



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนี ยังมีโอกาสปรับตัวลงต่อ การปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed สะท้อนผลกระทบต่อเศรษฐกิจของไทยถูกกระทบจากนโยบายรัฐฯ
- ต่างประเทศ ผลการประชุม Fed ออกมาตามที่คาดการณ์ไว้ โดยจะมีการขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในช่วงปลายปี ขณะที่ Dot plot ปี 2023 อยู่ที่ 5.6% ซึ่งตลาดรับรู้มาบ้างแล้ว จึงคาดว่าไม่ได้กระทบต่อตลาดหุ้นมากนักในเช้าวันนี้ แต่ในระยะยาวอาจจะส่งผลต่อตลาดหุ้นไทยให้เติบโตช้าลง
- ราคาน้ำมันมีการปรับตัวลง (ล่าสุด Brent \$93.1 เหรียญ) ซึ่งเป็นมุมมองที่ดีต่อตลาดหุ้น
- นโยบายช่วยเหลือของภาครัฐฯ ในระยะสั้นนั้น เรามองว่าโดยส่วนมากกระทบต่อตลาดหุ้นไทย อาทิ การลดค่าไฟฟ้า(BGRIM, GPSC, GULF) ราคาน้ำมัน ราคาสินค้าเกษตร-ปศุสัตว์ และการปรับขึ้นค่าแรง (ปีหน้า)
- นักลงทุนต่างชาติยังเทขายหุ้นไทยต่อ วานนี้(20) Net Sell 2.2 พันล้านบาท
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ

Strategy

- ตลาดยังคงถูกกดดันจากนโยบายรัฐบาลอยู่ต่อไป ส่วนผลประชุม FOMC ออกมาตามคาด แต่ดอกเบี้ยสูง จะทำให้เศรษฐกิจฟื้นตัวช้าลง เรายังแนะนำให้ชะลอการลงทุนอยู่ต่อไป
- เงินบาท มีแนวโน้มอ่อนค่าต่อ หุ้นบวจากเงินบาทอ่อนจะเป็นกลุ่มส่งออก แต่หุ้นที่เป็นลบ จะเป็นพวกที่มีหนี้ต่างประเทศสูง (น้ำมัน-ปิโตรเคมี-โรงไฟฟ้า) หุ้นที่ต้องนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ
- ผลพวงจากนโยบายรัฐบาล ยังกระทบต่อตลาดหุ้นไม่หยุด เราต้องติดตามดูหุ้นในพอร์ตบางตัว เพื่อลดความเสี่ยงหากดัชนีหลุด 1500 จุด ลงไป ทำให้เรามีเงินสดในมือ 60% และเพิ่มหุ้น BGRIM ที่คาดว่าจะ rebound หลัง PTT+EGAT รับการค่าไฟฟ้าที่ปรับลดลงมา
- พอร์ตหุ้นวันนี้ แนะนำหุ้น ADVANC, CRC, NYT ออก และนำ BGRIM เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย BGRIM(10%), JMT(10%), BEM(20%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

BGRIM : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 32.50 บาท) “ มีคนมารับการค่าไฟแทน ”

- หุ้นโรงไฟฟ้า ราคาลงมาแรงจากนโยบายลดค่าไฟ และครั้งล่าสุด คือ ลดจาก 4.45 เหลือ 3.99 บาท/หน่วย แต่ท้ายสุดให้ PTT+EGAT รับการค่าไฟไปบ้างจะทำให้ความกังวลต่อ BGRIM หรือโรงไฟฟ้าอื่นๆ ลดลง ราคาน่าจะมีโอกาส Rebound ขึ้นมาได้
- ผู้บริหาร แสดงความเห็นที่รัฐบาลจะเร่งผลักดันให้เกิดการซื้อขายไฟฟ้าเสรี ส่งเสริมให้ใช้ไฟฟ้าสะอาดและผลที่ได้ในเรื่องของคาร์บอนเครดิต เป็นบวกต่อบริษัท
- BGRIM มีกำลังการผลิตใหม่ที่รอ COD ในปี 2566 อีก 632 MW
- ประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 2.1 พันล้านบาท (+459% YoY) แนวโน้ม 2H23E คาดทรงตัว HoH แม้มีโครงการใหม่รอ COD (รวม 214MWe) แต่เข้ามาช่วงปลายปีประเมินไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญ

Technical: PSP, GABLE

News Comment

- (+) Power (Underweight) กทพ. ให้ กฟผ. และ ปตท. แบนบริการจากการลดค่าไฟ โดยให้เรียกเก็บคืนในภายหลัง
- (0) SAWAD (ซื้อ/เป้า 62.00 บาท) เตรียมขายหุ้นบริษัทสินเชื่อกับพู่ชาให้ SCAP แล้วเสร็จ ต.ค. 23

Company Report

- (0) PTTGC (ปรับขึ้นเป็น ถือ/เป้า 35.00 บาท) คาดกลับมาทำกำไรใน 3Q23E; ราคาส่งก่อนปัจจัยลบไปมากแล้ว
- (0) ADVANC (ถือ/เป้า 230.00 บาท) 3Q23E ปัจจัยฤดูกาลกดดัน, 4Q23E อาจทรงตัวหรือโตได้เล็กน้อย QoQ

Economic Outlook

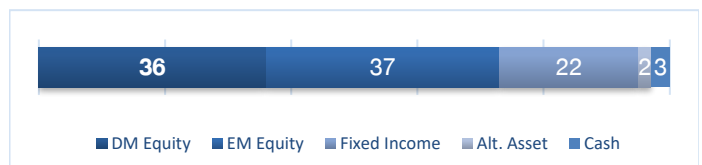
ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.22% ดัชนี S&P500 -0.94% และดัชนี Nasdaq -1.53% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงงายในหุ้นกลุ่มสื่อสาร กลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย แม้ว่าจะธนาคารกลางสหรัฐฯ จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตามธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณที่จะใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อ ผ่านทาง Dot plot ในปีที่ปรับขึ้นเป็น 5.1% จากเดิมที่ 4.6% นอกจากนี้ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังประกาศเตรียมที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก จนกว่าเงินเฟ้อจะปรับตัวเข้าสู่กรอบเป้าหมายอย่างยั่งยืน ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ 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

ติดตามผลการประชุมการดำเนินการนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางอังกฤษจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 5.50% จากเดิมที่ 5.25% แต่จากตัวเลขเศรษฐกิจของอังกฤษที่เริ่มออกมาชะลอลง ส่งผลให้นักวิเคราะห์เริ่มมองว่าแนวโน้มลดลงที่ธนาคารกลางอังกฤษจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อในช่วงเดือนพ.ย.

Date	Major Events	Expected	Prior
21-Sep-23	GB BoE Interest Rate Decision	5.50%	5.25%
	US Initial Jobless Claims (Thousands)	225	220

Asset Allocation



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



News Comment

(+) Power (Underweight) กกพ. ให้ กฟผ. และ ปตท. แลก รับภาระจากการลดค่าไฟ โดยให้เรียกเก็บคืนในภายหลัง

เพื่อให้เป็นไปตามมติ ครม. ปรับลดค่าไฟฟ้าลงมาที่ 3.99 บาท/หน่วย ได้ กำหนดให้ ปตท. ปรับลดค่าก๊าซธรรมชาติที่เรียกเก็บจากกิจการผลิตไฟฟ้าซึ่ง แต่เดิมกำหนดไว้ 323 Bt/MMBTU เป็น ไม่เกิน 305 Bt/MMBTU และให้ กฟผ. เว้นการเรียกเก็บคืนเงินค้ำในงวด ก.ย.-ธ.ค. 2566 ที่ 0.38 บาท/หน่วย โดย รัฐวิสาหกิจทั้ง 2 แห่งในฐานะผู้รับใบอนุญาตประกอบกิจการจะต้องเสนอราคา ก๊าซธรรมชาติและไฟฟ้ามายัง กกพ. เพื่อให้เป็นไปตาม พ.ร.บ. การประกอบ กิจการพลังงาน พ.ศ. 2550 มาตรา 67 และสามารถเรียกเก็บค่าไฟฟ้าให้ได้ หน่วยละ 3.99 บาท ตั้งแต่บิลค่าไฟฟ้าประจำเดือนกันยายน 2566 *(ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่มไฟฟ้า โดยอิงจากข้อมูลข้างต้นจะคลาย ความกังวลจากการปรับลดค่าไฟฟ้า หลังต้นทุนพลังงานได้ถูกปรับลดตามไป ด้วย ประเมินหุ้นมีโอกาส rebound โดยหุ้นที่ได้รับ positive sentiment มาก ที่สุดเรียงจากมากไปน้อยตามสัดส่วนลูกค้าอุตสาหกรรมจาก coverage ของ เราคือ GPSC (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท), BGRIM (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท), GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท)

(0) SAWAD (ซื้อ/เป้า 62.00 บาท) เตรียมขายหุ้นบริษัทสินเชื่อ กัมพูชาให้ SCAP แล้วเสร็จ ต.ค. 23

SAWAD แจ้งตลาดหลักทรัพย์ว่าที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ได้มีมติ อนุมัติขายหุ้น บริษัท สวิสดี รุ่งเรือง ไฟแนนซ์ (กัมพูชา) ของบริษัท ศรีสวัสดิ์ อินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทย่อย SAWAD) จำนวน 24,375 หุ้น (75% ของทุนจดทะเบียน) ในราคาหุ้นละ 94.06 USD หรือคิดเป็นมูลค่า 81.57 ล้านบาท (เทียบตามมูลค่าตามบัญชี) ให้แก่ SCAP (บริษัทย่อย SAWAD) ให้แล้ว เสร็จภายในเดือน ต.ค. 2023 โดยจะเป็นการปรับโครงสร้างบริหารจัดการ ภายใต้อำนาจ และเพิ่มประสิทธิภาพและประสิทธิภาพในการดำเนินงานให้กับบริษัท และจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ *(ที่มา: SET)*

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อข่าวข้างต้น โดยมองว่าขายหุ้นเป็นเพียงการปรับ โครงสร้างองค์กรเท่านั้น, ราคาขายเทียบเท่า PBV 1.0x รวมถึงประเมินว่าจะไม่ กระทบต่อผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ แม้ว่าสัดส่วนการถือหุ้นของ SAWAD โดยอ้อมจะลดลงเป็น 54.03% จากปัจจุบันที่ 74.75% เนื่องจาก ปริมาณสินเชื่อต่างประเทศยังต่ำ อิงมูลค่าตามบัญชีของบริษัท สวิสดี รุ่งเรือง ไฟแนนซ์ (กัมพูชา) ที่ต่ำเพียง 0.3% ของมูลค่าตามบัญชี SAWAD ทั้งนี้เราคง กำไรสุทธิปี 2023E ที่ 4.8 พันล้านบาท (+7% YoY) และนำ "ซื้อ" ที่ราคา เป้าหมาย 62.00 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 2.8x



Company Report

(0) PTTGC (ปรับขึ้นเป็น ถือ/เป้า 35.00 บาท) คาดกลับมาทำกำไรใน 3Q23E; ราคาสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว

เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ถือ” จาก “ขาย” ที่ราคาเป้าหมายเดิมปี 2023E ที่ 35.00 บาท ถึง PBV เป้าหมายที่ 0.55x (เท่ากับ -2.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เราเชื่อว่าบริษัทจะกลับมารายงานกำไรได้ใน 3Q23E หลังจากรายงานผลขาดทุนก้อนใหญ่ใน 2Q23 โดยเราคาดว่าผลประกอบการ 3Q23E ของบริษัทจะฟื้นตัวหลักๆ จากกำไรของธุรกิจโรงกลั่นที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่ฟื้นตัวและการรับรู้กำไรจากสต็อก (stock gain) ที่เป็นไปได้ โดยเรามองว่ากำไรจากธุรกิจโรงกลั่นที่สูงขึ้นนี้จะช่วยชดเชยแนวโน้มภาพรวมธุรกิจปิโตรเคมี (รวมถึง โอลิฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง (Olefins and Derivatives) และอะโรมาติกส์ (Aromatics)) รวมถึงธุรกิจ Performance chemicals (PC) ที่อ่อนแอได้ ทั้งนี้ เราเชื่อว่าภาพรวมธุรกิจโรงกลั่นจะยังอยู่ในระดับที่ดีใน 4Q23E (แม้อาจจะลดลง QoQ) ขณะที่ผลลบจากแนวโน้มส่วนต่างราคาปิโตรเคมี (petrochemical product price spread) ที่อ่อนแอจะถูกลดทอนด้วยแผนปิดซ่อมบำรุงของบริษัทเราคงประมาณการขาดทุนสุทธิในปี 2023E ที่ -2.8 พันล้านบาท เทียบกับ ขาดทุน -8.8 พันล้านบาทในปี 2022 โดยเราคาดว่าบริษัทจะมีผลขาดทุน FX และเครื่องมือทางการเงิน (financial derivatives) ที่ลดลง ขณะที่ ประเมินว่าบริษัทจะกลับมารายงานกำไรที่ +8.8 พันล้านบาทในปี 2024E ตาม PE spread ที่ฟื้นตัวและอัตราการใช้กำลังการผลิต (utilization rate) ที่ดีขึ้นของธุรกิจ PC ราคาหุ้น underperform SET -21% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนแนวโน้ม PE spread ที่อ่อนตัวตามเศรษฐกิจของจีนที่ยังไม่ฟื้นตัว ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน valuation ที่เต็มมูลค่าที่ 2023E PBV = 0.62x (ประมาณ -1.60SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) โดยเรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงมา 16% ตั้งแต่เราปรับลดคำแนะนำในครั้งที่แล้วได้สะท้อนแนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมีที่อ่อนแอไปมากแล้ว แม้เราคิดว่ายังไม่ถึงปัจจัยผลักดันราคาหุ้นในระยะสั้นจากการที่เศรษฐกิจจีนยังไม่ได้กลับมาฟื้นตัวอย่างชัดเจน แต่เราเชื่อว่าราคาหุ้นในปัจจุบันมี downside ที่จำกัดแล้ว เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ถือ”

(0) ADVANC (ถือ/เป้า 230.00 บาท) 3Q23E ปัจจัยฤดูกาลกดดัน, 4Q23E อาจทรงตัวหรือโตได้เล็กน้อย QoQ

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมายที่ 230.00 บาท ถึง DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) ทั้งนี้ เราประเมินกำไรปกติ 2Q23E ที่ 6.9 พันล้านบาท (+10% YoY, -4% QoQ) YoY เติบโตจากการควบคุมค่าใช้จ่าย โดยเฉพาะด้านการตลาดที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ QoQ ลดลงจากปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้ เราประเมินรายได้จากบริการหลักที่ 3.3 หมื่นล้านบาท (+1% YoY, -2% QoQ) key driver จาก Mobile business คาด ARPU มีทิศทางดีขึ้น YoY จากการแข่งขันที่ลดความรุนแรงลง ส่วน QoQ คาดลดลงจากกำลังซื้อที่อ่อนตัวตามปัจจัยฤดูกาล ในขณะที่ Subs คาดทรงตัว QoQ ส่วนค่าใช้จ่ายยังคงควบคุมได้ดีโดยเฉพาะในส่วนของการตลาดหลังการแข่งขันลดความรุนแรงลงควบคู่กับช่วง low season ส่งผลให้ SG&A -14% YoY, -2% QoQ ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา หลังรับรู้ประเด็นบวกจากการกลับมาของนักท่องเที่ยว, แนวโน้มค่าไฟฟ้าที่ peak out ใน 1H23E, การปิดดีล JAS+JASIF และ TRUE+DTAC ทำให้การแข่งขันลดลง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยดังกล่าวเป็นปัจจัยเก่าที่ตลาดรับทราบแล้ว คาดต้องรอปัจจัยใหม่เป็น catalyst เพื่อให้หุ้น outperform ตลาดในระยะต่อไป



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (20 ก.ย.) หลังจากรสนาการกลางสหรัฐ (เฟด) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามคาดในการประชุมครั้งล่าสุด แต่ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกในปี เนื่องจากเฟดยังไม่เสร็จสิ้นการกิจการต่อสู้กับเงินเฟ้อ
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,402.20 จุด ลดลง 41.75 จุด หรือ -0.94% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,469.13 จุด ลดลง 209.06 จุด หรือ -1.53%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (20 ก.ย.) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในยุโรปปรับตัวลง ขณะที่นักลงทุนจับตามผลการประชุมนาการกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งประกาศหลังตลาดหุ้นยุโรปปิดทำการ
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 460.66 จุด เพิ่มขึ้น 4.14 จุด หรือ +0.91%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,330.79 จุด เพิ่มขึ้น 48.67 จุด หรือ +0.67%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,781.59 จุด เพิ่มขึ้น 117.11 จุด หรือ +0.75% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,731.65 จุด เพิ่มขึ้น 71.45 จุด หรือ +0.93%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (20 ก.ย.) หลังจากรสนาการกลางสหรัฐ (เฟด) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามคาดในการประชุมครั้งล่าสุด แต่ส่งสัญญาณว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกในปี ซึ่งสร้างแรงกดดันต่อบรรยากาศการซื้อขายในตลาดน้ำมัน และบดบังปัจจัยบวกจากรายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐที่ลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. ลดลง 92 เซนต์ หรือ 1.0% ปิดที่ 90.28 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 81 เซนต์ หรือ 0.9% ปิดที่ 93.53 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (20 ก.ย.) ก่อนที่นักลงทุนจะรู้ผลการประชุมนโยบายการเงินของรสนาการกลางสหรัฐ (เฟด) โดยตลาดทองคำนิวยอร์กปิดทำการซื้อขายก่อนที่คณะกรรมการเฟดจะแถลงมติการประชุม
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 13.40 ดอลลาร์ หรือ 0.69% ปิดที่ 1,967.10 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

● BBL-KTB เสียใจต่ำสะสม จับตา NIM ลด-สำรองสูง

วิเคราะห์ปัจจัยเสี่ยงระยะสั้น กลุ่มแบงก์ จับตา NIM หด, ตั้งสำรอง ECL สูง, NPL ยังมีแนวโน้มเร่งตัว เริ่มเห็นสัญญาณจากจำนวนรถยนต์ถูกยึดเพิ่มขึ้น ขณะที่ทั้งไตรมาส 4 ยังต้องบันทึกจ่ายจ่ายครั้งเดียว แนวเสียแบงก์เล็ก ชี้เป้าแบงก์ใหญ่ BBL-KTB

● PIMO ย่องคูปาร์ตเนอร์ เดิมเกมบุกตลาดต่างแดน

PIMO ใส่เกียร์ลุยต่างประเทศซื้อปี 2567 พัน "วสันต์ อภิธิโรจนกุล" ชุมเจรจาพาร์ตเนอร์ต่อยอดมอเตอร์ BLDC ฤกษ์ขยายฐานยุโรป อเมริกา คาดชัดเจนไตรมาส 4/2566 ปีมีมาร์จิ้นพุ่ง มองธุรกิจพิจนจุดต่ำสุด เร่งเครื่องคืนสัดส่วนส่งออกทะลุ 60%

● SFLEX เน้นรักษามาร์จิ้น น้ำมันขึ้นไม่กดดันต้นทุน

SFLEX มองราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นอาจกระทบต่อต้นทุนวัตถุดิบ แต่มั่นใจยังบริหารจัดการได้ดี และเชื่อว่าจะไม่ปรับตัวผันผวนและรุนแรงเท่าปีก่อน คงเป้าหมายมาร์จิ้นยังยืนเหนือ 15.69% วางแผนลงทุนขยายตลาดกลุ่มผลิตภัณฑ์มูลค่าสูง หวังสร้างมาร์จิ้นให้มั่นคงในระยะยาว มั่นใจรายได้ปี 2566 แต่ละ 1.8-1.85 พันล้านบาท

● SPCG ปักหมุดเน็ตซีอีโร่ ตั้งเป้าลดคาร์บอน 40%

SPCG เซ็นสัญญาซื้อขายใบรับรองการผลิตพลังงานหมุนเวียน ร่วมกับ INNOPOWER 36 โครงการในไทย รวมขนาด 260 เมกะวัตต์ คาดออก REC ได้ราว 3.7-4 แสน RECs ต่อปี สร้างรายได้กว่า 20 ล้านบาท ในปี 2567 สำหรับแนวโน้มผลงานปี 2566 มั่นใจเติบโตดีกว่าปีก่อน แม้กว่า 14 โครงการหมด Adder รับอานิสงส์ค่าไฟปรับตัวสูง

● STEC เล็งส่งมอบรัฐสภา ยันไม่โดนค่าปรับเหมือน

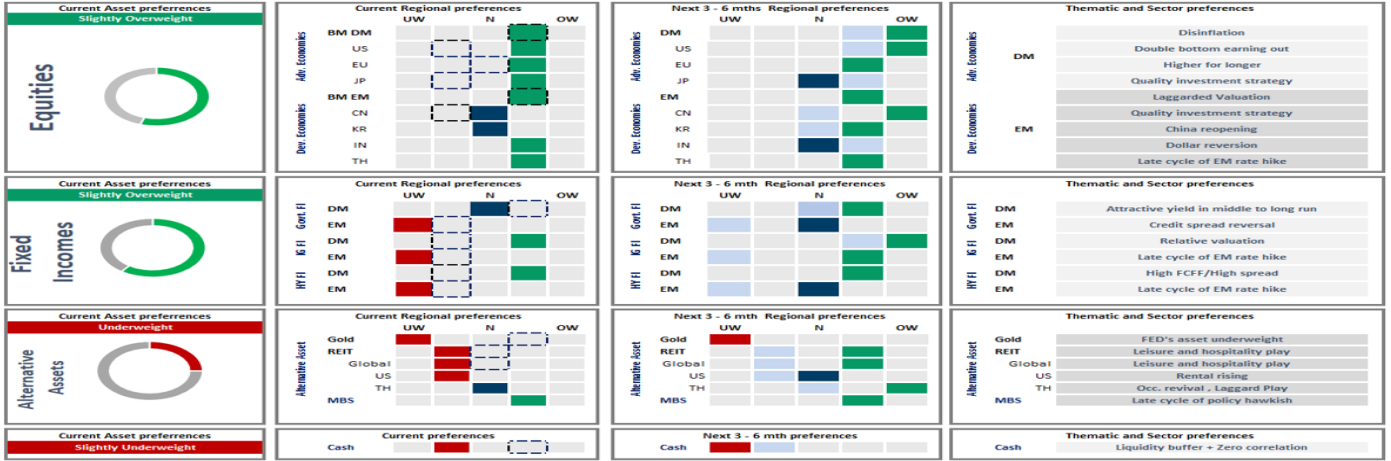
STEC ยันไม่ต้องจ่ายค่าปรับ "รัฐสภาแห่งใหม่" ย้ำทำตามกฎระเบียบ เติร์ยมส่งมอบโครงการเร็วๆ นี้ ชี้ไม่กระทบต่อผลประโยชน์ เฝ้ามองงานในมือสูงกว่า 1 แสนล้านบาท ทอยอร์รับรู้ต่อเนื่อง ระบุรัฐบาลใหม่เดินทางการประมูลโครงการใหม่ได้ และสานต่อโครงการเดิม เป็นโอกาสกว้างงานเพิ่ม ขณะที่ลุยประมูลงานภาคเอกชนหลายโครงการ ยอมรับรายได้ปีนี้อาจไม่ถึง 3 หมื่นล้านบาท

● TNP กำลังซื้อเพิ่มมาตรการรัฐหนุนนักท่องเที่ยว

TNP แยมครึ่งปีหลังโตแกร่ง เร่งเปิดสาขาเพิ่มอีก 3 สาขา หนุนสิ้นปีมี 46 สาขา แยมแผนธุรกิจใหม่ มองหาตัวแทนจำหน่ายเพิ่ม หวังไทยรายได้โตอีก 5% ด้านนโยบายเงินดิจิทัลกระตุ้นกำลังซื้อแต่ละสาขาชัดเจน ส่วนนักท่องเที่ยวเริ่มกลับมาพัก

● TPCH ประกาศขายโรงไฟฟ้า นำเงินลงทุนต่อยอดธุรกิจ

TPCH ประกาศขายหุ้น 4 โรงไฟฟ้า ขนาดไม่เกิน 10 เมกะวัตต์ รวมมูลค่า 1.2 พันล้านบาท ให้นักลงทุนที่สนใจลงทุนในกิจการโรงไฟฟ้า โดยกำหนดให้ผู้ซื้อจะต้องรับไปทั้งภาระหนี้ของกลุ่มบริษัทโรงไฟฟ้า ได้แก่ หนี้ที่มีอยู่กับธนาคาร หวังนำเงินลงทุนเพื่อลงทุนในกิจการโรงไฟฟ้าอื่นๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงโอกาสในการเข้าลงทุนในกิจการอื่นๆ



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 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 ประกอบกับทางการจีนออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็กลักษณะต่อเนื่อง 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

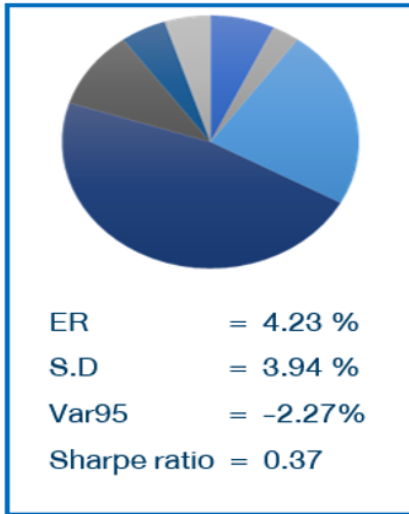


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

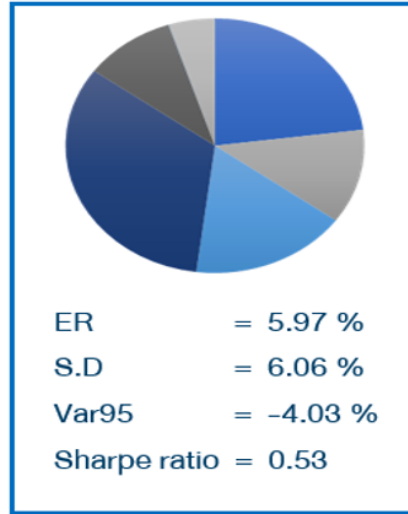


Strategic Asset Allocation Recommendation

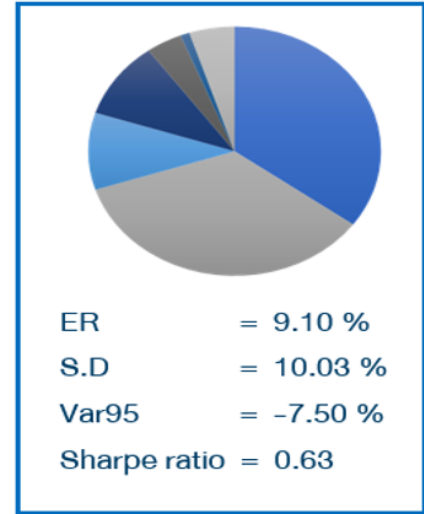
Conservative



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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800