



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวลงต่อ ตลาดไร้ปัจจัยบวกหนุน ขณะที่ราคาน้ำมันเสี่ยงจะเป็นตัวเร่งเงินเฟ้อ
- ต่างประเทศ Bond Yield และ Dollar สหรัฐ ปรับตัวกลับมาสูงขึ้น กดดันตลาด (ล่าสุด Dollar Index 104.7 จุด) รวมถึงราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น จากซาอุดีฯ ลดกำลังการผลิต (ล่าสุด Brent \$90 เหรียญ) ซึ่งอาจจะไปดันเงินเฟ้อให้สูงขึ้น และอาจจะมีผลต่อการตัดสินใจทางนโยบายการเงินของ Fed
- นักลงทุนยังไม่เชื่อว่าจีนจะดีขึ้น ทำให้ภาพรวมนั้นทั้งตลาดหุ้น และเศรษฐกิจจีนยังดูเย้ย
- การเมืองไทย ยังไม่มีจุดที่จะเป็นบวกต่อตลาดมาก ๆ ขณะที่นายกรัฐมนตรี นำ ครม.เข้าถวายสัตย์ปฏิญาณตนต่อพระมหากษัตริย์แล้ววานนี้ จากนั้นต่อรอดูว่านโยบายที่จะแถลง(11) ว่าจะมีผลต่อเศรษฐกิจและหุ้นมากน้อยเพียงใด
- นักลงทุนต่างชาติยังเทขายหุ้นไทยวานนี้(5) Net Sell 1.5 พันล้านบาท
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ยอดค้าปลีกอียู และ PMI ภาคบริการขึ้นสุดท้ายของสหรัฐฯ

Strategy

- คำแนะนำยังไม่เปลี่ยนแปลง ตลาดออกแนว sideway down ราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น จะพาเงินเฟ้อเข้ามาบงกชตลาด ควรเลือกขายหุ้นออกไปบ้าง หรือนั่งเฝ้าทำไรช่วงสั้น (มากๆ)
- ตลาดรอดูนโยบายของรัฐบาล ที่เจ้ากระทรวงน่าจะออกมากทยอยให้ข้อมูลกระทรวงสำคัญๆ คมนาคม (BTS, BEM, DMT) คลังฯ(หุ้นอิงการแจกเงินดิจิทัล และ KTB) ท่องเที่ยว(AOT, CENTEL, ERW, BA, AAV) ส่วนกระทรวงพลังงานได้ให้ข้อมูลในสื่อและมีผลต่อราคาหุ้นไปแล้ว(เมื่อวาน)
- ราคาน้ำมันสูงขึ้น อาจดีต่อ PTTEP แต่คนใช้น้ำมันเป็นวัตถุดิบจะเป็นลบ คือ สายการบิน ปีไตรมาส โรงแยกน้ำมัน
- เราเพิ่มเงินสดในมือเป็น 70% เพื่อรอจังหวะซื้อหุ้นรอบใหม่ วันนี้เราขายหุ้นออกไป 4 ตัว หลักๆ เพราะนักลงทุนเริ่มเล่นเท็งกำไรแบบ 1 วันจบกันแล้ว และการเท็งในเรื่องเงินเฟ้อ อาจไม่เป็นไปอย่างที่คาด จึงนำ IVL และ PSL ออกไปก่อน
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ IVL, PSL*, SJWD, TISCO ออก และนำหุ้น BGRIM เข้ามาแทน พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย BGRIM(10%), PTTEP(10%), TLI*(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

BGRIM : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 35.50 บาท) “ ราคากดลงมาใกล้จุดต่ำสุด ”

- หุ้นโรงไฟฟ้า ราคาคดต่ำมาตั้งแต่สงครามยูเครน ด้วยว่าลบบต่างๆนานา นโยบายปรับลดค่าไฟฟ้า ของรัฐบาลกดดันให้ราคาหุ้นลงมาใกล้ระดับต่ำสุดของปีก่อน (29.75 บาท 9 พ.ค.22) ขณะที่การลดค่าไฟฟ้าครั้งนี้ไม่น่าจะทำร้ายหุ้นโรงไฟฟ้าได้เหมือนช่วงที่มีการตรึงค่าเอฟที ในปี 2022
- ค่าเอฟที ปัจจุบันถูกลดลงตามราคา Gas (LNG) งวด ก.ย.-ธ.ค. จะอยู่ที่ 66.89 สตางค์ ทำให้ค่าไฟเฉลี่ยลดลงจากงวดก่อนที่ 4.70 เหลือ 4.45 บาท/หน่วย การปรับเอฟที ที่ไม่ได้เป็นไปตามกลไกราคา Gas มีผลตรงต่อกำไร (สำหรับ BGRIM เราประเมิน ค่าเอฟที 1 สตางค์ จะมีผลต่อกำไร 21 ลบ./ปี)
- ประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 2.1 พันล้านบาท (+459% YoY) แนวโน้ม 2H23E คาดทรงตัว HoH แม้มีโครงการใหม่รอ COD (รวม 214MWe) แต่เข้ามาช่วงปลายปีประเมินไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญ

Technical: FORTH, ITC

News Comment

(+) Energy (Neutral) ซาอุดีฯขยายการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจ 1.0mbd ตลอดทั้งปี; รัสเซียลดการส่งออกน้ำมัน 0.3mbd จนถึงสิ้นปี

Company Report

(+) MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) ราคาหุ้นและ EV/EBITDA ยัง Laggard กว่ากลุ่ม, 3Q23E โต YoY ต่อ

(+) SEAFCO (ซื้อ/เป้า 4.50 บาท) ปรับเป้าปี 2023E ขึ้นใกล้เคียงราคาตลาด, แนวโน้ม 3Q23E ดีต่อเนื่อง

Economic Outlook

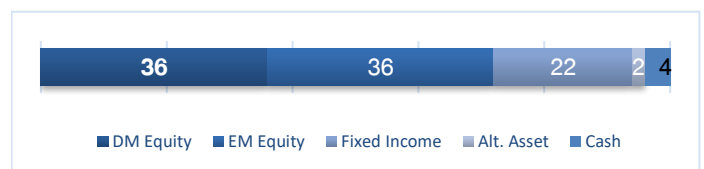
ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.56% ดัชนี S&P500 -0.42% และดัชนี Nasdaq -0.08% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มวัสดุกลุ่มอุตสาหกรรม และกลุ่มสาธารณูปโภค ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากการที่ตลาดกำลัง price-in เรื่องของกาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบการประชุมเดือนพ.ย. ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงคำแนะนำการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น Slightly Overweighted โดยน้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าจะเกิดขึ้นช่วงครึ่งปีหลัง หลังจากที่ Guidance ของผู้บริหารในช่วงการรายงานผลประกอบการในไตรมาส 2 โดยภาพรวมมีมุมมองที่เป็น Positive ต่อรายได้ในช่วงต่อจากนี้มากขึ้น ประกอบกับ Leading indicator ที่ทางทีมติดตามอย่าง New order – Inventory ของสหรัฐฯ เริ่มกลับมาเป็นบวกอีกครั้ง ส่งผลให้ทางทีมทยอยปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ

What to Watch

ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางแคนาดา โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะธนาคารกลางแคนาดาอาจจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ 5.00% หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจของแคนาดาเริ่มออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง

Date	Major Events	Expected	Prior
06-Sep-23	EA Retail Sales YoY Jul	-1.20%	-1.40%
	US ISM Services PMI Aug	52.50	52.70
	CA BoC Interest Rate Decision	5.00%	5.00%

Asset Allocation



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



News Comment

(+) Energy (Neutral) ซาอุฯขยายการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจ 1.0mbd ตลอดทั้งปี; รัสเซียลดการส่งออกน้ำมัน 0.3mbd จนถึงสิ้นปี

ซาอุฯประกาศขยายเวลาการลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจ 1.0mbd จนถึงเดือน ธ.ค.2023 สำนักข่าวของรัฐบาลซาอุดีอาระเบียรายงานว่าซาอุฯจะยังคงแผนการลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจที่ 1.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) ไปจนถึงเดือน ธ.ค.2023 ซึ่งจะทำให้การผลิตน้ำมันโดยรวมของซาอุฯจะอยู่ที่ประมาณ 9.0mbd (ต่ำที่สุดในรอบหลายปี) ติดต่อกันเป็นระยะเวลา 6 เดือน (ก.ค.-ธ.ค.2023) ทั้งนี้ ซาอุฯรายงานว่าการตัดสินใจปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจจะได้รับการทบทวนรายเดือน เพื่อดูว่าจะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันเพิ่มเติมหรือจะเพิ่มการผลิตน้ำมันต่อไปรัสเซียประกาศขยายการลดการส่งออกน้ำมันไปจนถึงสิ้นปี 2023 ในทิศทางที่สอดคล้องกัน รองนายกรัฐมนตรีของรัสเซียออกมาประกาศว่ารัสเซียจะลดการส่งออกน้ำมัน 0.3mbd จนถึงสิ้นปี 2023 ทั้งนี้ ก่อนหน้านั้น รัสเซียได้ประกาศลดการส่งออกน้ำมัน 0.5mbd ในเดือน ส.ค.2023 และลดการส่งออกน้ำมันอีก 0.3mbd ในเดือน ก.ย.2023 (ที่มา: Reuters, Bloomberg)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบ โดยเรามองว่าการขยายเวลาการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจของซาอุฯและการขยายเวลาการลดการส่งออกน้ำมันของรัสเซียที่นานกว่าคาดจะสร้างความประหลาดใจให้กับตลาดที่คาดการณ์ว่าการขยายเวลาจะมีการทบทวนกันแบบรายเดือนล่าสุดราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวสูงกว่า USD90/bbl เป็นครั้งแรกในรอบ 10 เดือน ทั้งนี้ เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปีนี้ที่ USD80/bbl และคาดว่าราคาน้ำมันดิบจะสูงขึ้น HoH ใน 2H23E โดยมีแรงหนุนจากสถานะตลาดน้ำมันที่ตึงตัวจากแผนการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันของ OPEC+ เรายังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และชอบหุ้นพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่นที่น่าจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาน้ำมันที่สูงขึ้น โดยเราชอบหุ้น PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท), SPRC (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) และ TOP (ซื้อ/เป้า 64.00 บาท) โดยเราเชื่อว่าราคาหุ้น PTTEP มีแนวโน้มจะปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่น่าจะสูงขึ้นจากข่าวนี้นี้ ขณะที่โรงกลั่นมีโอกาสสูงขึ้นที่จะเห็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน (stock gain) ที่เป็นไปได้ อย่างไรก็ดี เรายังแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน TOP ในระยะสั้นจนกว่าจะมีความชัดเจนในด้านค่าใช้จ่ายที่อาจเกิดขึ้นและแผนการดำเนินงานรองรับ



Company Report

(+) MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) ราคาหุ้นและ EV/EBITDA ยัง laggard กว่ากลุ่ม, 3Q23E โต YoY ต่อ

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 40.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%) โดยเรามองว่าราคาหุ้นและ EV/EBITDA ของ MINT ค่อนข้าง laggard เมื่อเทียบกับ ERW และ CENTEL ขณะที่เมื่อพิจารณาในช่วงก่อนโควิด MINT จะเทรดที่สูงกว่ากลุ่ม ทำให้เรามองว่าราคาหุ้นในปัจจุบันมีโอกาสที่จะกลับมา outperform มากกว่ากลุ่มได้ ทั้งนี้ เราได้มีการอัปเดตตัวเลขในเดือน ก.ค. 23 ยังเติบโตได้ดี โดยมี RevPAR โดยรวมยังเพิ่มขึ้นได้ดีราว +7% YoY โดยยุโรปยังมี RevPAR โตได้ดีต่อเนื่อง +7% YoY หรือ +20% จากช่วงก่อนโควิด และมี Occ. Rate ที่ 72% ส่วน ADR ยังเพิ่มขึ้นต่ออีก +5% YoY เด่นหน้ากำลังที่สุดสุดใหม่ได้อย่างต่อเนื่อง เพราะยุโรปยังอยู่ในช่วง High season เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E อยู่ที่ 5.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นได้ถึง +37% YoY จากการฟื้นตัวในทุกประเทศ โดยเฉพาะที่ไทยและยุโรป ขณะที่คาดการณ์กำไรใน 3Q23E จะอยู่ที่ราว 1.9-2.2 พันล้านบาท เติบโตได้ดีต่อเนื่อง YoY แต่ลดลง QoQ จาก Low season ที่ไทยและมัลดีฟส์ ส่วน 4Q23E จะโต YoY ได้เพราะได้ประโยชน์จากไทยและมัลดีฟส์ เข้าสู่ช่วง High season และจะได้ประโยชน์ในธุรกิจอาหารจากนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่ที่จะกระตุ้นการบริโภคให้เพิ่มขึ้นราคาหุ้นลดลง -4% ในช่วง 3 เดือนเมื่อเทียบกับ SET แม้ว่ากำไร 2Q23 ออกมาโตโดดเด่นกว่ากลุ่ม และ underperform เมื่อเทียบกับ ERW ที่เพิ่มขึ้น +30% และ CENTEL ที่ +7% ขณะที่ valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯ ซึ่งจ่าย 2023E EV/EBITDA ที่ 12x (-1.50SD below 10-yr average EV/EBITDA) เทียบกับ ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA เรายังมองราคาหุ้นที่ลงมาเป็นจังหวะเข้าซื้อ

(+) SEAFECO (ซื้อ/เป้า 4.50 บาท) ปรับเป้าปี 2023E ขึ้นใกล้เคียง ราคา, แนวโน้ม 3Q23E ดีต่อเนื่อง

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 4.50 บาท อิง 2023E PBV 2.2x (-1SD below 5-yr average PBV) เรายังมองเป็นบวกเล็กน้อยจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวานนี้ (5 ก.ย.) จากแนวโน้มโดยรวมยังดีตามคาด โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ปรับเป้ารายได้ปี 2023E ขึ้นเป็น 1.8 พันล้านบาท จากเดิม 1.5 พันล้านบาท (ราคา 1.8 พันล้านบาท โต +131% YoY) โดย backlog ณ สิ้น 2Q23 ทรงตัวใกล้เคียง 1Q23 ที่ 1.2 พันล้านบาท เพียงพอต่อการรับรู้รายได้อย่างน้อยในปีนี้ ขณะที่ปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจางานใหม่หลายโครงการ, 2) อัตราการเทคอนกรีตเฉลี่ยต่อเดือนล่าสุดในช่วง ก.ค.-ส.ค. ปรับตัวขึ้นเป็น 34,841 ลบ.ม. (1Q23=32,001 ลบ.ม., 2Q23=30,412 ลบ.ม.) สะท้อนงานก่อสร้างเร่งตัวได้ดีต่อเนื่อง, และ 3) มีแนวโน้มกลับมาจ่ายปันผลในรอบ 3 ปี เรากองประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 120 ล้านบาท สำหรับ 3Q23E เบื้องต้นเราคาดการณ์กำไรจะกลับมาขยายตัวดี YoY, QoQ หนุนโดยการจ้างงานรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้เต็ม capacity ตั้งแต่ต้น 3Q23E การทยอยเริ่มงานใหม่อื่นๆ และค่าใช้จ่ายอ่อนตัวลงราคาหุ้นกลับมาปรับตัวขึ้นและ in line กับ SET ใน 1 เดือนจากปัจจัยการเมืองที่ชัดเจนขึ้นและการกลับมาเล่นหุ้นรับเหมาตัวเล็กที่ยัง laggard ทั้งนี้เรายังคงมองบวกจากแนวโน้ม 2H23E จะเติบโต YoY, HoH ขณะที่ catalyst จากโครงการสายสีส้มที่มีความเป็นไปได้ว่าจะกลับมาคืบหน้าอีกครั้งหลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ ซึ่งเรามองว่า SEAFECO มีโอกาสสูงในการได้ส่วนแบ่งงาน subcontract ฐานราก ด้าน valuation ปัจจุบันยังเทรด 2023E PBV เพียง 1.6x (-2SD below 5-yr average PBV)



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (5 ก.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และจับตาดูข้อมูลเงินเฟ้อสหรัฐอย่างใกล้ชิด ก่อนที่การประชุมเฟดจะมีขึ้นในวันที่ 19-20 ก.ย.นี้
- ดัชนีเวอส์อุตสาหกรรมดาวโจส์ปิดที่ 34,641.97 จุด ลดลง 195.74 จุด หรือ -0.56%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,496.83 จุด ลดลง 18.94 จุด หรือ -0.42% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,020.95 จุด ลดลง 10.86 จุด หรือ -0.08%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (5 ก.ย.) โดยถูกกดดันจากการเปิดเผยข้อมูลภาคบริการที่อ่อนแอของจีนและยุโรปโซน ซึ่งทำให้เกิดความวิตกกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก แม้การปรับตัวของหุ้นกลุ่มพลังงานได้ช่วยหนุนตลาดก็ตาม
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 456.90 จุด ลดลง 1.06 จุด หรือ -0.23%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,254.72 จุด ลดลง 24.79 จุด หรือ -0.34%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,771.71 จุด ลดลง 53.14 จุด หรือ -0.34% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,437.93 จุด ลดลง 14.83 จุด หรือ -0.20%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 10 เดือนในวันอังคาร (5 ก.ย.) งานรับข่าวซาอุดีอาระเบียและรัสเซียประกาศขยายเวลาการปรับลดอุปทานน้ำมันโดยสมัครใจจนถึงสิ้นปี 2566
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 1.14 ดอลลาร์ หรือ 1.3% ปิดที่ 86.69 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 15 พ.ย. 2565
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 1.04 ดอลลาร์ หรือ 1.2% ปิดที่ 90.04 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 16 พ.ย. 2565
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (5 ก.ย.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเป็นปัจจัยกดดันตลาด
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 14.50 ดอลลาร์ หรือ 0.74% ปิดที่ 1,952.60 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• ANI เดินหน้าเข้าเทรด SET ตั้งเป้าผลงานโต 30% ต่อปี

ANI เผยอยู่ระหว่างการขออนุญาตเสนอขายหุ้น IPO จำนวนไม่เกิน 554.73 ล้านหุ้น เข้าเทรด SET เพื่อสร้างการเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืนในอนาคต ด้านผลงานครึ่งปีแรก 2566 มีรายได้รวม 2,668.6 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 431.9 ล้านบาท โต 17.7% พร้อมตั้งเป้ารายได้ในปี 2566-2568 ที่ประมาณ 30% ต่อปี สุยลงทุนต่อเนื่อง

• APURE แวออลเดอร์พุ่ง ยอดขายปีนี้โต 30%

APURE ปลื้มเพิ่มผลผลิตข้าวโพดได้ตามเป้า หนุนยอดขายไตรมาส 3-4/2566 โตต่อ ดันยอดขายทั้งปี 2566 โตกว่า 30% เตรียมต่อยอดทั้งผลิตภัณฑ์ใหม่ "ข้าวโพดแช่แข็ง" เตรียมขยายกำลังการผลิตรองรับ และเพิ่มผลผลิตข้าวโพดหนุนยอดขายปี 2567 โตต่อเนื่องราว 35-40% เล็งผนึกพันธมิตรรุกต่างแดน ทัพฐานเพิ่ม

• EGCO ทุ่มงบ 3 หมื่นล.อัพเกรด เล็งดีล M&A ต่อยอดกำลังผลิต

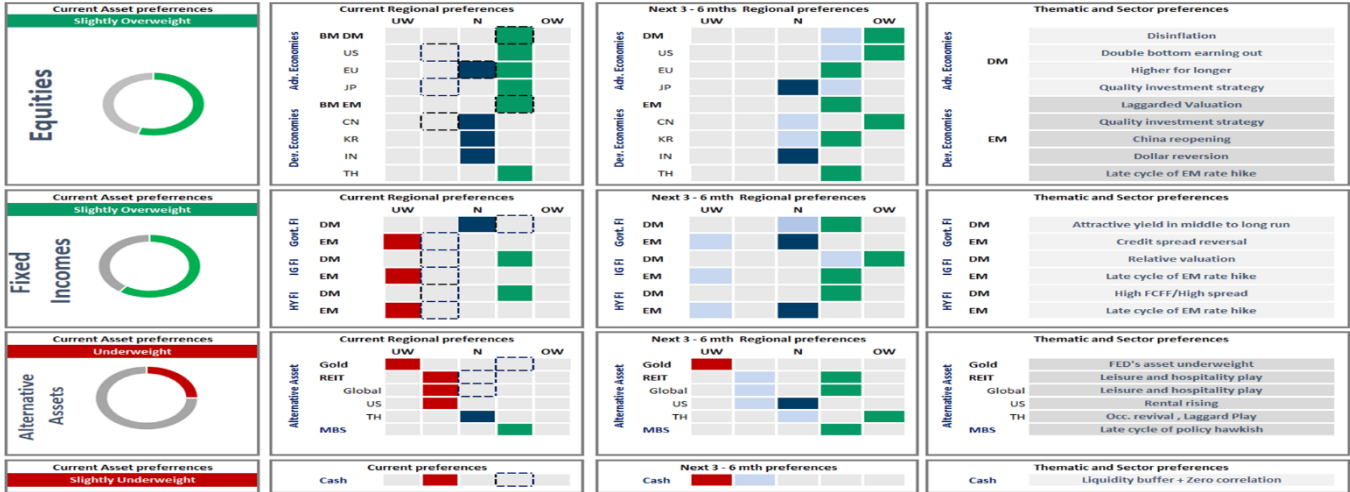
EGCO เล็งทุ่มงบ 3 หมื่นล้านบาท ปันของใหม่-ลุย M&A โรงไฟฟ้าต่างแดน อัพกำลังผลิตเพิ่ม บิ๊ก "เทพรรัตน์ เทพพิทักษ์" คอนเฟิร์มมียอดกำลังผลิตใหม่เพิ่มตามเป้า 1,000 เมกะวัตต์ หลังรุกขยายลงทุนต่อเนื่อง พร้อมเร่งลดคาร์บอนต่อเนื่อง หวังก้าวสู่ "Net Zero" ในปี 2593

• MICRO หันเป้าสินเชื่อใหม่ จับตาดูนโยบายภาครัฐ

MICRO รับปรับลดเป้าปล่อยสินเชื่อใหม่เหลือเฉลี่ย 100 ล้านบาทต่อเดือน เพื่อควบคุมคุณภาพลูกหนี้ให้อยู่ในระดับที่ดี ในสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และคงเป้าหมายรักษาระดับพอร์ตคงค้างไว้ที่ 4,900-5,000 ล้านบาท จากเดิมที่คาดเติบโตแตะ 5,500-5,800 ล้านบาท และยังคงคุมเข้ม NPL ให้ไม่เกินเกณฑ์ 4% จากครั้งแรกปีที่ 4.55% จับตาดูนโยบายรัฐบาลชุดใหม่

• PROEN งานจ่อคิวแน่น 'คาต้าเซ็นเตอร์' หนุน

PROEN โครงการจ่อคิวบุกเพียง หนุนครึ่งหลังปี 2566 พร้อมปรับโมเดลธุรกิจหันรุกรานมาร์จิ้นเพิ่ม หวังคืนการเติบโตระยะยาว เล็งปรับเป้าปี 2566 ใกล้เคียงปีก่อนที่ราว 1.54 พันล้านบาท เดินหน้ารุกรายคาต้าเซ็นเตอร์ เปิดช่องทางรับทรัพย์



Thailand Equity: Slightly Overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยสู่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบสนองประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและเป็นการจับมือกับระหว่างหัวอำนาจใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของไทยที่มีความเป็นประชาธิปไตยและมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอนโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนค.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. ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 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 ทางทีมประเมินว่าการพ่วงของการลงทุนจีนไม่แยเท่ากับช่วงปี 2022



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



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

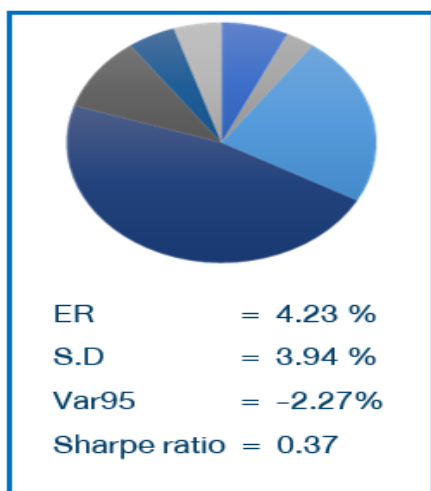


Fixed Income: Slightly overweight เพิ่มสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลกลางฝั่ง DM เริ่มนำสนใจมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

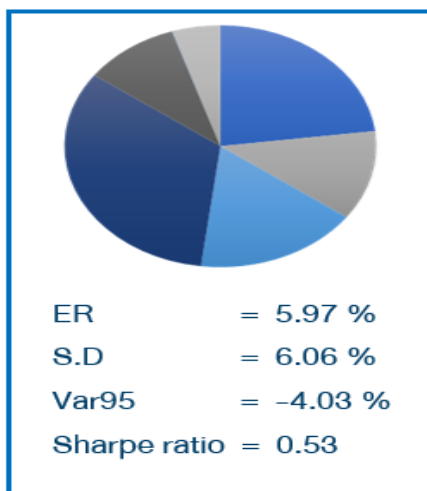


Strategic Asset Allocation Recommendation

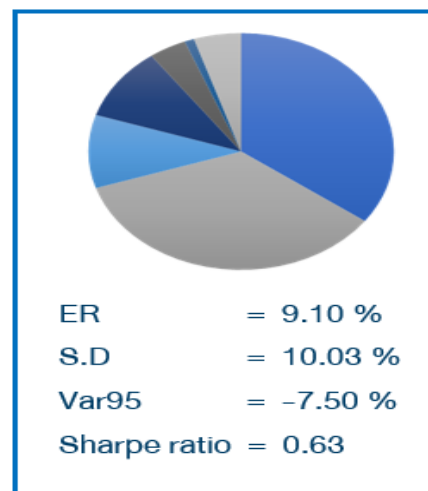
Conservative



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