



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบๆ ตลาดต่างประเทศ FOMC ของไทยรอดนโยบายเศรษฐกิจ และทำให้ลิ้งวันหยุดยาว
- Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ ปรับตัวลง 3 วันติดต่อกัน มาอยู่ที่ 4.18% ขณะที่ดอลลาร์แข็งค่า มาอยู่ที่ 103.9 จุด และดัชนีฯ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เปลี่ยนแปลงเล็กน้อย เป็นสัญญาณว่า นักลงทุนน่าจะรอดูตัวเลขจ้างงานในวันศุกร์นี้ (คาด +180k) และประชุม FOMC สัปดาห์หน้า(13)
- ราคาทองคำ ยังเหนือ \$2,000 เหรียญ และ Bitcoin ขึ้นต่อเนื่อง (\$44,390 เหรียญ) น่าจะมาจาก การ bet เรื่องสหรัฐฯ จะหยุดขึ้นดอกเบี้ยและพร้อมจะลดดอกเบี้ยในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า ซึ่งเป็นข่าวดีของตลาดหุ้น
- ราคาน้ำมันดิบอ่อนตัว (Brent = \$77) เป็นผลจากเศรษฐกิจโลก ราคาน้ำมันลดลง ทำให้แนวโน้มเงินเฟ้อลดลง แต่ลบกับหุ้น PTTEP และโรงกลั่นน้ำมัน
- Moody's ปรับลด Outlook ของจีน เป็น "Negative" อาจกระทบต่อตลาดหุ้นเอเชียชาตินี้
- นักลงทุนในไทย จะรอดูมาตรการเศรษฐกิจของรัฐบาล (ค่าแรง+แจกเงินดิจิทัล+ค่าไฟ) ซึ่งเป็นได้ทั้งบวกและลบต่อตลาด
- ตัวเลขเศรษฐกิจและ event วันนี้ : ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ

Strategy

- นักลงทุนเล่นกันเบาๆ ในวันก่อนหน้า เพราะจะมีวันหยุด วันจันทร์-วันพฤหัสบดีมาแล้ว การซื้อขายอาจมีความคึกคักขึ้น แต่ยังเป็นเท็งกำไรช่วงสั้น ทั้งหุ้นมีข่าวและหุ้นที่ราคาแพงมาลึกลง
- หุ้นขนาดใหญ่ ที่จะมีแรงซื้อด้วยเหตุผลเดียวคือ กองทุน ESG โดยเราเลือกเพียง 2 ตัว คือ AOT, ADVANC
- หุ้นที่อยู่ใน list เติ้งกำไรช่วงสั้น หลังเห็นสัญญาณซื้อเข้ามา ได้แก่ CPALL, AWC, TKC, PRM, BEM, TRUE
- ตลาดน่าจะกลับมาเท็งกำไรหุ้น SET50 ที่จะประกาศผลกลางเดือนนี้ เลือก 3 หุ้นที่ถูกปรับเข้า SET50/SET100 ได้แก่ KCE, ITC, RBF
- เข้าฤดูการเท็งกำไรหุ้นจ่ายปันผลสูง PTT คือตัวหลัก แต่ราคามาแรง อีกทางเลือกหนึ่ง เราสนใจ SPALI ที่ให้ผลตอบแทนค่อนข้างดี (เงินปันผล @1.25-1.30 บาท ; Yield 6.5-7.0%)
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ WHA ออก และนำ PLANB เข้ามาในพอร์ต และคงหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย PLANB(10%), AAI(10%), BH(10%), SJWD(10%), BBL(10%), BGRIM(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

- PLANB: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 8.50 บาท) “ ขยับมาหาหุ้นขนาดกลาง ที่กำไรเติบโตดี ”
- กำไรสุทธิ 3Q-23 อยู่ที่ 261 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46% YoY และ 15% QoQ ไกลเคียงที่ราคาหุ้นโดยรายได้ที่ขยายตัว 23% จากรายได้ธุรกิจส่งออกบ้าน ที่เติบโตดี
- ราคาค่ากลุ่ม FMCG จะบูมใช้ขโมยขึ้นมาทีหลังการจัดตั้งรัฐบาลซึ่งคาดว่าจะมีการกระตุ้นการใช้จากภาครัฐ ซึ่ง PLANB จะได้ประโยชน์มากที่สุดในกลุ่ม OOH จาก market share ที่สูงสุด
- แนวโน้มในไตรมาส 4/66 ยังมีมุมมองเชิงบวก คาดรายได้อาจทำ All Time High ด้วยอัตราการใช้สื่อที่มากกว่า 75% และยังเป็น High season ของธุรกิจ จึงทำให้มีเม็ดเงินเข้ามาสนับสนุนในช่วงโค้งสุดท้ายของปี

Technical: SAV, KCG

Company Report

- (+) EPG (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) 2HFY24E ยังคงสดใสจากทั้ง 3 ธุรกิจหลักที่ดีขึ้น
- (+) SEAFICO (ซื้อ/เป้า 4.50 บาท) 4Q23E ปรับตัวต่อ YoY, 2024E มี upside จากสายสีส้ม

Economic Outlook

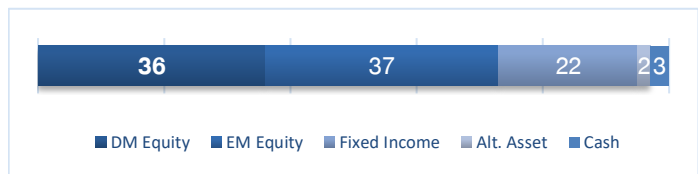
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบเล็กน้อยนำโดย Dow Jones -0.22% ,S&P500 -0.06% และ NASDAQ +0.31% หลัง JOLT รายงานออกมาต่ำที่สุดในรอบ 2 ปี ครั้ง โดยตำแหน่งงานเปิดรับใหม่นับรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 8.73 ล้านตำแหน่ง ในขณะที่ตลาดคาดว่าจะออกมาที่ 9.3 ล้านตำแหน่ง โดยลดลงจากเดือนก่อนหน้าจากการจ้างงานในกลุ่มสุขภาพ,การเงินและภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ลดลง ทำให้นักลงทุนในตลาดปรับลดโอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยเดือนธันวาคมลงสู่ระดับ 1.2% ทำให้ดัชนี NASDAQ เป็นดัชนีเดียวที่ปรับบวกได้จากหุ้นในกลุ่ม Growth เริ่มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เรายังคงน้ำหนักเป็น Slightly overweighted โดยให้น้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าผ่านไปแล้วใน 3Q23 สะท้อนผ่าน Earning YoY ที่กลับมาเป็นบวกและ Guidance ของผู้บริหารที่ดีขึ้น อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าการฟื้นตัวของตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในกรอบจำกัดจากความเสี่ยงของ FOMC ที่ยังเปิดประตูในการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง

What to Watch

- ติดตามการรายงาน GDP growth 3Q23 ของ Australia โดยคาดว่าจะออกมาชะลอตัวจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 0.3% QoQ ชะลอตัวลงจากช่วงก่อนหน้าที่ 0.4% QoQ
- ติดตามการรายงานผลการค้าของสหรัฐฯ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะขาดดุลลดลงสู่ระดับ 61.4 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ใกล้เคียงกับช่วงก่อนหน้าที่ขาดดุล 61.5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ

Date	Major Events	Expected	Prior
06-Dec-23	AU GDP Growth Rate QoQ Q3	0.30%	0.40%
	CA Ivey PMI s.a NOV	53.5	53.4
	US Balance of Trade NOV (Billion)	-61.4	-61.5

Asset Allocation



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



Company Report

(+) EPG (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) 2HFY24E ยังคงสดใสจากทั้ง 3 ธุรกิจหลักที่ดีขึ้น

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง FY24E core PER ที่ 18.5 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มผลการดำเนินงาน 2HFY24E ที่ยังสดใสจากทั้ง 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ 1) Aeroklas จะเติบโตโดดเด่นสุด ทั้งจากธุรกิจใบออสมอเตอร์สที่พลิกเป็นกำไรได้เล็กน้อย เทียบ 1HFY24 ขาดทุน -33 ล้านบาท จาก TJM ที่ฟื้นตัว โดยมีรถเข้ามาติดตั้งอุปกรณ์และตกแต่งมากขึ้น และมีการเพิ่ม TJM Corporate Store อีก 5 สาขา รวมเป็น 12 สาขา ขณะที่ธุรกิจไทยจะเริ่มมีการส่งมอบคำสั่งซื้อใหม่ให้กับรถกระบะรุ่นใหม่ของโตโยต้า, 2) Aeroflex ยังทรงตัวได้แม้เป็นช่วง low season ที่มีวันหยุดยาว โดยยอดขายในสหรัฐจะยังทำได้ดี โดยมีการส่งมอบสินค้ามากขึ้นในโรงงานกลุ่มรถ EV (Tesla) และกลุ่ม semiconductor (Samsung, Intel) ซึ่งส่วนใหญ่ยังใช้สินค้าพรีเมียมที่มี GPM สูง และ 3) EPP จะฟื้นตัว YoY, HoH จากการจับจ่ายใช้สอยที่มากขึ้นในช่วงหยุดยาว และการปรับกลยุทธ์เพิ่มสัดส่วนการขายตรงมากขึ้น ซึ่งช่วยเพิ่มรายได้ และการปรับปรุงเครื่องจักรในช่วง 1HFY24 ทำให้ GPM ดีขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติ FY24E ที่ 1.4 พันล้านบาท +16% YoY โดย 1HFY24 จะคิดเป็น 48% จากทั้งปี สำหรับ 2HFY24E จะยังเติบโต YoY, HoH โดยประเมินกำไรปกติจะคิดเป็นเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 350 ล้านบาท/ไตรมาส แม้จะลดลงจาก 2QFY24 ที่ฐานสูงจากส่วนแบ่งกำไร JV ที่สูงกว่าปกติมาก และปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดยาว แต่จะยังเติบโต YoY โดดเด่นจากทุกกลุ่มธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไร JV จะทำได้ไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาท/ไตรมาส ดีขึ้นมาก YoY (2HFY23 กำไรเฉลี่ย 72 ล้านบาท/ไตรมาส) ราคาหุ้นปรับตัวลงและ underperform SET -12% ใน 12 เดือน แต่กลับมาปรับตัวขึ้นและ outperform SET +13%/+12% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากกำไรปกติ 1QFY24 ที่ผ่านจุดต่ำสุดและดีกว่าคาดมากใน 2QFY24 ทั้งนี้ เรายังแนะนำ "ซื้อ" โดยประเมินว่าราคาหุ้นจะยังคง outperform SET ได้ จากผลการดำเนินงาน 2HFY24E และ FY25E ที่ยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น ซึ่งจะปรับตัวดีขึ้น YoY ได้ต่อเนื่อง จากทั้ง 3 ธุรกิจหลักและส่วนแบ่งกำไร JV ที่มีพัฒนาการที่ดีขึ้น ด้าน valuation ปัจจุบันยังคงน่าสนใจเทรดที่ FY24E core PER ที่ 14.7 เท่า คิดเป็น -1.0SD

(+) SEAFCO (ซื้อ/เป้า 4.50 บาท) 4Q23E ฟื้นตัวต่อ YoY, 2024E มี upside จากสายสีส้ม

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 4.50 บาท อิง 2024E PBV 2x (-1SD below 5-yr average PBV) เรายังคงเป็นบวกจากงานประชุม SET Opportunity Day เมื่อวันจันทร์ (4 ธ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) คงเป้ารายได้ปี 2023E ที่ 1.8 พันล้านบาท โดยอย่างน้อย +130% YoY ใกล้เคียงราคาตลาด (รายได้ 9M23 = 1.4 พันล้านบาท), 2) คาดรายได้ปี 2024E ที่ 2 พันล้านบาท (ราคาตลาดที่ 1.9 พันล้านบาท) จาก backlog ทรงตัวที่ 1 พันล้านบาท และมีงานรอเซ็นอีกอย่างน้อย 200 ล้านบาท และยังมีงานใหม่อื่นๆ เช่น subcontract รถไฟฟ้าที่บังกลาเทศ, 3) อัตราการใช้เครื่องจักร 4Q23E QTD ยังทรงตัวดีใกล้เคียง 3Q23 ที่ 70-80%, และ 4) จะกลับมาจ่ายปันผลในรอบ 3 ปี (ราคาตลาด DPS ปี 2023E ที่ 0.10 บาท/หุ้น) เรากำไรปกติปี 2023E ที่ 155 ล้านบาท (9M23 = 115 ล้านบาท) ฟื้นจากขาดทุนปี 2022E ที่ -131 ล้านบาท เบื้องต้นประเมินกำไรปกติ 4Q23E ที่ 50-60 ล้านบาท (เดิมคาดที่ 40 ล้านบาท) ตามการรับรู้ backlog โดยเฉพาะสายสีม่วงใต้ ในขณะที่ราคาตลาดกำไรปกติปี 2024E ที่ 159 ล้านบาท (+3% YoY) โตเล็กน้อย YoY อย่างไรก็ตามมีโอกาสดีกว่าคาดจาก GPM ที่อาจสูงกว่าคาด รวมถึงมีหุ้นโครงการใหญ่สายสีส้ม ราคาหุ้นปรับตัวลง และ underperform SET -8% ใน 3 เดือน แต่เริ่มกลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน ทั้งนี้เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" โดยมองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลง -27% YTD ยังไม่สะท้อนทิศทางผลการดำเนินงาน 4Q23E ที่ฟื้นตัวต่อ และปี 2024E โตต่อเนื่องและมีโอกาสดีกว่าคาด นอกจากนี้มี catalyst จากโครงการใหญ่สายสีส้ม ซึ่งปัจจุบันเหลือเพียงรอคำพิพากษาศาลปกครองสูงสุดคดีสุดท้าย และบริษัทมีโอกาสได้ส่วนแบ่งงานสูง



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันอังคาร (5 ธ.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq ปิดในแดนบวก หลังจากสหรัฐฯเปิดเผยตัวเลขการเปิดรับสมัครงานลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี ซึ่งข้อมูลดังกล่าวทำให้ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมี.ค.ปีหน้า
- ดัชนีเอสดีเอสอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 36,124.56 จุด ลดลง 79.88 จุด ลดลง -0.22%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,567.18 จุด ลดลง 2.60 จุด หรือ -0.06% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,229.91 จุด เพิ่มขึ้น 44.42 จุด หรือ +0.31%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (5 ธ.ค.) โดยตลาดหุ้นเยอรมนีปรับตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ครั้งใหม่ หลังได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมและกลุ่มประกัน
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 467.62 จุด เพิ่มขึ้น 1.84 จุด หรือ +0.40%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,386.99 จุด เพิ่มขึ้น 54.40 จุด หรือ +0.74%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,533.11 จุด เพิ่มขึ้น 128.35 จุด หรือ +0.78% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,489.84 จุด ลดลง 23.12 จุด หรือ -0.31%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (5 ธ.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์และความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอุปสงค์น้ำมัน รวมทั้งความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันของกลุ่มโอเปกพลัส
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 72 เซนต์ หรือ 1% ปิดที่ 72.32 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 83 เซนต์ หรือ 1.1% ปิดที่ 77.20 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบติดต่อกันเป็นวันที่ 2 ในวันอังคาร (5 ธ.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาสหรัฐฯเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรในวันศุกร์นี้ เมื่อประเมินแนวโน้มตลาดแรงงานและทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด)
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 5.90 ดอลลาร์ หรือ 0.29% ปิดที่ 2,036.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• ASAP วางอันแรง ปีหน้าโต 3 หมื่นล.

ASAP สุดปัง ยอดขายรถ "วางอัน" งาน Motor Expo 2023 ทะลุ 1 พันคัน มั่นใจทยอย 2.5 พันคัน กระแสตอบรับดี เทคโนโลยีสุดล้ำราคาไม่แพง มั่นปีหน้าเติบโตต่อลุยเปิดโชว์รูม 45 แห่ง ทยอยออกรายได้นิวไฮ แต่ 3 หมื่นล้านบาท ส่วนปีนี้รายได้ตามเป้า 3.8 พันล้านบาท ธุรกิจให้เช่ารถและจำหน่ายรถมือสองยังเป็นรายได้หลัก

• OR อัจฉริยะ 30% สบช่องใหญ่กับพู่ชา

หัวเรือใหญ่ OR ประกาศเพิ่ม อีพิกคา มาร์จิ้น ธุรกิจไลฟ์สไตล์ขึ้นเป็น 30% เปิดแผนเพิ่มประสิทธิภาพต้นทุน ทั้งลงทุนผลิตแก้ว ช้อกกาแฟจากเกษตรกร นำไอทีบริหารต้นทุนวันต่อวัน เช่น MOU รุกความงาม ธุรกิจโรงแรม อีก 3 เดือนเริ่มเดินหน้าวางรากฐานเติบโตครั้งใหญ่ในกับพู่ชา สร้างคลัง ทำเรือขยายผลิตภัณฑ์สู่ LPG ปีหน้า เล็งขยับมา

• HFT สัญญาบัตร Q4 ขึ้น เล็งปี 67 รายได้พุ่ง 15%

HFT มองไตรมาส 4/2566 ยอดขายยุโรปฟื้นตัวดีขึ้น หลังปัญหาสต็อกคงค้างลูกค้าเริ่มคลายตัวกลับมาส่งสัญญาณบวก ธุรกิจฟื้นชุดล่าสุดแล้ว วางแผนงานปี 2567 วางเป้าหมายโต 15% จากปีก่อน วางงบลงทุน 160 ล้านบาท รองรับการติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป พร้อมศึกษาการขยายตลาด-ควบรวมกิจการ

• MCA พร้อมทำออโตนโม เร่งจัดกิจกรรมท้ายปีคึกคัก

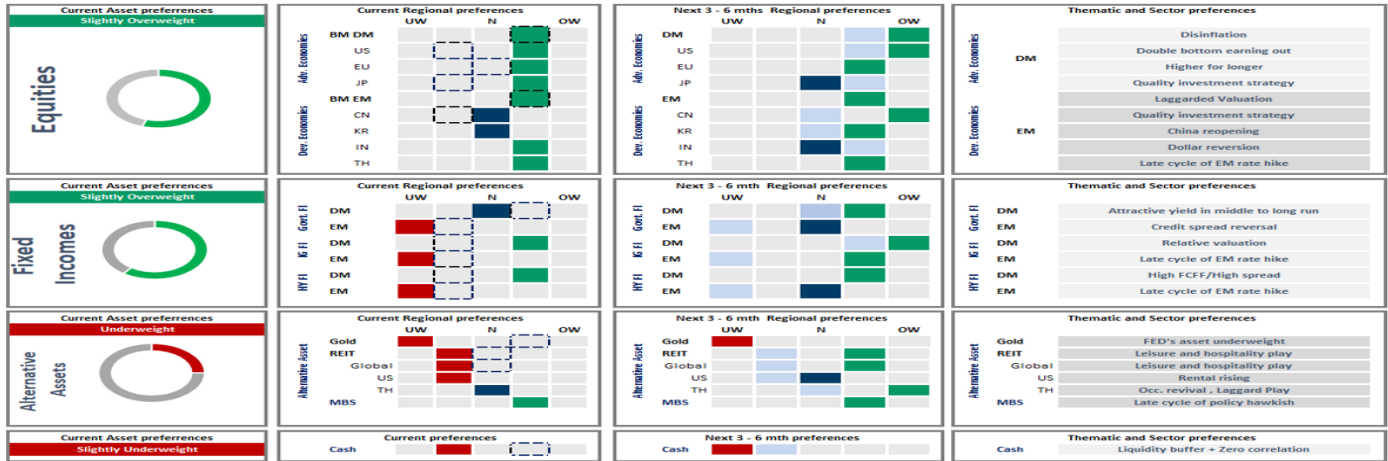
MCA รุกหนักการตลาดปีมังกร ตั้งเป้ารายได้ปี 67 โต 30% ติลใหญ่หนุนฐานแกร่ง ตั้งตารอบปีโปรเจกต์ หลังคว้งงานได้ 83 ล้านบาท ด้านผู้บริหาร "ภาคีเหล่างาม" เดินหน้าลุยตัวแทนขายสินค้า เจาะช่องค้าปลีกทั่วประเทศ

• PRI ตุนแบ็กล็อต 748 ล้าน เจาะฐานที่อยู่อาศัย-อีอีซี

"พีเชษฐ พิณจพล" บิ๊กบอส PRI โชว์แบ็กล็อตเต็มมือ 748 ล้านบาท ส่งซิกแนวโน้มโค้งท้ายสดใส เดินหน้าลุยงานโรงแรม เจาะตลาดที่อยู่อาศัย หลังนักลงทุนต่างชาติตบเท้าลงทุนไทยกว่า 5 แสนล้านบาท เล็งขยายฐานอีอีซี และภูเก็ต

• NOBLE พร้อมขายหุ้นกู้ชุด 4.8-5.25% ลุยเปิดโครงการใหม่

NOBLE พร้อมเสนอขายหุ้นกู้ชุดใหม่ 2 ชุด ชูอัตราดอกเบี้ย 4.80% ต่อปี และรุ่นอายุ 3 ปี อัตราดอกเบี้ย 5.25% ต่อปี โดยคาดว่าจะเปิดจองซื้อระหว่างวันที่ 18-20 ธันวาคม นี้ เล็งเงินที่ได้ไปคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดในปี 2567 ลุยเปิดโครงการใหม่ต่อเนื่อง



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยที่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลจะเป็นการจับมือกันระหว่างหัวหน้าใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอนโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนต.ค. จะเป็นสัญญาณที่ดีว่านโยบายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นได้จริง



U.S. Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ "มากกว่าตลาด" หลังการประชุม Jackson hole ทำให้นักลงทุนเริ่มสะท้อนภาพการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง อีกทั้งการ Guidance ผลประกอบการของผู้บริหารในช่วง 2Q23 ก็ภาพการดำเนินงานต่อจากนี้ในช่วง 2H23 มีแนวโน้มที่เติบโตได้ดีกว่าในช่วงครึ่งปีแรก จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นเราจึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม Large cap quality growth เป็นสัดส่วนหลักในช่วง 2H23



Europe Equity: Slightly Overweight ปรับสัดส่วนการลงทุนลงสู่ระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คมน้ำหนักนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมาโดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1) ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2) ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้น จากประเด็นการทำให้ QT ของ ECB และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



Japan Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น ณ ระดับ slightly overweight และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นพัฒนาแล้วเพิ่มเติม (MSCI DM) หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อในเดือนกรกฎาคมเริ่มส่งสัญญาณทรงตัวจากก่อนหน้านี้ที่คิด Disinflation ต่อเนื่อง ทำให้เราประเมินว่าในระยะสั้น Correlation ระหว่างตลาดหุ้นญี่ปุ่นและค่าเงินเยน (USD/JPY) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์เป็นลบกับตลาดหุ้นอีกครั้ง จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



China Equity: Neutral ลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ตามด้วย Valuation ที่อยู่ในระดับที่ต่ำสนใจ ประกอบกับทางการจีนออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็มาอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ทางทีมยังคงคำแนะนำไว้ที่ระดับ Neutral



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดตามลำดับ



Oil: Underweight เราคมน้ำหนักน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

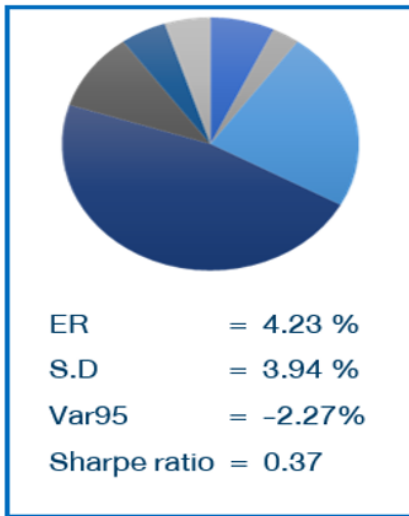


Fixed Income: Slightly overweight ลดสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลกลางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองานมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

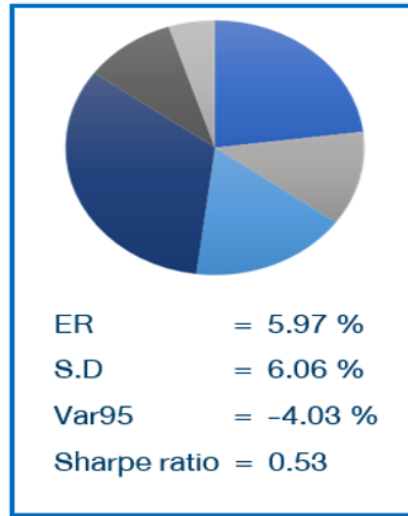


Strategic Asset Allocation Recommendation

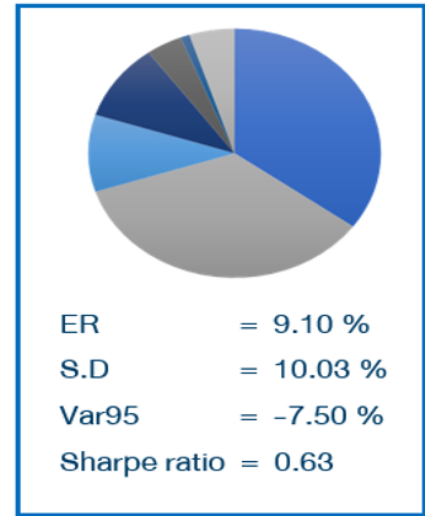
Conservative



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 ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 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. DAOL SEC 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 และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในของบริษัทหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800