SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1365-1430 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,399.35 จุด /-3.8%)
- ตลาดหุ้นในสัปดาห์นี้ มีความผันผวนสูง สถานการณ์ตะวันออกกลางยังไม่ดีขึ้นทำให้เกิด ความเสี่ยงที่ไม่อาจคาดการณ์ได้ล่วงหน้า และมีผลไปถึงสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก (บวกต่อ น้ำมัน+ทองคำ)
- ความกังวลดอกเบี้ยยังคงเข้ามาในตลาดเป็นระยะ ที่ต้องจับตา คือ Bond Yield สหรัฐฯ ว่าจะ ปรับตัวสูงขึ้นต่อหรือไม่ จะเป็นตัวกดดันตลาด
- ไทยอยู่ในช่วงของการรายงานงบ 3Q ซึ่งไม่ได้เป็นตัวช่วยตลาดมากนัก Flow ยังคงไหลออก

Strategy

- ความเสี่ยงในเรื่องอิสราเอล จะกระทบต่อการลงทุนในทุกๆ สินทรัพย์ รวมทั้งผลประกอบการ 3Q ที่คาดว่าหุ้นส่วนใหญ่กำไรจะลดลง QoQ เราแนะนำให้ถือเงินสดให้มากไว้ก่อน ชะลอการซื้อ หุ้นจนกว่าสถานการณ์ในตะวันออกกลางจะเริ่มทรงตัวหรือดีขึ้น
- แม้หุ้น PTTEP จะยังได้ประโยชน์จากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง แต่เรายังแนะนำให้ลงทุน ด้วยความระมัดระวัง เพราะการสูงขึ้นของดอกเบี้ยสหรัฐฯและเงินเฟ้อ กระทบต่อเศรษฐกิจและ ความต้องการใช้น้ำมัน
- เรายังประเมินว่าทิศทางตลาดยังมีความเสี่ยงขาลง โดยเฉพาะถ้าดัชนีฯ ลงไปต่ำกว่าระดับ 1400จุด เราจึง ลดหุ้นลงและกลับมาถือเงินสด(90%) เพื่อรอจังหวะซื้อ เมื่อดัชนีฯเริ่มฟื้นตัว
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ KCE, SCB ออก และคงเหลือหุ้นในพอร์ตไว้เพียงตัวเดียว คือ BEM(10%)

** เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์*

Strategy Stock Pick

BEM : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 8.50 บาท) "ไม่ต้องแบกค่าโดยสาร 20 บาท แต่ผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้น "

- รายได้จากธุรกิจรถไฟฟ้า+ทางด่วน ยังดีตามภาวะเศรษฐกิจและการเดินทาง อาจลดลงบ้างจากช่วงปิดเทอม ทำให้เป็นหุ้นที่ไม่เสี่ยงในสภาวะตลาดแบบนี้ ... ค่าบริการรถไฟฟ้า 20 บาท มีแนวโน้มที่จะทำให้ปริมาณใช้บริการในระบบรถไฟฟ้าสูงขึ้น
- TTW ที่ BEM ถือหุ้นอยู่ 18.47% ต่อสัญญาขายน้ำประปากับการประปาส่วนภูมิภาค อีกเป็นเวลา 10 ปี มีผลต่อราคาที่เหมาะสมของ BEM ที่จะเพิ่มขึ้นอีก 0.10 บาท และมีผลบวกต่อเงินปันผลรับของ BEM จะได้ด้วย
- BEM รายงานจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน ก.ย. 2023 ที่ 4.2 แสนเที่ยว/วัน (+22% YoY, +0.1% MoM) โดยตัวเลขเฉลี่ย 9M23 อยู่ที่ 3.8 แสนเที่ยว/วัน (+56% YoY) ขณะที่ผู้ใช้ทางด่วนอยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+2% YoY, -1% MoM)

Technical : JTS, SFLEX

Company Report

(+) KBANK (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 155.00 บาท) 3Q23 ดีกว่าคาด และคุณภาพของสินทรัพย์เริ่มดูดีขึ้น

(-) SCB (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 110.00 บาท) กำไร 3Q23 ต่ำคาด จากสำรองฯที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก

(-) KKP (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 52.00 บาท) กำไร 3Q23 ต่ำคาดจากสำรองฯ เพิ่มขึ้นและขาดทุนรถยึดที่สูงมาก

(-) SPALI (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 20.50 บาท) 3Q23E จะชะลอตัวตามยอดโอน รอฟื้นตัว 2024E จากคอนโดใหม่

TRP (IPO/เป้า 22.00 บาท) หน้า สวย ครบ จบ ที่ธีรพรคลินิก

Economic Outlook

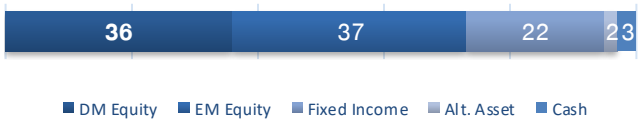
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปิดในแดนลบเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า** หลังจากคำแถลงของนาย Jerome Powell ถึงการขึ้นดอกเบี้ยนั้น แม้ว่าจะมีอุปสรรคหลายประการเกิดขึ้น แต่การขึ้นดอกเบี้ยนั้นจำเป็นต้องเกิดขึ้นต่อไป ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี แตะระดับ 5% เป็นครั้งแลกในรอบ 10 ปี
- **ติดตามการรายงาน Core PCE** โดย DAOL มองว่าตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านนั้นเคลื่อนไหวไม่สมเหตุสมผล จากประเด็นความกลัวการขึ้นดอกเบี้ยจนส่งผลให้ 10Y แตะระดับ 5% ในทางกลับกัน โอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยเดือนธันวาคมนั้นกลับลดลง ส่งผลให้การให้การรายงานเงินเฟ้อ Core PCE YoY ของสหรัฐฯ จะช่วยให้นักลงทุนในตลาดคลายความกังวลประเด็นด้านเงินเฟ้อลง

What to Watch

ติดตามการประชุม ECB โดยคาดว่าจะคงดอกเบี้ยไว้ ณ ระดับ 4.5% จากช่วงก่อนหน้า อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าประเด็นที่ค่อนข้างสำคัญในการประชุมครั้งนี้จะเป็นมุมมองด้านเงินเฟ้อและสงครามอิสราเอลว่ามีทาง ECB ประเมินว่ามีผลกับเศรษฐกิจอย่างไร

ติดตาม GDP 3Q23 QoQ ของสหรัฐฯ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะรายงานออกมาที่ 4.1% QoQ เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 2.1% QoQ ซึ่งหากตัวเลขดังกล่าวออกมาดีกว่าคาดจะทำให้ตลาดหุ้นโดยรวมมีโอกาสปรับตัวลงต่อได้จากความกังวลประเด็นด้านการขึ้นดอกเบี้ย

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

Company Report

(+) KBANK (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 155.00 บาท) 3Q23 ดีกว่าคาด และคุณภาพของสินทรัพย์เริ่มดูดีขึ้น

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากเดิมที่ให้ "ถือ" และมีการ rollover ราคาเป้าหมายไปปี 2024E ได้ที่ 155.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 0.65x (-1.25SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 146.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.65x (-1.25SD below 10-yr average PBV) จากการปรับกำไรเพิ่มขึ้น และเริ่มเห็นพัฒนาการที่ดีจาก NPL ที่เริ่มลดลงได้ โดยเรามีมุมมองเป็นบวกทั้งจากการประชุมนักวิเคราะห์และกำไรสุทธิ 3Q23 ที่ดีกว่าคาดอยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +7% YoY และ +3% QoQ ดีกว่าที่ตลาดและเราคาด +6% จาก NIM ที่ดีกว่าคาด ขณะที่คุณภาพของสินทรัพย์เริ่มดูดีขึ้นโดย NPL ลดลงได้ดีกว่าคาดอยู่ที่ 3.11% จากไตรมาสก่อนที่ 3.20% เพราะมีการขาย NPL สูงถึง 2.3 หมื่นล้านบาท และมี write-off เพิ่มขึ้นอีก 3.7 พันล้านบาทกำไรสุทธิ 9M23 คิดเป็น 85% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรในปี 2023E/2024E เพิ่มขึ้น +7%/+3% จากการปรับ NIM เพิ่มขึ้น แต่ปรับรายได้ค่าธรรมเนียมและสินเชื่อลดลง ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 4.2 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +16% YoY จากฐานต่ำในปีก่อน ขณะที่คาดกำไร 4Q23E จะเพิ่มขึ้น YoY จากฐานต่ำ แต่ลดลง QoQ จาก OPEX ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลราคาหุ้นเพิ่มขึ้น +6% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่คุณภาพของสินทรัพย์เริ่มดูดีขึ้น และมี Coverage ratio ที่เพิ่มขึ้นได้ดีมาอยู่ที่ 155% จากไตรมาสก่อนที่ 147% ประกอบกับมี valuation ที่น่าสนใจมาก โดยปัจจุบันซื้อขายเพียง 0.58x PBV (-1.50SD below 10-yr average PBV) ถูกกว่ากลุ่มที่ 0.70x PBV และถูกกว่า SCB ที่ 0.72x PBV เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

(-) SCB (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 110.00 บาท) กำไร 3Q23 ต่ำคาดจากสำรองฯที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก

เราปรับลดคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากเดิมที่ให้ "ซื้อ" SCB และมีการ rollover ราคาเป้าหมายไปเป็นปี 2024E ได้ที่ 110.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 0.75x (-1.25SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 130.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.90x (-1.00SD below 10-yr average PBV) จากการปรับ PBV และกำไรลง โดยเรามีมุมมองเป็นลบทั้งจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์และกำไร 3Q23 ที่ต่ำกว่าคาด โดย SCB ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q23 อยู่ที่ 9.7 พันล้านบาท ลดลง -6% YoY และ -19% QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดคาด -9% และเราคาด -11% จากการตั้งสำรองฯที่มากกว่าคาด และมีรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง -15% YoY และ -4% QoQ (ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆที่เพิ่มขึ้นราว 2-3% QoQ) ขณะที่ NPL ยังเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.30% จากไตรมาสก่อนที่ 3.25% จากสินเชื่อย่อยเป็นหลักกำไรสุทธิ 9M23 คิดเป็น 76% จากประมาณการกำไรทั้งปี แต่เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E-2024E ลงปีละ -5% จากการปรับ Credit cost เพิ่ม และปรับรายได้ค่าธรรมเนียมลดลง แต่ปรับ NIM เพิ่มขึ้นปีละ +3bps ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2023E ที่ 4.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +9% YoY แต่คาดกำไร 4Q23E เพิ่มขึ้น YoY จากฐานต่ำและ NIM ที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง QoQ เพราะ OPEX ที่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดในบริษัทลูกๆ และสำรองฯที่ยังคงอยู่ในระดับสูงราคาหุ้นลดลง -2% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET เพราะแนวโน้มสำรองฯยังคงอยู่ในระดับสูง ขณะที่ Valuation ลงมาซื้อขายที่ PBV ที่ 0.72x หรือที่ระดับ -1.25SD ย้อนหลัง 10 ปี และมี Dividend yield ค่อนข้างสูงที่ราว 6% จึงแนะนำ "ถือ"

(-) KKP (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 52.00 บาท) กำไร 3Q23 ต่ำคาดจากสำรองฯเพิ่มขึ้นและขาดทุนรถยึดที่สูงมาก

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" KKP แต่เรามีการ rollover ราคาเป้าหมายไปเป็นปี 2024E ได้ที่ 52.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 0.70x (-1.50SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 58.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.80x (-1.00SD below 10-yr average PBV) จากการปรับ PBV และกำไรลงเพื่อสะท้อนความเสี่ยงจากขาดทุนรถยึดที่ยังทรงตัวสูงโดย KKP ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q23 อยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท ลดลง -39% YoY และ -9% QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดคาด -11% และเราคาด -23% เนื่องจากมีการตั้งสำรองฯที่รวมขาดทุนรถยึดอยู่ที่ 3.0 พันล้านบาท (เราคาด 2.5 พันล้านบาท) เพิ่มขึ้นถึง +92% YoY และ +7% QoQ และมีรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิน้อยกว่าคาดมาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท (เราคาด 1.6 พันล้านบาท) ลดลง -15% YoY และ -9% QoQ จากธุรกิจหลักทรัพย์ที่ลดลง ส่วน NPL ลดลงมาอยู่ที่ 3.50% จากไตรมาสก่อนที่ 3.60% จากฐานสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ NPL ในส่วนของสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อบุคคลยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องกำไรสุทธิ 9M23 คิดเป็นเพียง 66% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ลงปีละ -16% จากการปรับ Credit cost ที่รวมผลขาดทุนรถยึดปี 2023E เพิ่มขึ้น ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 6 พันล้านบาท ลดลง -21% YoY ขณะที่คาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q23E จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากขาดทุนรถยึดที่คาดว่าจะทรงตัวสูงต่อราคาหุ้นในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาปรับตัวลดลง -7% เมื่อเทียบกับ SET เพราะขาดทุนรถยึดที่อยู่ในระดับที่สูงมากใน 2Q23 และยังสูงต่อเนื่องใน 3Q23 ขณะที่เราคาดจะยังทรงตัวระดับสูงต่อใน 4Q23E อย่างไรก็ดี Valuation ลงมาซื้อขายที่ระดับ 0.73x PBV ที่ระดับเพียง -1.50SD below 10-yr average PBV และ KKP ยังมี Dividend yield อยู่ในระดับสูงที่ราว 5% เราจึงยังคงแนะนำเพียง "ถือ"

Company Report

(-) SPALI (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 20.50 บาท) 3Q23E จะชะลอตัวตามยอดโอน รอฟื้นตัว 2024E จากคอนโดใหม่

เรายังคงแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 20.50 บาท (จากเดิม 23.00 บาท) ยังอิง 2023E PER ที่ 7 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์ (20 ต.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ 1) presales 3Q23 ชะลอมากกว่าคาดอยู่ที่ 6.2 พันล้านบาท -9% YoY, -25% QoQ จากความไม่ชัดเจนทางการเมือง แต่เริ่มดีขึ้นใน ก.ย.หลังได้รัฐบาลใหม่, 4Q23E จะดีขึ้นจากการเปิดโครงใหม่มากขึ้น, 2) ปรับลดแผนเปิดโครงการใหม่ปี 2023E เป็น 31 โครงการ มูลค่า 3.6 หมื่นล้านบาท (เดิม 37 โครงการ มูลค่า 4.1 หมื่นล้านบาท) โดย 4Q23E จะยังเปิดตัวมากสุดของปีที่ 12 โครงการ มูลค่ารวม 1.4 หมื่นล้านบาท ส่วนปี 2024E ตั้งเป้าเปิดโครงการใหม่มากขึ้นเป็นสถิติสูงสุดใหม่, 3) ยอดโอน 3Q23E จะชะลอตัว YoY, QoQ ตาม presales และมีคอนโดใหม่โอนน้อย โดยเราประเมินรายได้ที่ 6.8 พันล้านบาท -39% YoY, -16% QoQ และ 4) ยอดโอน 2024E จะดีขึ้นกลับไปใกล้เคียงปี 2022 จากแผนการเปิดโครงการใหม่มากขึ้น และจะมีการโอนคอนโดใหม่เพิ่มขึ้นเป็น 5 โครงการ มูลค่ารวม 1.7 หมื่นล้านบาท จากปี 2023E ที่ 2 โครงการ มูลค่ารวม 3.8 พันล้านบาท เราประเมินกำไร 3Q23E ที่ 1.3 พันล้านบาท (-52% YoY, -22% QoQ) ตามแนวโน้มยอดโอนที่ลดลง ขณะที่เราปรับประมาณการกำไรปี 2023E/24E ลง -10% เป็น 5.8 พันล้านบาท -29% YoY และ 6.6 พันล้านบาท +14% YoY จากแนวโน้มยอดโอนที่ชะลอตัวมากขึ้นจากความเสี่ยงทางด้านเศรษฐกิจที่ทำให้มีความระมัดระวังในการใช้จ่าย โดยเฉพาะที่อยู่อาศัยที่มีมูลค่าสูง สำหรับกำไร 4Q23E จะยังฟื้นตัว QoQ ได้จาก backlog ที่สูง และปี 2024E จะกลับมาเติบโตจากคอนโดใหม่เริ่มโอนมากขึ้นราคาหุ้น underperform SET -3%/-6% ใน 3 และ 6 เดือน จากกำไร 1H23 ที่ปรับตัวลดลง YoY, HoH แต่ทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET ใน 1 เดือน ทั้งนี้ เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" จากกำไร 2H23E ที่ยังฟื้นตัวเล็กน้อย HoH แต่จะลดลง YoY มากจากฐานสูงในปีก่อน ทำให้ราคาหุ้นยังขาด catalyst ขณะที่เรายังประเมินราคาหุ้นจะกลับมา outperform ได้ในปี 2024E เนื่องจากจะมีคอนโดใหม่เริ่มโอนมากขึ้น (Fig.5) ทำให้กำไรกลับมาเติบโตได้ดีขึ้น ด้านราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวลงเทรด 2023E PER ค่อนข้างต่ำแล้วที่ 6.4 เท่า คิดเป็น -1.5SD below 5-yr average PER

TRP (IPO/เป้า 22.00 บาท) หน้า สวย ครบ จบ ที่ธีรพรคลินิก

TRP เป็นผู้นำด้านศัลยกรรมความงามบนใบหน้า และกำลังก้าวเข้าสู่การเป็นโรงพยาบาลศัลยกรรมความงามบนใบหน้าแห่งแรกในประเทศไทย โดยจะเปิดเป็นโรงพยาบาลได้ในช่วง 4Q24E ซึ่งหลังจากการเปิดโรงพยาบาลใหม่จะทำให้มี capacity เพิ่มขึ้นได้อีก 1 เท่าตัว และจะสามารถสร้างรายได้และกำไรได้อย่างเต็มที่ในปี 2025E โดย TRP มีอัตราการทำกำไรสุทธิที่สูงที่สุดในกลุ่ม เพราะรูปแบบการศัลยกรรมของ TRP มีความ premium และราคาสูงกว่าคู่แข่ง ประกอบกับการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุจะช่วยผลักดันให้มีรายได้จากศัลยกรรมดึงหน้า (สัดส่วนรายได้สูงสุดที่ราว 65% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้นได้อีกมากในอนาคต เราประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E จะอยู่ที่ 201 ล้านบาท ลดลง -26% YoY จากฐานสูงในปีก่อนที่มี pent up demand สูงมากหลังจากการเปิดประเทศ แต่กำไรสุทธิจะกลับมาฟื้นตัวได้ดีในปี 2024E ที่ 266 ล้านบาท เพิ่มขึ้นได้ถึง +32% YoY เนื่องจากจะมีการทำการตลาดในทุกช่องทางเพิ่มมากขึ้น ประกอบกับพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันมาสนใจดูแลใบหน้ามากขึ้น และการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุมากขึ้นจะยิ่งส่งผลให้รายได้มีการเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง **เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2024E ของ TRP ได้ที่ 22.00 บาท ด้วยวิธี PER โดยอิง PER ที่ 29x เทียบเท่าค่าเฉลี่ยของ peer กลุ่มโรงพยาบาลขนาดเล็ก** และ MASTER, KLINIQ ขณะที่เมื่อเปรียบเทียบกับ MASTER ที่มีการให้บริการเฉพาะในกลุ่ม Aesthetic และเน้นการทำศัลยกรรมที่ใกล้เคียงกับ TRP จะพบว่า TRP มีการเติบโตของกำไรปี 2024E สูงถึง +32% YoY ใกล้เคียงกับ MASTER ที่เติบโตได้ +33% YoY แต่ MASTER เทรดที่ PER สูงกว่าที่ 35x

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (23 ต.ค.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน โดยดาวโจนส์ปิดในแดนลบติดต่อกัน 4 วันทำการ ในขณะที่ดัชนี Nasdaq ดีดตัวขึ้นปิดในแดนบวกหลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐชะลอตัวลง ขณะที่นักลงทุนจับตาผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนและข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐในสัปดาห์นี้
- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 32,936.41 จุด ลดลง 190.87 จุด หรือ -0.58%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,217.04 จุด ลดลง 7.12 จุด หรือ -0.17% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,018.33 จุด เพิ่มขึ้น 34.52 จุด หรือ +0.27%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันจันทร์ (23 ต.ค.) โดยถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้น และความวิตกเกี่ยวกับการทำสงครามระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาส
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 433.18 จุด ลดลง 0.55 จุด หรือ -0.13%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,850.47 จุด เพิ่มขึ้น 34.25 จุด หรือ +0.50%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,800.72 จุด เพิ่มขึ้น 2.25 จุด หรือ +0.02% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,374.83 จุด ลดลง 27.31 จุด หรือ -0.37%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงเกือบ 3% ในวันจันทร์ (23 ต.ค.) หลังจากหลายฝ่ายได้ใช้ความพยายามทางการทูตเพื่อคลี่คลายวิกฤตการณ์ในตะวันออกกลาง ซึ่งทำให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบที่จะมีต่ออุปทานน้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 2.59 ดอลลาร์ หรือ 2.9% ปิดที่ 85.49 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 2.33 ดอลลาร์ หรือ 2.5% ปิดที่ 89.83 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (23 ต.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายทำกำไรหลังจากสัญญาทองคำพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐในสัปดาห์นี้ เพื่อประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 6.60 ดอลลาร์ หรือ 0.33% ปิดที่ 1,987.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

●ATP30 ส่องธุรกิจปีหน้าแจ่ม ลูกค้าแน่น-ลุยลงทุนรถใหม่

บิ๊กบอส ATP30 "ปิยะ เตชากูล" ฉายภาพธุรกิจปี 2567 สดใส คาดโต 10% เร่งขยายฐานลูกค้าเจาะภาคกลาง ส่วนปีนี้คาดผลงานไตรมาส 4/2566 พีครับอานิสงส์รัฐคุมราคาดีเซลกดต้นทุนลดลง แถมให้บริการลูกค้าเพิ่มเดินหน้าลงทุนรถใหม่

●CIVIL คว้างาน 3 โครงการใหม่ มูลค่า 1.9 พันล.

CIVIL เข้ารับงานก่อสร้าง 3 โครงการใหม่ ได้แก่ โครงการก่อสร้างสายพัฒนาคูน้ำริมถนนวิภาวดีรังสิต ตอนที่ 3 กรมทางหลวง มูลค่ารวม 948.53 ล้านบาท พร้อมรับงานสังกัดกรุงเทพมหานคร งานก่อสร้างเขตพระโขนง มูลค่า 447 ล้านบาท และประชาชื่น มูลค่า 512.90 ล้านบาท รวมมูลค่าทั้งหมด 1,908.43 ล้านบาท

●CPANEL เจาะลักซ์ชัวรี ตุนแบ็กล็อก 1.47 พันล.

บิ๊กบอส CPANEL "ชาคริต ทีปกรสุขเกษม" เดินหน้าเจาะกลุ่มลักซ์ชัวรี ส่งสัญญาณธุรกิจปีหน้าโตต่อ จับตาฐานผลิตย้ายเข้าไทยดันเม็ดเงินลงทุนสะพัด กลุ่มเซอร์วิสโรงแรมสดใส โชว์แบ็กล็อกแน่น 1,476 ล้านบาท มั่นใจรายได้ชนเป้าโต 10-15%

●SCL เคาะราคาไอพีโอ 1.54 บ. เทรด 1 พ.ย.นี้

SCL ดีเดย์เคาะราคาไอพีโอ 1.54 บาท ชี้เป็นช่วงราคาที่เหมาะสม เตรียมเปิดจองซื้อวันที่ 25-27 ตุลาคมนี้ และคาดเข้าเทรดในตลาด เอ็ม เอ ไอ วันที่ 1 พฤศจิกายน 2566 ชูธุรกิจพื้นฐานดีการเติบโตแข็งแกร่ง ระดมทุนสานฝันสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่ คาดยอดขายโตเฉลี่ยปีละ 8-10%

●SSP คว้าเงิน 2.32 พันล. เทกวินชัย 100%

SSP เข้าเทก "วินชัย" คว้าโรงไฟฟ้าพลังงานลม 45 เมกะวัตต์เข้าพอร์ต ใช้งบ 2.32 พันล้านบาท หนุน 3 ปีกำลังผลิตชน 500 เมกะวัตต์ บิ๊กบอส "วรุตม์ ธรรมาวรานุกุปต์" โชว์ฐานทุนแกร่ง เงินสดเต็มมือ 4.6 พันล้านบาท พร้อมลุยลงทุนอีก 2-3 โปรเจ็กต์

●XO ลุ้นโค้งท้ายออลไทม์ไฮต่อ ซอสขายดี-สงครามไม่กระทบ

XO ส่งซิกมีลุ้นผลงานไตรมาส 4/2566 ทำออลไทม์ไฮต่อเนื่อง รับปัจจัยหนุนลูกค้าอเมริกา ยุโรปป้อนออเดอร์เพิ่ม แย้มสงครามไม่กระทบส่งออกดีมานด์สูง เล็งส่งสินค้าขายโมเดิร์นเทรดโค้งท้าย เล็งประชุมบอร์ดเคาะงบไตรมาส 3/2566 วันที่ 13 พฤศจิกายนนี้ คอนเฟิร์มรายได้ปีนี้โตทะลุ 30%

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

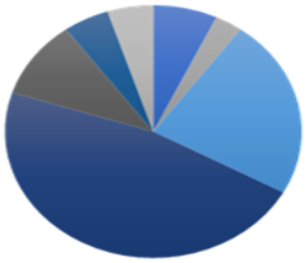
Oil: Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ

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

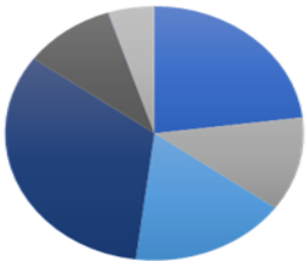
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



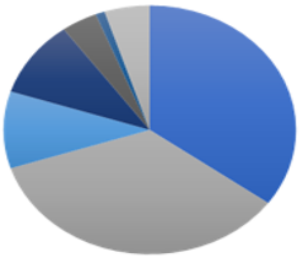
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27%
Sharpe ratio = 0.37

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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800