



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังคงแกว่งตัวในกรอบ 1,300-1,400 จุด Fed จะลดดอกเบี้ย มีแรงเข้าซื้อหุ้นที่ราคาปรับตัวลงมามาก
- ต่างประเทศ ตลาดพยายามมองหาปัจจัยบวก ทำให้วันนี้(2) ผลการประชุม Fed ที่ออกมาเป็นตัวช่วยหนุนตลาด และตลาดสหรัฐฯ ยังอยู่ในช่วงของการรายงานงบ
- ความขัดแย้งอิสราเอลยังคงมีการใช้ความรุนแรง แต่ยังไม่ถึงระดับที่บานปลาย ทำให้นักลงทุนให้ความสำคัญน้อยลง ขณะที่ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นเล็กน้อย ล่าสุด Brent \$87 เหรียญ
- ตลาดหุ้นไทยเริ่มมีการกลับมาซื้อหุ้นที่ราคาลงมามาก และยังคงอยู่ในช่วงของการส่งงบ (ส่งงบวันสุดท้าย 14 พ.ย.) จึงได้แรงหนุนจากหุ้นที่มีแนวโน้มกำไรออกมาดีอยู่บ้าง
- นักลงทุนต่างชาติเข้าซื้อหุ้นไทย วันนี้ Net Buy 1.2 พันล้านบาท ขณะที่เงินบาทอยู่ในระดับทรงตัว ล่าสุด 35.9 บาท/ดอลลาร์
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ

Strategy

- ผลประชุม FOMC ออกมาดีเกินคาด หนุนดัชนีฯ ยับขึ้นมาได้ หากดัชนีฯ ประคองตัวเหนือ 1400 จุดได้ เป็นสัญญาณว่าตลาดยังพอไปได้ คำแนะนำโดยรวม กลับมาเป็นสะสมหุ้น โดยเลือกเป็นรายตัว
- หุ้นที่เป็น High dividend Yield ยังเป็นตัวหลักในการพิจารณา โดยแบ่งไว้ซื้อ ตัวเลือกวันนี้ ยังคงเป็น TISCO, PTT, SPALI, DMT
- หุ้นที่ราคาลงมาลึกๆ เริ่มถูกซื้อมากขึ้น เราเลือกตัวที่มีปัจจัยบวกช่วยหนุนหรือตัวที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ได้แก่ ITC, CBG, RBF, KCE, SNNP
- เราเพิ่มหุ้นเข้ามาในพอร์ต ตามดัชนีฯ ที่ค่อยๆ ดีขึ้น เสริมจากหุ้นตัวหลักๆ (ด้านบน) ที่แนะนำให้ทยอยเข้าซื้อ โดยวันนี้ ยังให้น้ำหนักกับหุ้นที่ราคาลงมาลึก (BGRIM) หรือ เกินผลประกอบการ 3Q(RBF)
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราเพิ่ม RBF เข้ามาในพอร์ต ทำให้หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย RBF*(10%), BGRIM(10%), BEM(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

RBF : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 12.00 บาท) “ เก่งบ 3Q กำไรฟื้นตัว ”

- ราคาหุ้นค่อยๆ ฟื้นตัวขึ้นมาเรื่อยๆ กำไรฟื้นตัว 2 ไตรมาสติดต่อกัน คาด 3Q จะยังฟื้นตัวต่อ ... แนวโน้มครึ่งปีหลังยอดขายและกำไรยังเติบโตต่อเนื่อง โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการขยายภายในประเทศ และตลาดต่างประเทศ
- ผลสำรวจกำไร 3Q โดย Bloomberg ประเมินไว้ที่ 177 ล้านบาท + 54YoY ; +15% QoQ

Technical: HANA, COCOCO

Company Report

- (+) CK (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) 3Q23E โตต่อเนื่องจากรายได้ก่อสร้างทรงตัวสูง และบริษัทร่วมขยายตัวดี
- (+) CBG (ซื้อ/เป้า 109.00 บาท) กำไรสุทธิ 3Q23E โต จากต้นทุนวัตถุดิบและ SG&A ที่ลดลง
- (-) LPN (ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 3.70 บาท) กำไร 3Q23E ต่ำต่อเนื่อง แนวโน้มยังฟื้นช้าจากโครงการใหม่น้อย
- (0) BANPU (ถือ/เป้า 8.20 บาท) คาดรายงานกำไรใน 3Q23E; 4Q23E มีแนวโน้มฟื้นตัวช้าๆ

Economic Outlook

• **ตลาดสหรัฐฯ ปิดตัวในแดนบวกดัชนี Dow Jones 1.70% ดัชนี S&P500 1.78% และดัชนี Nasdaq 1.89%** ตลาดได้แรงหนุนจากการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปีปรับตัวลงต่ำกว่าระดับ 4.7% FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 85.4% ที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุมวันที่ 12-13 ธ.ค. นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากรายงานผลประกอบการประจำไตรมาส 4 ประจำงบการเงินของบริษัทของ Qualcomm สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ ทั้งรายได้และกำไร ในขณะที่รายงานผลประกอบการหุ้น Apple ประจำไตรมาส 4 ออกหลังตลาดปิด รายได้ลดลงที่ 89.5 พันล้านดอลลาร์แต่ดีกว่าคาดการณ์ที่ 89.4 พันล้านดอลลาร์ จากยอดขายลดลงจาก Macbook ประกอบกับ Demand ในจีนลดลงมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ เนื่องจากการเปิดตัว iPhone 15 นั้นเกิดขึ้นพร้อม Huawei ส่งผลให้ยอดขาย iPhone ไม่ค่อยดีนัก

• **ในฝั่งของการลงทุนทางที่นักลงทุนแนะนำให้ลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น Slightly Overweighted** โดยน้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าจะเกิดในช่วง 3Q23 หลังจาก Guidance ของผู้บริหารในช่วงการรายงานผลประกอบการในไตรมาส 2-3 โดยภาพรวมมีมุมมองที่เป็นบวกต่อรายได้ในช่วงต่อจากนี้มากขึ้น ประกอบกับ Leading indicator ที่ทางทีมติดตามอย่าง New order – Inventory ของสหรัฐฯ เริ่มกลับมาเป็นบวกต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน

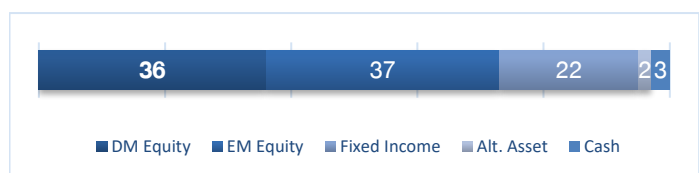
What to Watch

ติดตามตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าเพิ่มขึ้นเพียง 188,000 ตำแหน่งในเดือนต.ค. หลังจากพุ่งขึ้น 336,000 ตำแหน่งในเดือนก.ย. ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่ต้นปี

ติดตามอัตราว่างงานสหรัฐฯที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะทรงตัวที่ระดับ 3.8% ในเดือนต.ค.

Date	Major Events	Expected	Prior
3-Nov-23	DE Balance of Trade SEP	€16.3B	€16.6B
	US Non Farm Payrolls OCT	180K	336K
	US Unemployment Rate OCT	3.8%	3.8%

Asset Allocation



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



Company Report

(+) CK (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) 3Q23E โตต่อเนื่องจากรายได้ก่อสร้างทรงตัวสูงและบริษัทร่วมขยายตัวดี

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 27.00 บาท อิง SOTP เราประเมินกำไรปกติ 3Q23E ที่ 620 ล้านบาท (+16% YoY, +28% QoQ) ก็คืบทางโดยรวมขยายตัวต่อเนื่องตามคาด โดยปรับตัวขึ้น YoY หลักๆ เป็นไปตามรายได้ก่อสร้างจากฐาน backlog สูงขึ้นอยู่ที่ 1.4 แสนล้านบาท เทียบกับ 3Q22 ที่ 6 หมื่นล้านบาท จากการเริ่มงานหลวงพระบางอย่างเป็นทางการตั้งแต่ 1Q23 ขณะที่กำไรปกติขึ้น QoQ หนุนโดยส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมขยายตัวดีจาก CKP ที่เข้าสู่ peak season ของปี และ BEM ที่ได้โอนสิทธิสัญญาผู้โดยสารรถไฟฟ้าท่าอากาศยานสุวรรณภูมิเรากำไรปกติปี 2023E/24E ใกล้เคียงเดิมที่ 1.5 พันล้านบาท/1.8 พันล้านบาท (+66% YoY/+24% YoY) แม้กำไรปกติ 4Q23E มีโอกาสชะลอ QoQ แต่โดยหลักเนื่องจากไม่มีเงินปันผล TTW และปัจจัยฤดูกาลของ CKP แต่เราประเมินธุรกิจก่อสร้างจะโตต่อเนื่องตามการรับรู้ backlog ขณะที่คาดการณ์ผลการดำเนินงานจะฟื้น YoY เป็นกำไร จากขาดทุนปกติ 4Q22 ที่ -75 ล้านบาทราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ outperform SET +11% ใน 3 เดือน โดยได้ sentiment บวกจากข่าว กรม. อนุมัติก่อสร้างโครงการทางคู่ขอนแก่น-หนองคาย มูลค่า 3 หมื่นล้านบาท ทำให้ตลาดเก็งกำไรหลังจากนี้มีโอกาสที่ กรม. จะเดินหน้านำอนุมัติโครงการอื่นๆ ใน pipeline ต่อเนื่อง ทั้งนี้เรามองว่า CK ยังมี catalysts จากความคืบหน้าโครงการ Double Deck และสายสีส้มของ BEM ซึ่งคาดว่าจะทยอยเห็นความชัดเจนปี 2024E และแนวโน้มการเร่งโครงการลงทุนใหม่ของรัฐ

(+) CBG (ซื้อ/เป้า 109.00 บาท) กำไรสุทธิ 3Q23E โต จากต้นทุนวัตถุดิบและ SG&A ที่ลดลง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2024E PER ที่ 38.0x (ใกล้เคียง -0.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q23E ที่ 553 ล้านบาท (+16% YoY, +15% QoQ) กำไรขยายตัว YoY หนุนโดย 1) รายได้ในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น +6% YoY จากรายได้ distribution business และรายได้ other sales ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก packaging ของเบียร์ที่เตรียมจะเริ่มจำหน่ายใน 4Q23 ช่วยชดเชยรายได้ต่างประเทศที่ปรับตัวลดลง -13% YoY, 2) SG&A expenses ปรับตัวลดลง จากการควบคุมค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ดี สำหรับกำไรที่ขยายตัว QoQ จาก GPM ที่ขยายตัว โดยได้ประโยชน์จาก aluminum coil ที่ปรับตัวลดลงเหลือ USD2,200/ton เทียบกับ 2Q23 ที่ USD2,500/ton โดย 3Q23E outlook ยังเป็นไปตามคาดทั้งนี้ กำไรสุทธิ 9M23E มีสัดส่วนที่ 66% ของประมาณการปี 2023E เราคาดกำไรสุทธิ 4Q23E จะขยายตัว YoY, QoQ จาก high season และต้นทุน packaging ที่ปรับตัวลดลง เราประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1,973 ล้านบาท (-14% YoY) และปี 2024E ที่ 2,880 ล้านบาท (+46% YoY) ราคาหุ้น underperform SET -9% ใน 1 เดือนที่ผ่านมายังไม่สะท้อนแนวโน้มกำไรปี 2024E +46% YoY ปัจจุบัน CBG เทรดอยู่ที่ 2024E PER 24.7x ทั้งนี้ เรายังไม่ได้อะไรงานที่เมียนมาร์ในประมาณการที่จะเห็นความชัดเจนในปี 2024E

(-) LPN (ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 3.70 บาท) กำไร 3Q23E ต่ำต่อเนื่อง แนวโน้มยังฟื้นช้าจากโครงการใหม่มีน้อย

เรายังคงแนะนำ "ขาย" แต่มีการปรับราคาเป้าหมายโดย rollover เป็นปี 2024E ที่ 3.70 บาท ยังอิง PER ที่ 10.5 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) จากเดิมที่ 3.80 บาท ราคาเป้าหมายลดลงเนื่องจากเรามีการปรับกำไรทั้งนี้ LPN รายงานกำไรสุทธิ 3Q23E ที่ 104 ล้านบาท (-56% YoY, +19% QoQ) ยังคงอยู่ในเกณฑ์ต่ำ ใกล้เคียง consensus ทำไว้ โดยกำไรลดลง YoY มากจากฐานสูงใน 3Q22 ที่มีการขาย big lot อาคารสำนักงาน แต่ดีขึ้น QoQ ตามยอดโอนที่สูงขึ้น โดยมีคอนโดใหม่เริ่มโอน 1 โครงการ ด้าน GPM ยังใกล้เคียงเดิมที่ 22.0% (3Q22 = 22.5%, 2Q23 = 21.2%) ทั้งนี้ 9M23E มีกำไร 336 ล้านบาท -42% YoY เราปรับประมาณการกำไรปี 2023E/24E ลง -8%/-10% เป็น 480 ล้านบาท -22% YoY และ 506 ล้านบาท +5% YoY จากแนวโน้มยอดโอนที่ยังฟื้นตัวช้ากว่าที่เรากำไว้ และ backlog ที่ยังต่ำ โดยกำไร 4Q23E จะยังไม่เด่น เป็นเพียงการดีขึ้นจากฐานต่ำ เนื่องจากมีการโอนคอนโดต่อเนื่อง ส่วนปี 2024E จะยังฟื้นตัวจำกัด เนื่องจากยังมีคอนโดใหม่เริ่มโอนน้อยเพียง 2 โครงการ เท่ากับปี 2023E ขณะที่เน้นการขายโครงการเดิม และเพิ่มสัดส่วนโครงการแนวราบมากขึ้น ซึ่งยังมีผลทำให้ GPM จะทรงตัวต่ำ เนื่องจากยังคงต้องใช้กลยุทธ์ด้านราคาเพื่อผลักดันการขายต่อเนื่องราคาหุ้นปรับตัวลง -12% และ underperform SET -3% ในช่วง 6 เดือน จากกำไร 1Q-3Q23E ที่ชะลอตัวและทรงตัวต่ำ ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ขาย จากแนวโน้มกำไรปี 2023E/24E ที่ยังไม่สดใส รวมถึงยังมี downside ได้อีกจาก backlog ที่ต่ำ รวมถึงฐานลูกค้าส่วนใหญ่ของ LPN อยู่ในตลาดล่างที่ฟื้นตัวช้า ซึ่งจะได้รับผลกระทบจากดอกเบี้ยขาขึ้นมากกว่ากลุ่มอื่น

(0) BANPU (ถือ/เป้า 8.20 บาท) คาดรายงานกำไรใน 3Q23E; 4Q23E มีแนวโน้มฟื้นตัวช้าๆ

เรายังคงแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 8.20 บาท อิงวิธี SOTP เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q23E ที่ 1.8 พันล้านบาท พลิกจากขาดทุน -445 ล้านบาท ใน 2Q23 แต่ลดลง 90% YoY โดยฟื้นตัว QoQ จากการรับรู้กำไรจากโรงไฟฟ้า Temple II เป็นไตรมาสแรกและราคาขายเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ (gas ASP) US ที่สูงขึ้น ในขณะที่ลดลง YoY ตามแนวโน้มราคายกเว้นหินเฉลี่ย (coal ASP) และ gas ASP ที่ปรับสู่ระดับปกติ ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นกำไรเติบโต QoQ ใน 4Q23E หนุนโดยอุปสงค์การใช้พลังงานความร้อนที่สูงขึ้นในช่วงฤดูหนาวช่วยหนุน gas ASP อีกทั้งปริมาณขายถ่านหินของออสเตรเลียมีแนวโน้มที่สูงขึ้นจากแผนการย้าย longwall ที่น้อยลง QoQ แม้ประเทศตะวันตกจะมีปริมาณก๊าซคงคลังที่สูงก็ตาม เราประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ที่ 10.7/9.5 พันล้านบาท ลดลงจาก 40.5 พันล้านบาทในปี 2022 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) Coal ASP ในอินโดนีเซียที่ต่ำลงในช่วง USD120.0/ton-USD120.0/ton จาก USD192.7/ton ในปี 2022 2) Gas ASP ที่ลดลงอยู่ในช่วง USD2.44/mcf-USD2.45/mcf จาก USD5.52/mcf ในปี 2022 และ 3) กำไรจากจากบริษัทร่วมทุน (equity income) ที่ต่ำลงในช่วง 9.1-11.1 พันล้านบาท จาก 12.0 พันล้านบาทในปี 2022 ตามกำไรที่ลดลงของธุรกิจถ่านหินในจีนราคาหุ้น underperform SET -7% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับแนวโน้ม coal ASP และ gas ASP ที่ปรับตัวลงจากปริมาณก๊าซคงคลังในยุโรปที่อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ ราคาปิดล่าสุดสะท้อน 2024E PBV ที่ 0.52x (ประมาณ -1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) หากประมาณการกำไร 3Q23E เป็นไปตามที่เรากำไว้ กำไร 9M23E จะคิดเป็น 60% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เรายังเห็นถึง downside ต่อประมาณการกำไรของเราจากแนวโน้ม coal ASP และ gas ASP ที่อาจปรับตัวสูงขึ้น QoQ น้อยกว่าที่เรากำไว้ใน 4Q23E



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 500 จุดในวันพฤหัสบดี (2 พ.ย.) งานรับคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ได้ยุติวงจรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแล้ว นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 33,839.08 จุด เพิ่มขึ้น 564.50 จุด หรือ +1.70%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,317.78 จุด เพิ่มขึ้น 79.92 จุด หรือ +1.89% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,294.19 จุด เพิ่มขึ้น 232.72 จุด หรือ +1.78%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกขึ้นมากกว่า 1% ในวันพฤหัสบดี (2 พ.ย.) นำโดยหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และกลุ่มเทคโนโลยีจากความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นว่าธนาคารกลางต่าง ๆ ได้ยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแล้ว หลังจากรายงานกลางของสหรัฐ, อังกฤษและนอร์เวย์ตั้งอัตราดอกเบี้ยไม่เปลี่ยนแปลงในการประชุมสัปดาห์นี้
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 443.47 จุด เพิ่มขึ้น 6.90 จุด หรือ +1.58%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,060.69 จุด เพิ่มขึ้น 128.06 จุด หรือ +1.85%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,143.60 จุด เพิ่มขึ้น 220.33 จุด หรือ +1.48% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,446.53 จุด เพิ่มขึ้น 104.10 จุด หรือ +1.42%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันพฤหัสบดี (2 พ.ย.) หลังจากรายงานกลางของสหรัฐ (เฟด) และธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมล่าสุด ขณะที่นักลงทุนยังคงจับตาสถานการณ์ในตะวันออกกลางอย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินว่าความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาสจะลุกลามและส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันในวันออกกลางหรือไม่
- สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 2.02 ดอลลาร์ หรือ 2.5% ปิดที่ 82.46 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 2.22 ดอลลาร์ หรือ 2.6% ปิดที่ 86.85 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (2 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐปรับตัวลดลง หลังจากตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ได้ยุติวงจรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแล้ว ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานของสหรัฐในวันนี้
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 6 ดอลลาร์ หรือ 0.30% ปิดที่ 1,993.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

•AWC เปิดโรงแรมหรูปทุมธานีแห่งใหม่ขยายพอร์ตอสังหา

AWC เปิดโรงแรม เชียงใหม่ แอร์พอร์ต โฮเทล แห่งแรก หัวหินเป็นศูนย์กลางการจัดประชุม MICE ระดับพรีเมียมที่ใหญ่ที่สุดในภาคเหนือของประเทศไทย พร้อมวางแผนลงทุนโครงการอสังหาริมทรัพย์ในเชียงใหม่กว่า 3 หมื่นล้านบาท ในอีก 5 ปีข้างหน้า เสริมพอร์ตดินแดนเกษตร

•BCH ก้าวสู่ผู้นำ ปมบิ๊กซื้อหุ้นsw.

BCH รับผลงานกลุ่มโรงพยาบาลโดดเด่นช่วงไฮซีซั่นไตรมาส 3 เป็นประเด็นสำคัญที่ทำให้ผู้บริหารโรงพยาบาลหลายแห่งเก็บหุ้นตัวเอง แนนจับตามองให้ดี ย้ำ BCH อนาคตเติบโต Q4/2566 มีปัจจัยหนุนเติบโตต่อ จ่อรับเงินตกเบิกรักษา 26 โรคเรื้อรังจากประกันสังคมฐานสำเนา ราย ไร่ขาดทุน FX หนุนรายได้โตต่อจากโค้งสาม

•CCP ทุ่มลงทุนเครื่องจักร ลุยอัพผลิตภัณฑ์มาดสูง

CCP แนวโน้มปี 2567 โตต่อเนื่อง เตรียมรับเครื่องจักรใหม่มูลค่า 100 ล้านบาท ช่วยขยายกำลังการผลิต ลดต้นทุนแรงงาน และมีรายได้ธุรกิจคลังสินค้าที่จะรับรู้เต็มปี ขณะที่ปัจจุบันมี Backlog กว่า 1,800 ล้านบาท จะทยอยรับรู้รายได้ต่อเนื่อง และคาดการณ์แนวโน้มไตรมาสสุดท้าย ยอดขายผลิตภัณฑ์คอนกรีตเพิ่มขึ้นจากความต้องการใช้สูง

•DEMCO ค้างงาน 151 ล. ทุนเบิ้ลอีก 3.3 พันล. หนุนอนาคตแข็งแกร่ง

DEMCO เอ! ได้รับแจ้งยืนยันก่อสร้างระบบส่งไฟฟ้า 115 เควี มูลค่ากว่า 151.51 ล้านบาท จาก บริษัท พีอีเอ เอ็นคอม พากแม่ทัพใหญ่ "พงษ์ศักดิ์ ศิริคุณุต" เผยพร้อมเดินหน้านำงานก่อสร้างในระยะเวลากำหนด เตรียมทยอยรับรู้รายได้ หนุนผลงานปี 2567 ส่อแววสดใสต่อเนื่อง มั่นใจรายได้ปี 2566 โตโตเข้าเป้าตามแผน

•EKH ตีมาดอีวีออฟไลน์ เล็งศึกษาตลาดใหม่เพิ่มมูลค่า

EKH ศูนย์ EV ใหม่ออม เศรษฐกิจฟื้นตัวรับคำปรึกษา 9 เดือนแรกปี 2566 แล้ว กว่า 200 เคส คาดทั้งปี 2566 ทำได้ตามเป้า 300 เคส และปี 2567 จะเติบโตกว่า 10-20% จากปีก่อน มั่นใจรายได้ปี 2566 โตโตไม่น้อยกว่า 8-10% จากปีก่อน แยมอยู่ระหว่างศึกษาตลาดด้าน Health Care ใหม่ ๆ อย่างต่อเนื่อง คาดเร็วๆ นี้ได้ข้อสรุป

•MTC ลูกค้าใหม่เข้ามั่งคั่งเอ็นพีแอล

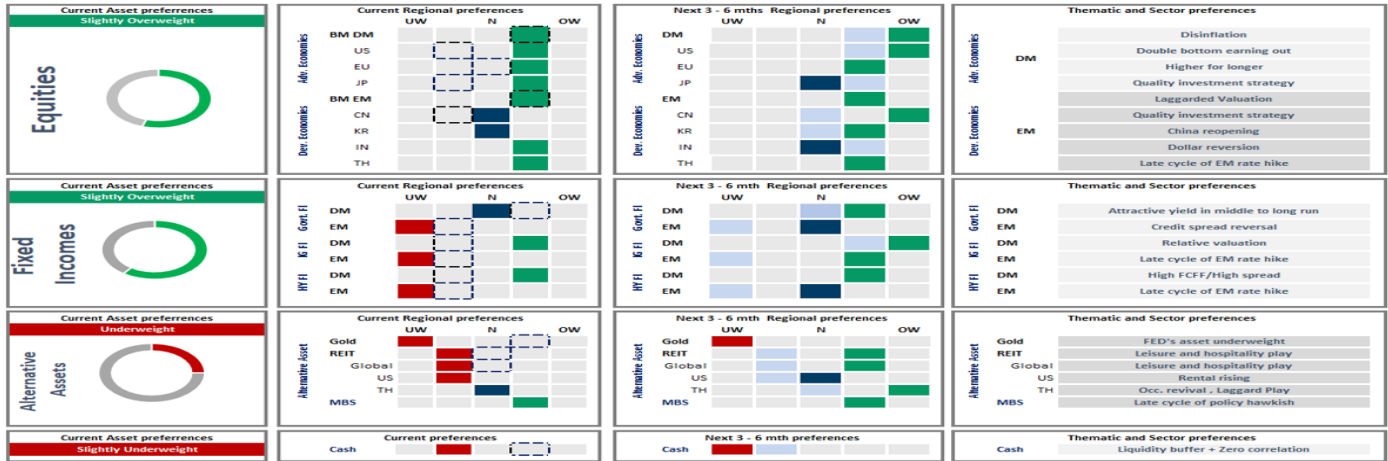
MTC ส่งซิกไตรมาส 4 โดดเด่น ยอดสินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง หลังขยายฐานลูกค้าใหม่มีคุณภาพ ต้นตัวเลขวินเชื่อสูงขึ้น มั่นใจปีนี้นั้นเชื่อจะขยาย 20% "ปรีทัศน์ เพชรอำไพ" มั่นใจครึ่งปีหลัง NPL ลดลงต่ำกว่า 3.37% แคมคอนเฟิร์มพื้นฐานธุรกิจแน่นปัก-มีพาร์ทเนอร์ต่างประเทศหนุนโตต่อ โบรมกซี้ลด์พันธบัตรลดส่งผลดี

•PTTEP มีดีลซื้อกิจการ ปีหน้า 5.2 แสนบาร์เรล

PTTEP มองโอกาสซื้อกิจการ (M&A) ในโครงการก๊าซที่มีต้นทุนต่ำ รักษาอัตรากำไรปีหน้าปริมาณขายโตแตะ 5.2 แสนบาร์เรลต่อวัน ราคาหน้ามันดิบ 70-90 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เตรียมเปิดแผนลงทุนใหม่ 5 ปี (2567-2571) ธันวาคม ไฟก๊าส Carbon Solutions

•บอร์ดอีวีหนุนยานยนต์ไฟฟ้า WHA-NEX เติบโตรับอานิสงส์

บอร์ดอีวี เคา:มาตรการสนับสนุนการใช้ยานยนต์ไฟฟ้า ระยะที่ 2 หรือ EV 3.5 ในช่วง 4 ปี (พ.ศ. 2567-2570) โบรมกมองนิคมรับประโยชน์สูงสุด ผู้ผลิตรถ EV หลายค่ายแห่ย้ายฐานเข้ามาลงทุนในไทย ชู WHA เป้า 6.30 บาท ส่วนกลุ่มยานยนต์ มอง NEX โดดเด่น ปี 2566-2568 กำไรโตเฉลี่ย +31% ราคาเป้าหมาย 14 บาท



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 คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา 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) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์ในลบกับตลาดหุ้นอีกครั้ง จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



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



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าปริมาณการค้าการลงทุนของบริษัทยักษ์จะเพิ่มขึ้นในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



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

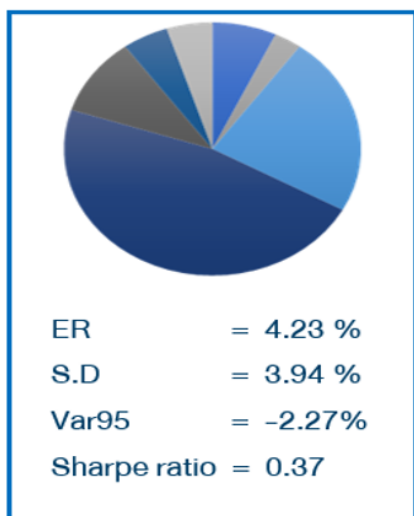


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

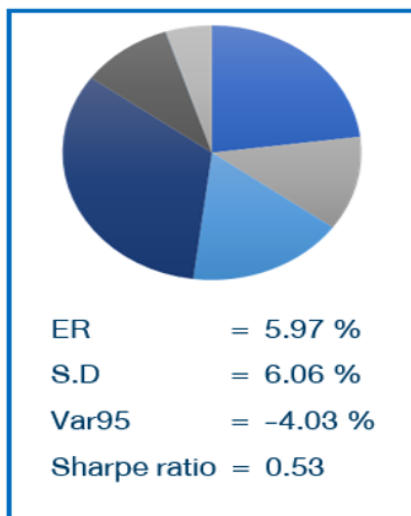


Strategic Asset Allocation Recommendation

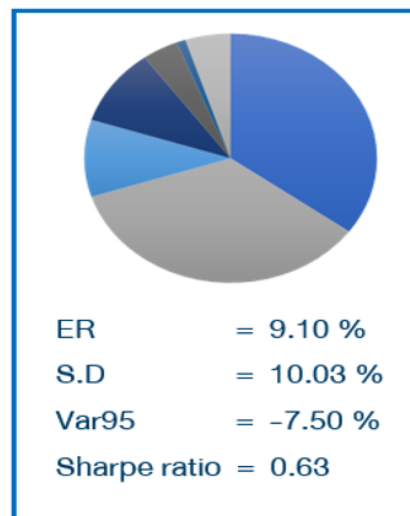
Conservative



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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800