



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังแกว่งตัวในกรอบแคบ ตลาดไร้ปัจจัยใหม่ช่วยหนุน ขณะนโยบายรัฐฯ กดดันตลาด
- ตลาดต่างประเทศ ได้แรงหนุนจากปัจจัยเฉพาะตัว ขณะที่นักลงทุนรอดูภัยแล้งของคณะกรรมาธิการ Fed แต่ละคนในสัปดาห์นี้ ซึ่งจะช่วยให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ แกว่งตัวผันผวนได้
- ราคาน้ำมัน หากไม่สามารถยืนเหนือ \$95 เหรียญได้ จะไม่ได้มีผลกระทบต่อตลาดหุ้น (ล่าสุด Brent \$93.1 เหรียญ)
- Bond Yield ของไทยปรับขึ้น และค่าเงินบาทอ่อนตัว (ล่าสุด 36.1 บาท/ดอลลาร์) ซึ่งสะท้อนการแทรกแซงของนักลงทุน ส่วนหนึ่งอาจจะมีผลมาจากนโยบายของภาครัฐฯ ที่เป็นลบต่อตลาด
- นักลงทุนต่างชาติ วานนี้(25) Net Sell หุ้นไทย 2.6 พันล้านบาท
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐฯ

Strategy

- ตลาดกลับมาโลด 1500 จุดอีกครั้ง ทำให้การซื้อขายต้องกลับมาระมัดระวัง พิจารณายาหุ้นออกถ้าดัชนีฯ ลงไปต่ำกว่า 1500 จุด ส่วนการเข้าก็ยังไม่ควรต้องเน้นไปที่ปัจจัยเฉพาะตัว หุ้นขนาดกลาง-เล็ก จะได้เปรียบหุ้นใหญ่
- หุ้นที่มีปัจจัยหนุนในเรื่องจีน จะเป็น NER, PSL, KCE ส่วนหุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศ ที่เข้าซื้อ วันนี้ เราปรับมาเป็น BDMS ตัวเดียว
- เราตัวหุ้นใหญ่ที่มีอยู่ในพอร์ตเพื่อลดความเสี่ยง จากการขายหุ้นใหญ่เมื่อวานนี้ และนำเอา SPRC ตัวแทนของโรงกลั่นน้ำมัน ที่จะมีกำไรที่ดีใน 3Q โดยเวลานี้ เรายังซื้อขายโดยใช้เงินสด เพียง 50% ของพอร์ต หากสถานการณ์ตลาดไม่ดี วันพรุ่งนี้ เราจะพิจารณาปรับเพิ่มการถือเงินสดให้มากขึ้น
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น SCGP ออก และนำ SPRC เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย SPRC(10%), SCB(10%), BA*(10%), GULF(10%), TRUE*(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

SPRC : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 9.50 บาท) “ ลุ้นกำไรไตรมาส 3 พุ่งทะยาน ”

- หุ้นโรงกลั่นน้ำมัน กลับมาเป็นที่สนใจอีกครั้ง หลังค่าการกลั่นน้ำมันในตลาดโลกยังทรงในระดับที่สูงมา (GRM ที่อิงน้ำมันดิบ Brent ล่าสุด \$17 เหรียญ/บาร์เรล จากก่อนหน้านี้ที่ \$10 เหรียญ และราคาน้ำมันดิบ ขึ้นมาถึง \$18 เหรียญ หรือ 24% จาก 2Q กำไรของโรงกลั่นน้ำมันงวด 3Q น่าจะสูงกว่าปกติมาก
- มองข้ามไปข้างหน้า ภาพรวมธุรกิจโรงกลั่นฯ จะยังคงแข็งแกร่งใน 4Q23E โดยเรามองว่าสถานะตลาดผลิตภัณฑ์น้ำมัน (oil product) ที่ยังคงตึงตัวและอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี
- เราเชื่อว่ามีความเสี่ยงที่จำกัดจากการบังคับใช้นโยบายด้านพลังงานที่เป็นไปได้ของรัฐบาลใหม่ต่อธุรกิจโรงกลั่นซึ่งเราเชื่อว่าดำเนินธุรกิจในตลาดเสรีอยู่แล้ว

Technical: CFRESH, SIS

News Comment

(0) Energy (Neutral) รัสเซียผ่อนคลายการห้ามการส่งออกน้ำมันบางชนิด

Company Report

(0) SISB (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) แนวโน้มกำไร 3Q23E ลดลง QoQ แต่กลับมากำสัดที่สูงสุดใหม่ใน 4Q23E
(0) HMPRO (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 17.20 บาท) คาด 3Q23E โตได้ YoY แต่หดตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล
SAV (IPO/เป้า 25.00 บาท) ธุรกิจมั่นคง เด็บโตไปพร้อมกับการท่องเที่ยวในทีมพูชา

Economic Outlook

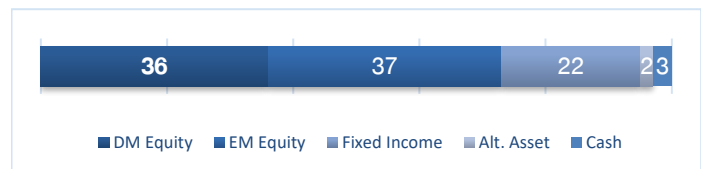
• **ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.13% ดัชนี S&P500 +0.40% และดัชนี Nasdaq +0.45%** โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มพลังงานกลุ่มวัสดุ และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย ซึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากปัจจัยเฉพาะตัว โดยการปรับตัวขึ้นของกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยนั้นได้รับปัจจัยบวกหลังจากที่บริษัท Amazon ประกาศที่จะพัฒนาปัญญาประดิษฐ์ ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงค้ำและนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ 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

ติดตามการรายงานตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ ประจำเดือน ก.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมากที่ 105.60 ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 106.10 ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากราคาพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายของผู้บริโภคมีแนวโน้มสูงขึ้น

Date	Major Events	Expected	Prior
26-Sep-23	US CB Consumer Confidence Sep	105.60	106.10
	US Fed Bowman Speech		

Asset Allocation



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



News Comment

(0) Energy (Neutral) รัสเซียผ่อนคลายการห้ามการส่งออกน้ำมันบางชนิด

วานนี้ รัฐบาลรัสเซียประกาศผ่อนคลายคำสั่งห้ามการส่งออกน้ำมันดีเซลคุณภาพต่ำและน้ำมันเชื้อเพลิงเดินเรือ หลังจากมีประกาศห้ามการส่งออกน้ำมันเบนซินและดีเซลไปยังทุกประเทศนอกกลุ่มอดีตสหภาพโซเวียต 4 ประเทศ (รวมถึง เบลารุส คาซัคสถาน อาร์เมเนีย และคีร์กีซสถาน) เป็นการชั่วคราวในสัปดาห์ที่แล้ว ทั้งนี้ รัสเซียส่งออกน้ำมันเบนซิน 4.8 ล้านตันและน้ำมันดีเซลเกือบ 35 ล้านตันในปีที่แล้ว (ที่มา: Reuters)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้ โดยเรามองว่าการห้ามการส่งน้ำมันของรัสเซียน่าจะคงอยู่ชั่วคราวจนกว่าราคาน้ำมันในประเทศจะลดลงมาอยู่แล้ว อีกทั้ง รัสเซียมีการลดการส่งออกน้ำมันอย่างต่อเนื่องอยู่แล้วในช่วงที่ผ่านมาส่วนหนึ่งเนื่องจากแผนปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในประเทศ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าตลาดน้ำมันโลกจะยังคงตึงตัวก่อนไปก่อนที่จะเข้าฤดูหนาวในไตรมาสสุดท้ายของปี วานนี้ ราคาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.02% เป็น USD93.3/bbl เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเวสเทิร์นนี้ที่ USD80/bbl เรายังคงว่าแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในปัจจุบันอาจจะสร้าง upside เล็กน้อยต่อสมมติฐานนี้ ทั้งนี้ **เรายังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่กับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงานและยังชอบหุ้นกลุ่มโรงกลั่นซึ่งเราเชื่อว่าจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ยืนสูงได้ต่อเนื่อง โดยเราชอบ SPRC (ซื้อ/เป้า 11.00 บาท) และ TOP (ซื้อ/เป้า 64.00 บาท)**



Company Report

(O) SISB (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) แนวโน้มกำไร 3Q23E ลดลง QoQ แต่กลับมาทำสถิติสูงสุดใหม่ใน 4Q23E

เราคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท วิธี DCF (WACC 7.1%, TG 3.0%) เรามีมุมมองเป็นกลางจากงาน SET Opportunity Day จำนวนนักเรียนที่เพิ่มขึ้นได้ฉีกจาก negative sentiment ระยะสั้นจากผลประกอบการ 3Q23E กดดัน โดยสรุปประเด็นดังนี้ 1) จำนวนนักเรียนปัจจุบันอยู่ที่ราว 4.1 พันคน (3.4 พันคน ใน 2Q23) 2) ปรึบเป้าจำนวนนักเรียนในปี 2023E ขึ้นเป็น 4.1 พันคน (เดิม 3.7 พันคน) และปี 2024E ขึ้นเป็น 4.6 พันคน (เดิม 4.2 พันคน) 3) การปรับค่าคอมของปีการศึกษาใหม่ทำได้ตามแผนที่ 5% 4) มีค่าใช้จ่าย one-time สำหรับการเปิดโรงเรียนแห่งใหม่บันทึกเข้ามาราว 40 ล้านบาท ใน 3Q23E 5) การขยาย capacity seat ที่ PU, CM, TR ยังเป็นไปตามแผน เนื่องต้นประเมินกำไรสุทธิ 3Q23E อยู่ที่ราว 100-120 ล้านบาท หากไม่รวมรายการ one-time ราว 40 ล้านบาท ประเมินกำไรปกติอยู่ที่ราว 140-160 ล้านบาท อย่างไรก็ตามคาด 4Q23E กำไรปกติจะกลับมาทำสถิติสูงสุดใหม่จากการรับรู้การปรับขึ้นค่าคอมและจำนวนนักเรียนใหม่เต็มไตรมาสเบื้องต้นยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 673 ล้านบาท (+84% YoY) รอคิวความชัดเจนจากผลประกอบการ 3Q23E ก่อนพิจารณาประมาณการใหม่ ราคาหุ้น underperform SET ราว -16% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากแนวโน้มผลประกอบการที่อาจสะดุดใน 3Q23E จากค่าใช้จ่าย one time ที่เกิดขึ้นจากการเปิดโรงเรียนใหม่ 2 แห่ง อย่างไรก็ตามผลประกอบการจะกลับมาทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ใน 4Q23E และประเมินจะเป็น catalyst ให้หุ้นกลับมา outperform ตลาดอีกครั้ง

(O) HMPRO (ซื้อ/เป้า 16.80 บาท) คาด 3Q23E โตได้ YoY แต่หดตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และมีการ roll-over ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 17.20 บาท (จากเดิม 16.80 บาท) อิง 2024E PER ที่ 31x (-0.75SD below 5-yr average) คาดกำไรสุทธิ 3Q23E ที่ 1.6 พันล้านบาท โต +3% YoY และหดตัว -2% QoQ โดย 1) คาดรายได้ที่ 1.63 หมื่นล้านบาท โต +3% YoY และหดตัว -8% QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล โดยการเติบโต YoY ที่จำกัดหลักมาจาก SSSG ของ HomePro ที่หดตัวได้ราว -3% จากการหดตัวในทุกภาครวมถึงกรุงเทพฯ จากการบริโภคที่ลดลง อย่างไรก็ตามยังเห็น SSSG สาขาในภาคใต้ที่เป็นบวก ขณะที่คาดเห็น SSSG ของ MegaHome ตีตลาดเล็กน้อยที่ระดับ -1-2% จากการบริโภคโดยรวมที่หดตัว สำหรับสาขาในมาเลเซีย คาดเห็น SSSG ตีตลาดที่ราว -9% 2) คาด GPM ที่ 25.5% หดตัว -10 bps YoY จาก contribution ของยอดขาย MegaHome แต่ขยายตัว +30 bps QoQ จากสัดส่วนยอดขายสินค้าประเภทเครื่องใช้ไฟฟ้าที่มี margin ต่ำลดลง 3) คาด 3.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +3% YoY, ลดลง -7% QoQ ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น YoY และลดลง QoQ 4) ปัจจุบันขยายสาขา MegaHome ไปแล้ว 6 สาขาใน 1H23 มีแผนเปิด Home Pro อีก 2 สาขา และ MegaHome อีก 3 สาขา ใน 2H23E ปรึบประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E ลง -2%/-1% อยู่ที่ 6.6/7.3 พันล้านบาท เติบโต +6%/+11% YoY จากเดิมที่ 6.8/7.4 พันล้านบาท จาก 9M23E มี downside ต่อประมาณการเดิมของเรา ทั้งนี้ยังจะเห็นการขยายสาขามากกว่า 10 สาขา โดยทำให้รายได้ 2023E ยังคงโตได้ราว +10% แม้จะเห็น SSSG QTD ใน 3Q23E เป็นลบจากการบริโภคที่หดตัว ราคาหุ้น underperform SET ที่ -5%/-9% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อ demand การตกแต่งซ่อมแซมและการก่อสร้างที่ลดลง และผลกระทบจากราคาเหล็กต่อกลุ่มสินค้าวัสดุก่อสร้าง อย่างไรก็ตามเรามองว่า HMPRO เป็นตัวที่ได้รับผลกระทบจากราคาเหล็กน้อยที่สุดในกลุ่ม

SAV (IPO/เป้า 25.00 บาท) ธุรกิจมั่นคง เติบโตไปพร้อมกับการท่องเที่ยวในกัมพูชา

SAV ปัจจุบันถือหุ้น 100% ใน บจ.แคมโบเดีย แอร์ ทราฟฟิค เซอร์วิส (“CATS”) ซึ่งได้รับสิทธิรายเดียวในการบริหารจัดการการจราจรทางอากาศในเขตน่านฟ้ากัมพูชา มีประสบการณ์ยาวนานกว่า 20 ปี โดยสัมปทานจะสิ้นสุดในปี 2051 ทำให้ SAV มีจุดแข็งจากรายได้ที่มั่นคง และจะเติบโตไปพร้อมกับอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในกัมพูชาและประเทศข้างเคียง สำหรับรายได้หลักจะขึ้นอยู่กับจำนวนเที่ยวบินแบ่งเป็น 1) Landing & Take-off ในประเทศ (L&T – Domestic), 2) Landing & Take-off ระหว่างประเทศ (L&T – International) และ 3) เที่ยวบินที่บินผ่านน่านฟ้าประเทศกัมพูชา (Overflight) ทั้งนี้ ในช่วงปี 2008-2019 จำนวนเที่ยวบินทั้ง 3 ประเภท เติบโตเฉลี่ย +9% CAGR ส่วนปี 2020-22 ปรับตัวลงและอยู่ในเกณฑ์ต่ำจาก COVID-19 ขณะที่ปี 2023E เริ่มกลับมาเติบโตดีขึ้น โดยเราประเมินจำนวนเที่ยวบินในปี 2023E-27E จะเติบโตเฉลี่ย +20% CAGR ตามการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวและจะมีการเปิดสนามบินใหม่อีก 3 แห่งภายในปี 2024E จากปัจจุบันที่มี 6 แห่ง เราประเมินกำไรปี 2023E-24E ที่ 308 ล้านบาท +54% YoY และ 550 ล้านบาท +79% YoY จาก 1) รายได้ที่จะเติบโตจากจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้น และ 2) NPM ปี 2023E-24E จะดีขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนทางการเงินในปี 2024E ลดลง จากการจ่ายเงินหนี้หลังได้รับเงินจาก IPO เราประเมินราคาเหมาะสมปี 2023E ที่ 25.00 บาท อิง DCF (WACC=7.8%, TG=0%) เกินค่า PER ปี 2023E ที่ 52.0 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 67.2 เท่า (เทียบ AOT และ ENAV ที่ประกอบธุรกิจบริหารจัดการการจราจรทางอากาศ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อิตาลี)



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (25 ก.ย.) โดยดาวโจนส์ฟื้นตัวหลังจากที่ร่วงลงติดต่อกัน 4 วันทำการก่อนหน้านี้ ขณะที่นักลงทุนจับตาข้อมูลเศรษฐกิจและการแสดงความเห็นของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณที่ชัดเจนเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,337.44 จุด เพิ่มขึ้น 17.38 จุด หรือ +0.40% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,271.32 จุด เพิ่มขึ้น 59.51 จุด หรือ +0.45%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันจันทร์ (25 ก.ย.) ที่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 1 เดือน เนื่องจากนักลงทุนวิตกว่าอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ที่ระดับสูงเป็นเวลานาน และเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลงส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการซื้อขายด้วย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 450.44 จุด ลดลง 2.82% จุด หรือ -0.62%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,123.88 จุด ลดลง 60.94 จุด หรือ -0.85%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,405.49 จุด ลดลง 151.80 จุด หรือ -0.98% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,623.99 จุด ลดลง 59.92 จุด หรือ -0.78%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (25 ก.ย.) หลังจากรัสเซียประกาศผ่อนคลายคำสั่งห้ามส่งออกน้ำมัน นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และความกังวลว่าการที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานาน จะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์น้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 35 เซนต์ หรือ 0.39% ปิดที่ 89.68 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 2 เซนต์ ปิดที่ 93.29 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (25 ก.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีที่พุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 16 ปี
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนร.ค. ลดลง 9 ดอลลาร์ หรือ 0.46% ปิดที่ 1,936.60 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• ชำแหละกำไรแห่ง Q3 เติง SCB-KTB-TISCO

จับตางบแบบกำไรไตรมาส 3/2566 คาดกลุ่มจะมีกำไรสุทธิโตทั้ง YoY และ ปรับขึ้น QoQ เล็กน้อย ส่วนทั้งปี 2566 คาดกำไรสุทธิของกลุ่มที่ 191,008 ล้านบาท โต 15.5% ชู SCB-KTB-TISCO-TTB กำไรแกร่ง แม้สิ้นซื้อหกดตัว แต่รายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นหนุน

• EA อัปเดตงบ 2 พันล้าน มูลค่าโรงไฟฟ้าจะภูเก็ต

EA เซ็นสัญญาโรงไฟฟ้าประเภทพลังงานความร้อน 2 พันล้านบาท ขนาดเตาเผาไม่น้อยกว่า 500 ตันต่อวัน ด้วยกำลังการผลิตไฟฟ้าขนาด 9.9 เมกะวัตต์ คาดสร้างเสร็จภายใน 3 ปี จ่อรับรู้อย่างได้ในปี 2569 มูลค่าสัญญาขายไฟให้กับ PEA เป็นระยะเวลา 20 ปี ก่อนส่งมอบ

• JR อุบลอีกฟฟ. 743 ล้าน จับตางบทะลักไม่หยุด

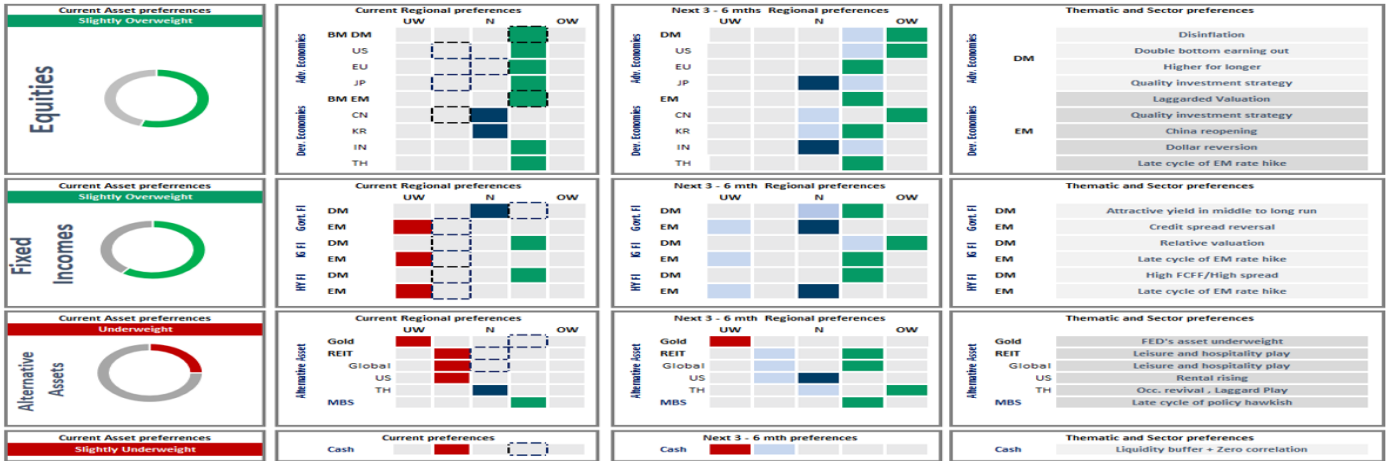
JR ลั่น Q4/2566 ทยอยต่อเนื่อง โครงการเรียงคิวบู๊อีก ปีนี้รายได้ตามนัดพุ่ง 15-20% โชว์ฝีมือคว้านงาน กฟผ. 743.70 ล้านบาท หนุนเบิกล็อกเจียด 1.1 หมื่นล้านบาท กินยาวไม่ต่ำกว่า 3 ปี บอสใหญ่ "จรัญ วัฒนวัฒนกุลวุฒิ" ย้ำจะมีงานเข้าต่อเนื่อง สร้างผลงานนิเวศไม่หยุด ชูบริหารต้นทุนดี การเงินแกร่ง สภาพคล่องเพียบ พร้อมต่ออยุ่ระยะยาว

• ORI เรี่ยลเอ็กซ์ชอต บู๊รายได้ 2.4 พันล.

ORI ชู "เรียลเอ็กซ์ โทเคน" หนุนตลาดอสังหาริมทรัพย์มีเสน่ห์ โอกาสเติบโตตอบแทนลงทุนเพิ่ม จ่อบู๊รายได้กันที่ 2,400 ล้านบาท ใน Q3/2566 นี้ เล็งออกในโครงการอื่นเพิ่ม ทั้งโรงแรม คอนโด คลังสินค้า เข็มไตรมาส 3/2566 ยอดขายโตดีคาดทำนิเวศไตรมาส 4/2566 เตรียมเสนอมาตรการกระตุ้นอสังหาต่อรัฐบาลใหม่

• CPW รับทรัพย์เข้าไอซีซี โฉมใหม่ 15-สิบล้าน

CPW เผยไอซีซี 15 ฤกษ์ดีทำยอดขายสูงสุดเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่อง พร้อมเติบโตผ่านช่องทางจำหน่ายที่แข็งแกร่ง และครอบคลุม หนุนผลงานโค้งสุดท้ายของปีเด่น เกมไอซีซีสินค้าใหม่ทยอยเปิดตัวอย่างต่อเนื่อง ลุยขยายสาขาใหม่ต้นยอด



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) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์กับตลาดหุ้นอีกครั้ง จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



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



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าปริมาณการค้าการลงทุนของธุรกิจจะเบียดในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



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

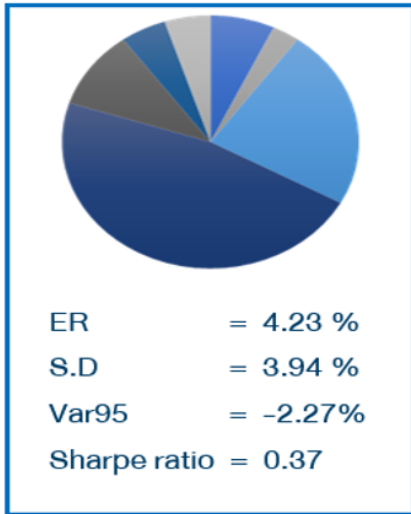


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

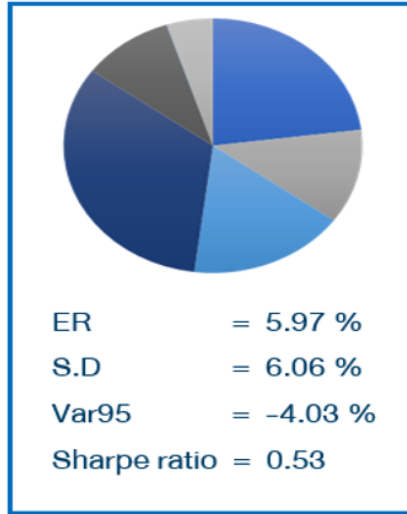


Strategic Asset Allocation Recommendation

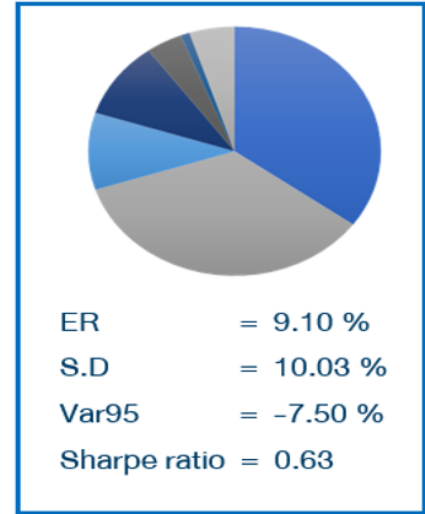
Conservative



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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800