SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ดัชนีฯ ค่อยๆฟื้น เป้า 1400+ จุด แต่ยังต้องเลือกให้ถูกตัว เม็ดเงินในตลาดยังมีจำกัด
- ตลาดโลกยังบวกจากนโยบายดอกเบี้ยของ Fed แต่ยังต้องรอดูตัวเลขสำคัญที่เหลืออยู่ในสัปดาห์นี้ คือ GDP q3(t) ของสหรัฐฯ ในวันพรุ่งนี้(21) และตัวเลขค่าใช้จ่ายผู้บริโภค(PCE) ในวันศุกร์ ที่คาดไว้ที่ 2.8% (เดือนก่อน 3.0%)
- BOJ ยังคงนโยบายการเงินเดิม ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงไปแตะ 144 เยน/ดอลล่าร์ แต่ Dollar Index ยังทรงตัว(ต่ำ) ที่ 102 จุด เอื้อต่อ Flow ที่ไหลเข้าตลาด (ไทยอาจยังไม่ได้อานิสงค์ในช่วงนี้)
- จากการประชุม ครม.วานนี้(19) ได้ทยอยออกมาตรการที่กระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น เราเชื่อเป็นข่าวบวกของตลาด โดยเฉพาะหุ้นที่อิงการลงทุนในธุรกิจต่างๆ
- ผลกระทบการขนส่งในทะเลแดง หากลุกลามไปมากกว่านี้ อาจกลายเป็นลบ เพราะปริมาณการขนส่งลดหายไป หรือภาคธุรกิจถูกกระทบจากค่าขนส่งที่แพงขึ้น
- Event และตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้ กสทช. แถลงเกี่ยวกับการติดตามการควบรวมทรู-ดีแทค และรมช.คลัง จะแถลงข่าวรายละเอียดของมาตรการ "Easy E-Receipt"

Strategy

- เรายังเล็งเป้า 1400+ จุดก่อนสิ้นปี กลยุทธ์เดิม การเข้าซื้อควรให้น้ำหนักกับหุ้นที่ราคาขึ้นมาน้อยไว้ก่อน และเลือกเล่นตาม Theme ต่อไปนี้
- หุ้นรับผลบวกเข้า SET50/SET100 คาดยังมีแรงเก็งกำไรต่อ DELTA/INTUCH/TLI
- ตลาดน่าจะยังหาหุ้นที่ราคาลงมามาก มาเล่นเก็งกำไรช่วงสั้น วันนี้ เราเพิ่ม KEX, BDMS, CPALL เข้ามาหุ้นชุดนี้ โดยตัวเดิมที่มีอยู่ จะเป็น BH, SCB, IVL
- เลือกหุ้นรับนโยบายหนุนเศรษฐกิจรอบใหม่ มาตรการ EV 3.5 (วานนี้) บวกต่ออุตสาหกรรม EV ดีต่อ WHA, AMATA และตรึงค่าไฟกลุ่มเปราะบาง เราเลือก BGRIM เพียงตัวเดียว
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ PTTEP ออก และนำ SPALI เข้ามา หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย SPALI(10%), WHA(10%), SISB(10%), AOT(10%), BEM(10%), BCH(10%)

** เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์*

Strategy Stock Pick

SPALI : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 18.20 บาท) "รับอานิสงค์ ต่างประเทศใช้ไทยเป็นฐานผลิต EV "

- แนวโน้มดอกเบี้ยเริ่มผ่านจุด peak สถานการณ์เศรษฐกิจค่อยๆดีขึ้น จากมาตรการรัฐบาล (ต้นปีหน้า) ขณะที่ราคาหุ้น และผลตอบแทนด้านเงินปันผลที่สูง โดยเงินปันผลคาดการณ์ ปี 2023-24 ที่ 1.2 บาท/หุ้น
- ข่าวการร่วมทุน Stockland ตั้งกิจการร่วมค้า ซื้อ 12 โครงการในออสเตรเลีย ถือหุ้น 49.9% สามารถรับรู้กำไรได้ทันที และเราประเมินอายุโครงการจะเฉลี่ยอยู่ที่ 10-15 ปี ทั้งนี้ เราประเมิน SPALI จะได้ส่วนแบ่งกำไรหักด้วยดอกเบี้ยจ่าย (ครบทั้ง 12 โครงการ) ราว 600-900 ล้านบาท/ปี
- เราประเมินกำไรปี 2023E/24E ที่ 5.6 พันล้านบาท -31% YoY และ 6.4 พันล้านบาท +14% YoY (ยังไม่รวมโครงการใหม่นี้)

Technical: COM7, PLANB

News Comment

(0) Industrial Estate (Neutral) ครม.ไฟเขียวมาตรการ EV 3.5 เริ่มใช้ปี 2024 ตามที่บอร์ดอีวีเสนอ

Company Report

(+) CK (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) 2024E ดีต่อเนื่อง, backlog มีโอกาสเร่งตัวจาก Double Deck และสายสีส้ม

(0) OR (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) คาดกำไรขั้นต่อลิตร 4Q23E สูงขึ้น YoY, ผลกระทบจำกัดจากการขยายมาตรการตรึงราคาดีเซล

Economic Outlook

- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวกนำโดย Dow Jones +0.68% ,S&P500 +0.59% และ NASDAQ +0.66%** นำโดยหุ้นในกลุ่มพลังงานและกลุ่มสื่อสาร โดยปรับตัวบวกได้ 1.22% และ 0.92% ตามลำดับ โดยปรับตัวบวกจากราคาน้ำมันที่ฟื้นตัวขึ้น หลังสหรัฐฯ ประกาศแผนกองเรือนานาชาติเพื่อป้องกันการขนส่งน้ำมันจากกลุ่มฮูติบนทะเลแดง ซึ่งกลุ่มดังกล่าวมีความสัมพันธ์กับอิหร่าน และมีส่วนร่วมกับการช่วยเหลือกลุ่มฮามาสในการโจมตีอิสราเอล โดยภาพรวมเราประเมินว่าสถานการณ์ดังกล่าวจะเป็นบวกกับน้ำมันเพียงในระยะสั้นเท่านั้น และตัวแปรสำคัญระยะกลางของน้ำมันจะเป็นปัญหาด้านการเติบโตของเศรษฐกิจโลก
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เรายังคงน้ำหนักเป็น Slightly overweighted** โดยให้น้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าผ่านไปแล้วใน 3Q23 สะท้อนผ่าน Earning YoY ที่กลับมาเป็นบวกและ Guidance ของผู้บริหารที่ดีขึ้น อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าการฟื้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในกรอบจำกัด จากความเสี่ยงที่นักลงทุนประเมินสถานการณ์การลดดอกเบี้ยปี 2024 ในแง่บวกมากเกินไป สะท้อนผ่านความคาดหวังการลดดอกเบี้ยที่สูงถึง 6 ครั้ง

What to Watch

ติดตามการรายงานดุลการค้าของญี่ปุ่น โดยคาดว่าจะยังรายงานออกมาขาดดุลต่อเนื่องจากช่วงก่อนหน้าที่ขาดดุล 962 พันล้านเยน ขาดดุลมากกว่าช่วงก่อนหน้าที่ 662 พันล้านเยน

ติดตามการรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของเยอรมัน โดยตลาดคาดว่าจะทรงตัวในระดับ -27 จุด ใกล้เคียงกับช่วงก่อนหน้าที่ -27.8 จุด

Date	Major Events	Expected	Prior
20-Dec-23	JP Balance of Trade NOV (billion YEN)	-962.4	-662.5
	DE GfK Consumer Confidence JAN	-27	-27.8
	GB Inflation Rate YoY NOV	4.40%	4.60%

Asset Allocation

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

Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) & Fundamental Research Research Team

News Comment

(0) Industrial Estate (Neutral) ครม.ไฟเขียวมาตรการ EV 3.5 เริ่มใช้ปี 2024 ตามที่บอร์ดอีวีเสนอ

วานนี้ ครม. มีมติอนุมัติมาตรการสนับสนุนการใช้ยานยนต์ไฟฟ้า ระยะที่ 2 (EV3.5) ในช่วงเวลา 4 ปี (2024-2027) โดยจะเริ่มใช้ตั้งแต่วันที่ 2 ม.ค. 24 และมีสิทธิประโยชน์ ดังนี้

1) ให้เงินอุดหนุนสำหรับ

- รถยนต์ไฟฟ้าราคาไม่เกิน 2 ล้านบาท และมีขนาดแบตเตอรี่ตั้งแต่ 50 kWh จะได้รับเงินอุดหนุนไม่เกิน 100,000 บาท
- รถยนต์ไฟฟ้าราคาไม่เกิน 2 ล้านบาท และมีขนาดแบตเตอรี่น้อยกว่า 50 kWh จะได้รับเงินอุดหนุนไม่เกิน 50,000 บาท
- รถกระบะไฟฟ้าราคาไม่เกิน 2 ล้านบาท และมีขนาดแบตเตอรี่ตั้งแต่ 50 kWh จะได้รับเงินอุดหนุน 100,000 บาท เฉพาะส่วนที่ผลิตในประเทศ
- รถจักรยานยนต์ไฟฟ้าราคาไม่เกิน 150,000 บาท และมีขนาดแบตเตอรี่ตั้งแต่ 3 kWh จะได้รับเงินอุดหนุน 10,000 บาท เฉพาะส่วนที่ผลิตในประเทศ

2) ลดอากรขาเข้าไม่เกิน 40% สำหรับการนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าสำเร็จรูป ที่มีราคาไม่เกิน 2 ล้านบาท ในช่วงปี 2024-25 และลดอัตราภาษีสรรพสามิตจาก 8% เหลือ 2% สำหรับรถยนต์ไฟฟ้าราคาไม่เกิน 7 ล้านบาท โดยผู้ได้รับการสนับสนุนต้องผลิตยานยนต์ไฟฟ้าเพื่อชดเชยการนำเข้าภายในปี 2026 ในอัตราส่วน 1:2 และจะเพิ่มอัตราส่วนเป็น 1:3 ในปี 2027 *(ที่มา: อินโฟเควสท์)*

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อการอนุมัติมาตรการ EV3.5 เนื่องจากเป็นไปตามที่เรา และตลาดคาด ที่ว่า ครม. จะต้องอนุมัติมาตรการ EV3.5 ให้ทันต่อการใช้สิทธิประโยชน์รถอีวีต่อเนื่องจาก EV3.0 ที่จะหมดอายุในปี 2023 รวมทั้งสิทธิประโยชน์ที่ ครม. อนุมัติเป็นไปตามที่ทางบอร์ดอีวีเสนอ ทั้งเงินอุดหนุนสำหรับรถยนต์ที่ 25,000 – 100,000 บาท/คัน (EV3.0 = 70,000-150,000 บาท/คัน) โดยต้องมีขนาดแบตเตอรี่เพิ่มขึ้นเป็น 50 kWh (EV3.0 = 30 kWh) รวมทั้งอัตราการผลิตชดเชยการนำเข้าเพิ่มขึ้นเป็น 2-3 เท่า (EV3.0 = 1.0-1.5 เท่า) และเงินอุดหนุนสำหรับรถจักรยานยนต์ไฟฟ้าที่ 10,000 บาท/คัน (EV3.0 = 18,000 บาท/คัน) ทั้งนี้เราประเมินว่ากลุ่มนิคมจะได้ประโยชน์จาก presale ที่จะทรงตัวสูงในปี 2024E จากการเข้ามาลงทุนของผู้ผลิตรถ EV อย่าง GAC, Geely, Hyundai/Kia ที่อยู่ระหว่างศึกษาการลงทุนในไทย **ทั้งนี้เราคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" และ Top-pick เป็น WHA (ซื้อ/เป้า 6.30 บาท)**

Company Report

(+) CK (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) 2024E ดีต่อเนื่อง, backlog มีโอกาสเร่งตัวจาก Double Deck และสายสีส้ม

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 27.00 บาท อิง SOTP เราคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มของ CK จาก 1) รายได้ธุรกิจก่อสร้างปี 2024E จะโตสูงในรอบ 8 ปี โดยเราคาดที่ 3.9 หมื่นล้านบาท (+7% YoY) จาก backlog ปัจจุบันที่อยู่ในระดับสูงที่ 1.4 แสนล้านบาท (+145% YTD) และ progress งานใหญ่เร่งตัวมากขึ้น โดยเฉพาะสายสีม่วงใต้และหลวงพระบาง, 2) Backlog ปี 2024E มีโอกาสเติมงานใหม่ต่อเนื่อง โดยเฉพาะโครงการ Double Deck และสายสีส้มใน 1H24E, และ 3) ประเมินผลกระทบจากการขึ้นค่าแรงเป็น 400 บาทค่อนข้างจำกัด เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นแรงงานที่ใช้ทักษะและจ่ายค่าแรงสูงกว่าอัตราดังกล่าวและค่าแรงขั้นต่ำอยู่แล้ว อีกทั้งบริษัทมีการใช้ subcontract ร่วมด้วยเราคงกำไรปกติปี 2023E/24E ที่ 1.5 พันล้านบาท/1.8 พันล้านบาท (+66% YoY/+24% YoY) สำหรับ 4Q23E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะอยู่ในกรอบราว 100-200 ล้านบาท ฟื้นตัวสูง YoY ตามการขยายตัวของธุรกิจก่อสร้างหลัง backlog ทำสถิติสูงสุดใหม่ตั้งแต่ 1Q23 แต่จะลดลง QoQ โดยหลักเนื่องจากไม่มีเงินปันผล TTW และปัจจัยฤดูกาลของ CKPราคาหุ้น outperform SET +21% ใน 6 เดือน แต่กลับมา in line กับ SET ใน 1-3 เดือน เรามองว่าราคาหุ้นระดับปัจจุบันน่าสนใจและยังไม่สะท้อนแนวโน้มกำไรปกติปี 2023E โตสูงในรอบ 5 ปี และปี 2024E จะดีต่อเนื่อง อานิสงส์ backlog ทำสถิติสูงสุดใหม่ นอกจากนี้มี catalysts จากความคืบหน้าโครงการ Double Deck และสายสีส้มใน 1H24E และการเปิดประมูลรถไฟทางคู่ขอนแก่น-หนองคายใน 1Q24E

(0) OR (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) คาดกำไรขั้นต่อลิตร 4Q23E สูงขึ้น YoY, ผลกระทบจำกัดจากการขยายมาตรการตรึงราคาดีเซล

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 22.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 21.7x (-2.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) เราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มค่าการตลาด (marketing margin) ที่สูงขึ้น QoQ (ตามแนวโน้มตัวเลขที่รายงานโดยสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (EPPO)) ซึ่งเราเชื่อว่าจะทำให้กำไรขั้นต่อลิตร (ไม่รวมกำไร/ขาดทุนจากสต๊อก) ของบริษัทนั้นสูงขึ้น YoY และ QoQ ได้ นอกจากนี้ บริษัทน่าจะเห็นปริมาณขายน้ำมันและรายได้ของธุรกิจ Lifestyle ที่สูงขึ้น QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลได้ ทั้งนี้ แม้ว่าวานนี้ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) จะมีมติให้ขยายเวลาตรึงราคาน้ำมันดีเซลขายปลีกให้ไม่เกิน 30 บาทต่อลิตรออกไปจนถึง 1Q24E แต่เราเชื่อว่าจะมีผลกระทบเชิงลบที่จำกัดต่อแนวโน้มกำไรขั้นต้นต่อลิตรเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ที่ 1.36/1.21 หมื่นล้านบาท สูงขึ้นจาก 1.01 หมื่นล้านบาทในปี 2022 โดยเรามีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) กำไรขั้นต้นเฉลี่ยจะสูงขึ้นในช่วง Bt0.93/litre-Bt1.04/litre เทียบกับ Bt0.98/litre ในปี 2022 2) ปริมาณยอดขายน้ำมันในประเทศจะอยู่ในช่วง 2.79-2.92 หมื่นล้านลิตร สูงขึ้นจาก 2.68 หมื่นล้านลิตรในปี 2022 3) รายได้ธุรกิจ Lifestyle จะอยู่ในช่วง 2.23-2.36 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 2.11 หมื่นล้านบาท และ 4) ปริมาณยอดขายน้ำมันในต่างประเทศจะอยู่ในช่วง 1.76-1.85 พันล้านลิตร สูงขึ้นจาก 1.50 พันล้านลิตรในปี 2022 ราคาหุ้นปรับตัวลดลง 5% แต่ overperform SET 6% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนแนวโน้ม marketing margin ที่ดีขึ้น ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2024E PER ที่ไม่แพงที่ 19.7x (ประมาณ -2.4SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไร 4Q23E จะยังโต YoY (แม้อาจจะลดลง QoQ จากฐานที่สูง) ได้ตามกำไรที่สูงขึ้นของธุรกิจ Mobility ในขณะที่ธุรกิจ Lifestyle น่าจะเห็นรายได้ที่สูงขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล ในขณะที่ ความเสี่ยงด้านนโยบาย (regulatory risk) น่าจะจำกัดหลังจากราคาน้ำมันได้ปรับตัวลดลงมาก่อนหน้านี้อีกทั้งสถานะกองทุนน้ำมันยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งตอนต้นปี 2023 อยู่

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 9 ในวันอังคาร (19 ธ.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq ปิดที่เหนือระดับ 15,000 จุดเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนม.ค. 2565 โดยตลาดยังคงได้แรงหนุนจากความหวังที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า ขณะที่นักลงทุนจับตาข้อมูลเงินเฟ้อที่สำคัญของสหรัฐในสัปดาห์นี้
- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 37,557.92 จุด เพิ่มขึ้น 251.90 จุด หรือ +0.68%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,768.37 จุด เพิ่มขึ้น 27.81 จุด หรือ +0.59% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 15,003.22 จุด เพิ่มขึ้น 98.03 จุด หรือ +0.66%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (19 ธ.ค.) ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลง หลังความเห็นของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) และข้อมูลเศรษฐกิจบ่งชี้ว่าเงินเฟ้อชะลอตัวลงในยูโรโซน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 477.04 จุด เพิ่มขึ้น 1.72 จุด หรือ +0.36%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 2 ในวันอังคาร (19 ธ.ค.) โดยตลาดยังคงได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าอุปทานน้ำมันในตลาดโลกอาจได้รับผลกระทบ หลังจากกลุ่มกบฏฮูตีในเยเมนโจมตีเรือบรรทุกสินค้าในทะเลแดง ซึ่งทำให้การค้าทางทะเลเผชิญปัญหาติดขัด และส่งผลให้บริษัทเดินเรือหลายแห่งตัดสินใจเปลี่ยนเส้นทางเดินเรือ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 97 เซนต์ หรือ 1.34% ปิดที่ 73.44 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 1.28 ดอลลาร์ หรือ 1.64% ปิดที่ 79.23 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (19 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ซึ่งเป็นข้อมูลเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ให้ความสำคัญ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 11.60 ดอลลาร์ หรือ 0.57% ปิดที่ 2,052.10 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

●หุ้น TOP เด่นสุดกลุ่มโรงกลั่น อานิสงส์สเปรดน้ำมัน-ปิโตรเคมีปีนี้ฟื้นตัว

ไทยออยล์ เด่นสุดกลุ่มโรงกลั่น รับแรงหนุนทั้งค่าการกลั่นและอะโรเมติกส์ฟื้นตัวช่วงปลายปี ด้านโบรกฯ ประเมินภาพรวมสเปรดปิโตรเลียมปี 66 ยังอยู่ในระดับสูง ส่วนสเปรดอะโรเมติกส์ฟื้นตัว จากราคาคอนเดนเสทที่ลดลงช่วยหนุน

●SABUY ชนซิลลิ่งพุ่ง 30% ข่าวดีทุ่ม 617 ล. ซื้อหุ้นคืน

SABUY ชนซิลลิ่งพุ่ง 30.39% ปิดตลาด 6.65 บาท รับข่าวดีบอร์ดไฟเขียวทุ่มงบ 617.50 ล้านบาท ซื้อหุ้นคืน 95 ล้านหุ้น คิดเป็น 5.12% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด กำหนดระยะเวลาซื้อวันที่ 22 ธ.ค. 66-21 มี.ค. 67 พร้อมอนุมัตินำหุ้นซื้อคืนรอบก่อน 87.20 ล้านหุ้น คิดเป็น 4.98% มาลดทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว หลังครบกำหนดระยะเวลาจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืน แต่ขายไม่ได้

●THG ทุ่ม 675 ล้าน ลงทุน 'รพ.ธนบุรีธังสิต' เพิ่มสัดส่วนถือหุ้นเป็น 55% จากเดิม 30% หนุนกำไรระยะยาว

THG ควักเงิน 675 ล้านบาท ลงทุนหุ้น รพ.ธนบุรีธังสิต (THRV) เพิ่ม ดันสัดส่วนถือหุ้นเป็น 55% จากเดิม 30% ส่งผล THRV กลายเป็นบริษัทย่อย โบรกฯ ประเมินการลงทุนครั้งนี้กระทบต่อกำไรในระยะสั้น แต่มี Upside risk ต่อกำไรในระยะยาว

●ORI ร่วมทุนโซเท็ตซึกรุ๊ป พัฒนาดิออริจิ้นพหล 57 คอนโดเอาใจคนรักสัตว์

ORI ร่วมทุนอีกหนึ่งพันธมิตรญี่ปุ่น โซเท็ตซึ เรียล เอสเตท ในเครือ โซเท็ตซึกรุ๊ป ยักษ์ใหญ่ด้านรถไฟ-อสังหาฯ-ค้าปลีกสัญชาติญี่ปุ่น นำร่องโครงการแรก ดิ ออริจิ้น พหล 57 มูลค่า 1,040 ล้านบาท ต่อยอดความสำเร็จการพัฒนาคอนโดสำหรับ Pet Lover ในฝั่งตอนเหนือกรุงเทพฯ ราคาเริ่มต้น 2.39 ล้านบาท

●EGCO ชูแผนมุ่ง Net Zero ปี 93 สัดส่วนพลังงานหมุนเวียน 30%

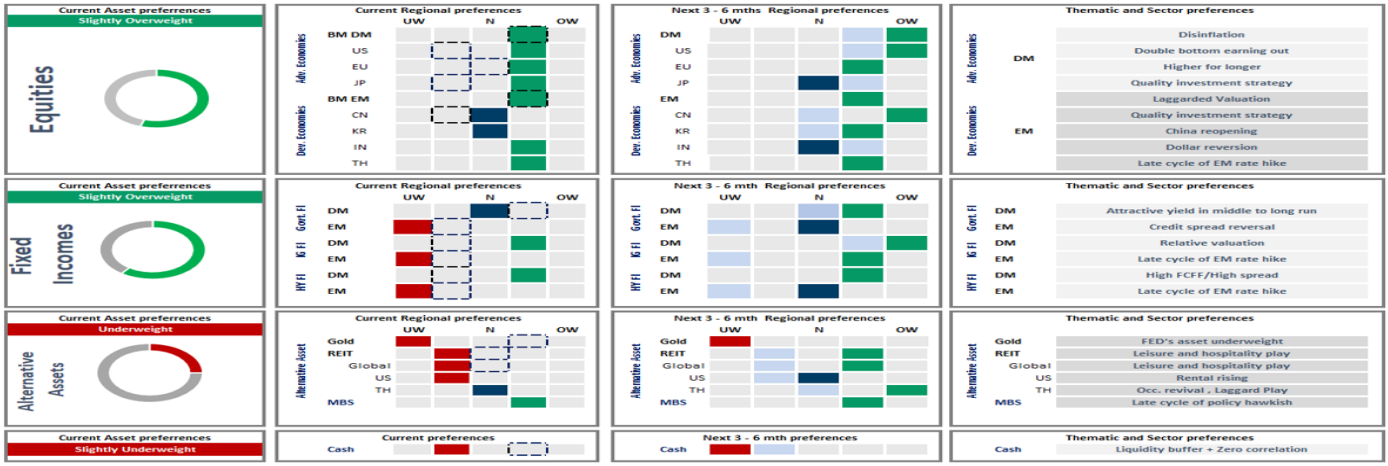
EGCO ชูแผนขับเคลื่อนสู่ความยั่งยืน มุ่งเป้า Net Zero ในปี 93 ร่วมการประชุมวิชาการนานาชาติด้านความหลากหลายทางชีวภาพ ปี 66 พร้อมวางสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนเพิ่มเป็น 30% ภายในปี 73

●IVL โชว์ได้รับคัดเลือก ติดดัชนี DJSI ต่อเนื่อง มุ่งมั่นด้านความยั่งยืน

อินโดรามา เวนเจอร์ส ได้รับคัดเลือกเป็นสมาชิกดัชนีความยั่งยืนของดาวโจนส์ (DJSI) อย่างต่อเนื่อง ตอกย้ำความเป็นผู้นำ ความเป็นเลิศ และการบุกเบิกแนวทางด้านความยั่งยืนและนวัตกรรม

●PRM รับไฮซีซั่นเรือขนส่งหนุน Q4 ย้ำปีนี้รายได้โต 10% ขยายธุรกิจออฟชอร์ซัพพอร์ต

พริมา มารีน คาดผลงานไตรมาส 4/66 เข้าเป้า หลังธุรกิจขนส่งน้ำมันภายในประเทศดีขึ้น โดยเฉพาะการขนส่งน้ำมันเครื่องบิน เป็นช่วงไฮซีซั่น รับผลดีจากมาตรการ Free Visa ให้กับนักท่องเที่ยวจีน ฟากเรือขนส่งปิโตรเคมีใหม่เข้าให้บริการแล้ว 2 ลำ มั่นใจปีนี้รายได้โตเข้าเป้า 10% ปักธงปี 67 มุ่งเน้นขยายกลุ่มเรือปิโตรเคมี และธุรกิจออฟชอร์ซัพพอร์ต พร้อมให้บริการเรือ AWB ลำที่ 2 เดือน ม.ค. 67



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

U.S. Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ “มากกว่าตลาด” หลังการประชุม Jackson hole ทำให้นักลงทุนเริ่มสะท้อนภาพการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง อีกทั้งการ Guidance ผลประกอบการของผู้บริหารในช่วง 2Q23 ถึงภาพการดำเนินงานต่อจากนี้ในช่วง 2H23 มีแนวโน้มที่เติบโตได้ดีกว่าในช่วงครึ่งปีแรก จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นเราจึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม Large cap quality growth เป็นสัดส่วนหลักในช่วง 2H23

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

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

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

Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ

Gold: Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดลงตามลำดับ

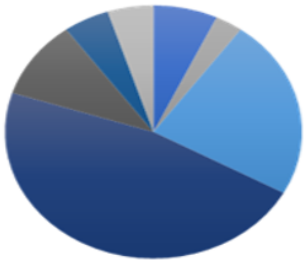
Oil: Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ

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

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

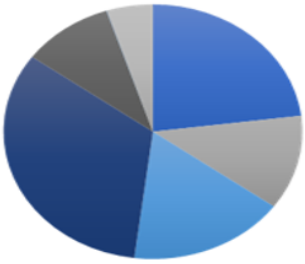
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



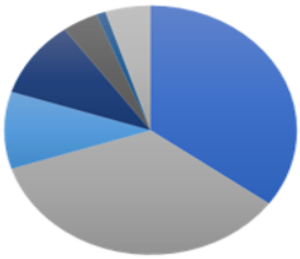
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27%
Sharpe ratio = 0.37

Balanoe



ER = 5.97 %
S.D = 6.06 %
Var95 = -4.03 %
Sharpe ratio = 0.53

Growth



ER = 9.10 %
S.D = 10.03 %
Var95 = -7.50 %
Sharpe ratio = 0.63

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

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

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขั้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย(IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL.SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นมนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800