



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ พื้นผวน จัปตา 1400 จุด ยืนได้หรือไม่ นักลงทุนรอดู PCE สหรัฐฯ ส่วนของไทย ยังมีปัจจัยถ่วง
- คืบที่ผ่านมา Bond Yield สหรัฐฯ กลับลงมาที่ 4.3% อีกครั้ง ขณะที่ Dollar Index ลงมาที่ 102 จุด อย่างไรก็ดีตาม Flow ในตลาดเอเชีย อาจยังไม่ไหลเข้าอย่างมีนัยยะ เพราะต้องรอดูตัวเลข PCE ของสหรัฐฯ ในวันพรุ่งนี้
- ประชุม OPEC+ ในวันพรุ่งนี้(30) ยังไม่สรุปว่าจะลดกำลังการผลิตหรือไม่ แต่ราคาน้ำมันดิบ Brent ติดตัวขึ้นมาที่ \$81 หุ่นที่อิงเรื่องนี้โดยตรงคือ PTTEP (เราแนะนำหรือซื้อใกล้ๆ 150 บาท)
- “วาระหนี้แห่งชาติ” ยังไม่มีมาตรการที่เป็นทางการออกมา หุ่นที่มีผลจากนโยบายนี้ คือกลุ่ม Non-Bank ทั้งปล่อยกู้เงินและสก
- SCC + SCGP ถูก Fitch's ลดอันดับเครดิต จาก 'A+(tha)' เป็น 'A(th)' สะท้อนภาพในทางลบของ Real Sector และธุรกิจปิโตรเคมีของไทย
- Event และตัวเลขสำคัญ : ประชุม กนง.(คาดคงดอกเบี้ย 2.5%) และพรุ่งนี้มี Re-balance หุ่นในดัชนีฯ MSCI และ FTSE ในวันพรุ่งนี้ (30)

Strategy

- ดัชนีฯ ยืนเหนือ 1400 จุดได้ และ Volume ยังไม่ถึง 4 หมื่นลบ. แต่เป็นสัญญาณที่ดี วันนี้ หากยังยืนเหนือ 1400 จุดได้ต่อ จะเป็นสัญญาณให้กลับมาสะสมหุ้นได้
- หุ้นได้ประโยชน์จาก Bond Yield และ ดอลลาร์ของสหรัฐฯ ที่ปรับตัวลง จะเป็นสาย Commodity โดยเฉพาะ ราคาทองคำ ส่วนปิโตรเคมี จะบวกเล็กน้อย เพราะทิศทางเศรษฐกิจจีนยังไม่ชัดเจน กลุ่มนี้ เราชอบ IVL
- เรามองหาหุ้นที่ราคาปรับตัวลงมา และมีการสะสม(ซื้อกลับ) ถ้าเป็นหุ้นขนาดเล็ก-กลาง ได้แก่ MOSHI, PTG, PRI, BGRIM
- หุ้นกลุ่มท่องเที่ยว ที่หาจังหวะซื้อกลับหลังรับรู้ว่าลบมามาก เราชอบหุ้นที่มีรายได้คนไทย วันนี้ เราเลือกตัวเดียวคือ CENTEL
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ AOT ออก และนำ SJWD เข้ามาในพอร์ต และคงหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย SJWD(10%), AAI(10%), PLANB(10%), COM7(10%), BBL(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

SJWD : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 16.00 บาท) “ Synergy เริ่มมา หลังควบกิจการกับกลุ่มปูนฯ ”

- SJWD ส่ง "SCG EXPRESS" พนักงานกำลัง "FUZE Post" ร่วมให้บริการขนส่งด่วนแบบควบคุมอุณหภูมิ เพิ่มศักยภาพจัดส่งได้ทุกจังหวัดทั่วประเทศ
- ผู้บริหาร ระบุดิถีมา 4/2566 จะเติบโตต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากความต้องการใช้บริการด้านโลจิสติกส์และซัพพลายเชนในหลายธุรกิจกำลังฟื้นตัว โดยเฉพาะธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าและธุรกิจให้บริการจัดเก็บและบริหารสินค้าที่เป็นพอร์ตรายได้หลักของบริษัท
- DAOL ประเมิน กำไร 4Q23E และปี 2024E ที่จะกลับมาเติบโตโดดเด่น และจะเริ่มเห็นผลบวกจากการ synergy เพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันมีแผนร่วมกันแล้วกว่า 60 โครงการ
- ปัจจุบันมีดีลที่อยู่ระหว่างการเจรจาและมีแนวโน้มที่จะได้ข้อสรุปในเร็วๆ นี้ ซึ่งจะส่งผลดีต่อผลการดำเนินงานปี 2567

Technical: NEX, SGC

News Comment

(0) CPAXT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) ชี้แจ้งความเกี่ยวข้องกับการซื้อขายหุ้นก่อน (0) Finance (Overweight) นายกปรกาศแนวทางการแก้หนี้ในระบบ เริ่มลงเบียร์ 1 ส.ค.

Company Report

(-) Tourism (ปรับลงเป็น Underweight) ปรับเป้านักท่องเที่ยวรวมปี 2024E ลง -6% จากจีนฟื้นตัวช้ากว่าคาด

Economic Outlook

- ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก Dow Jones 0.15% , S&P500 0.10% และ NASDAQ 0.29% จาก UST 10Y ที่ปรับตัวลงแตะระดับ 4.3% หลังสมาชิกเฟดอย่าง Waller และ Bowman กล่าวถึง “อัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันเพียงพอแล้ว สำหรับการทำให้เงินกลับเข้าสู่เป้าหมายที่ 2%” ทำให้ตลาดคาดหวังการคงดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมมากยิ่งขึ้นและส่งผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer discretionary) ปรับบวกว่าตลาดได้ขึ้นคืบที่ผ่านมา และเข้าใกล้ราคาการกลางของจีนพิจารณาที่จะใช้เงินกู้ช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์ (PSL : Pledged Supplemental Lending) ราว 1.4 แสนล้านเหรียญ ซึ่งเป็นวงเงินกู้ที่จะช่วยเหลือผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์และเคยใช้ไปแล้วในช่วง 2014 – 2019 โดยปัจจัยดังกล่าวเป็น Sentiment หนุนตลาดเอเชียขึ้น
- บนตลาดหุ้นจีน เรายังคงคำแนะนำด้วยน้ำหนัก Neutral แม้ว่าทิศทางนโยบายต่างๆ จะเริ่มเกิดขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไปก็ตาม แต่หากเปรียบเทียบเปิดเงิน PSL ของปี 2014 – 2019 ที่ระดับราว 7 ล้านล้านหยวนและมาตรการใหม่ที่จะออกมาราว 1 ล้านล้านหยวนแล้ว ค่อนข้างมีสัดส่วนที่น้อยกว่าในอดีตค่อนข้างมาก และหากเทียบปัญหาอสังหาริมทรัพย์ในอดีตกับปัจจุบันควบคู่กับเปิดเงินดังกล่าวแล้ว ยังพบว่าเปิดเงินดังกล่าวนั้นอาจจะไม่เพียงพอต่อการกระตุ้น จำเป็นต้องมีมาตรการอื่นๆ เข้ามาเสริมด้วยมากกว่านี้

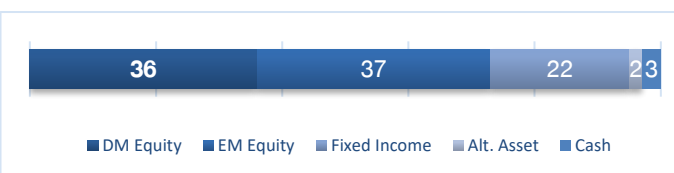
What to Watch

ติดตามการรายงานเงินเฟ้อจากทางเยอรมัน โดยคาดว่าจะชะลอตัวจากเดือนก่อนที่ 3.5% YoY ตามราคาน้ำมันและแก๊สธรรมชาติที่ปรับตัวลง

ติดตามการรายงาน GDP 3Q23 QoQ ของสหรัฐฯ โดยคาดว่าจะรายงานออกมาที่ 5% QoQ เติบโตจากช่วงก่อนหน้านี้ที่ 2.1% QoQ จากภาคการบริโภคก็ยังคงแข็งแกร่ง และหากตัวเลขดังกล่าวรายงานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดจะทำให้ตลาดมีโอกาสปรับฐานในระยะสั้น

Date	Major Events	Expected	Prior
29-Nov-23	DE Inflation Rate YoY Prel NOV	3.50%	3.80%
	US GDP Growth Rate QoQ 2nd Est Q3	5.00%	2.10%

Asset Allocation



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



News Comment

(0) CPAXT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) ชี้แจ้งความเกี่ยวข้องกับการซื้อขายหมูเถื่อน

ทางผู้บริหารของ CPAXT ได้ออกมาชี้แจงประเด็นการนำเข้าหมูเถื่อนว่า บริษัทเคยมีการซื้อขายกับบริษัทดังกล่าวจริง แต่หยุดซื้อเนื้อหมูแช่แข็งจากบริษัทดังกล่าวเมื่อกลางปี 2565 ส่วนเครื่องในหมูแช่แข็งหยุดซื้อช่วงต้นปี 2566 จากประเด็นเรื่องคุณภาพ โดยยืนยันว่าเนื้อหมูที่รับซื้อมีเอกสารการรับซื้อถูกต้องตามเกณฑ์ของกรมปศุสัตว์และเอกสารเคลื่อนย้าย ซึ่งเป็นเนื้อหมูจากในประเทศทั้งหมด ส่วนการรับซื้อเครื่องในหมูมีการรับซื้อจากผู้ค้ามีการนำเข้าจริงแต่ทำอย่างถูกต้องเป็นไปตามกฎเกณฑ์ของกรมปศุสัตว์และทุกหน่วยงานโดยมีเอกสารรับรองที่ถูกต้อง และมีแหล่งที่มาจากประเทศที่ได้รับอนุญาตเท่านั้น อย่างไรก็ตามสัดส่วนเครื่องในหมู 99% ยังมาจากในประเทศ ในขณะนี้อยู่ในขั้นตอนการตรวจสอบเอกสารจากทางเน็คโคร โดยบริษัทพร้อมให้ความร่วมมือในการตรวจสอบต่อไป

DAOL: เรามองว่าจะเป็น sentiment เชิงลบในช่วงสั้นต่อราคาหุ้น โดยราคาหุ้นปรับตัวลดลง -3% เมื่อวานนี้ (28 พ.ย. 2023) อย่างไรก็ตามประเด็นดังกล่าวยังอยู่ในขั้นตอนการตรวจสอบเพิ่มเติม เราประเมินกำไรปี 2023E/2024E ที่ 9.1 พันล้านบาทและ 1.2 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ โต +18%/+27% เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 40.00 บาท อิง PER 46.0x

(0) Finance (Overweight) นายกประกาศแนวทางแก้หนี้ในระบบ เริ่มลงทะเบียณ 1 ธ.ค.

รัฐบาลแถลงเรื่องการแก้หนี้ในระบบ วานนี้ (28 พ.ย.) นายเศรษฐา ทวีสิน นายกรัฐมนตรี และรมว.คลัง พร้อมด้วยนายอนุทิน ชาญวีรกูล รองนายกรัฐมนตรี และรมว.มหาดไทย นายกฤษฎา จีนะวิจารณะ รมช.คลัง และ พล.ต.อ.ธนา ชูวงศ์ รองผู้บัญชาการตำรวจแห่งชาติ ได้แถลงข่าว การแก้ปัญหาหนี้ในระบบ โดยมีรายละเอียดดังนี้

- กระทรวงมหาดไทย: จะใช้เครื่องมือ และข้าราชการท้องถิ่น เช่น นายอำเภอ โดยให้อำนาจดำเนินการให้คู่พิพาททำสัญญาประนีประนอมยอมความ โดยจะเปิดรับลงทะเบียนขอรับความช่วยเหลือ ตั้งแต่วันที่ 1 ธ.ค. สำหรับประชาชนที่เดือดร้อนถูกข่มขู่คุกคามหรือไม่ได้รับความเป็นธรรม

- กระทรวงการคลัง: จะดูแลหนี้ในระบบภายหลังที่มีการปรับโครงสร้างหรือไกล่เกลี่ย โดยจะมีธนาคารของรัฐดูแล อย่าง i. ธนาคารออมสิน ที่ปล่อยกู้ไม่เกิน 50,000 บาท/ราย ไม่เกิน 5 ปี และจะมีการให้สินเชื่อสำหรับอาชีพอิสระรายย่อยเพื่อส่งเสริมอาชีพ ให้กู้ไม่เกิน 100,000 บาท/ราย สูงสุดไม่เกิน 8 ปี ii. ธ.ก.ส. มีให้สินเชื่อที่ดินนายฉาบ หรือที่ดินของที่เกี่ยวข้องกับหนี้ในระบบ ทาง ธ.ก.ส. จะมีวงเงินให้กับเกษตรกรต่อราย 2.5 ล้านบาท ในการแก้หนี้เรื่องที่ดินทำกินทั้งนี้จะมีการแถลงเรื่องภาพรวมหนี้แบบครบวงจร ซึ่งจะครอบคลุมทั้งหนี้ในระบบ และหนี้ระบบอีกครั้งในวันที่ 12 ธ.ค. (ที่มา: ผู้จัดการ)

DAOL: มองเป็นกลางต่อการแถลงแนวทางการแก้หนี้ในระบบ เนื่องจากเป็นไปตามที่เรา และตลาดคาดว่า 1) ต้องอาศัยระยะเวลาในการจัดการ ตั้งแต่การไกล่เกลี่ยเจรจาผ่านตัวกลางภาครัฐ การปรับโครงสร้างหนี้ลูกหนี้ให้เป็นธรรมตามกฎหมายที่ไม่คิดดอกเบี้ยเกิน 15% รวมถึงการติดตามผลการช่วยเหลือลูกหนี้ไม่ให้กลับมาเป็นหนี้ระบบซ้ำ และ 2) มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ภายหลังที่เข้ามาอยู่ในระบบแล้วจะเป็นมาตรการช่วยเหลือของธนาคารรัฐที่ให้ความช่วยเหลือในปัจจุบันอยู่แล้ว ทั้งการให้สินเชื่อรายละไม่เกิน 50,000 บาท ไม่เกิน 5 ปี และการให้สินเชื่อสำหรับอาชีพอิสระประเมินผลกระทบจำกัดต่อผู้ประกอบการธุรกิจ Finance เนื่องจากเราประเมินว่าผู้ประกอบการจะยังคงเพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ, การติดตามหนี้ และการปรับโครงสร้างหนี้ เพื่อป้องกันปัญหาด้าน NPL และค่าใช้จ่ายสำรอง ที่อาจจะเพิ่มขึ้นในอนาคต โดยเฉพาะภายหลังการสิ้นสุดมาตรการฟ้าสีในปี 2023E ที่ทำให้ผู้ประกอบการอาจจะไม่ได้รับประโยชน์จากการช่วยเหลือลูกหนี้ในแง่การจัดชั้น และการตั้งสำรอง เหมือนช่วง COVID เราจึงประเมินว่าผู้ประกอบการต่างๆมีโอกาสที่จะเข้าร่วมช่วยเหลือลูกหนี้ระบบก็น้อยสำหรับกลุ่ม Finance ให้น้ำหนัก “มากกว่าตลาด” และ Top pick เป็น KTC (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) จากการเข้าสู่ช่วง high season และต่อเนื่อง 1Q24E จากผลบวก e-Refund



Company Report

(-) Tourism (ปรับลงเป็น Underweight) ปรับเป็นนักท่องเที่ยว รวมปี 2024E ลง -6% จากจีนฟื้นตัวช้ากว่าคาด

เราปรับลดน้ำหนักการลงทุนเป็น “น้อยกว่าตลาด” จากเดิม “เท่ากับตลาด” โดยคาดระยะสั้นราคาหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวมีโอกาส underperform จากนักท่องเที่ยวจีนที่จะขยายตัวได้น้อยกว่าคาด จากเศรษฐกิจจีนที่เติบโตอย่างชะลอตัวลง และความกังวลเรื่องความปลอดภัย หลังเกิดเหตุการณ์นักท่องเที่ยวจีนเสียชีวิต จากเหตุการณ์รุนแรงที่ห้างสยาม พารากอน ส่งผลให้มีการยกเลิกเที่ยวบินเข้าไทย ประมาณเกือบ 40% ซึ่งจะส่งผลให้ผลประกอบการของกลุ่มท่องเที่ยว มีโอกาสต่ำกว่าคาดได้ เนื่องจาก 4Q23E-1Q24E เป็นช่วง high season ของไทยเราคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2023E ที่ 27.5 ล้านคน (10M23 = 22.2 ล้านคน) แต่มีการปรับจำนวนนักท่องเที่ยวรวมในปี 2024E ลดลง -6% มาอยู่ที่ 33 ล้านคน จากการปรับจำนวนนักท่องเที่ยวจีนปี 2023E/24E ลง 13%/21% มาอยู่ที่ 3.5/5.5 ล้านคน ขณะที่เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E ของกลุ่มท่องเที่ยว เพราะได้มีการปรับลงราว 15-20% ไปก่อนหน้านี้แล้ว ตั้งแต่ช่วงประกาศงบ 3Q23 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าราคาหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวจะลดลง -3% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา เพราะจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ฟื้นตัวช้า ขณะที่ราคาหุ้นและ Valuation ของกลุ่มในปัจจุบันมีการซื้อขายที่สูงกว่าช่วงก่อนโควิดแล้ว ทำให้ระยะสั้น 1-3 เดือน ไม่มี Top pick ในกลุ่มนี้ แต่ระยะยาว 6-12 เดือน เราเลือก ERW (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท) เป็น Top pick เพราะ RevPAR ที่ฟื้นตัวได้โดดเด่นที่สุดในกลุ่มและ ERW ยังเป็นหุ้นตัวเดียวที่มีกำไรสุทธิมากกว่าช่วงก่อนโควิดแล้ว เพราะมีสัดส่วนของนักท่องเที่ยวต่างชาติอื่นที่ไม่ใช่จีนเพิ่มมากขึ้น ขณะที่เราคาดว่ากำไรปี 2024E ยังมีแนวโน้มได้ได้ดีที่ +20% YoY จากการเติบโตของนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (28 พ.ย.) ภายหลังการแสดงความเห็นเชิงบวกของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 35,416.98 จุด เพิ่มขึ้น 83.51 จุด หรือ +0.24%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,554.89 จุด เพิ่มขึ้น 4.46 จุด หรือ +0.10% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,281.76 จุด เพิ่มขึ้น 40.73 จุด หรือ +0.29%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (28 พ.ย.) ภายหลังการแสดงความเห็นของผู้กำหนดนโยบายของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่ทำลายความหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 457.04 จุด ลดลง 1.37 จุด หรือ -0.30%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,250.13 จุด ลดลง 15.36 จุด หรือ -0.21%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,992.67 จุด เพิ่มขึ้น 26.30 จุด หรือ +0.16% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,455.24 จุด ลดลง 5.46 จุด หรือ -0.07%
- สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 2% ในวันอังคาร (28 พ.ย.) ภายหลังการคาดการณ์ที่ว่ากลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส จะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันมากขึ้นในการประชุมสัปดาห์นี้ นอกจากนี้ ตลาดยังได้ปัจจัยบวกจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และข่าวคำสั่งสถานผลิตน้ำมันลดลงเนื่องจากพายุพัดกระหน่ำ
- ทั้งนี้ สัญญาณ้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 1.55 ดอลลาร์ หรือ 2.07% ปิดที่ 76.41 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาณน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 1.70 ดอลลาร์ หรือ 2.13% ปิดที่ 81.68 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาณทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันอังคาร (28 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ สัญญาณทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนพ.พ. เพิ่มขึ้น 27.20 ดอลลาร์ หรือ 1.34% ปิดที่ 2,060.20 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

● บิ๊กโรงไฟฟ้าติดไฟ MSCI BGRIM-EGCO-RATCH

บิ๊ก BGRIM-EGCO-RATCH เข้าคำนวณดัชนี MSCI Small Cap มีผลในวันที่ 30 พฤศจิกายนนี้ ด้านโบรคเกอร์ BGRIM ไตรมาส 4/2566 แนวพื้นที่บวกจากต้นทุนก๊าซปรับตัวลดลง ส่วน RATCH และ EGCO คาดจ่ายปันผลสูง 5%

● BEM ปักธง 4.7 แสนคน ขยายพื้นที่เชิงพาณิชย์

BEM คาดปริมาณผู้โดยสารปีหน้าโตราว 7-8% YoY จากทั้งการเชื่อมต่อโครงข่าย-การเปิดโครงการออกชนขนาดใหญ่แนวรถไฟฟ้า จ่อเพิ่มพื้นที่ "เมโทร มอลล์" เพิ่มรายได้เชิงพาณิชย์ ด้านปริมาณรถเร่งตัวแตะ 1.2 ล้านคันต่อวัน Double Deck ส่วนงาน O&M สัมม่วงใต้ เริ่มปีหน้าเตรียมประมูลโครงการภาครัฐต่อเนื่อง

● JKN เร่งโครงสร้างหนี้ วางกรอบจ่าย 5 ถึง 8 ปี

JKN ยืนยันการจ่ายคืนหนี้สินภายหลังเข้าแผนฟื้นฟูกิจการ ต้องรอคำสั่งศาลก่อน แต่มีแผนปรับโครงสร้างหนี้ และทยอยจ่ายหนี้ให้ครบภายในระยะเวลา 5-8 ปี ส่วนขั้นตอนการเข้าแผนฟื้นฟูกิจการคาดว่าจะใช้เวลา 1 ปี

● GFC จ่อปันผล รุกขยายสาขา สู่ออลโกโมโย

GFC ผู้ถือหุ้นเตรียมเปิดกระเป๋ารับปันผล 0.15 บาท ในวันที่ 12 ธันวาคมนี้ พร้อมเดินเกมรุก เร่งปักหมุด 2 สาขาใหม่ ปลายไตรมาส 1/2567 หนุนอัตราดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัททั้ง 3 สาขา ตอบโจทย์ศักยภาพความแข็งแกร่งการให้บริการสู่ออลโกโมโย

● PYLON แนว Q4 พื้น ต้นเบ็กบล็อก 725 ล้าน ย้ำสภาพคล่องแกร่ง

PYLON ประเมินแนวโน้มไตรมาส 4/2566 เริ่มฟื้น ต้น Backlog แล้วกว่า 725 ล้านบาท ยืนยันฐานะการเงินบริษัทแข็งแกร่ง กำไรสภาพคล่องในมือกว่า 140 ล้านบาท และเงินลงทุนกองทุนรวมตลาดเงิน-ตราสารภาครัฐอีกประมาณ 300 ล้านบาท เน้นคุมต้นทุนรักษามาร์จิ้น

● SABINA โชว์สตอรี่ อัปเดตแคมเปญ 11.11 ดันยอดขาย

SABINA เผยสัญญาณไตรมาส 4 สดใสกว่าที่คาด จากสตอรี่หนุน โดยเฉพาะแคมเปญ 11.11 บนแพลตฟอร์มช้อปปิ้งออนไลน์ชั้นนำ ดันยอดขายสูงสุดในกลุ่มสินค้าแฟชั่นทั้งช้อปปิ้งและแฟชั่น มั่นใจปีนี้เติบโตเกินเป้าหมาย 10-15%



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นไทยที่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบสนองประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและเป็นการจับมือกันระหว่างหัวหน้างานใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอ นโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนต.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) ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากประเด็นการทำให้ QT ของ ECB และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



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



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



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดลงตามลำดับ



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



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

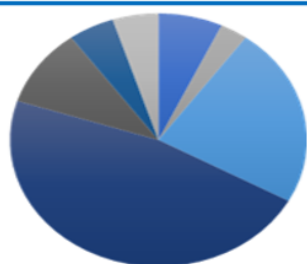


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง



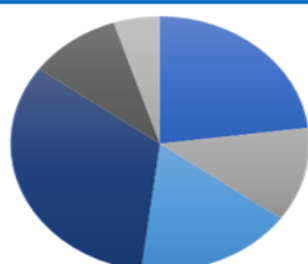
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



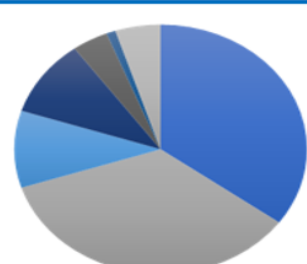
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27 %
Sharpe ratio = 0.37

Balance



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 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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. DAOL SEC 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 และได้เปิดตลาดซื้อขายหรือจำหน่ายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800