



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แถงกรอบแคบ ตลาดรอดูดอกเบี้ย Fed และความขัดแย้งอิสราเอล-ปาเลสไตน์
- นักลงทุนยังรอดูการแสดงความเห็นของคณะกรรมการ Fed ต่อทิศทางดอกเบี้ยของ Fed
- สงครามระหว่างอิสราเอล-ปาเลสไตน์ หากบานปลายขึ้นจะมีผลกระทบต่อตลาดหุ้น วันนี้ สถานการณ์ยังทรงตัว ไม่มีพัฒนาการที่สำคัญ
- ราคาน้ำมันอยู่ในช่วงของการรอดูสถานการณ์ความขัดแย้งอิสราเอล มีการสั่งหยุดผลิตน้ำมัน Gas ในประเทศไปแล้ว ราคาน้ำมันดิบเช้านี้ ยังทรงตัว พอๆกับวันก่อน ล่าสุด Brent \$87.9 เหรียญ
- ตัวแปรของไทยเอง รอดูการรายงานงบกลุ่มธนาคาร ซึ่งนำโดย TISCO(12) คาดอาจจะมีแรงเข้าเก็งกำไรหุ้นกลุ่มแบงก์ที่คาดว่ากำไรจะออกมาดี
- นักลงทุนต่างชาติซื้อหุ้นไทย วานนี้(9) Net Buy 2.9 พันล้านบาท ขณะที่ยังมีเงินบาทอยู่ในระดับอ่อนค่า 36.8 บาท/ดอลลาร์
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจขนาดย่อมของสหรัฐฯ

## Strategy

- นักลงทุนบางส่วน มีการเก็งกำไรความขัดแย้งอิสราเอล-ปาเลสไตน์ จะไม่แรง แต่เรามองว่า สถานการณ์ยังประมาท หากพลิกผัน(ลบ) ดัชนีฯอาจลงได้มาก (1400-1420 จุด) จึงไม่ควรเสี่ยง เลือกถือเงินสดไว้ก่อนจะดีกว่า
- หุ้นที่มีการจ่ายปันผลในอัตราสูง ใช้เป็นที่พักเงิน ตัวเลือกวันนี้ SPALI, PTT, DMT
- สถานการณ์อิสราเอล ยังไม่น่าวางใจ หลังจากที่ผ่านมาหนึ่งวัน เราตัดสินใจตัดหุ้นที่มีความเสี่ยงออกไปก่อน และกลับมาถือเงินสด เพื่อรอจังหวะเข้าซื้ออีกครั้ง
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ AOT, JMT ออก และคงหุ้นที่เหลือไว้ พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย NEX (10%), COCOCO\*(10%)

\*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

**COCOCO\*:** (เป้าเชิงกลยุทธ์ 10.20 บาท) \* น้ำมะพร้าวขายดีในต่างประเทศ (จีน) ”

- ธุรกิจน้ำมะพร้าว เป็นที่ต้องการในตลาดจีนมาก หลังเข้าตลาดไม่กี่สัปดาห์ บริษัทฯ เตรียมขยายกำลังการผลิตน้ำมะพร้าวบรรจุเครื่อง UHT PRISMA มูลค่าการลงทุนประมาณ 385 ล้านบาท เพื่อรองรับปริมาณความต้องการผลิตกันน้ำมะพร้าวของกลุ่มลูกค้าที่เพิ่มสูงขึ้น
- COCOCO ก่อนหน้านี้ จะเน้นไปที่การขายน้ำมะพร้าวในฟอร์มของ “น้ำกะทิ” แต่อนาคต รายได้จากการขาย “น้ำมะพร้าว” จะเพิ่มขึ้น และเป็น การส่งออกเป็นหลัก
- หุ้นตัวนี้ เข้าตลาดมาไม่นาน ผลประกอบการ 6เดือน แรกของปี พบว่า รายได้ขยายตัว 18% โดยมีกำไร 126 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 57% สาเหตุที่กำไรเพิ่มขึ้น นอกจากจะมาจากต้นทุนวัตถุดิบ(ลูกมะพร้าว)ที่ลดลงแล้ว มาจากการขายน้ำมะพร้าว ที่มี margin สูง ได้มากขึ้น

Technical: BANPU, SAPPE

## News Comment

(-) SPRC (ซื้อ/เป้า 11.00 บาท) ประกาศแจ้งแผนปิดซ่อมบำรุงหน่วย RFCCU เป็นเวลา 15-20 วัน ในเดือน ต.ค.

(0) IVL (ถือ/เป้า 30.00 บาท) แจ้งผลการทวงจำกัดจากสงครามอิสราเอล-ปาเลสไตน์

## Company Report

(+) AAI (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) 3Q23E เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง QoQ จาก inventory destocking ทอยยคลี่คลาย

(-) SUN (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 5.30 บาท) กำไรสุทธิ 3Q23E ชะลอตัว QoQ จาก FX loss

## Economic Outlook

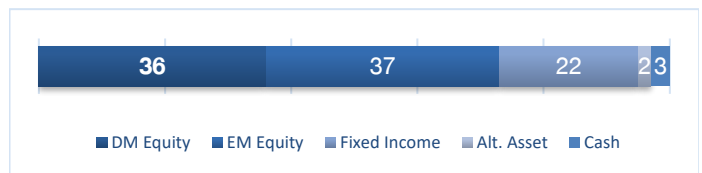
**ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.59% ดัชนี S&P500 +0.63% และดัชนี Nasdaq +0.39%** โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นทุกกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มพลังงาน กลุ่มอุตสาหกรรม และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากคำพูดของสมาชิก FOMC โดยเมื่อคืนนี้ Logan กล่าวว่า อาจมีความจำเป็นน้อยลงในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวของสหรัฐฯ เติบโตขึ้น ในแง่ของการลงทุนทางกายภาพและแนะนำการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น Slightly Overweighted โดยน้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าจะเกิดในช่วงครึ่งปีหลัง หลังจากที่ Guidance ของผู้บริหารในช่วงการรายงานผลประกอบการในไตรมาส 2 โดยภาพรวมมีมุมมองที่เป็น Positive ต่อรายได้ในช่วงต่อจากนี้มากขึ้น ประกอบกับ Leading indicator ที่ทางทีมติดตามอย่าง New order – Inventory ของสหรัฐฯ เริ่มกลับมาเป็นบวกต่อเนื่อง

## What to Watch

**ติดตามถ้อยคำแถลงของบรรดาสมาชิก FOMC** ซึ่งทางทีมคาดว่าจะการส่งสัญญาณจากเหล่าสมาชิก FOMC จะไม่ต่างจากเดิมมากนัก แต่สิ่งที่มีแนวโน้มผันผวนต่อ คือ คาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของนักลงทุน

Date	Major Events	Expected	Prior
10-Oct-23	US Fed Waller/ Kashkari Speech		

## Asset Allocation



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



## News Comment

### (-) SPRC (ซื้อ/เป้า 11.00 บาท) ประกาศแจ้งแผนปิดซ่อมบำรุงหน่วย RFCCU เป็นเวลา 15-20 วัน ในเดือน ต.ค.

SPRC แจ้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ว่าบริษัทกำลังทำการซ่อมบำรุงที่หน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU) ตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 2023 เป็นเวลาประมาณ 15-20 วัน ทั้งนี้หน่วย RFCCU นี้มีกำลังการผลิต 42 พันบาร์เรลต่อวัน (kbd) เทียบกับ กำลังการผลิตการกลั่นรวม (CDU) ของ SPRC ที่ 175kbd (ที่มา: SET)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นลบต่อข่าวนี้ ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นการซ่อมบำรุงที่บริษัทไม่ได้วางแผนเอาไว้ก่อนหน้านี้ ซึ่งเราเชื่อว่าจะสร้าง downside ต่อประมาณการอัตราการใช้กำลังการผลิต (utilization rate) ของเรากว่า 93% ในปี 2023E อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าแนวโน้มธุรกิจโรงกลั่นจะยังทรงตัวในระดับสูงใน 4Q23E แม้จะอ่อนตัว QoQ เรายังคงประมาณการกำไรปี 2023E/2024E ที่ 3.0/3.9 พันล้านบาท เทียบ 7.7 พันล้านบาทในปี 2022 โดยลดลง YoY ในปี 2023E ตามระดับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ปรับสู่ระดับปกติมากขึ้น ในเบื้องต้นเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 11.00 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 1.10x (ประมาณ -1.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี)

### (0) IVL (ถือ/เป้า 30.00 บาท) แจ้งผลกระทบจำกัดจากสงครามอิสราเอล-ปาเลสไตน์

IVL แจ้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ว่าบริษัทมีโรงงานผลิต Hygiene fibers ในเมือง Dimona ประเทศอิสราเอล โดยมีกำลังการผลิตอยู่ที่ 19 กิโลตันต่อปี (kta) เพื่อตอบสนองตลาดผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กและตลาดผลิตภัณฑ์สุขอนามัยสำหรับผู้หญิง โดย ณ ขณะนี้ พนักงานและทรัพย์สินทั้งหมดของบริษัทปลอดภัยดีทั้งนี้บริษัทแจ้งเพิ่มเติมว่าการดำเนินงานของบริษัทในประเทศอิสราเอลนั้น คิดเป็นเพียง 0.04% ของ Core EBITDA รวมและ 0.2% ของรายได้ของบริษัทในปี 2022 (ที่มา: SET)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้ โดยเราเชื่อว่าการดำเนินงานของบริษัทจะได้รับผลกระทบที่จำกัดจากสงครามระหว่างอิสราเอลและปาเลสไตน์ ทั้งนี้ เรายังคงประมาณการกำไรปี 2023E/2024E ที่ 4.8/11.7 พันล้านบาท ลดลงจาก 3.10 หมื่นล้านบาทในปี 2022 ตามแนวโน้ม Industry Integrated PET spread ที่ปรับสู่ระดับปกติ ทั้งนี้ แม้ valuation จะดูน่าสนใจมากขึ้น แต่เรามองว่ายังไม่ถึงจุดที่ปรับระดับราคาหุ้น ทั้งนี้ แม้ valuation จะดูน่าสนใจมากขึ้น แต่เรามองว่ายังไม่ถึงจุดที่ปรับระดับราคาหุ้น ทั้งนี้ แม้ valuation จะดูน่าสนใจมากขึ้น แต่เรามองว่ายังไม่ถึงจุดที่ปรับระดับราคาหุ้น ทั้งนี้ แม้ valuation จะดูน่าสนใจมากขึ้น แต่เรามองว่ายังไม่ถึงจุดที่ปรับระดับราคาหุ้น



## Company Report

### (+) AAI (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) 3Q23E พ้นต่องเนื่อง QoQ จาก inventory destocking ทอยยคลี่คลาย

เราคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อิง 2024E PER 21x ไกลเคียงค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงที่ 23x เราประเมินกำไรปกติ 3Q23E ที่ 117 ล้านบาท (ไม่รวมรายการ Fx) หดตัว -56% YoY แต่ดีขึ้นต่องเนื่อง +10% QoQ กำไรปกติปรับตัวลง YoY เนื่องจากฐานสูงใน 3Q22 ซึ่งเป็นช่วงที่บริษัทได้อานิสงส์อย่างมากจากการเร่งสต็อกสินค้าของลูกค้าจากความกังวลเรื่อง logistics ขณะที่กำไรปกติปรับตัวขึ้น QoQ หลักๆ หนุนโดยการฟื้นตัวของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (ราว 80% ของรายได้รวม) หลังลูกค้าสหรัฐฯ ทอยยกลับมาส่งคำสั่งซื้อมากขึ้น จากสถานการณ์ inventory destocking เริ่มคลี่คลายเราปรับกำไรปกติปี 2023E ขึ้น +22% เป็น 393 ล้านบาท (-56% YoY) เพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานโดยรวมฟื้นตัวดีกว่าคาด ขณะที่กำไรปกติปี 2024E ที่ 500 ล้านบาท (+27% YoY) สำหรับแนวโน้ม 4Q23E เราประเมินกำไรปกติจะขยายตัว QoQ หนุนโดยสถานการณ์ inventory destocking คลี่คลายต่องเนื่อง อานิสงส์ต้นทุนน้ำมันซึ่งเป็นบวกต่อผลการดำเนินงานมากขึ้นตั้งแต่ 4Q23E และการขยายลูกค้ารายใหม่ในสหรัฐฯ ซึ่งมีโอกาสเริ่มส่งมอบสินค้าได้ช่วงปลายไตรมาสราคาหุ้นกลับมาปรับตัวขึ้นและ outperform SET +17% ใน 3 เดือน หลังผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดแล้ว เรามองว่า AAI น่าสนใจในกลุ่ม Pet Food โดยปัจจุบันเทรดที่ 2024E PER 17x ต่ำกว่า ITC (ถือ/เป้า 22.00 บาท) ที่ 20x นอกจากนี้ยังมี catalyst จากการขยายลูกค้ารายใหม่ในสหรัฐฯ ใน 4Q23E และ 2024E ด้านเหตุการณ์โจมตีในอิสราเอลเบื้องต้นเรามองว่า impact ยังจำกัด

### (-) SUN (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 5.30 บาท) กำไรสุทธิ 3Q23E ชะลอลดตัว QoQ จาก FX loss

เราคงแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 5.30 บาท อิง 2023E PER14.0x (เดิม 8.40 บาท อิง 2023E PER18.0x) เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q23E ที่ 47 ล้านบาท (+46% YoY, -22% QoQ) จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +16% YoY, +2% QoQ จากรายได้ทั้งในและต่างประเทศขยายตัวต่องเนื่องทอยยส่งมอบออเดอร์จากงาน Thai Fex และ Expo ที่เกาหลี, 2) GPM ที่ 20% ทรงตัว YoY แต่ลดลงเล็กน้อย QoQ และ 3) FX loss -52 ล้านบาท (2Q23 Fx loss = -42 ล้านบาท, 3Q22 = -53 ล้านบาท) จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ในขณะที่กำไรไม่รวม FX อยู่ที่ 99 ล้านบาท (+16% YoY, -4% QoQ) เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E -24E ลง -19% และ -9% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนผลกระทบต่อกำไรและเงินบาทอ่อนค่า เราประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 245 ล้านบาท (+96% YoY) และปี 2024E ที่ 318 ล้านบาท (+30% YoY) ราคาหุ้น underperform SET -26% ใน 3 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนปัจจัยลบจากค่าเงินบาทอ่อนตัวมาพอสมควรแล้ว เราชอบ SUN จาก valuation ที่ไม่แพงโดยเทรดที่ 2023E PER 12.6x เทียบกับกำไรฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ 2022-24E EPS CAGR ที่ 60% อย่างไรก็ตาม เรามองว่า SUN ยังมี FX เป็นปัจจัยกดดันในระยะสั้น ส่งผลให้หุ้นยังไม่ perform ใน short term

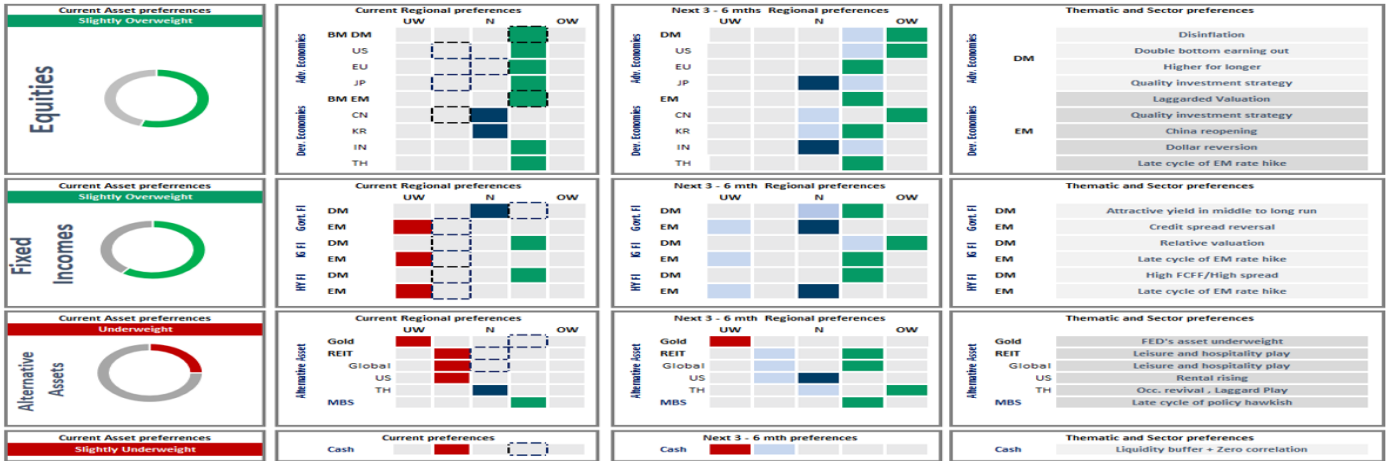


## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (9 ต.ค.) หลังจากนักลงทุนซื้บชั้บสกาณการณ้ความต้งเครย้ดระหว่างอัสราเอล และกลุ่มฮามาสซึ่งเป็นกลุ่มตคอาจूरในปาเลสไตน์
- ดัชนีเว็ลล์ยอูตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,604.65 จุด เพิ่มขึ้น 197.07 จุด หรือ +0.59%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,335.66 จุด เพิ่มขึ้น 27.16 จุด หรือ +0.63% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,484.24 จุด เพิ่มขึ้น 52.90 จุด หรือ +0.39%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันจันทร์ (9 ต.ค.) เนื่องจากการปะทะกันทางทหารในตะวันออกกลางกระตุ้นให้นักลงทุนเทขายหุ้นและเข้าลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัย อาทิ พันธบัตรและทองคำ ขณะที่ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นมากกว่า 3%
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 443.79 จุด ลดลง 1.14 จุด หรือ -0.26%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,021.40 จุด ลดลง 38.75 จุด หรือ -0.55%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,128.11 จุด ลดลง 101.66 จุด หรือ -0.67% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,492.21 จุด ลดลง 2.37 จุด หรือ -0.03%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 4% ในวันจันทร์ (9 ต.ค.) เนื่องจากนักลงทุนมองว่ากาสู้บระหว่างอัสราเอลและกลุ่มฮามาสซึ่งเป็นกลุ่มตคอาจूरในปาเลสไตน์ จะทำให้สกาณการณ้ต้งเครย้ดในตะวันออกกลางกวีความรุนแรงมากขึ้น และอาจจะส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันในตลาดโลก
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 3.59 หรือ 4.3% ปิดที่ 86.38 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุงนับตั้งแต่วันที่ 3 ต.ค.ปี นี้
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนร.ค. เพิ่มขึ้น 3.57 ดอลลาร์ หรือ 4.2% ปิดที่ 88.15 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นทะลุระดับ 1,860 ดอลลาร์ในวันจันทร์ (9 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับสกาณการณ้ในตะวันออกกลาง
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนร.ค. เพิ่มขึ้น 19.10 ดอลลาร์ หรือ 1.04% ปิดที่ 1,864.30 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **ANAN โถยยอูดาย 1,131 ล. จดัอเวนต์ใหญ่ลูกค้าตอบรับ**  
ANAN ปล้้บกระแสตอบรับลูกค้าดี หลังเปิดตัวแคมเปญ พร้อมจัดัอเวนต์ใหญ่ใจกลางเมือง 6-8 ตุลาคม 2566 กับแคมเปญใหญ่ครั้งแรก ครั้งเดียว "ANANDA DADDY CLEARANCE SALE" สามารถสร้างยอดขาย 1,131 ล้านบาท พร้อมปิดการขาย 2 โครงการ มั่นใจกระแสตอบรับดีต่อเนื่องตลอดไตรมาส 4/2566
- **CHG ปีหลังแจ่ม ผู้ป่วยมีแหวเพิ่ม sw.ใหม่อั้พฐาน**  
CHG มองผลงานบค้งสุดท้ายผู้ป่วยใช้บริการเพิ่มต่อเนื่อง ชูเปิดบริการศูนย์เฉพาะทาง และ sw.ใหม่หุนุนโต มั่นใจรายได้ปีนี้เข้าเป้า ครึ่งปีหลังโดดเด่นจากจำนวนคนไข้ต่างชาติ ตะวันออกกลาง และ CLMV พุ่ง ล่าสุดได้โควตาประกันสังคมเพิ่มเป็น 6.12 แสนราย จากปัจจุบัน 5.28 แสนราย
- **PLUS รับอานิสงส์บาทอ่อน คลอดโปรดัคต์ใหม่ไทยงึน**  
PLUS รับอานิสงส์บาทอ่อน พร้อมเดินเกมรุกเจาะต่างแดน สยายปีกบริการเพิ่ม ผู้บริหาร "พลเสง แซ่เบ้" ใส่เกย้รรุกพัฒนาโปรดัคต์ใหม่ในรูปแบบขวด PET วางหมากโถยยอูดาย 500 ล้านบาท ในปี 2567
- **PTTEP น้ำมันพุ่งสงคราม โรงแรมล้นรั้ผลกรทบ**  
หอการค้าช้สงครามอัสราเอลและปาเลสไตน์ยังไม่กระทบการค้า ด้าน LHHOTEL ชูโรงแรมย้งดีชาตคอาหรือเข้าไทยส่วนใหญ่เป็นกาตรา ยูเออี ไบรทวิเคราะห์สงครามส่งผลราคาน้ำมันดิบตค ค้ PTTEP รับประโยชน์สูงสุดปริมาณขายเฉลี่ยจะกลับมาฟื้นตัว ไตรมาส 4/2566 โรงกล้้น BCP-TOP-SPRC เด่นจากราคาพลังงานที่ผันผวน
- **THANI ะลอปล่อยกั้รับมือต้นทุนดอกเบย้ไต้**  
THANI มองสภาพเศรษฐกิจไทยและต่างประเทศชะลอตัว จากอัตราดอกเบย้ยับยั้งสูง การหนี้และความสามารถในการชำระคืนคห ห้เป้าพอร์ตค้งค้างสิ้นปี 2566 ลงเหลือ 5.4-5.5 หมื่นล้านบาท จากเดิม 6 หมื่นล้านบาท แนวโน้มไตรมาส 4/2566 อาจทรงตัวหรือดีกว่าเล็กน้อยจากค้ง 3/2566 คุมเข้ม NPL ให้ต่ำ 3%
- **YGG ก้าวสู่เวทีโลกผลิตหนังฮอลลีวูดบีบมาร์จิ้น-กำไรฟู**  
YGG จับมือพันธมิตร เปิดตัวภาพยนตร์ฮอลลีวูดฟอร์มยักษ์ ได้รับแรงบันดาลใจจากเกม "Home Sweet Home" เชื้อกระแสตอบรับดี ขณะที่บริษัทตัวแทนจากหลายประเทศทั่วโลกแห่ขอซื้อสิทธินำออกฉาย มั่นใจบริษัทมุ่งสู่ธุรกิจต้นน้ำรับรู้อยู่ได้รูปแบบใหม่ ดันมาร์จิ้น-กำไรเพิ่ม



**Thailand Equity: Slightly Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยที่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลจะเป็นการจับมือกันระหว่างหัวหน้างานใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอ นโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนต.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 คมน้ำหนักนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา 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

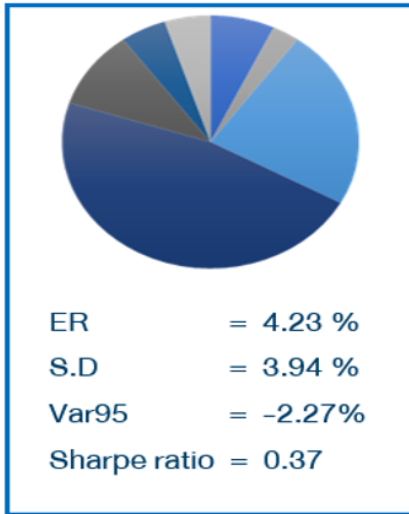


**Fixed Income: Slightly overweight** ลดสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

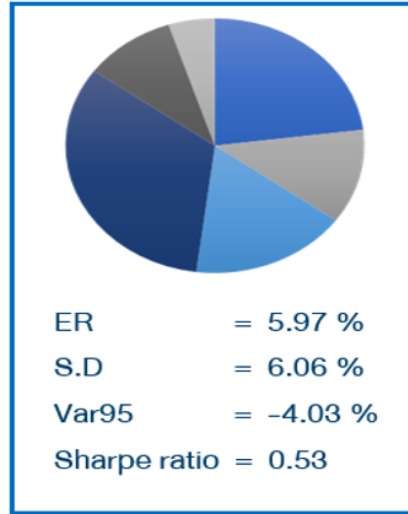


## Strategic Asset Allocation Recommendation

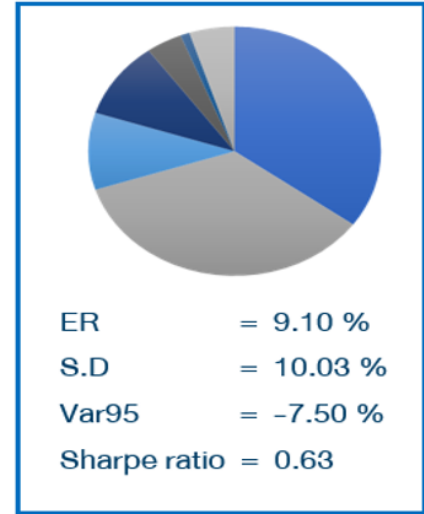
## Conservative



## Balance



## Growth



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

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	7.00%	0.00%	23.0%	21.50%	0.50%	35.0%	32.50%	1.00%
	U.S.	OW	OW		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		0.00%	0.00%		0.00%	-0.50%		1.00%	-1.00%
	Japan	OW	OW		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	5.00%	0.50%	12.00%	13.50%	0.50%	35.00%	35.00%	1.00%
	China	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	-1.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	OW		0.50%	0.50%		0.50%	0.50%		1.00%	1.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	3.00%	-1.00%	5.0%	3.00%	-1.00%	5.0%	3.00%	-1.00%
Fixed Income	DM	OW	OW	48.00%	63.5%	0.00%	33.00%	44.50%	0.00%	10.00%	22.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	15.00%	0.00%	17.00%	10.0%	0.00%	10.00%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	UW	UW	10.00%	5.00%	0.00%	8.0%	4.00%	0.00%	4.0%	2.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	0.00%	0.00%	2.0%	0.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

\*\*นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

## CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

## สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <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