



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1350-1400 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,388.23 จุด /-0.79%)
- ตลาดหุ้นในสัปดาห์นี้ ยังคงมีความผันผวนสูง หลังจากสถานการณ์สงครามตะวันออกกลาง คาดการณ์ได้ยาก หากปัญหาความขัดแย้งของอิสราเอลไม่ดีขึ้นดัชนีมีโอกาสไหลลงมาสู่ระดับ 1350 จุด ได้
- จับตาดูตัวเลขเศรษฐกิจทั้งจีนและสหรัฐฯ ว่าจะส่งสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากน้อยแค่ไหน มีผลต่อการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed
- ตลาดหุ้นไทย ยังถูกกดดันจากเรื่องกำไรตลาด และปัญหาเศรษฐกิจที่มีอยู่แล้ว ทำให้การเก็งกำไรได้เฉพาะบางกลุ่มที่มีกำไรออกมาดี

## Strategy

- ตลาดที่ค่อนข้างผันผวน (ไร้ทิศทาง) ทำให้การเล่นเก็งกำไรช่วงสั้นๆ ก็จะมีกำไรได้ยาก การหาจังหวะทยอยสะสมหุ้น(เพื่อถือ) น่าจะเหมาะสมกว่า
- เราเริ่มทยอยแนะนำหุ้นตาม Theme ต่างๆ หลังตลาดมีแนวโน้ม rebound โดยชุดหุ้นที่น่าสนใจ แยกเป็น 3 ชุด คือ หุ้นจ่ายปันผลสูง หุ้นจีน และหุ้นกำไรดี
- หุ้นที่เป็น High dividend Yield ที่เข้าสู่โซนซื้อแล้ว (แต่อาจรอจังหวะแถวๆ ดัชนีฯ 1350 จุด หรือเมื่อเริ่มติดตัวกลับก็ได้) วันนี้ คือ TISCO และ PTT
- จีน เตรียมกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ เรายังมองเป็นบวกต่อ IVL , KCE, NER
- หุ้นกลุ่มธนาคาร กำไรออกมาดี ยังเป็นกลุ่มที่สามารถทยอยซื้อ เรียงลำดับตามความน่าสนใจ คือ SCB, TTB, KBANK
- เราคงเงินสดไว้ 90% เพื่อรอให้ตลาดมีเสถียรภาพที่ดีกว่านี้ โดยพอร์ตหุ้นวันนี้ เรามีหุ้นเพียงตัวเดียวคือ BEM(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Technical: CBG, SAV

## Company Report

- (-) PLUS (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 6.50 บาท) 3Q23E จะลดลงจากการฟื้นช่วง high season และค่าการตลาดที่เพิ่มขึ้น
- (-) PTTEP (ปรับลงเป็น ถือ/เป้า 180.00 บาท) กำไร 3Q23 ตามคาด; ความเสี่ยง loss on impairment สูงขึ้น
- (0) SCC (ถือ/เป้า 300.00 บาท) ภาพรวมธุรกิจยังไม่ฟื้นตัวใน 4Q23E; LSP ล่าช้าอีกครั้ง
- (0) MEGA (ซื้อ/เป้า 47.00 บาท) คาดกำไรสุทธิ 3Q23E ขยายตัว QoQ จาก FX loss ลดลง
- ORN (IPO/เป้า 1.74 บาท) ผู้ประกอบการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ชั้นนำใน จ. เชียงใหม่

## Economic Outlook

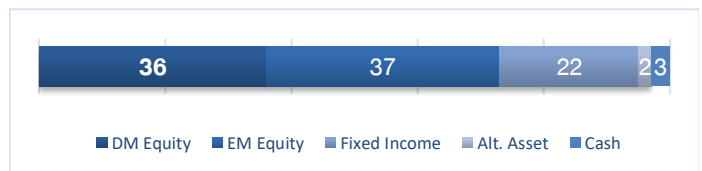
- ตลาดหุ้นโลกในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปิดในแดนลบยกเว้นตลาดหุ้นจีน นักลงทุนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยงให้น้ำหนักกับข่าวร้ายมากกว่าทั้งด้านผลประกอบการและ 10Y ที่ระดับ 5% ของสหรัฐฯ ในขณะที่ประเด็นบวกอย่างตัวเลขเงินเฟ้อ Core PCE และผลประกอบการบริษัทที่มีการรายงานออกมามากกว่าที่ตลาดคาดนั้นกลับถูกมองข้ามไป อย่างไรก็ตาม DAOL มองว่าสถานการณ์ดังกล่าวช่วยเปิดโอกาสให้นักลงทุนเลือกสินทรัพย์คุณภาพดีเข้า portfolio
- ติดตามการประชุม FOMC โดย DAOL คาดว่า FED จะยังคงดอกเบี้ยไว้ ณ ระดับ 5.5% พร้อมทั้งยังคงมุมมองด้านการขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในช่วงเดือนธันวาคมอีก 0.25% อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังคงต้องให้น้ำหนักกับ Statement ฉบับย่อหลังการประชุมในด้านของมุมมองด้านสงครามจาก FED และผลกระทบต่อเงินเฟ้อ

## What to Watch

**ติดตามการรายงาน EA GDP 3Q23 YoY** โดยคาดว่าจะออกมามีผลต่อตัวชี้วัด 0.2% YoY จากช่วงก่อนหน้าที่ 0.5% YoY เนื่องจากเศรษฐกิจเยอรมันนั้นยังมีการฟื้นตัวได้ค่อนข้างในช่วงไตรมาสที่ 3 และอุปสงค์จากจีนที่ชะลอตัวต่อเนื่อง

**ติดตาม ISM Manufacturing PMI ของสหรัฐฯ** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะรายงานออกมามีค่า 49 จุด ตรงตัวในระดับเดียวกับเดือนก่อนหน้าทาง DAOL แนะนำให้นักลงทุนติดตามดัชนีดังกล่าวอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะในหมวดคำสั่งซื้อใหม่และสินค้าคงคลัง ซึ่งหากคำสั่งซื้อใหม่มีการฟื้นตัวต่อเนื่อง จะเป็นการสะท้อนว่ากำไรตลาดในรอบ 3 - 6 เดือนข้างหน้ามีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องเช่นกัน

## Asset Allocation



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



## Company Report

**(0) MEGA (ซื้อ/เป้า 47.00 บาท) คาดกำไร 3Q23E ทยอยตัว QoQ จาก FX loss ลดลง**

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และที่ราคาเป้าหมาย 47.00 บาท อิง 2023E PER 18.3x เทียบเท่า -1 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q23E ที่ 549 ล้านบาท (-17% YoY, +3% QoQ) กำไรลดลง YoY ส่งผลจากรายได้ลดลง -6% YoY จากรายได้ Mega We Care ลดลงจากฐานสูงที่มี demand สูงช่วงโควิดระบาดรุนแรง และ Maxxcare ที่ปรับตัวลดลงจากการสูญเสียลูกค้า 1 ราย ด้านกำไรทั้งรายตัว QoQ จาก FX loss ที่ลดลง QoQ โดย FX loss ใน 3Q23E จะอยู่ที่ -100 ล้านบาท เทียบกับ 2Q23 ที่ -226 ล้านบาท เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E-24E ที่ 2,251 ล้านบาท ทรงตัว YoY และปี 2024E ที่ 2,467 ล้านบาท (+10% YoY) ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 9M23E มีสัดส่วนที่ 68% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q23E จะเติบโตต่อเนื่อง YoY, QoQ จาก high season ราคาหุ้นทรงตัวใน 1 เดือนที่ผ่านมา เรามองว่าราคาปัจจุบันน่าสนใจ โดยเทรดที่ 2023E PER 16.2x ซึ่งต่ำกว่า peer กลุ่ม Commerce และ Healthcare

**(-) PLUS (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 6.50 บาท) 3Q23E ชะลอตัวลงจากการฟื้นช่วง high season และค่าการตลาดที่เพิ่มขึ้น**

เราคงคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 6.50 บาท อิง 2024E PER 22x (เทียบเท่าใกล้เคียง -1 SD below 6 months average PER) จากเดิม 7.00 บาท อิง 2023E PER 24x โดย rollover ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2024E และ derate PER ลง จากความกังวลเศรษฐกิจ รวมถึงการปรับประมาณการกำไรปกติลง เพื่อสะท้อนยอดขายลดลง และค่าการตลาดที่เพิ่มขึ้นจากที่ราคา เราประมาณการกำไรปกติ 3Q23E อยู่ที่ 54 ล้านบาท (+9% YoY, -4% QoQ) โดยลดลง QoQ เนื่องจากค่าการตลาดที่สูงขึ้น รวมถึงฟื้นจากช่วง high season ของฤดูร้อน และยอดขายที่จึ้นยังไม่กลับเข้าสู่ช่วงก่อนโควิด ในขณะที่เพิ่ม YoY เพราะบางองค์กรของใน 2Q23 มารับรู้รายได้ใน 3Q23E รวมถึงยอดขายที่ยุโรปเพิ่มขึ้นราว +3% YoY โดยเรามองว่ารายได้จะอยู่ที่ 410 ล้านบาท (+9% YoY, -2% QoQ) ส่วน GPM ปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY เป็น 30.7% (3Q22 = 31.1%, 2Q23 = 29.5%) จากค่าการตลาดที่เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2023E/24E ลง -13%/-12% เป็น 155 ล้านบาท (-20% YoY) และ 184 ล้านบาท (+19% YoY) จากการปรับสมมติฐานของยอดขายและ GPM ลง เพื่อสะท้อนยอดขายที่อเมริกา และจีนที่ไม่ได้เป็นไปตามที่ราคา รวมถึงค่าการตลาดที่เพิ่มขึ้นจากการออกบูธทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทั้งนี้เรามองว่ากำไรปกติ 4Q23E จะเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ เนื่องจากฟื้นช่วง high season ทำให้ยอดขายชะลอตัวลง ราคาหุ้น underperform SET -9% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากการฟื้นช่วง high season ของกลุ่มเครื่องดื่ม เราจึงแนะนำ “ถือ” PLUS แม้กำไรปี 2024E จะฟื้นตัวจากยอดขายที่สหรัฐและทวีปอื่นๆ แต่การฟื้นตัวของยอดขายที่จีนช้ากว่าคาด และความกังวลของสงครามระหว่างอิสราเอล - ฮามาสยืดเยื้อ อาจส่งผลให้ยอดขายตะวันออกกลางอาจจะชะลอตัวลง โดย 1H23 มีรายได้ตะวันออกกลางราว 10% ของรายได้รวม

**(-) PTTEP (ปรับลงเป็น ถือ/เป้า 180.00 บาท) กำไร 3Q23 ตามคาด; ความเสี่ยง loss on impairment สูงขึ้น**

เราปรับลดคำแนะนำเหลือเพียง “ถือ” จากเดิม “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายเดิมปี 2024E ที่ 180.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 3Q23 ที่อ่อนแอที่ 1.81 หมื่นล้านบาท (-25% YoY, -14% QoQ) สอดคล้องกับที่ consensus และเราคาดว่า โดยกำไรลดลง YoY ตามแนวโน้มปริมาณขายเฉลี่ยและราคาขายเฉลี่ย (blended ASP) ที่อ่อนตัว ขณะที่ลดลง QoQ ตามต้นทุนต่อหน่วย (unit cost) ที่สูงขึ้น ทั้งนี้สำหรับ 4Q23E เราประเมินว่าปริมาณขายเฉลี่ยของบริษัทจะสูงขึ้นต่อเนื่อง QoQ จากปริมาณการผลิตที่สูงขึ้นของโครงการ G1/61 (เอราวัณ) และบริษัทจะยังคงได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่ทรงตัวสูงใน 4Q23E หนุนด้วยแผนการลดกำลังการผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC+ และสงครามระหว่างอิสราเอล-ฮามาสอย่างไรก็ดี จากข้อมูลล่าสุดที่บริษัทเปิดเผยในที่ประชุมนักวิเคราะห์ เราเชื่อว่าบริษัทจะต้องบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ (impairment loss on assets) ของโครงการ Mozambique เนื่องจากการก่อสร้างมีการล่าช้าออกไป เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ลง 10% เป็น 7.25 หมื่นล้านบาท หลักๆเพื่อสะท้อนการรับรู้ impairment loss on assets ของโครงการ Mozambique ในขณะเดียวกัน เราปรับประมาณการกำไรปี 2024E ลงเล็กน้อยเป็น 6.96 หมื่นล้านบาท จาก 6.98 หมื่นล้านบาท โดยเรายังคงมองว่าราคาขายเฉลี่ย (blended ASP) จะลดลง YoY หลักๆตามแนวโน้มราคาขายเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ (gas ASP) ที่ลดลง ราคาหุ้น outperform SET 20% ใน 6 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัวจากสภาวะตลาดที่ตึงตัวมากขึ้น ทั้งนี้ ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ 2024E PBV 1.18x (ประมาณค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ทั้งนี้ แม้เราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่ทรงตัวสูงใน 4Q23E และน่าจะเห็นปริมาณขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นจากปริมาณการผลิตที่เร่งตัวของโครงการ G1/61 อย่างไรก็ดี เราประเมินว่า PTTEP จะต้องมีการบันทึก impairment loss on assets ที่เป็นไปได้จากโครงการ Mozambique

**(0) SCC (ถือ/เป้า 300.00 บาท) ภาพรวมธุรกิจยังไม่ฟื้นตัวใน 4Q23E; LSP ล่าช้าอีกครึ่ง**

เราคงคำแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 300.00 บาท อิงวิธี SOTP เรามีมุมมองเป็นกลางหลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของบริษั โดยแนวโน้มธุรกิจยังคงอ่อนตัวใน 4Q23E ตามแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (petrochemical product price spread) ที่ยังคงอ่อนแอตามภาพรวมอุปสงค์ทั่วโลกที่ยังคงอ่อนแอในขณะที่ยังมีอุปทานใหม่เข้ามา อีกทั้งบริษัทมีแผนที่จะปิดซ่อมบำรุงโรงแตกเกอร์ของบริษัท ระยะของโอเลฟินส์ (ROC) ประมาณ 45 วัน นอกจากนี้ ผู้บริหารได้เปิดเผยกำหนดการของโครงการ LSP Petrochemical Complex ที่ดูล่าช้ากว่ากำหนดการเดิม (แต่สอดคล้องกับมุมมองของเรา) ที่ตั้งเป้าวันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ภายในสิ้นปี 2023E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ที่ 3.07/3.07 หมื่นล้านบาท สูงขึ้นจาก 2.14 หมื่นล้านบาทในปี 2022 ทั้งนี้เรามีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) ปริมาณยอดขายปิโตรเคมีรวม (PE, PP, PVC) จะอยู่ในช่วง 2.2-2.8 ล้านตัน (mt) จาก 2.5mt ในปี 2022 2) HDPE spread จะอยู่ในช่วง USD399/ton-USD425/ton จากเดิม USD418/ton ในปี 2022 3) รายได้จากธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) จะอยู่ในช่วง 1.83-1.88 แสนล้านบาท ลดลงจาก 1.92 แสนล้านบาท และ 4) รายได้จากธุรกิจแพคเกจจิ้ง (SCGP) จะลดลงอยู่ในช่วง 1.30-1.38 แสนล้านบาท จากเดิม 1.42 แสนล้านบาทในปี 2022 ราคาหุ้นปรับตัวลง 7% แต่ outperform SET 4% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาสะท้อนสถานะหุ้น global play ซึ่งได้รับผลกระทบจำกัดจากความไม่แน่นอนของการเมืองภายในประเทศ ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2024E PBV ที่ 0.86x (ประมาณ -2.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เราเชื่อว่ากำไรของบริษัจะยังคงทรงตัวต่ำใน 4Q23E ตามแนวโน้ม petrochemical product price spread ที่ยังคงอ่อนแอ อีกทั้งบริษัน่าจะเห็นค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากการซ่อมบำรุงโรงแตกเกอร์ ROC



## Company Report

### ORN (IPO/เป้า 1.74 บาท) ผู้ประกอบการพัฒนา อสังหาริมทรัพย์ชั้นนำใน จ.เชียงใหม่

ORN ประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ทั้งโครงการแนวราบ และคอนโด มีการดำเนินงานมานานกว่า 17 ปี ทุกโครงการอยู่ใน จ.เชียงใหม่ สำหรับกำไรปี 2020-22 มีการเติบโตโดดเด่นเฉลี่ย +48% CAGR และแนวโน้มการเติบโตยังมีทิศทางที่ดีต่อเนื่องจาก 1) เศรษฐกิจและการท่องเที่ยวใน จ.เชียงใหม่ ที่กลับมาเติบโต ช่วยหนุนธุรกิจอสังหาฯ ให้เติบโตดีขึ้น, 2) ที่ตั้งโครงการอยู่ในทำเลที่ดี ส่งผลให้ยอดขายได้รับการตอบรับที่ดีต่อเนื่อง ขณะที่มีการกระจายลูกค้าหลากหลาย ส่วนใหญ่ในตลาดกลาง-บน รวมถึงเน้นลูกค้าต่างชาติ, 3) ยังมีที่ดินรอการพัฒนาที่มีต้นทุนต่ำและอยู่ในทำเลที่ดีมากถึง 613 ไร่ มีมูลค่าสุทธิตามบัญชี 529 ล้านบาท ขณะที่ราคาประเมินล่าสุดอยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท ส่งผลให้โครงการยังได้การตอบรับดีและมี GPM สูง และ 4) ปัจจุบันมีโครงการพร้อมขาย 18 โครงการ และปี 2023E-24E จะมีการเปิดโครงการใหม่มากถึง 9 โครงการ มูลค่ารวม 5.2 พันล้านบาท ส่วนใหญ่เริ่มรับรู้อยู่ได้ปี 2024E โดยเราประเมินยอดโอนปี 2024E เติบโตดี +29% YoY เราประเมินกำไรปี 2023E จะอยู่ที่ 223 ล้านบาท (-21% YoY) ลดลงเนื่องจากกำไรปี 2022 สูงมาก เนื่องจากมีการโอนคอนโดใหม่จำนวนมาก อย่างไรก็ตาม กำไรปี 2024E จะกลับมาเติบโตและทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 321 ล้านบาท (+44% YoY) ตามแผนเปิดตัวโครงการใหม่ปี 2023E/24E เพิ่มขึ้นมาก และ GPM ยังคงสูงมากกว่า 40% ได้ต่อเนื่อง โดยยอดโอนจะเป็นสัดส่วนบ้าน 66%, คอนโด 34% ทั้งนี้ เราประเมินราคาเหมาะสม ORN ปี 2024E ที่ 1.74 บาท ด้วยวิธี relative valuation อิง PER ที่ 8.1 เท่า เทียบเท่าค่าเฉลี่ย 2024E PER ของกลุ่มที่อยู่อาศัย

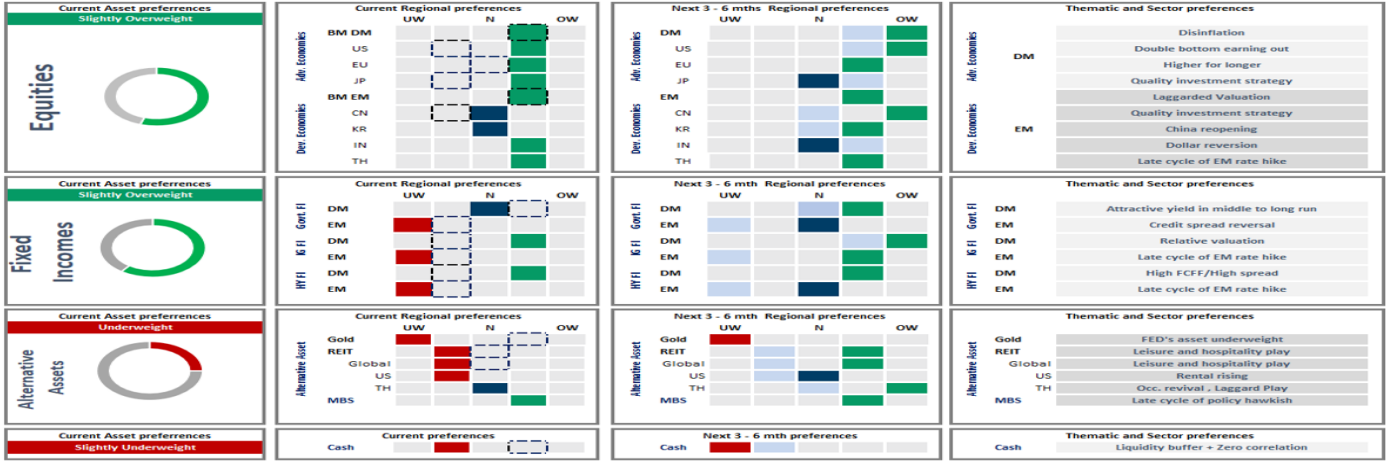


## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันศุกร์ (27 ต.ค.) โดยถูกกดดันจากการเปิดเผยผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่เป็นไปอย่างไร้ทิศทาง และนักลงทุนวิตกว่า อัตราดอกเบี้ยในสหรัฐฯยังคงอยู่ที่ระดับสูงต่อไป หลังจากการเปิดเผยข้อมูลที่น่าซึ้งถึงเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น
- ดัชนีเว็ลล์ฮอลล์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 32,417.59 จุด ร่วงลง 366.71 จุด หรือ -1.12%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,117.37 จุด ลดลง 19.86 จุด หรือ -0.48% แต่ดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,643.01 จุด เพิ่มขึ้น 47.41 จุด หรือ +0.38%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันศุกร์ (27 ต.ค.) สู่ระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 7 เดือน และปรับตัวลงเป็นสัปดาห์ที่ 2 ติดต่อกัน หลังตลาดถูกกดดันจากการที่บริษัทซาโนฟิงของฝรั่งเศสยกเลิกการคาดการณ์ผลกำไรในปี 2568
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 429.58 จุด ลดลง 3.62 จุด หรือ -0.84% และลดลง 1.0% ในรอบสัปดาห์นี้
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,795.38 จุด ลดลง 93.58 จุด หรือ -1.36%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,687.41 จุด ลดลง 43.64 จุด หรือ -0.30% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,291.28 จุด ลดลง 63.29 จุด หรือ -0.86%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันศุกร์ (27 ต.ค.) จากความวิตกว่าความตึงเครียดในอิสราเอลและกาซาอาจลุกลามเป็นความขัดแย้งในวงกว้างขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อปริมาณน้ำมันดิบทั่วโลก
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. พุ่งขึ้น 2.33 ดอลลาร์ หรือ 2.8% ปิดที่ 85.54 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ปรับตัวลง 2.9% ในรอบสัปดาห์นี้
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. พุ่งขึ้น 2.55 ดอลลาร์ หรือ 2.9% ปิดที่ 90.48 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ลดลง 1.8% ในรอบสัปดาห์นี้
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (27 ต.ค.) เนื่องจากสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางยังคงเป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 1.10 ดอลลาร์ หรือ 0.06% ปิดที่ 1,998.50 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **AURA โฉง 3 กำไรยังแจ่ม โต 9.1% รับราคาทองพุ่ง**  
บมจ.ออโรรา (AURA) เร่งขยายสาขาเพิ่ม 60-70 สาขา หนุนกำไรพุ่ง ไตรรกะมองบวก แนะนำ ซื้อ เป้า 20.26 บาท มั่นใจ AURA ศักยภาพเติบโตดี โดยเฉพาะช่วงสงครามอิสราเอล-ฮามาส หนุน AURA รับทรัพย์เกินค่ากำหนดหนึ่งหลังราคาทองคำพุ่ง
- **TCAP กำไร Q3 โตแรง 20% บั้นผลเด่นจ่ายสูง 6% ทั้งปีจ่ายหุ้นละ 3.1 บ**  
สมเจตน์ ผู้บริหารบมจ.ทุนธนชาติ (TCAP) ย้ำ แผนปันกำไรช่วงครึ่งปีหลังเดินตามแผนเดิม ด้าน กรุงศรี พัฒนสิน เชียร์ ซื้อ TCAP ให้เป้า 62 บาท เด่นให้เงินปันผลสูง 6% คาดทั้งปีปันผลหุ้นละ 3.1 บาท ส่วนกำไรงวด Q3 คาดทะลุ 1,585 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% พร้อมแนะ ซื้อ THANI จ่ายมีปันผลสูงสุดในกลุ่มสินเชื่ออุปโภคที่ 5-6%
- **PUEAN สิ้นซื้อปีนี้ เข้าเป้า 500 ล้านบาท. นลท.ซื้อหุ้นกู้ถ่วง**  
บ.เพื่อนแท้ แคปปิตอล (PUEAN) ปลื้มหุ้นกู้ชุดใหม่ นักลงทุนแห่จองเกลี้ยงเต็มวงเงิน 150 ล้านบาท สะท้อนความมั่นใจและผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง เด่นนำขยายสิ้นซื้อปีนี้ได้เข้าเป้า 500 ล้านบาท พร้อมเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 67 เพื่อสร้างการเติบโตที่ยั่งยืน
- **DELTA โชว์กำไร Q3 พุ่ง 32% ต้น 9 เดือนแรก 1.37 หมื่นล้าน**  
DELTA ประกาศงบไตรมาส 3/66 ไทยกำไรสุทธิ 5,429 ล้านบาท พุ่ง 32.10% พร้อมมีรายได้จากการขาย 40,478 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29.2% จากกลุ่มผลิตภัณฑ์แพวเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ หนุน 9 เดือนแรกทำกำไรสุทธิ 1.37 หมื่นล้านบาท
- **SCGD ราคาไอพีโอ 11.20-15 บาท ลุยเกณฑ์ COTTO 1 พ.ย.-6 ส.ค.**  
SCGD ประกาศช่วงราคาขาย IPO หุ้นละ 11.20-15 บาท ตั้งโต๊ะกำหนดเกณฑ์หุ้น COTTO วันที่ 1 พ.ย.6 ส.ค. เพื่อแลกหุ้น 4.66676.2500 หุ้น COTTO ต่อ 1 หุ้น SCGD ด้านผู้ถือหุ้น SCC และ COTTO ที่มีสิทธิ์จองซื้อ 29 พ.ย.6 ส.ค. และประชาชนทั่วไปจองซื้อ 8 ส.ค. และ 12-13 ส.ค.นี้
- **CPF รับรางวัล ESG100 เป็นปีที่ 7 ตอกย้ำวิสัยทัศน์องค์กรยั่งยืน**  
ซีพีเอฟ ได้รับคัดเลือกโดยสถาบันไทยพัฒน์ ให้เป็น 1 ในบริษัทกลุ่มหลักทรัพย์ ESG100 จาก 888 หลักทรัพย์จดทะเบียน ที่มีการดำเนินงานโดดเด่น ด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และยึดมั่นธรรมาภิบาล (ESG) เป็นปีที่ 7 ตอกย้ำวิสัยทัศน์องค์กรยั่งยืน ที่มุ่งมั่นสู่การเป็น ครีวของโลก
- **XO ทัพเป้าใหม่ยอดขายปีนี้โต 50% มั่นใจไตรมาส 3 กำไรโต คาดผลงาน Q4 โตไม่หยุด**  
จิตติพร ส่งซิกผลงานไตรมาส 3/66 กำไรโต เตรียมแจ้งงบวันที่ 13 พ.ย.นี้ พร้อมปรับเพิ่มเป้าหมายยอดขายใหม่ปี 66 เป็นครั้งที่ 4 คาดเติบโตมากกว่า 50% จากล่าสุดครั้งที่ 3 ตั้งเป้าเติบโต 30% จากปีก่อน หลังผลงานไตรมาส 4/66 มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจากไตรมาส 3/66



**Thailand Equity: Slightly Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยที่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลจะเป็นการจับมือกันระหว่างหัวหน้าใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอนโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนต.ค. จะเป็นสัญญาณที่ดีว่านโยบายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นได้จริง



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



**Europe Equity: Slightly Overweight** ปรับสัดส่วนการลงทุนลงสู่ระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คมน้ำหนักนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมาโดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1) ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2) ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากประเด็นการทำให้ QT ของ ECB และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



**Japan Equity: Slightly Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น ณ ระดับ slightly overweight และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นพัฒนาแล้วเพิ่มเติม (MSCI DM) หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อในเดือนกรกฎาคมเริ่มส่งสัญญาณทรงตัวจากก่อนหน้านี้ที่คิด Disinflation ต่อเนื่อง ทำให้เราประเมินว่าในระยะสั้น Correlation ระหว่างตลาดหุ้นญี่ปุ่นและค่าเงินเยน (USD/JPY) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์เป็นลบกับตลาดหุ้นอีกครั้งจากประเด็นดังกล่าวข้างต้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



**China Equity: Neutral** ลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ตามคิดว่า Valuation ที่อยู่ในระดับที่ต่ำสนใจ ประกอบกับทางการจีนออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็มาอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ทางทีมยังคงคำแนะนำไว้ที่ระดับ Neutral



**Emerging Equity: Slightly overweight** เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



**Gold: Underweight** คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดตามลำดับ



**Oil: Underweight** เราคมน้ำหนักน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



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

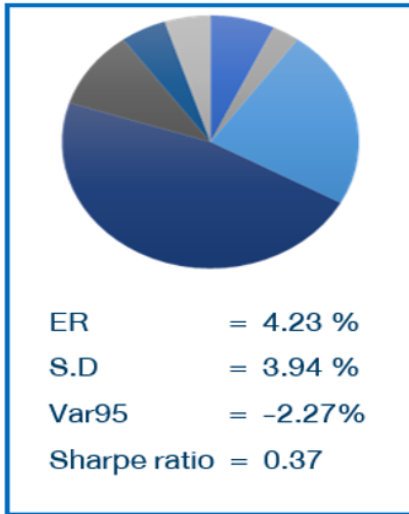


**Fixed Income: Slightly overweight** ลดสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลกลางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองานขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

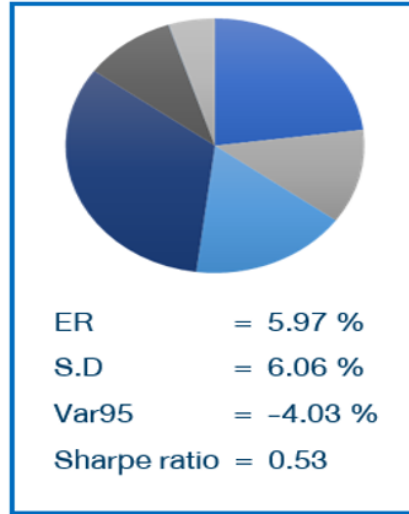


## Strategic Asset Allocation Recommendation

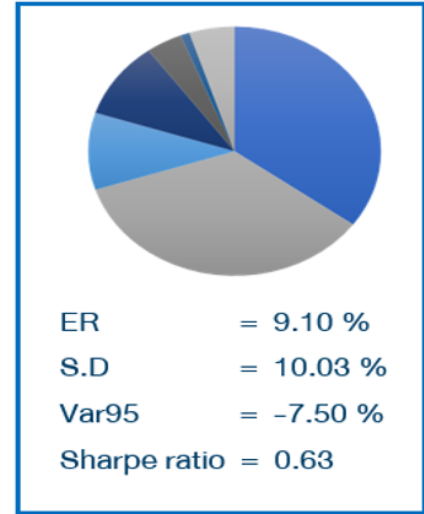
## Conservative



## 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 ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 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 <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> 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 และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800