



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาส Rebound หลังผ่านการ rebalance ของ MSCI มาแล้ว แต่ภาพรวมตลาดยังอยู่ในโทนลบ
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดูผสมผสาน Dow Jones บวกถึง 1.47% จากราคาหุ้น Salesforce ปรับตัวขึ้นค่อนข้างมากขณะที่ S&P-500 และ NASDAQ เกือบจะสวนทางกันเลย.... แสดงว่าตัวเลข PCE ที่ออกมา 3.0% ไม่ได้ช่วยตลาดได้มากนัก เราตีความว่าการที่ดัชนี Dow Jones บวก จึงอาจไม่ได้เป็นบวกต่อตลาดเอเชียในวันนี้
- ตลาดทั่วโลก จะรอฟัง การแสดงความคิดเห็นของประธาน Fed คีนนี่(1) ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ
- ผลประชุม OPEC+ มติไม่เป็นเอกฉันท์ แต่บางประเทศสมาชิกในการลดกำลังการผลิต ตัวเลขล่าสุด นอกจากซาอุดี ที่คงกำลังการผลิตเดิมไว้ ก็มีประเทศอื่นขอลดเพิ่มอีก 0.9-1.2 ล้านบาร์เรล/วัน (ตัวเลขยังไม่นิ่ง) ราคา น้ำมัน Brent ทรงตัวที่ \$80 เหรียญ ไม่ได้ตอบสนองต่อการประชุม
- ตัวเลข PMI ของจีน ยังต่ำกว่า 50 (รายงานวานนี้ที่ 49.4 จุด) วันนี้ รอดู PMI ของ Caixin ตลาดยังจับตาทิศทางเศรษฐกิจจีน
- การ rebalance ของดัชนี MSCI วานนี้ หนุนให้ปริมาณซื้อขายของตลาดขึ้นไปถึง 7.6 หมื่นลบ. และดัชนีผันผวนตลอดวัน โดยวันนี้ความผันผวน น่าจะลดลงจากส่วนนี้

Strategy

- ดัชนีฯ ทำ low ต่ำลงมาเรื่อยๆ บ่งชี้ว่ายังสะท้อนข่าวเชิงลบไม่เต็มที่ กลยุทธ์ในช่วงนี้จึง ควรรอดูทิศทางตลาดไปก่อน ททยอยขายหุ้นออก ถ้าดัชนีหลุดจากโซน 1370 จุด
- วานนี้ ตลาดผันผวนมาก ส่วนหนึ่งมาจากการ rebalance ของดัชนี MSCI ซึ่งน่าจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติภายใน 1-2 วัน เราเห็นสัญญาณซื้อเข้ามาในหุ้นหลายๆ ตัว แต่การเข้าถึงกำไร ต้องมีจุด stop loss ไว้ด้วย ได้แก่ CPALL, AWC, TKC, HANA, CPAXT
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ BCH ออก และนำ WHA, BH เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย WHA(10%), BH(10%), BGRIM(10%), SJWD(10%), BBL(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

BH: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 230 บาท) “ ราคาหุ้นเริ่มสะเทือน ”

- ราคาหุ้นปรับตัวลงมาก่อนข้างมาก ถึง 17% ในช่วง 1 เดือน และเริ่มมีแรงซื้อกลับ ในช่วง 1-2 วันที่ผ่านมา ทำให้หุ้นตัวนี้กลับมาน่าสนใจในการเข้าถึงกำไร อีกทั้งสถานการณ์อีสราเอล ดีขึ้นตามลำดับ
- รายได้และกำไรของ BH มีการเติบโตที่ดี 3Q กำไรโตถึง 30% YoY จากการเข้าสู่วัฒนธรรม high season จากฤดูฝน และลูกค้าต่างชาติที่จะเดินทางมารักษาที่ BH ยังอยู่ในระดับสูง
- BH มีการขยายกำลังการผลิตผู้ป่วยเพิ่ม ทั้งเพิ่มเตียงในห้อง ICU และโครงการที่จะทำรายได้ในปีต่อไป อาทิ โครงการตึก Annex (ศูนย์สตรีและเด็ก) และ โครงการssw. ภูเก็ต (BIH Phuket)
- ความสามารถในการทำกำไร เพิ่มขึ้นตามกำไร ทั้งนี้ Net Profit Margin ที่ยับจาก 21% เป็น 28% (เทียบช่วง 6 เดือนแรกกับปีก่อน)

Technical: TKC, BTG

News Comment

(0) Energy (Neutral) ประเทศสมาชิก OPEC+ ประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจเพิ่มเติมใน 1Q24E

Company Report

(+) TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) 4Q23E peak จาก Ambient seafood & PetCare, 2024E โตดี จากราคากูน่าลง

(0) PLUS (ถือ/เป้า 6.50 บาท) 4Q23E ลดลง QoQ, 2024E พึ่งตัวจากสินค้าใหม่ cocogurt และขยายตลาดจีน

Economic Outlook

• ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวกนำโดย Dow Jones 1.47% ,S&P500 0.38% และ NASDAQ -0.23% หลัง Core PCE inflation YoY ของสหรัฐฯ รายงานออกมาชะลอตัวลงตามที่ตลาดคาด 3.5% YoY และชะลอตัวลงจากช่วงก่อนหน้าที่ 3.7% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับการรายงาน Core CPI inflation YoY ช่วงก่อนหน้าที่มีการชะลอตัวจากราคาบ้าน โดยตลาดหุ้นเมื่อคืนที่ผ่านมาจะปรับบวกได้จากกลุ่ม Healthcare , Industrial และ Finance โดยหุ้นที่ปรับตัวขึ้นได้โดดเด่นที่สุดจะมาจาก CRM : Salesforce +9.36% หลังผู้บริหารปรับมุมมองผลประกอบการดีขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาด

• ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เรายังคงน้ำหนักเป็น Slightly overweighted โดยให้น้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าผ่านไปแล้วใน 3Q23 สะท้อนผ่าน Earning YoY ที่กลับมาเป็นบวกและ Guidance ของผู้บริหารที่ดีขึ้น อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าการฟื้นตัวของตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในกรอบจำกัดจากความเสี่ยงของ FOMC ที่ยังเปิดประตูในการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง

What to Watch

ติดตามการรายงาน Caixin Manufacturing PMI จากจีน โดยคาดว่าจะออกมาฟื้นตัวขึ้นที่ 49.8 จากก่อนหน้าที่ 49.5 แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 50 จุด สะท้อนถึงภาคการผลิตที่ยังคงซบเซา

ติดตามการรายงาน ISM manufacturing PMI ของสหรัฐฯ คาดว่าจะขยายตัว 47.6 จากช่วงก่อนหน้าที่ 46.7 และติดตามถ้อยแถลงของ J.Powell ถึงทิศทางดำเนินนโยบายการเงินต่อจากนี้ โดยตลาดคาดหวังถึงทิศทางการคงดอกเบี้ยในการแถลงของ Powell ตาม CME prob.

Date	Major Events	Expected	Prior
01-Dec-23	CN Caixin Manufacturing PMI NOV	49.8	49.5
	US ISM Manufacturing PMI NOV	47.6	46.7
	US Fed Chair Powell Speech		

Asset Allocation



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



News Comment

(0) Energy (Neutral) ประเทศสมาชิก OPEC+ ประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจรวม 2.2mbd ใน 1Q24E

เมื่อวานที่ประชุมระดับรัฐมนตรีของผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ทั้งในและนอกกลุ่มโอเปค (OPEC and non-OPEC Ministerial Meeting: ONOMM) ครั้งที่ 36 ไม่มีข้อสรุปที่จะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC+ เพิ่มเติมอย่างเป็นทางการสำหรับปี 2024E อย่างไรก็ดี ภายหลังจากการประชุม ประเทศสมาชิก OPEC+ บางประเทศได้ออกมาประกาศ ลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจรวม 2.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) ในปี 1Q24E โดยแบ่งออกเป็น ซาอุดีอาระเบีย (1.0mbd) อิรัก (0.2mbd) UAE (0.2mbd) คูเวต (0.1mbd) และคาซัคสถาน อัลจีเรีย และโอมานรวม 0.2mbd ในขณะที่ รัสเซีย ก็ประกาศขยายการส่งออก 0.5mbd ออกไปจนถึงสิ้น 1Q24 นอกจากนี้ ที่ประชุมเปิดเผยว่าได้เชิญให้บราซิลเข้าร่วมกลุ่ม OPEC+ ในปีหน้า แต่บราซิลจะไม่ได้เข้าร่วมในการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมัน ทั้งนี้ บราซิลเป็นประเทศผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ซึ่งมีปริมาณการผลิตน้ำมัน 3.5mbd ในปี 2023E และส่งออกน้ำมัน 1.8mbd ใน 3Q23 (+40% YoY) นอกจากนี้ การประชุม ONOMM ในครั้งหน้าจะจัดขึ้นในวันที่ 1 มิ.ย.2024 (ที่มา: Bloomberg, Reuters)

DAOL: เรามีนุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้โดยเรามองว่าความไม่ชัดเจนในรายละเอียดของการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันอาจจะส่งผลต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบระยะสั้น อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าตัวเลขการปรับลดการผลิตน้ำมันใน 1Q24E จะเพียงพอที่จะทำให้ตลาดไม่อยู่ในสภาวะอุปทานส่วนเกิน (oversupply) และทำให้ราคาน้ำมันดิบทรงตัวในระดับสูงได้อยู่ ทั้งนี้ ราคาน้ำมันดิบ Brent ลดลง 2.4% เป็น USD80.9/bbl ทั้งนี้ เรายังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงานและมองว่าหุ้นน้ำมันจะยังคงได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับสูง ทั้งนี้เรามีคำแนะนำ ดังนี้ PTTEP (ถือ/เป้า 180.00 บาท) SPRC (ถือ/เป้า 11.00 บาท) และ TOP (ถือ/เป้า 64.00 บาท)



Company Report

(+) TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) 4Q23E peak จาก Ambient seafood & PetCare, 2024E โตดี จากราคาก่อนล่าง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 18.50 บาท อิง SOTP เรา มีมุมมองบวกจากการเข้าร่วมกิจกรรม site visit "From Catch to Can" ของ TU เมื่อวานนี้ (30 พ.ย.) โดยได้เข้าเยี่ยมชมท่าเรือในการรับปลาและโรงงานผลิตก้นทุ่นน้ำที่ จ.สมุทรสาคร โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) บริษัทเผยว่าทิศทางการจับปลากุ้งของอุตสาหกรรมในช่วง 1-2 เดือนที่ผ่านมาทำได้ในระดับดีที่สุดในรอบ 4-5 ปี อานิสงส์จาก El Nino ทำให้อุณหภูมิน้ำเปลี่ยนและปลาอยู่กระจุกตัวมากขึ้น โดยคาดการณ์ราคาทุ่นน้ำปี 2024E จะลดลงอย่างน้อย -5% YoY อยู่ที่ราว USD1,750/ตัน ใกล้เคียงราคา ณ ที่ปัจจุบันราคาทุ่นน้ำอยู่ที่ USD1,500/ตัน (-12% YoY, -6% MoM), 2) มองว่าสถานการณ์ inventory destocking ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว หลังมีสัญญาณลูกค้าทยอยกลับมาสั่งซื้อในหลายภูมิภาค, และ 3) เชื้อมันระดับ supply ปลากุ้งพันธุ์ทองแดง (Skipjack tuna) ยังอยู่ใน healthy level และไม่กังวลราคากำไรปกติปี 2023E/24E ที่ 5.3/5.5 พันล้านบาท (-20% YoY/+4% YoY) สำหรับ 4Q23E เบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติจะอยู่ที่ราว 1.6-1.7 พันล้านบาท ตีขึ้นต่อเนื่อง QoQ และเป็น peak ของปี หนุนโดยธุรกิจ Ambient seafood และ PetCare จากการกลับมาเติมสต็อกของลูกค้าและต้นทุนทุ่นน้ำลดลงราคาหุ้น outperform SET +15% ใน 3 เดือน จากผลการดำเนินงาน 3Q23 ดีกว่าคาดและได้ sentiment บวกจากส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงกลับมาโต YoY ในรอบ 1 ปี เราคงมุมมองบวกจากทำไร 4Q23E จะขยายตัวต่อเนื่องและปี 2024E มีโอกาสดีที่กว่าคาด นอกจากนี้มี catalysts จาก 1) ต้นทุนทุ่นน้ำลดลง และ 2) การดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์เต็มรูปแบบของโรงงานใหม่ต้นปี 2024E

(0) PLUS (ถือ/เป้า 6.50 บาท) 4Q23E ลดลง QoQ, 2024E พ้นตัวจากสินค้าใหม่ cocogurt และขยายตลาดจีน

เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายปี 2024E PER 21x เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ (30 พ.ย.) มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) ผู้บริหารยังคงเป้ารายได้ปี 2023E ที่จะใกล้เคียงกับปี 2022 ที่ 1.43 พันล้านบาท (ราคา 1.34 พันล้านบาท) และรายได้ปี 2024E ทางบริษัทมองไว้ที่ 2.1 พันล้านบาท (ราคา 1.6 พันล้านบาท) ส่วน NPM ไม่ต่ำกว่า 10% (ราคา 12.6%, 13.3% ตามลำดับ) 2) การออกงานแสดงสินค้าในช่วง 11M23 ทำให้มีลูกค้ารายใหม่อยู่ในมือราว 30-40 ราย 3) ปัจจุบันอยู่ระหว่างการพัฒนาสินค้าใหม่ สำหรับขวด PET ซึ่งจะแจ้งให้ทราบเมื่อพัฒนาสูตรเรียบร้อยแล้ว โดยปัจจุบันขวด PET มีสินค้าน้ำผลไม้ผสมนม-พริ้ว และ น้ำมะพร้าว 100% ที่พร้อมส่งออกใน 1Q24E และ 4) สงครามที่ตะวันออกกลางไม่ส่งผลกระทบต่อยอดขาย โดย 9M23 มีรายได้ตะวันออกกลางราว 10% ของรายได้รวมเราคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E/24E ที่ 155 ล้านบาท (-20% YoY) เบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติ 4Q23E ที่ 35 ล้านบาท เติบโต YoY จากสินค้าใหม่ (cocogurt) ส่วนปี 2024E จะเติบโต +29% YoY ที่ 200 ล้านบาท จากยอดขายที่สหรัฐอเมริกาคลับมาปกติ รวมถึงสินค้าใหม่ (cocogurt) ได้ผลตอบรับค่อนข้างดีในไชนายูโรป นอกจากนี้ทางบริษัทจะดันสินค้าน้ำมะพร้าวไปขายที่จีนมากขึ้น โดยจะขายน้ำมะพร้าว 100% ในขวด PET ในราคาที่ถูกลงกว่าขวดแก้วราว 3-4 หยวน ซึ่งจะช่วยให้ยอดขายที่จีนให้กลับมาฟื้นตัวดีขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -14% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากการพ้นช่วง high season ของกลุ่มเครื่องดื่ม เราจึงแนะนำ "ถือ" PLUS แม้กำไรปี 2024E จะฟื้นตัวจากยอดขายที่สหรัฐและทวีปอื่นๆ แต่ความกังวลของเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวค่อนข้างช้า อาจส่งผลให้ยอดขายมี downside ต่อประมาณการ



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 500 จุดในวันพฤหัสบดี (30 พ.ย.) หลังสหรัฐฯเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อชะลอตัวลง ซึ่งทำให้ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะยุติวงจรกิจการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 35,950.89 จุด เพิ่มขึ้น 520.47 จุด หรือ +1.47% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,567.80 จุด เพิ่มขึ้น 17.22 จุด หรือ +0.38% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,226.22 จุด ลดลง 32.27 จุด หรือ -0.23%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (30 พ.ย.) และระดับสูงสุดในรอบกว่า 2 เดือน หลังการเปิดเผยข้อมูลบ่งชี้ว่า เงินเฟ้อในสหรัฐฯและยุโรปลดลง ซึ่งเพิ่มความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเร็วๆ นี้
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 461.61 จุด เพิ่มขึ้น 2.51 จุด หรือ +0.55%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,310.77 จุด เพิ่มขึ้น 43.13 จุด หรือ +0.59% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,215.43 จุด เพิ่มขึ้น 48.98 จุด หรือ +0.30% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,453.75 จุด เพิ่มขึ้น 30.29 จุด หรือ +0.41%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพฤหัสบดี (30 พ.ย.) หลังกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ได้ตกลงที่จะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจในไตรมาส 1 ปีหน้าในปริมาณที่น้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ร่วงลง 1.90 ดอลลาร์ หรือ 2.4% ปิดที่ 75.96 ดอลลาร์/บาร์เรล และตลอดเดือนพ.ย.ปรับตัวลง 6.2%
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 27 เซนต์ หรือ 0.3% ปิดที่ 82.83 ดอลลาร์/บาร์เรล และตลอดเดือนพ.ย.ปรับตัวลง 5.2%
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (30 พ.ย.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 9.90 ดอลลาร์ หรือ 0.48% ปิดที่ 2,057.20 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

● DELTA ต้องยืมมือตลก. ลุ้นเชือกสุดท้าย SET50

DELTA หุ้นมาร์เก็ตแคปเบอร์ต้นของไทย โอกาสหลุด SET50-SET100 มีสูงหลังจากไม่ผ่านเกณฑ์มูลค่าซื้อขายเกิน 2% ของจำนวนหุ้นจดทะเบียน เป็นระยะเวลา 9 เดือน ปริมาณเทรดวันสุดท้าย 30 พฤศจิกายน แม้สูง 20 ล้านหุ้น แต่ก็ยังพลาด นักวิเคราะห์หวั่นยังไม่หมดหวัง ยังมีเงื่อนไขพิเศษ ต้องรอดตลาดฟื้น

● ORI เจาะกลุ่มคนรักสัตว์ ลุยเปิด 8 โครงการหมื่นล.

ORI เดินเกมรุกตลาดคอนโดเลียสัตว์ได้ หลังไลฟ์สไตล์คนเปลี่ยนหันดีมานด์โตเด่น พร้อมจ่อเปิด 8 คอนโดใหม่ มูลค่ากว่า 1 หมื่นล้านบาท ในปี 2567 หวังอัพแบ็กสื่อเพิ่มจากเดิมราว 4.9 พันล้านบาท รั้งยาวถึงปีหน้า คาดตลาดคอนโดเติบโตได้ราว 10%

● GUNKUL ผนึกมิตรชงบุกตลาดโลกไทยยอดปี 67 โต 2 เท่า

GUNKUL ผนึกพันธมิตร ร่วมพัฒนากลุ่มสินค้าแฮนด์เมด หรือผลิตภัณฑ์ที่มีส่วนผสมจากสารสกัดกัญชงเพื่อประโยชน์ทางการแพทย์ ตั้งเป้าเป็นผู้ส่งออกสินค้ากัญชงและกัญชาทางการแพทย์สู่ตลาดโลก พร้อมขยายช่องทางจำหน่ายจากรายการสินค้าใหม่ๆ คาดปี 2567 ยอดขายเติบโต 2 เท่าตัว

● ส่งหุ้นความงามวอลุ่มแน่นอน TRP-MASTER-KLINIQ โตสูง

กลุ่มศัลยกรรมความงามวอลุ่มแน่นอน พว TRP มีมูลค่าการซื้อขาย 117 ล้านบาท รองลงมา MASTER มีมูลค่าการซื้อขาย 63.46 ล้านบาท และ KLINIQ มีมูลค่าการซื้อขาย 42.53 ล้านบาท ฟากโบรกมองภาพตลาดศัลยกรรมเติบโตสูง และเปรียบเทียบกับ P/E ก่อนลงทุน

● TACC ลุยท้ายปีส่งเครื่องเต็มใหม่ปียอดพุ่ง 10%

TACC ส่งเครื่องเต็มใหม่ต้อนรับเทศกาลท้ายปีในร้าน 7-Eleven ทั่วประเทศปลายเดือนพฤศจิกายน 2566 ฟาก "ซีซีวี วัฒนสูง" คาดกระแสตอบรับดีเยี่ยม มั่นใจสนับสนุนผลการดำเนินงานปีเติบโตเข้าเป้า 10% พร้อมเดินหน้ารุกขยายลงทุนธุรกิจ Health and Wellness เต็มรูปแบบ

● BAY ต่อยอดธุรกิจฐานฟิลิปปินส์ขยายสินเชื่อก

BAY เดินหน้าต่อยอดธุรกิจสินเชื่อ SB Finance ในฟิลิปปินส์ พร้อมส่งต่อความเชี่ยวชาญด้านผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะสินเชื่อรถที่มีการขยายตัวสูง



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยที่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลจะเป็นการจับมือกันระหว่างหัวหน้างานใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอนโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนต.ค. จะเป็นสัญญาณที่ดีว่านโยบายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นได้จริง



U.S. Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ "มากกว่าตลาด" หลังการประชุม Jackson hole ทำให้นักลงทุนเริ่มสะท้อนภาพการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง อีกทั้งการ Guidance ผลประกอบการของผู้บริหารในช่วง 2Q23 ถึงภาพการดำเนินงานต่อจากนี้ในช่วง 2H23 มีแนวโน้มที่เติบโตได้ดีกว่าในช่วงครึ่งปีแรก จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นเราจึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม Large cap quality growth เป็นสัดส่วนหลักในช่วง 2H23



Europe Equity: Slightly Overweight ปรับสัดส่วนการลงทุนลงสู่ระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คมน้ำหนักนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1) ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2) ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้น จากประเด็นการทำให้ QT ของ ECB และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



Japan Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น ณ ระดับ slightly overweight และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นพัฒนาแล้วเพิ่มเติม (MSCI DM) หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อในเดือนกรกฎาคมเริ่มส่งสัญญาณทรงตัวจากก่อนหน้าที่เกิด Disinflation ต่อเนื่อง ทำให้เราประเมินว่าในระยะสั้น Correlation ระหว่างตลาดหุ้นญี่ปุ่นและค่าเงินเยน (USD/JPY) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์กับตลาดหุ้นอีกครั้ง จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



China Equity: Neutral ลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ตาม Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ประกอบกับทางการจีนออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็กอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ทางทีมยังคงคำแนะนำไว้ที่ระดับ Neutral



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดตามลำดับ



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



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

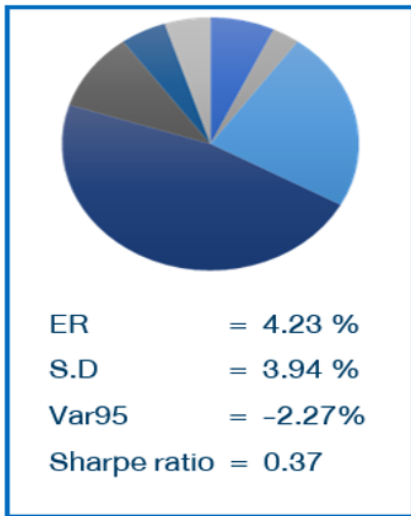


Fixed Income: Slightly overweight ลดสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

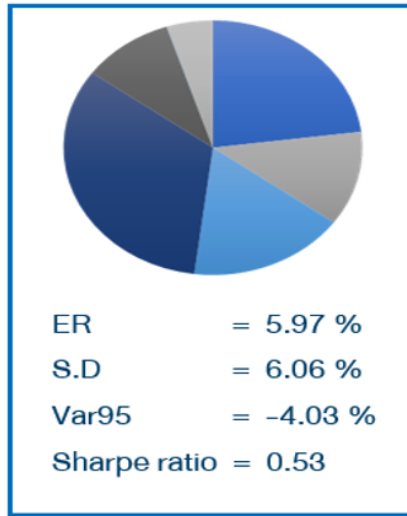


Strategic Asset Allocation Recommendation

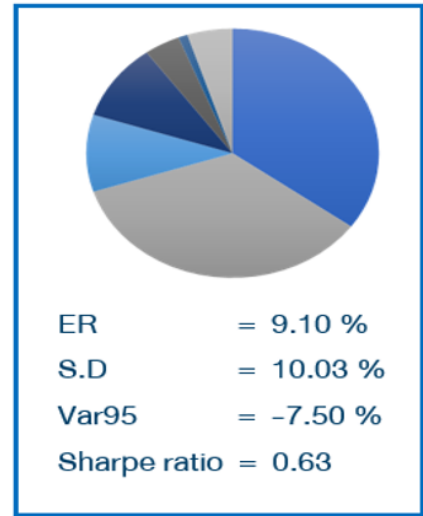
Conservative



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	OW	OW	7.00%	7.00%	0.00%	23.0%	21.50%	0.50%	35.0%	32.50%	1.00%
	U.S.	OW	OW		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		0.00%	0.00%		0.00%	-0.50%		1.00%	-1.00%
	Japan	OW	OW		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	5.00%	0.50%	12.00%	13.50%	0.50%	35.00%	35.00%	1.00%
	China	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	-1.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	OW		0.50%	0.50%		0.50%	0.50%		1.00%	1.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	3.00%	-1.00%	5.0%	3.00%	-1.00%	5.0%	3.00%	-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%	0.00%	17.00%	10.0%	0.00%	10.00%	0.00%	0.00%
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) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800