



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มตกรอบแคบอยู่ในทิศทางขาลง เงินเพื่อสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าคาด ขณะที่ของไทยมาตรการช่วยเหลือบางอย่างลบลบหักกันที่เกี่ยวข้อง
- ต่างประเทศ เงินเพื่อสหรัฐฯ ที่ออกมาเวลานี้(13) ออกมาสูงกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 3.7% (คาดการณ์ที่ 3.6%) จึงทำให้ตลาดปรับตัวลงจากความกังวลว่า Fed อาจจะขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นในการประชุมครั้งถัดไป และอาจจะมีผลมาถึงตลาดหุ้นเอเชียเช่นกันด้วย
- ราคาพลังงาน (น้ำมัน+ถ่านหิน+แก๊ส) ยับตัวขึ้น ซึ่งอาจจะทำให้กดดันภาพรวมของตลาดโลก (ล่าสุด Brent \$92.2 เหรียญ)
- จีนวันนี้จะมีการไหลตลงคะแนนในเรื่องของหุ้นกู้ Country Garden ในช่วงเวลา 22.00 น. ซึ่งยังคงจับตามอง เพราะเป็นตัวแปรที่มีผลต่อตลาดเช่นกัน
- การเมืองไทย ผ่านการประชุม ครม. นัดแรกไปแล้ว ซึ่งมาตรการช่วยเหลือภาคการก่อสร้าง และค่าลดค่าไฟ มีผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มนั้น ๆ จึงติดตามการเข้ากระทรวงการคลังอย่างเป็นทางการวันนี้นองนายกฯ
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ผู้รับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ และการแถลงมติอัตราดอกเบี้ยของ ECB

Strategy

- ตลาดถูกกดดันจากนโยบายรัฐบาลที่ดูเข้มมากกว่าข่าวที่ออกมาก่อนหน้านี้ ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศยังไม่เอื้อ เงินบาทอ่อนและต่างชาติยังขายหุ้น จึงควรถือเงินสดให้มากไว้ก่อน
- ดัชนีฯ หลุด 1540 จุด ซึ่งเป็นแนวรับสำคัญ หากวันนี้ยังไม่สามารถพลิกตัวกลับขึ้นไปได้ ควรพิจารณาขายหุ้นที่อิงกับทิศทางตลาดออกไปบ้าง
- เราเลือกถือเงินสด 50% ไว้ต่อไปเพราะตลาดอาจพักยาวไปจนถึงประชุม FOMC (20) การลงทุนยังเลือกหุ้นยากมาก วันนี้ เรา cut หุ้น BANPU และ VGI ออกไปก่อนที่จะขาดทุนไปมากกว่านี้ และสลับหุ้นที่ไม่ค่อยอิงกับตลาดเข้ามาวางแผน
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น VGI, BANPU ออก และนำ ADVANC, RBF* เข้ามา พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย ADVANC(10%), RBF*(10%), CBG(10%), ITC(10%), CRC(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

ADVANC: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 213 บาท) “ขอพักเงินชั่วคราว”

- เราพักเงินไว้ในหุ้นใหญ่ ที่แข็งแกร่ง หลังตลาดหุ้นเจอแรงกระเทาะจากนโยบายช่วยเหลือค่าครองชีพของรัฐบาล และการเข้ามาของ IPHONE 15 จะช่วยกระตุ้นยอดขายของบริษัท รวมถึงในอนาคต การแจกเงิน 1 หมื่นบาทของรัฐบาล ส่วนหนึ่งน่าจะมาจากการซื้อโทรศัพท์
- ADVANC มีลูกค้าโทรศัพท์เคลื่อนที่ 45.3 ล้านเลขหมาย โดยมีจำนวนผู้ใช้บริการ 5G กว่า 7.8 ล้านราย มี market share เป็นอันดับสอง รองจาก TRUE (TRUE+DTAC)
- ADVANC เซ็นสัญญาารับโอนคลื่น 700 MHz จาก NT มูลค่า 1.49 หมื่นล้านบาท ทำให้มีคลื่นความถี่ในมือมากขึ้น จะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในอนาคต

Technical: KCE, BVG

News Comment

- (+) AMATA (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) ใกล้ปิดตลาดยวที่คืน 700 ไร่รับอานิสงส์รถ EV
- (-) Energy (Neutral), Power (Underweight) ครม. มีมติเห็นชอบลดราคาน้ำมันดีเซลและค่าไฟฟ้า; ตรึงราคา LPG จนถึงสิ้นปี

Company Report

- (+) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) ผู้นำ Innovation skin & aesthetics clinic ในไทย
- (+) ERW (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท) RevPAR เดือน ก.ค.-ส.ค. 23 เพิ่มขึ้น YoY/QoQ ดีตามคาด

Economic Outlook

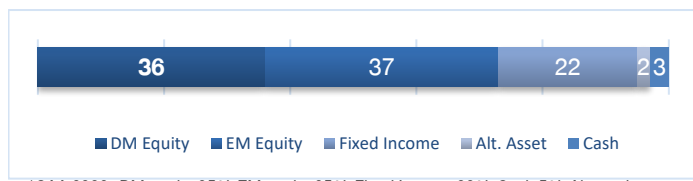
• ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.20% สวนทางกับดัชนี S&P500 +0.12% และดัชนี Nasdaq +0.29% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มสาธารณูปโภค กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยและกลุ่มสื่อสาร หลังจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานออกมาใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 4.30% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 4.70% YoY จากราคาบ้านที่ย้ายตัวในอัตราที่ชะลอลง โฉมของการลงทุนทางทีมยังคงคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น Slightly Overweighted โดยน้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าเกิดในช่วงครึ่งปีหลัง หลังจากที่ Guidance ของผู้บริหารในช่วงการรายงานผลประกอบการในไตรมาส 2 โดยภาพรวมมีมุมมองที่เป็น Positive ต่อรายได้ในช่วงต่อจากนี้มากขึ้น ประกอบกับ Leading indicator ที่ทางทีมติดตามอย่าง New order – Inventory ของสหรัฐฯ เริ่มกลับมาเป็นบวกอีกครั้ง ส่งผลให้ทางทีมทยอยปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ

What to Watch

ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางยุโรป โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางแคนาดาจะมีมติอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ 4.25% หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจของยุโรปออกมาชะลอตัวลง ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากอุปสงค์ของจีนที่ชะลอลง

Date	Major Events	Expected	Prior
14-Sep-23	EA ECB Interest Rate Decision	4.25%	4.25%
	US Retail Sales MoM Aug	0.20%	0.70%
	US Core PPI YoY Aug	2.20%	2.40%

Asset Allocation



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



News Comment

(+) AMATA (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) ใกล้ปิดดีลขายที่ดิน 700 ไร่ รับอานิสงส์กรีน EV

นายวิกรม กรมดิษฐ์ ประธานกรรมการบริหาร AMATA กล่าวว่า แนวโน้มผลประกอบการของบริษัทในครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรกหลังจากสถานการณ์โควิดคลี่คลาย การดำเนินเศรษฐกิจกลับมาเป็นปกติ รวมทั้งอานิสงส์จากอุตสาหกรรม EV โดยบริษัทเตรียมสรุปการขายที่ดินเพิ่มอีกกว่า 700 ไร่ รวมทั้งที่ดินของนิคมอุตสาหกรรมในประเทศคาดว่าจะเริ่มขายเพิ่มเติมได้ในปี 2024 (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อยจากยอด presale 2H23E ที่จะมากกว่า 700 ไร่ ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 1H23 ที่อยู่ที่เพียง 682 ไร่ และเป็นไปตามที่เรา และตลาดคาดว่าจะยอด presale ปี 2023E-24E จะเพิ่มขึ้น และทำสถิติใหม่สูงสุดตั้งแต่ปี 2013 ที่ 1.6 พันไร่ (เทียบเป้าบริษัทที่มากกว่า 2.0 พันไร่) ซึ่งหนุนให้ยอด transfer เพิ่มเป็นปีละ 0.8-1.1 พันไร่ ตามความต้องการลงทุนจาก China relocation, EV production ที่ดีขึ้น และต่อเนื่อง ทั้งนี้เรากำไรปกติปี 2023E ที่ 2.0 พันล้านบาท (+118% YoY) และจะขยายตัวต่อเนื่องปี 2024E ที่ 2.8 พันล้านบาท (+41% YoY) และนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 30.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.6x

(-) Energy (Neutral), Power (Underweight) ครม. มีมติเห็นชอบลดราคาน้ำมันดีเซลและค่าไฟฟ้า; ตรึงราคา LPG จนถึงสิ้นปี

ลดราคาดีเซลให้ไม่เกิน 30 บาทต่อลิตร; พิจารณาราคาเบนซินสำหรับกลุ่มเปราะบาง ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) วานนี้ (13 ก.ย.2023) มีมติให้ลดราคาน้ำมันดีเซลลง 2.50 บาทต่อลิตร จากเดิมเรียกเก็บภาษีอยู่ 5.99 บาทต่อลิตร เพื่อให้กรอบราคาดีเซลขายปลีกไม่เกิน 30 บาทต่อลิตร จากปัจจุบันที่จำหน่ายอยู่ 31.94 บาทต่อลิตร โดยมีผลตั้งแต่ 20 ก.ย.2023 ถึงสิ้นปีนี้ ทั้งนี้ คณะกรรมการบริหารกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (กบน.) จะเตรียมประชุมเพื่อดำเนินการลดราคาน้ำมันดีเซลให้เหลือ 30 บาทต่อลิตร โดยใช้กลไกกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงมาจัดการ ในขณะเดียวกัน ส่วนราคาน้ำมันเบนซิน กระทรวงพลังงานจะพิจารณารายละเอียดแนวทางการช่วยเหลือแบบมุ่งเป้าให้แก่ผู้ใช้ น้ำมันเบนซินกลุ่มเปราะบาง เช่น กลุ่มมอเตอร์ไซค์รับจ้างและแท็กซี่ และนำเสนอ ครม. พิจารณาอีกครั้ง ทั้งนี้ ในระหว่างนี้ให้มีการกำกับดูแลราคาขายปลีกให้มีความเหมาะสมอยู่ในระดับที่เหมาะสม ประมาณ 2.00 บาทต่อลิตร ตามมติ คณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) ลดอัตราค่าไฟฟ้าเหลือ 4.10 บาทต่อหน่วย สำหรับมาตรการลดภาระค่าใช้จ่ายด้านไฟฟ้า ครม.มีมติให้ปรับลดอัตราค่าไฟฟ้าที่ประกาศเรียกเก็บกับผู้ใช้ไฟฟ้ารอบเดือน ก.ย. ถึงเดือน ธ.ค. 2023 ในอัตรา 4.45 บาทต่อหน่วย ลงเหลือในอัตรา 4.10 บาทต่อหน่วย โดยกระทรวงพลังงานร่วมกับคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) จะดำเนินการหารือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ในการคิดราคาก๊าซธรรมชาติ Pool gas ให้ไม่เกินค่าประมาณการคงที่ ประมาณ Bt305/mmbtu และให้นำส่วนต่างของราคาก๊าซธรรมชาติที่เกิดขึ้นจริงกับค่าก๊าซธรรมชาติที่เรียกเก็บไปทยอยเรียกเก็บคืน ซึ่งจะทำให้ปรับลดราคาไฟฟ้าลงได้อีก นอกจากนี้จะมีการดำเนินการมาตรการช่วยเหลือส่วนลดค่าไฟฟ้าเพิ่มเติมให้แก่กลุ่มเปราะบาง อาทิ การให้ส่วนลดค่าไฟฟ้าแก่ผู้ใช้ไฟฟ้าประเภทบ้านอยู่อาศัยที่ใช้ไฟฟ้าไม่เกิน 150 หน่วยต่อเดือน โดยกระทรวงพลังงานจะร่วมกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องพิจารณาเสนอต่อคณะรัฐมนตรีต่อไป ตรึงราคา LPG จนถึงสิ้นปี 2023 ครม. มีมติให้ ตรึงราคาขายปลีกก๊าซหุงต้ม (LPG) ที่ระดับ 423 บาทต่อถังขนาด 15 กิโลกรัม ตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค.2023 ถึงวันที่ 31 ธ.ค.2023 ผ่านกลไกกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง รวมถึงจะมีมาตรการช่วยเหลือส่วนลดค่าก๊าซหุงต้มให้กับผู้มีรายได้น้อยหรือกลุ่มเปราะบาง ผ่านบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ (ที่มา: ประชาชาติ)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบต่อหุ้นค้าปลีกน้ำมันแต่ค่อนข้างมากขึ้นต่อหุ้นโรงไฟฟ้า โดยเรามองว่าการตรึงราคาน้ำมันดีเซลโดยการลดภาษีและการใช้กองทุนน้ำมันอาจจะส่งผลให้บริษัทค้าปลีกน้ำมันมีผลขาดทุนสต็อกได้ในขณะเดียวกัน การควบคุมค่าการตลาดเบนซินที่เป็นไปได้ก็อาจจะส่งผลต่ออัตรากำไรโดยรวม โดยทั้งสองปัจจัยนี้อาจส่งให้ค่าการตลาดโดยรวม (และกำไรขั้นต้น) ลดลงได้ ทั้งนี้ จากการศึกษาวิเคราะห์ความอ่อนไหว (sensitivity analysis) ของเรา เราประเมินว่าทุกๆ 0.01 บาทต่อลิตรที่ค่าการตลาดโดยรวมลดลง จะกระทบกำไร 2023E ประมาณ 1.2% สำหรับ OR (ยอดขายเบนซินคิดเป็น 22% ของยอดขายผลิตภัณฑ์น้ำมันในประเทศใน 2Q23) และ 1.6% สำหรับ PTG (เบนซินคิดเป็น 25% ของยอดขายรวม) อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าผลกระทบต่อกลุ่มนี้จะไม่รุนแรงด้วยปริมาณยอดขายน้ำมันที่จะสูงขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลใน 4Q23E ในขณะเดียวกัน เรามีมุมมองที่ค่อนข้างมากขึ้นต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า แม้ว่าจะมีการปรับลดค่าไฟฟ้าลงมาที่ 4.10 บาท/หน่วย มากกว่าที่เคยมีข่าวออกมาที่ 4.25 บาท/หน่วย จากค่าไฟฟ้าปัจจุบันที่ 4.45 บาท/หน่วย แต่แนวทางที่รัฐพยายามดำเนินการคือการปรับลดในส่วนของต้นทุนค่าก๊าซลงมาด้วย ซึ่งจะช่วยให้ผลกระทบต่อโรงไฟฟ้า SPP มีน้อยกว่าที่ตลาดประเมินต้องแบกรับการลดค่าไฟฟ้าเพียงอย่างเดียวเรายังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงานและ "น้อยกว่าตลาด" สำหรับกลุ่มโรงไฟฟ้า เรายังชอบหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่นซึ่งได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาน้ำมันขาขึ้นใน 2H23E และเราเชื่อว่าจะได้รับผลกระทบที่จำกัดจากนโยบายพลังงานใหม่ โดยเราหุ้นที่เราชอบ คือ PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท), SPRC (ซื้อ/เป้า 11.00 บาท) และ TOP (ซื้อ/เป้า 64.00 บาท)



Company Report

(+) ERW (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท) RevPAR เดือน ก.ค.-ส.ค. 23 เพิ่มขึ้น YoY/QoQ ดีตามคาด

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ERW และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 6.50 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) โดยจากการอัปเดตกับทางบริษัท เรามีมุมมองเป็นกลางต่อ RevPAR ในเดือน ก.ค.-ส.ค. 23 (QTD) ยังเพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY และ QoQ ดีตามคาดเพราะผ่านช่วง Low season ที่สุดไปแล้วใน 2Q23 โดยภาพรวม RevPAR อยู่ที่ระดับ 2,635 บาท เพิ่มขึ้น +54% YoY และ +12% QoQ จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว โดยเฉพาะในกลุ่มของ Middle East, ซาอุดี, UAE และกาตาร์ ทั้งนี้ เราคาดว่า ภาพรวม RevPAR ในเดือน ก.ย. 23 จะเพิ่มขึ้น YoY แต่จะลดลง QoQ เพราะเป็นเดือนที่ไม่มีวันหยุดยาว ขณะที่ราคา RevPAR ใน 3Q23E จะเพิ่มขึ้นได้ราว +5% QoQ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 778 ล้านบาท ฟื้นตัวได้ดีมากจากปี 2022 ที่ขาดทุนสุทธิที่ -224 ล้านบาท ขณะที่ค่าไรสปกติใน 3Q23E เติบโตได้ดีทั้ง YoY และ QoQ เพราะผ่านช่วง Low season ไปแล้ว และจะโตได้โดดเด่นที่สุดใน 4Q23E จากการเข้าสู่ช่วง High Season ของไทยราคาหุ้น ERW เพิ่มขึ้น +13% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เพราะรัฐบาลใหม่มีการออกมาตรการฟรีวีซ่าให้นักท่องเที่ยวจีน โดย ERW มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนสูงที่สุดในกลุ่มที่ 15% และนักท่องเที่ยวอินเดียอีก 7% ส่วน valuation ซื้อขาย 2023E EV/EBITDA ที่ 14x (10-yr average EV/EBITDA) ใกล้เคียงกับ CENTEL ที่ 13X (10-yr average EV/EBITDA) แต่ภาพรวมการเติบโตของกำไรใน 3Q23E-4Q23E ของ ERW จะเติบโตได้โดดเด่นกว่า

(+) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) ผู้นำ Innovation skin & aesthetics clinic ในไทย

เราเริ่มต้นจัดทำบทวิเคราะห์ KLINIQ ด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 50.00 บาท อิง 2024E PER 30.0x เราชอบ KLINIQ จาก 1) จำนวนสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศ อีกทั้งยังมีสาขาที่ขยายต่อเนื่อง และมีแบรนด์หลัก 3 แบนด์ ซึ่งตอบโจทย์ลูกค้าได้ครอบคลุมทุกกลุ่ม The Klinique (luxury aesthetic clinic สำหรับกลุ่มลูกค้าอายุตั้งแต่ 30 ปีขึ้นไป), L.A.B.X (premium clinic สำหรับลูกค้าอายุตั้งแต่ 20 ปี กำลังซื้อระดับกลาง), The Klinique Surgery Center (สำหรับลูกค้าที่ต้องการทำศัลยกรรม), 2) outlook ที่ดีต่อเนื่อง โดยมี 2022-24E EPS CAGR +33% โดย valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับการเติบโต และ 3) มี upside จาก M&A ในอนาคต ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2H23E จะขยายตัว YoY, HoH จากรายได้รวมทั้งขยายตัวหนุนโดย SSSG ที่ขยายตัว และการขยายสาขาอีก 8 สาขา เราประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 294 ล้านบาท (+45% YoY) และปี 2024E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 365 ล้านบาท (+23% YoY) จาก 1) รายได้รวมเติบโต +19% YoY จากเศรษฐกิจที่ขยายตัว, SSSG ปรับตัวเพิ่มขึ้น และการขยายสาขาอีก 9 สาขา โดยเราคาดว่าสาขา ณ สิ้นปี 2024E อยู่ที่ 63 สาขา (จากปี 2023E ที่ 54 สาขา) และ 2) SG&A to total sales ปรับตัวลดลง จาก economy of scale ราคาหุ้นทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน KLINIQเทรดอยู่ที่ 2024E PER 22.0x เรายังมองว่าราคาปัจจุบันยังน่าสนใจ โดยยังไม่สะท้อนการเติบโต 2022-24E EPS CAGR +33%

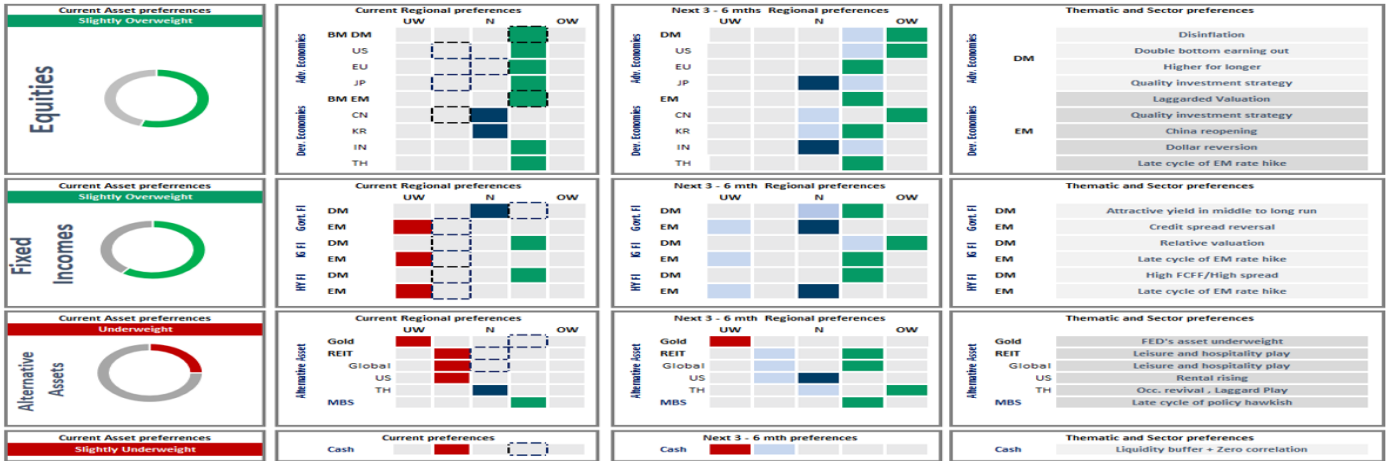


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (13 ก.ย.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดในแดนบวก หลังสหรัฐเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เพิ่มขึ้นปานกลางในเดือนส.ค. ซึ่งสนับสนุนการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้ อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังไม่ตัดความเป็นไปได้ที่เฟดอาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนพ.ย.
- ดัชนีเอเชียอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 34,575.53 จุด ลดลง 70.46 จุด หรือ -0.20%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,467.44 จุด เพิ่มขึ้น 5.54 จุด หรือ +0.12% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,813.59 จุด เพิ่มขึ้น 39.97 จุด หรือ +0.29%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (13 ก.ย.) โดยหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมนำตลาดปรับตัวลง และหุ้นบิโพร่งลง หลังจากซีไอโอของบริษัทลาออกอย่างกะทันหัน ขณะที่นักลงทุนรอดูการประชุมกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันพฤหัสบดี
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 453.94 จุด ลดลง 1.46 จุด หรือ -0.32%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,222.57 จุด ลดลง 30.31 จุด หรือ -0.42%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,654.03 จุด ลดลง 61.50 จุด หรือ -0.39% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,525.99 จุด ลดลง 1.54 จุด หรือ -0.02%
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (13 ก.ย.) หลังสหรัฐเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เพิ่มขึ้นในเดือนส.ค. ขณะเดียวกันตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ ซึ่งลดความน่าดึงดูดของทองคำ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนร.ค. ลดลง 2.60 ดอลลาร์ หรือ 0.13% ปิดที่ 1,932.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **ADVANC โอโพนด์ ARPU อัพเพิกเกจ-แห่งเงินสด**
ADVANC รับเต็มๆ เปิดตัวโอโพนใหม่ จับตาเพิกเกจโปรโมชันขายโอโพน 15 ดินราคาเฉลี่ยต่อเลขหมาย (ARPU) เพิ่มขึ้นอีก หลังพบสถานการณ์แห่งเงินสดชัดเจน เดินหน้าเพิ่มราคาเพิกเกจ ฐได้รับคลื่น 700 Mhz มาในราคาต่ำเพิ่มประสิทธิภาพ 5G มีปันผลสูงสุดสูง ให้
- **APCO ลั่นไตรมาส 3 ผลงานฟู จับมือพันธมิตรบุกตลาดจีน**
APCO เผยทิศทางธุรกิจไตรมาส 3/2566 ยอดขายโตทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ รุกขยายฐานลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ นวัตกรรมนวัตกรรมชีวอายุอดสมาชิกแตะ 12,000 ราย อภิศตรสูตรบำบัดมะเร็ง จับมือพันธมิตรส่งออก Bye Bye HIV/AIDS สู่ประเทศจีน ตอกย้ำเป้าหมายรายได้โต 30% รักษาอัตรากำไรขั้นต้น 80% ด้านงบครึ่งปีแรก 2566 รายได้รวม 151.76 ล้านบาท กำไร 58.42 ล้านบาท โต 80.71%
- **ATP30 ติดตันทุนลดรอบ ดีเซลต่ำ 30 บาทต่อลิตร**
ATP30 รับอานิสงส์คณะรัฐมนตรีไฟเขียวลดราคาน้ำมันดีเซลต่ำกว่า 30 บาทต่อลิตร เริ่มใช้ 20 กันยายนนี้ บีทอส "ปิยะ เตชะกุล" ซีอีโอปัจจุบันใช้น้ำมันเดือนละ 4-5 แสนลิตร คาดลดต้นทุนลดลง 8 แสนถึง 1 ล้านบาทต่อเดือนพร้อมใส่เกียร์ลู่ลูกค้าใหม่ 5 รายตามแผน
- **ธศตาร์ทก้องเกี่ยวใหญ่ ERW-CENTEL มั่นเร่งตัว**
กรม.เคาะมาตรการ Restart ก้องเกี่ยวไทยฟื้นเศรษฐกิจ ชูฟรีวีซ่า นักท่องเที่ยวจีน-คาซัคสถาน กระตุ้นก้องเกี่ยว 5 เดือน นายกชพร้อมตั้งต่างชาติเอง พุ่งเป้าอินฟลูเอนเซอร์จีนช่วยกระตุ้น ด้าน ERW CENTEL ปลืมนโยบายครอบคลุม มั่นใจอัตราการจัดห้องพัก และรายได้เฉลี่ยทรงตัวสูงยาวถึงปีหน้า นักวิเคราะห์คาดการณ์เร็วทันวันชาติจีน ชี้นำ AOT, AAV, ERW, CENTEL
- **สมช้องรัฐพักหนี้ลดภาระ JMT-MTC จูงใจเคลียร์คัก**
กรม.จัดเพิกเกจลดค่าครองชีพ พักหนี้เกษตรกร และ SME, ลดราคาพลังงาน ทั้ง MTC JMT มั่นใจประชาชนฐานรากมีสภาพคล่องมากขึ้น มีเวลาเคลียร์หนี้ ด้านนักวิเคราะห์คาดหวังนโยบายเงินดิจิทัลเติมเงินสดเข้ากระเป๋าเสริมศักยภาพ การผ่อนชำระ ย้ำจับตา NPL หนี้ ชู TIDLOR เด่นสุด ขณะที่ JMT MTC รับอานิสงส์นโยบายทางอ้อม
- **THCOM ตีลใหม่จ่อ สอบคราบน้ำมันได้ คัดคาร์บอนเครดิต**
THCOM จ่อปิดดีลลูกค้าใหม่เรื่อยๆ นี้ ครึ่งปีหลังโตต่อ มองโอกาสใช้ดาวเทียมตรวจสอบคราบน้ำมันในทะเลได้ เล็งเพิ่มขีดความสามารถสู่ธุรกิจเทคโนโลยีอวกาศ (Space Tech), คำนวนคาร์บอนเครดิต, บริการโดรน เจาะฐานลูกค้าทั้งภาครัฐและเอกชน



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยที่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและเป็นการจับมือกันระหว่างหัวหน้างานใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 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 คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา 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

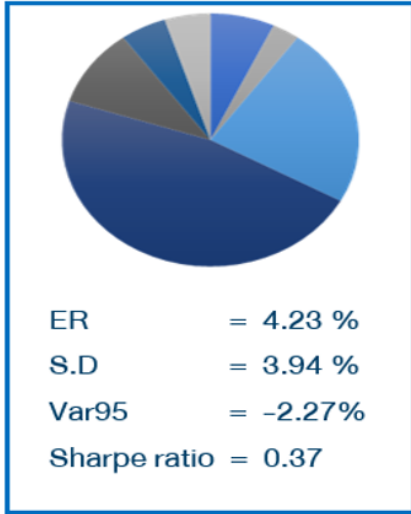


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

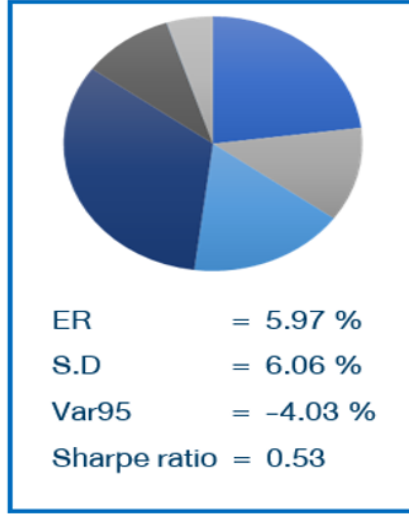


Strategic Asset Allocation Recommendation

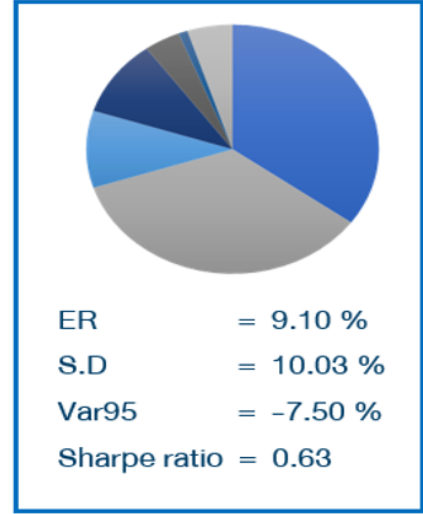
Conservative



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 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800