SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แกว่งกรอบแคบ นักลงทุนต่างประเทศขายต่อ และรอตัวเลขจ้างงานสหรัฐฯ
- ตลาดจับตา ตัวเลขจ้างงานสหรัฐฯคืนนี้ (คาด 180k ; เดือนก่อน 150k) และยังมีประชุม FOMC วันอังคารหน้าอีก ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มองข้ามเรื่องนี้ไปแล้ว Flow ไหลกลับเข้าตลาดเอเชียแล้ว(อินเดีย+ไต้หวัน) แต่ตลาดพันธบัตร(สหรัฐฯ) ยังผันผวนให้เห็น ล่าสุด Bond Yield 10 ปี 4.15% (จาก peak 5.0%)
- ข่าวที่ผู้ว่าฯ BOJ ออกมาพูดเรื่องการยกเลิก Yield Curve Control ; YCC มีผลต่อค่าเงินเยน(แข็งค่า) และลบต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น คาดมีผลต่อตลาดหุ้นไทยน้อย
- วันนี้ คณะกรรมการค่าจ้าง จะมีการตัดสินใจเรื่องการปรับขึ้นค่าแรง ตามข่าวระบุว่า จังหวัดที่ขอขึ้นสูงสุด คือ 18 บาท (ปัจจุบันค่าจ้าง กทม. 353 บาท / ชลบุรี 354 บาท)
- Event และตัวเลขเศรษฐกิจ วันนี้ : นายกฯ พูดเรื่องนโยบายหนี้นอกระบบ ก.คลัง แถลงเรื่องกองทุน ESG และ GDP (q3) ของญี่ปุ่น

Strategy

- ดัชนีฯ ยังไม่สามารถผ่าน 1400 จุด ขึ้นไปได้ ทำให้การเก็งกำไร ดูจะยากขึ้น และต้องดูว่าดัชนีฯ จะต่ำกว่า 1370 จุดหรือไม่ ทำให้เรายังแนะให้เล่นสั้นๆ สลับกลุ่มเล่นรายวันตาม Theme
- หุ้นขนาดใหญ่ ที่จะมีแรงซื้อด้วยเหตุผลเดียวคือ กองทุน TESG โดยเราเลือกเพียง 2 ตัว คือ AOT, ADVANC
- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลงมาแตะ $74 เหรียญ มีโอกาส rebound รวมทั้งหุ้น PTTEP ด้วย ขณะที่ Yield เงินปันผลปีหน้า ขยับขึ้นไปถึง 6.2% (@9.00) และจะเป็นจังหวะในการซื้อหุ้นปิโตรเคมี ทั้ง SCGP, IVL ด้วย
- การพิจารณาขึ้นค่าแรง ในวันนี้ และ ครม.พิจารณา 12 ธ.ค. การขึ้นค่าแรง (ปัจจุบัน กทม. =353 บาท/วัน) จะกระทบต่อหุ้นส่วนใหญ่ของตลาด โดยเฉพาะ กลุ่มที่ใช้แรงงาน ทั้ง รับเหมาก่อสร้าง โรงแรม ร้านอาหาร
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ PLANB, SJWD ออก และนำ BEM, PTTEP เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย BEM(10%), PTTEP(10%), BCP(10%), ITC(10%), BBL(10%), BGRIM(10%)

. เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์*

Strategy Stock Pick

BEM : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 8.30 บาท) " การเดินทางและท่องเที่ยว ดันยอดใช้บริการสูงขึ้น "

- รายได้จากธุรกิจรถไฟฟ้า+ทางด่วน ยังดีตามภาวะเศรษฐกิจและการท่องเที่ยว.. ค่าบริการรถไฟฟ้า 20 บาท การเริ่มให้บริการของรถไฟฟ้าสายสีชมพู มีแนวโน้มที่จะทำให้ปริมาณใช้บริการในระบบรถไฟฟ้าสูงขึ้น
- TTW ที่ BEM ถือหุ้นอยู่ 18.47% ต่อสัญญาขายน้ำประปากับการประปาส่วนภูมิภาค อีกเป็นเวลา 10 ปี มีผลต่อราคาที่เหมาะสมของ BEM ที่จะเพิ่มขึ้นอีก 0.10 บาท และมีผลบวกต่อเงินปันผลรับของ BEM จะได้ด้วย
- สถิติเดือน พ.ย.66 รถไฟฟ้าในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล (รวมสายสีแดง) จำนวน 1,710,557 คน-เที่ยว (นิวไฮ) โดยมีผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าสายสีม่วง 78,769 คน-เที่ยว สูงสุดตั้งแต่มีสถานการณ์ Covid-19 (ครั้งล่าสุดเมื่อ 22 พ.ย.66 จำนวน 78,355 คน-เที่ยว) เนื่องจากที่สถานีศูนย์ราชการนนทบุรี เป็นสถานีที่มีทางเดินเชื่อมต่อระหว่างโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู (PK01)และโครงการรถไฟฟ้าสายฉลองรัชธรรม ((สายสีม่วง) (PP11)).

Technical: PRI, WARRIX

News Comment

(+) Industrial Estate (Overweight) นายกเศรษฐาเมื่นใจ TESLA ลงทุนไทย 2.0 พันไร่

Company Report

(+) MASTER (ซื้อ/เป้า 99.00 บาท) ประกาศดีล V Square Clinic ดีลสุดท้ายของปี 2023E ตามคาด

(-) PTTGC (ปรับลงเป็น ขาย/เป้า 35.00 บาท) เร็วเกินไปที่จะคาดหวังแสงสว่างที่ปลายอุโมงค์

Economic Outlook

- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวกนำโดย Dow Jones +0.17% ,S&P500 +0.80% และ NASDAQ +1.37%** นำโดยกลุ่มสื่อสารและกลุ่มเทคโนโลยีที่ฟื้นตัวกลับขึ้นมาช่วงท้ายตลาด จากการปรับบวกของ GOOGL +5.31% หลังเปิดตัว AI ตัวใหม่ "Gemini" ซึ่งเป็น AI รูปแบบพหุแบบจำลอง สามารถเข้าใจได้ทั้งข้อมูลแบบเสียงภาพและวีดีโอ ทำให้ ChatGPT มีคู่แข่งรายใหม่ ส่งผลให้หุ้นในกลุ่ม semiconductor ได้รับแรงหนุนด้วยเช่นกัน จึงทำให้ AMD ซึ่งเปิดตัว AI chip MI300X นั้นปรับบวกได้มากกว่า 9% เมื่อคืนที่ผ่านมา
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เรายังคงน้ำหนักเป็น Slightly overweighted** โดยให้น้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าผ่านไปแล้วใน 3Q23 สะท้อนผ่าน Earning YoY ที่กลับมาเป็นบวกและ Guidance ของผู้บริหารที่ดีขึ้น อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าการฟื้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในกรอบจำกัดจากความเสี่ยงของ FOMC ที่ยังเปิดประตูในการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง

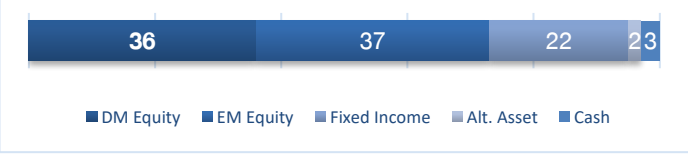
What to Watch

ติดตามการประชุมของธนาคารกลางอินเดีย โดยคาดว่าจะคงดอกเบี้ยไว้ที่ 6.5% จากช่วงก่อนหน้า โดยอินเดียมีการหยุดขึ้นดอกเบี้ยมานับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์และนักลงทุนให้น้ำหนักกับการดำเนินนโยบายการคลังในปี 2024 มากกว่า

ติดตามการรายงานตัวเลขอัตราการว่างงานของสหรัฐฯ โดยคาดว่าจะทรงตัวที่ 3.9% และการรายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร โดยคาดว่าจะรายงานออกมาที่ 1.8 แสนตำแหน่ง เพิ่มขึ้นจากช่วงก่อนหน้าที่ 1.5 แสนตำแหน่ง

Date	Major Events	Expected	Prior
08-Dec-23	IN RBI Interest rate decision	6.50%	6.50%
	US Non Farm Payrolls NOV (Thousand)	180	150
	US Unemployment Rate NOV	3.90%	3.90%
	US Michigan Consumer Sentiment Prel DEC	61.8	61.3

Asset Allocation



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

Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) & Fundamental Research Research Team

News Comment

(+) Industrial Estate (Overweight) นายกเศรษฐามั่นใจ TESLA ลงทุนไทย 2.0 พันไร่

นายกรัฐมนตรี กล่าวปาฐกถาพิเศษ หัวข้อ "อนาคตเศรษฐกิจไทย" จัดโดยหลักสูตรวิทยาการการจัดการสำหรับผู้บริหารระดับสูง (วบส.) สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (นิด้า) ว่ารัฐบาลให้ความสำคัญกับการดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศเพื่อให้มาลงทุนในไทย รวมทั้งเผยว่า TESLA ลงทุนไทย 100% โดยเร่งหาพื้นที่ลงทุน 2 พันไร่ และดูความพร้อม 3 นิคมอุตสาหกรรม เพื่อตั้งโรงงานประกอบรถและซัพพลายเชน นอกจากนี้นายก ฯ ยังมั่นใจดีลใหญ่โรงงานชิป TSMC ไต้หวัน มีโอกาสสูงลงทุนไทย *(ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)*

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อโอกาสการเข้าลงทุนของ TESLA มากกว่า 2.0 พันไร่ เราประเมินว่า TESLA มีโอกาสที่จะเข้ามาลงทุนในไทย ต่อเนื่องจากการประกาศการเข้าลงทุนในอินเดียช่วงที่ผ่านมา เนื่องจาก 1) การผลิตรถ EV ในโรงงานอินเดียจะเป็นการลงทุนเพื่อขายในอินเดียเป็นหลัก เนื่องจากปัจจุบันมีสัดส่วนการขายรถ EV ที่ต่ำเพียง 1.3% ของรถ passenger car โดยรวม, 2) ไทยมีมาตรการ EV3.5 ที่จะช่วยลดภาษีการนำเข้าช่วง 1-2 ปีที่เป็นช่วงที่บริษัทลงทุนก่อสร้างโรงงานอยู่แล้ว (ปัจจุบัน TESLA ยังอยู่ระหว่างการเจรจากับรัฐบาลอินเดียสำหรับภาษีการนำเข้ารถ) และ 3) location ในพื้นที่ EEC ที่สามารถขนส่งได้ และเป็น Hub ในพื้นที่ Southeast Asia ทั้งนี้เราประเมินว่าพื้นที่ที่ TESLA สนใจลงทุน 2.0 พันไร่ จะเป็นการลงทุนของโรงงานผลิตรถ TESLA และ Supply chain ที่เกิดขึ้น โดยคาดว่าพื้นที่สร้างโรงงาน TESLA จะใช้พื้นที่ประมาณ 500 ไร่ อิง TESLA Gigafactory Shanghai และประเมินว่า WHA (ซื้อ/เป้า 6.30 บาท) และ AMATA (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) มีโอกาสที่จะได้รับการลงทุนจาก TESLA เนื่องจากมีพื้นที่คงเหลือ และรอการพัฒนาในพื้นที่ EEC มากกว่า 7.0 พันไร่ และ 1.3 หมื่นไร่ **เบื้องต้นเราคงน้ำหนักการลงทุน "มากกว่าตลาด" โดยมีแนวโน้มปรับลดเป็น "เท่ากับตลาด" จากวัฏจักรการเข้ามาลงทุนของผู้ผลิต EV ที่ลดลงในปี 2024E และเข้าสู่ช่วง low season ใน 1Q24E โดยมี Top pick เป็น WHA**

Company Report

(+) MASTER (ซื้อ/เป้า 99.00 บาท) ประกาศดีล V Square Clinic ดีลสุดท้ายของปี 2023E ตามคาด

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 99.00 บาท อิง 2024E PER 45.0x (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด) MASTER แจ้งตลาดฯ บอร์ดมีมติอนุมัติให้บริษัทเข้าลงทุนในกิจการบริษัท วี เอ็กคลูซีฟ กรุ๊ป จำกัด ซึ่งดำเนินกิจการคลินิกเสริมความงามภายใต้ชื่อ "V Square Clinic" โดย MASTER จะถือหุ้นที่ 40% รวมมูลค่าการลงทุน 720 ล้านบาท คาดดำเนินการแล้วเสร็จภายใน 1Q24E เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประกาศดีลในครั้งนี้ โดยยังเป็นไปตามแผนที่บริษัทได้แจ้งไว้ โดยผู้บริหารคาดกำไรสุทธิในปี 2024E ของ V Exclusive จะอยู่ที่ 120 ล้านบาท (+50% YoY) จากจำนวนลูกค้าที่เติบโตต่อเนื่อง, SSSG ขยายตัว, การขยายสาขาและเพิ่มสินค้าและบริการ โดยบริษัทคาดกำไรปี 2023E ที่ 80 ล้านบาท (+592% YoY) เบื้องต้น เรามองว่าราคาที่เข้าลงทุนนั้นไม่แพง โดยคิดเป็น 2024E PER ที่ 15x อีกทั้ง V Square ประกอบกิจการคลินิกความงาม คาดช่วยขยายฐานลูกค้าของบริษัทให้ครอบคลุมมากขึ้น ปัจจุบัน V Square มีจำนวน 25 สาขาทั่วกรุงเทพและปริมณฑลเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 414 ล้านบาท (+38% YoY) ทั้งนี้ เราคาดกำไรสุทธิ 4Q23E ขยายตัว YoY, QoQ จาก high season, utilization rate ของห้อง OR ใหม่ขยายตัว และเราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 579 ล้านบาท (+40% YoY) จากรับรู้ new OR capacity เต็มปี และ GPM เพิ่มขึ้น จาก utilization rate ที่ดีขึ้นราคาหุ้น outperform SET +2% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน MASTER เทรดอยู่ที่ 2024E PER 27.3x เรามองว่าราคาปัจจุบันยังน่าสนใจ โดยยังไม่สะท้อนการเติบโต 2022-24E EPS CAGR +39% และมี upside จากดีล M&A

(-) PTTGC (ปรับลงเป็น ขาย/เป้า 35.00 บาท) เร็วเกินไปที่จะคาดหวังแสงสว่างที่ปลายอุโมงค์

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ขาย" จากเดิม "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายเดิมปี 2024E ที่ 35.00 บาท อิง PBV เป้าหมายที่ 0.54x (เท่ากับ -2.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เรามีมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อภาพรวมธุรกิจของ PTTGC จากหลายๆปัจจัย 1) ตลาดโอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง (Olefins and Derivatives) ยังมีแนวโน้มที่จะอยู่ในสภาวะอุปทานส่วนเกินในปี 2024E (แม้จะลดลงจากปี 2023E) ทำให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ (product spread) ยังมีแนวโน้มทรงตัวต่ำ 2) เศรษฐกิจของจีน (ซึ่งเป็นประเทศที่มีการอุปโภคบริโภคพลาสติกรายใหญ่ของโลก) ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวช้า และ 3) บริษัทยังน่าจะเห็นค่าใช้จ่ายทางการเงินทรงตัวในระดับสูง อย่างไรก็ดี สำหรับภาพรวมกำไรระยะสั้น เราเชื่อว่าบริษัทน่าจะเห็นกำไรสุทธิฟื้นตัว QoQ ใน 4Q23E หลักๆจากการรับรู้กำไรที่เกี่ยวข้องกับการขายหุ้นบางส่วนในบริษัท จีซี โลจิสติกส์ โซลูชั่นส์ จำกัด (GCL) อย่างไรก็ดี polymer spread ยังอยู่ในแนวโน้มขาลง QoQ เราปรับลดประมาณการขาดทุนสุทธิปี 2023E เป็น -1.4 พันล้านบาท จากเดิม -2.9 พันล้านบาท หลักๆเพื่อสะท้อนการรับรู้กำไรที่เกี่ยวข้องกับการขาย GCL ใน 4Q23E อย่างไรก็ดี เราปรับประมาณการกำไรปี 2024E ลง 7% เป็น 7.4 พันล้านบาทเพื่อรวมผลกระทบจาก 1) polymer spread ที่ลดลง โดย HDPE spread อยู่ที่ USD400/ton (เดิม USD410/t) และ PP spread อยู่ที่ USD380/t (เดิม USD430/t) และ 2) ต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นเป็น 1.12 หมื่นล้านบาท จากเดิม 1.05 หมื่นล้านบาท ราคาหุ้น overperform SET +17% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนความคาดหวังที่สูงในการฟื้นตัวของบริษัท ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน valuation ที่ 2024E PBV = 0.59x (ประมาณ -1.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ราคาหุ้นได้ปรับตัวขึ้นมาแล้ว 16% ตั้งแต่เราได้ปรับเพิ่มคำแนะนำไปครั้งที่แล้ว เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้นมาในช่วงที่ผ่านมาได้สะท้อนถึงความคาดหวังที่สูงเกินไปต่อภาพรวมการฟื้นตัวของบริษัท ซึ่งเรามองว่ายังต้องใช้เวลาและน่าจะเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป เราจึงปรับลดคำแนะนำลงเป็น "ขาย"

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (7 ธ.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq พุ่งขึ้นกว่า 1% เนื่องจากกระแสตอบรับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) เป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งรวมถึงหุ้นอัลฟาเบท และหุ้นแอดวานซ์ ไมโคร ดีไวซ์ (AMD)
- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 36,117.38 จุด เพิ่มขึ้น 62.95 จุด หรือ +0.17%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,585.59 จุด เพิ่มขึ้น 36.25 จุด หรือ +0.80% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,339.99 จุด เพิ่มขึ้น 193.28 จุด หรือ +1.37%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพฤหัสบดี (7 ธ.ค.) หลังพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่งในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่นักลงทุนวิตกว่าภาคอุตสาหกรรมที่อ่อนแอจะถ่วงเศรษฐกิจของเยอรมนีซึ่งมีขนาดใหญ่ที่สุดของยูโรโซน
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 468.78 จุด ลดลง 1.28 จุด หรือ -0.27%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,428.52 จุด ลดลง 7.47 จุด หรือ -0.10%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,628.99 จุด ลดลง 27.45 จุด หรือ -0.16% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,513.72 จุด ลดลง 1.66 จุด หรือ -0.02%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (7 ธ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์พลังงานที่ชะลอตัวลงในสหรัฐและจีน รวมทั้งการผลิตน้ำมันในสหรัฐที่พุ่งขึ้นใกล้แตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 4 เซนต์ หรือ 0.06% ปิดที่ 69.34 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 25 เซนต์ หรือ 0.34% ปิดที่ 74.05 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (7 ธ.ค.) โดยนักลงทุนชะลอการซื้อขายก่อนที่สหรัฐจะเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรในวันนี้
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 1.50 ดอลลาร์ หรือ 0.07% ปิดที่ 2,046.40 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

●ORI ผงาดปีหน้าพร้อมโตยกกลุ่ม

บิ๊ก ORI ชี้ปีหน้าเติบโตต่อเนื่อง อสังหาจะมีความต้องการมากขึ้นตามจีดีพีที่เติบโต ต่างชาติสนใจเข้าไทยเพียบ หนีความขัดแย้งโลก เดินหน้าเปิดโครงการเพิ่มอีก 5-10% ลุ้นรัฐกระตุ้นอสังหา ดันจีดีพี ชี้ทุกธุรกิจในเครือเติบโตดี โรงแรมจะโดดเด่น เปิดอื้อ ขณะที่ธุรกิจสุขภาพจะมาแรง มั่นใจโตทั้งองคาพยพ ไม่กังวลราคาหุ้น จับตาปันผล

●EPG เทศกาลหยุดยาว ยอดแก้วกาแฟทะยาน

EPG เป๊าตุง! รับหยุดเทศกาลยาว กาแฟขายดีหนุนยอดขายบรรจุภัณฑ์อาหารพุ่งทะยาน บิ๊ก "รศ.ดร.เฉลียว วิทูรปกรณ์" ปักธงปีนี้รายได้โต 10% จากปีก่อน อานิสงส์ธุรกิจสดใส แถมเล็งทุ่มงบ 680 ล้านบาท เสริมแกร่งยาวต่อเนื่อง 3 ปีข้างหน้า

●IRPC ปักธง 3.2 แสนล. จ่อเคาะแผนเสริมแกร่ง

IRPC วางหมากปี 2567 รายได้ 3.2 แสนล้านบาท รับกำลังผลิตใหม่หนุน-สเปรดปิโตรฟื้น ชงบอร์ดเคาะแผนลงทุนเพิ่ม ชัดเจน 19 ธันวาคมนี้ อัพฐานโซลาร์เต็มพิกัดวางหมากกำลังผลิตพุ่งทะลุ 60 เมกะวัตต์ แตกไลน์ต่อยอดธุรกิจหลักทั้งน้ำมัน ปิโตรเคมี ท่าเรือ และอสังหา ด้วยนวัตกรรม และผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษที่มีโอกาสเติบโตสูง

●D เปิดตัวธุรกิจใหม่ดันรายได้ทะลุพันล.

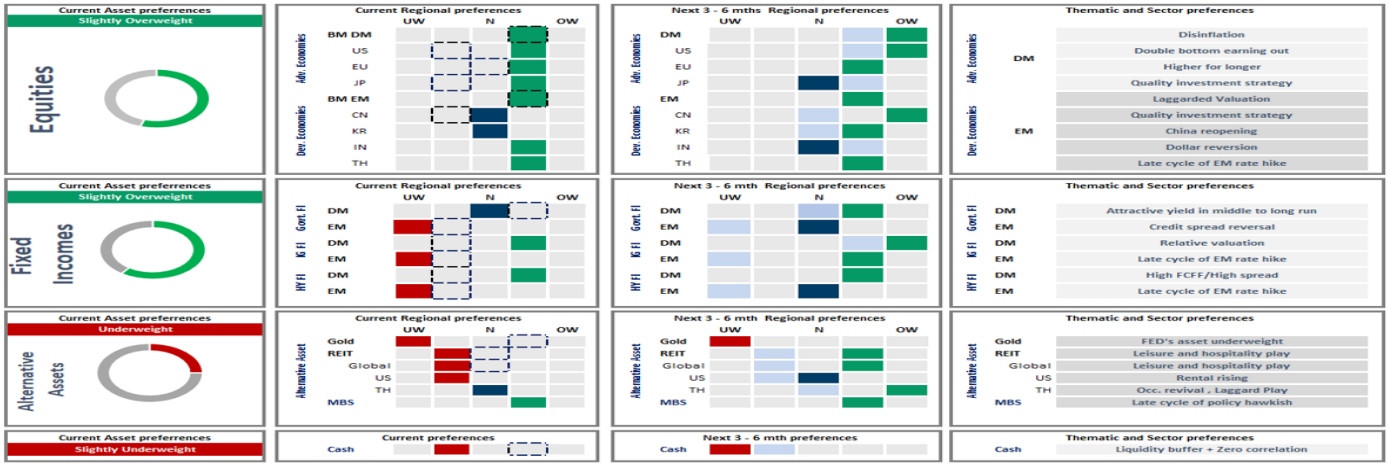
"เดนทัล คอร์ปอเรชั่น" เดินหน้าธุรกิจใหม่ เปิดตัวยาสีฟัน "Elite smile" จับมือคณะทันตแพทยศาสตร์ ม.สงขลานครินทร์ พัฒนาผลิตภัณฑ์ผสมสารโพสไบโอติกรายแรกของเมืองไทย มั่นใจกระแสการตอบรับดี เริ่มวางขายต้นปีหน้า ตั้งเป้าปั๊มรายได้ปี 2567 ทะลุ 1 พันล้านบาท

●RPH รายได้ปีหน้าดีด 10% รุกอัพฐานคนไข้ต่างแดน

RPH กางแผนงานปี 2567 วางเป้ารายได้รวมโต 10% จากปีก่อน ติดปีกขยายฐานคนไข้ต่างชาติต่อเนื่อง พร้อมเดินหน้าขยายศูนย์ความงามและสร้างโรงพยาบาลใหม่ รองรับการขยายตัวของคนไข้ที่เพิ่มขึ้น ยิ้มผลงานปี 2566 โตเกินเป้า 22% หลัง 9 เดือนแรกโตแล้วกว่า 22% ทำออลไทม์ไฮ

●ILINK เผยบ.ย่อยคว้างาน 144 ล. กวาดเงินเข้าพอร์ตตุนรายได้

ILINK เผยบริษัทย่อยลงนามสัญญาจ้างก่อสร้างสายส่งระบบ 115 เควี Tap Line (สถานีไฟฟ้าแรงสูงสีคิ้ว 2 (การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย) - สถานีสีคิ้ว 2) - สถานีไฟฟ้าด่านขุนทด จังหวัดนครราชสีมา มูลค่ากว่า 144 ล้านบาท เสริมแบ็กล็อกแกร่ง



Thailand Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นไทยที่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและเป็นการจับมือกันระหว่างขั้วอำนาจใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอนโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนต.ค. จะเป็นสัญญาณที่ดีว่านโยบายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นได้จริง

U.S. Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ 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) ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากประเด็นการทำ QT ของ ECB และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด

Japan Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น ณ ระดับ slightly overweight และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นพัฒนาแล้วเพิ่มเติม (MSCI DM) หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อในเดือนกรกฎาคมเริ่มส่งสัญญาณทรงตัวจากก่อนหน้าที่เกิด Disinflation ต่อเนื่อง ทำให้เราประเมินว่าในระยะสั้น Correlation ระหว่างตลาดหุ้นญี่ปุ่นและค่าเงินเยน (USD/JPY) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์เป็นลบกับตลาดหุ้นอีกครั้ง จากประเด็นดังกล่าวนั้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม

China Equity: Neutral ลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ดีด้วย Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ประกอบกับทางการจีนออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็กมาอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ทางทีมยังคงคำแนะนำไว้ที่ระดับ Neutral

Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ

Gold: Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดลงตามลำดับ

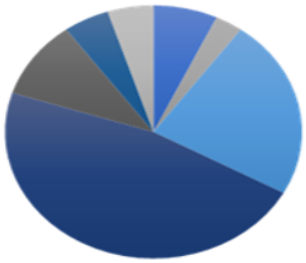
Oil: Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ

Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweight คงน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลล่าร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

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

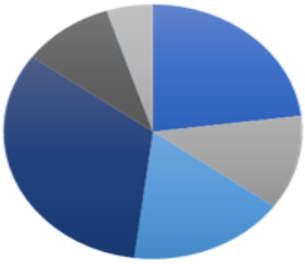
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



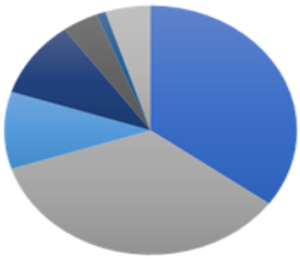
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27%
Sharpe ratio = 0.37

Balanoe



ER = 5.97 %
S.D = 6.06 %
Var95 = -4.03 %
Sharpe ratio = 0.53

Growth



ER = 9.10 %
S.D = 10.03 %
Var95 = -7.50 %
Sharpe ratio = 0.63

DM Equity EM Equity EM Bond DM bond
Global Reit Gold Oil Cash

				Conservative			Moderate			Aggressive		
Asset Class	Selection	Prev.	New	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 ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขั้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้นักลงทุนและ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800