



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ นักลงทุนรอดูตัวเลขจ้างงานสหรัฐฯคืนนี้ของไทยยังไม่มี่ปัจจัยช่วยหนุน
- ต่างประเทศ ตลาดชะลอการขยาย นักลงทุนรอดูตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรคืนนี้ (คาดจะเพิ่ม 1.6 แสนราย) ก่อปรกับจีนอยู่ในช่วงของวันหยุด ตลาดจะกลับมาผันผวนอีกครั้งในช่วงสัปดาห์หน้า
- ราคาน้ำมันดิบลดลง จากความกังวลของ Demand ตามเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง (ล่าสุด Brent \$84.5 เหรียญ) เป็นลบต่อกลุ่มน้ำมันและถ่านหิน
- ทางด้านของไทย คาดการณ์ว่าเงินเฟ้อในปีนี้จะปรับตัวลดลง รวมถึงราคาของสินค้าอุปโภค บริโภคก็ปรับตัวลง หลังจากราคาพลังงาน และต้นทุนสินค้าลดลง ส่วนหนึ่งเป็นไปตามแผนงานของรัฐบาล แต่ยังไม่ได้เป็นตัวช่วยตลาดหุ้น
- นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นไทย วานนี้ Net Sell 2.1 พันล้านบาท และเงินบาทยังอ่อนค่า 36.9 บาท/ดอลลาร์
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขอัตราการว่างงานสหรัฐฯ (คาด +163k ; เดือนก่อน +187k)

Strategy

- ดัชนีฯ ยังไม่สามารถบวกได้ต่อเนื่อง และยังไม่ทะลุ 1460 จุด การลงทุนยังระมัดระวังกันต่อไป เน้นขาย(Short) มากกว่าซื้อ หรือเล่นแค่เท็งกำไรช่วงสั้นๆ
- เราเริ่มจัดชุดหุ้นเด่นของแต่ละกลุ่ม สำหรับนักลงทุนที่จะรอสะสมหุ้น ได้แก่ ORI, JMT, BJC, TIDLOR, SISB, BAM โดยเป็นการซื้อเมื่อราคาอ่อนตัวและทยอยซื้อ
- หุ้นที่มีแรงขายหนักวันก่อน คือกลุ่มพลังงาน (น้ำมัน+ไฟฟ้า+ถ่านหิน) เราแนะนำให้ขายหุ้นกลุ่มนี้ จนกว่าราคาจะเริ่มขึ้น
- ตลาดยังเสี่ยงลงแต่ การสลับหุ้นเข้า-ออก จะค่อนข้างเร็วในช่วงนี้ เพราะตลาดเปลี่ยนเร็ว หุ้นที่น่าเข้ามา จะคำนึงถึงกำไรที่ยังดี หรือราคาลงมามากๆ เพื่อลดความผิดพลาด โดยวันนี้ เรายังถือเงินสดไว้ 70%
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ HANA, BH ออก และนำ AOT, JMT เข้ามา และคงหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมด พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย AOT(10%), JMT(10%), KTB(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

AOT : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 70.00 บาท) “ธุรกิจท่องเที่ยวยังไม่ได้ คาดกำไรจะออกมาดี”

- หุ้นกลุ่มท่องเที่ยว ถูกเทขายจากข่าวการยิงกันที่ “ห้างพาราไดซ์” ซึ่งเรามองว่า ไม่น่าที่จะมีผลกระทบเหมือนสถานการณ์อื่นๆ ที่เคยเกิดขึ้น ราคาหุ้นปรับตัวลงมากจึงเป็นจังหวะในการเข้าซื้อ
- ประเมินกำไรปกติ 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
- มองไปข้างหน้า ผลการดำเนินงาน 1Q-2QFY24E ที่จะยังคงเติบโตจากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยว และปี FY24E ที่จะดีขึ้นใกล้เคียงก่อนโควิด (เทียบ FY19 กำไร 2.5 หมื่นล้านบาท, ราคาหุ้นสูงสุดที่ 81.75 บาท) รวมถึงกำไรในอนาคตยังมีโอกาส upside หากมีการปรับเพิ่ม PSC

Technical: XO, PSP

News Comment

- (+) NEX (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) สภา กทท. ไฟเขียวเปลี่ยนสถานะเป็นรถ EV ขณะที่ บพข.เตรียมออก TOR รถบัสไฟฟ้า
- (0) ORI (ซื้อ/เป้า 13.00 บาท) presales งวด 3Q23 ดีขึ้นเป็น 12.5 หมื่นล้านบาท ใกล้เคียงคาด

Company Report

- (-) PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท) กำไร 3Q23E ลง YoY ตามปริมาณขาย blended ASP ที่อ่อนตัว

Economic Outlook

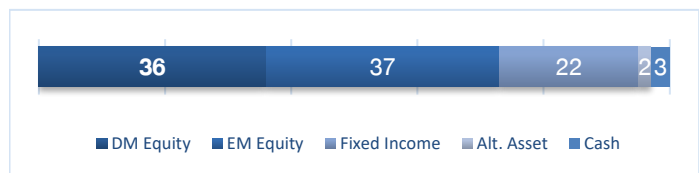
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบในกรอบแคบ ดัชนี Dow Jones -0.03% ดัชนี S&P500 -0.13% และดัชนี Nasdaq -0.12% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มสินค้าจำเป็น กลุ่มวัสดุ และกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากการที่ตลาดรอคอยการรายงานตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ ในคืนนี้ ส่วนการรายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ เมื่อคืนนี้ออกมาที่ 207,000 ราย สูงกว่าสัปดาห์ก่อนหน้าที่ 205,000 ราย แต่ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 210,000 ราย และยังคงอยู่ในโซนที่สะท้อนว่าตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง ในแง่ของการลงทุนทางที่ยังคงคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น Slightly Overweighted โดยน้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง หลังจากนี้ Guidance ของผู้บริหารในช่วงการรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 โดยภาพรวมมีมุมมองที่เป็น Positive ต่อรายได้ในช่วงต่อจากนี้มากขึ้น ประกอบกับ Leading indicator ที่ทางทีมติดตามอย่าง New order – Inventory ของสหรัฐฯ เริ่มกลับมาเป็นบวกต่อเนื่อง

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ซึ่งจะมีการประกาศอัตราว่างงานเดือนก.ย. และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรเดือนก.ย. โดยภาพรวมนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองว่าตัวเลขแรงงานของสหรัฐฯ นั้นยังอยู่ในโซนที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะฝั่งแรงงานที่มีทักษะสูง (high-labor skill)

Date	Major Events	Expected	Prior
06-Oct-23	IN RBI Interest Rate Decision	6.50%	6.50%
	US Non Farm Payrolls Sep (Thousands)	163	187
	US Unemployment Rate Sep	3.70%	3.80%

Asset Allocation



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



## News Comment

**(+) NEX (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) สภา กทม. ไฟเขียวเปลี่ยนรถเมล์ เป็นรถ EV ขณะที่ บขส.เตรียมออก TOR รถบัสไฟฟ้า**

ที่ประชุมสภา กทม. (4 ต.ค.23) มีมติเห็นชอบร่างข้อบัญญัติกรุงเทพมหานคร เรื่อง รถโดยสารประจำทางพลังงานไฟฟ้า (EV) เพื่อลดมลภาวะ จึงเห็นควรมี มาตรการกำหนดให้รถโดยสารประจำทางปรับปรุงเป็นรถที่ขับเคลื่อนด้วย พลังงานไฟฟ้าซึ่งเป็นพลังงานสะอาด โดยจะทำให้รถเมล์ที่วิ่งใน กทม. ต้องเป็น รถไฟฟ้า (EV) ทั้งหมด โดยมีระยะเวลาเปลี่ยนผ่าน 7 ปี ซึ่งในส่วนของ ขสมก.มี จำนวนมากกว่า 1.9 พันคัน ขณะที่ บริษัท ขนส่ง จำกัด (บขส.) มีแผนเปลี่ยนรถ บขส.เป็นรถบัสไฟฟ้า (E Bus) โดยเตรียมจะออก TOR เฟสแรกเช่ารถบัสไฟฟ้า ระยะเวลา 5 ปี แบ่งเป็นรถมินิบัสไฟฟ้าจำนวน 54 คัน และรถบัสไฟฟ้าขนาด 12 เมตร จำนวน 12 คัน คาดว่าจะได้ผู้ชนะประมูลภายในต้นปี 2024 และจะเดินหน้า ในการเปลี่ยนรถ บขส.เป็นรถไฟฟ้าทั้งหมดในระยะต่อไปประมาณพันกว่าคัน (ที่มา: กันหุ้น)

**DAOL:** เรามองเป็นบวกจากข่าวดังกล่าว จากโอกาสสูงที่ NEX ซึ่งผู้ผลิต รถเมล์ไฟฟ้ารายใหญ่มีกำลังการผลิตสูงสุดในไทย ได้รับการผลิตรถเมล์ไฟฟ้า ดังกล่าว ทั้งรถเมล์ ขสมก. และรถบัส บขส.ที่จะเปลี่ยนเป็นรถ EV รวมกันราว 2 พันคัน ระยะเวลาส่งมอบภายใน 5-7 ปี หรือคิดเป็นเฉลี่ยปีละเกือบ 300 คัน ซึ่ง หาก NEX ได้งานดังกล่าวจะทำให้มีโอกาสเป็นไปได้มากขึ้นที่เราประเมินในปี 2024E จะมีส่งมอบรถ E Bus และ E Truck ได้ 3 พันคัน ขณะที่คำสั่งซื้อเดิมที่ NEX จะต้องส่งมอบรถเมล์ไฟฟ้าให้ BYD จำนวน 3.1 พันคัน จนถึง ณ 2Q23 มี การส่งมอบไปแล้ว 1.9 พันคัน ยังเหลือส่งมอบอีก 1.2 พันคัน จะทยอยส่งมอบ ทั้งหมดภายใน 4Q23E และต้นปี 2024 ทั้งนี้ ปัจจุบันเรายังประมาณการกำไรปี 2023E ที่ 910 ล้านบาท +337% YoY (กำไร 1H23 อยู่ที่ 505 ล้านบาท) และปี 2024E ที่ 1.2 พันล้านบาท +31% YoY **เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคา เป้าหมายที่ 14.00 บาท ถึง PEG 1 เท่า (เทียบเท่า 2023E PER ที่ 31 เท่า, ปี 2023E-25E กำไรโตเฉลี่ย +31% CAGR, ปี 2023E EPS = 0.45 บาท/หุ้น)**

**(0) ORI (ซื้อ/เป้า 13.00 บาท) presales งวด 3Q23 ดีขึ้นเป็น 12.5 หมื่นล้านบาท ใกล้เคียงคาด**

ORI แจ้งงวด 3Q23 สามารถทำยอดขาย presales ได้ 12,475 ล้านบาท +7% YoY, ทรงตัว QoQ แบ่งเป็นคอนโด 75% และแนวราบ 25% ขณะที่หากเทียบ ตามสถานะโครงการแบ่งเป็นโครงการพร้อมอยู่ (Ready to move) ราว 57% และกลุ่มโครงการที่เพิ่งเปิดขาย (New Launch) + อยู่ระหว่างดำเนินการ ก่อสร้าง (Ongoing) ที่ 43% และส่งผลให้ 9M23 ทำ presales ได้รวม 36,940 ล้านบาท เติบโตจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า 26% และคิดเป็น 82% ของ เป้าหมายยอดขายทั้งปี 45,000 ล้านบาท +10% YoY (ที่มา: อินโฟเควสท์)

**DAOL:** เรามองเป็นกลาง จากยอดขาย presales ที่ใกล้เคียงกับที่ประมาณการไว้ และเราประเมินว่าทั้งปี 2023E จะทำได้สูงกว่าเป้าหมายเป็น 48,000 หมื่น ล้านบาท +17% YoY ซึ่ง presales ใน 4Q23E จะยังทรงตัวสูงต่อเนื่อง จาก แผนเปิดตัวโครงการใหม่มากขึ้นเป็น 12 โครงการ มูลค่ารวม 15,550 ล้านบาท แบ่งเป็นคอนโด 5 โครงการ มูลค่ารวม 6,650 ล้านบาท และแนวราบ 7 โครงการ มูลค่ารวม 8,900 ล้านบาท (มากกว่า 3Q23 ที่เปิดโครงการใหม่ 7 โครงการ มูลค่ารวม 13,000 ล้านบาท) **ทั้งนี้ เรายังคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 13.00 บาท ถึง 2023E core PER ที่ 8.5 เท่า (5-yr average PER)** โดยประเมิน ราคาหุ้นจะกลับมา outperform SET ได้ จากกำไร 2H23E จะปรับตัวดีขึ้นจาก 1) มีคอนโดใหม่เริ่มโอนเพิ่มอีก 6 โครงการ (1H23 เริ่มโอน 3 โครงการ), 2) แนวราบจะโอนได้เพิ่มขึ้น ตามแผนเปิดตัวโครงการใหม่ และ 3) จะมียอดโอน big lot โครงการ "พาร์ค ออร์จิน" 3 โครงการ ให้กับ RealX ราว 2.2 พันล้านบาท ใน 3Q23E



## Company Report

### (-) PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท) กำไร 3Q23E ลง YoY ตามปริมาณขายและ blended ASP ที่อ่อนตัว

เราคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 180.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl เราประเมินว่าบริษัทจะรายงานกำไรสุทธิ 3Q23E ที่ 1.91 หมื่นล้านบาท (-21% YoY, -9% QoQ) โดยเราคาดว่ากำไรจะลดลง YoY ตามแนวโน้มปริมาณขายเฉลี่ยและราคาขายเฉลี่ย (blended ASP) ที่อ่อนตัว ขณะที่ลดลง QoQ ตามต้นทุนต่อหน่วย (unit cost) ที่สูงขึ้น ทั้งนี้ เราประเมินว่าปริมาณขายเฉลี่ยของบริษัทในไตรมาสนี้จะกลับมาฟื้นตัว QoQ ซึ่งได้แรงหนุนจากปริมาณการผลิตที่สูงขึ้นของโครงการ G1/61 (เอราวัณ) ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะยังคงได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่ทรงตัวสูงใน 4Q23E หนุนด้วยแผนการลดกำลังการผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC+ อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าปริมาณการกำไรของเราอาจจะมี downside จากการผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ (impairment loss on assets) ของโครงการ Mozambique ที่อาจจะเกิดขึ้น หากบริษัทไม่สามารถเข้าโครงการได้ภายในปีนี้ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ที่ 8.07/6.98 หมื่นล้านบาท โดยเราประเมินว่ากำไรสุทธิจะสูงขึ้น 14% YoY ในปี 2023E หลักๆ จาก 1) unit cost ที่ต่ำลง และ 2) ค่าใช้จ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน (เช่น impairment loss on assets, ผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน (derivatives loss)) ที่ลดลง ในขณะที่เดียวกัน เราคาดว่าบริษัทจะเห็นกำไรลดลง 14% YoY ในปี 2024E ตามแนวโน้มราคาขายเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ (gas ASP) และราคาน้ำมันดิบโลกที่ต่ำลง ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 9% ใน 6 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัวจากสถานะตลาดที่ตึงตัวมากขึ้น ทั้งนี้ ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ 2024E PBV 1.18x (ประมาณค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ทั้งนี้ หากประมาณการกำไร 3Q23E เป็นไปตามที่เราคาด กำไร 9M23E จะคิดเป็น 74% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่ทรงตัวสูงใน 4Q23E อีกทั้ง บริษัทน่าจะเห็นปริมาณขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นจากปริมาณการผลิตที่เร่งตัวของโครงการ G1/61 อย่างไรก็ดี ประมาณการกำไรของเราอาจจะมี downside ที่เป็นไปได้หากบริษัทไม่สามารถเข้าพื้นที่โครงการ Mozambique ได้ภายในสิ้นปี 2023E



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (5 ต.ค.) ขณะที่ นักลงทุนจับตากริปเปดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรประจำเดือน.ย.ของสหรัฐในวันนี้ เพื่อประเมินแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ดัชนีเว็ลล์อูตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,119.57 จุด ลดลง 9.98 จุด หรือ -0.03%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,258.19 จุด ลดลง 5.56 จุด หรือ -0.13% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,219.83 จุด ลดลง 16.18 จุด หรือ -0.12%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (5 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและยูโรโซน ขณะที่หุ้นกลุ่มสายการบินปรับตัวขึ้นหลังจากราคาน้ำมันลดลง
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 441.31 จุด เพิ่มขึ้น 1.23 จุด หรือ +0.28%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,998.25 จุด เพิ่มขึ้น 1.52 จุด หรือ +0.02%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,070.22 จุด ลดลง 29.70 จุด หรือ -0.20% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,451.54 จุด เพิ่มขึ้น 39.09 จุด หรือ +0.53%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 2% ในวันพฤหัสบดี (5 ต.ค.) และเป็นการดิ่งลงติดต่อกันวันที่ 2 เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์เชื้อเพลิงที่ชะลอลงในสหรัฐ
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 1.91 ดอลลาร์ หรือ 2.3% ปิดที่ 82.31 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิด
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนร.ค. ลดลง 1.74 ดอลลาร์ หรือ 2.03% ปิดที่ 84.07 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 24 ส.ค. 2566
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (5 ต.ค.) ทำสถิติปิดในแดนลบติดต่อกันเป็นวันที่ 9 หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานต่ำกว่าคาด ซึ่งบ่งชี้ว่าตลาดแรงงานของสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง และทำให้นักลงทุนกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจจะตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานาน
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนร.ค. ลดลง 3 ดอลลาร์ หรือ 0.16% ปิดที่ 1,831.80 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

### • CCP ผลงานโค้งสามโตต่อ ต้นเบิกล็อกแน่นอน 1.6 พันล.

CCP มองแนวโน้มผลงานไตรมาส 3/2566 ความต้องการใช้คอนกรีตเพิ่มสูง มีแรงหนุนจากงานภาครัฐลุยสร้างเมกะโปรเจกต์ เดินหน้าส่งเสริมค้าไทยรายได้ หลังยกระดับการผลิตคุณภาพสูงขึ้น เพราะเดินหน้าหางานใหม่เพิ่มต่อเนื่อง รักษาเบิกล็อกไม่ต่ำกว่า 1,600 ล้านบาท

### • CPN อัปเดตแคมเปญกระตุ้น กลุ่ม 600 ล.โหมการตลาด

CPN พุ่ง Q4/2566 โฟร์มแจ่ม รับอานิสงส์ผู้ใช้บริการขยายตัว พร้อมยกระดับความปลอดภัยเข้มงวดคนเข้าออก หวังสร้างความมั่นใจให้กับลูกค้า แกมควิงบ 600 ล้านบาท อัปเดตแคมเปญกระตุ้นยอดขายปี ชี้ประเมินอีเวนต์แรกจับมือ Pokmon ลุยงาน "The Great Celebration 2024" คาดช่วยเพิ่มกราฟฟิคจากแคมเปญได้กว่า 25-30% ทั่วประเทศ

### • DITTO บิ๊กโปรเจกต์จ่อ เบิกล็อกแน่นอน 5 พันล.

"จัวร์ รัตนกมลพร" บอสใหญ่ DITTO ฉายภาพปีหน้าดิจิทัลสโสดไซ คาดบิ๊กโปรเจกต์ทยอยออกเพียบ ล่าสูดนำร่องระบบดิจิทัลกวิงบ ชีมูลค่าตลาดหมื่นล้านบาท ส่งซิกธุรกิจ 3 เดือนสุดท้ายโตต่อ โชว์เบิกล็อก 5 พันล้านบาท มั่นใจต้นผลงานปีนี้เข้าเป้าโต 20-30%

### • TKN ยัมออเดอร์จันทะลัก ลุยออกสินค้าใหม่กระตุ้น

TKN มองแนวโน้มยอดขายไตรมาส 3/2566 โดดดี จีนสั่งออเดอร์ใหม่ต่อเนื่อง เล็งออกผลิตภัณฑ์รสชาติใหม่หวังกระตุ้นยอดขายเพิ่ม พร้อมวางกลยุทธ์เชิงรุกขยายฐานต่างประเทศ อีพีเป้ายอดขายปี 2566 โตไม่น้อยกว่า 20% จากปีก่อน ด้านต้นทุนสาหร่ายที่ปรับตัวสูงอาจพิจารณาขยับราคาขายเพิ่ม



**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 คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา 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 ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



**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



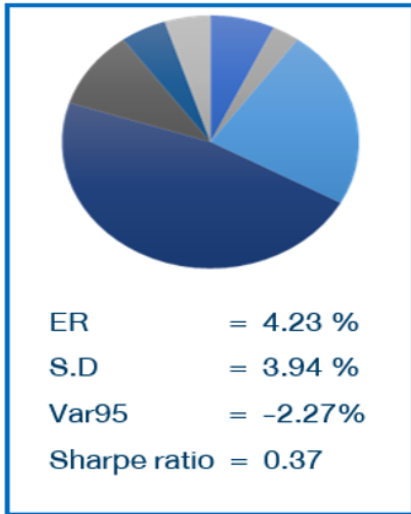
**Fixed Income: Slightly overweight** คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง



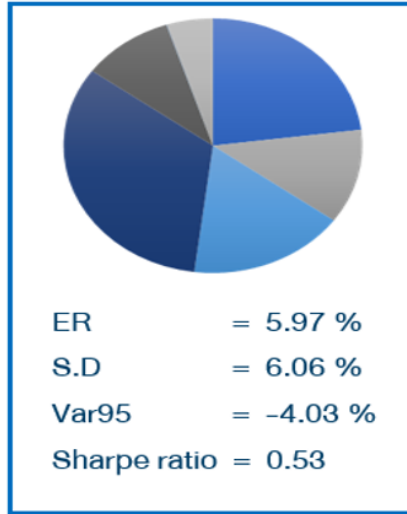


## Strategic Asset Allocation Recommendation

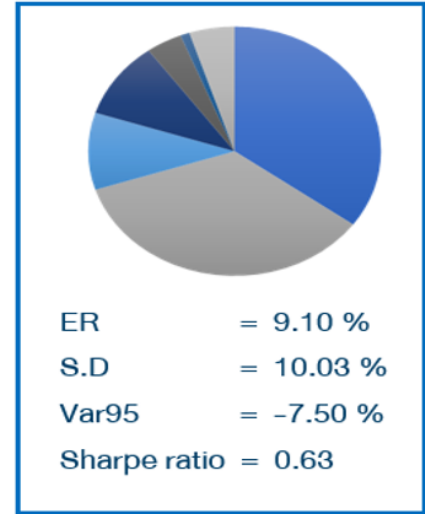
## Conservative



## 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> 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