



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดรอบดัชนี สัปดาห์นี้ 1440-1470 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1451.97 จุด /+0.9%)
- คาดนักลงทุนจะให้น้ำหนักกับสถานการณ์ตะวันออกกลาง มากกว่าทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ (ที่รับรู้ระดับหนึ่งแล้ว) ซึ่งจะมีผลต่อราคาน้ำมัน และ Fund Flow สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก
- ตลาดหุ้นไทย มีตัวช่วย คือ ดัชนี ที่ปรับตัวลงมามาก ทำให้อาจจะมีแรงดีดกลับ (จับตาแนว ต้าน 1461จุด)
- อยู่ในช่วงของการรายงานงบและถึงงบ3Q23 นำโดยกลุ่มธนาคารโดยทำไรไตรมาสนี้ คาด โดยรวมจะออกมาไม่ตึก จากภาวะเศรษฐกิจโลก

Strategy

- การลงทุนยังคงต้องตามข่าว อิสราเอล-ฮามาสอยู่ ดัชนี จะกลับมาเป็นขาขึ้น คงต้องยืนเหนือ 1461จุด ให้ได้ กลยุทธ์ของเรายังเป็นจับจังหวะเล่นสั้นในหุ้นที่ราคาลงมาลึก
- หุ้นราคาลงมามาก เป็นเป้าหมายที่น่าสนใจ ยังคงเป็น ได้แก่ TIDLOR, AAV, IVL, PSL, MTC, SCB
- ช่วงที่เหลือปีนี้ ตลาดยังมีข้อจำกัดของการขึ้นอยู่ หุ้นที่มีความเป็น Defensive คือ ปันผลดี + Cashflow ยังคงควรมีในพอร์ต เราเลือก PTT, SPALI, DMT
- เรากอยซื้อหุ้นตามดัชนี ที่ค่อยๆ ขึ้นตัว แต่ยังคงใช้ความระมัดระวัง เลือกหุ้นที่ราคาลงมา มาก และผลประกอบการดีไว้ก่อน โดยปรับถือเงินสดในมือเหลือ 40%

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

SCB: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 106 บาท) “ Yield เงินปันผล แรงดึงดูดที่น่าสนใจ ”

- ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมามาก หลังค่าทำไรไตรมาสนี้ จะลดลง QoQ โดยช่วงที่ผ่านมา นักลงทุนกังวลในเรื่องของธุรกิจใหม่ๆของธนาคาร
- SCB เป็นหุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูง โดยปี 2023-24 เราคาดว่าจะจ่ายได้ในอัตรา 6.3 และ 6.8 บาท/หุ้น มี Dividend Yield สูงถึง 6.2% และ 6.8% ตามลำดับ เป็นรองแค่ TISCO เท่านั้น
- เราคาด SCB จะรายงานกำไร 3Q ที่ 1.08 หมื่นลบ. +5.0% YoY ; -8.8% QoQ (ลดลง QoQ เพราะ 2Q มีการบันทึกกำไรจากเงินลงทุนที่สูง)

Technical: STA, BCP

News Comment

- (+) Energy (Neutral) น้ำมันปรับตัวขึ้นแรงหลังสงครามอิสราเอล-ฮามาสก่อความรุนแรง
- (+) Tourism (Neutral) สมว.การท่องเที่ยวเสนอให้กันเงิน 3,000 บาท จากดิจิทัลวอลเล็ต เพื่อใช้จ่ายด้านการท่องเที่ยว
- (-) MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) ฝรั่งเศสประกาศเตือนภัยก่อการร้ายเป็นระดับสูงสุด เพิ่มความระมัดระวังในการเดินทาง-ท่องเที่ยว

Company Report

- (0) CHAYO (ซื้อ/เป้า 8.00 บาท) กำไร 3Q23E อ่อนตัว QoQ เล็กน้อยจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่ม
- (0) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) คาด 3Q23E กำไรโตได้ YoY และแนวโน้ม 4Q23E ยังดีต่อเนื่อง

Economic Outlook

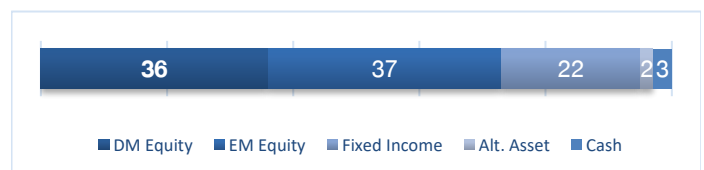
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปิดในกรอบแคบเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า** หลังจากถ้อยคำของบรรดาสมาชิก FOMC เริ่มมีโทนที่ Hawkish ลดลง โดยเป็นผลมาจาก Financial Condition ของสหรัฐฯ ที่ตึงตัวขึ้น ในช่วงที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีเร่งตัวขึ้น ทำให้สมาชิกที่มีสิทธิโหวตบางรายเริ่มมองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจไม่เกิดขึ้น ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงน้ำหนักการลงทุนไว้บนตลาดสหรัฐฯ ที่ระดับ Slightly overweighted โดยให้น้ำหนักกับเรื่อง Earning Recession ที่คาดว่าจะจบลงในช่วงการรายงานผลประกอบการประจำไตรมาสที่ 3
- **ติดตามถ้อยคำแถลงของบรรดาสมาชิก FOMC** โดย DAOL มองว่าหากโทนการส่งสัญญาณการนำนโยบายทางการเงินของสมาชิก FOMC ไม่แตกแถวและไม่ต่างไปจากช่วงต้นสัปดาห์ก่อนจะช่วยให้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงอย่างไรก็ดี ทางทีมมองว่าปัจจัยที่เป็นตัวแปรสำคัญในการกำหนดทิศทางของตลาดหุ้นสหรัฐฯ คือ การรายงานผลประกอบการในไตรมาสที่ 3 เป็นหลัก

What to Watch

ติดตามการประกาศอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดีประเภท 1 ปีและ 5 ปีของจีน โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางจีนจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิมที่ 3.25% และ 4.20% ทางทีมคาดว่าทางการจีนจะยังคงใช้นโยบายทางการเงินและการคลังที่ผ่อนคลายต่อไปเพื่อพยุงเศรษฐกิจ

ติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางเกาหลีใต้ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางเกาหลีใต้จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิมที่ 3.50% แต่มองว่าการพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยจากธนาคารกลางเกาหลีใต้อาจไม่เกิดขึ้นในปี

Asset Allocation



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



News Comment

(+) Energy (Neutral) น้ำมันปรับตัวขึ้นแรงหลังสงครามอิสราเอล-ฮามาสทวีความรุนแรง

เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวขึ้นแรง 5.7% เป็น USD90.9/bbl หลังจากความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลางมีแนวโน้มที่จะขยายวงกว้างขึ้น โดยอิสราเอลได้ประกาศเริ่มการโจมตีภาคพื้นดินภายในฉนวนกาซา (Gaza strip) ซึ่งเป็นการเปลี่ยนจากสงครามทางอากาศเป็นการปฏิบัติการภาคพื้นดินเพื่อกำจัดนักรบฮามาส (Hamas) หนึ่งในสัปดาห์ภายหลังกลุ่มติดอาวุธปาเลสไตน์ก่อเหตุอาละวาดร้ายแรงทางตอนใต้ของอิสราเอล (ที่มา: Reuters, Bloomberg)

DAOL: เราคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้นจากความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นจากสงครามที่ยังดำเนินอยู่ โดยแม้อิสราเอลจะไม่ใช้ประเทศผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ แต่เราเชื่อว่าหากความขัดแย้งกระจายวงกว้างต่อไปยังประเทศตะวันออกกลางอื่นๆ โดยเฉพาะอิหร่าน ก็มีความเป็นไปได้ที่สหรัฐอเมริกา (US) จะยังคงมาตรการคว่ำบาตร (sanction) การส่งออกน้ำมันของอิหร่านเอาไว้ หลังจากก่อนหน้านี้มีแนวโน้มที่ผ่อนคลายมากขึ้น โดยตามข้อมูลของ Bloomberg อิหร่านมีการส่งออกน้ำมันเพิ่มขึ้น YTD ในปีนี้ประมาณ 1.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) แล้วในขณะที่การผลิตน้ำมันของอิหร่านในปัจจุบันก็กลับมาสูงกว่า 3.0mbd ระดับสูงสุดที่เห็นล่าสุดตั้งแต่ปี 2019 ทั้งนี้เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปีนี้ที่ USD80.0/bbl โดยหากราคาน้ำมันดิบยังทรงตัวสูง เราคาดว่าอาจจะเห็น upside ประมาณ USD1.0/bbl-USD1.5/bbl ต่อสมมติฐานราคาน้ำมันของเรา ทั้งนี้ **เรายังคงแนะนำให้นักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงานและคาดว่าช่วงนี้จะส่งผลกระทบต่อหุ้นน้ำมันทั้งหมด ทั้งตัวของพลังงานต้นน้ำในเชิงของราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น และตัวของโรงกลั่นที่อาจจะเห็นกำไรจากสต็อก (stock gain) ได้ใน 4Q23E โดยเราแนะนำ คือ PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท), SPRC (ซื้อ/เป้า 11.00 บาท) และ TOP (ซื้อ/เป้า 64.00 บาท)**

(+) Tourism (Neutral) สมว.การท่องเที่ยวเสนอให้กันเงิน 3,000 บาท จากดิจิทัลวอลเล็ต เพื่อใช้จ่ายด้านการท่องเที่ยว

น.ส.สุดาวรรณ หวังศุภกิจโกศล สมว.การท่องเที่ยวและกีฬา กล่าวว่า โครงการเติมเงิน 10,000 บาทผ่านดิจิทัล วอลเล็ต ที่อยู่ระหว่างรอสรุปความชัดเจนเรื่องเงื่อนไขที่ผ่านมามีผู้เสนอแนวคิดและการปรับเงื่อนไขเพิ่มเติมว่าให้สามารถนำเงินบางส่วนไปใช้จ่ายในหมวดการท่องเที่ยวได้ด้วย เช่น กันเงินบางส่วน 3,000 บาทให้ไปใช้จ่ายด้านการท่องเที่ยวได้ ส่วนที่เหลืออีก 7,000 บาทนำไปใช้จ่ายซื้อสินค้าอย่างอื่น หรือสุดท้ายแล้วจะเลือกนำเงินดิจิทัลไปใช้ซื้อสินค้าเต็มวงเงิน 10,000 บาทก็ได้เช่นกันตามความต้องการของผู้ลงทะเบียน โดยแนวคิดเหล่านี้ต้องขอหารือกันก่อนเพื่อตกผลึกข้อสรุปเงื่อนไขอีกที ส่วนแผนงานกระตุ้นภาคการท่องเที่ยวจะมีมาตรการด้านวีซ่าฟรี 2 ออกมาอย่างแน่นอน โดยอาจจะเป็นการขยายวันพำนักในประเทศไทยของนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วงไฮซีซั่นนี้ ส่วนจะเป็นประเทศใดต้องรอข้อสรุปอย่างเป็นทางการก่อนประกาศภายในเร็วๆ นี้ รวมถึงการขยายเวลาปิด-เปิดการให้บริการของสถานบริการ โดยจะนำร่องโซนใน 3 จังหวัด ได้แก่ กรุงเทพฯ ภูเก็ต และเชียงใหม่ คาดว่าจะได้รับความชัดเจนในเร็วๆ นี้. (ที่มา: ไทยรัฐ, เดลินิวส์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวก หากมีนโยบายให้แบ่งเงินบางส่วนออกมาใช้ในส่วนของการท่องเที่ยวเพื่อเป็นการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศให้มีการเดินทางมากยิ่งขึ้น โดยหากมีการให้วงเงิน 3,000 บาทได้จริง เราคาดว่าน่าจะนำมาใช้คล้ายๆกับโครงการเราเที่ยวด้วยกัน ซึ่งจะช่วยกระตุ้นการท่องเที่ยวได้ดี โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากเริ่มใช้ได้ในช่วง 1Q24E เพราะเป็นช่วง High season ของไทย แต่อย่างไรก็ดี เรายังคงต้องรอรายละเอียดจากหน่วยงานภาครัฐเพิ่มเติมอีกที ส่วนประเด็นเรื่องมาตรการด้านวีซ่าฟรี 2 ในการขยายวันพำนักในประเทศไทยและอาจมีการให้ฟรีวีซ่าเพิ่มเติมในบางประเทศ เรายังคงเป็นผลดีต่อกิจกรรมท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มของ Long haul ที่มาพักผ่อนในประเทศไทยเป็นระยะเวลานาน ซึ่งกลุ่มนี้มีค่าใช้จ่ายต่อหัวที่สูง รวมถึงการขยายเวลาปิด-เปิดการให้บริการของสถานบริการ ซึ่งจะช่วยให้ธุรกิจท่องเที่ยวมีโอกาสเติบโตได้เพิ่มขึ้นอีก โดยหุ้นในกลุ่มโรงแรมที่จะได้รับผลบวกจากช่วงดังกล่าวจากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทย ได้แก่ ERW (88%), CENTEL (80%), MINT (15%) และ SHR (5%) และกลุ่ม Aviation ได้แก่ AAV, AOT รวมถึงกลุ่มอื่นๆอย่าง BAFS ด้วย ทั้งนี้เรายังแนะนำให้ นักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดยจากประเด็นนี้ เราชอบ ERW (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท), AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท), BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท)



News Comment

(-) MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) ฝรั่งเศสประกาศเตือนภัยก่อการร้ายเป็นระดับสูงสุด เพิ่มความระมัดระวังในการเดินทาง-ท่องเที่ยว

เมื่อวันที่ 15 ต.ค. 23 นายสัตวแพทย์ชัย วิษรงค์ โขชกประจําสำนักนายกรัฐมนตรี ประชาสัมพันธ์ข่าวสารจากสถานเอกอัครราชทูตไทย ณ กรุงปารีส ประกาศเตือนคนไทยในฝรั่งเศสให้เพิ่มความระมัดระวังในการเดินทาง-ท่องเที่ยว ภายหลังจากการฝรั่งเศสประกาศยกระดับการเฝ้าระวังสถานการณ์การก่อการร้ายเป็นระดับสูงสุด จากกรณีเกิดเหตุร้ายเมื่อวันที่ 13 ต.ค. 23 ที่ผ่านมา ซึ่งทางการฝรั่งเศสคาดว่า อาจได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง อีกทั้งต่อมาในวันที่ 14 ต.ค. 23 ทางการฝรั่งเศสได้มีการอพยพผู้คนโดยด่วนออกจากพิพิธภัณฑ์ลูฟวร์ และพระราชวังแวร์ซาย รวมถึงสถานที่ท่องเที่ยวที่สำคัญอื่นๆ เนื่องจากทางการฝรั่งเศสได้แจ้งเตือนว่า อาจมีการวางระเบิดในพื้นที่ดังกล่าว *(ที่มา: แนวหน้า)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบต่อ MINT เพราะจะส่งผลกระทบต่อการท่องเที่ยวในฝรั่งเศส โดย MINT มีโรงแรมในฝรั่งเศสจำนวน 6 โรงแรม ถึงแม้ว่าสัดส่วนรายได้ที่ฝรั่งเศสจะไม่มาก (เราคาดว่าน้อยกว่า 5%) แต่ระยะสั้นเป็น sentiment เชิงลบกับราคาหุ้นได้ ขณะที่พื้นที่ใกล้เคียงในยุโรปอาจมีผลกระทบตามมา โดย MINT มีสัดส่วนรายได้จากโรงแรมในยุโรปราว 60% (โรงแรมหลักๆ จะอยู่ที่สเปน 29%, อิตาลี 23%, Central Europe 20%) **ทั้งนี้ ระยะเวลาเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 40.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%)**



Company Report

(0) CHAYO (ซื้อ/เป้า 8.00 บาท) กำไร 3Q23E อ่อนตัว QoQ เล็กน้อยจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่ม

เรากำหนดราคาแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 8.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.9x (-1.25 SD below 5-yr average PBV) เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q23E จะอ่อนตัว QoQ เล็กน้อยที่ 87 ล้านบาท (+141% YoY, -6% QoQ) จากการเข้าซื้อกองหนี้เสียเพิ่มขึ้น ขณะที่ยังคงคิดค้นจากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น ทั้งต้นทุนทางการเงินที่เพิ่ม และค่าใช้จ่ายสำรองที่มากขึ้น ตามสัดส่วนการเข้าซื้อกองหนี้ unsecured ที่เพิ่มขึ้นสูงตั้งแต่ปลายปี 2022 เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 384 ล้านบาท (+53% YoY) และปี 2024E ที่ 420 ล้านบาท (+9% YoY) จากการเข้าซื้อหนี้เสียเพิ่มขึ้นเป็นปีละ 2.0 พันล้านบาท โดยเราประเมินว่าบริษัทจะเข้าซื้อหนี้เสียเพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่ใน 4Q23E ตามการขายหนี้เสียของสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น หลังการสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือในปี 2023 ราคาหุ้น underperform SET -12% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ของลูกหนี้ที่อาจชะลอตัว, การขายทรัพย์สิน NPA ขนาดใหญ่ที่ล่าช้า โดยเฉพาะทรัพย์สินพียงงาที่มีโอกาสเลื่อนการรับรู้กำไรต่อเนื่องเป็น 1H24E (เดิมคาด 2H23E) และแนวโน้มต้นทุนทางการเงินที่ยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม เราคงแนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงาน 4Q23E ที่จะเริ่มกลับมาดีขึ้น ตาม cash collection และขนาดกองหนี้เสียที่เพิ่ม รวมทั้งราคาปัจจุบันยังเทรดต่ำเพียง 2023E PBV 1.5x (-1.5 SD)

(0) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) คาด 3Q23E กำไรโตได้ YoY และแนวโน้ม 4Q23E ยังโตต่อเนื่อง

คงราคาแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 60.00 บาท อิง SOTP โดยเราประเมินกำไรปกติ 3Q23E ที่ 3.3 พันล้านบาท (+50% YoY, -8% QoQ) โดย YoY เพิ่มขึ้นจาก 1) การ COD โรงไฟฟ้า IPP ใหม่ 2 units 2) โรงไฟฟ้า Jackson เริ่มรับรู้กำไร 3) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก JV GUNKUL เต็มปี ในขณะที่ QoQ ลดลงจากปัจจัยฤดูกาลโรงไฟฟ้า IPP และโครงการลม BKR2 อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากการปรับค่า Ft ลงมาที่ 0.20 บาท ในเดือน ก.ย. 2023 มีจำกัด เนื่องจากรับรู้เพียง 1 เดือน (รวมค่าไฟฟ้าฐาน -15% QoQ) และได้รับชดเชยจากค่าก๊าซที่ลดลงมาที่ 350 บาท/MMBTU (-14% QoQ) ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท (+33% YoY) แนวโน้ม 4Q23E คาดเติบโตได้ YoY และ QoQ มีปัจจัยบวกจากการ COD โครงการโรงไฟฟ้า IPP (GPD unit 2 663MW) เมื่อ 1 ต.ค. 2023 และปัจจัยฤดูกาลโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ดีขึ้นทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงราคาก๊าซลดลง ชดเชยผลกระทบจากการปรับค่า Ft ลงเต็มไตรมาสราคาหุ้น underperform SET ในช่วง 6 เดือนกว่า -10% คาดมาจากความกังวลนโยบายภาครัฐแทรกแซงราคาค่าไฟฟ้า อย่างไรก็ตามผลกระทบมีจำกัดจากสัดส่วนลูกค้า IE ที่มีราว 10% เท่านั้น ในขณะที่กำไรยังเป็นขาขึ้นจากการทยอย COD โรงไฟฟ้า IPP ใหม่ รวมถึง active investment ทั้งในและต่างประเทศซึ่งครอบคลุมถึงโครงสร้างพื้นฐานอื่นๆ หากมีการแจ้งความคืบหน้ากับตลาดจะช่วยสร้าง positive sentiment ให้กับหุ้น



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันศุกร์ (13 ต.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และดัชนี Nasdaq ปิดลบ เนื่องจากนักลงทุนวิตกเกี่ยวกับการสู้รบในตะวันออกกลางระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาสของปาเลสไตน์ และผลสำรวจความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐบ่งชี้ถึงการคาดการณ์เงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น
- ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี500 ปิดที่ 33,670.29 จุด เพิ่มขึ้น 39.15 จุด หรือ +0.12%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,327.78 จุด ลดลง 21.83 จุด หรือ -0.50% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,407.23 จุด ลดลง 166.99 จุด หรือ -1.23%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันศุกร์ (13 ต.ค.) เนื่องจากนักลงทุนทั่วโลกเทขายหุ้นเพื่อลดความเสี่ยง และราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นทำให้นักลงทุนวิตกเกี่ยวกับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 449.18 จุด ลดลง 4.45 จุด หรือ -0.98% แต่ปรับตัวขึ้นเกือบ 1% ในรอบสัปดาห์นี้
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,003.53 จุด ลดลง 101.00 จุด หรือ -1.42%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 5,186.66 จุด ลดลง 238.37 จุด หรือ -1.55% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,599.60 จุด ลดลง 45.18 จุด หรือ -0.59%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นเกือบ 6% ในวันศุกร์ (13 ต.ค.) และสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ปรับตัวขึ้นรายสัปดาห์มากที่สุดนับตั้งแต่เดือนก.พ. เนื่องจากนักลงทุนวิตกว่า สงครามในตะวันออกกลางอาจขยายวงกว้าง เนื่องจากอิสราเอลเริ่มบุกโจมตีภาคพื้นดินเข้าสู่ฉนวนกาซา และอาจส่งผลกระทบต่อการผลิตน้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. พุ่งขึ้น 4.78 ดอลลาร์ หรือ 5.8% ปิดที่ 87.69 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวขึ้น 5.9% ในรอบสัปดาห์นี้
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. พุ่งขึ้น 4.89 ดอลลาร์ หรือ 5.7% ปิดที่ 90.89 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวขึ้น 7.5% ในรอบสัปดาห์นี้ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนก.พ.
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันศุกร์ (13 ต.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเข้าซื้อสัญญาทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความวิตกเกี่ยวกับความตึงเครียดที่เพิ่มขึ้นในวันออกกลาง
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. พุ่งขึ้น 58.50 ดอลลาร์หรือ 3.11% ปิดที่ 1,941.50 ดอลลาร์/ออนซ์ และปรับตัวขึ้น 5.2% ในรอบสัปดาห์นี้

Economic & Company

● GUNKUL รุกหนักโซลาร์รูฟ บิรมายใต้ดิน JGS เข้าตลาด

GUNKUL ส่ง JGS ผนึกออมสินขยายฐานลูกค้าที่ต้องการติดตั้งอุปกรณ์ประหยัดพลังงานเพื่อลดต้นทุน จับมือออมสินผลิตเชื้อเพลิงชีวภาพ GSB Go Green วงเงินสูงสุด 5 ล้านบาท ระยะเวลาผ่อนชำระ 30 ปี ดอกเบี้ยเริ่มต้นเพียงแสนละ 199 บาทต่อเดือน เล็งเจาะผู้ประกอบการบ้านจัดสรร ปี ยอดขายแตะ 1,000 ล้านบาท ในปี 2569 หวังดันเข้าระดมทุนภายใน 3

● IRCP จ้างศูนย์บริการดิจิทัล หนุนนวัตกรรม-พนักงานมิตร

IRCP จ้างบริษัทใหญ่ทำแอปมูลค่า 750 ล้านบาท พร้อมเร่งส่งมอบงานประกันสังคมอีกกว่า 300 ล้านบาท หนุนผลงานเข้าเป้า ฟากผู้บริหารมองปีหน้าสดใสขยายธุรกิจเชิงนวัตกรรมมากขึ้น พร้อมเดินหน้านักพัฒนาใหม่เสริมฐานแกร่ง

● NRF มีช่องเติบโตแรง แบบบูจ่อเข้า NASDAQ

NRF ลุย ก.ส.ต.สหรัฐให้บริษัทลูก แบบบู มาร์ก ควบรวมกิจการกับ Kairous Asia รุกธุรกิจร่วมทุน ประกาศเดินหน้าระดมทุนใน NASDAQ กลางปีหน้า ชี้หลังเข้าตลาดจะเข้าควบรวมกิจการต่อเนื่อง ดันเติบโตปีละ 30-50% ขณะที่ยอดขายเครื่องปรุงรสโตโดดเด่น บาทอ่อนค่าหนุนโรงงาน Plant-Base เติบโตเร็วแล้ว ซูปีนี้ไว

● OSP เร่งลดต้นทุน ปิดโรงงานมาร์จิ้นฟู ลงทุน 2.5 พันล้าน

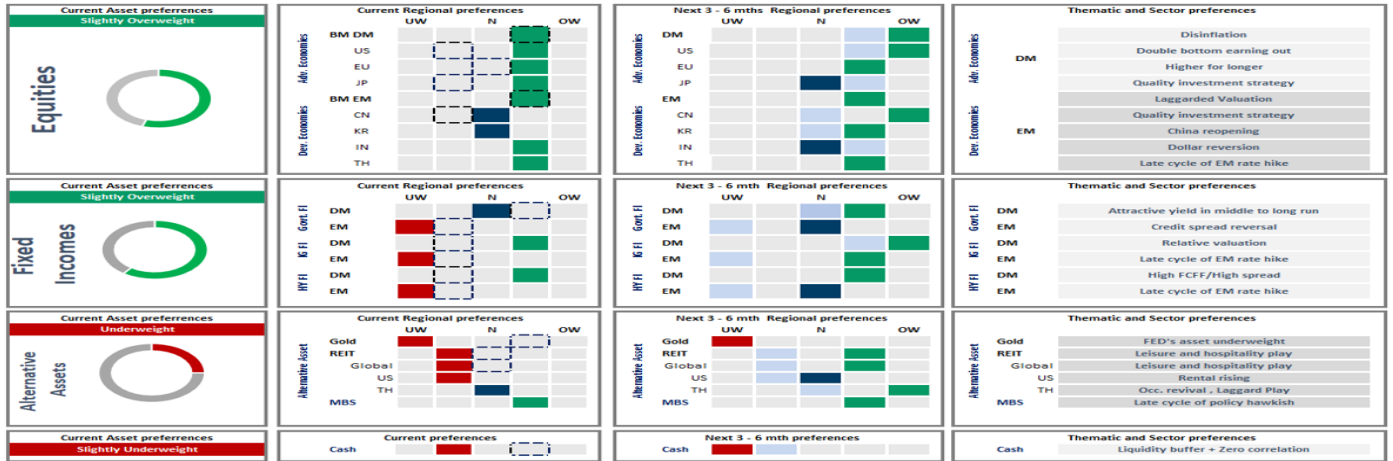
OSP เร่งปรับโมเดลธุรกิจ จ่อปิดโรงผลิตขวดแก้วสมุทรปราการเดือนธันวาคมนี้ ชี้ช่วยลดต้นทุนหนุนมาร์จิ้นสดใส เกมวางแผนลงทุน 2.5 พันล้านบาท อัปเดตระบบไอที ส่วนปีนี้ยื่นเป้าหมายยอดขายโตไม่ต่ำกว่า 10% จากปีก่อน รับผิดชอบใน-นอกสดี

● PRM รับเรือใหม่เต็มพอร์ต วนส่งน้ำมัน-ปิโตรเคมี Q4

PRM มองผลงานในช่วงที่เหลือของปี 2566 ฟื้นตัวตามธุรกิจ วนส่งน้ำมัน-ปิโตรเคมี มีความต้องการใช้น้ำมันสูงขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะ JET-A1 เตรียมรับเรือใหม่ในเดือนตุลาคมนี้ คาดหนุนผลงานไตรมาส 4/2566 เติบโตแข็งแกร่งตามธุรกิจเรือขนส่งในประเทศในช่วงไฮซีซั่นปลายปี

● SNNP โยนใหม่หนุนยอด ดีมานด์สิ้นปี 6.5 พันล.

SNNP เตรียมโรดโชว์สิงคโปร์ หวังโชว์แกร่ง ดึงดูดกองทุนลงทุนเพิ่ม คาดชัดเจนภายในไตรมาส 4/2566 เกมจ่อรับทรัพยากรไลน์ผลิต "เจส" ช่วงปลายปี หนุนธุรกิจไตรมาสยาว ผู้บริหาร "วิโรจน์ วัชรเดชกุล" ปักหมุดปีนี้รายได้ 6.5 พันล้านบาท รับพอร์ตลูกค้าใน-นอกสดีต่อเนื่อง



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยที่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลจะเป็นการจับมือกันระหว่างหัวหน้างานใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 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 คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา 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 อย่างไรก็ตามด้วย 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

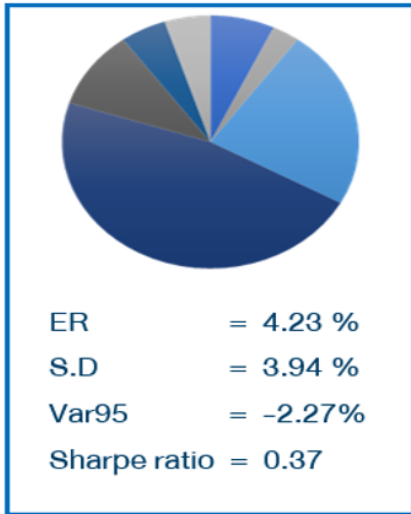


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

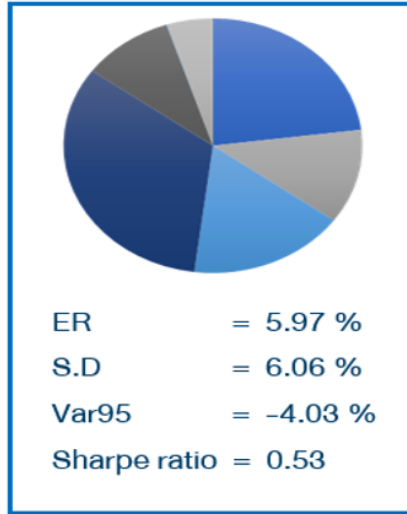


Strategic Asset Allocation Recommendation

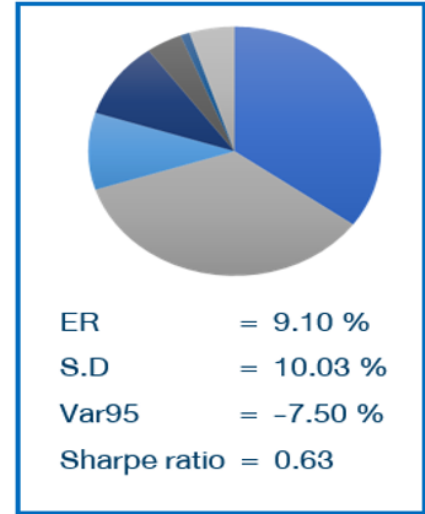
Conservative



Balance



Growth



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

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

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



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

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

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

“ซื้อ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน 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