SET Outlook & Strategy

SET Outlook

• คาดดัชนีฯ ยังแกว่งตัวในกรอบแคบ ลุ้นเงินเฟ้อสหรัฐฯ คืนนี้ ของไทยจับตาการประชุม ครม. นัดแรก

• ต่างประเทศ สะท้อนข่าวลบไปพอสมควร ตลาดหุ้นสหรัฐฯ อิงกับข่าวเฉพาะตัวในช่วงนี้ ขณะที่คืนนี้นักลงทุนรอดูตัวเลขเงินเฟ้อ (13) หากออกมาปรับตัวสูงขึ้น Fed อาจจะมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยมากกว่า 1 ครั้ง (จากที่คาดเพียงแค่ครั้งเดียว)

• ราคาน้ำมันมีโอกาสขึ้นแตะ $95 เหรียญ (ล่าสุด Brent $92.1 เหรียญ) จาก Supply ที่ตึงตัว คาดจะเป็นบวกต่อหุ้น PTTEP และลบต่อหุ้นปิโตรเคมีและโรงกลั่นน้ำมัน

• จีนยังมีกลับมามองมุมบวกบ้าง จากความคาดหวัง ถึงแม้ตัวเลขเศรษฐกิจหรือภาพรวมที่ออกมาจะยังดูไม่ดีนัก

• ของไทยวันนี้มีประชุม ครม. นัดแรกของรัฐบาลชุดใหม่ เตรียมเคาะมาตรการค่าไฟ-ค่าน้ำมัน-ฟรีวีซ่านักท่องเที่ยวจีน ซึ่งอาจจะมีผลต่อราคาหุ้นที่เกี่ยวข้อง

• นักลงทุนต่างชาติยังขายหุ้นไทย วานนี้(12) Net Sell 771 ล้านบาท

• ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ การผลิตภาคอุตสาหกรรมของอังกฤษ และอียู

Strategy

• ตลาด sideway ควรถือเงินสดให้มากไว้ก่อน และเน้นเก็งกำไรช่วงสั้น

• หุ้นอิงจีน ยังมีแรงซื้อเข้ามาเป็นระยะๆ หุ้นที่พอจะเก็งกำไรช่วงสั้นได้ เราสนใจ PSL, KCE, HANA

• เรายังคงเงินสดในมือในระดับสูงไว้ และยังเน้น trading ช่วงสั้นๆ จับประเด็นเฉพาะตัวมาเล่นกัน วันนี้ เราตัดหุ้นออกไป 3 ตัว รวม BH ด้วย และนำ CBG ที่ราคาเริ่มพลิกตัวกลับ รวมทั้ง ITC ที่เล็งตัวเลขส่งออกอาหารสัตว์ที่จะค่อยๆดีขึ้น เข้ามาด้วย

• พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น BH, SCGP, ERW ออก และนำ CBG, ITC เข้ามา และคงหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมด พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย CBG(10%), ITC(10%), VGI(10%), CRC(10%), BANPU(10%)

** เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์*

Strategy Stock Pick

ITC: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 21.50 บาท) "เล็งหุ้นที่เคยกำไรหดตัว ว่าน่าจะมีโอกาสฟื้น"

• ราคาหุ้น ITC ปรับตัวลดลงไปต่ำสุดในช่วงเดือน ก.ค. จากการคาดการณ์กำไร (ตัวเลขส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงของไทยที่ติดลบกว่า 20%) แนวโน้มกำไรเวลานี้ เริ่มดีขึ้น ความกังวลลดลง

• ผลการดำเนินงาน 2H23E มีโอกาสฟื้นตัว หลังมีสัญญาณลูกค้ารายใหญ่ในสหรัฐฯ ทยอยกลับมาส่งคำสั่งซื้อตั้งแต่ช่วงปลาย 2Q23 ซึ่งสอดคล้องกับตัวเลขส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเดือน มิ.ย. ที่กลับมาขยายตัว อีกทั้งมีปัจจัยหนุนจากการขยายลูกค้าใหม่ใน 3Q23E

• กำไรลดลงในงวด 2Q ที่ผ่านมา (445 ลบ. -68% YoY) เป็นผลกระทบต่อเนื่องจากปัญหา inventory destocking ของลูกค้าในสหรัฐฯ และยุโรป แรงกดดันจากเงินเฟ้อ และต้นทุนที่น่าสูงขึ้น ขณะที่กำไรฟื้นตัว QoQ ได้ปัจจัยหนุนหลักจากแผนการบริหารต้นทุน

• ITC ชูครึ่งหลังปี 2566 รับดีมานด์ฟื้นแรง พร้อมเตรียมงบ 2.1 พันล้านบาท ลุยโรงงานใหม่เสริมแกร่งธุรกิจเพิ่ม แถมยิ้มรับบาทอ่อนค่า หนุนช่วยออเดอร์ใหม่ทะลักเข้าพอร์ต แจงกรณีลูกค้าใหญ่เลิกสัญญา OEM ไม่จริง ยืนยันต่อสัญญายาว

Technical: SAPPE, FORTH

News Comment

(+) Ground Transport (Neutral) คมนาคมเตรียมประกาศใช้ค่าโดยสารสายสีม่วง-แดง 20 บาทต้นปี 2024E

(+) Tourism (Neutral) นายกชง ครม.วันนี้ "ฟรีวีซ่า" จีน-คาซัคสถาน 5 เดือน เริ่ม 25 ก.ย.

(+ , -) หุ้นที่ได้รับผลกระทบหลังนายกฯ เตรียมหารือเพื่อปรับค่าแรงเป็น 400 บาทโดยเร็วที่สุด

Company Report

(+) ITNS (ซื้อ/เป้า 4.40 บาท) งานประมูลดีขึ้น, 3Q23E เติบโตต่อเนื่องจากการรับรู้รายได้ที่สูงขึ้น

GFC (IPO/เป้า 9.00 บาท) หนึ่งในผู้นำในการให้บริการผู้มีบุตรยาก

Economic Outlook

• **ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.05% ดัชนี S&P500 -0.57% และดัชนี Nasdaq -1.04%** โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มสื่อสาร และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากรายงานผลประกอบการ Guidance ของบริษัท Oracle ที่ออกมาแย่กว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ส่งผลให้ราคาหุ้นของ Oracle ปิดลบไปราว -17% ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น Slightly Overweighted โดยน้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าจะเกิดในช่วงครึ่งปีหลัง หลังจากที่ Guidance ของผู้บริหารในช่วงการรายงานผลประกอบการในไตรมาส 2 โดยภาพรวมมีมุมมองที่เป็น Positive ต่อรายได้ในช่วงต่อจากนี้มากขึ้น ประกอบกับ Leading indicator ที่ทางทีมติดตามอย่าง New order – Inventory ของสหรัฐฯ เริ่มกลับมาเป็นบวกอีกครั้ง ส่งผลให้ทางทีมทยอยปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ของสหรัฐฯ ในเดือนส.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวที่ 4.30% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 4.70% YoY สวนทางกับอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ที่คาดว่าจะออกมาขยายตัวในอัตราที่เร่งตัวขึ้นที่ 3.60% YoY โดยเป็นผลมาจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวขึ้น

Date	Major Events	Expected	Prior
13-Sep-23	GB GDP MoM Jul	-0.20%	0.50%
	US Core Inflation Rate YoY Aug	4.30%	4.70%

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

(+) Ground Transport (Neutral) คมนาคมเตรียมประกาศใช้ค่าโดยสารสายสีม่วง-แดง 20 บาทต้นปี 2024E

นายสุริยะ จึงรุ่งเรืองกิจ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม กล่าวว่านโยบายค่าโดยสารรถไฟฟ้าตลอดสาย 20 บาทนั้น ตนขอยืนยันว่านโยบายนี้จะเริ่มดำเนินการทันที เบื้องต้นจะดำเนินการรวบรวมสัมปทานการเดินรถของเอกชนทุกรายและทุกเส้นทาง โดยแต่งตั้งคณะกรรมการเจรจาร่วมกับผู้ที่ได้รับสัมปทาน คาดว่าจะใช้ระยะเวลาดำเนินการ 6 เดือน สำหรับโครงการที่ดำเนินการเดินรถโดยภาครัฐ ได้แก่ รถไฟสายสีแดง ช่วงตลิ่งชัน-ธังสิต รวมระยะทาง 41 กม. จำนวน 13 สถานี ในราคาปัจจุบันอยู่ที่ 14-42 บาท และรถไฟฟ้าสายสีม่วง ช่วงเตาปูน-คลองบางไผ่ รวมระยะทาง 23 กม. จำนวน 16 สถานี ในราคาปัจจุบันอยู่ที่ 14-42 บาท เบื้องต้นจะให้ดำเนินการปรับค่าโดยสารเป็น 20 บาท ตลอดเส้นทาง คาดว่าจะเร่งผลักดันให้ได้ภายใน 3 เดือน เพื่อเป็นของขวัญปีใหม่ให้ประชาชนในปี 2024 *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL:เรามองเป็นบวกเล็กน้อยต่อกลุ่ม Ground Transport โดยมองว่า BEM จะได้รับผลบวกโดยตรงเนื่องจากมีสถานีเชื่อมต่อกับรถไฟฟ้าสายสีม่วงและสายสีแดง แต่ทั้งนี้เราประเมินปัจจัยบวกในช่วงต้นค่อนข้างจำกัด เนื่องจากผู้โดยสารสายสีม่วงและสายสีแดงปัจจุบันรวมกันมีเพียง 7-8 หมื่นเที่ยว/วัน โดยหากคำนวณอิงสมมติฐานผู้โดยสารสายสีม่วงและสายสีแดง feed เข้าสายสีน้ำเงินที่ 60% และสมมติฐานปริมาณผู้โดยสารสายสีม่วงและสายสีแดงที่เพิ่มขึ้นในช่วงต้นราว +10% (อิงจากประมาณการของกรมการขนส่งทางราง) ปัจจัยดังกล่าวจะช่วยเพิ่มผู้โดยสารสายสีน้ำเงินให้ BEM เพียงราว 2 ล้านเที่ยว/ปี หรือคิดเป็น upside ต่อกำไร < +1% อย่างไรก็ตามเรามองว่าผู้โดยสารมีโอกาสสูงกว่าคาดและจะทยอย ramp up ในระยะยาว ขณะที่สำหรับการเจรจาค่าโดยสารสายสีเขียวและสายสีน้ำเงินคาดจะใช้เวลาอีกราว 2 ปี **เราคงน้ำหนัก "Neutral" กลุ่ม Ground Transport และ Top pick ได้แก่ BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท)**

(+) Tourism (Neutral) นายกชง ครม.วันนี้ "ฟรีวีซ่า" จีน-คาซัคสถาน 5 เดือน เริ่ม 25 ก.ย.

นายกชง ครม.วันนี้ "ฟรีวีซ่า" จีน-คาซัคสถาน 5 เดือน เริ่ม 25 ก.ย. 23 นายกเศรษฐาเคาะแล้วชงครม.ไฟเขียวฟรีวีซ่าจีน -คาซัคสถาน วันนี้ โดยเข้าไทยไม่ต้องขอวีซ่า 5 เดือน เริ่มตั้งแต่วันที่ 25 กันยายนนี้-สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 24 รับวันชาติจีนต่อเนื่องตรุษจีนปีหน้า *(ที่มา: ฐานเศรษฐกิจ)*

DAOL:เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว โดยหากมีการให้ฟรีวีซ่าจีนและคาซัคสถาน (จากเดิมที่ต้องจ่ายประมาณ 2,000 บาทต่อคน) ได้ตั้งแต่วันที่ 25 ก.ย. 23-29 ก.พ. 24 ซึ่งให้ฟรี 5 เดือน มากกว่าที่เราคาดแค่ 3 เดือน โดยจะช่วยกระตุ้นให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นได้อย่างโดดเด่น เพราะเป็น Golden week ของจีน (1-7 ต.ค. 23) รวมถึงช่วงตรุษจีน (8-10 ก.พ. 24) ประกอบกับเป็นช่วง High season ของไทยช่วง 4Q23E-1Q24E ทั้งนี้กลุ่มนักท่องเที่ยวจีนมีสัดส่วน 7M23 อยู่ที่ 12% หรือ 1.9 ล้านคน ขณะที่สัดส่วนนักท่องเที่ยวคาซัคสถานมีสัดส่วน 7M23 อยู่ที่ 0.7% หรือ 1 แสนคน โดยหุ้นในกลุ่มโรงแรมที่จะได้รับผลบวกจากข่าวดังกล่าวจากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนที่มาเที่ยวในประเทศไทย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR และกลุ่ม Aviation ได้แก่ AAV, AOT สำหรับหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและการบิน**เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดยจากประเด็นนี้ เราชอบ AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท), ERW (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท), AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท), BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท)**

Valuation/Catalyst/Risk

เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดยจากประเด็นนี้ เราชอบ ERW, AOT, BAFS, AAV

AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท) จะได้ประโยชน์มากสุด เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนราว 20%-25%

ERW (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท) จะได้ sentiment เชิงบวกมากเช่นเดียวกัน โดยมีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนราว 15%

AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) จะมีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนราว 10%-15% ของรายได้เกี่ยวกับการบิน

BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้เติมน้ำมันจากเที่ยวบินจีนราว 5-10% ของรายได้รวม

(-) Construction Services (Neutral) นายกฯ เตรียมหารือเพื่อปรับค่าแรงเป็น 400 บาทโดยเร็วที่สุด

นายเศรษฐา ทวีสิน นายกรัฐมนตรีระบุว่า การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็นเรื่องที่รัฐบาลให้ความสำคัญ เพราะมีความเป็นห่วงความเป็นอยู่ของประชาชนที่จะต้องดูแลให้มีรายได้เพียงพอกับการใช้จ่ายในชีวิตประจำวัน ทั้งนี้จะต้องมีการเจรจาร่วม 3 ฝ่าย (คณะกรรมการไตรภาคี) เพื่อพิจารณาปรับค่าแรงขั้นต่ำให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยมีเป้าหมายที่จะให้ปรับขึ้นไปที่ 400 บาท/วัน โดยเร็วที่สุด *(ที่มา: อินโฟเควสท์)*

DAOL:เราประเมินหุ้นที่ได้รับผลกระทบจากนโยบายดังกล่าวโดยแบ่งเป็นเชิงบวกกับเชิงลบดังนี้ **1) กลุ่มที่ได้รับผลบวกจากกำลังซื้อผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้น ประกอบด้วย Finance (MTC, SAWAD), Commerce (CPALL, CPAXT), Energy drink (CBG, OSP) ในขณะที่ 2) กลุ่มที่ได้รับผลกระทบเชิงลบจากต้นทุนแรงงานที่เพิ่มขึ้นประกอบด้วย Contractor (STEC, SEAFCO, PYLON, CK) และ Oil retailer (PTG, OR)**

Company Report

(+) ITNS (ซื้อ/เป้า 4.40 บาท) งานประมูลดีขึ้น, 3Q23E เติบโตต่อเนื่องจากการรับรู้รายได้ที่สูงขึ้น

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 4.40 บาท อิง 2023E PER 15.0 เท่า (-0.5SD จากค่าเฉลี่ยกลุ่มในอดีต ที่ทำธุรกิจใกล้เคียงกันด้าน SI และเท่ากับค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลังตั้งแต่เริ่มเทรด) ทั้งนี้ เรามีมุมมองเป็นบวกตามเดิมจาก SET Opportunity Day (12 ก.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญ ได้แก่ 1) ยังคงเป้ารายได้ปี 2023E เติบโต +25%-30% YoY หรืออยู่ที่ประมาณ 700 ล้านบาท โดย 3Q23E จะดีขึ้นทั้ง YoY, QoQ, 2) แนวโน้มงานประมูลปรับตัวดีขึ้น โดยภาคเอกชนเริ่มมีงานประมูลขนาดใหญ่กลับมา รวมถึงงานโครงการภาครัฐจะเริ่มเดินหน้าประมูลมากขึ้นหลังได้รัฐบาลใหม่, 3) backlog ณ 30 มิ.ย.23 อยู่ที่ 420 ล้านบาท ยังทรงตัวจาก 31 มี.ค.23 และอยู่ระหว่างการเซ็นสัญญาอีกราว 55 ล้านบาท โดยจะรับรู้รายได้ 2H23E ราว 288 ล้านบาท ซึ่งหากรวมกับรายได้ 1H23 จะทำให้มีรายได้รวมคิดเป็น 82% จากเป้าหมายรายได้ทั้งปี ซึ่งเราประเมินว่ารายได้ปี 2023E จะทำได้ตามเป้าหมายเรายังคงประมาณการกำไรปี 2023E ที่ 64 ล้านบาท +16% YoY โดยกำไร 1H23 จะคิดเป็น 43% สำหรับแนวโน้มกำไร 3Q23E เราประเมินว่าจะดีขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ จากการรับรู้รายได้มากขึ้น ตาม backlog รวมถึงงานประมูลใหม่ๆ ที่เพิ่มขึ้นราคาหุ้น underperform SET -12% ใน 6 เดือน จากกำไร 1Q23 ที่ปรับตัวลง แต่กลับมา outperform SET +11%/+4% ใน 1 เดือน และ 3 เดือน จากกำไร 2Q23 ที่กลับมาเติบโตดี และมีการซื้อหุ้นคืน ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากกำไร 3Q23E ที่ยังคงเติบโตดีต่อเนื่อง รวมถึงปี 2023E-24E จะเติบโตดี +18% CAGR ขณะที ITNS ยังอยู่ระหว่างศึกษาแผนขยายธุรกิจใหม่ๆ เช่น ให้เช่าอุปกรณ์ระบบเครือข่ายคอมพิวเตอร์, งาน cyber security และ cloud service ที่จะมีความชัดเจนภายในปี 2023E ด้าน valuation ปัจจุบันน่าสนใจ เทรด 2023E PER ที่ 12.3 เท่า คิดเป็น -1.0SD จากค่าเฉลี่ยในอดีต

GFC (IPO/เป้า 9.00 บาท) หนึ่งในผู้นำในการให้บริการผู้มีบุตรยาก

GFC เป็นคลินิกชั้นนำสำหรับการให้บริการผู้มีบุตรยาก โดยให้บริการแบบครบวงจร นำโดยทีมแพทย์และนักวิทยาศาสตร์ที่มากประสบการณ์ ที่ใส่ใจรายละเอียดทุกขั้นตอน โดยทางบริษัทมีการบริการ ICSI ทำให้มีอัตราความสำเร็จในการตั้งครรภ์สูงกว่าค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 72.6% โดยค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 45% และทำให้คนไข้รู้จักกับทางบริษัทมากขึ้น ผ่านการบอกต่อๆกัน แนวโน้มธุรกิจนี้เติบโตต่อ เนื่องจากคู่ครองมีการแต่งงานที่ช้าลง ทำให้มีความเสี่ยงในหลายๆ ด้านที่ทำให้เกิดภาวะมีบุตรยากเพิ่มขึ้น โดย Allied Market Research คาดว่ามูลค่าตลาดบริการรักษาภาวะมีบุตรยากด้วยวิธี IVF ประเทศไทยจะทยอยฟื้นตัวขึ้นและมีมูลค่าประมาณ 3,487 ล้านบาทในปี 2027E คิดเป็นอัตราการเติบโต CAGR ที่ 6%เราประเมินกำไรปี 2023E-24E อยู่ที่ 51 ล้านบาท -22% YoY และ 78 ล้านบาท +53% YoY จาก รายได้ปี 2023E/24E เติบโต +15%/+37% YoY จากปัญหาของสุขภาพของทั้งผู้ชายและผู้หญิงที่มีความเสี่ยงต่อการมีบุตรยากนั้นเพิ่มขึ้น ทำให้จำนวนคนไข้เข้ารับการรักษามากขึ้น ในขณะที่รายได้เติบโตแต่ในปี 2023E กำไรถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายของพนักงานที่เพิ่มขึ้น จากการเตรียมตัวขยายสาขาในช่วงปลายปี 2023E และกำไรในช่วง 2020-22 ลดลงจากต้นทุนยาที่สูงขึ้น จากผลกระทบของโควิดจากปัญหาของการขนส่ง และการปรับเพิ่มค่าแรงพนักงาน ทั้งนี้กำไรจะกลับมาเติบโตในปี 2024E จากการขยายฐานคนไข้ **เราประเมินราคาเหมาะสมที่ 9.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 25x เทียบเท่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มรพ.** เนื่องจากการรักษาภาวะมีบุตรยากนั้นมีความซับซ้อนและต้องการความใส่ใจมากกว่าการรักษาโรคทั่วไป รวมถึงมีอัตราในการทำกำไรมากกว่ารพ.ทั่วไป ในะขณะที่ให้ PER สูงกว่า EKH เนื่องจาก GFC เค้าเฉพาะทางมากกว่า และ EKH ถือ EKI อยู่ 67%

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (12 ก.ย.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq ร่วงลงกว่า 1% หลังจากบริษัทออราเคิล ซึ่งเป็นผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่ของสหรัฐเปิดเผยผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาด นอกจากนี้ การพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันยังทำให้ตลาดวิตกกังวลเกี่ยวกับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ก่อนที่สหรัฐจะเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อประจำเดือนส.ค.ในสัปดาห์นี้
- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 34,645.99 จุด ลดลง 17.73 จุด หรือ -0.05%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,461.90 จุด ลดลง 25.56 จุด หรือ -0.57% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,773.61 จุด ลดลง 144.28 จุด หรือ -1.04%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (12 ก.ย.) ขณะที่นักลงทุนระมัดระวังในการซื้อขายก่อนสหรัฐเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อและธนาคารกลางยุโรป (ECB) ประชุมกำหนดอัตราดอกเบี้ยในสัปดาห์นี้
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 455.40 จุด ลดลง 0.81 จุด หรือ -0.18%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,252.88 จุด ลดลง 25.39 จุด หรือ -0.35%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,715.53 จุด ลดลง 85.46 จุด หรือ -0.54% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,527.53 จุด เพิ่มขึ้น 30.66 จุด หรือ +0.41%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบเกือบ 10 เดือนในวันอังคาร (12 ก.ย.) หลังจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) คาดการณ์ว่า อุปสงค์น้ำมันในตลาดโลกจะยังคงแข็งแกร่งในปีนี้และปีหน้า
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 1.55 ดอลลาร์ หรือ 1.8% ปิดที่ 88.84 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 11 พ.ย. 2565
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 1.42 ดอลลาร์ หรือ 1.6% ปิดที่ 92.06 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 11 พ.ย. 2565
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (12 ก.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ ซึ่งจะลดความน่าดึงดูดของทองคำ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 12.10 ดอลลาร์ หรือ 0.62% ปิดที่ 1,935.10 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

●ICN แบ็กล็อกดันงบโตโดด ปักหมุดบิ๊กโปรเจ็กต์พันล.

"มนชัย มณีไพโรจน์" บอสใหญ่ ICN ตั้งตารอบิ๊กโปรเจ็กต์พันล้านบาทโค้งท้ายปี จ่อบุ๊กแบ็กล็อกที่มีอยู่กว่า 2.23 พันล้านบาท เข้าพอร์ตเพียบ หนุนผลงานไตรมาส 3/2566 โตก้าวกระโดด แย้มอยู่ระหว่างจัดทำแผนปี 2567 มองกลุ่มลูกค้าพลังงานขยายตัวเพิ่มขึ้น

●NER เอลนีโญกระตุ้น ขยับราคาทำมาร์จิ้นฟู

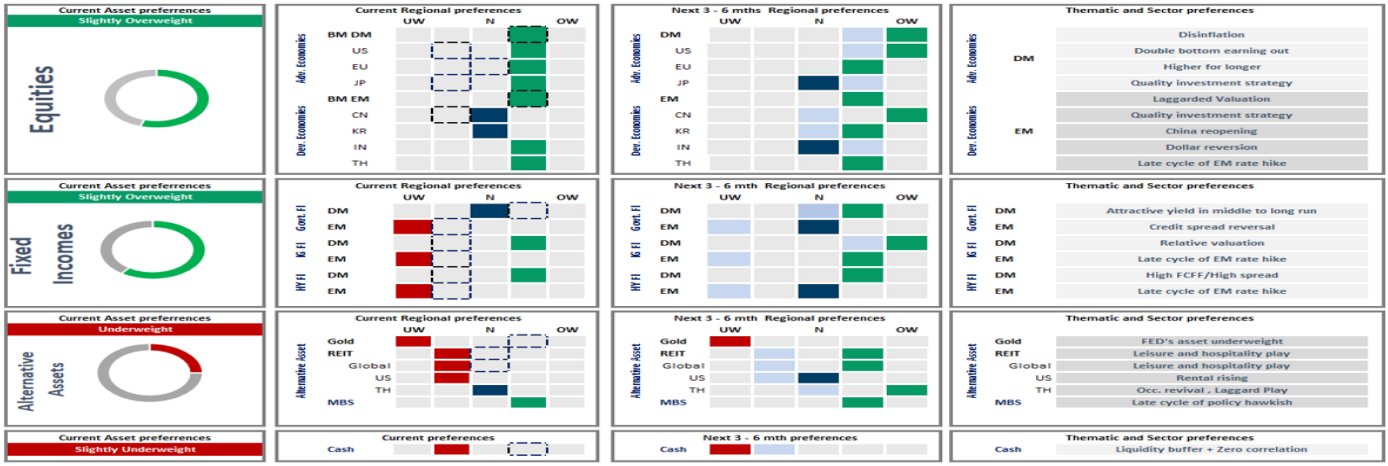
NER มองเอลนีโญกระทบการผลิตน้ำยางลดลง ราคายางปรับตัวเพิ่มขึ้น หนุนมาร์จิ้นเพิ่มขึ้น ด้านไตรมาส 3/2566 ปรับขึ้นราคาขายใหม่ คาดเริ่มรับรู้ตามการส่งมอบในปลายไตรมาส 4/2566 และไตรมาส 1/2567 รับอานิสงส์กระแสรถ EV หนุนความต้องการยางผลิตล้อเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง คงเป้าปริมาณการจำหน่ายปี 2566 ไว้ที่ 5 แสนตัน

●SAPPE ส่งซิกผลงานเด่น Q3 ฐานต่างแดน-บาทอ่อนดัน

SAPPE เป้าตุง! รับบาทอ่อนค่า หนุนรายรับพุ่ง แถมส่งซิก Q3/2566 ฟอร์มแจ่ม อานิสงส์ดีมานด์ทะลักต่อเนื่อง พร้อมปักธงปี 2566 รายได้เติบโต 30-35% จากปีก่อน โชว์พอร์ตลูกค้าขยายตัวเด่น เดินหน้าลงทุนควักงบ 1.4 พันล้านบาท อัพแกร่ง

●SJWD โลจิสติกส์หนุนกำไร ลุยต่อยอดธุรกิจดีล M&A

SJWD มั่นใจผลการดำเนินงานช่วงครึ่งหลังของปี 2566 เติบโตได้ดีกว่าช่วงครึ่งแรกที่ผ่านมา หนุนจากทั้ง 3 กลุ่มธุรกิจคลังสินค้า, ลานพักสินค้ายานยนต์, และศูนย์บริการส่งออก พร้อมเร่งขั้นตอนการควบรวมจัดการค่าใช้จ่าย One time ให้จบในปีนี้ มั่นใจดีล M&A ธุรกิจโลจิสติกส์หนุนรายได้-กำไรปีหน้าโต กว่า 12% YoY



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

Europe Equity: Slightly Overweight ปรับสัดส่วนการลงทุนลงสู่ระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1) ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2) ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากประเด็นการทำ QT ของ ECB และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด

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

Gold: Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดลงตามลำดับ

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

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

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

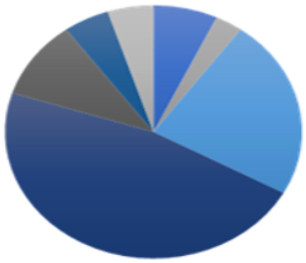
Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ

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

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

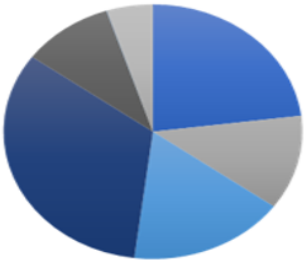
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



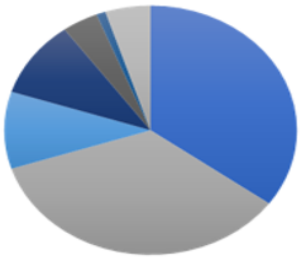
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27%
Sharpe ratio = 0.37

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 โดยจัดทำขึ้นมนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800