



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสแกว่งตัวในกรอบแคบ ความกังวลเศรษฐกิจโลกลดตลาด และราคาน้ำมัน
- ต่างประเทศ แม้ Bond Yield จะลดลง แต่ความกังวลดอกเบี้ย Fed ที่อยู่ในระดับสูงเป็นเวลานาน อาจกระทบเศรษฐกิจโลก ประเด็นนี้ยังคงเป็นตัวถ่วงตลาด ภาพรวมตลาดยังอยู่ในความอึมครึม
- การประชุม OPEC+ วานนี้(4) ยังคงนโยบายการผลิตของ OPEC+ ตามที่ตกลงจนถึงสิ้นปี 2567 แต่นักลงทุนให้น้ำหนักกับ Stock น้ำมันของสหรัฐที่เพิ่มขึ้น รวมถึงถูกจำกัดจากเศรษฐกิจโลกที่ซบเซา ราคาน้ำมันดิบจึงปรับตัวลง
- นโยบายของรัฐบาลยังคงเป็นลบ ไม่ได้ช่วยตลาดได้มากนัก
- นักลงทุนต่างชาติ Net buy หุ่นไทยวานนี้(4) 34 ล้านบาท และเงินบาทไทยแข็งค่าขึ้นมาเล็กน้อยที่ 36.8 บาท/ดอลลาร์ (เป็นข่าวดี)
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ผู้รับสวัสดิการว่างงาน และยอดนำเข้า ส่งออกสหรัฐ

Strategy

- การรอกกลับของดัชนีฯ นอกจากจะต้องประคองตัวเหนือ 1460 จุด ให้ได้ ยังต้องดูแรงซื้อเข้ามาด้วยหรือไม่ เราคิดว่า วันนี้ คือแค่ rebound การเข้าลงทุนยังต้องเข้าเร็วออกเร็ว หรือเลือกถือเงินสดไว้ก่อน
- การเลือกหุ้น ที่ราคาลงมามากๆ และหาที่มีปัจจัยหนุน นอกจากหุ้นธนาคารที่เราเลือกมา หุ้นที่จ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูง ที่พอจะเก็บได้ คือ SPALI (เงินปันผลปีละ @1.3x) และหุ้นที่กำลังไต่ราคาอยู่ ขึ้นตัวตามภาคการส่งออก เช่น ITC เป็นต้น
- ราคาน้ำมันที่ลดลง เป็นสัญญาณความกังวลต่อเศรษฐกิจ เรายังแนะนำเลี้ยงหุ้นน้ำมัน (PTTEP) และ โรงกลั่นน้ำมัน (ค่าการกลั่นน้ำมันลดลงมามาก)
- ดัชนีลงมามาก จึงมี rebound แต่นักลงทุนยังต้องระวังอยู่ต่อไป เรายังแนะนำ KTB เข้ามาเติมในฐานะที่กำลังไต่ราคาอยู่ แต่เงินสดในพอร์ต ยังคงอยู่ในระดับสูงคือ 70%
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรายัง KTB เข้ามา และคงหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมด พอร์ตหุ้นประกอบด้วย KTB(10%), HANA*(10%), BH(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

KTB : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 19.6 บาท) “ KTB ทำอะไรยังไหว ”

- ตลาดยังไม่แน่นอน ทำให้เรายังเลือกหุ้นโดยอิงทำสิ่งที่ดูไว้ก่อน โดยหุ้นกลุ่มธนาคาร ยังคงเป็นกลุ่มที่กำลังถูกประเมินการว่าจะดี และ KTB เป็นตัวหนึ่งที่เป็น top pick ของเรา
- KTB ทำไรสุทธิน 3Q23 คาดไว้ที่ 1.03 หมื่นลบ. +21%YoY ; +1%QoQ ได้ดีจากสำรองที่ยังอยู่ในระดับต่ำและ NIM ที่เพิ่มขึ้น ด้าน valuation ยังซื้อขายที่ระดับเพียง PBV ที่ 0.68x (-1.00SD)
- ราคาทำไรสุทธรวม 3Q23E ของกลุ่มธนาคารจะอยู่ที่ 5.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +15% YoY แต่ลดลง -2% QoQ โดยเพิ่มขึ้น YoY เกิดจากการตั้งสำรองที่ลดลง และ NIM ในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่เพิ่มขึ้น
- ความเสี่ยงของหุ้นธนาคาร คือ อิงกับทิศทางตลาดหุ้น และหุ้นจะปรับตัวลงถ้ามีความกังวลเรื่องการตั้ง NPLs เข้ามา

Technical: SINGER, SAV

News Comment

- (-) Energy (Neutral) ราคาน้ำมันดิบลงแรงหลัง gasoline inventory สูงขึ้น แม้ซาอุดีฯยังคงลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจ
- (0) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) SCBX พร้อมเปิดตัวพันธบัตรด้านเทคโนโลยี ตั้งเวอร์ชวลแบงก์ เดือน พ.ย. นี้

Company Report

- (0) TU (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 18.50 บาท) 3Q23E ทรง QoQ, 4Q23E peak ของปีจาก inventory ดีขึ้นและต้นทุนถูกลง
- (0) AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) 4QFY23E ดีขึ้นตามคาด จากผู้โดยสารระหว่างประเทศที่เติบโต

Economic Outlook

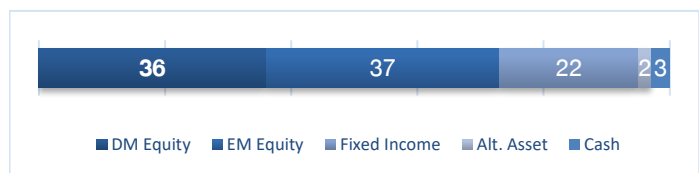
• ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.39% ดัชนี S&P500 +0.81% และดัชนี Nasdaq +1.35% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย กลุ่มสื่อสาร และกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็ผลมาจากอัตราผลตอบแทนรัฐบาลอายุ 10 ปีของสหรัฐฯ ที่ปรับตัวลดลง หลังจกตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (ADP Employment Change) เดือน ก.ย.ของสหรัฐฯ ออกมาที่ 89,000 ราย ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 153,000 ราย ในแง่ของการลงทุนทางกัมยังคงค้ำแบ่นำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น Slightly Overweighted โดยให้น้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางกัมคาดว่าจะเกิดในช่วงครึ่งปีหลัง หลังจาก Guidance ของผู้บริหารในช่วงการรายงานผลประกอบการในไตรมาส 2 โดยภาพรวมมีมุมมองที่เป็น Positive ต่อรายได้ในช่วงต่อจากนี้มากขึ้น ประกอบกับ Leading indicator ที่ทางกัมติดตามอย่าง New order – Inventory ของสหรัฐฯ เริ่มกลับมาเป็นบวกอีกครั้ง

What to Watch

ติดตามการรายงานผลการค้าของสหรัฐฯ ประจำเดือนส.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจจะออกมาขาดดุลที่ -64.60 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่ -65.00 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็ผลมาจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ชะลอลง ส่งผลให้การนำเข้ามีแนวโน้มปรับลดลง

Date	Major Events	Expected	Prior
05-Oct-23	DE Balance of Trade Aug (Billions)	€ 15.80	€ 15.90
	US Balance of Trade Aug (Billions)	-\$64.60	-\$65.00
	US Fed Barr Speech		

Asset Allocation



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



News Comment

(-) Energy (Neutral) ราคาน้ำมันดิบลงแรงหลัง gasoline inventory สูงขึ้น แม้ซาอุฯยังคงลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจ

วานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ลดลง 5.6% เป็น USD85.8/bbl หลังสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (US EIA) รายงานปริมาณคงคลัง motor gasoline อยู่ที่ 227.0 ล้านบาร์เรล (mmbbl) เพิ่มขึ้น 2.9% WoW หลังจากฤดูกาลจับรถของ US สิ้นสุดลง ในขณะเดียวกัน EIA รายงานปริมาณคงคลังน้ำมันดิบ (crude inventory) ยังคงลดลงอีก 0.5% WoW เป็น 414.0mmbbl ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสู่ระดับต่ำที่สุดในรอบปี นอกจากนี้ วานี้คณะกรรมการร่วมด้านการตรวจสอบระดับรัฐมนตรี (JMMC) ของกลุ่ม OPEC+ ได้ลงมติที่จะคงนโยบายการผลิตน้ำมันดิบของกลุ่มเอาไว้ต่อไปโดยทางซาอุดีอาระเบียจะยังคงลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบโดยสมัครใจ (voluntary production cuts) ที่ 1.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) จนถึงสิ้นปี ขณะที่รัสเซียจะยังคงลดการส่งออกน้ำมัน 0.3mbd ทั้งนี้ JMMC จะมีการประชุมครั้งถัดไปในวันที่ 26 พ.ย.2023 (ที่มา: Reuters, Bloomberg)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบระยะสั้นจากข่าวนี้ โดยเรามองว่า motor gasoline inventory ที่สูงขึ้นมาแรง WoW น่าจะสอดคล้องกับการสิ้นสุดฤดูกาลจับรถของ US พอดี อย่างไรก็ดี หาก motor gasoline inventory ยังคงสูงขึ้นต่อจากนี้ก็อาจจะเป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันดิบในระยะสั้นได้ ทั้งนี้ เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดูโบลีเยปีนีที่ USD80.0/bbl และคงมุมมองว่าราคาน้ำมันดิบจะปรับตัวสูงขึ้น HoH ใน 2H23E หนุนด้วยแผนการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันของ OPEC+ อีกทั้ง เรายังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และยังคงชอบหุ้นโรงกลั่นมากที่สุดจากแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ของผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปกึ่งหนักกึ่งเบา (middle distillates) ที่ยังทรงตัวในระดับสูง **โดยเราให้คำแนะนำ TOP (ซื้อ/เป้า 64.00 บาท) และ SPRC (ซื้อ/เป้า 11.00 บาท)**

(0) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) SCBX พร้อมเปิดตัวพันธมิตรด้านเทคโนโลยีระดับโลก ตั้งเวอร์ชวลแบงก์ เดือน พ.ย. นี้

นายอาทิตย์ นันทวิทยา ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) หรือ SCB เปิดเผยว่า SCB พร้อมเดินหน้าจัดตั้งธนาคารไร้สาขา หรือ Virtual Bank จากธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เพื่อให้ Virtual Bank มีความแข็งแกร่งมากขึ้น ดังนั้น SCB ได้ตั้งพันธมิตรด้านเทคโนโลยีระดับโลกเข้าร่วมลงทุนในการจัดตั้ง Virtual Bank ครั้งนี้ด้วยโดย SCB ยังคงเป็นผู้ถือหุ้นหลักในการจัดตั้งธนาคารไร้สาขา ทั้งนี้ พันธมิตรรายใหญ่จะมีการเปิดตัวเดือน พ.ย. 23 และมั่นใจว่าจะช่วยสนับสนุนด้านเทคโนโลยีให้กับ Virtual Bank มีความแข็งแกร่งมากขึ้น หลังจากก่อนหน้านี้ SCB ได้เปิดตัว KakaoBank ผู้นำด้านธนาคารดิจิทัลที่ใหญ่ที่สุดในประเทศเกาหลีใต้ที่เข้ามาถือหุ้นอย่างน้อย 20% (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยยังคงต้องรอความชัดเจนจากกฎระเบียบและข้อบังคับเกี่ยวกับ Virtual Bank เพิ่มเติมจาก ธปท. ซึ่งคาดว่าจะเห็นรายละเอียดในช่วง 4Q23E จากเดิมที่เลื่อนมาจาก 3Q23 และต้องรอ ครม. อนุมัติช่วง 1Q24E ซึ่งต้อง ระวังที่เราคาดว่าน่าจะเริ่มทำได้จริงๆช่วง 2H24E ขณะที่ก่อนหน้านี้ SCB ได้ประกาศพันธมิตรใหม่อย่าง KakaoBank ไปแล้วตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา ขณะที่พันธมิตรรายใหม่ระดับโลกยังคงต้องรอการเปิดตัวอีกทีเดือน พ.ย. 23 ซึ่งหากมีข้อเสียมายน่าจะเป็น sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นได้ ทั้งนี้จากข่าวก่อนหน้านี้ ปัจจุบันมีผู้เล่นที่สนใจใน Virtual Bank คือ KTB-ADVANC, SCB- KakaoBank และ JMART-KB group Min **สำหรับ SCB เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 130.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 0.90x (-1.00SD below 10-yr average PBV)**



Company Report

(0) TU (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 18.50 บาท) 3Q23E nrg QoQ, 4Q23E peak ของปีจาก inventory ดีขึ้นและต้นทุนถูกลง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 18.50 บาท (เดิม 16.00 บาท) อิง SOTP จากการ rollover ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2024E เราประเมินกำไรปกติ 3Q23E ที่ 1.4 พันล้านบาท (-25% YoY, +0.3% QoQ) กำไรปกติลดลง YoY เนื่องจากฐานสูงใน 3Q22 ซึ่งได้อานิสงส์ภายหลัง COVID-19 คลี่คลายและลูกค้าเร่งสต็อกสินค้าจากความกังวลสภาพขนส่ง ขณะที่กำไรปกติทรงตัว QoQ จาก GPM ดีขึ้นเล็กน้อยเป็น 17% จาก 2Q23 ที่ 16.9% จากธุรกิจ Frozen and chilled seafood ที่มีการทำ rightsizing ธุรกิจในสหรัฐฯ ต่อเนื่องและธุรกิจ PetCare ดีขึ้นจาก inventory destocking เริ่มคลี่คลาย แต่ถูก offset บางส่วนโดยยอดขายธุรกิจ Ambient seafood (40-50% ของรายได้รวม) ลดลงเล็กน้อยเนื่องจากใน 2Q23 บริษัทมีการทำโปรโมชันและราคาขายลดลงตามราคาวัตถุดิบเราปรับกำไรปกติปี 2023E ขึ้น +6% เป็น 5 พันล้านบาท (-26% YoY) โดยหลักจากการปรับสมมติฐาน GPM ขึ้น ขณะที่กำไรปกติปี 2024E ที่ 5.2 พันล้านบาท (+6% YoY) สำหรับ 4Q23E เราประเมินกำไรปกติจะดีขึ้น QoQ และมีโอกาสเป็นจุด peak ของปี หนุนโดยยอดขายโดยรวมดีขึ้นตามสถานการณ์ inventory และต้นทุนถูกลงซึ่งจะเป็นบวกต่อผลการดำเนินงานมากขึ้นตั้งแต่ 4Q23E ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ outperform SET +15% ใน 3 เดือน อานิสงส์บวกอ่อน ทั้งนี้เรายังคงมองบวกจากแนวโน้มกำไร 4Q23E และปี 2024E ทยายตัวดี อีกทั้งมี catalysts จาก 1) ต้นทุนถูกลงทยอยลดลง, 2) การเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์โรงงานใหม่ต้นปี 2024E, และ 3) ปัจจัยหนุนจากบาทอ่อน

(0) AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) 4QFY23E ดีขึ้นตามคาด จากผู้โดยสารระหว่างประเทศที่เติบโต

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 84.00 บาท อิง DCF (WACC 7%, terminal growth 3.5%) โดยเราประเมินกำไรปกติ 4Q23E (ก.ค.-ก.ย. 23) ที่ 3.5 พันล้านบาท ยังคงดีขึ้นต่อเนื่องตามคาดทั้ง YoY, QoQ (4QFY22 ขาดทุน -1.0 พันล้านบาท, 3QFY23 กำไร 3.2 พันล้านบาท) โดยได้ผลบวกจากผู้โดยสารระหว่างประเทศปรับตัวขึ้นเป็น 15.0 ล้านคน (+102% YoY, +8% QoQ) ตามการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว ส่งผลบวกต่อรายได้ PSC และรายได้สัมปทานคิวตี้ฟรีจาก King Power เพิ่มขึ้น และส่งผลให้การดำเนินงานปกติปี FY23E จะมีกำไรที่ 9.1 พันล้านบาท ดีขึ้นจาก FY22 ที่ขาดทุน -1.0 หมื่นล้านบาท โดยมีจำนวนผู้โดยสารรวมที่ 100 ล้านคน +114% YoY เรายังประมาณการกำไรปกติ FY24E ที่ 2.5 หมื่นล้านบาท +172% YoY กลับไปใกล้เคียง FY19 ก่อนเกิดโควิด โดยจะมีผู้โดยสารที่ 135 ล้านคน +35% YoY (FY19 มีผู้โดยสาร 140 ล้านคน) ส่วนใหญ่เป็นการเติบโตจากผู้โดยสารระหว่างประเทศที่เราประเมิน 80 ล้านคน +48% YoY ทั้งนี้ อาจมีความเสี่ยงจากเหตุรุนแรงที่ศูนย์การค้าสยามพารากอนที่ทำให้นักท่องเที่ยวจีนเสียชีวิต 1 ราย อาจส่งผลกระทบต่อนักท่องเที่ยวจีนที่จะมาไทยคล้ายเหตุเรือนักท่องเที่ยวล่มที่ภูเก็ต ปี 2018 และเหตุระเบิดที่ศาลพระพรหมแยกราชประสงค์ปี 2015 ซึ่งต้องใช้เวลานาน 3-4 เดือน อย่างไรก็ตาม ผลกระทบครั้งนี้จะน้อยกว่า เนื่องจากจะได้ผลบวกชดเชยจากมาตรการวีซ่าฟรี และภาครัฐยังคงให้ความสำคัญนักท่องเที่ยวจีน ขณะที่นักท่องเที่ยวประเทศอื่นยังมีทิศทางดีขึ้น ทำให้เรายังคงประมาณการเดิมไว้ก่อนราคาหุ้น outperform SET +4% ในช่วง 6 เดือน จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้ ราคาหุ้นระยะสั้นอาจยัง underperform SET จาก sentiment เชิงลบเหตุรุนแรงในสยามพารากอน แต่จะกลับมา outperform SET ได้จากผลการดำเนินงาน 1Q-2QFY24E ที่ยังคงเติบโตจากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยว และปี FY24E ที่จะดีขึ้นใกล้เคียงก่อนโควิด (เทียบ FY19 กำไร 2.5 หมื่นล้านบาท, ราคาหุ้นสูงสุดที่ 81.75 บาท) รวมถึงกำไรในอนาคตยังมีโอกาส upside หากมีการปรับเพิ่ม PSC



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (4 ต.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq พุ่งขึ้นกว่า 1% หลังตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ ซึ่งส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐปรับตัวลง และยังเป็นปัจจัยหนุนการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,263.75 จุด เพิ่มขึ้น 34.30 จุด หรือ +0.81% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,236.01 จุด เพิ่มขึ้น 176.54 จุด หรือ +1.35%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (4 ต.ค.) เป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มค่าปลีกและกลุ่มที่เกี่ยวข้องสินค้าโภคภัณฑ์ ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและยุโรปยังคงอยู่ที่ระดับสูงหลังแตะระดับสูงสุดในรอบหลายปี
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 440.08 จุด ลดลง 0.62 จุด หรือ -0.14%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,996.73 จุด ลดลง 0.32 จุด หรือ -0.01%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,099.92 จุด เพิ่มขึ้น 14.71 จุด หรือ +0.10% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,412.45 จุด ลดลง 57.71 จุด หรือ -0.77%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 5% ในวันพุธ (4 ต.ค.) หลังสหรัฐเปิดเผยสต็อกน้ำมันเบนซินพุ่งขึ้นเกินคาดในสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งบ่งชี้ถึงอุปสงค์น้ำมันที่ซบเซา นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอของสหรัฐ
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 5.01 ดอลลาร์ หรือ 5.6% ปิดที่ 84.22 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 31 ส.ค. 2566
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนร.ค. ลดลง 5.11 ดอลลาร์ หรือ 5.6% ปิดที่ 85.81 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 29 ส.ค. 2566
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (4 ต.ค.) โดยตลาดยังคงถูกกดดันจากความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานานกว่าที่คาดการณ์ไว้
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนร.ค. ลดลง 6.70 ดอลลาร์ หรือ 0.36% ปิดที่ 1,834.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **CENTEL ไร้ยกเลิกห้องพัก กระทบสั้นน่าสะสม**
CENTEL เผยยังไม่มีการยกเลิกจองห้องพัก หลังเกิดเหตุยิงในพาราควอน ซี ไตรมาส 4/2566 เป็นช่วงไฮซีซั่น ยอดเข้าพักสูงกว่า 70% หวังภาครัฐเรียกความเชื่อมั่นได้ คงเป้าตามเดิม ด้านโบรกเห็นพ้องตลาดเพนิคระยะสั้น มองเป็นจังหวะทยอยสะสมทั้งกลุ่ม
- **EGCO ถือออฟฟิศการขนส่งน้ำมันทางท่อเป้าหมาย Net Zero**
EGCO ประกาศเปิดให้บริการระบบขนส่งน้ำมันทางท่อไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือเต็มรูปแบบ ภายใต้การดำเนินงานของ บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เทคโนโลยี จำกัด หรือ TPN ซึ่ง EGCO ถือหุ้นในสัดส่วน 44.6% จะช่วยลดการปลดปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์และสนับสนุนการขับเคลื่อนสู่เป้าหมายสังคมคาร์บอนต่ำ พร้อมเสริมทัพธุรกิจพลังงานที่เกี่ยวข้องในกลุ่มธุรกิจเชื้อเพลิงและสาธารณูปโภค
- **EKH โค้งส่งท้ายปิดดีลใหม่ จีนแห่รับบริการศูนย์ IVF**
EKH เนื้อหอม เอเจนซีรายใหญ่กว่าใจจับ จ่อส่งคนไข้ไต้หวันเข้ารับบริการในไตรมาส 4/2566 ด้านธุรกิจโรงพยาบาลเน้นเน้นการขยายตัวโดดเด่นในไตรมาส 3/2566 ซู่อัตราครองเตียงพุ่งแตะ 100% และคาดว่าต่อเนื่องไปไตรมาส 4/2566 แย้มปลายปีมีข่าวดีปิดดีลความร่วมมือพันธมิตรศึกษาพรายใหม่ได้เพิ่ม
- **HENG ประเดิมลงทุนเวียดนามธุรกิจสินเชื่อ**
HENG พร้อมลุยขยายธุรกิจสินเชื่อในประเทศเวียดนาม โดยเข้าลงทุนซื้อกิจการ S68 Capital Investment LLC ผู้ดำเนินธุรกิจโรงรับจำนำ วงเงินลงทุน 6.22 ล้านดอลลาร์ คาดธุรกิจแล้วเสร็จเร็วๆ นี้ รองรับความต้องการใช้บริการสินเชื่อพุ่งตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ
- **RS ปักธงไตรมาส 3 โดดเด่น จัดทัพคอมเมิร์ซอ็อปเทร่ง**
RS มั่นใจอาณาจักรคอมเมิร์ซแข็งแกร่ง ชูโครงสร้างใหม่เพื่อรองรับการเติบโตที่แข็งแกร่งระยะยาว มุ่งสู่การเป็น "Life Enriching" สำหรับผู้คนและสัตว์เลี้ยงชีพความสำเร็จ ULife ภายใต้ RS Connect ในการทรานส์ฟอร์มโมเดลธุรกิจเป็น Subscription Model ที่ช่วยสร้าง Brand Loyalty และมีกลุ่มลูกค้าประจำจากความคุ้มค่าที่มากขึ้น ซึ่งนำไปสู่การสร้างรายได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว (Recurring Income) เตรียมส่งออกสินค้าในเครือไปยังต่างประเทศ ผ่านการจับมือกับพาร์ทเนอร์ ภูเก็ต CLMV และฟิลิปปินส์ มั่นใจรายได้ปีนี้เติบโตตามเป้ากว่า 1.8 พันล้านบาท
- **SAV ไขว่ฐานเงินแกร่ง เคาะจ่ายปันผล 0.75 บ. ขึ้นป้าย XD 16 ต.ค.นี้**
บอร์ด SAV ประกาศอนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.75 บาทต่อหุ้น เตรียมขึ้นเครื่องหมาย XD 16 ตุลาคม 2566 หลังจากเข้าเทรดเพียง 20 วัน พร้อมไขว่ฐานการเงินแข็งแกร่ง



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 ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าปริมาณการค้าการลงทุนของธุรกิจจะเบียดในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



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

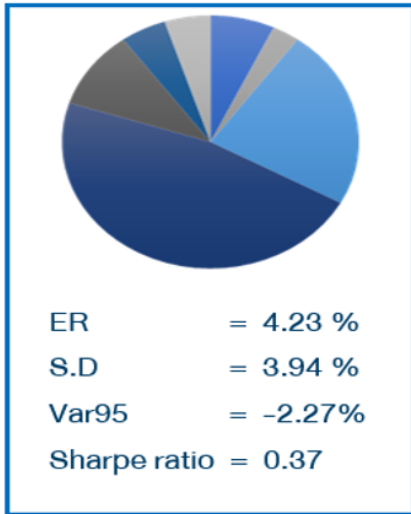


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

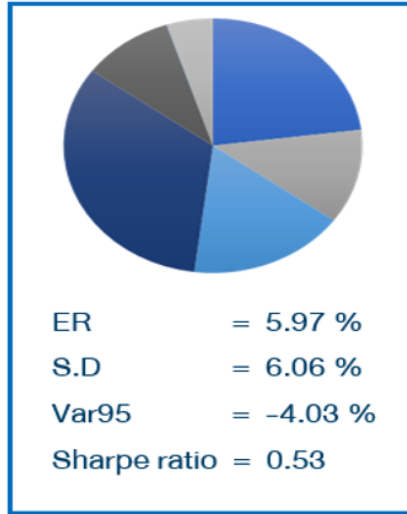


Strategic Asset Allocation Recommendation

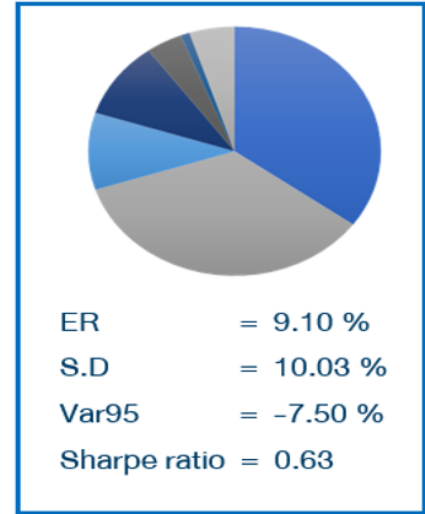
Conservative



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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800