



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ นักลงทุนรอปัจจัยใหม่ๆ ตลาดไทยตอบรับครบ.ใหม่
- ตลาดมีโอกาส Sideway ด้านจีน-สหรัฐฯ-ยูเครน ไม่ได้มีอะไรเปลี่ยนแปลงมากนัก ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯออกมาชะลอตัว Fed มีโอกาสสูงที่จะคงดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้
- ราคาน้ำมันปรับตัวพุ่งขึ้น (Brent ปิดวันศุกร์ \$88 เหรียญ/บาร์เรล) เสี่ยงต้องการปรับขึ้นของเงินเฟ้อ หากเป็นเช่นนั้นจะมีผลต่อการตัดสินใจนโยบายการเงินของ Fed ด้วย
- ตลาดหุ้นไทยตอบรับการได้นายกฯ และ ครม.ชุดใหม่ไปแล้วระดับหนึ่ง หลังจากนี้จะต้องรอดู การแถลงนโยบายของรัฐบาล เพื่อประเมินว่าจะทำให้เศรษฐกิจเติบโตได้แค่ไหน
- Event : GDP 2Q(F) อียู(7), ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ(7) และส่งออกจีน(7) ตัวเลขเงินเฟ้อของไทย(5)

Strategy

- สัปดาห์นี้ ตลาดจะสนใจ 2 เรื่องของความเป็นไปของเศรษฐกิจจีน และนโยบายที่เป็นทางการของรัฐบาล ที่มีทั้งบวกและลบต่อหุ้น ตลาดน่าจะออกแนว sideway รอประเด็นใหม่ๆ การลงทุนสัปดาห์นี้ จะเป็นการเล่นเพื่อรอข่าว เน้นถึงทำในช่วงสั้นไปก่อน
- ราคาดัชนี (spread) พลังงานบางตัว เริ่มอ่อนตัวลง (สวนทางกับราคาน้ำมันดิบ) ควรใช้ความระมัดระวังในการลงทุนหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน และถ่านหิน
- เรากลับมาถือเงินสดเพิ่มขึ้น เป็น 50% หลังตลาดตอบรับข่าวบวกในการตั้ง ครม.กันมาระดับหนึ่งแล้ว โดยเลือกขายหุ้นที่มีกำไรที่เหลืออยู่ คือ SCGP และให้นำหนักกับมาตรการเศรษฐกิจจีน เพิ่มขึ้น โดยมีหุ้นอิงเงินสดส่วน 20% (PSL*+IVL)
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ BA*, SCGP ออก และนำ PTTEP, PSL* เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย PTTEP(10%), PSL*(10%), SJWD(10%), IVL(10%), TISCO(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

PTTEP : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 165 บาท) “ ได้ปัจจัยหนุนเรื่อง Supply และเก็งเรื่องจีน ”

- เรากลับมาสนใจหุ้นน้ำมันอีกครั้ง โดยเลือก PTTEP หลังราคาน้ำมันดิบ Brent กลับมาแตะ \$87 เหรียญ/บาร์เรล เรามองว่าแรงขายหุ้นหลัง “XD” นั้นจะซาลง จึงพอจะเข้าเก็งกำไรในหุ้น PTTEP ในรอบสั้นๆได้
- ตัวแปรสำคัญ ตัวหนึ่งของสัปดาห์นี้ จะเป็นเรื่อง มาตรการเศรษฐกิจของจีน หรือการแก้ปัญหของ Country Garden ของจีน ถ้าออกมาดี จะบวกต่อราคาน้ำมัน
- ตัวเลข Stock น้ำมันดิบของสหรัฐฯ และเชื่อว่าของอื่นๆ ส่วนใหญ่อยู่ในระดับต่ำ (มีโอกาสซื้อเข้าคลังฯ เพิ่มขึ้น) และ ซาอุดีฯ อาจคงกำลังการผลิตไว้อีก 1 เดือน ในการประชุม OPEC ครั้งต่อไป ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อราคาน้ำมันดิบ
- ประเมินกำไรช่วงครึ่งปีหลัง จะสูงกว่าครึ่งปีแรก ตามปริมาณขายเฉลี่ยที่ดีขึ้นจากปริมาณการผลิตที่สูงขึ้นของโครงการ G1/61 (เอราวัณ) และราคาขายเฉลี่ยน้ำมัน (liquid ASP) ที่ฟื้นตัวตามอุปทานที่ดึงตัวจากแผนการผลิตกำลังการผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC+

Technical: STA, HTC

News Comment

- (+) Tourism (Neutral) นายกคคทพรวิซ่าจีนเริ่มใช้วันที่ 1 ต.ค. นี้
- (+) SISB (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) ยอดนักเรียนปี 2023E ทะลุเป้าที่ตั้งไว้ 3.7 พันคน
- (0) PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท) ประกาศเข้าซื้อสัดส่วนลงทุนโครงการ 12/48 เพิ่มขึ้นเป็น 100%
- (0) Energy (Neutral) จีนเพิ่มโควตาส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสำหรับปี 2023 แนวโน้มยังคงลดลง HoH ใน 2H23E

Company Report

- (+) TOP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 64.00 บาท) คาดกำไรฟื้นตัวแรงใน 3Q23E; Inventory ต่ำช่วยชดเชยผลกระทบจากโควตาการส่งออกของจีนที่สูงขึ้น

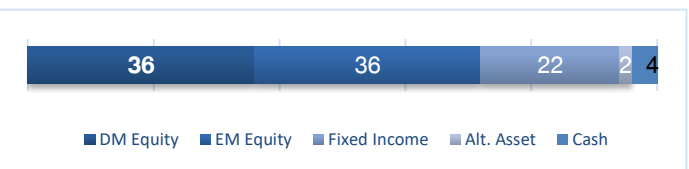
Economic Outlook

- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนหน้า** หลังจากตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ออกมาชะลอลง ส่งผลให้ตลาดคาดว่าค่าเงินดอลลาร์ที่เข้มงวดของธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะสิ้นสุดแล้ว แต่ดูเหมือนว่าตลาดนั้นยังไม่ได้ price in เรื่องของการเกิด Soft landing หากตัวเลขเศรษฐกิจออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงต่อเนื่อง แม้ว่าตลาดสหรัฐฯ จะยังมี down side จากแนวโน้มการเกิด Soft landing อย่างไรก็ตามจากข้อมูลในอดีต ทางทีมพบว่าในช่วงที่เป็นภาวะ Soft landing ตลาดหุ้นมักพักฐานในรอบจำกัด ส่งผลให้ทางทีมคงคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยให้น้ำหนักกับเรื่องกำไรตลาดที่มีแนวโน้มฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลัง
- **ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางออสเตรเลีย** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางออสเตรเลียจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ 4.10% หลังจากอัตราเงินเฟ้อและตัวเลขตลาดแรงงานของออสเตรเลียเริ่มชะลอตัวลง

What to Watch

- **ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางแคนาดา** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางแคนาดาจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ 5.00% หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจของแคนาดาเริ่มออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง
- **ติดตามการรายงานยอดการส่งออกของจีนประจำเดือนส.ค.** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าส่งออกมาหดตัวที่ -9.80% YoY จากเดือนก่อนหน้าที่ -14.50% YoY ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวลง

Asset Allocation



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



News Comment

(+) Tourism (Neutral) นายกคคพรีวีซ่าจีนเริ่มใช้วันที่ 1 ต.ค. นี้

วันที่ 3 ก.ย. 23 นายเศรษฐา ทวีสิน นายกรัฐมนตรี ให้สัมภาษณ์ยืนยันว่าจะนำนโยบาย "พรีวีซ่า" ให้กับนักท่องเที่ยวจีน หรือนักท่องเที่ยวจีนไม่ต้องขอวีซ่าเมื่อเดินทางเข้าไทย โดยจะเริ่มใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 23 นี้ พร้อมยืนยันว่าได้หารือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องแล้ว ทั้งหน่วยงานด้านความมั่นคง กระทรวงการต่างประเทศ รวมถึงกระทรวงมหาดไทย ขณะที่นางสาวฐาปนีย์ เกียรติไพบูลย์ ผู้ว่าการ ททท. ประเมินว่าในช่วง 4 เดือนที่เหลือของปีนี้จะมีนักท่องเที่ยวจีนประมาณ 350,000-400,000 คนต่อเดือน หรือรวมประมาณ 1.4-1.6 ล้านคน และคาดการณ์ว่ามาตรการพรีวีซ่าสำหรับนักท่องเที่ยวจีนที่นำมาใช้ในช่วง 3 เดือนสุดท้ายของปีนี้คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางเข้ามาเที่ยวไทยเพิ่มขึ้นประมาณ 5-7 แสนคน *(ที่มา: เว็บไซต์ประชาชาติธุรกิจ)*

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว โดยหากมีการใช้พรีวีซ่าจีน (จากเดิมที่ต้องจ่าย 2,000 บาทต่อคน) ได้ตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 23 ซึ่งเราคาดว่าจะให้พรี 3 เดือน จะช่วยกระตุ้นให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นได้อย่างโดดเด่น เพราะเป็น Golden week ของจีน (1-7 ต.ค. 23) และเป็นช่วง High season ของไทยตั้งแต่ 4Q23E เป็นต้นไป และกลุ่มนักท่องเที่ยวจีนมีสัดส่วน 7M23 อยู่ที่ 12% โดยหุ้นในกลุ่มโรงแรมที่จะได้รับผลบวกจากข่าวดังกล่าวจากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนที่มาเที่ยวในประเทศไทย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR และกลุ่ม Aviation ได้แก่ AAV, AOT สำหรับหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและการบินเราจึงให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดยจากประเด็นนี้ เราชอบ AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท), ERW (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท), AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท), BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท)

(+) SISB (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) ยอดนักเรียนปี 2023E ทะลุเป้าที่ตั้งไว้ 3.7 พันคน

บริษัทเปิดเผยหลังจากเปิดการศึกษาใหม่ในช่วงเดือนสิงหาคมที่ผ่านมาปัจจุบันมีจำนวนนักเรียนเข้าเรียนแล้ว 4,070 ทะลุเป้าที่วางไว้ในปี 2023E ที่ 3,700 คนแล้ว *(ที่มา: กัมพูชา)*

DAOL: เรามองเป็นบวกจากจำนวนนักเรียนที่ทำได้ทะลุเป้า และทำให้ประมาณการของเรามี upside เนื่องจากเราอิงตัวเลข guidance เดิมที่ 3,700 คน โดยหากอิงตัวเลขจากจำนวนนักเรียนใหม่ที่ 4,070 คน คาดว่าแนวโน้มกำไรปี 2023E จะอยู่ที่ราว 690-700 ล้านบาท เป็น upside จากประมาณการเดิมของเราราว 2-4% โดยเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 40.00 บาท ถึง DCF

(0) PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท) ประกาศเข้าซื้อสัดส่วนลงทุนโครงการ G 12/48 เพิ่มขึ้น 100%

PTTEP แจ้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ว่า บริษัท PTTEP International Limited (PTTEPI) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ของ PTTEP ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายเพื่อซื้อสัดส่วนการลงทุน 33.3% ในแปลง G 12/48 จากบริษัท TotalEnergies EP Thailand โดยการเข้าซื้อในครั้งนี้จะเสร็จสมบูรณ์เมื่อได้รับอนุมัติจากรัฐบาล ซึ่งคาดว่าจะเสร็จสิ้นภายในปี 2023 ทั้งนี้ หลังการเข้าซื้อในครั้งนี้ PTTEPI จะมีสัดส่วนการลงทุน 100.0% ในแปลง G 12/48 ซึ่งเป็นโครงการผลิตก๊าซธรรมชาติและคอนเดนเสท *(ที่มา: SET)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้ โดยแม้ว่าบริษัทจะไม่เปิดเผยมูลค่าธุรกรรมการเข้าซื้อในครั้งนี้ แต่เราเชื่อว่าไม่มีนัยสำคัญเนื่องจากว่าเป็นแปลงที่มีการผลิตขนาดเล็ก อย่างไรก็ตามการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในครั้งนี้ก็สอดคล้องกับแผนกลยุทธ์การลงทุนของบริษัท เราจึงคงประมาณการกำไรปี 2023E ของเราที่ 8.07 หมื่นล้านบาท (+14% YoY) เราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มปริมาณขายเฉลี่ยและราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น HoH ใน 2H23E เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" PTTEP ราคาเป้าหมายที่ 180.00 บาท ถึง DCF (WACC 6.7%, terminal growth 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl

(0) Energy (Neutral) จีนเพิ่มโควตาส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสำหรับปี 2023 แต่แนวโน้มยังคงลดลง HoH ใน 2H23E

จีนประกาศโควตาส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันชุดที่ 3 เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา จีนได้ประกาศโควตาสำหรับการส่งออกผลิตภัณฑ์ชุดที่ 3 ของปี 2023 ที่ 15.0 ล้านตัน (mt) โดยแบ่งออกเป็น น้ำมันก๊าด ดีเซลและเบนซิน (clean oil product) (12.0mt) และน้ำมันเตา (fuel oil) (3.0mt) ทำให้โควตารวม YTD อยู่ที่ 40.0mt สำหรับ clean oil product (เทียบกับ 37.3mt สำหรับปี 2022) และ 14.0mt สำหรับ fuel oil (เทียบกับ 16.8mt สำหรับปี 2022) โดยโควตาส่วนใหญ่ถูกแบ่งให้กับบริษัทที่รัฐบาลจีนถือหุ้นอยู่ ซึ่งรวมถึง Sinopec, PetroChina และ CNOOC ตลาดคาดว่า การส่งออก clean oil products อาจสูงขึ้นในช่วง 3.5-3.7mt ใน ก.ย.2023 แต่ปริมาณยังมีแนวโน้มลดลง HoH ใน 2H23E เมื่อรวมโควตาการส่งออกชุดใหม่ ตลาดคาดว่า จะมีโควตาการส่งออก clean oil products ประมาณ 16.0mt ตั้งแต่เดือน ส.ค.2023 จนถึงสิ้นปีนี้ หลังจากที่ยังมีการส่งออก clean oil products ไปแล้ว 24.0mt ใน 7M23 (เฉลี่ยเดือนละ 3.4mt) ทั้งนี้ บริษัทน้ำมันคาดกันว่าปริมาณการส่งออก clean oil products สำหรับเดือน ก.ย.2023 อาจสูงขึ้นในช่วง 3.5-3.7mt *(ที่มา: Reuters, Bloomberg)*

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อแนวโน้มธุรกิจโรงกลั่น แม้ว่าจีนจะประกาศเพิ่มโควตาการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสำหรับปี 2023 แต่เราเชื่อว่าผลกระทบต่อราคาส่งออกจากการเพิ่มการส่งออกของจีนนี้จะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ในระยะกลาง โดยเราคาดว่าภาพรวมตลาดผลิตภัณฑ์น้ำมันจะยังคงตึงตัวอยู่จาก 1) ปริมาณคลังผลิตภัณฑ์น้ำมันทั่วโลกที่อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี และ 2) กิจกรรมการซ่อมบำรุงของโรงกลั่นทั่วโลกที่ยังอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ ก็อาจจะมี upside จากอุปสงค์น้ำมันดีเซลที่สูงในช่วงฤดูหนาว และการลดลงของอุปทานในช่วงฤดูเฮอริเคน ทั้งนี้ เรายังคงมองว่าธุรกิจโรงกลั่นจะผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้วใน 2Q23 และน่าจะรายงานกำไรที่ฟื้นตัว HoH ใน 2H23E หนุนโดยแนวโน้ม crack spread ที่ตึงและพรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่ลดลง เรายังคงแนะนำ "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน โดยเรายังคงชอบหุ้นโรงกลั่นและพลังงานต้นน้ำซึ่งน่าจะได้ประโยชน์จากภาพรวมตลาด



News Comment

น้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันที่ยังคงตึงตัวใน 2H23E โดยเราชอบหุ้น TOP (ซื้อ/เป้า 64.00 บาท), PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท), SPRC (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท)



Company Report

(+) TOP (ซื้อ/ปรับเป็นเข้าเป็น 64.00 บาท) คาดกำไรฟื้นตัวแรงใน 3Q23E; Inventory ต่ำช่วยชดเชยผลกระทบโควตาการส่งออกของจีนที่สูงขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 64.00 บาท (เดิม 60.00 บาท) อิง 2024E PBV ที่ 0.84x (ประมาณ -1.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เราเชื่อว่ากำไรของ TOP ได้ผ่านจุดต่ำสุดของปีนี้ไปแล้วและจะกลับมารายงานกำไรที่แข็งแกร่งใน 3Q23E หนุนโดยพรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่ต่ำลงและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่สูงขึ้นซึ่งมีแรงผลักดันมาจาก 1) อุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ gasoline ที่สูงขึ้นฤดูกาลขับรถของ US 2) ระดับปริมาณสินค้าคงคลังของผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี และ 3) ฤดูกาลปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นทั่วโลกทั้งนี้ แม้ว่าจีนจะมีการเพิ่มโควตาการส่งออกในช่วงเวลาที่เหลือของปีนี้และฤดูกาลขับรถของ US จะสิ้นสุดลงแล้ว แต่เราเชื่อว่าด้วยระดับปริมาณสินค้าคงคลังที่ยังคงตึงตัวจะทำให้ crack spread จะยังคงทรงตัวในระดับสูงใน 4Q23E เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ขึ้น 7%/1% เป็น 1.38/1.43 หมื่นล้านบาท หลักๆเพื่อสะท้อน 1) ค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่สูงขึ้นในช่วง USD6.1/bbl-USD7.5/bbl จากเดิม USD5.9/bbl-USD6.1/bbl ตามแนวโน้ม crack spread ที่ดีขึ้นและ crude premium ที่ทรงตัวต่ำ 2) อัตราการใช้กำลังการกลั่น (refinery run rate) ที่สูงขึ้นในช่วง 111.0%-111.5% จากเดิม 105.0% และ 3) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) ที่สูงขึ้น ราคาหุ้น outperform SET 4% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับ crack spread ที่ฟื้นตัวโดยได้แรงหนุนจากการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นในต่างประเทศ ทั้งนี้ ราคาปิดล่าสุดสะท้อน valuation ที่น่าดึงดูดที่ 2024E PBV 0.68x (ประมาณ -1.50SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ เราเชื่อว่าราคาหุ้นยังไม่ได้สะท้อนการฟื้นตัวที่เป็นไปได้ของกำไรใน 3Q23E อย่างเต็มที่ อีกทั้ง เรายังคงเชื่อว่าบริษัทจะยังคงได้ประโยชน์จาก crack spread ที่ยืนในระดับสูงใน 4Q23E แม้ฤดูกาลขับรถ US จะสิ้นสุดลงแล้ว นอกจากนี้ เราเชื่อว่ามีความเสี่ยงที่จำกัดจากการบังคับใช้นโยบายด้านพลังงานที่เป็นไปได้ของรัฐบาลใหม่ต่อธุรกิจโรงกลั่นซึ่งเราเชื่อว่าดำเนินธุรกิจในตลาดเสรีอยู่แล้ว



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (1 ก.ย.) หลังจากการพุ่งขึ้นของอัตราว่างงานได้ตอกย้ำการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนก.ย.นี้
- ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 34,837.71 จุด เพิ่มขึ้น 115.80 จุด หรือ +0.33%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,515.77 จุด เพิ่มขึ้น 8.11 จุด หรือ +0.18% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,031.81 จุด ลดลง 3.15 จุด หรือ -0.02%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันศุกร์ (1 ก.ย.) โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มสินค้าหรูหรือและกลุ่มรถยนต์ที่ปรับตัวลง ซึ่งบดบังการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ ขณะที่หุ้นไอโอ นอร์ดิสคซึ่งเป็นบริษัทของเดนมาร์กเบียดหุ้นแอลอีเอ็มเอชขึ้นแท่นบริษัทจดทะเบียนมูลค่าสูงที่สุดของยุโรป
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 458.13 จุด ลดลง 0.06 จุด หรือ -0.01%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,296.77 จุด ลดลง 19.93 จุด หรือ -0.27%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,840.34 จุด ลดลง 106.74 จุด หรือ -0.67% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,464.54 จุด เพิ่มขึ้น 25.41 จุด หรือ +0.34%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันศุกร์ (1 ก.ย.) และระดับสูงสุดของปีนี้ โดยได้แรงหนุนจากแนวโน้มอุปทานน้ำมันที่ตึงตัว ขณะที่การเปิดเผยข้อมูลผลสำรวจกิจกรรมการผลิตของจีนได้ช่วยหนุนตลาดน้ำมันด้วยก่อนที่ตลาดจะปิดทำการต่อเนื่อง 3 วันในช่วงสัปดาห์หน้า เนื่องจากวันจันทร์ (4 ก.ย.) เป็นวันแรงงานซึ่งเป็นวันหยุดประจำชาติของสหรัฐ
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนค.ค. พุ่งขึ้น 1.92 ดอลลาร์ หรือ 2.3% ปิดที่ 85.55 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 16 พ.ย. 2565 ขณะที่ปรับตัวขึ้น 7.2% ในรอบสัปดาห์นี้ และเพิ่มขึ้น 2.2% ในเดือนส.ค.
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย. พุ่งขึ้น 1.72 ดอลลาร์ หรือ 2% ปิดที่ 88.55 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 17 พ.ย. 2565 โดยปรับตัวขึ้น 5.5% ในรอบสัปดาห์นี้ และปรับตัวขึ้น 1.5% ในเดือนส.ค.
- สัญญาน้ำมันดิบ WTI และน้ำมันดิบเบรนท์ปรับตัวขึ้นในเดือนส.ค.เป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน โดยสัญญาน้ำมันดิบได้แรงหนุนจากการที่จีนเปิดเผยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เพิ่มขึ้นสูงกว่าค่าที่ระดับ 51 ในเดือนส.ค. และจีนได้สั่งปรับลดเงินคาวน์สำหรับการซื้อบ้านด้วย
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (1 ก.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมที่เหลืออีก 3 ครั้งในปี หลังจากกระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยรายงานการจ้างงานนอกภาคเกษตรชะลอตัวลงและอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้น
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนร.ค. เพิ่มขึ้น 1.20 ดอลลาร์ หรือ 0.06% ปิดที่ 1,967.10 ดอลลาร์/ออนซ์ และในรอบสัปดาห์นี้ราคาเพิ่มขึ้น 1.4% แต่ราคาลดลงมากกว่า 2% ในเดือนส.ค.

Economic & Company

•BIZ จับตาชิงงาน ชูนักพ.ม.ะเร็ง

BIZ งานทะเลสาบเพียง-sw.มะเร็งหนุนครั้งหลังปี 2566 ฟอรัมแจ่ม พร้อมปักหมุดปี 2566 รายได้ทะยาน 10% จากปีก่อน รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว เกมจัดทัพชิงงานใหม่ต่อเนื่อง หัวใจอัพแบ็กล็อกเพิ่ม จากเดิมราว 920 ล้านบาท กอปรรับรัฐรายได้ยาวถึงปีหน้า

•BA เกี่ยวสนุ่ยพีคอาณิสสรสโธซันเล็งเพิ่มฝูงบินรับ

BA เตรียมเปิดเส้นทางบินตรงสนุ่ยทั้งใน-ระหว่างประเทศ รับโธซันท่องเที่ยวสนุ่ย หนุนผลงานครึ่งปีหลังโตเด่น จ่อสร้างภาคขนส่ง-สุมเพื่อกลับไปจ่ายเงินปันผลในอนาคต สันพร้อมเพิ่มฝูงบินให้สอดคล้องกับความต้องการเดินทางแต่ละภูมิภาค แยมปีหน้าเริ่มโครงการเมืองการบิน สนามบินอุตะเกา

•CPANEL ดุนงานใหญ่ 1.2 พันล. เจาะหัวเมืองเพิ่มมูลค่า

CPANEL มองภาพธุรกิจเป็นบวก หลังได้รัฐบาลชุดใหม่ เกมปัญหาอสังหาในกทม.หนุนยอดขายพีคาสต์ ลูกค้านักออมอสังหา 1.2 พันล้านบาท โชว์กำลังผลิตแน่น 1.5 พันตารางเมตร มุ่งขยายฐานหัวเมืองใหญ่ ด้านผู้บริหารภารกิจรายได้เข้าเป้า หรือโต 10-15%

•TOG เร่งปิดดีลออกเคอร์ใหม่ ขยายตลาดอู่ฐานลูกค้า

TOG คงเป้ารายได้ปี 2566 โต 5-8% จากปีก่อน เดินหน้าขยายตลาดใหม่หัวเมืองฐานลูกค้าเพิ่ม คาดครึ่งปีหลังนี้จะปิดยอดสัญญาซื้อขายใหม่ได้เพิ่ม มองตลาดสหรัฐ-ยุโรปกำลังซ่ออ่อนตัว พร้อมคงความสามารถในการรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นยืนเหนือ 20-25% เล็งออกผลิตภัณฑ์ใหม่มาจ่อขึ้นสูงในไตรมาส 3/2566

•RATCH ผลิตเกินหมื่นเมก ครั้งปีหลังจ่อจ่ายไฟเพียง

RATCH ชูกำลังการผลิตทะลุ 10,807.35 เมกะวัตต์ เผยครึ่งปีหลังรอ COD อีกกว่า 20 โครงการ กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นรวม 2,933.39 เมกะวัตต์ เล็งจับมือพันธมิตรหาโอกาสลงทุนเพิ่ม ต่อยอดธุรกิจเติบโตต่อเนื่อง พร้อมเดินหน้าลดคาร์บอนเป็นศูนย์



Thailand Equity: Slightly Overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยสู่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบสนองประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและเป็นการจับมือกันระหว่างหัวหน้าใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของไทยที่มีความเป็นประชาธิปไตยและมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอนโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนต.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. ลดสัดส่วนเพื่อกำไรในระยะสั้น 2. ตลาดหุ้นยุโรปไม่มีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากประเด็นการท่า 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 จากประเด็นดังกล่าวนี้เราจะให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



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

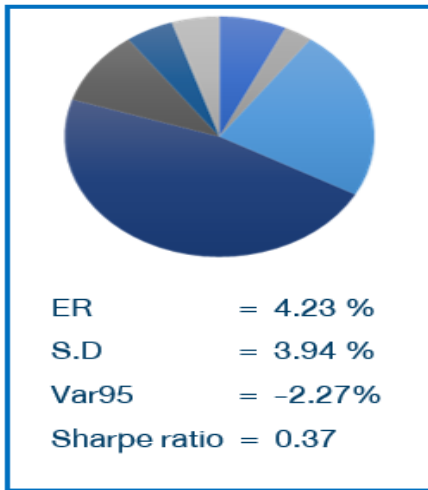


Fixed Income: Slightly overweight เพิ่มสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลกลางฝั่ง DM เริ่มนำสนใจมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

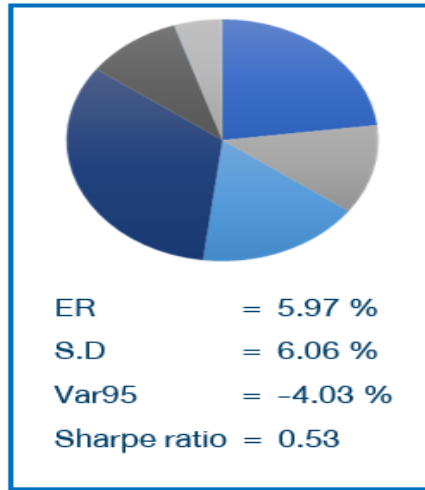


Strategic Asset Allocation Recommendation

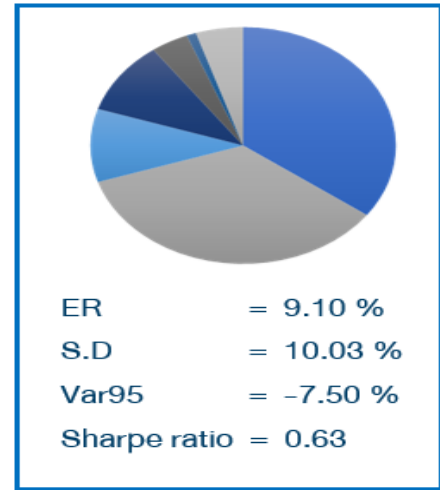
Conservative



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