



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1540-1560 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,542 จุด /-0.3%)
- ตลาดหุ้นในสัปดาห์นี้ นักลงทุนรอดูการประชุม FOMC และแนวโน้มทิศทางดอกเบี้ยของ Fed ว่าจะเป็นอย่างไร หากมีแนวโน้มที่จะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่า 1 ครั้งจะเป็นลบต่อตลาดหุ้น
- เราเริ่มเห็นมาตรการเศรษฐกิจของจีน อีกทั้งตัวเลขเศรษฐกิจ และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ เริ่มส่ง สัญญาณฟื้นตัว
- ราคาน้ำมันหากปรับตัวขึ้นมาก ๆ ไม่ได้ต่อตลาดหุ้นทั่วโลก และเป็นส่วนหนึ่งในการเร่งเงินเฟ้อ
- ของไทยนักลงทุนยังคงกังวลต่อนโยบายของภาครัฐ ที่เป็นลบต่อหุ้นหลายตัว แต่มีแรงซื้อ กลับมาบ้างในหุ้นราคาลงมามาก ๆ

Strategy

- ตลาดยังโหนไม่ได้อีก เพราะนักลงทุนยังรอประชุม FOMC วันพุธนี้ อีกทั้งนโยบายรัฐบาล ออกมาในทางลบ ทำให้การลงทุนยังต้องเน้นเล่นสั้นๆ ไปก่อน
- หุ้นที่อิงจีน เริ่มมีแรงซื้อกลับ ถ้าจะเก็งกำไรหุ้นกลุ่มนี้ sector ที่จะได้ประโยชน์ จะเป็น เติมน้ำ (PSL), โลจิสติกส์(WICE, LEO) ปีโตรเคมี (IVL) โดยจะต้องตามข่าวของจีน อย่างไม่ใกล้ชิด
- คงเงินสด 50% ไว้ต่อไป เพื่อรอดูการประชุม FOMC และเราเองให้น้ำหนักกับการฟื้นของหุ้น จีนมากขึ้น (TOP, IVL) และวันนี้ เราเพิ่ม BEM เข้ามา เพราะยังเชื่อในเรื่องการกระตุ้นการลงทุน ของรัฐบาล
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น RBF*, CBG ออก และนำ BEM เข้ามา พอร์ตหุ้นประกอบด้วย BEM(20%), TOP(10%), IVL(10%), ADVANC(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

BEM : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 9.00 บาท) “ BEM อาจไม่ต้องแบกค่าโดยสาร 20 บาท ”

- เรามองเป็นบวกในเรื่อง นโยบายรัฐบาลเรื่องค่าโดยสารรถไฟฟ้า 20 บาท ที่มีแนวโน้มสูงที่รัฐบาลเอง จะเป็นผู้ชำระ หรือ BEM ได้รับผลกระทบที่น้อยกว่าที่เคียดคิด แต่อาจได้ประโยชน์ถ้ามีผู้เข้าใช้บริการในระบบมากขึ้น
- Ridership เดือน ส.ค. ทำสถิติสูงสุดใหม่ BEM รายงานจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน ส.ค. 2023 ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 4.2 แสนเที่ยว/วัน (+31% YoY, +8% MoM) โดยตัวเลขเฉลี่ย 8M23 อยู่ที่ 3.8 แสนเที่ยว/วัน (+62% YoY) ขณะที่ผู้ใช้ทางด่วนอยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+4% YoY, +2% MoM) และตัวเลขเฉลี่ย 8M23 อยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน
- งวดครึ่งปีหลัง คาดแนวโน้มผลการดำเนินงานจะโตต่อเนื่อง YoY, HoH หนุนโดยภาคการเดินทางทยอยกลับสู่ระดับปกติ ช่วง high season ของภาคท่องเที่ยว และอานิสงส์จากการเปิดให้บริการของสายสีเหลือง

Technical: STA, SJWD

News Comment

(0) AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) มีแผนลงทุนสนามบินอันดามัน มูลค่า 7 หมื่นล้านบาท รองรับผู้โดยสาร 40 ล้านคน/ปี

Company Report

- (+) BDMS (ซื้อ/เป้า 37.50 บาท) 3Q23E โตต่อเนื่อง หนุนจาก occupancy rate อยู่ในระดับสูง
- (+) MENA (ซื้อ/เป้า 2.50 บาท) ขยายกองรถกะลุเป้า ส่วน TDM เตรียมขยายบริการใน 4Q23E

Economic Outlook

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาเคลื่อนไหวในลักษณะ sideways โดยเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 4,400 – 4,500 จุด ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากที่ทางตลาดรอความชัดเจนจากการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในรอบเดือนก.ย. ที่เกิดขึ้นในสัปดาห์นี้ เบื้องต้นทางทีมประเมินว่าหากผลอัตราดอกเบี้ยนโยบายออกมาตามตลาดคาด ประกอบกับปริมาณการตัวเลขเศรษฐกิจออกมาใกล้เคียงกับครั้งก่อน มีแนวโน้มที่ตลาดสหรัฐฯ จะฟื้นตัว โดยปัจจุบันทางทีมยังคงน้ำหนักการลงทุนไว้บนตลาดสหรัฐฯ ที่ระดับ Slightly overweighted โดยให้น้ำหนักกับเรื่อง Earning Recession จะจบลงในช่วงการรายงานผลประกอบการประจำไตรมาสที่ 3
- ติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางสหรัฐฯ จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ 5.25% - 5.50% ทั้งนี้สิ่งที่ทางทีมอยากติดตามนอกเหนือจากอัตราดอกเบี้ยนโยบาย คือปริมาณการตัวเลขเศรษฐกิจ

What to Watch

ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารญี่ปุ่นจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายการเงินไว้ที่ระดับเดิมที่ -0.10% อย่างไรก็ตามหลังจากที่สมาชิกในธนาคารกลางญี่ปุ่นเริ่มส่งสัญญาณที่จะใช้นโยบาย Normalized policy rate ทางทีมคาดว่าแนวโน้มที่ธนาคารกลางญี่ปุ่นจะเริ่มกลับมาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น

ติดตามการรายงาน Loan Prime Rate จากธนาคารกลางจีน โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางจีนจะคง Loan Prime Rate 1 ปี และ 5 ปี ไว้ที่ระดับเดิมที่ 3.45% และ 4.20% ตามลำดับ

Asset Allocation



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



News Comment

(0) AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) มีแผนลงทุนสนามบินอันดามัน มูลค่า 7 หมื่นล้านบาท รองรับผู้โดยสาร 40 ล้านคน/ปี

AOT มีแผนลงทุน “ท่าอากาศยานนานาชาติอันดามัน” มูลค่าลงทุน 7 หมื่นล้านบาท ซึ่งขณะนี้ AOT อยู่ระหว่างเตรียมการศึกษาและจัดทำรายละเอียดโครงการ โดยพื้นที่ก่อสร้างจะอยู่บริเวณ ต.โคกกลอย อ.ตะกั่วทุ่ง จ.พังงา พื้นที่ประมาณ 6,000 ไร่ โดยส่วนใหญ่เป็นพื้นที่ราชพัสดุ โดยจะมีการก่อสร้างทางวิ่ง (รันเวย์) 2 เส้น สามารถรองรับผู้โดยสารสูงสุดที่ 40 ล้านคนต่อปี แบ่งงานก่อสร้างออกเป็นเฟส เพื่อความเหมาะสมต่อการลงทุน โดยเฟสแรกจะสามารถรองรับได้ที่ 15 ล้านคนต่อปี โดยจะครอบคลุมการรองรับทั้งพื้นที่ขัง, ภูเก็ตและกระบี่ ซึ่งปัจจุบันท่าอากาศยานภูเก็ตมีผู้โดยสารที่ 12 ล้านคนต่อปี และท่าอากาศยานกระบี่มีผู้โดยสารที่ 5 ล้านคนต่อปี ทั้งนี้ จากการประเมินกรอบเวลาดำเนินโครงการเบื้องต้นนั้น AOT จะใช้เวลาศึกษา 8 เดือน จัดทำรายละเอียดและเสนอคณะกรรมการ (กรม.) รวมแล้วประมาณ 3 ปี จากนั้นจะเปิดประกวดราคาหาผู้รับงาน ใช้เวลาก่อสร้างประมาณ 4 ปี คาดว่าโครงการจะแล้วเสร็จในปี 2030-31 โดยในการดำเนินโครงการนั้นจะใช้เงินรายได้ของ AOT และยืนยันว่าจะไม่กระทบต่อสถานะการเงิน เพราะเป็นการทยอยลงทุน *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามองเป็นกลาง ซึ่งเป็นไปตามแผนเดิมที่ AOT จะมีการก่อสร้างสนามบินภูเก็ต 2 (หรือสนามบินอันดามัน) แต่มีรายละเอียดการลงทุนที่ชัดเจน โดยงบลงทุนที่สูงอาจมีผลกดดันผลการดำเนินงานในช่วงแรกหลังเปิดให้บริการ ขณะที่จะเป็นบวกในระยะยาวที่จะช่วยให้ AOT สามารถรองรับผู้โดยสารได้เพิ่มขึ้น ซึ่งยังต้องติดตามแผนการลงทุนจะมีความล่าช้าหรือไม่ ทั้งนี้ AOT เรายังคงแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 84.00 บาท จากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ยังฟื้นตัวต่อเนื่องใน 4QFY23E และ FY24E จากจำนวนผู้โดยสารที่เติบโต ได้ผลบวกจากมาตรการวีซ่าฟรีจีน, การเปิดให้บริการอาคาร SAT-1 ที่สนามบินสุวรรณภูมิในช่วงปลายเดือน ก.ย. และการรับรู้รายได้จาก King Power ที่ชนะการประมูลตัวตู้พัสดุมากขึ้น



Company Report

(+) BDMS (ซื้อ/เป้า 37.50 บาท) 3Q23E โตต่อเนื่อง หนุนจาก occupancy rate อยู่ในระดับสูง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" คงราคาเป้าหมายที่ 37.50 บาท ถึง 2023E PER 42x เรา มองแนวโน้ม 3Q23E เติบโตต่อเนื่อง YoY, QoQ จากการเข้าสู่ช่วง high season จากจังหวัดภูเก็ต แม้ปีนี้จะมีความแออัดกว่าปีก่อน แต่การระบาดของ ไข้หวัดใหญ่ในช่วงหน้าฝนนี้มีจำนวนสูงขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มเด็ก เนื่องจากมีความใกล้ชิดกันมากกว่าผู้ใหญ่ ทำให้อัตราการครองเตียงยังอยู่ในระดับสูง โดย เรามองว่าอัตราการครองเตียงใน 3Q23E จะอยู่ราว 74% (2Q23 = 65%) นอกจากนี้ คนต่างชาติเข้ามาใช้บริการต่อเนื่อง โดยส่วนมากใน 3Q23E จะเป็นนักท่องเที่ยวและ expatriate ค่าใช้จ่ายค่าโรงแรมปี 2023E/24E อยู่ที่ 14,172 ล้านบาท (+12% YoY) และ 15,845 ล้านบาท (+12% YoY) โดยกำไรสุทธิ 1H23 คิดเป็น 46% ของทั้งปี โดยการเติบโตนั้นมาจากการขยายฐาน คนต่างชาติต่างประเทศ ส่วนคนไทยในประเทศมาจากการขยายตลาดประกันสังคม และ ผู้สูงอายุ โดยตลาดทั้งสองนี้จะเพิ่มจำนวนผู้ใช้บริการให้กับsw. ทำให้สามารถ คงอัตราการครองเตียงไว้ในระดับสูงได้ โดยเราคาดกำไร 3Q23E จะเติบโตทั้ง YoY, QoQ จากการเข้าสู่ช่วง high season ของกลุ่มsw. จากจังหวัดภูเก็ต รวมถึงคนไทยต่างชาติที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ราคาหุ้น underperform SET -3% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา เรายังคงมองว่าบริษัทจะเป็นหนึ่งในผู้ได้รับผลประโยชน์ จาก medical tourism อย่างต่อเนื่อง โดยสัดส่วนของชาวต่างชาติอยู่ที่ 26% ซึ่งกำลังกลับเข้าสู่ระดับช่วงก่อนโควิดที่ 30% ในปัจจุบันมีผู้ป่วยต่างชาติที่สนใจ มารักษาอยู่เป็นจำนวนมาก ในด้านของ valuation เรายังมองว่าน่าสนใจ เนื่องจาก รายได้ organic เติบโตดีมากกว่าช่วงก่อนโควิด และมีการเปิดsw.ใหม่เพิ่มที่ ะยอง ซึ่งคนไข้อาจมีความต้องการมากกว่าที่คาด ปัจจุบัน BDMS เทรดอยู่ที่ 30x (เทียบเท่า -1.75SD below average 5-yr PER)

(+) MENA (ซื้อ/เป้า 2.50 บาท) ทยายกองรถกะลุปี ส่วน TDM เตรียมขยายบริการใ

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 2.50 บาท ถึงวิธี DCF (WACC 7.7%, TG 2.0%) ทั้งนี้เรายังมองเป็นบวกจากงาน SET Opportunity Day เมื่อ 15 ก.ย. 2023 จากพัฒนาการของธุรกิจที่ดี โดยสรุปประเด็นดังนี้ 1) ปัจจุบันมี จำนวนรถให้บริการ 630 คัน (YTD เพิ่มขึ้น 68 คัน) โดยในช่วงที่เหลือของปีมี แผนเพิ่มจำนวนรถอีกราว 46 คัน รวมเพิ่มขึ้นในปี 114 คัน กะลุปีเดิมที่ 100 คัน 2) TMD ให้บริการ CJ และ ถูกดีมีมาตรฐาน ครบ 100% ภายใน 3Q23E ส่วน 4Q23E เตรียมขยายบริการขนส่งเบียร์ 3) คงเป้ารายได้ปี 2023E ที่ 800 ล้านบาท (+15% YoY) (ใกล้เคียงประมาณการของเรา) เบื้องต้นเรายังคง ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 68 ล้านบาท (+32% YoY) แม้จำนวนรถที่ เพิ่มขึ้นมีแนวโน้มมากกว่าที่ประเมินที่ 100 คัน แต่ส่วนใหญ่จะเข้าปลายปีประเมิน ไม่ส่งผลกระทบต่อประมาณการอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนการขนส่งเบียร์ยังไม่ได้ รวมเข้ามาในประมาณการมีโอกาสเกิด upside ต่อประมาณการปี 2024E อย่างไรก็ตามรอดูพัฒนาการของธุรกิจดังกล่าวที่จะมีขึ้นใน 4Q23E ก่อนปรับ ประมาณการราคาหุ้น outperform SET ราว +12% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากแนวโน้มกำไรที่เติบโตได้ดี YoY ซึ่งเราประเมินยังเป็นปัจจัยที่ทำให้หุ้น outperform ต่อได้จากผลประกอบการที่เติบโตได้ชัดเจนในระยะ 2 ปีข้างหน้า ตามการขยายกองรถ โดย ณ ราคาเป้าหมายจะคิดเป็น Forward PER ที่ 26x ใกล้เคียงอัตราการเติบโตของกำไรในช่วง CAGR22-24E ที่ 30% (PEG 0.9x)



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (15 ก.ย.) เนื่องจากหุ้นกลุ่มชิปร่วงลงจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์ที่อ่อนแอของผู้บริโภค ขณะที่การปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐได้ส่งผลกระทบต่อหุ้นอะเมซอน และหุ้นของบริษัทโตรายใหญ่อื่น ๆ
- ทั้งนี้ ดัชนีเวสต์เฮาส์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 34,618.24 จุด ลดลง 288.87 จุด หรือ -0.83%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,450.32 จุด ลดลง 54.78 จุด หรือ -1.22% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,708.34 จุด ลดลง 217.72 จุด หรือ -1.56%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (15 ก.ย.) และในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจจีนที่ดีเกินคาดช่วยหนุนหุ้นกลุ่มบริษัทสินค้าหรูหรา และนักลงทุนมีความเชื่อมั่นมากขึ้นจากสัญญาณที่บ่งชี้ว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) ใกล้ยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 461.93 จุด เพิ่มขึ้น 1.07 จุด หรือ +0.23% และปรับตัวขึ้น 1.6% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ปรับตัวขึ้นมากที่สุด
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,378.82 จุด เพิ่มขึ้น 70.15 จุด หรือ +0.96%, ดัชนีDAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,893.53 จุด เพิ่มขึ้น 88.24 จุด หรือ +0.56% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,711.38 จุด เพิ่มขึ้น 38.30 จุด หรือ +0.50%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดเพิ่มขึ้นในวันศุกร์ (15 ก.ย.) และทำสถิติสูงสุดครั้งใหม่ในปีนี้ รวมถึงปรับตัวขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกันท่ามกลางความวิตกกังวลอย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับปริมาณน้ำมันที่ตึงตัว
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 61 เซนต์ หรือ 0.7% ปิดที่ 90.77 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 7 พ.ย. 2565 และพุ่งขึ้น 3.7% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 23 เซนต์ หรือ 0.3% ปิดที่ 93.93 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวขึ้น 3.6% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (15 ก.ย.) เนื่องจากการอ่อนค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อสัญญาทองคำ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนร.ค. เพิ่มขึ้น 13.40 ดอลลาร์ หรือ 0.7% ปิดที่ 1,946.20 ดอลลาร์/ออนซ์ และปรับตัวขึ้น 0.2% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา

Economic & Company

•CPT เล็งธุรกิจฟื้นจุดต่ำสุด ชิงงานมาร์จินดี-เบ็กเลือกฟู

CPT เล็งผลงานปี 2566 ฟื้นจุดต่ำสุด ครึ่งปีแรกทำกำไรสุทธิ 41.63 ล้านบาท วางเป้ารายได้ถึงปี 2566 แต่ละระดับ 1.3 พันล้านบาท เดินหน้าประมูลงานใหม่ เต็มพอร์ต มุ่งเน้น 3 ตลาดหลัก มีมูลค่าตลาดรวมกันกว่า 2 หมื่นล้านบาท อดแบ็กเลือกในมือกว่า 1 พันล้านบาท ระบุช่วงที่เหลือปี 2566 และต่อเนื่องไปถึงปี 2567

•HMPRO ธุรกิจสีเขียว เปิดตัวรถขนส่งอีวี หนุนลดต้นทุน 21%

HMPRO ธุรกิจ "สีเขียว" เปิดตัวรถขนส่งไฟฟ้า ตั้งเป้าปี 2566 คุม 10 คัน ตอบโจทย์เกษตรกรโลกมาแรง พร้อมวางแผนเป็น EV Car สมบูรณ์แบบในปี 2578 ชี้สามารถลดต้นทุนขนส่ง 21%

•III โลจิสติกส์พีคไอซีเอ็น ส่ง ANI ไตรด Q4

บีทอส III "ทิพย์ ดาလာล" ส่งผลงานครึ่งปีหลัง 2566 ขนส่งพีคไอซีเอ็น เตรียมพร้อมส่ง ANI ลงสนามเทรดไตรมาส 4/2566 นี้ ขณะที่ AOTGA ลุยเข้าประมูลธุรกิจการให้บริการภาคพื้นสนามบินสุวรรณภูมิ รับโอนสิทธิ์จำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เร่งตัว ไบรทประเมินกำไรปีนี้โต 59% การฟื้นตัวของเที่ยวบินสายการบินช่วยหนุนรายได้ของ ANI และ AOTGA

•PTTGC เดินหน้าลดคาร์บอน ผลิตโรงไฟฟ้าโซลาร์รูฟ 6.7 เมก

PTTGC จับมือพันธมิตร TotalEnergies ENEOS เปิดโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ Solar Rooftop ขนาด 6.7 เมกะวัตต์ สร้างพลังงานทดแทนประมาณ 9,500 เมกะวัตต์-ชั่วโมง (MWh) ต่อปี ทำให้ประหยัดค่าใช้จ่ายด้านพลังงานและลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ เทียบเท่า 4,300 ตันคาร์บอนไดออกไซด์ต่อปี

•SYNEX ส่งซิกโค้งท้ายนิวไฮ รับทรัพย์สินค้าอ็อกที่กำเงิน

SYNEX ลั่นธุรกิจผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ส่งซิกไตรมาส 4/2566 ผลงานทำนิวไฮ รับไอซีเอ็นอ็อกตูม-โอโพน 15 หนุน เล็งได้อานิสงส์ดีจกอลเล็คทากาครึ่งปีหน้า ชี้มีเงินกว่า 5 แสนล้านบาท ช่วยหนุนรายได้พุ่ง แถลงล่าสุดจัดงาน "Synnex Partners Connex 2023" ปีนี้ยอดขายเพิ่ม

•VCOM เจาะซีเคียวเหมือนล. รายได้กลุ่ม CLM ทะลุเป้า

"ทรงศรี ศรีรุ่งเรืองจิต" แม่ทัพใหญ่ VCOM โฟกัสตลาดซีเคียวริตี้มูลค่าหมื่นล้านบาท แยกกลุ่ม CLM รายได้โตทะลุเป้าทะลุ 31% เดินหน้าชิงงานไตรมาส 4/2566 อีกกว่า 100 ล้านบาท มั่นใจผลงานเข้าเป้า 2.4 พันล้านบาท เดินหน้าเซอร์วิสเต็มสูบ



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยที่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลจะเป็นการจับมือกันระหว่างหัวหน้างานใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 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 ประกอบกับทางการจีนออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็กอย่างต่อเนื่อง 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

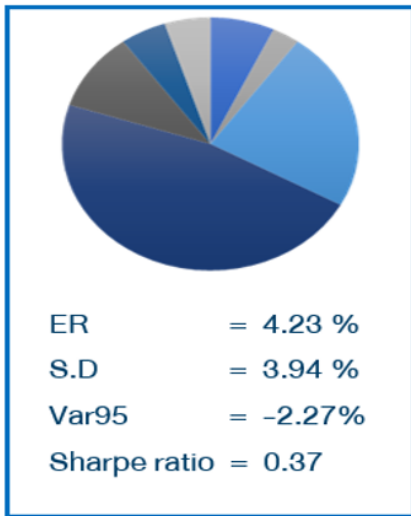


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

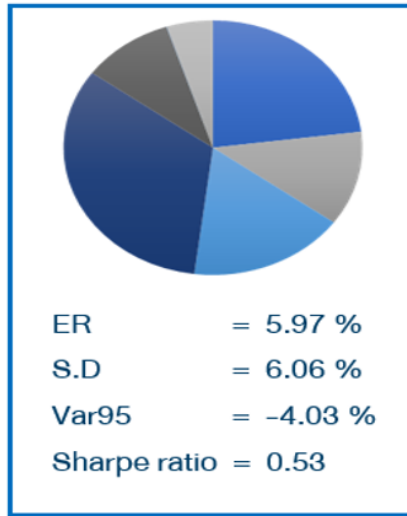


Strategic Asset Allocation Recommendation

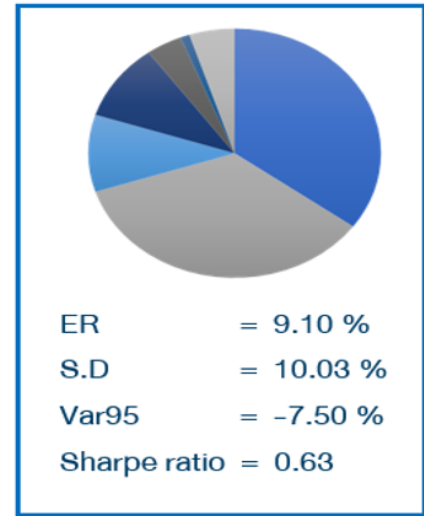
Conservative



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 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