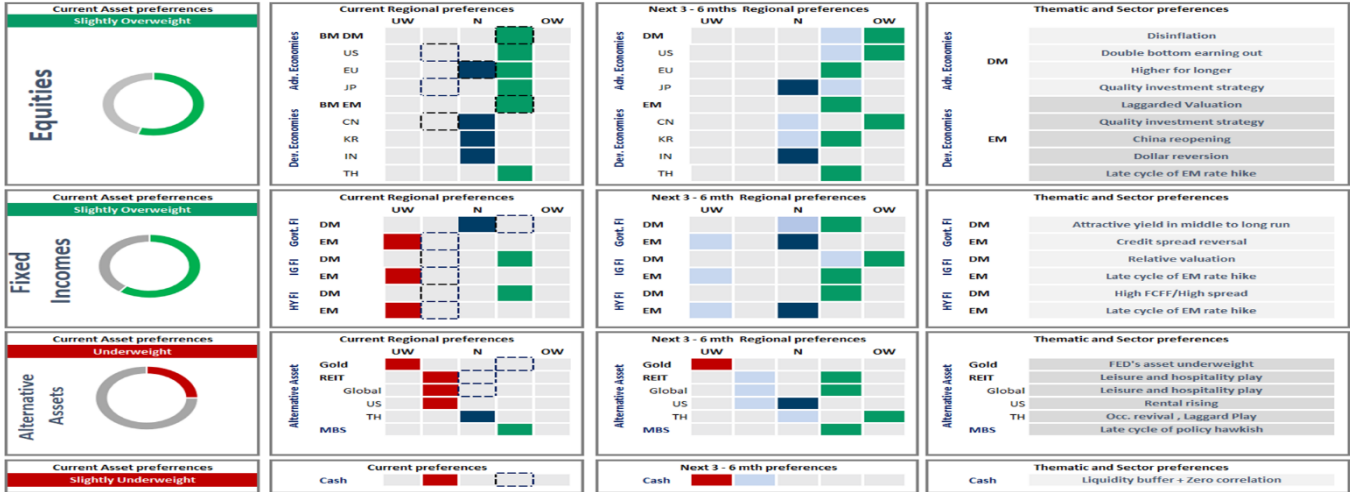
LEO ส่งภาพรวมธุรกิจครึ่งปีหลัง 2566 ดีกว่าครึ่งปีแรก เตรียมรับรัฐรายได้ธุรกิจ JV-M&A ด้านธุรกิจขนส่งเริ่มสัญญาณบวก คาดควมจะเริ่มปรับตัวดีขึ้น ด้านค่าระวางเป็นจุดต่ำสุดมองว่าจะปรับตัวดีขึ้นหลังจากนี้ พร้อมปรับกลยุทธ์เน้นขยายธุรกิจ Non-Freight สร้างรายได้เพิ่ม

• STA-NER รับออเดอร์ รัฐหนุนยางรถไฟฟ้า

NER งานรับรัฐบาลประกาศหนุนธุรกิจยางรถอีวี ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมชิ้นส่วนรถยนต์ ที่ไทยมีจุดแข็ง "ชวัญใจ จິงรณสมบุรณ์" รองมาตรการ รับเป็นโอกาสดีที่มาดตลาดไทยเพิ่ม ด้านนักวิเคราะห์มอง STA-NER-TEGH ได้ประโยชน์สูงสุด ชูต่างชาติลงทุนไทยต้องใช้จ่ายจากผู้ประกอบการไทย

• STC ส่งซึกก่อสร้างบูน รัฐ-เอกชนดับพอร์ต

STC ประเมินภาพรวมธุรกิจครึ่งปีหลัง 2566 ดีกว่าครึ่งปีแรก ไตรมาสสุดท้าย ไตรเดือนรับไอซีซีชัน ปัจจุบันแนวโน้มงานเอกชนเพิ่มขึ้น ด้านงานภาครัฐมีโครงการชัดเจน ลุยขยายโรงงานเฟส 5 ออกผลิตภัณฑ์ในรูปแบบใหม่ๆ มั่นใจรายได้ปี 2566 เติบโตไม่ต่ำกว่า 10% ตามเป้า



Thailand Equity: Slightly Overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยสู่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบสนองประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและเป็นการจัดตั้งรัฐบาลที่มั่นคงระหว่างช่วงอำนาจใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของไทยที่มีความเป็นประชาธิปไตยและมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอนโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนค.ค. จะเป็นสัญญาณที่ดีว่านโยบายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นได้จริง



U.S. Equity: Slightly Overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ สู่ระดับ "มากกว่าตลาด" หลังการประชุม Jackson hole ทำให้นักลงทุนเริ่มสะท้อนภาพการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง อีกทั้งการ Guidance ผลประกอบการของผู้นำบริษัทในช่วง 2Q23 ถึงภาพการดำเนินงานต่อจากนี้ในช่วง 2H23 มีแนวโน้มที่ดีได้ดีกว่าในช่วงครึ่งปีแรก จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นเราจึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม Large cap quality growth เป็นสัดส่วนหลักในช่วง 2H23



Europe Equity: Slightly Overweight คงสัดส่วนการลงทุนไว้ที่ระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1. ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2. ตลาดหุ้นยุโรปนี้มีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากประเด็นการท่า QT ของ ECB และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



Japan Equity: Slightly Overweight ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น ณ ระดับ slightly overweight และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นพัฒนาแล้วเพิ่มเติม (MSCI DM) หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อในเดือนกรกฎาคมเริ่มสัญญาณทรงตัวจากก่อนหน้านี้ที่เกิด Disinflation ต่อเนื่อง ทำให้เราประเมินว่าในระยะสั้น Correlation ระหว่างตลาดหุ้นญี่ปุ่นและค่าเงินเยน (USD/JPY) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์เป็นลบกับตลาดหุ้นอีกครั้ง จากประเด็นดังกล่าวนี้เราจะทำน้ำหนักเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



China Equity: Neutral ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Neutral เพื่อจำกัด down side จากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน ตลอดจนการล้มละลายของ Evergrande นั้นเราประเมินว่าจะกดดันตลาดต่อเนื่องในช่วงต่อจากนี้ อย่างไรก็ตามการฟื้นตัว Valuation และ GDP ในปัจจุบัน ตลอดจนการเปิดเมือง ทางทีมประเมินว่าการฟื้นตัวของตลาดหุ้นจีนไม่แยเท่ากับช่วงปี 2022



Emerging Equity: Slightly overweight คงน้ำหนักการลงทุนใน EM ไว้ที่ระดับมากกว่าตลาด หลังจาก 1) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจจึงตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่ก็นับกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าปริมาณการทำโรงของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น



Gold: Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดตามลำดับ



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



Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweighted คงน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

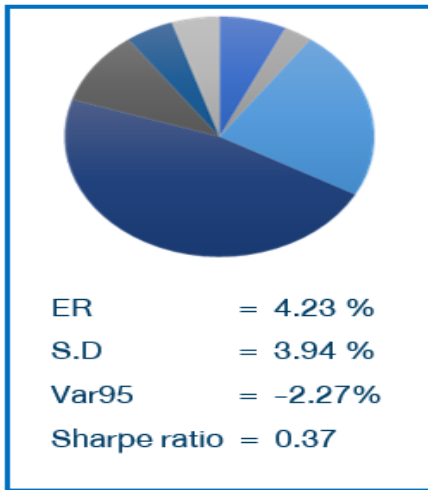


Fixed Income: Slightly overweight เพิ่มสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลกลางฝั่ง DM เริ่มนำส่วนใจมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

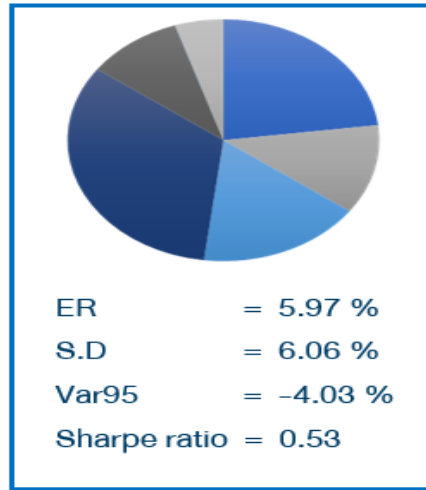


Strategic Asset Allocation Recommendation

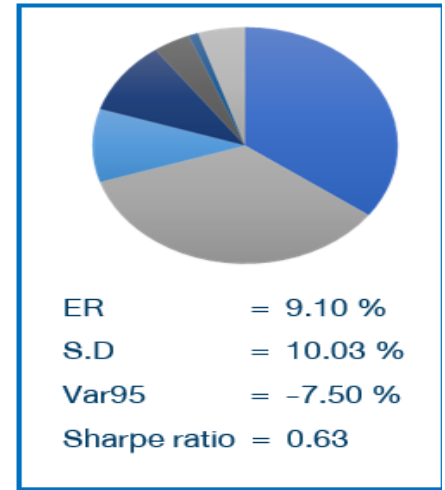
Conservative



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	NT	NT	7.00%	7.00%	0.00%	23.0%	21.00%	0.00%	35.0%	31.50%	0.00%
	U.S.	NT	OW		1.00%	1.00%		1.00%	1.00%		1.00%	1.00%
	Europe	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		2.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	4.50%	0.00%	12.00%	13.00%	0.00%	35.00%	34.00%	0.00%
	China	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	NT	UW	5.00%	4.00%	-1.00%	5.0%	4.00%	-1.00%	5.0%	4.00%	-1.00%
Fixed Income	DM	OW	OW	48.00%	63.5%	0.00%	33.00%	44.50%	0.00%	10.00%	22.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	15.00%	0.0%	17.00%	10.0%	0.0%	10.00%	0.00%	0.0%
Alternative asset	Global REIT	UW	UW	10.00%	5.00%	0.00%	8.0%	4.00%	0.00%	4.0%	2.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	0.00%	0.00%	2.0%	0.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้มีนักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ 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. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800