



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ดัชนีฯ มีแนวโน้มอ่อนตัวลง นักลงทุนชะลอการลงทุนรอข่าวบวก ฝั่งขายหุ้นต่อเนื่อง
- ตลาดหุ้นต่างประเทศ ตลาดหุ้นส่วนใหญ่แกว่งในกรอบแคบๆ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ หยุดในวันขอบคุณพระเจ้า แต่ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญๆ รายงานไปก่อนหน้านี้แล้ว
- จีน เตรียมออกมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการอสังหา บางราย (50 ราย) เบ็ดเงินราว \$4.4 แสนล้านเหรียญ เป็นข่าวบวกต่อตลาดจีน และทำให้บรรยากาศการลงทุนในตลาดเอเชียดีขึ้น
- อีสรอล-ฮามาส จะหยุดยิงวันนี้ แลกดตัวประกัน 50 คน ที่ฮามาสจับตัวไป และ 150 คน ที่อีสรอลจะคืนให้กับฮามาส ข่าวนี้ ทำให้ความกังวลเรื่องสงครามลดลง ราคา น้ำมัน จะมีค่า war premium ลดลงด้วย (su)
- การพยายามออกกฎเกณฑ์ เพื่อควบคุมการซื้อขายของทางการ (SET+ก.ล.ต.) เพื่อป้องกันการ short sell กระบตลาต โดยล่าสุด ข่าวใน Bloomberg รายงานว่า ก.ล.ต.เตรียมห้ามคนไทยซื้อขาย NVDR แม้จะดีต่อ BBL, KBANK แต่จะกระทบบรรยากาศโดยรวมของตลาด และอาจเป็นเหตุผลให้นักลงทุนต่างประเทศ ยังไม่ซื้อไทย เหมือนตลาดเอเชียแห่งอื่นๆ
- event และตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ DSI แลกความคืบหน้าเรื่อง MORE และ STARK

Strategy

- ตลาดเจอแรงขายหุ้นใหญ่หลายตัว นักลงทุนต่างประเทศยังอยู่ในฝั่งขายด้วย ทำให้ต้องมาดูว่า ที่ดัชนีฯ 1400 จุด จะรับไหวหรือไม่ วันนี้วันสุดท้ายของสัปดาห์ กลยุทธ์ควรเล่นด้วย time frame ที่สั้นลง จนกว่าดัชนีฯ จะกลับมาอยู่ในกรอบ 1410-1420 จุดอีกครั้ง
- หุ้นมีปัจจัยเฉพาะตัว หรือราคาแพงเกินไป ถูกเลือกขึ้นมาเล่นแทนหุ้น TESI หุ้นที่น่าเก็งกำไรในวันนี้ CPAXT, SJWD หรือแม้กระทั่งหุ้นที่ราคาแพงเกินไปอย่าง AOT และ JMT
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ AAI, BCH, KCE ออก และนำ COM7, AOT, BBL เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย COM7(10%), AOT(10%), BBL(10%), TOP(10%), KTB(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

COM7 : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 24.50 บาท) “ ราคาปรับลงมาพอดีกับการปรับกำไร ”

- ราคาหุ้นปรับตัวลงมาตามกำไรที่ต่ำกว่าคาด จน Forward P/E เทียบจะแตะ low เดิมที่ 15 เท่า แล้ว ขณะที่ เรายังเชื่อว่า รัฐบาลอาจมีการออกมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายออกมา ซึ่งเป็นบวกต่อบริษัท
- แนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q23E ที่ขยายตัว YoY/QoQ หนุนโดยการเข้าสู่ช่วง high season, ไม่มีปัญหา iPhone ขาดตลาดเหมือน 4Q22 ที่ Foxconn มีการปิดโรงงาน และ GPM ที่จะเพิ่มขึ้น จากสำรองสินค้าสมัย iPhone เครื่อง Demo ที่รับรู้ไปแล้ว ใน 3Q23
- บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 611 ล้านบาท (-16% YoY, -13% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด -23%
- สินค้าไอที มีการเปลี่ยนแปลงเร็ว และบาง Item ไม่ได้ขายได้ตลอดเวลา กำไรจึงมีขึ้นๆลงๆบ้าง โดย COM7 เคยทำกำไร peak ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา โอกาสที่จะกลับไปถึงจุดเดิมคงต้องใช้เวลา

Technical: PRI, PSL

News Comment

(0) Automotive (Neutral) ยอดผลิตรถยนต์ ต.ค.23 ชะลอตามคาด, ส่งออกยังเติบโตดี

Company Report

(+) ADVANC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 259.00 บาท) 3BB หนุนกำไรโตตั้งแต่ปี 2026E จาก ARPU uplift + cost saving

(0) SSP (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) ธุรกิจเดินหน้าตามแผน แนวโน้ม 4Q23E พ้นตัว QoQ

Economic Outlook

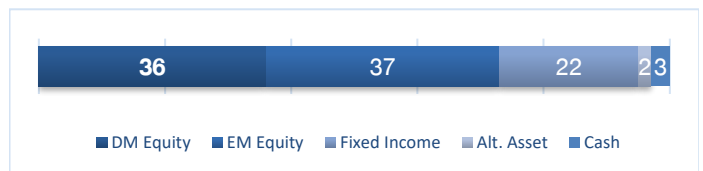
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า ในด้านตลาดหุ้นยุโรป STOXX600 +0.27% หลังดัชนี HCOB manufacturing PMI ของเยอรมันและยุโรปออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ ในด้านของเอเชียดัชนีญี่ปุ่น NIKKEI 0.79% จากเงินเฟ้อพื้นฐานที่ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 2.9% YoY แต่สูงกว่าช่วงก่อนหน้าเล็กน้อยที่ 2.8% YoY จากเงินอุดหนุนจากภาครัฐในราคาพลังงานและค่าไฟฟ้าในช่วงที่ผ่านมา
- ในแง่ของการลงทุนทางที่ยังคงคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นญี่ปุ่น ระดับ Slightly Overweighted จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลญี่ปุ่นผ่านการทำการลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาในช่วงปี 2024 ด้านการลงทุนในยุโรปเรายังคงน้ำหนัก Slightly Overweighted ด้วยเช่นกันและจะพิจารณาเพิ่มสัดส่วนการลงทุนหากตัวเลขเศรษฐกิจภาคการผลิตของเยอรมันเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวในเดือนนี้

What to Watch

ติดตามการรายงาน Ifo business climate ของเยอรมัน โดยคาดว่าดัชนีตัวชี้วัดจะ 87.5 จากช่วงก่อนหน้าที่ 86.9 ตามทิศทางการฟื้นตัวของ HCOB manufacturing PMI ในช่วงก่อนหน้า

Date	Major Events	Expected	Prior
24-Nov-23	DE Ifo Business Climate NOV	87.5	86.9
	DE GDP Growth Rate YoY Final Q3	-0.30%	0.00%
	EA ECB President Lagarde Speech		

Asset Allocation



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



News Comment

(0) Automotive (Neutral) ยอดผลิตรถยนต์ ต.ค.23 ชะลอตามคาด, ส่งออกยังเติบโตดี

ยอดผลิตรถยนต์เดือน ต.ค.23 ลดลงตามยอดขายในประเทศ ส่วนส่งออกยังเติบโตดี ส.อ.ท.รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน ต.ค.23 อยู่ที่ 1.6 แสนคัน (-7% YoY, -3% MoM) โดยลดลง YoY จากฐานสูง เพราะมีการเร่งผลิตหลังได้รับการส่งเสริมเมคคองคิเตอร์ รวมถึงยอดขายในประเทศยังลดลงจากการเพิ่มงวดเรื่องการปล่อยสินเชื่อ และมีการนำเข้ารถ EV มากมายมากขึ้น โดยแบ่งเป็นยอดขายรถยนต์ในประเทศ -9% YoY, -5% MoM โดยยอดขายรถกระบะลดลง -38% YoY, รถบรรทุกลดลง -14% YoY ส่วนยอดส่งออกยังเติบโตดี +12% YoY, +8% MoM จากการส่งออกรถกระบะและรถ PPV ที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายรถยนต์ในประเทศคู่ค้าที่เติบโตทั้งตลาดออสเตรเลีย ตะวันออกกลาง ยุโรป อเมริกาเหนือ อเมริกากลาง และอเมริกาใต้ ทั้งนี้ รวม 10M23 ยอดผลิตรถยนต์อยู่ที่ 1.5 ล้านคัน +1% YoY รถยนต์นั่ง (ไม่เกิน 7 คน) BEV มียอดจดทะเบียนใหม่ในเดือน ต.ค.23 เพิ่มขึ้นกำลังที่สุดใหม่อยู่ที่ 7.6 คัน +527% YoY, +12% MoM โดยค่ายรถยนต์ BYD ครองสัดส่วนมากที่สุดที่ 50% อันดับ 2 เป็น MG 18% ตามมาด้วย NETA 12% และ ORA 8% (Fig.5.6) รวม 10M23 รถยนต์นั่ง (ไม่เกิน 7 คน) BEV มียอดจดทะเบียนใหม่จำนวน 5.8 หมื่นคัน +718% YoY (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามองเป็นกลางจากยอดผลิตรถยนต์ที่ชะลอตัวตามคาด ทัศนะที่จะเป็นบวกต่อธุรกิจส่งออก-นำเข้ารถยนต์ ยอดผลิตรถยนต์ 10M23 จะคิดเป็น 84% จากเป้าทั้งปี 2023E ที่ 1.85 ล้านคัน -2% YoY โดยแนวโน้มยอดผลิตรถยนต์เดือน พ.ย.-ธ.ค.23 จะยังชะลอตัว YoY จากฐานสูงปีก่อน และยอดขายในประเทศยังชะลอตัวตามกำลังซื้อ รวมถึงยอดขายรถ EV ที่เพิ่มขึ้นจะกระทบยอดผลิตรถยนต์ในประเทศ ทัศนะที่ยังมีแรงหนุนจากยอดส่งออกที่ยังเติบโต โดยเราประเมินทั้งปี 2023E จะมียอดส่งออกรถยนต์ที่ 1.05-1.10 ล้านคัน เพิ่มขึ้น +5%-10% YoY ส่วนยอดขายรถยนต์ในประเทศจะอยู่ที่ 0.75-0.80 ล้านคัน ลดลง -10%-5% YoY **หุ้นที่เกี่ยวข้อง**กับการส่งออก-นำเข้ารถยนต์ ได้แก่ **NYT, SJWD** จะยัง **outperform SET** ได้ดี โดย NYT แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 5.30 บาท ถึง 2023E PER ที่ 15.0 เท่า (-1.0SD below 5-yr avg. PER) จะได้ประโยชน์มากที่สุดจากการส่งออกรถยนต์ที่เติบโต รวมถึงการนำเข้ารถยนต์ที่เพิ่มขึ้นมาก ตามยอดจดทะเบียนรถ EV ใหม่ ซึ่งส่วนใหญ่ยังเป็นการนำเข้าจากต่างประเทศ และ **SJWD** แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 18.00 บาท ถึง 2024E core PER เป็น 30 เท่า (-0.25SD below 5-yr average PER) โดย SJWD มีสัดส่วนกำไรราว 13% มาจากการส่งออก-นำเข้ารถยนต์ ซึ่ง SJWD มีการรับงานให้บริการด้านโลจิสติกส์สำหรับรถ EV เพิ่มขึ้น จากทุกค่ายรถ EV จากจีน โดยเฉพาะ BYD ที่จะเติบโตโดดเด่นที่สุด จากการเปิดขายรถรุ่นใหม่ SEAL รวมถึงจะมีการเร่งรับรถ EV ก่อสิ้นสุดมาตรการ EV3.0 ในสิ้นปี 2023E กลุ่ม Automotive ให้นำหนักการลงทุนเป็น **"Neutral"** โดยหุ้นที่เราชื่นชอบ ได้แก่ **NEX** แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท ถึง PEG 1 เท่า (เทียบเท่า 2023E PER ที่ 28 เท่า, ปี 2023E-25E กำไรโตเฉลี่ย +28% CAGR) โดยแนวโน้มกำไร 4Q23E จะกลับมาดีจากการส่งมอบรถส่งมอบรถแม่สีไฟฟ้าเพิ่มขึ้นตาม backlog ที่สูง และ **SAT** แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 20.50 บาท ถึง PER ที่ 8 เท่า (-1.0SD below 5yr-average PER) โดยกำไร 4Q23E จะเติบโต YoY โดดเด่น จากการรับรู้รายได้คำสั่งซื้อใหม่เต็มไตรมาส และต้นทุนที่ลดลงจากฐานสูงปีก่อน ทัศนะระยะยาวยังน่าสนใจจากการขยายเข้าสู่ธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า (E Tuk, E Bus) ที่จะเห็นความชัดเจนมากขึ้นในปี 2024E



Company Report

(+) ADVANC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 259.00 บาท) 3BB หนุนกำไรเติบโตตั้งแต่ปี 2026E จาก ARPU uplift + cost saving

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 259.00 บาท (เดิม 250.00 บาท) อิง DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) สะท้อนมูลค่าเพิ่มหลังควบรวม 3BB (Figure 6) ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นบวกจาก Analysts meeting เมื่อ 23 พ.ย. 2023 จากการควบรวม 3BB แล้วเสร็จซึ่งจะสร้าง synergy benefit ให้กับ ADVANC ในระยะยาว โดยสรุปดังนี้ 1) การควบรวมกับ 3BB คาดใช้เวลาในการทำ integration ราวหนึ่งปีครึ่งถึงสองปีจึงเสร็จสมบูรณ์ 2) คาด synergy benefit เกิดจากการทำ cross-sell และ up-sell หนุน ARPU ช่วยให้รายได้ในส่วน broadband เติบโต 5-8% 3) ค่าใช้จ่าย CAPEX ลดได้ราวปีละ 1-2 พันล้านบาท และ OPEX คาด ลดลง 400-800 ล้านบาท ส่งผลให้ 3BB จะกลับมาทำกำไรได้ในปี 2025E (จากปัจจุบันขาดทุนราว -2 พันล้านบาท) ทั้งนี้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2024E-25E ลงจากเดิมเฉลี่ยราว 2% มาที่ 2.9 หมื่นล้านบาท (+4% YoY) และ 3.1 หมื่นล้านบาท (+4% YoY) ตามลำดับ สะท้อนการรวม 3BB ซึ่งผลการดำเนินงานที่ยังขาดทุนและภาระต้นทุนดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากการควบรวม (Figure 2) อย่างไรก็ตามระยะยาวเราประเมินว่า synergy benefit จะช่วยเพิ่มกำไรให้กับ ADVANC อย่างน้อย 3 พันล้านบาทต่อปี ตั้งแต่ปี 2026E จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจาก ARPU uplift และการลดค่าใช้จ่ายกับซ็อน (อิงสมมติฐาน COGS+SG&A ของ 3BB ลดลง 15% และ ARPU uplift +2%) ราคาหุ้นกลับมา underperform SET เล็กน้อยในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา หลังจาก outperform มาตลอด คาดมาจากการเป็นหุ้น defensive ในช่วงที่ตลาดผันผวนก่อนหน้านี้ ควบคู่กับการทำดีลควบรวม 3BB แล้วเสร็จทำให้หุ้นปรับตัวลง อย่างไรก็ตามเราประเมินหุ้นยังสามารถกลับไป outperform ได้จากการแข่งขันที่ลดลงและการใช้งาน 5G มากขึ้นหนุน ARPU ทำให้กำไรกลับมาเติบโตต่อเนื่อง

(0) SSP (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) ธุรกิจเดินหน้าตามแผน แนวโน้ม 4Q23E พ้นตัว QoQ

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 9.00 บาท อิง DCF (WACC 5.7%, TG 0%) ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นกลางจากงาน SET Opportunity Day เมื่อ 23 พ.ย. 2023 หลังธุรกิจมีพัฒนาการตามแผน โดยสรุปประเด็นดังนี้ 1) โครงการ LEO2 (17MW) เตรียมเซ็นสัญญา EPC และทำ financial close ภายใน 4Q23E คงกำหนด COD 4Q25E ในขณะที่การซื้อหุ้นเงินชดเชยคาดแล้วเสร็จใน 1Q24E 2) ดีล M&A คาดเห็นความชัดเจนใน 1H24E โดยเตรียมเงินลงทุนไว้ 3-4 พันล้านบาท 3) โครงการพลังงานทดแทนในไทย 170MW อยู่ระหว่างรอหน่วยงานรัฐแจ้งเข้าไปเซ็น PPA โดยเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 978 ล้านบาท (-4% YoY) แนวโน้ม 4Q23E คาดโตได้ QoQ จากปัจจัยฤดูกาลโรงไฟฟ้าพลังงานลมราคาหุ้นกลับมา outperform SET ราว 14% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจาก 1) ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 810 ล้านบาท จำนวนหุ้นไม่เกิน 90 ล้านหุ้น (ราคาเฉลี่ยไม่เกิน 9.00 บาท/หุ้น) เริ่ม 17 พ.ย. 2023 ถึง 16 พ.ค. 2024 2) ยังมี active investment ซึ่งรอความคืบหน้าอีกหลายที่เป็น catalyst เช่น โครงการในไต้หวันและฟิลิปปินส์ (รอรายละเอียดเพิ่มเติม โดยเป็นโครงการที่ sizable จากการให้ข้อมูลผู้บริหาร) รวมถึงการประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในไทยเฟส 2 อีกราว 3.6GW ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นใน 1Q24E หลังได้โครงการมาพัฒนาในเฟสแรกกว่า 170MW (รอเซ็น PPA) นอกจากนี้ราคาหุ้นปัจจุบันเทรด PER เพียง 10x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่เทรดราว 20x ยัง laggard กลุ่มอยู่มาก ประเมินประเด็นเหล่านี้จะยังหนุนหุ้นให้ outperform ต่อไป



Market

- ตลาดหุ้น, น้ำมัน, ทองคำและตลาดเงินสหรัฐ ปิดทำการวันพฤหัสบดีที่ 23 พ.ย. เนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (23 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มพลังงาน ขณะที่นักลงทุนงานรับการเปิดเผยรายงานการประชุมของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่บ่งชี้ว่า ผู้กำหนดนโยบายมีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับการลดลงของอัตราเงินเฟ้อในยูโรโซน
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 458.47 จุด เพิ่มขึ้น 1.23 จุด หรือ +0.27%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,277.93 จุด เพิ่มขึ้น 17.20 จุด หรือ +0.24%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,994.73 จุด เพิ่มขึ้น 36.91 จุด หรือ +0.23% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,483.58 จุด เพิ่มขึ้น 14.07 จุด หรือ +0.19%

Economic & Company

●OR อดบ 6.7 หมื่นล. ขายปืม-ซื้อกิจการ

OR ตั้งงบลงทุน 5 ปี (2567-2571) ที่ 6.7 หมื่นล้านบาท เน้นโมบิลิตี้ควบคู่ไลฟ์สไตล์ ลุยเจรจาซื้อธุรกิจอาหาร เครื่องดื่ม และความงามต่อยอด เฉพาะปี 2567 ลงทุน 2.3 หมื่นล้านบาท ขายปืม 100 แห่ง ติดตั้งก๊าซ EV คาเฟ่เมซอน 300 สาขา ไตรมาส 4/2566 ผลงานสดใส ปีหน้าโตต่อเนื่องน้ำมันดิบ 80 ดอลลาร์

●STEC ก่อสร้างโต 15% ค้างงานใหม่ 5 หมื่นล.

STEC ทางแผนธุรกิจปี 2567 มั่นใจธุรกิจก่อสร้างปีรายได้เติบโต 10-15% และ 3 หมื่นล้านบาท ลุยประมูลงานเมกะโปรเจกต์ กว่า 2 แสนล้านบาท มั่นใจชนะใบตั่ว 5 หมื่นล้านบาท เร่งคืนอัตรากำไรขั้นต้น คิกออฟงานอู่ตะเภา รุก Recurring Income พร้อมรับมือขึ้นค่าแรง

●EPG อีวีคิกงานทะลักคุดันทุนดีอัพมาร์จิ้น

EPG รับอานิสงส์ทรานส์กริดอีวีคิกคัก หนุนกลุ่มผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ทะลัก ซึ่ "วางอัน" ลงทุนไทยโอกาสรับงานสูง บิ๊ก "เวลิยว อีวีอุปกรณ์" แยมผลงานโค้งสามปีนี้แรงต่อ รับดีมานด์ขยายตัว รายได้ทะยาน 10% จากปีก่อน สิ้นธุรกิจทุกกลุ่มฉายแววสดใสต่อเนื่อง

●ORN ผนึกความร่วมมือ ธนาคารไทยพาณิชย์, ธนาคารอาคารสงเคราะห์,

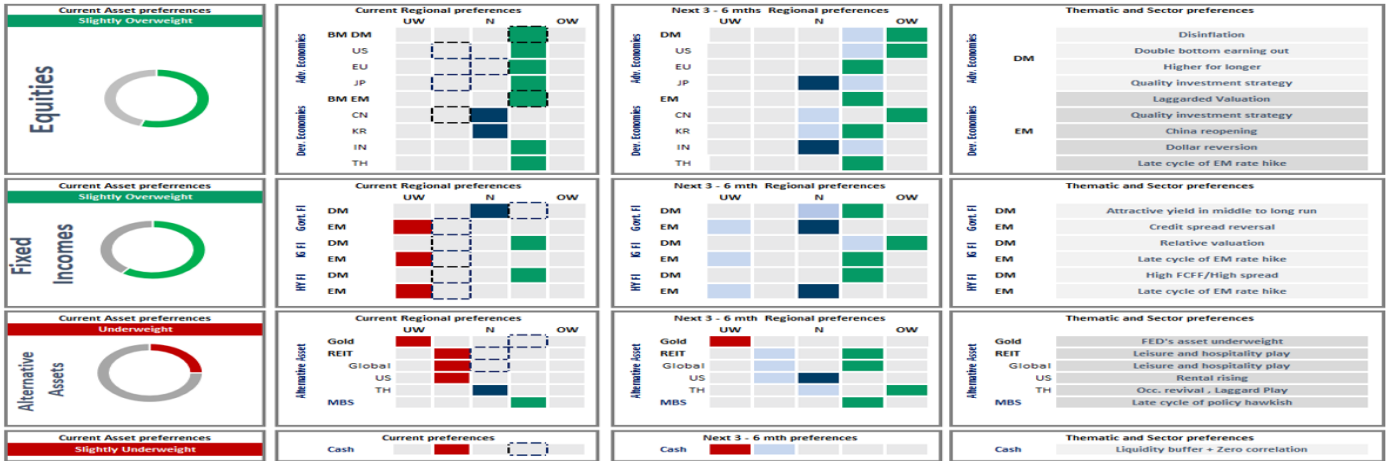
ธนาคารออมสิน จัดแคมเปญ สินเชื่อบ้านประหยัดพลังงาน ก้าวสู่สังคมที่อยู่อาศัย Net Zero มอบดอกเบี้ยพิเศษ เริ่มต้นเพียง 2.65% นำร่องโครงการ Belive 3 กำแพง-วงแหวน-สันกำแพง, รถมอเตอร์, สันทราย-แม่โจ้, โครงการ Habitat วงแหวน-สันกำแพง, โครงการ The Escape มหิดล

●NER โอกาสทำกำไรต่อเนื่อง จีน-ญี่ปุ่น-อินเดียออกเคอร์ฟู

โบรคส์อง NER คาดปริมาณขายไตรมาส 4/2566 เติบโตดี หนุนกำไรพิศสุด ซู่อเคอร์ฟูลูกค้า จีน-ญี่ปุ่น-อินเดีย หนุนพอร์ต เติบโตเพิ่มกำลังการผลิตอีก 59% เล็งแล้วเสร็จภายในปี 2568 ใช้เงินลงทุน 1.2 พันล้านบาท สร้างโอกาสทำกำไรต่อเนื่อง

●ASIAN ออกเคอร์ฟูคิงท้าย อาหารสัตว์เลี้ยง-ภูน้ำหนุ

ASIAN ส่งซิกผลงานไตรมาส 4/2566 ขายตัวดีกว่าไตรมาสก่อนหน้า หลังคำสั่งซื้อใหม่ในอาหารสัตว์เลี้ยง-ภูน้ำ-อาหารสัตว์น้ำ เข้ามาเต็มพอร์ตเพิ่มอย่างต่อเนื่อง ขณะที่อาหารทะเลแข็งยังไม่กระเตื้อง รัยยอดขายปี 2566 หดตัวลงที่ 9.7 พันล้านบาท วางเป้าคงอัตรากำไรขั้นต้นทั้งปี 2566 เหนือระดับ 12-13%



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 คมน้ำหนักนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1) ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2) ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากประเด็นการทำให้ 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) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์ในลบกับตลาดหุ้นอีกครั้งจากประเด็นดังกล่าวข้างต้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



China Equity: Neutral ลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ตาม Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ประกอบกับทางการจีนออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็มาอย่างต่อเนื่อง 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

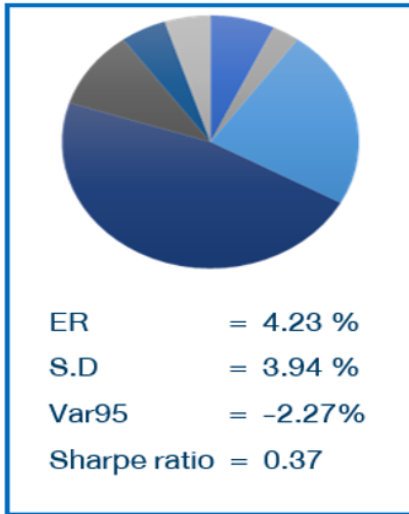


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

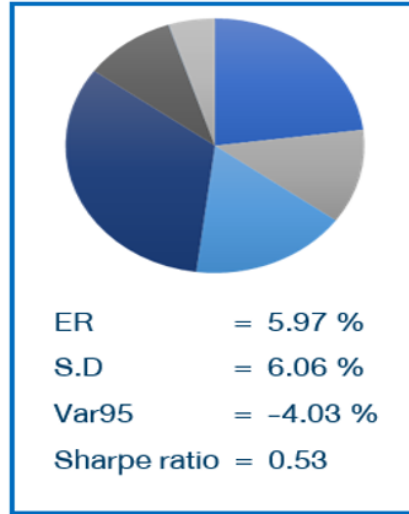


Strategic Asset Allocation Recommendation

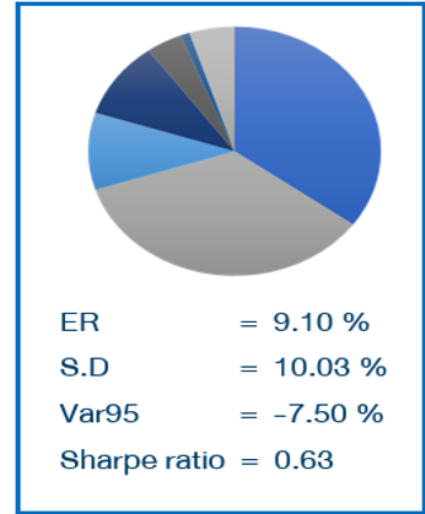
Conservative



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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800