SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาส Rebound แต่แรงซื้อยังไม่เต็มที่ เพราะมีปัจจัยถ่วงอยู่หลายตัว
- ตลาดต่างประเทศ การรายงานผลประกอบการสหรัฐออกมาดี การคาดการณ์เรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ลดลง และ กระทรวงการคลังสหรัฐฯ จะออกขายพันธบัตรในวงเงินที่ต่ำกว่าคาด ($7.76 แสนล้านเหรียญ)
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง ดูรุนแรงขึ้นแต่ตลาดมองว่ายังอยู่ในวงจำกัด ราคาน้ำมันเริ่มอ่อนตัวลง ล่าสุด Brent $86.9 เหรียญ
- ตลาดหุ้นไทย การรายงานผลประกอบการที่ออกมาทำให้เห็นเริ่มภาพรวมของกำไรตลาดชัดเจนขึ้น ราคาหุ้นสะท้อนกำไรที่จะออกมาไปค่อนข้างมาก คาดนักลงทุนจะชะลอการขายหุ้น
- นักลงทุนต่างชาติ ยังขายหุ้นไทยต่อ วานนี้(30) Net Sell 750 ล้านบาท ขณะที่เงินบาทเริ่มแข็งค่าขึ้น ล่าสุด 35.8 บาท/ดอลลาร์
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลข PMI ของจีน และ ธปท.รายงานเศรษฐกิจไทย

Strategy

- ตลาดผันผวนแบบไร้ทิศทาง การเล่นเก็งกำไรช่วงสั้นๆยังทำได้ยาก นักลงทุนอาจต้องมองข้ามช่วงนี้ และหา จังหวะทยอยสะสมหุ้น เราเริ่มทยอยแนะนำหุ้นตาม Theme ต่างๆ ชุดหุ้นที่ น่าสนใจ แยกเป็น 3 ชุด คือ หุ้นจ่ายปันผลสูง หุ้นอิงจีน และหุ้นกำไรดี
- หุ้นที่เป็น High dividend Yield ควรพิจารณาเป็นลำดับแรก แบ่งไม้ซื้อตัวเลือกคือ TISCO, PTT, SPALI, DMT
- จีน กระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ เลือกเก็งกำไรได้ PSL, KCE, NER (เราตัด IVL ออกไปก่อน เพราะอ่อนไหวต่อน้ำมันในตลาด)
- หุ้นที่ราคาลงมาลึกๆ กำไรพอไหว ตัวเลือกในวันนี้ ITC, CBG , RBF, BH, HMPRO
- เราคงเงินสดไว้ 90% เพื่อรอให้ตลาดมีเสถียรภาพที่ดีกว่านี้ โดย พอร์ตหุ้นวันนี้ เรามีหุ้นเพียงตัวเดียวคือ BEM(10

** เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์*

Technical: KCE, JPARK

News Comment

(0) KTC (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) เข้าซื้อหุ้น PICO BKK จาก KTB ก่อนคืนใบอนุญาต และเลิกบริษัทในอนาคต

Company Report

(+) ITC (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 23.00 บาท) 3Q23 ดีกว่าคาด, 4Q23E ฟื้นต่อเนื่องจาก destocking ดีขึ้นและต้นทุนลดลง

(+) ADVANC (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 250.00 บาท) 3Q23E กำไรใกล้เคียงตลาดคาด

(0) HMPRO (ซื้อ/เป้า 17.20 บาท) กำไร 3Q23 ทรงตัว YoY หนุนจากรายได้สาขาใหม่, หดตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

(-) PTG (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 10.00 บาท) กำไร 3Q23E คาดค่าการตลาดกดดัน ก่อนฟื้นตัวใน 4Q23E

Economic Outlook

- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดตัวในแดนลบดัชนี Dow Jones 1.58% ดัชนี S&P500 1.20% และดัชนี Nasdaq 1.16%** Discretionary การฟื้นตัวนำโดยหุ้นกลุ่ม 7 ตัวหลักของ S&P 500 ประกอบกับการรายงานผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาดหลายตัว นำโดย MC รายงานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ได้ราว 1.72%
- **ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ** เป็น Slightly Overweighted โดยน้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าจะเกิดในช่วง 3Q23 หลังจากที่ Guidance ของผู้บริหารในช่วงการรายงานผลประกอบการในไตรมาส 2-3 โดยภาพรวมมีมุมมองที่เป็นบวกต่อรายได้ในช่วงต่อจากนี้มากขึ้น ประกอบกับ Leading indicator ที่ทางทีมติดตามอย่าง New order – Inventory ของสหรัฐฯ เริ่มกลับมาเป็นบวกต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน

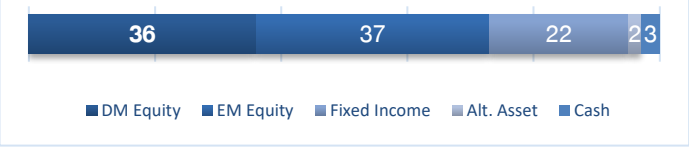
What to Watch

ติดตามการตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ Interest Rate Decision) ซึ่งคาดว่าจะตรึงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ -0.1% และมีมติคงให้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ (Ultra-easing Monetary Policy) อย่างไรก็ดี เช้านี้นักลงทุนเริ่มคาดการณ์ว่า BOJ จะขยายนโยบาย Flexible Yield Curve Control หรือ YCC ในระดับที่สูงกว่า 1% ส่งผลให้เช้านี้ค่าเงินยนปรับตัวลดลงต่ำ 150 JPY/USD

ติดตามรายงานอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation Rate) สหภาพยุโรป ที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่ามีแนวโน้มลดลงเหลือ 4.2% YoY จาก 4.5% จากราคาบ้านที่เริ่มปรับตัวลดลงและเศรษฐกิจในหลายประเทศของกลุ่ม EU เริ่มมีปัญหาจนต้องเข้าสู่ Technical Recession

Date	Major Events	Expected	Prior
31-Oct-23	CN NBS Manufacturing PMI OCT	50.5	50.2
	EA Core Inflation Rate YoY Flash OCT	4.2%	4.5%
	EA GDP Growth Rate YoY Flash Q3	0.2%	0.5%
	JP BoJ Interest Rate Decision	-0.1%	-0.1%

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

News Comment

(0) KTC (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) เข้าซื้อหุ้น PICO BKK จาก KTB ก่อนคืนใบอนุญาต และเลิกบริษัทในอนาคต

วานนี้ KTC รายงานต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ว่าได้เสนอ KTB เพื่อพิจารณาการเข้าซื้อหุ้น PICO BKK (บริษัทย่อย KTC ถือหุ้น 75.05% และ KTB ถือหุ้น 24.95%) จาก KTB ทั้งหมด 24.95% จำนวน 1,497,000 หุ้น ที่ราคา Book value ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2023 ที่ 8.41 บาทต่อหุ้น Par 10.00 บาทต่อหุ้น รวมเป็นมูลค่าการซื้อคืน 12.6 ล้านบาท การดำเนินการดังกล่าวเป็นการเพิ่มความคล่องตัวในการบริหาร และภายหลังจากการซื้อหุ้นคืน บริษัทมีแผนที่จะคืนใบอนุญาตการประกอบธุรกิจและเลิกบริษัท PICO BKK รวมถึงบริษัทย่อยทุกบริษัทของ PICO BKK *(ที่มา: SET)*

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อการเข้าซื้อหุ้นบริษัท PICO BKK จาก KTB จำนวน 24.95% เพื่อเลิกกิจการในอนาคต เนื่องจาก 1) มูลค่าการเข้าซื้อที่ต่ำเพียง 12.6 ล้านบาท ซึ่งบริษัทมีเงินสดในมือที่เพียงพอต่อการซื้อ (ณ 3Q23 บริษัทมีเงินสดสูงถึง 2.7 พันล้านบาท) ทำให้ไม่กระทบต่อโครงสร้างทางการเงินของบริษัท, 2) การดำเนินธุรกิจของ PICO BKK และบริษัทย่อย (PICO ชลบุรี, PICO ปทุมธานี, PICO สมุทรปราการ และ PICO สมุทรสาคร) ยังมีปริมาณที่น้อย และไม่กระทบต่อการดำเนินงานของ KTC โดยมียอดปล่อยสินเชื่อคงค้าง ณ สิ้นปี 2022 ที่ 95,000 บาท, ทรัพย์สินส่วนใหญ่อยู่ในรูปเครื่องใช้สำนักงาน และผลการดำเนินงานในปี 2021-2022 รับรู้ขาดทุนสุทธิที่ -1 และ -5 ล้านบาท **ทั้งนี้เรายังไม่ให้น้ำหนักในธุรกิจ PICO ในประมาณการ เราจึงคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 7.3 พันล้านบาท (+4% YoY) และปี 2024E ที่ 8.0 พันล้านบาท (+9% YoY) แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 55.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 3.5x**

Company Report

(+) ITC (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 23.00 บาท) 3Q23 ดีกว่าคาด, 4Q23E ฟื้นต่อเนื่องจาก destocking ดีขึ้นและต้นทุนลดลง

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" (เดิม "ถือ") และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 23.00 บาท (เดิม 22.00 บาท) อิง 2024E PER 22x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยง ITC รายงานกำไรปกติ 3Q23 ที่ 653 ล้านบาท (-47% YoY, +51% QoQ) สูงกว่า consensus คาด +37% และเราคาด +35% กำไรปกติปรับตัวลง YoY เป็นไปตามฐานสูงใน 3Q22 ซึ่งเป็นช่วงที่ลูกค้ามีการเร่งสต็อกสินค้าจากความกังวลภาคขนส่งภายหลังสถานการณ์ COVID-19 เริ่มคลี่คลาย ขณะที่กำไรปกติปรับตัวขึ้นสูง QoQ หนุนโดยยอดขายที่กลับมาฟื้นตัวในทุกช่องทางการจัดจำหน่ายจากการกลับมาเติมสต็อกของลูกค้ารายใหญ่ในสหรัฐฯ และยุโรป อานิสงส์การปรับราคาขายขึ้น และ SG&A อ่อนตัวจากแผนการบริหารต้นทุนเข้มงวดขึ้นเราปรับกำไรปกติปี 2023E/24E ขึ้น +10%/+5% เป็น 2.2 พันล้านบาท/3 พันล้านบาท (-49% YoY/+40% YoY) เพื่อสะท้อน 3Q23 ฟื้นเร็วกว่าคาดมาก ขณะที่คาดการณ์แนวโน้มกำไรปกติ 4Q23E จะดีขึ้นต่อเนื่อง QoQราคาหุ้น outperform SET +16% ใน 3 เดือน แต่กลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ ITC มากขึ้น จากผลการดำเนินงาน 3Q23 ฟื้นเร็วกว่าคาดมาก และแนวโน้ม 4Q23E และปี 2024E จะดีขึ้นต่อเนื่อง หนุนโดยสถานการณ์ inventory ของลูกค้าทยอยกลับสู่ระดับปกติ ต้นทุนทูน่าอ่อนตัว และการเริ่มดำเนินการผลิตโรงงานใหม่ต้นปี 2024E ขณะที่เรามองว่าราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมาปรับตัวลงสูงถึง -32% YTD ค่อนข้างสะท้อนปัจจัยลบแล้ว

(+) ADVANC (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 250.00 บาท) 3Q23E กำไรใกล้เคียงตลาดคาด

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" (เดิม "ถือ") และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 250.00 บาท (เดิม 230.00 บาท) DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) สะท้อนประมาณการใหม่ที่ปรับขึ้นและการปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2024E โดยบริษัทรายงานกำไรปกติ 3Q23 ที่ 7.6 พันล้านบาท (+21% YoY, +6% QoQ) อยู่ในกรอบที่ตลาดประเมินแต่ดีกว่าที่เราคาดราว +10% (จากต้นทุนบริการหลักที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด) ทั้งนี้รายได้จากบริการหลักอยู่ที่ 3.4 หมื่นล้านบาท (+3% YoY, +1% QoQ) Mobile ARPU อยู่ที่ 216 บาท (+2% YoY, +1% QoQ) กลับมาฟื้นได้ QoQ จากสัดส่วนลูกค้ารายเดือนที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ FBB ARPU อยู่ที่ 428 บาท (+2% YoY, +3% QoQ) ฟื้นตัวได้ QoQ จากการเน้นลูกค้าระดับบน ส่วนต้นทุนบริการหลัก (ทรงตัว YoY, -2% QoQ) ลดลง QoQ จากการตัดค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์ 3G ครบจำนวน ในขณะที่ SG&A -12% YoY, ทรงตัว QoQ จากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการทำการตลาดทั้งนี้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2023E-24E ขึ้นมาที่ 2.9 หมื่นล้านบาท (+11% YoY) และ 3.0 หมื่นล้านบาท (+6% YoY) เพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม +7% และ +10% ตามลำดับ หลังจากกำไร 3Q23 ดีกว่าที่คาด +10% จากต้นทุนบริการหลัก โดยเฉพาะค่าเสื่อมราคาหลังอุปกรณ์ 3G ทยอยตัดครบอายุ ส่งผลให้ประเมิน GPM ขยายตัวขึ้นมาสู่ระดับ 32% ในปี 2023E-24E จากเดิมที่ 31% และปรับ SG&A ลงเฉลี่ย -7% หลังการแข่งขันไม่รุนแรงอย่างที่เดิมเคยประเมินราคาหุ้น outperform SET ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมากว่า +28% จากการเป็นหุ้น defensive ในภาวะตลาดผันผวน รวมถึงทิศทางการแข่งขันที่ลดความรุนแรงลงและการมีลูกค้า 5G มากขึ้นช่วยหนุน ARPU ประเมินปัจจัยดังกล่าวจะยังทำให้หุ้น outperform SET ต่อได้ในระยะถัดไป

(-) PTG (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 10.00 บาท) กำไร 3Q23E คาดค่าการตลาดกดดัน ก่อนฟื้นตัวใน 4Q23E

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงมาที่ 10.00 บาท (เดิม 12.80 บาท) อิง PER 13X หรือเทียบเท่า -1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี สะท้อนการปรับประมาณการลงจากความเสี่ยงการแทรกแซงของภาครัฐ ทั้งนี้เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q23E ที่ 94 ล้านบาท (-47% YoY, -16% QoQ) YoY ลดลงจากค่าการตลาดที่ถูกกระทบส่วนหนึ่งจาก stock loss ที่เกิดขึ้นหลังภาครัฐปรับลดราคาดีเซลลง 2 บาทในช่วงปลายไตรมาส 3 ในขณะที่ QoQ ลดลงจาก oil sales volume ตามปัจจัยฤดูกาล โดยใน 3Q23E คาด oil sale volume ที่ 1.4 พันล้านลิตร (+10% YoY, -8% QoQ) ในขณะที่ค่าการตลาดอยู่ที่ 1.65 บาท/ลิตร (-17% YoY, +4% QoQ) อย่างไรก็ตามเราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E-24E ลงมาที่ 815 ล้านบาท (-13% YoY) และ 1,123 ล้านบาท (+39% YoY) ลดลงจากประมาณการเดิม -28% และ -32% ตามลำดับ สะท้อนปัจจัยหลักค่าการตลาดที่ยังคงมีความเสี่ยงจากการการแทรกแซงของภาครัฐ โดยปรับค่าการตลาดในปี 2023E-24E ลงมาที่ 1.67 บาท/ลิตร และ 1.75 บาท/ลิตร จากเดิม 1.70 บาท/ลิตร และ 1.80 บาท/ลิตร ตามลำดับราคาหุ้น underperform SET กว่า -27% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากความผันผวนของค่าการตลาด และความเสี่ยงจากการเข้าแทรกแซงราคาน้ำมันของภาครัฐ อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันเทรดอยู่ใกล้ -1SD ซึ่งเป็นกรอบที่ต่ำที่สุดในรอบ 5 ปี เชื่อว่าราคาหุ้น price in ปัจจัยลบไปมากแล้ว ในขณะที่ 4Q23E คาดกำไรฟื้นตัวเด่นจาก oil sales volume ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ และค่าการตลาดที่กลับมาฟื้นตัว ในขณะที่ทิศทางราคาน้ำมันคาดไม่สูงกว่าระดับปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานภาวะสงครามไม่ขยายวงกว้าง ทำให้โอกาสการแทรกแซงราคาน้ำมันจากภาครัฐมีจำกัด จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาหุ้นมีโอกาสกลับมา outperform ตลาดได้

(0) HMPRO (ซื้อ/เป้า 17.20 บาท) กำไร 3Q23 ทรงตัว YoY หนุนจากรายได้สาขาใหม่, หดตัว 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) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 1.5 พันล้านบาท (flat YoY, -5% QoQ) ใกล้เคียงกับเราและตลาดคาด โดยมีปัจจัยดังนี้ 1) รายได้จากการขาย อยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท (+3% YoY, -8% QoQ) หนุนจากรายได้ของสินค้าใหม่ที่เปิดเพิ่มขึ้น YoY 2) รายได้ค่าเช่าลดลง -1% YoY อยู่ที่ 434 ล้านบาทจากศูนย์การค้ามาเกตวิลเลจที่ได้ค่าเช่าลดลง และในปีที่แล้วมีรายได้จากงาน Electric Expo ใน 3Q22 3) GPM อยู่ที่ 26.7% หดตัว -8 bps YoY จากการควบรวมกับ MegaHome, +42 bps QoQ จากยอดขายสินค้ากลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าลดลงจากใน 2Q23 4) ค่าใช้จ่าย SG&A ที่ 3.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +3% YoY จากค่าพลังงาน ค่าใช้จ่ายการเปิดสาขาใหม่ 5) ค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้น 17% ทั้ง YoY และ QoQ อยู่ที่ 138 ล้านบาทจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ปรับขึ้นคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E ที่ 6.6/7.3 พันล้านบาท เติบโต +6%/+11% YoY โดย 9M23 คิดเป็น 72% ของประมาณการทั้งปีของเรา โดยยังมองว่าในจะเริ่มเห็นการบริโภคกลับมาจากหมด low season และกิจกรรมการตกแต่งซ่อมแซมในช่วงปลายปีก่อนเข้าปีใหม่ใน 4Q23E ทั้งนี้ ณ สิ้น 3Q23 มี HomePro 87 สาขา, HomePro S 5 สาขา, MegaHome 25 สาขาและ HomePro ในมาเลเซีย 7 สาขาราคาหุ้นเริ่มกลับมา outperform SET ที่ +3% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา หลังจาก underperform ที่ -4% ช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อ demand การตกแต่งซ่อมแซมและการก่อสร้างที่ลดลง อย่างไรก็ตามเรามองว่า HMPRO เป็นตัวที่ได้รับผลกระทบจากราคาเหล็กน้อยที่สุดในกลุ่ม และมองว่าจะ outperform ต่อได้ใน 4Q23E จาก demand การตกแต่งซ่อมแซมที่เริ่มกลับมา

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันจันทร์ (30 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากมุมมองบวกเกี่ยวกับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนและแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์นี้
- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 32,928.96 จุด เพิ่มขึ้น 511.37 จุด หรือ +1.58%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,166.82 จุด เพิ่มขึ้น 49.45 จุด หรือ +1.20% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,789.48 จุด เพิ่มขึ้น 146.47 จุด หรือ +1.16%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (30 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวลง ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อ และการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ได้ช่วยหนุนตลาดด้วย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 431.12 จุด เพิ่มขึ้น 1.54 จุด หรือ +0.36%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,825.07 จุด เพิ่มขึ้น 29.69 จุด หรือ +0.44%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,716.54 จุด เพิ่มขึ้น 29.13 จุด หรือ +0.20% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,327.39 จุด เพิ่มขึ้น 36.11 จุด หรือ +0.50%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงอย่างหนักในวันจันทร์ (30 ต.ค.) หลังจากนักลงทุนประเมินสถานการณ์ล่าสุดว่าสงครามระหว่างอิสราเอลและกาซาอาจจะไม่ส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันในตะวันออกกลาง นอกจากนี้ นักลงทุนยังระมัดระวังการซื้อขายก่อนที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะประชุมนโยบายการเงินในสัปดาห์นี้
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 3.23 ดอลลาร์ หรือ 3.78% ปิดที่ 82.31 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 3.03 ดอลลาร์ หรือ 3.35% ปิดที่ 87.45 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (30 ต.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ และแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลายแห่งในสัปดาห์นี้
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 7.10 ดอลลาร์ หรือ 0.36% ปิดที่ 2,005.60 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

●BJC คาด Q4 โตรับไฮซีซั่น ส่ง BRC เข้าตลาดหุ้นปี 67

BJC ส่งซิกไตรมาส 4/66 เติบโตรับเข้าช่วงไฮซีซั่น หนุนกำลังซื้อคึกคัก คาด 25 สาขาเมืองท่องเที่ยวต่างชาติแห่ใช้บริการแน่น ย้ำเดินหน้านำหุ้น BRC เข้าตลาดหุ้นในปีหน้า นอกจากนี้ทุ่มงบ 1,000 ล้านบาท ลุยพัฒนานวัตกรรมบริการใหม่ดูแลลูกค้าทุกภาคส่วน

●ORN ต่ำจองสวนพื้นฐานดี เหมาะถือลงทุนกลาง-ยาว

ORN ปิดเทรดวันแรกต่ำกว่าจองไอพีโอ ผู้บริหารย้ำพื้นฐานธุรกิจแกร่ง ลุยขยายธุรกิจตามแผน มั่นใจราคาหุ้นในอนาคตกลับมาดีแน่นอน ย้ำครึ่งหลังปีนี้โตรับไฮซีซั่น ฟาก FA ลั่นราคาไอพีโอหุ้นละ 1.49 บาท เหมาะสม P/E แค่ 4 เท่า และราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) ไม่ถึง 0.5 เท่า ชี้ระยะกลาง-ยาวสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับนักลงทุน

●CKP ปลื้ม! ไซยะบุรีกรีนบอนด์ ยอดจองล้น 3.5 พันล้าน สะท้อนความเชื่อมั่นธุรกิจ

CKP โชว์ ไซยะบุรี พาวเวอร์ ประสบความสำเร็จในการออกหุ้นกู้กรีนบอนด์ อายุ 3-5 ปี รวม 3.5 พันล้านบาท ยอดจองเกินวงเงินเสนอขาย สะท้อนความเชื่อมั่นต่อธุรกิจ เตรียมนำเงินชำระคืนเงินกู้ที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ลดเสี่ยงความผันผวน

●THANI สินเชื่อใหม่ทรงตัวคุม NPL ต่ำ ลุ้นปี 67 ศก.เอื้อ

THANI มองยอดปล่อยสินเชื่อใหม่เดือนตุลาคม 2566 ทรงตัว คาดเฉลี่ยที่ราว 2.2-2.4 พันล้านบาทต่อเดือน ยังคงต้องระมัดระวังการให้สินเชื่อใหม่เพื่อรับมือหนี้สงสัยจะสูญให้ต่ำระดับ 3% พร้อมคงเป้าพอร์ตสินเชื่อคงค้างสิ้นปี 2566 แตะ 6 หมื่นล้านบาท ตั้งความหวังปี 2567 สถานการณ์เศรษฐกิจคลายตัวดีขึ้น นโยบายลงทุนรัฐชัดเจน

●หุ้นไทยสองเดือน ลงลึกเหมาะสอย BEM-MAJOR-TOP

บล.เอเซีย พลัส เผยหุ้นไทย 2 เดือนร่วง 11.3% เป็นจังหวะระยะทยอยสะสมหุ้น BEM, MAJOR, TOP ภาพรวมระยะสั้นหุ้นไทยยังมีความหวังโฟลว์ต่างชาติไหลกลับมาลงทุน-ผลงาน DELTA งวดไตรมาสสุดออกมาดีเกินคาด

●KTB ชี้ภาพรวมเอเชียดีขึ้น หนุนสกุลเงินแข็งค่าขึ้นได้

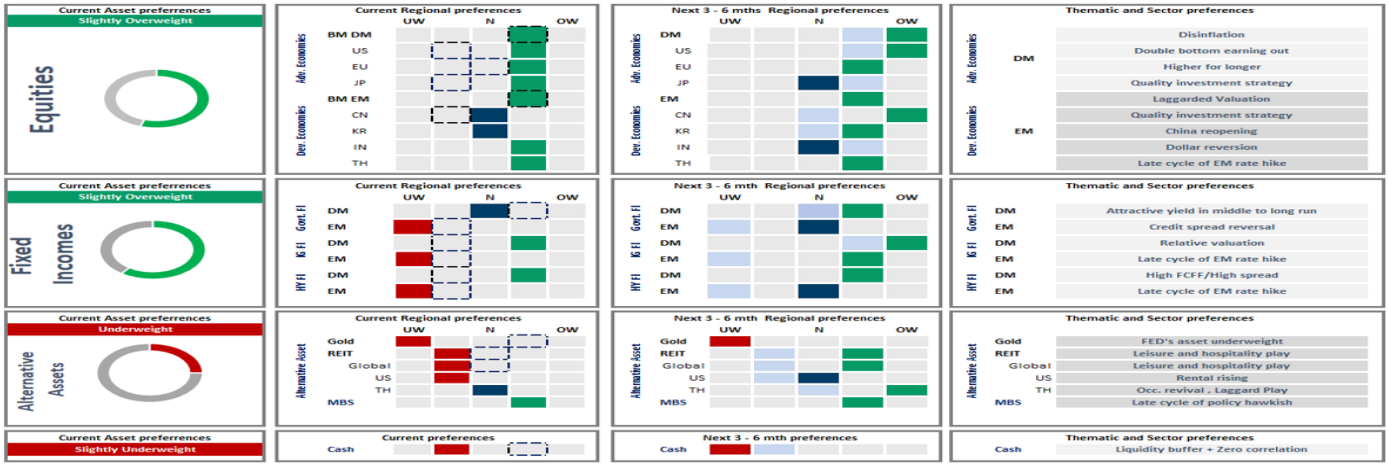
แบงก์กรุงไทย (KTB) ชี้สัปดาห์นี้ควรจับตาผลประชุม ธนาคารกลางหลักต่างๆ เฟด-บีโออี-บีโอเจ ขณะที่ฝั่งตลาดเอเชีย ฟากบีโอเจเชื่อคงดอกเบี้ยฯ ที่ -0.10% และไม่เปลี่ยนแปลงนโยบาย Yield Curve Control ด้านแบงก์มาเลเซียคงดอกเบี้ยเช่นกัน ส่วนจีนเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่อง หนุนสกุลเงินฝั่งเอเชียทยอยแข็งค่าขึ้นได้

●PACO แบ็กล็อกชน 700 ล. ออเดอร์นอกจ่อเข้าเพียบ

PACO ปักธงดันแบ็กล็อกสิ้นปีชน 700 ล้านบาท ลั่นออเดอร์ไหลเข้าพรึบ ด้านบิ๊กบอส "สมชาย เลิศจรกิตติ" ส่งสัญญาณธุรกิจปี 2567สดใส สินค้า Aftermarket ขายดี เล็งควักงบลงทุน 50 ล้านบาท เพิ่มเครื่องจักรออโตเมชั่น อัพกำลังผลิต 10-15

●PRM จัดงบลงทุน 3 พันล. ซื้อเรือใหม่รับดีมานด์พุ่ง

PRM มองแนวโน้มปี 2567 ผลงานโตต่อเนื่องรับอุตสาหกรรมปิโตรเคมีขยายตัว หนุนความต้องการเพิ่ม วางงบลงทุน 2,000-3,000 ล้านบาท เดินหน้าขยายกองเรือ 5 ลำ ด้านผลงานไตรมาส 4/2566 การขนส่งในประเทศยังขยายตัวดี ย้ำปี 2566 รายได้เติบโต 10% จากปีก่อน



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

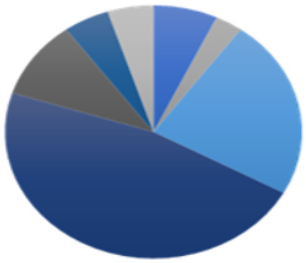
Oil: Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ

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

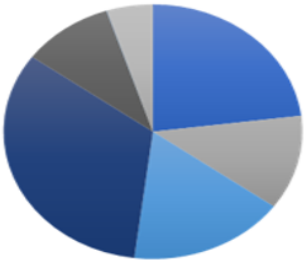
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



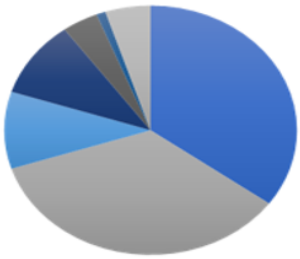
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27%
Sharpe ratio = 0.37

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800