



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังแกว่งตัวในกรอบแคบรอกลับเรื่องของจีน ขณะที่ไทยนโยบายรัฐบาล กดดันตลาดอีกรอบ
- ต่างประเทศ รอดูความเชื่อเรื่องจีนว่าภาคอสังหาฯ จะฟื้นได้หรือไม่ ขณะที่ความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ลดลง หลังจากตัวเลขการว่างงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดไว้
- นโยบายการลดราคาพลังงาน และน้ำมันของรัฐบาล เป็นลบต่อ PTT, PTTEP เปรออดูการแถลงนโยบายรัฐบาล ในวันที่ 11 ก.ย. จะเห็นภาพรวมของนโยบายทั้งหมดของ “เศรษฐกิจ 1” ว่าจะบวก/ลบ กับใครมากกว่านี้หรือไม่ นอกเหนือจากโรงไฟฟ้า ที่ราคาหุ้นลงในช่วงนี้
- ต่างชาติเทขายหุ้นไทย วานนี้(4) 431 ล้านบาท ขณะที่เงินบาทยังคงอ่อนค่าล่าสุด 35.2 บาท/ดอลลาร์
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลข PMI ของจีน คาดว่าจะออกมาชะลอตัว

Strategy

- ตลาดน่าจะออกแนว sideway รอประเด็นใหม่ๆ การลงทุนสัปดาห์นี้ จะเป็นการเล่นเพื่อรอข่าว เน้นเก็งกำไรช่วงสั้นไปก่อน
- ครม. และนโยบายเร่งด่วนรัฐบาล จะเป็นการให้ความช่วยเหลือประชาชน ดังนั้น นโยบายที่จะออกมาในลำดับต่อไป น่าจะทำได้ความสามารถในการทำกำไรของหุ้นที่เกี่ยวข้อง เช่นหุ้นผู้ผลิตไฟฟ้า ลดลงมากกว่าที่จะเป็นบวก ส่วนการแจกเงินดิจิทัล ยังไม่มีความชัดเจน ทั้ง Platform และผู้ค้าที่จะรับผลบวกในเรื่องนี้
- เรายังคงเงินสด 50% เพื่อรอจังหวะให้ตลาดจบการพักตัว หรือมีข่าวบวกกลับเข้ามาในตลาดอีกครั้ง โดยเรายังเชื่อว่า หุ้นที่อิงกับเศรษฐกิจ จะเป็นรอบการเล่นต่อไปของตลาดหุ้นไทย วันนี้ เรานำ TLI เข้ามาเติมในส่วนของการเก็งกำไรช่วงที่ตลาดเรียบเหว
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ TLI* เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย TLI*(10%), PTTEP(10%), PSL*(10%), SJWD(10%), IVL(10%), TISCO(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

TLI : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 13.20 บาท) “ เขียวสวนทางตลาด ”

- เรายกกลับมาแนะนำถึงทำไร TLI อีกครั้ง หลังพ้นช่วงของความกังวลเรื่องการตั้งสำรองเงินลงทุน STARK ไปแล้ว ผลประกอบการ 2Q มีการเติบโต แม้เบียดๆ จะลดลง แต่ได้ประโยชน์จากเงินลงทุนที่สูงขึ้นตามดอกเบี้ย
- TLI เปิดเผยกลยุทธ์การดำเนินงานช่วงครึ่งหลังของปี 2566 บริษัทยังคงมุ่งออกผลิตภัณฑ์ประกันที่มีผลกำไรที่ยั่งยืนในระยะยาว และมีความอ่อนไหวน้อยต่ออัตราดอกเบี้ย โดยมุ่งไปที่กลุ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีอัตรากำไรขั้นต้น (Margin) สูง

Technical: PSL, TBN

News Comment

- (0) Food & Beverage (Overweight) กระทรวงพาณิชย์ชี้อินเดีย จ่อระงับส่งออกน้ำตาล หวั่นราคาตลาดโลกพุ่ง
- (0) TOP (ซื้อ/เป้า 64.00 บาท) เหตุการณ์น้ำมันร่วงเบื้องต้นน่าจะส่งผลกระทบจำกัดต่อ run rate

Company Report

- (0) CRC (ซื้อ/เป้า 48.00 บาท) ยังคงเป้ารายได้และการขยายสาขาใน 2023E และเริ่มเห็นการฟื้นตัวในเวียดนาม
- (0) IIG (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 20.00 บาท) คาด 2H23E ฟื้นตัว HoH การกลับมารับงานมากขึ้นทำให้รายได้ฟื้น

Economic Outlook

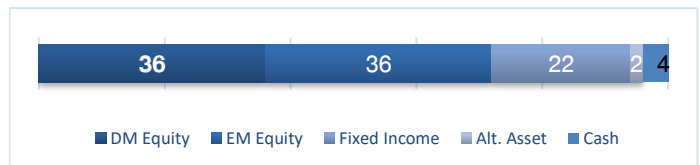
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวันหยุดแรงงาน ขณะที่ตลาดหุ้นในฝั่งเอเชียที่เปิดทำการเมื่อวานนี้ โดยส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้น นำโดยตลาดหุ้นฮ่องกงและจีน ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าได้รับปัจจัยหนุนมาจากนโยบายกระตุ้นในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ตามทางทีมมองว่านโยบายดังกล่าวยังไม่เพียงพอต่อการที่จะทำให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคภายในประเทศกลับมาฟื้นฟูอย่างยั่งยืน เนื่องจากนโยบายที่ออกมานั้นมีลักษณะใกล้เคียงกับนโยบายที่เคยออกมาแล้ว แต่ยอดการซื้อขายบ้านในจีนกลับยังชะลอตัวอยู่ในแง่ของการลงทุนในตลาดหุ้นจีน ทางทีมยังคงคำแนะนำการลงทุนไว้ที่ระดับ Neutral โดยปัจจัยสำคัญที่ทางกำลังติดตามเพื่อพิจารณาปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนคือ นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่

What to Watch

ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางออสเตรเลีย โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางออสเตรเลียจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ 4.10% หลังจากอัตราเงินเฟ้อและตัวเลขตลาดแรงงานของออสเตรเลียเริ่มชะลอตัวลง

Date	Major Events	Expected	Prior
5-Sep-23	CN Caixin Services PMI Aug	53.70	54.10
	TH Core Inflation Rate YoY Aug	0.83%	0.86%
	AU RBA Interest Rate Decision	4.10%	4.10%

Asset Allocation



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



News Comment

(0) Food & Beverage (Overweight) กระทบวงพาณิชย์ อินเดีย จ่อระงับส่งออกน้ำตาล หวั่นราคาตลาดโลกพุ่ง

กระทบวงพาณิชย์ อินเดียเตรียมระงับส่งออกน้ำตาล หลังประสบปัญหาภัยแล้งจากสภาพภูมิอากาศร้อนจัด ปัจจุบัน อินเดียเป็นหนึ่งในผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่ของโลก และผลิตเพื่อบริโภคในประเทศเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ทางอินเดีย คาดว่าปริมาณน้ำตาลของอินเดียอาจจะไม่เพียงพอจัดสรรโควตาส่งออกในฤดูกาลหน้า ค.ค. 2023 ทั้งนี้คาดว่า การที่อินเดียห้ามส่งออกน้ำตาล จะส่งผลต่ออุปทานน้ำตาลโลก รวมทั้งราคาสินค้าที่ใช้น้ำตาลเป็นส่วนประกอบ จะปรับตัวเพิ่มขึ้น *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้ม โดยเรามองว่าผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มจะกระทบจำกัด เนื่องจากผู้ประกอบการส่วนใหญ่ได้มีการล็อกโควตาน้ำตาลไว้เพียงพอแล้วสำหรับปี 2023E สำหรับกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม **เรายังให้น้ำหนักมากกว่าตลาด โดยเราเลือก SAPPE (ซื้อ/เป้า 120.00 บาท) และ CBG (ซื้อ/เป้า 109.00 บาท) เป็น top picks**

(0) TOP (ซื้อ/เป้า 64.00 บาท) เหตุการณ์น้ำมันรั่วเบื้องต้นน่าจะมีผลกระทบต่อ run rate

เกิดเหตุน้ำมันรั่วไหลที่โรงกลั่นชลบุรี TOP รายงานตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ว่า ได้เกิดเหตุน้ำมันดิบรั่วไหลจากเรือบรรทุกน้ำมัน ผนวกกับน้ำมันดิบบริเวณก้นเรือกลางทะเล หมายเลข 2 (SBM-2) ของโรงกลั่นน้ำมันไทยออยล์ อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี โดยบริษัทได้เข้าควบคุมสถานการณ์บริเวณที่เกิดเหตุทันที และได้ทำการปิดวาล์วก่อนน้ำมันที่เกิดปัญหาและวางทุ่นล้อมคราบน้ำมัน เพิ่มเติมเพื่อป้องกันและจำกัดการแพร่กระจายตามขั้นตอนที่เป็นมาตรฐานสากลทำให้ขณะนี้ไม่มีน้ำมันรั่วไหลเพิ่มเติมแล้วและไม่มีการได้รับบาดเจ็บจากเหตุการณ์ดังกล่าว บริษัทคาดว่าผลกระทบต่อราคา เราได้เข้าร่วม conference call เกี่ยวกับเหตุการณ์น้ำมันรั่วที่จัดโดย TOP โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1. บริษัทเปิดเผยสถานการณ์ว่าน้ำมันที่รั่วมีปริมาณประมาณ 50,000-100,000 ลิตร (ระยะทางประมาณ 5 กม.) โดยบริษัทแจ้งว่าสามารถวางทุ่นล้อมคราบพื้นที่คราบน้ำมันได้ส่วนใหญ่แต่น้ำมันที่เล็ดลอดออกมาประมาณ 1.6 ตร.กม. ซึ่งต้องรอประเมินสถานการณ์ต่อไป ทั้งนี้ มีการประเมินว่าคราบน้ำมันจะขึ้นฝั่งเกาะท้ายค้างคาว อ่าวอูม ในวันที่ 8-10 ก.ย.2023
2. บริษัทมีแผนรองรับในการขนถ่ายน้ำมันกรณี SBM-2 ไม่สามารถดำเนินการได้หลายทางเลือก ซึ่งรวมถึง การใช้ 2.1) ทุ่น SBM-1 (ซึ่งมี capacity ที่ระดับใกล้เคียง SBM-2 แต่รองรับเรือที่มีขนาดเล็กกว่า) 2.2) ทุ่น CBM (ซึ่งรองรับเรือขนาดเล็กเช่นกัน) 2.3) ท่ารับน้ำมันของ PTT ซึ่งจะมีค่าใช้จ่ายในการขนส่งที่แตกต่างกันไป
3. บริษัทให้ข้อมูลวงเงินประกันคุ้มครองดังนี้ 3.1) ประกันบริษัทต่อบุคคลที่ 3 วงเงิน USD50mn (USD10,000 deductible) 3.2) ประกันความรับผิดต่อสิ่งแวดล้อม วงเงิน USD25mn (USD1mn deductible) 3.3) ความเสียหายอื่นที่เกิดจากทรัพย์สิน วงเงิน USD255mn และสต็อกน้ำมัน วงเงิน USD761mn (USD5mn deductible) 3.4) ประกันภัยธุรกิจหยุดชะงัก (BI) วงเงิน USD1,120mn (60 days deductible) ทั้งนี้ บริษัทจะบันทึกค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงตั้งแต่ 3Q23 เป็นต้นไป
4. บริษัทคาดว่าจะไม่กระทบอัตราการผลิต (refinery run rate) ใน 3Q23E อย่างมีนัยสำคัญ สำหรับ 4Q23E บริษัทต้องรอประเมินว่า SBM-2 สามารถกลับมาดำเนินงานได้หรือไม่ ทั้งนี้ TOP มีปริมาณน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันคงคลังรองรับการใช้ได้ประมาณ 30 วัน

DAOL: คาดผลกระทบต่อราคาการดำเนินงานของบริษัท จากข้อมูลที่ได้จากบริษัท แม้เราเชื่อว่าแนวโน้มจะส่งผลกระทบต่อราคาการดำเนินงานของบริษัทในระยะสั้นในเชิงของค่าใช้จ่ายพิเศษ แต่เราคาดว่าผลกระทบต่อ refinery run rate ใน 3Q23E เนื่องจากว่าบริษัทมีปริมาณน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์คงคลังสำรองอยู่แล้ว อย่างไรก็ตาม หาก SBM-2 ไม่สามารถดำเนินการได้เป็นระยะเวลาสั้น ก็อาจจะทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่ม เช่น ship-to-ship โดยในเบื้องต้น เราประเมินว่าทุกๆ USD1/bbl ที่ค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ใน 4Q23E ลดลง จะกระทบกำไรปี 2023E ประมาณ 5.8% ทั้งนี้ เราคาดว่าบริษัทน่าจะมีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษใน 3Q23E-4Q23E (ทั้งนี้ SPRC มีการบันทึกค่าใช้จ่ายในกรณีคล้ายกับเมื่อปี 2022 ที่ 1.4 พันล้านบาท สำหรับปริมาณน้ำมันที่รั่วประมาณ 47,000 ลิตรในจังหวัดระยอง) ซึ่งบริษัทน่าจะได้ค่าชดเชยบางส่วนจากประกันที่มีอยู่ได้ ภาพรวมธุรกิจโรงกลั่นยังคงแข็งแกร่งใน 2H23E **เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อภาพรวมธุรกิจโรงกลั่นสำหรับระยะเวลาที่เหลือของปี** จากสถานะตลาดผลิตภัณฑ์น้ำมันที่ยังคงตั้งตัวอยู่หนุนด้วยฤดูกาลบริโภคของ US และการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นในภูมิภาค คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 64.00 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 0.84x (ประมาณ -1.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เราแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในระยะสั้นจนกว่าจะมีความชัดเจนในด้านค่าใช้จ่ายที่อาจเกิดขึ้นและแผนการดำเนินงานรองรับ แต่ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มธุรกิจในระยะกลาง ทั้งนี้เพื่อการเปรียบเทียบราคาหุ้น SPRC ได้ปรับตัวลดลง 15.2%/5.0% ในหนึ่งเดือนและสามเดือนหลังเกิดเหตุการณ์น้ำมันรั่ว แต่บวกขึ้นมา 7.6% ในหกเดือนหลังเหตุการณ์



Company Report

(0) CRC (ซื้อ/เป้า 48.00 บาท) ยังคงเป้ารายได้และการขยายสาขาใน 2023E และเริ่มเห็นการฟื้นตัวในเวียดนาม

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 48.00 อิง 2023E PER ที่ 36x (หรือเท่ากับ +1.5SD above 3-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมวันนี้ โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) SSSG QTD ใน 3Q23E เติบโต CRC เป็นบวกราว +2-3% แม้เวียดนามยังเห็นติดลบที่ -15-16% โดยดูเป็นรายธุรกิจ เฟซยังเห็นเป็นบวกมากที่สุดที่ราว +8-9% 2) ยังคงเป้าขยายสาขาธุรกิจ Hardline อย่างน้อย 5-7 สาขาใน 2H23E และยังคงการเติบโตของ modern trade hardline market ที่มากถึง 150-200 สาขาใน 4-5 ปีข้างหน้า โดยบริษัทคาดว่าจะสามารถ capture market share ได้ 30-50% 3) เริ่มเห็นการฟื้นตัวของเวียดนามในเดือน ส.ค. โดยยอดขายกลับมาเป็นบวกได้เล็กน้อยเมื่อเทียบ YoY หลังจากติดลบมาราว 3 เดือนก่อนหน้า 4) เฟซยังสามารถโตได้ต่อเนื่องแม้กำไรเริ่ม normalised เทียบกับก่อนโควิด จาก business model optimisation คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E ที่ 8.0/9.3 พันล้านบาท ขยายตัว +12%/+17% YoY จาก guidance ของผู้บริหารที่ยังใกล้เคียงคาด โดยแนวโน้ม 3Q23E คาดการหดตัว QoQ จาก seasonality และยังคงได้รับแรงกดดันจากสภาพเศรษฐกิจโดยรวมในเวียดนาม อย่างไรก็ตามคาดเห็นการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานได้อีกครั้งใน 4Q23E ราคาหุ้น underperform SET ที่ -2% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา และกลับมา perform ใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความกดดันทางการเมืองที่เริ่มคลี่คลายหลังมีการจัดตั้งรัฐบาล ทำให้คาดกลุ่มค่าปลักจะได้ประโยชน์จากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่จะกลับมา โดยเรายังแนะนำซื้อ CRC จาก outlook 2H23E ที่เชื่อว่ายังมีแรงหนุนจาก high season ใน 4Q23E จากนักท่องเที่ยวที่กลับมา ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่สูงขึ้น ค่าพลังงานที่ลดลง และการฟื้นตัวของเวียดนามที่เริ่มเห็นดีขึ้น

(0) IIG (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 20.00 บาท) คาด 2H23E ฟื้นตัว HoH การกลับมารับงานมากขึ้นทำให้รายได้ฟื้น

เราปรับลดคำแนะนำ “ถือ” (เดิม under review) แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 20.00 บาท (เดิม 25.00 บาท ก่อนปรับเป็น under review) อิง DCF ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นจากข้อมูลในงาน SET Opportunity Day ได้คลายความกังวลของตลาดหลังผลประกอบการขาดทุนมากขึ้นเรื่อยๆ ใน 2 ไตรมาสแรกของปี 2023E โดยมีแนวโน้มจะฟื้นตัวได้ในช่วง 2H23E นี้ จากการกลับมารับงานมากขึ้นทำให้รายได้ฟื้นตัว ในขณะที่งานโครงการใหญ่ของรัฐวิสาหกิจที่ล่าช้าคาดว่าจะแล้วเสร็จได้ในปี 2023E พร้อมกับบริษัทได้ปรับเป้ารายได้ปี 2023E ลงมาที่ 1.2 พันล้านบาท (เดิม 1.4 พันล้านบาท) อย่างไรก็ตามยังคงเป้ารายได้ปี 2024E ที่ 2.0 พันล้านบาท ในขณะที่ Backlog ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 200 ล้านบาท โดยมี potential projects อีกราว 300-400 ล้านบาท ในช่วง 2H23E ทั้งนี้เราได้ปรับประมาณการผลประกอบการปี 2023E-24E ลงมาที่ -97 ล้านบาท และ 24 ล้านบาท ตามลำดับ (ลดลงจากประมาณการเดิมปี 2023E ที่ขาดทุน -54 ล้านบาท และปี 2024E ที่กำไร 33 ล้านบาท) จากการปรับรายได้ลดลงหลัง 1H23 ทำได้ต่ำกว่าคาดทั้งในส่วนของสายงาน ERP และ CRM อย่างไรก็ตามประเมิน GPM จะทยอยปรับตัวดีขึ้น โดย GPM ปี 2023E-24E ประเมินที่ 7% และ 18% ตามลำดับ ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยก่อนมีปัญหาต้นทุน outsourcing และส่งมอบงานล่าช้าที่ระดับ 25%-30% โดยยังคงเชื่อว่าโครงการรัฐวิสาหกิจที่ล่าช้าใน 1H23 จะสามารถส่งมอบได้ภายในปี 2023E ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในรอบ 1 เดือน หลังเกิด technical rebound แม้แนวโน้มผลประกอบการใน 2Q23 จะเป็นจุดต่ำสุด อย่างไรก็ตาม magnitude ในการฟื้นตัวยังเป็นประเด็นที่ต้องเฝ้าติดตาม คาดราคาหุ้นยังไม่กลับไป outperform SET อย่างมีนัยสำคัญ โดยตลาดจะรอดูพัฒนาการของการส่งมอบงานโครงการใหญ่ที่ล่าช้าควบคู่กับศักยภาพในการขยายตัวของ GPM หลังผิดหวังในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา เราจึงแนะนำเพียง “ถือ” เพื่อรอดูพัฒนาการดังกล่าว ในขณะที่หุ้นในกลุ่ม Technology ที่มีความน่าสนใจกว่าใน coverage ของเราคือ BBIK (แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 160.00 บาท) จากผลประกอบการมีแนวโน้มทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องและมีดีล M&A เพิ่มเติมเป็น catalyst



Market

- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเล็กน้อยในวันจันทร์ (4 ก.ย.) โดยถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยุโรปที่ปรับตัวขึ้น หลังตลาดพุ่งขึ้นในช่วงเช้าและระดับสูงสุดในรอบเกือบ 4 สัปดาห์ โดยได้แรงหนุนจากความเชื่อมั่นเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน และหุ้นโนโว นอร์ดีสค์ ซึ่งเป็นบริษัทเวชภัณฑ์ของเดนมาร์กพุ่งแตะระดับสูงเป็นประวัติการณ์
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 457.96 จุด ลดลง 0.17 จุด หรือ -0.04%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,279.51 จุด ลดลง 17.26 จุด หรือ -0.24%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,824.85 จุด ลดลง 15.49 จุด หรือ -0.10% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,452.76 จุด ลดลง 11.78 จุด หรือ -0.16%
- ตลาดหุ้น, ตลาดน้ำมัน, ตลาดทองคำ, ตลาดเงินนิวยอร์ก ปิดทำการเนื่องในวันแรงงานสหรัฐ

Economic & Company

●TKN อพยพยอดขายโต 20% สยายปีกเจาะยุโรป-เกาหลี

TKN อพยพยอดขายเพิ่มเป็นเติบโตไม่ต่ำกว่า 20% จากเดิม 15% ชูตลาดต่างประเทศยอดพุ่ง เดินหน้าศึกษาตลาดยุโรป-เกาหลีเพิ่มเติม พร้อมคงมาร์จิ้นไม่ต่ำกว่า 28% เล็งปรับขึ้นราคาขายบางประเทศ หลังต้นทุนสาหร่ายลือตใหม่ปรับตัวเพิ่มขึ้น มองญี่ปุ่นปล่อยน้ำมันตภาพรังสีไม่กระทบ

●BCPG ทรูสซูเครดิต 'A' แนวโน้ม 'Stable' รายได้โรงไฟฟ้าแกร่ง

BCPG ปลั๊กกรอสเครดิตting เคาะเครดิต "A" แนวโน้ม "Stable" สะท้อนรายได้ที่แน่นอนจากโรงไฟฟ้า และสัดส่วนการลงทุนที่กระจายตัวและหลากหลาย เดินหน้าลงทุน 3 หมื่นล้านบาท หนุนโต

●MEGA เล็งผลิตสินค้าใหม่ มั่นใจรักษามาร์จิ้น 45%

MEGA มองไตรมาส 3/2566 กำลังซื้อ-การใช้จ่ายเริ่มฟื้นตัว ดันยอดขายเพิ่มขึ้น รับถึงปี 2566 ยอดขายอาจไม่สูงเท่าปีก่อนที่ฐานสูงจากปัจจัยโรคโควิด-19 ระบาด แต่ยังคงรักษามาร์จิ้นที่ 45.02% พร้อมคงเป้าภายในปี 2568 ผลงานเติบโต 2 เท่า

●ANAN บ้านหลักชั้วอีโครงการ 'อาร์เทล' ไทยยอดขาย 2 พันล.

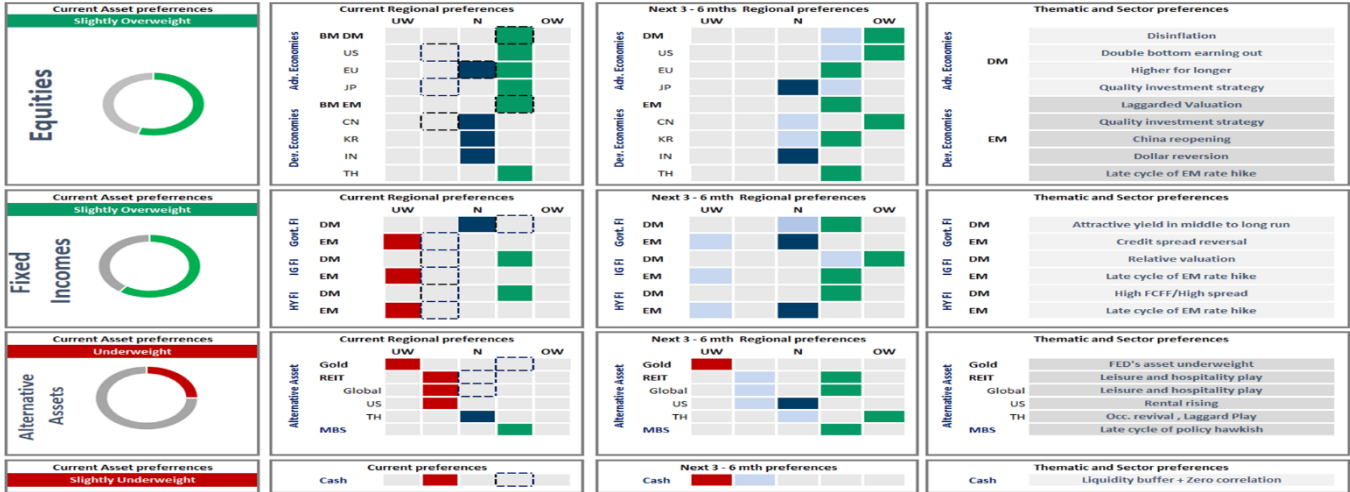
ANAN ประกาศความสำเร็จทุกสัปดาห์การขายบ้านเดี่ยวระดับหลักชั้วอีโครงการ "อาร์เทล อโศก - พระราม 9" กวาดยอดขายกว่า 2,000 ล้านบาท จากช่วง Pre-booking จนถึง Presales Event สะท้อนความสำเร็จและบ่งบอกการตอบรับของกลุ่มเป้าหมายอย่างดียิ่ง

●'บีโอไอ' ดันลงทุนภาคใต้ชูระเบียบเศรษฐกิจ SEC

บีโอไอ ยกทัพขับเคลื่อนยุทธศาสตร์ส่งเสริมการลงทุนพื้นที่ภาคใต้ ร่วมกับหน่วยงานพันธมิตร จัดงาน "NEW Economy, NEW Opportunities" ชี้ศักยภาพและโอกาสการลงทุนพร้อมมาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ ดึงนักธุรกิจในพื้นที่ร่วมงานกว่า 180 คน พร้อมผลักดันพื้นที่ระเบียบเศรษฐกิจภาคใต้และเขตเศรษฐกิจพิเศษชายแดนใต้สู่การเป็นประตูการค้าการลงทุนของภูมิภาค เผยตัวเลขจอร์รับส่งเสริมในภาคใต้ครั้งปีแรกกว่า 9,600 ล้านบาท

●MASTER พันธมิตรอภิไกร่ง จ่อเข้า SET-รุกฐานต่างแดน

MASTER มองทิศทางไตรมาส 3/2566 ผลงานโตต่อเนื่อง พร้อมเปิดรับลูกค้าต่างชาติที่คาดทยอยเข้ามาช่วงไตรมาส 4/2566 หลังขยายห้องผ่าตัดรองรับธุรกิจทางด้านศัลยกรรม ในช่วงที่เหลือของปีบริษัทเตรียมร่วมทุนกับพันธมิตรรายใหม่อีก 3 ราย และเตรียมแผนย้ายเทรดกระดาน SET ดึงกองทุนข้ามชาติ รุกฐานต่างแดนในอนาคต



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 จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



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



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

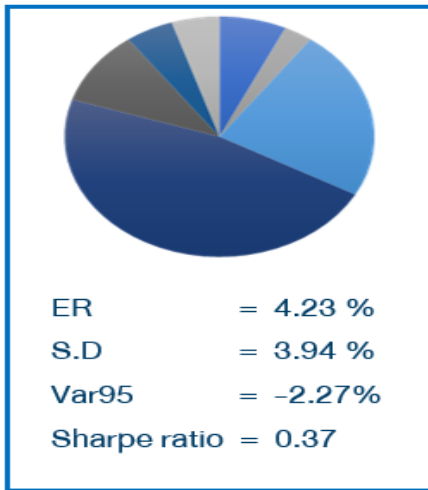


Fixed Income: Slightly overweight เพิ่มสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลการเมือง DM เริ่มนำสนใจมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

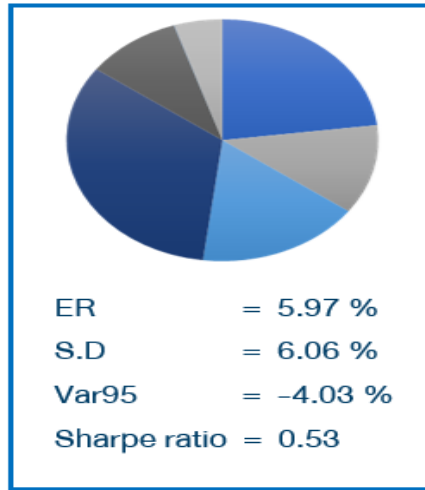


Strategic Asset Allocation Recommendation

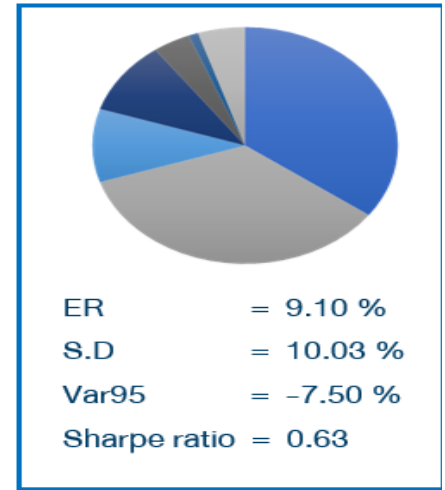
Conservative



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 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800