



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ดัชนีฯ คาดฟื้นผนวกกรอบแคบ ตลาดรอข่าวใหม่ๆ รอรายงานประชุม FOMC
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี Dow Jones , S&P-500 , NASDAQ ถูกขั้่นำโดยหุ้นกลุ่ม Tech โดยเฉพาะหุ้น Microsoft ที่มีประเด็นมาจากผู้บริหารของ OpenAI เรามองว่าเวลานักลงทุน เบนความสนใจจากเรื่องของดอกเบี๊ย ที่น่าจะใกล้ peak แล้ว จึงทำให้ตลาดหุ้นตื้น ซึ่งส่งอานิสงค์มาถึงตลาดเอเชียด้วย Flow ไหลเข้าติดต่อกันเป็นวันที่หก วนนี้ \$185 ล้านเหรียญ (6 ตลาด)
- ราคาน้ำมันดิบ Brent ดีดกลับมากที่ \$82 เหรียญ ตลาดคาดประชุม OPEC+ วันอาทิตย์นี้ น่าจะมีข่าวดี ว่าอาจมีการลดกำลังการผลิต ข่าวนี้บวกต่อ PTTEP และโรงกลั่นน้ำมัน
- ตัวเลข GDP 3Q ของไทย โตเพียง 1.5% และของปีนี้ ถูกปรับลดจาก 2.75% เหลือ 2.5% เป็นลบต่อตลาดหุ้นอยู่บ้าง
- ตลาดรอคูนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ทั้งในส่วนของ กองทุน TESSG และมาตรการด้านการท่องเที่ยว หากออกมาเร็ว คาดจะช่วยหนุนดัชนีให้มีโอกาสเข้าใกล้ 1450 จุด ก่อนสิ้นปี
- ตัวเลขและ Event สำคัญๆ วันนี้ ประชุมครม. และรายงานประชุม FOMC

Strategy

- ตลาดยังอยู่ในโหมดของการพักตัว หลังรับรู้ข่าวบวกมาเยอะ ตัวแปรโดยรวมๆ เรามองว่าค่อยๆดีขึ้น กลยุทธ์เราคงเดิมไว้ คือสัญญาณซื้อจะเกิดเมื่อดัชนีฯ ขึ้นไปยืนเหนือ 1420 จุด หรือไม่ก็ลงไปแตะ 1410 จุด อีกครั้ง
- การคัดหุ้นเพื่อซื้อ เวลาขึ้น ยังเลือกจาก “ราคาต่ำ-กำไรพื้นฐาน-ESG” เหมือนเดิม ... สำหรับกลุ่มค่าปลีก หรือกลุ่มที่ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจ (ไทย) ยังไม่น่ารับเข้าในตอนนี้
- การสูงขึ้นของราคาหุ้นเทคโนโลยี ของสหรัฐฯ อาจดีต่อหุ้นแนวนี้ของไทย ได้แก่ DELTA, KCE, HANA
- หุ้นราคาลงมามาก กลับมาได้รับความสนใจอีกครั้ง สามารถเก็งกำไรช่วงสั้นๆ ได้ อาทิ AWC, BH , THG
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ TRUE* ออก และนำ KCE เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย KCE(10%), KTB(10%), MEGA(10%), BGRIM(10%), EA(10%), IVL(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

- KCE : (เป้าชงกลยุทธ์ 55.00 บาท) “วนกลับมาเล่น เ็งจิ้นฟื้น ส่งออกดี”**
- เราเลือกหุ้นที่อิงกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนหลังทยอยออกมาตรการเศรษฐกิจออกมา ซึ่งจะดีต่อ หุ้นส่งออก อย่างพารา อีลีคทรอนิกส์ เดินเรือ และโลจิสติกส์ และราคาหุ้นยังอยู่ระดับที่ไม่สูงจนเกินไป
 - ผลประกอบการ 3Q มีกำไร 520 ลบ. -21% YoY; +38% QoQ ผลประกอบการ ค่อยๆ ฟื้น แม้จะต่ำกว่าฐานรายได้ของปีก่อนก็ตาม โดยปริมาณขายแผ่น PCBs และรายได้ มีการเพิ่มขึ้นราว 10-11% (QoQ) และได้ประโยชน์จากเงินบาท ที่อ่อนค่า
 - สหรัฐฯ คุมเข้มการส่งออก “ชิป AI” ไปยังจีน คาดมีผลต่ออีลีคทรอนิกส์ของ ไทยน้อย เพราะส่วนใหญ่เราผลิตสินค้าในกลุ่มที่เป็นพื้นฐานของอุตสาหกรรม ไม่ได้มีความโอเทคมากนัก

Technical: DITTO, JMT

News Comment

(0) PTTGC (ถือ/เป้า 35.00 บาท), WHA (ซื้อ/เป้า 6.30 บาท) ประกาศขายหุ้น 50% ในบริษัท GC Logistics Solutions มูลค่า 2.6 พันล้านบาท ให้กับบริษัทย่อย WHA

Company Report

(0) SAPPE (ซื้อ/เป้า 120.00 บาท) Outlook ยังเป็นไปตามคาด, 4Q23 โต YoY จากยอดขายเติบโต

(0) AOT (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 79.00 บาท) 4QFY23 ดีตามคาด, 1Q-2QFY24E ดีขึ้นต่อจากผู้โดยสารที่เติบโต

Economic Outlook

- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก นำโดยดัชนี Dow Jones +0.58% ดัชนี S&P500 0.74% และดัชนี Nasdaq 1.13%** จากแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยี +1.5% และกลุ่มสื่อสาร +1.05% ตามลำดับ นำโดย MSFT +2.05% จากประเด็นการจ้างนาย Sam Altman ให้ดำรงตำแหน่งหัวหน้าทีมวิจัย Advanced AI ทันที หลังจากเขาถูกปลดออกจากตำแหน่ง CEO Open AI ในขณะที่พนักงาน Open AI แสดงความไม่พอใจและจะทยอยลาออกตามด้วยเช่นกัน ในด้านหุ้นตัวอื่นๆ อย่าง NVDA +2% จากการรายงานผลประกอบการที่สะท้อนอุปสงค์ของชิปใน AI ที่ยังเพ็งแกร่ง
- **ในแง่ของการลงทุนทางกึ่งยังคงคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น Slightly Overweighted** โดยให้น้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าจะเกิดในช่วง 3Q23 หลังจากที่ Guidance ของผู้บริหารในช่วงการรายงานผลประกอบการในไตรมาส 2-3 ที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นตลาดหุ้นสหรัฐฯ เริ่มมี upside ที่จำกัดและความเสี่ยงของ FOMC ที่ยังเปิดประตูในการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง

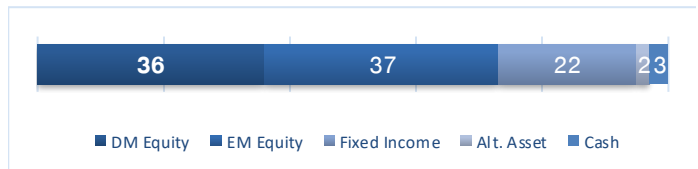
What to Watch

ติดตามรายงาน RBA Meeting minute หลังมีการขึ้นดอกเบี้ยในรอบการประชุมเดือนพฤศจิกายนอีก 0.25% โดยนักลงทุนต้องติดตามประเด็นมุมมองราคาบ้านของ RBA

ติดตามการรายงานเงินเฟ้อของแคนาดาหลังมีทิศทางชะลอตัวลงตามเงินเฟ้อของสหรัฐฯ

Date	Major Events	Expected	Prior
21-Nov-23	AU RBA Meeting Minutes		
	CA Inflation Rate YoY OCT	3.20%	3.80%

Asset Allocation



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



News Comment

(0) PTTGC (ถือ/เป้า 35.00 บาท) ประกาศขายหุ้น 50% ในบริษัท GC Logistics Solutions มูลค่า 2.6 พันล้านบาท

PTTGC แจ้งตลาดหลักทรัพย์ว่าที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทยอมรับเห็นชอบให้ขายหุ้นสามัญ 50% ของบริษัท GC Logistics Solutions Co.,Ltd. (GCL) มูลค่า 2.64 พันล้านบาทให้กับบริษัท WHA Venture Holding Co.,Ltd. (WHAHVH) (บริษัทย่อยของ WHA) เพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นในธุรกิจโลจิสติกส์สำหรับธุรกิจพอลิเมอร์ (polymer) โดยการเข้าทำธุรกรรมนี้ถือเป็นการสร้างพันธมิตรร่วมกับพัฒนารูปแบบโครงสร้างทางธุรกิจที่ช่วยส่งเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันให้กับธุรกิจ GCL และธุรกิจ polymer รวมถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพ ลดต้นทุนการดำเนินงานและร่วมสร้างโอกาสในการเติบโตในธุรกิจโลจิสติกส์ พัฒนาสู่ Integrated Logistics Company ที่มีเครือข่ายทางธุรกิจอย่างครบวงจร ทั้งนี้คาดว่าธุรกรรมนี้จะแล้วเสร็จภายในเดือน ธ.ค.2023 (ที่มา: SET)

DAOL: เรามีนุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้สำหรับ PTTGC โดยเรามองว่าการขายหุ้นในครั้งนี้เป็นไปตามแผนของบริษัทที่ต้องการเพิ่มความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนให้ดียิ่งขึ้น ทั้งนี้แม้เราจะไม่ทราบว่าจะมีการบันทึกกำไร/ขาดทุนจากการทำธุรกรรมนี้เป็นมูลค่าเท่าใด แต่เราเชื่อว่าจากขนาดของสินทรัพย์ที่เล็กน้อยเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมของ PTTGC (ประมาณ 0.4% ของสินทรัพย์รวม) ผลกระทบต่องบกำไรขาดทุนจากธุรกรรมนี้น่าจะจำกัด ทั้งนี้ในเบื้องต้น เราคงประมาณการขาดทุนสุทธิปี 2023E ที่ 2.9 พันล้านบาท ลดลงจากขาดทุน 8.8 พันล้านบาท คงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 35.00 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 0.54x (~2.00SD) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) สำหรับ WHA (ซื้อ/เป้า 6.30 บาท) เรามองเป็นกลางต่อการเข้าลงทุนในธุรกิจ GCL ที่เป็นไปตามเป้าหมายบริษัทที่จะขยายเข้าสู่ธุรกิจอื่นๆเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะเป็นธุรกิจ logistic ที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญ และทำให้มีโอกาสเกิด synergy ในอนาคตได้ โดยเราประเมินว่า WHA จะได้ประโยชน์จากรัฐส่วนแบ่งกำไรในปี 2024E ที่จะเพิ่มขึ้น คาดประมาณ 150 ล้านบาท (อิงสัดส่วนการเข้าซื้อ 50% และกำไรของ GCL ปกติปีละ 320 ล้านบาท) คิดเป็น 2024E upside ที่ 2% นอกจากนี้ เราประเมินว่าบริษัทมีเงินสดที่เพียงพอต่อการเข้าซื้อที่ 5.3 พันล้านบาท (เทียบกับต้นทุนการเข้าซื้อ 2.64 พันล้านบาท โดยยังไม่รวมเงินสดที่จะได้จากการขายทรัพย์สินจาก WHART ในปลาย 4Q23E) และมี D/E ที่ยังต่ำเพียง 1.7x



Company Report

(0) SAPPE (ซื้อ/เป้า 120.00 บาท) Outlook ยังเป็นไปตามคาด, 4Q23 โต YoY จากยอดขายเติบโต

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" SAPPE ที่ราคาเป้าหมาย 120.00 บาท ถึง 2024E PER 25.0x (ใกล้เคียง +2.25SD above 5-yr avg PER) เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ขณะนี้ outlook ยังเป็นไปตามคาด ดังนี้ 1) บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2024E ยังขยายตัวดีที่ 20-25% YoY (ต่ำกว่าที่ราคาตลาดเล็กน้อยที่ +27%) จากการขยายไลน์การผลิต และมีแผนออกสินค้าใหม่ 20 SKUs, และ 2) GPM ปี 2024E จะยังรักษาระดับที่สูงใกล้เคียง 2023E ที่ 44% โดยบริษัทคาดผลกระทบจำกัดจากการปรับขึ้นของราคาน้ำมัน (+25%) เนื่องจากมีการล็อกราคาไว้ทั้งปี ในช่วง พ.ย. 2023 และ PET Resin (วัตถุดิบทำขวดน้ำ) จะล็อกราคาทุกๆ 3 เดือน, และ 3) ผู้บริหารคาด 4Q23E ยอดขายโต YoY แต่ลดลง QoQ จาก low season และ utilization rate ลดลง, GPM ทรงตัว QoQ ใกล้เคียงกับราคา เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1,221 ล้านบาท (+87% YoY) และปี 2024E ที่ 1,480 ล้านบาท (+21% YoY) จากรายได้รวมที่เติบโต +27% YoY จากการขยายกำลังการผลิต ราคาหุ้น underperform SET -5% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน SAPPE ทรดอยู่ที่ 2023E PER 19.6x ยังไม่สะท้อนแนวโน้มกำไรปี 2024E +21% YoY

(0) AOT (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 79.00 บาท) 4QFY23 ดีตามคาด, 1Q-2QFY24E ดีขึ้นต่อจากผู้โดยสารที่เติบโต

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 79.00 บาท (เดิม 84.00 บาท) ยังอิง DCF (WACC 7%, terminal growth 3.5%) โดย AOT รายงาน 4QFY23 มีกำไรสุทธิ 3.4 พันล้านบาท ดีขึ้นต่อเนื่องทั้ง YoY, QoQ (4QFY22 ขาดทุน -1.3 พันล้านบาท, 3QFY23 กำไร 3.2 พันล้านบาท) ใกล้เคียง consensus และเราทำไว้ ซึ่งยังทำได้แม้เป็น low season โดยได้ผลบวกจากผู้โดยสารระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้นเป็น 15.0 ล้านคน (+102% YoY, +8% QoQ) ตามการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว ส่งผลบวกต่อ PSC และรายได้สัมปทานตั๋วฟรีจาก King Power เพิ่มขึ้น ดังนั้น FY23 มีกำไรสุทธิ 8.8 พันล้านบาท ดีขึ้นจาก FY22 ที่ขาดทุน -1.1 หมื่นล้านบาท โดยมีผู้โดยสารรวม 100 ล้านคน +114% YoY เราปรับประมาณการกำไร FY24E ลง -12% เป็น 2.0 หมื่นล้านบาท +119% YoY เติบโตช้าลงจากเดิม เนื่องจากเราปรับจำนวนผู้โดยสาร FY24E ลงเป็น 121 ล้านคน +21% YoY จากเดิมที่ 127 ล้านคน +27% YoY จากผู้โดยสารจีนที่เติบโตช้ากว่าที่กำไรจะยังคงมีทิศทางขยายตัวได้โดดเด่น ซึ่งจะได้ผลบวกเพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้สัมปทานตั๋วฟรี minimum guarantee จาก king power และการยกเลิกการให้ส่วนลดกับผู้ประกอบการในสนามบินและสายการบินตั้งแต่ เม.ย.23 ส่วนปี FY25E กำไรจะดีขึ้นมากกว่าช่วงก่อนโควิดได้ โดยประเมินผู้โดยสารจีนอาจยังเพิ่มขึ้นไม่เท่าเดิม แต่ประเทศอื่นเช่น อาเซียน ยุโรป และอินเดีย จะเติบโตดีขึ้นชัดเจน และได้ผลบวกจากรายได้สัมปทานที่สูงขึ้นราคาหุ้นปรับตัวลง -2%/-2% แต่ยังคง outperform SET +4%/+5% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากผู้โดยสารและกำไรที่เติบโตได้ดีต่อเนื่อง ทั้งนี้เรายังคงแนะนำซื้อจากผลการดำเนินงาน 1Q-2QFY24E ที่ยังคงเติบโตสดใสจากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยว และจะเห็นผลบวกมากขึ้นจากนักท่องเที่ยวจีน-อินเดียที่จะได้อานิสงส์จากมาตรการวีซ่าฟรี ซึ่งจะทำให้ราคาหุ้นจะยังคง outperform SET ได้ นอกจากนั้น กำไรในอนาคตยังมีโอกาส upside หากมีการปรับเพิ่ม PSC

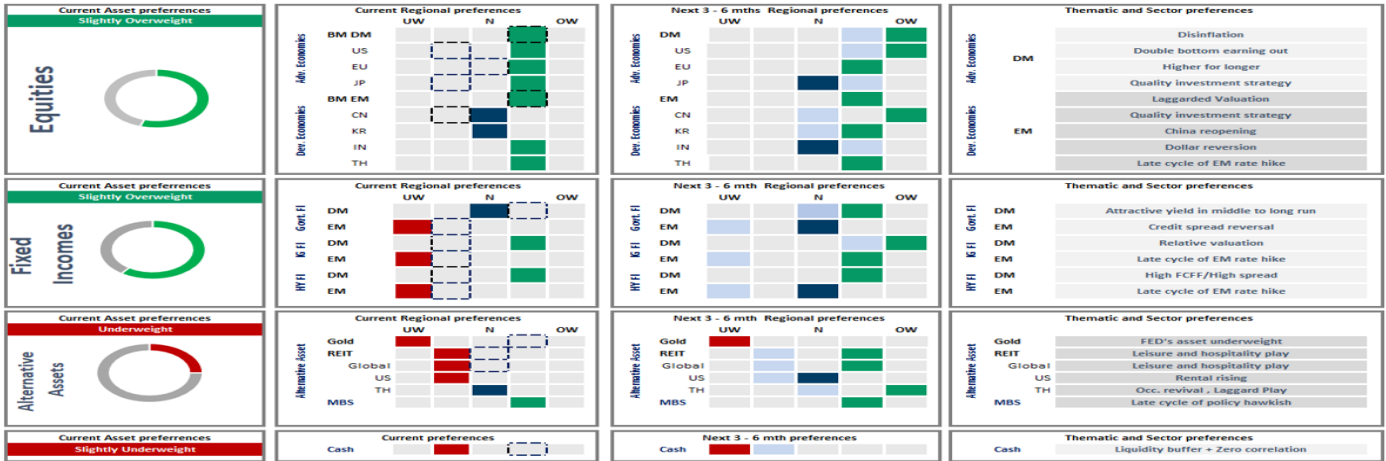


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (20 พ.ย.) ขณะที่ ดัชนี Nasdaq และ S&P500 ต่างก็ติดตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุน จากหุ้นไมโครซอฟท์ที่พุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลังมีรายงานว่า นายแซม อัลตาแมน อดีตประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (ซีโอโอ) ของบริษัทโอเพน เอไอ (OpenAI) จะเข้ามาร่วมงานกับไมโครซอฟท์
- ดัชนีเอสดีเอสอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 35,151.04 จุด เพิ่มขึ้น 203.76 จุด หรือ +0.58%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,547.38 จุด เพิ่มขึ้น 33.36 จุด หรือ +0.74% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,284.53 จุด เพิ่มขึ้น 159.05 จุด หรือ +1.13%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (20 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากความหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรป (ECB) และตลาดปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากเมื่อสัปดาห์ที่แล้วที่พุ่งขึ้นเกือบ 3%
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 456.26 จุด เพิ่มขึ้น 0.44 จุด หรือ +0.10%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,246.93 จุด เพิ่มขึ้น 13.02 จุด จุด +0.18%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,901.33 จุด ลดลง 17.83 จุด หรือ -0.11% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,496.36 จุด ลดลง 7.89 จุด หรือ -0.11%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 2% ในวันจันทร์ (20 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส จะปรับลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมในการประชุมสัปดาห์หน้า
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 1.71 ดอลลาร์ หรือ 2.3% ปิดที่ 77.60 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 1.71 ดอลลาร์ หรือ 2.1% ปิดที่ 82.32 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (20 พ.ย.) เนื่องจากค่า พุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเป็นปัจจัยกดดันตลาด นอกจากนี้ นักลงทุนยังชะลอการซื้อขายก่อนที่จะถึงวันหยุด เนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า (Thanksgiving Day)
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบ เดือนธ.ค. ลดลง 4.40 ดอลลาร์ หรือ 0.22% ปิดที่ 1,980.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **CBG ไ้คงสุดท้ายกำไรฟื้นตัว บุกรายได้ธุรกิจเบียร์เต็มสูบ**
CBG ส่งสัญญาณผลประกอบการไตรมาส 4/2566 กำไรฟื้นตัวต่อเนื่องทั้ง ในประเทศและส่งออกจนถึงปี 2567 อีกทั้งผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วตั้งแต่ไตรมาส 1/2566 จากยอดขายเครื่องดื่มพลังงานในประเทศ, ยอดการส่งออกและ บริษัทจะรับรู้รายได้จากรับจ้างส่งสินค้าเบียร์ให้กับ บริษัทตะวันตก ตั้งแต่ เดือนพฤศจิกายน 2566 เป็นต้นไป
- **WHART ลุยขยายอาณาจักร ดันมูลค่ากองแตะ 5.5 หมื่นล.**
กองทรัสต์ WHART เล็งขยายอาณาจักรกองทรัสต์ด้านโลจิสติกส์สู่การเป็น กองทรัสต์ประเภทอุตสาหกรรมที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ล่าสุดประกาศเพิ่ม กุญในปี 2566 ลงทุนทรัพย์สินระดับพรีเมียมของกลุ่ม WHA Group ดันมูลค่า ทรัสต์สินรวมแตะ 5.5 หมื่นล้านบาท
- **SOLAR เพิ่มทุน PP ต่อยอดฐานธุรกิจเสริมแกร่งการจับ**
บอร์ดไฟเขียวเพิ่มทุน PP ไม่เกิน 330 ล้านบาท ทยอยลงทุนสิงคโปร์ "Enyorra Private Equity Pte.Ltd., Singapore" ราคาหุ้นละ 0.80 บาท พร้อมศึกษา ลงทุนธุรกิจพลังงานน้ำ-ลม เติบโตระยะยาว หวังกลับมาจ่ายปันผลผู้ถือหุ้น
- **MBK กุ่มงบพันล.ซื้อโรงแรมต่อยอดเสริมพอร์ตรายได้**
เครือ MBK กุ่มงบลงทุนกว่า 1,000 ล้านบาท ซื้อโรงแรม ไอบิส สโตร์ จ้าวสาร เวียงใต้ เล็งปรับปรุงใหม่เปิดเป็น "โรงแรมกิมมิค เทรนด์กรุงทพ จ้าวสาร" เป็น โรงแรมแห่งที่ 7 ของ "เครือ เอ็ม บี เค"
- **ปรากฏการณ์แห่ซื้อหุ้นคืน SMD-TACC-WARRIX นำ**
เปิดโผ 3 บจ. ในตลาดหุ้นเอ็ม เอ ไอ พร้อมใจซื้อหุ้นคืน SMD-TACC-WARRIX ฟากบอสใหญ่ SMD ชี้หวังบริหารสภาพคล่อง กุ่ม 120 ล้านบาท ซื้อหุ้น 22 ล้านหุ้น ส่วน TACC จัดหนัก 650 ล้านบาท ซื้อหุ้นไม่เกิน 11 ล้าน หุ้น ขณะที่ WARRIX คว้า 70 ล้านบาท ซื้อหุ้นไม่เกิน 11 ล้านหุ้น
- **TLI ไตรมาส 4 ไอซีซีัน แห่ซื้อประกันลดภาษี**
TLI ตั้งเป้าหมายกำไรสุทธิใหม่เติบโต (VONB) ปี 2567 เติบโตไม่ต่ำกว่า 10% ขึ้นไป เน้นค่าธรรมเนียมที่เพิ่มมูลค่าและพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่สร้างกำไรระยะ ยาว เดินหน้าเพิ่มตัวแตะ 30,000 ราย หรือประมาณ 8-10% จากปีนี้ที่ 27,000 ราย ขณะที่ ผลการดำเนินงานไตรมาส 4/2566 บวกต่อยอดซื้อ ประกันเพื่อการลดหย่อนภาษีหนุน
- **STONE นับหนึ่งไฟลิ่งจ่อเข้าเทรดเอ็มเอไอ**
ก.ล.ต. นับหนึ่งไฟลิ่ง STONE เดินหน้าเสนอขายไอพีโอ 65 ล้านหุ้น ระดมทุน เสริมโอกาสรองรับการเติบโตในอนาคต ใช้เป็นเงินลงทุนธุรกิจเหมือนหินและแร่ พร้อมเข้าเทรดในตลาดเอ็ม เอ ไอ ภายในไตรมาส 1/2567



Thailand Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและเป็น การจับมือกันระหว่างหัวหน้างานใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอ นโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนต.ค. จะเป็นสัญญาณที่ดีว่านโยบายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นได้จริง



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



Europe Equity: Slightly Overweight ปรับสัดส่วนการลงทุนลงสู่ระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด นับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1) ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2) ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้น จากประเด็นการท่า QT ของ ECB และการปรับนโยบายการเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัว และรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



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



China Equity: Neutral ลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ตามด้วย Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ประกอบกับการเงินออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็กละม้ายอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ทางทีมยังคงคำแนะนำไว้ที่ระดับ Neutral



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าปริมาณการนำเข้าของสหรัฐฯจะเพิ่มขึ้นในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



Gold: Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดความสำคัญ



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



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

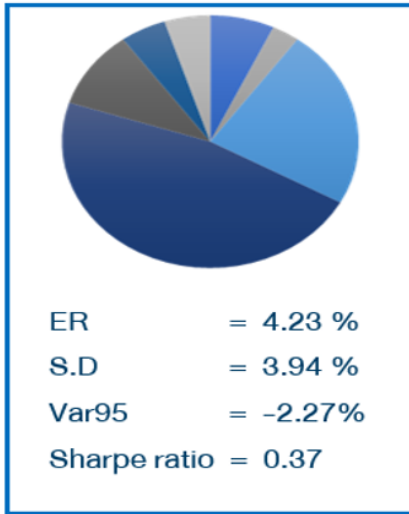


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทางฝั่ง DM เริ่มนำสนใจมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

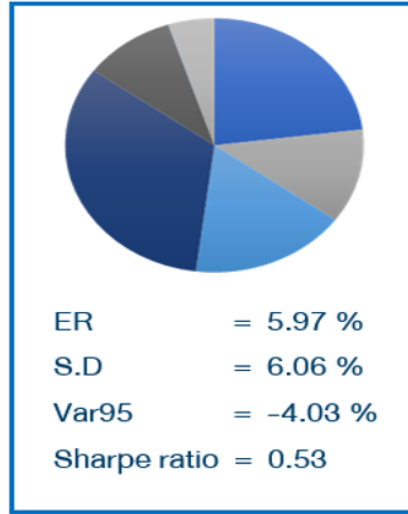


Strategic Asset Allocation Recommendation

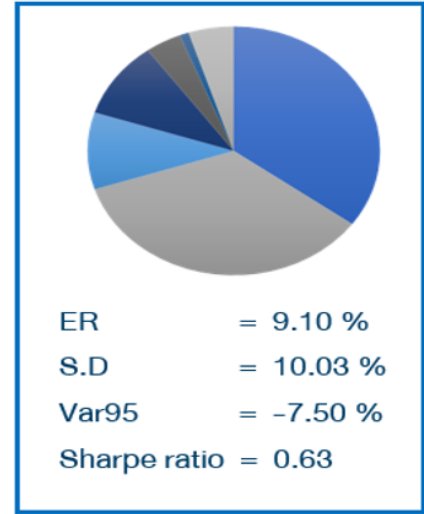
Conservative



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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นตัวอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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. DAOL SEC 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 และมีได้มีงตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800