



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังแกว่งตัวในกรอบแคบ ราคาน้ำมันปรับขึ้นเสี่ยงเงินเฟ้อของ ไทยรอดนโยบายที่รัฐบาลเริ่มอนุมัติออกมา
- ต่างประเทศ ตัวเลข PPI ของสหรัฐฯ วานนี้ ออกมาสูงกว่าตลาดคาดที่ระดับ 1.6% YoY ซึ่งอาจจะทำให้ความกังวลดอกเบี้ยยังตรึงตัวอยู่ในระดับสูงอีกสักระยะ ขณะที่ ECB มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยที่ 0.25%
- ราคาน้ำมันยังปรับตัวขึ้นต่อ ล่าสุด Brent \$94.1 เหรียญฯ หากปรับตัวขึ้นเกิน \$95 เหรียญฯ วิกฤตเงินเฟ้ออาจจะกลับเข้าไปในตลาด แต่หุ้น PTTEP จะได้อานิสงส์
- การเมือง ยังคงต้องติดตามเรื่องการแจกเงินดิจิทัล 10,000 บาท ที่อาจจะมีการนำฯ ครม. ในสัปดาห์หน้า ถึงแม้ผู้ว่าฯ รปภ. ยังห่วงการแจกเงินจะกระทบเสถียรภาพของคลัง ซึ่งอาจจะส่งผลต่อตลาดหุ้นหากมีรายละเอียดอย่างเป็นทางการออกมา
- นักลงทุนต่างชาติ วานนี้(14) Net Sell หุ้นไทย 1.2 พันล้านบาท
- วันนี้มี FTSE Rebalance ซึ่งอาจจะทำให้ผลต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้
- ตัวเลขเศรษฐกิจวานนี้ คือ ยอดค้าปลีกของจีน

Strategy

- เรามองตลาดไปได้ไม่ไกล ว่าวันนี้ มี rebalance ของ FTSE ด้วย (ราคาอาจเคลื่อนไหวผิดปกติ) ทำให้เราขยับเน้นถือเงินสดและเล่นเท็งกำไรช่วงสั้นๆ
- ดัชนีฯ กลับมายืนเหนือ 1540 จุดได้ ถ้าวันนี้ยังแข็งแรงได้ต่อ จะเป็นสัญญาณที่ดีของตลาด (มีแรงซื้อมากกว่าขาย) หุ้นใหญ่จะไปได้เปรียบหุ้นเล็ก
- หุ้นที่มีแรงซื้อเข้ามามาก อาจเท็งกำไรได้ต่อ คือ หุ้นธนาคาร และประกันฯ เราชอบ BBL, TTB, TL
- เงินสดในมือยังเป็น 50% เรานำหุ้นออกไป 2 ตัว รวมทั้ง ITC ด้วย และเพิ่มหุ้น Commodity เข้ามา 2 ตัว คือ TOP, IVL เพื่อเกาะราคาน้ำมันและสิ่งของที่อิงเงิน
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น CRC, ITC ออก และนำ TOP, IVL เข้ามา พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย TOP(10%), IVL(10%), ADVANC(10%), RBF*(10%), CBG(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

TOP : (เป้าหมายกลยุทธ์ 50.75 บาท) * อานิสงส์จากการค้าการถล่มฯ และจบเรื่องน้ำมันรั่วไปแล้ว "

- จากเหตุน้ำมันรั่วในระหว่างขนถ่ายที่โรงกลั่นฯ เมื่อ 8 ก.ย. ที่จบไปแล้ว และมีผลไม่มากนักต่อกำไรของ TOP และเรื่องที่มีปลาตาย ใน จ.ชลบุรี ผลออกมาแล้วว่าต้นเหตุมาจากแพลงก์ตอนบลูม เรื่องน้ำมันรั่วจึงน่าจะจบลงจริงๆ ราคาหุ้นน่าจะขยับกลับขึ้นมาได้
- ค่าการกลั่นน้ำมัน กลับขึ้นมามีอีกครั้ง ที่ \$20 เหรียญ/บาร์เรล (อิงน้ำมันดิบ Brent) ตามราคาน้ำมันดิบที่ทะลุ \$90 เหรียญขึ้นมาได้ จะทำให้ TOP ได้กำไรเพิ่มจากทั้งค่าการกลั่นน้ำมันที่สูงขึ้น และ stock gain ใน 3Q-23
- ภาพรวมธุรกิจโรงกลั่นยังคงแข็งแกร่งใน 2H23E เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อภาพรวมธุรกิจโรงกลั่นสำหรับระยะเวลาที่เหลือของปีนี้จากสถานะตลาดผลิตภัณฑ์น้ำมันที่ยังคงตั้งตัวอยู่หนุนด้วยฤดูกาลขับรถของ US และการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นในภูมิภาค

Technical: PRI, CHASE

News Comment

- (+) CRC (ซื้อ/เป้า 48.00 บาท) เปิดตัวธุรกิจค้าส่งอาหารใหม่ "GO Wholesale" ขยายอาณาจักรค้าปลีก-ค้าส่งครบวงจร
- (-) Finance (Overweight) ตลาดรถจักรยานยนต์ครึ่งปีหลังสะคุด
- (0) PLANB (ซื้อ/เป้า 11.00 บาท) เข้าซื้อหุ้น "BLFalcon" 70% ธุรกิจสื่อโฆษณาในสิงคโปร์

Company Report

- (+) MASTER (ซื้อ/เป้า 99.00 บาท) Be a better you เพราะความสวยรอไม่ได้
- (-) OR (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 21.00 บาท) หนึ่งในผู้แบกรับต้นทุนจากนโยบายพลังงานใหม่

Economic Outlook

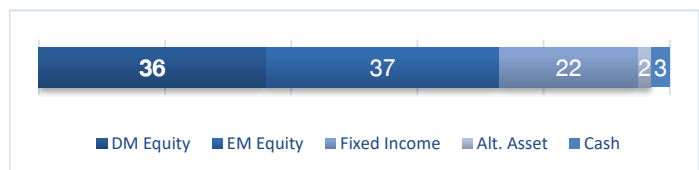
• ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.96% ดัชนี S&P500 +0.84% และดัชนี Nasdaq +0.81% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นทุกกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มสาธารณูปโภค และกลุ่มวัสดุ แม้ว่ารายงานดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐฯ ในรอบเดือนส.ค. จะออกมาที่ 1.6% YoY สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้และเดือนก่อนหน้าที่ 1.2% YoY และ 0.8% YoY โดยเป็นผลมาจากราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่ตลาดยังคงมุมมองว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมในรอบการประชุมเดือนก.ย. ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น Slightly Overweighted โดยน้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าจะเกิดในช่วงครึ่งปีหลัง หลังจากที่ Guidance ของผู้บริหารในช่วงการรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 โดยภาพรวมมีมุมมองที่เป็น Positive ต่อรายได้ในช่วงต่อจากนี้มากขึ้น ประกอบกับ Leading indicator ที่ทางทีมติดตามอย่าง New order – Inventory ของสหรัฐฯ เริ่มกลับมาเป็นบวกอีกครั้ง ส่งผลให้ทางทีมทยอยปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจของจีนประจำเดือนส.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทั้งตัวเลขยอดค้าปลีกและดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมจะขยายตัวในอัตราที่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า อย่างไรก็ตามทางทีมมองว่าปัญหาอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มที่จะกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนต่อ

Date	Major Events	Expected	Prior
15-Sep-23	CN Industrial Production YoY Aug	4.00%	3.70%
	CN Retail Sales YoY Aug	2.80%	2.50%
	US Michigan Consumer Sentiment Prel Sep	69.20	69.50

Asset Allocation



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



News Comment

(+) CRC (ซื้อ/เป้า 48.00 บาท) เปิดตัวธุรกิจค้าส่งอาหารใหม่ "GO Wholesale" ขยายอาณาจักรค้าปลีก-ค้าส่งครบวงจร

CRC เปิดตัว "GO Wholesale" (โก โฮลเซลส์) ศูนย์ค้าส่งสินค้าเพื่อผู้ประกอบการร้านอาหารและร้านค้าปลีกรายย่อย เพื่อเป็นอีกหนึ่งทางเลือกให้แก่ผู้ประกอบการอาหารและผู้ผลิต ที่มีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักคือ กลุ่มธุรกิจ HoReCa (โรงแรม, ร้านอาหาร, ธุรกิจจัดเลี้ยง) กลุ่มผู้ชื่นชอบการทำอาหาร กลุ่มผู้ให้บริการอาหาร รวมถึงร้านค้าปลีกขนาดเล็ก (โชห่วย) ซึ่งจะได้รับคามสนับสนุนจาก Power of Network ของกรุ๊ป ซูร่งอาหารสดและวัตถุดิบคุณภาพดีจากทั้งในไทยและทั่วโลก พร้อมบริการใหม่ที่โดนใจ รับแนวโน้มการเติบโตจากภาคการท่องเที่ยวและภาคการบริโภคในประเทศที่เริ่มฟื้นตัว ตอกย้ำการเป็นผู้นำธุรกิจกลุ่มผู้ค้าส่ง-ค้าปลีกครบวงจรครอบคลุมกลุ่มลูกค้าทุก segment (Source: CRC)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อประเด็นข้างต้น โดยมองว่าจะเป็น upside ต่อประมาณการรายได้ของ CRC ตั้งแต่ในปี 2024E เป็นต้นไป โดยบริษัทจะเริ่มเปิดสาขาแรกช่วงปลายเดือน ต.ค. พื้นที่ขายขนาด 7 พันตรม. และอีก 3 สาขาภายใน 2023E และตั้งเป้าขยายถึง 40-45 สาขาภายใน 5 ปี ใช้งบลงทุนรวม 2 หมื่นล้านบาท คาดรายได้ที่ราว 1.5 พันล้านบาทต่อสาขาต่อปี ซึ่งจะเป็น upside ต่อกำไรที่ 30 ล้านบาทต่อสาขาต่อปี อย่างไรก็ตามปัจจุบันประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E ที่ 8.0/9.3 พันล้านบาท ขยายตัว +12%/+17% YoY ทั้งนี้หากบริษัทสามารถขยายได้ตามเป้า รายได้จากธุรกิจ food wholesale ใหม่จะเป็น upside ต่อประมาณการ 2024E ของเรากว่า +3% **ปัจจุบันเรายังแนะนำ "ซื้อ" CRC ที่ราคาเป้าหมายที่ 48.00 บาท ถึง 2023E PER ที่ 36x (หรือเท่ากับ +1.5SD above 3-yr average PER)**

(-) Finance (Overweight) ตลาดรถจักรยานยนต์ครึ่งปีหลังสะกด

แหล่งข่าวระดับสูงในแวดวงอุตสาหกรรมผลิตและจำหน่ายรถจักรยานยนต์เปิดเผยถึงภาพรวมตลาดช่วง 7 เดือนที่ผ่านมาว่า มีอัตราเติบโตค่อนข้างสูงมาก ประมาณ 11% โดยอยู่ที่ 1.157 ล้านคัน แต่ในช่วงครึ่งปีหลังสถานการณ์เริ่มเปลี่ยน คาดว่าตลาดจะเริ่มชะลอตัว ด้วยปัจจัยหลัก 3 ด้าน ได้แก่ 1. ภาวะหนี้เสียที่เพิ่มมากขึ้น โดยสังเกตจากยอดอนุมัติ เดิม 50-60% เหลือเพียง 10% เท่านั้น 2. สภาพเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังไม่แน่นอน และเข้าสู่ฤดูฝนทำให้เบียดเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจชะลอตัวลง และ 3. ความกังวลที่ธนาคารแห่งประเทศไทยเตรียมออกมาตรการควบคุมสัญญาเช่าซื้อของรถจักรยานยนต์ โดยคาดการณ์ว่า จะสามารถเริ่มดำเนินการได้ในต้นปี 2024 ทั้งนี้ยอดขายเดือน ส.ค. 2023 เป็นเดือนแรกที่มียอดขายหดตัว เมื่อเทียบกับปีที่แล้วลดลงไป 5% อย่างไรก็ตามยังคงคาดว่าปี 2023 ตลาดรวมรถจักรยานยนต์ จะอยู่ที่ประมาณ 1.8-1.85 ล้านคัน หรือเติบโตกว่าปีที่แล้ว 3% (ที่มา: ประชาชาติ)

DAOL: เรามองเป็นลบต่อผู้ประกอบการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (SCAP, NCAP, MICRO, TK, MTC) จากยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ปี 2024E ที่จะลดลงหนุนโดย 1) ยอดขายรถจักรยานยนต์ใหม่ที่ลดลง และ 2) approval rate ที่ลดลง เพื่อควบคุมคุณภาพสินเชื่อมากขึ้น จากระดับ NPL ในกลุ่มสินเชื่อรถที่มากขึ้น ขณะที่ 3) เราประเมินผลกระทบต่อการเข้ามาควบคุมของ ธปท. ที่จำกัดเนื่องจากส่วนใหญ่จะเป็นการเข้ามาดูแลเรื่องกระบวนการดำเนินงาน และการเปิดเผยข้อมูลเป็นหลัก ขณะที่มีการคุมอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่ต้นปี 2023 ที่ผ่านมาแล้ว ทั้งนี้เราประเมินว่าสินเชื่อเช่าซื้อ SCAP และ SAWAD ที่หายไปทุกๆ 1% คิดเป็น downside ต่อกำไรสุทธิปี 2024E ที่ -2%/-1% **โดยเราคงคำแนะนำ SCAP (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท) และ SAWAD (ซื้อ/เป้า 62.00 บาท) ด้าน MTC เราประเมินผลกระทบต่อจำกัด เนื่องจากบริษัทอยู่ในช่วงปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อในอัตราที่ชะลอ หลัง NPL เพิ่มขึ้น ตั้งแต่ 1Q22 เราคงคำแนะนำ "ขาย" ที่ราคาเป้าหมาย 32.00 บาท**

(0) PLANB (ซื้อ/เป้า 11.00 บาท) เข้าซื้อหุ้น "BLFalcon" 70% รุกธุรกิจสื่อโฆษณาในสิงคโปร์

บริษัท แพลนบี มีเดีย จำกัด (มหาชน) หรือ PLANB เปิดเผยว่า มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ฯ เมื่อวันที่ 14 ก.ย. 2023 ที่ประชุมได้พิจารณาอนุมัติให้บริษัท มาสเตอร์สแตนดาร์ด ดิสเพลย์ จำกัด ("MSD") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บริษัท (บริษัทถือหุ้นร้อยละ 100) เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท BLFalcon Pte.Ltd. ประเทศสิงคโปร์ (BLFalcon) จำนวน 2,100,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ BLFalcon มูลค่า 12.60 ล้านบาท เป็นผลให้ BLFalcon มีสภาพเป็นบริษัทย่อยของ MSD โดยวัตถุประสงค์ในการซื้อหุ้นดังกล่าว เพื่อขยายตลาดสื่อโฆษณากายนอกที่อยู่อาศัยในประเทศสิงคโปร์ ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ในการขยายธุรกิจสื่อโฆษณาในภูมิภาคอาเซียนของบริษัทฯ

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อประเด็นข้างต้น จากมูลค่าการลงทุนที่ไม่มาก คาดยังไม่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการอย่างมีนัยสำคัญ โดย outlook ยังเป็นตามที่คาด เราคาดว่าไตรมาส 2H23E จะขยายตัว YoY, HoH กำไรขยายตัว YoY จาก 1) เข้าสู่ high season ของ OOH media, 2) รายได้ Engagement marketing ขยายตัวต่อเนื่อง จากการรับรู้รายได้เอเชียนเกมส์ 200 ล้านบาท, และการเติบโตของกีฬามวยที่ต่อเนื่อง และ 3) GPM ขยายตัวจาก utilization rate ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E-24E ที่ 909 ล้านบาท (+29% YoY) และ 1,137 ล้านบาท (+25% YoY) **แนะนำ "ซื้อ" PLANB ที่ราคาเป้าหมาย 11.00 บาท ถึง 2024E PER40.0x**



Company Report

(+) MASTER (ซื้อ/เป้า 99.00 บาท) Be a better you Iเพราะความสวยรอไม่ได้

เราเริ่มต้นจัดทำบทวิเคราะห์หุ้น MASTER ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 99.00 บาท อิง 2024E PER 45.0x (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด) เราชอบ MASTER จาก 5 ปัจจัยหลัก ดังนี้ 1) เป็นธุรกิจที่เกาะเทรนด์เติบโตของอุตสาหกรรมความงาม โดยมูลค่าตลาด Thailand Aesthetic Medicine มี 2022-30E CAGR 9.7%, 2) มี Brand loyalty ที่แข็งแกร่ง เป็น sw.คัลยกรรม Top 5 ของไทย อีกทั้งยังเป็น Healthcare business platform ที่ครบวงจร ทั้ง Aesthetic Business (Wind Clinic), Specialty Hospital (Masterpiece, Rattinan, Dr. Chen) และมีแผน M&A ขยายสู่ธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้อง, 3) unlock capacity หนุนการเติบโตระยะยาว โดยในปี 2023E มีพื้นที่ให้บริการอยู่ที่ 10,400 ตรม. (+144% YoY), 4) มี 2022-24E EPS CAGR สูงถึง 39% และ 5) มี upside จาก M&A ดีล โดยบริษัทมีสถานะ Net cash (สิ้น 2Q23 มีเงินสด = 675 ล้านบาท) และคาดว่าจะปิดดีลเพิ่มได้ภายในปี 2023E อีก 2-3 ดีล เราประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 423 ล้านบาท (+41% YoY) โดยประเมินกำไรสุทธิ 3Q23E ที่ 101 ล้านบาท (+18% YoY, +24% QoQ) สูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากรายได้รวมขยายตัว (+32% YoY, +15% QoQ) จาก capacity ที่เพิ่มขึ้น และปี 2024E ที่ 579 ล้านบาท (+37% YoY) จากรายได้ที่ขยายตัวต่อเนื่องในทุกแผนก อีกทั้งรับรู้ capacity ใหม่ของ New OR เต็มปีราคาหุ้น underperform SET -9% ใน 6 เดือน แต่เริ่มกลับมา +7% ใน 1 เดือน จากกำไร 2Q23 ที่ฟื้นตัว เรามองว่า valuation น่าสนใจ โดยปัจจุบันเทรดที่ 2023E PER 30.8x เทียบกับ 2022-24E EPS CAGR ที่ 39% (รวม 10:1 stock dividend เรียบร้อยแล้ว) ในขณะที่ ดีล Rattinan (1H24) และ Dr.Chen (1Q24) ยังไม่ได้รวมในประมาณการ

(-) OR (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 21.00 บาท) หนึ่งในผู้แบกรับต้นทุนจากนโยบายพลังงานใหม่

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากเดิม "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 21.00 บาท (เดิม 25.00 บาท) อิง 2024E PER ที่ 21.7x (-2.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) เรามีมุมมองเป็นลบมากขึ้นต่อภาพรวมธุรกิจของ OR ซึ่งเราเชื่อว่าจะได้ลบผลกระทบเชิงลบจากนโยบายพลังงานของรัฐบาลใหม่ที่มิมติที่จะลดราคาน้ำมันดีเซลและอาจจะปรับลดค่าการตลาด (marketing margin) ของน้ำมันเบนซิน ซึ่งเราเชื่อว่าอาจจะมีผลกระทบต่อเนื่องไปจนถึงปี 2024E ทั้งนี้ สำหรับภาพระยะสั้น เรายังเชื่อว่าปริมาณขายน้ำมันในประเทศจะชะลอตัวใน 3Q23E ตามอุปสงค์ที่ลดลงในช่วงฤดูฝนก่อนกลับเข้าสู่ high season ในช่วง 4Q23E ตามจำนวนวันหยุดที่เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิ 2023E/2024E ลง 19.6%/14.2% เป็น 9.6/1.16 หมื่นล้านบาทหลักๆเพื่อสะท้อน 1) ปริมาณขายผลิตภัณฑ์น้ำมันในประเทศที่ลดลงเหลือ 2.77-2.96 หมื่นล้านบาท จากเดิม 2.88-3.06 หมื่นล้านบาท เพื่อสะท้อนปริมาณขาย 1H23 ที่ต่ำกว่าคาด และ 2) รายได้ธุรกิจ lifestyle ที่ลดลงเหลือ 2.25-2.36 หมื่นล้านบาท จากเดิม 2.33-2.44 หมื่นล้านบาท จากการขยายสาขา Café Amazon และร้านสะดวกซื้อที่ช้ากว่าคาดใน 1H23 อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่ารายได้ของธุรกิจ Global จะสูงขึ้น 3.1%-3.5% เพื่อสะท้อนปริมาณขายน้ำมันในต่างประเทศที่สูงขึ้น ราคาหุ้นปรับตัวลง -2% ในช่วง 6 เดือน สะท้อนแนวโน้มค่า marketing margin ที่อ่อนตัว ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2024E PER ที่ไม่แพงที่ 20.4x (ประมาณ -2.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) แต่เราเชื่อว่าจะไม่ใช้จังหวะลงทุนตอนนี้เนื่องจากเราคาดว่าบริษัทจะรายงานกำไรที่ลดลง HoH ใน 2H23E จากปริมาณขายผลิตภัณฑ์น้ำมันที่อ่อนตัวตามปัจจัยฤดูกาลใน 3Q23E และอาจจะโดนปัจจัยกดดันจากนโยบายพลังงานใหม่ที่ส่งผลให้ค่า marketing margin โดยรวมลดลงใน 4Q23E อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าบริษัทจะกลับมารายงานกำไรที่แข็งแกร่งในปี 2024E หนุนด้วยปริมาณขายน้ำมันในประเทศที่สูงขึ้นต่อเนื่องและ EBITDA margin ของธุรกิจ Lifestyle ที่ฟื้นตัว



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 300 จุดในวันพฤหัสบดี (14 ก.ย.) หลังสหรัฐเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งเกินคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย และยังคงคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า ขณะที่หุ้นอาร์ม โฮลดิ้งส์ (Arm Holdings) ซึ่งเป็นบริษัทออกแบบชิปในเครื่องของซอฟต์แวร์ กู๊ป พุ่งขึ้นในการซื้อขายวันแรกในตลาด Nasdaq
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,505.10 จุด เพิ่มขึ้น 37.66 จุด หรือ +0.84% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,926.05 จุด เพิ่มขึ้น 112.47 จุด หรือ +0.81%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (14 ก.ย.) โดยปรับตัวขึ้นเป็นเปอร์เซ็นต์มากที่สุดในรอบ 6 เดือน หลังธนาคารกลางยุโรป (ECB) ส่งสัญญาณว่า การคุมเข้มนโยบายการเงินใกล้สิ้นสุดแล้ว ขณะที่ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่แข็งแกร่งช่วยหนุนหุ้นกลุ่มเหมืองแร่และกลุ่มพลังงาน
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 460.86 จุด เพิ่มขึ้น 6.92 จุด หรือ +1.52%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,308.67 จุด เพิ่มขึ้น 86.10 จุด หรือ +1.19%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,805.29 จุด เพิ่มขึ้น 151.26 จุด หรือ +0.97% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,673.08 จุด เพิ่มขึ้น 147.09 จุด หรือ +1.95%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันพฤหัสบดี (14 ก.ย.) ทำสถิติทะยานขึ้นเหนือระดับ 90 ดอลลาร์เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนพ.ย. 2565 ราคาน้ำมันดิบขุดตาน้ำมันดิบในตลาดโลก
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 1.64 ดอลลาร์ หรือ 1.85% ปิดที่ 90.16 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 7 พ.ย. 2565
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 1.82 ดอลลาร์ หรือ 1.98% ปิดที่ 93.70 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 15 พ.ย. 2565
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกเพียงเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (14 ก.ย.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐเป็นปัจจัยกดดันตลาด
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 30 เซนต์ หรือ 0.02% ปิดที่ 1,932.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

● BYD ส่งสัญญาณปีหน้าสดใส โซลาร์เซลล์ไฟฟ้าพลังงานหมุน

BYD จับตาปี 2567 ผลงานพลิกกลับมาเติบโต หลังจากที่มีการปรับโครงสร้างธุรกิจใหม่ คงเป้าปี 2566 ธุรกิจ Wealth Management ทยายตลาดสินทรัพย์ภายใต้การบริหารแต่ละระดับไม่ต่ำกว่า 6,000 ล้านบาท ด้านธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าไปได้สวย คาดสิ้นปีมีรถบัสในบรจกว่า 1.8 พันคัน

● นายกช อดิยาแรงศก. เงินดิจิทัลมาอีกบวก

นายกรัฐมนตรี ประกาศเจตนาสมัครต้องการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ ยืนยันไม่ใช้แค่ระยะสั้น พร้อมเพิ่มรายได้ถาวร เผยอยู่ระหว่างศึกษาหาช่องทางระดมเงินลุยโครงการดิจิทัลวอลเล็ต 10,000 บาท คาดชัดเจนใน 1 เดือน เริ่มโครงการได้ปี 2567 ด้านโบรกเกอร์ฟันธง "กลุ่มไอที" COM7, JMART, SYNEX รับอานิสงส์ช่วยเหลือขยายพุ่ง

● DEMCO จ่อประมูลงานเหมือง. โครงการใหญ่เดินหน้าลงทุน

DEMCO ลุยประมูลงานอีกกว่า 10,000 ล้านบาท มองรัฐบาลใหม่ถือว่าเป็นแรงขับเคลื่อนการลงทุน ช่วยหนุนปริมาณงานในตลาดเพิ่มมากขึ้น ขณะทำงานในมือปัจจุบันอยู่ที่ 2,971 ล้านบาท ทயอยรับรัฐรายได้ปีนี้ 40-50% หนุนผลงานรวมปี 2566 เติบโตดี

● RS ควัก 650 ล. ปีผล 0.60 บ. เกมแจกพร้ออร์เรนด 10:1

RS มั่นใจธุรกิจครึ่งปีหลัง 2566 สดใส หลังปิดดีลใหญ่กับพาร์ตเนอร์ค่ายเพลงชั้นนำอันดับ 1 ของโลก "ยูนิเวอร์แซล มิวสิค กรุ๊ป" ร่วมจัดตั้งกิจการร่วมค้า (JV) รับรู้กำไรพิเศษกว่า 1,300 ล้านบาท ดันการเติบโตแบบก้าวกระโดดเตรียมจ่ายปันผลระหว่างกาล 0.60 บาทต่อหุ้น พร้อมอนุมัติแจกวอร์เรนด RS-W5 อัตรา 10 : 1 ย้ำสภาพคล่องแข็งแกร่ง พร้อมเดินหน้าจับมือพันธมิตรตามกลยุทธ์ที่วางไว้

● SPVI เปิดจองไอโฟนวันนี้ กลุ่มไอเอนดจ้องซื้อเพียบ

SPVI เตรียมเปิดพรีออเดอร์ไอโฟน 15 วันนี้ เชื้อกระแสตอบรับกลุ่มลูกค้าไอเอนดท่วมกัน จ่อบุกรายได้เข้ากระเป๋ากันทีในไตรมาส 4/2566 ส่งสัญญาณยอดขาย 9 เดือนสดใส มั่นใจผลงานโต 10% ฤกษ์ขยายฐานสถานศึกษา มองเทรนด์เทคโนโลยีเปลี่ยน

● TOP น้ำมันดังครึ่งหลัง ค่าการกลั่นฟื้นลงทุนต่อ

TOP แนวครึ่งปีหลังดังรับราคาน้ำมันแตะ 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เกมค่าการกลั่นพุ่งหนุน ดีมานด์น้ำมันแข็งแกร่ง เศรษฐกิจในประเทศดี การท่องเที่ยวหนุนเดินหน้าลงทุน 1,077 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามแผน ส่วนสถานการณ์น้ำมันรั่วคลี่คลายแล้ว ไม่มีน้ำมันรั่วไหลเพิ่ม ล่าสุดไม่พบคราบน้ำมันทั้งในทะเล และชายฝั่ง



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยที่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและเป็นการจับมือกันระหว่างหัวหน้างานใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอนโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนต.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) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์กับตลาดหุ้นอีกครั้ง จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



China Equity: Neutral ลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ตาม Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ประกอบกับทางการจีนออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็กอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ทางทีมยังคงคำแนะนำไว้ที่ระดับ Neutral



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



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

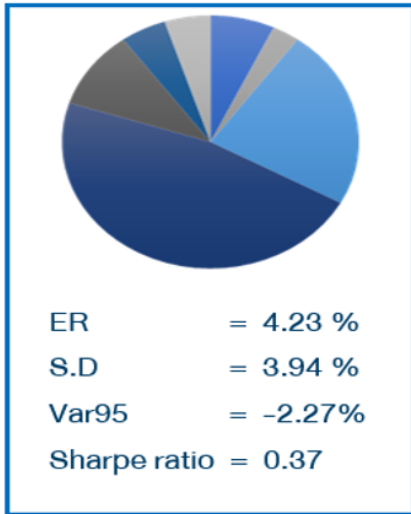


Fixed Income: Slightly overweight ลดสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

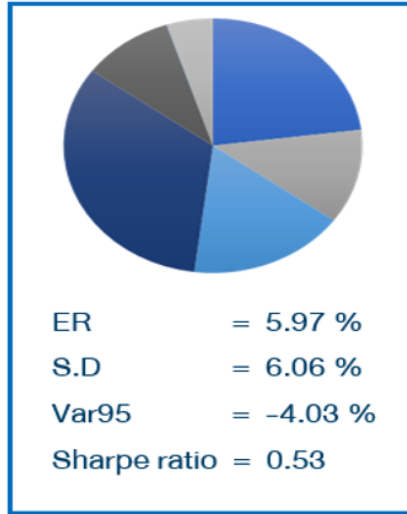


Strategic Asset Allocation Recommendation

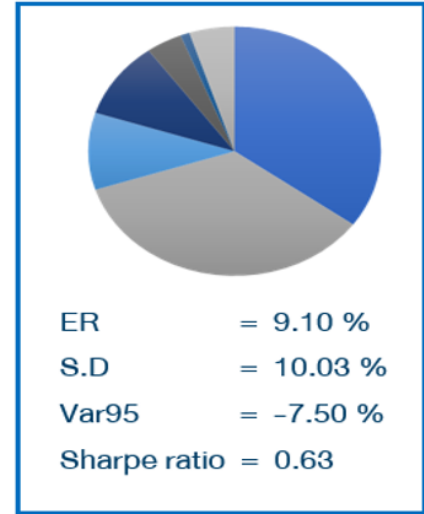
Conservative



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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 และไม่ได้นำมาซึ่งข้อแนะนำหรือข้อสรุปหรือคำแนะนำซื้อขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800