SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังแกว่งตัวในกรอบแคบ ตลาดยังอยู่ในช่วงสูญญากาศของสงครามตะวันออกกลาง
- Bond Yield สหรัฐฯ ชะลอตัวต่อ (คาดการณ์ดอกเบี้ยว่าขึ้นได้น้อยลง) นักลงทุนให้น้ำหนักกับความคิดเห็นของคณะกรรมการ Fed ในการออกมาพูดในแต่ละวัน ขณะ Dollar อ่อนค่าลง ล่าสุด Dollar Index 105.7 จุด
- ราคาน้ำมันถูกจำกัดไว้ จากความกังวลเศรษฐกิจโลก ถึงแม้จะมีสงครามของตะวันออกกลาง แต่ยังไม่มีเหตุบานปลาย (ล่าสุด Brent $87.7 เหรียญ)
- ของไทยใกล้เข้าสู่ช่วงการรายงานผลประกอบการ นำโดยกลุ่มแบงก์ DAOL คาดการณ์งบ 3Q-23 กลุ่มแบงก์จะจบลงที่ 5.7 หมื่นล้านบาท +8% YoY; -6%QoQ อาจจะมีแรงเข้าเก็งหุ้นที่คาดว่ากำไรจะออกมาดี
- นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นไทยวานนี้(10) Net Sell 1.2 พันล้านบาท เงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย 36.4 บาท/ดอลลาร์
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ Core PPI สหรัฐฯ และรายงานผลการประชุม FOMC

Strategy

- การ rebound ของตลาด น่าจะมาจากสถานการณ์อิสราเอล ยังไม่ได้ดูรุนแรงมากขึ้น และคาด Fed ชะลอการขึ้นดอกเบี้ย ทำให้กลับมาเก็งกำไรช่วงสั้นๆ ในหุ้นที่ราคาลงมามากๆ ได้
- หุ้นที่มีการปรับตัวลงมามาก ที่มีโอกาสดีดตัวกลับ เช่น TIDLOR, AAV, IVL, TLI, PSL
- หุ้นที่มีความเป็น Defensive คือ ปันผลดี + CashFlow ดี จะน่าสนใจ (พักเงิน) เราชอบ PTT, SPALI, DMT
- ตลาดยังคาดเดาได้ยาก การจัดหุ้นเข้าพอร์ต เน้นเกาะกระแสไปกับตลาด เรายังเน้นเล่นสั้นๆ ไปก่อน โดยวันนี้ เราเลือกหุ้นที่ราคาลงมาลึก 2 ตัว คือ CRC และ JPARK* (หุ้นเข้าใหม่ที่ราคาลงมาแรงมาก) และนำ NEX ที่ราคาลงมาโดยไม่ทราบเหตุผลออกจากพอร์ต
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ NEX ออก และนำ CRC, JPARK* เข้ามา พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย CRC(10%), JPARK*(10%), COCOCO*(10%)

** เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์*

Strategy Stock Pick

CRC: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 40 บาท) "ราคาลงมาแรง ยังมีหวังกับนโยบายแจกเงิน"

- CRC เป็นอีกตัวที่ราคาลงมามาก คาดมีโอกาส rebound ตามตลาดในช่วงสั้นๆ และเป็นหุ้นตัวหนึ่งที่จะได้ประโยชน์จากการแจกเงิน ตามนโยบายของรัฐบาล
- ศูนย์การค้าโรบินสันไลฟ์สไตล์ สาขาฉลอง ซึ่งจะเป็นแห่งที่ 2 ของจังหวัดภูเก็ต เปิดดำเนินการแล้วจะทำให้ CRC มีศูนย์การค้ารวมทั้งสิ้น 33 สาขาทั่วประเทศไทย
- จากการประชุมครั้งล่าสุด SSSG QTD ใน 3Q23E เฉลี่ยทั้ง CRC เป็นบวกราว +2-3% แม้เวียดนามยังเห็นติดลบที่ -15-16% โดยดูเป็นรายธุรกิจ แฟชั่นยังเห็นเป็นบวกมากที่สุดที่ราว +8-9%
- guidance ของผู้บริหาร แนวโน้ม 3Q23E คาดการหดตัว QoQ จาก seasonality และยังได้รับแรงกดดันจากสภาพเศรษฐกิจโดยรวมในเวียดนาม อย่างไรก็ตามคาดเห็นการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานได้อีกครั้งใน 4Q23E

Technical: TISCO, KCE

News Comment

(+) TTW (ถือ/เป้า 9.20 บาท), CK (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท), BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท) กปภ. เซ็นสัญญาจ้างประปาปทุมธานีผลิตน้ำประปา 10 ปี มีผล 15 ต.ค. นี้

(-) TTB (ซื้อ/เป้า 1.85 บาท) ศาลปกครอง เพิกถอน EIA โครงการ 125 สาทร

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท) ผู้ใช้ทางด่วนกลับมาชะลอเล็กน้อย -1% MoM ขณะที่ Ridership ทรงตัว MoM จากปิดเทอม

Company Report

(-) SCGP (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 38.00 บาท) 3Q23E ชะลอ QoQ หลังจีนยังฟื้นไม่เต็มที่และธุรกิจ Fibrous ปิดซ่อมบำรุง

(-) Tourism (Neutral) 4Q23E นักท่องเที่ยวจีนยังทรงตัว QoQ กังวลเรื่องความไม่ปลอดภัย

Economic Outlook

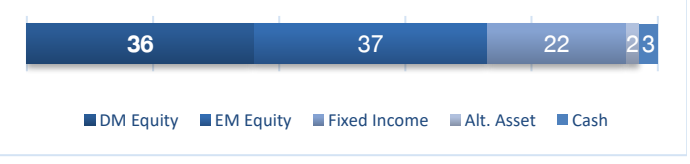
ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.40% ดัชนี S&P500 +0.52% และดัชนี Nasdaq +0.58% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มสาธารณูปโภค กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่มวัสดุ ซึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากถ้อยคำของสมาชิก FOMC ที่เริ่มส่งสัญญาณว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอาจไม่เกิดขึ้น หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีของสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นส่งผลให้ Financial Condition ตึงตัว ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ 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

ติดตามรายงานผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ฉบับเต็มของรอบการประชุมเดือนก.ย. (FOMC Minutes) โดย DAOL มองว่ารายละเอียดบนรายงานการประชุมฉบับเต็มจะออกมาใกล้เคียงกับถ้อยคำแถลงของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ในช่วงหลังจบการประชุมเดือนก.ย. ที่มองว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ มีความจำเป็นในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งและอาจต้องคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับสูง อย่างไรก็ตามทางทีมคาดว่าตลาดมีแนวโน้มที่จะให้ความสำคัญกับคำพูดของสมาชิก FOMC ในปัจจุบันมากกว่า

Date	Major Events	Expected	Prior
11-Oct-23	US Fed Bowman/ Waller Speech		
	US Core PPI YoY Sep	2.30%	2.20%
	US FOMC Minutes		

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

(+) TTW (ถือ/เป้า 9.20 บาท), CK (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท), BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท) กปภ. เซ็นสัญญาจ้างประปาปทุมธานีผลิตน้ำประปา 10 ปี มีผล 15 ต.ค. นี้

เมื่อวันที่ 3 ต.ค. 2023 การประปาส่วนภูมิภาคสาขาปทุมธานี ได้ลงนามสัญญาจ้างบริษัท ประปาปทุมธานี จำกัด เพื่อดำเนินการผลิตน้ำประปาเพื่อให้บริษัทฯ สามารถเตรียมการผลิตน้ำประปาต่อเนื่อง หลังจากสัญญาให้สิทธิฯ จะสิ้นสุดลงในวันที่ 14 ต.ค. 2023 โดยสัญญาจ้างมีระยะเวลา 10 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 15 ต.ค. 2023 ทั้งนี้สำหรับปริมาณขายน้ำประปาจำนวนไม่เกิน MOQ ที่ 3.58 แสน ลบ.ม./วัน จะคิดอัตราขายน้ำที่ 6.5 บาท/ลบ.ม. (ค่าผลิตน้ำ 6.06 บาท/ลบ.ม. และค่าเช่า 0.44 บาท/ลบ.ม.) ขณะที่สำหรับปริมาณขายที่เกิน MOQ จะคิดอัตราขายน้ำที่ 6.06 บาท/ลบ.ม. โดยราคาขายน้ำจะปรับตามการเปลี่ยนแปลงของดัชนีผู้บริโภคทุกวันที่ 1 ม.ค. เริ่มปี 2025 และบริษัทจะจ่ายค่าเช่าระบบผลิตน้ำประปาให้แก่ กปภ. เป็นรายเดือน รวม 10 ปี เป็นจำนวน 575 ล้านบาท (เท่ากับ 0.44 บาท/ลบ.ม. ของปริมาณน้ำขั้นต่ำที่ กปภ. รับซื้อ *(ที่มา: สำนักข่าวอิศรา, ข่าวหุ้น)*

DAOL:เรามองเป็นบวกต่อประเด็นสัมปทานที่คลี่คลายขึ้น โดยเราประเมินเบื้องต้นสำหรับการขยายสัมปทานดังกล่าวไปอีก 10 ปี และสมมติฐานปริมาณขายและราคาขายน้ำเพิ่มขึ้นเฉลี่ยราว +1-2% ต่อปี ปัจจัยดังกล่าวจะเป็น upside ต่อราคาเป้าหมาย TTW ราว 0.6-0.7 บาท/หุ้น และเป็น upside กำไรสุทธิปี 2024E ของ TTW ราว +20% ในขณะเดียวกันราคาเป้าหมาย TTW ที่เพิ่มขึ้น จะ imply ไปที่ราคาเป้าหมาย BEM เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเช่นกันราว 0.1 บาท/หุ้น และ CK ราว 0.3 บาท/หุ้น **สำหรับ TTW เราคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 9.20 บาท อิง SOTP และ BEM และ CK คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 10.40 บาท และ 27.00 บาท อิง SOTP**

(-) TTB (ซื้อ/เป้า 1.85 บาท) ศาลปกครอง เพิกถอน EIA โครงการ 125 สาทร

ศาลปกครองกลาง สั่งคอนโดหรู "125 สาทร" หยุดก่อสร้าง พร้อมเพิกถอนรายงานการประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อมหรืออีไอเอ (EIA) และใบอนุญาตก่อสร้าง หลังโครงการ "เดอะ เม็ท" ยื่นฟ้อง เหตุใช้ประโยชน์ในที่ดินก่อสร้างอาคารสูงเกินกว่าขนาดอาคารตามกฎหมาย ขณะที่ข่าวจาก Biz Talk News เมื่อวันที่ 29 พ.ย. 22 เปิดเผยว่า TTB สนับสนุนวงเงินสินเชื่อระยะยาวโครงการ 125 สาทร รวม 1,700 ล้านบาท *(ที่มา: อีไฟแนนซ์ไทย)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบต่อประเด็นดังกล่าวกับ TTB เพราะโครงการนี้ TTB มีการให้กู้ที่ระดับ 1.7 พันล้านบาท จากมูลค่าโครงการรวมที่ราว 8 พันล้านบาท แต่อย่างไรก็ดี จากการสอบถาม IR ของ TTB พบว่า มีการให้กู้ไปแล้วเพียง 300 ล้านบาท คิดเป็น 18% ของวงเงินรวม เพราะโครงการนี้ในปัจจุบันเพิ่งเริ่มก่อสร้างเพียงฐานราก โดยคาดว่าจะไม่มีการตั้งสำรองฯในส่วนนี้เพราะบริษัทมีฐานะทางการเงินที่ดีและคาดว่าจะจ่ายเงินกู้คืนได้ แต่อย่างไรก็ดี เราประเมินว่าหากต้องมีการตั้งสำรองฯใน management overlay เต็มจำนวนที่ 300 ล้านบาท จะคิดเป็น downside ต่อประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E ที่ระดับ -1.4% **สำหรับ TTB เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 1.85 บาท อิง PBV 2023E ที่ 0.75x (-1.00SD below 10-yr average PBV)**

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท) ผู้ใช้ทางด่วนกลับมาชะลอเล็กน้อย -1% MoM ขณะที่ Ridership ทรงตัว MoM จากปิดเทอม

ผู้ใช้ทางด่วนกลับมาชะลอ -1% MoM ขณะที่ผู้โดยสารรถไฟฟ้าทรงตัว MoM จากปิดเทอม BEM รายงานจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน ก.ย. 2023 ที่ 4.2 แสนเที่ยว/วัน (+22% YoY, +0.1% MoM) โดยตัวเลขเฉลี่ย 9M23 อยู่ที่ 3.8 แสนเที่ยว/วัน (+56% YoY) ขณะที่ผู้ใช้ทางด่วนอยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+2% YoY, -1% MoM) และตัวเลขเฉลี่ย 9M23 อยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+9% YoY) *(ที่มา: BEM)*

DAOL:เรามองเป็นกลางต่อตัวเลขผู้ใช้บริการโดยรวมที่กลับมาทรงตัว MoM โดยหลักเป็นไปตามปัจจัยฤดูกาลจากการเริ่มเข้าสู่ช่วงปิดเทอม ขณะที่เราคาดการณ์แนวโน้มผู้ใช้บริการเดือน ต.ค. มีโอกาสทรงตัว MoM จากผลกระทบปิดเทอมต่อเนื่อง แต่จะกลับมาเร่งตัวในช่วง 2 เดือนสุดท้ายของปีจากการเข้าสู่ช่วง high season ของภาคการเดินทางและท่องเที่ยวสำหรับ 3Q23E เบื้องต้นเราประเมินกำไรสุทธิจะอยู่ในระดับราว 900 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้นจาก 3Q22 ที่ 863 ล้านบาท แต่ทรงตัว QoQ โดยหลักเนื่องจากใน 2Q23 มีเงินปันผลจาก CKP ราว 116 ล้านบาท แต่คาดการณ์กำไรธุรกิจหลักจะขยายตัวต่อเนื่องตามทิศทางผู้ใช้บริการ โดยเฉพาะผู้โดยสารรถไฟฟ้าที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยตัวเลขผู้โดยสารรถไฟฟ้า 3Q23E อยู่ที่ 4.1 แสนเที่ยว/วัน (+31% YoY, +17% QoQ) และผู้ใช้ทางด่วนอยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+4% YoY, +1% QoQ)**เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 10.40 บาท อิง SOTP** โดยเบื้องต้นคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 3.7 พันล้านบาท (+50% YoY) ขณะที่มี catalysts จาก 1) ความคืบหน้าโครงการ Double Deck ซึ่งมีโอกาสเสนอเข้า ครม. ภายในปีนี้หรือต้นปี 2024E, 2) โครงการสายสีส้มที่คาดจะกลับมาเดินหน้าอีกครั้ง เนื่องจากปัจจุบันเหลือเพียงรอคำพิพากษาศาลปกครองสูงสุด 1 คดี, และ 3) อานิสงส์ทางอ้อมจากการขยายสัมปทานประปาปทุมธานีของ TTW ซึ่งจะเป็น upside ราคาเป้าหมาย BEM เล็กน้อยราว 0.1 บาท/หุ้น

Company Report

(-) SCGP (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 38.00 บาท) 3Q23E ชะลอ QoQ หลังจีนยังฟื้นไม่เต็มที่และธุรกิจ Fibrous ปิดซ่อมบำรุง

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" (เดิม "ซื้อ) และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 38.00 บาท (เดิม 43.00 บาท) อิง 2024E PER 26x (-0.5SD below 3-yr average PER) โดยเรา rollover ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2024E รวมถึง de-rate PER ลงจากเดิม 30x (3-yr average PER) จากสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังฟื้นตัวช้า ทำให้เรามองว่ายังเป็นปัจจัยท้าทายในการกลับไปเติบโตสูงแบบในอดีตช่วงปี 2020-21 เราประเมินกำไรปกติ 3Q23E ที่ 1.3 พันล้านบาท (-17% YoY, -12% QoQ) กำไรปกติกลับมาชะลอตัว QoQ เนื่องจาก 1) ปริมาณขายกระดาษบรรจุภัณฑ์ (40% ของรายได้รวม) ลดลงโดยเฉพาะธุรกิจในอินโดนีเซียหลังอุปสงค์จีนยังฟื้นไม่เต็มที่ และ 2) ธุรกิจ Fibrous (20% ของรายได้รวม) ปรับตัวลงเป็นไปตามปัจจัยฤดูกาลและผลกระทบจากการทำ major maintenance ราว 2 สัปดาห์ อย่างไรก็ตามปัจจัยเหล่านี้ถูก offset บางส่วนโดยธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในไทยและเวียดนามทยอยฟื้นตัวตามภาคการบริโภคและท่องเที่ยวและต้นทุนถ่านหินลดลงเราปรับกำไรปกติปี 2023E/24E ลง -6%/-16% เป็น 5.7 พันล้านบาท/6.3 พันล้านบาท (-2% YoY/+12% YoY) เพื่อสะท้อนอุปสงค์โดยรวมฟื้นตัวช้ากว่าคาด รวมถึงปรับสมมติฐานค่าใช้จ่ายทางการเงินปี 2024E ขึ้นจากการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มเติมใน Fajar กลางปีหน้าราคาหุ้นกลับมาปรับตัวลง in line กับ SET ใน 1 เดือน เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" แม้แนวโน้มกำไรปกติ 4Q23E มีโอกาสกลับมาดีขึ้น QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล แต่เรามองว่าประมาณการของเราโดยรวมยังมีโอกาสเห็น downside จากธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ที่อาจฟื้นตัวช้ากว่าคาด ขณะที่เราคงมุมมองระมัดระวังต่อการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มเติมใน Fajar หลังผลการดำเนินงาน Fajar ช่วงที่ผ่านมาชะลอต่อเนื่อง ทำให้เป็นปัจจัยท้าทายต่อ SCGP ในการหา partner รายใหม่

(-) Tourism (Neutral) 4Q23E นักท่องเที่ยวจีนยังทรงตัว QoQ กังวลเรื่องความไม่ปลอดภัย

เรายังคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มท่องเที่ยวเป็น "เท่ากับตลาด" โดยเราได้มีการจัดสัมมนาเรื่อง "แนวโน้มการเติบโตของนักท่องเที่ยวหลังจีนเปิดประเทศ" วานนี้ โดยเรามีมุมมองเป็นลบ เพราะแนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวจีนใน 4Q23E ที่จะทำได้แค่ทรงตัว QoQ จากเดิมที่เราคาดว่าจะเพิ่มขึ้น QoQ จากเหตุการณ์ความไม่ปลอดภัย ขณะที่ momentum การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนจะมาอีกทีช่วงตรุษจีนใน 1Q24E ด้านช่วง Golden week ที่ผ่านมา (1-7 ต.ค. 23) ถึงแม้ว่าเราจะมีฟรีวีซ่าที่ออกให้ตั้งแต่วันที่ 25 ก.ย. แต่นักท่องเที่ยวจีนมาได้ไม่เยอะเพราะเวลากระชั้นชิดมากเกินไป ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนเลือกที่จะไปเที่ยวญี่ปุ่นมากที่สุดในเอเชียเรายังคงประมาณการนักท่องเที่ยวจีนในปี 2023E อยู่ที่ 4 ล้านคน โดยตั้งแต่ 1 ม.ค.-8 ต.ค. 23 อยู่ที่ 2.6 ล้านคน คิดเป็น 65% ของประมาณการทั้งปี แม้ว่าวานนี้กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬาเปิดเผยช่วงวันที่ 2-8 ต.ค. 23 จำนวนนักท่องเที่ยวจีนลดลง -29% WoW และจำนวนนักท่องเที่ยวรวมลดลง -10% WoW จากสถานการณ์ที่สยามพารากอนกดดัน ซึ่งเรามองว่าประเด็นนี้จะเป็นกดดันในระยะ 1-3 เดือนข้างหน้า โดยน่าจะเห็นการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนได้อีกทีหลังจากที่ภาครัฐเร่งฟื้นฟูความเชื่อมั่น ซึ่งคาดนักท่องเที่ยวจีนจะกลับมาฟื้นตัวได้ดีอีกครั้งในช่วงเทศกาลตรุษจีน อย่างไรก็ดี เราคาดว่า จำนวนนักท่องเที่ยวรวมใน 4Q23E จะยังคงเพิ่มขึ้น QoQ ได้จากนักท่องเที่ยวจากกลุ่มนักท่องเที่ยวยุโรป อย่างรัสเซีย สหราชอาณาจักร ที่จะกลับมาฟื้นตัวได้ดีราคาหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวลดลง -8% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เพราะเหตุการณ์กราดยิงที่พารากอน **โดยระยะสั้นราคาหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยวจะยังโดนกดดันจากสถานการณ์ความไม่ปลอดภัยอยู่ แต่ระยะยาวเรายังคงชอบ ERW (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท) และ MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท)**

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (10 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ชะลอตัวลง หลังจากเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ได้ออกมาสนับสนุนการยุติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ขณะที่นักลงทุนยังคงจับตาสถานการณ์ในตะวันออกกลางอย่างระมัดระวัง
- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,739.30 จุด เพิ่มขึ้น 134.65 จุด หรือ +0.40%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,358.24 จุด เพิ่มขึ้น 22.58 จุด หรือ +0.52% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,562.84 จุด เพิ่มขึ้น 78.60 จุด หรือ +0.58%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดดีดตัวขึ้นอย่างมากในวันอังคาร (10 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการที่ผู้กำหนดนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และของธนาคารกลางยุโรป (ECB) แสดงความเห็นสนับสนุนการยุติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หลังจากตลาดร่วงลงอย่างหนักในวันจันทร์จากความวิตกเกี่ยวกับเหตุการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 452.48 จุด เพิ่มขึ้น 8.69 จุด หรือ +1.96%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,162.43 จุด พุ่งขึ้น 141.03 จุด หรือ +2.01%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,423.52 จุด เพิ่มขึ้น 295.41 จุด หรือ +1.95% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,628.21 จุด เพิ่มขึ้น 136.00 จุด หรือ +1.82%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดพุ่งขึ้นในวันอังคาร (10 ต.ค.) โดยปรับตัวขึ้นมากที่สุดในรอบเกือบ 1 เดือน เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรลดลง หลังเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) แสดงความเห็นสนับสนุนการยุติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งเพิ่มความหวังว่าธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ก็จะไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกเช่นกัน
- ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,628.21 จุด เพิ่มขึ้น 136.00 จุด หรือ +1.82%
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 3 ในวันอังคาร (10 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ และจากการที่นักลงทุนยังคงเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ในตะวันออกกลาง
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 11 ดอลลาร์ หรือ 0.59% ปิดที่ 1,875.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

●ทททท.มั่นแห่เที่ยว Q4 AWC ผงาดอีกปีหน้า

ทททท.เดินเกมเชิงรุกดูดท่องเที่ยวไทย-ต่างประเทศ พร้อมปรับกฎระเบียบให้สอดคล้อง ชี้เหตุการณ์สยามพาราก่อน จีนยกเลิกไม่มาก กลุ่มสัมมนาธุรกิจยังมาแรง มั่นใจฟรีวีซ่าจีนช่วย ด้าน AWC ชี้ไตรมาส 4 เข้าไฮซีซันผลงานส่วนปีหน้า เปิดห้องอีกนับพันห้องดันทะยานต่อ

●ค้าปลีกรับทรัพย์ไฮซีซัน CPALL-HMPRO-CPAXT

ส่องหุ้นกลุ่มค้าปลีก CPALL-HMPRO-CRC-CPAXT จากความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนกันยายน 2566 ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ทำนิวไฮตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ปี 2563 แถม Valuation น่าสนใจ คาดผลงานไตรมาส 3/2566 เติบโตได้ดีจากช่วงเดียวกันปีก่อน ด้านราคาหุ้นของกลุ่มนี้พร้อมที่จะปรับตัว Turnaround ขึ้นมาได้อย่างทันที

●CPANEL ชูรายแรกคว้าใบรับรอง TGO ขยายฐาน Carbon

CPANEL คว้าใบรับรองคาร์บอนฟุตพรินต์ของผลิตภัณฑ์จาก TGO รายแรกในประเทศไทย ชูกลยุทธ์ Green Construction Technology ลดคาร์บอนทั้งกระบวนการผลิต ตั้งเป้าขึ้นฉลากลดโลกร้อน Gold Label ปี 2568 มุ่งขยายฐานลูกค้า ขานรับนโยบาย Carbon Neutral ปี 2593

●CPN ทุ่ม 3 พันล.ผุดศูนย์การค้า ดันเมืองรองพื้นที่ศก.แห่งใหม่

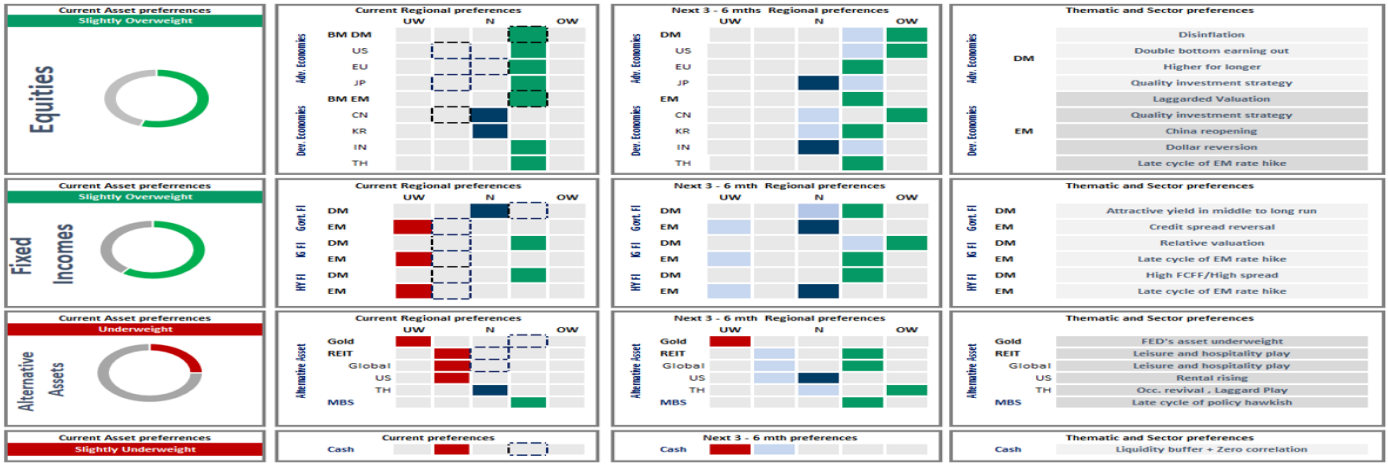
CPN ทุ่ม 3 พันล้านบาท ยกระดับเมืองรอง นครพนม-หนองคาย เป็นพื้นที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ด้วยจุดเด่นเป็นพื้นที่เชื่อมไทย สปป.ลาว เวียดนามและจีนตอนใต้ พร้อมผุดศูนย์การค้าโรบินสันใน 2 พื้นที่ นครพนม-หนองคาย ปี 2567

●ILM ลุยเปิด LITTLE WALK รับกำลังซื้อสูง-อัพยอดขายโต

ILM เตรียมเปิดโครงการ "LITTLE WALK" (แห่งที่ 4) สาขากรุงเทพ-กรีฑา ทุ่มงบกว่า 150 ล้านบาท บนพื้นที่ขาย 5,300 ตร.ม. ปั้นไลฟ์สไตล์ ช็อปปิ้งมอลล์บนถนนศรีนครินทร์-ร่มเกล้า โซนกรุงเทพฯ ตะวันออก ตอบโจทย์คอมมูนิตี้ รองรับการขยายตัวของอสังหาริมทรัพย์และการลงทุนที่กำลังบูม

●MTC สินเชื่อครึ่งหลังแรง คุมเอ็นพีแอลต่ำ 3.37%

MTC ปรับโมเดลธุรกิจเต็มพิกัด หนุน NPL ครึ่งหลังให้ต่ำกว่า 3.37% พร้อมปักธงปีนี้สินเชื่อทะยาน 20% จากปีก่อน รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว ผู้บริหาร "ปริทัศน์ เพชรอำไพ" ตอกย้ำพื้นฐานธุรกิจแกร่งสภาพคล่องสูง-มีพาร์ตเนอร์ต่างประเทศหนุนโตต่อ แถมจ่อขายหุ้นกู้ล็อตใหม่ ระดมทุนต่อยอดธุรกิจระยะยาว



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

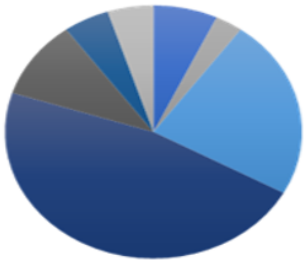
Oil: Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ

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

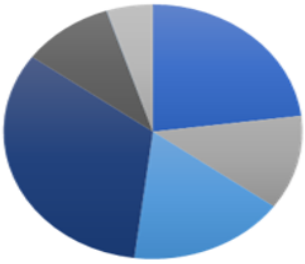
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



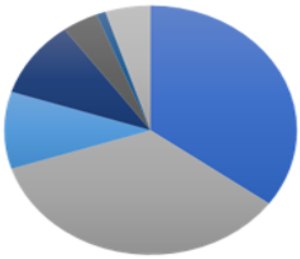
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27%
Sharpe ratio = 0.37

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