



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มรอบแคบ การซื้อขายจะบางลง ตลาดไม่มีปัจจัยใหม่ๆ
- วานนี้ (25) ตลาดหุ้นหลายประเทศหยุดซื้อขายในวันคริสต์มาส เป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้ปริมาณการซื้อขายของตลาดหุ้นไทยลดลงเหลือ 2.1 หมื่นลบ. (เคยต่ำระดับนี้ เมื่อวันเดียวกันคือ 25 ธ.ค.19) คาดวันนี้ ปริมาณการซื้อขายบางส่วนจะกลับมา เพราะบางตลาดเริ่มกลับมาซื้อขาย แต่ตัวเลขเศรษฐกิจหรือ Event สำคัญๆ มีน้อยมาก
- ตลาดกำลังจับตาสถานการณ์ ตะวันออกกลาง (ทะเลแดง + สงครามอิสราเอล) ว่าจะกระทบต่อการขนส่งน้ำมันหรือสินค้าอย่าง มีนัยสำคัญหรือไม่ โดยผู้ขนส่งทางเรือเริ่มกลับมาใช้เส้นทางนี้แล้ว
- ตลาดหุ้นไทย ยังพอจะได้านิสงส์จากการซื้อกองทุนที่ลดหย่อนภาษี และนโยบายของรัฐบาลเอง ก็ดูจะเป็นมิตรกับตลาดหุ้นมากขึ้น

Strategy

- เรายังคงยืนกลยุทธสำหรับสปีดาคห์นี้ เพราะตลาดน่าจะแกว่งในกรอบแคบๆ เหมาะกับการเก็งกำไรช่วงสั้นๆ ส่วนการเก็บหุ้นข้ามปี ขอให้เน้นไปที่หุ้นที่มีคุณภาพทำไรก็ดี และราคายังขึ้นมาไม่มาก เป็นลำดับแรกๆ
 - หุ้นที่เราให้ความสนใจกับหุ้นข้ามปี ยังเป็นชุดเดิม คือ DELTA, BH, BDMS, WHA, CRC, CBG
 - หุ้นที่ราคาลงมามาก นอกจาก OSP เราเพิ่ม SAWAD เข้ามาได้ด้วย
 - เราดึง List ของหุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลสูง SPALI, AP, LH, INTUCH
 - หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ WHA, TESCO* ออก และคงหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมด
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย BDMS(10%), IVL(10%), BGRIM(10%), SPALI(10%), BEM(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Technical: BA, ASAP

News Comment

- (-) GFPT (ถือ/เป้า 12.00 บาท) ภาคปศุสัตว์ ยื่นหนังสือถึงนายกกฯ เรียกร้องให้ประกาศนำเข้าตัวเหลืองทันที หลังประกาศเดิมสิ้นสุด 31 ธ.ค. นี้
- (+) Pet Food (Overweight), TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท), GFPT (ถือ/เป้า 12.00 บาท) ส่งออกอาหารสัตว์เฉลี่ย พ.ย. โต YoY เป็นเดือนที่ 2, อาหารทะเลกระป๋องฟื้นอานิสงส์ต้นฤดูหนาวอ่อนตัว

Company Report

- (+) CKP (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 4.20 บาท) 4Q23E พ้นตัวจากมรสุมเข้า, ปี 2024E มีโอกาสที่ El Nino จบเร็ว
- (0) SUN (ซื้อ/เป้า 6.00 บาท) คาดกำไรสุทธิ 4Q23E พ้นตัว YoY จากการวางแผนวัตถุดิบที่ดี

Economic Outlook

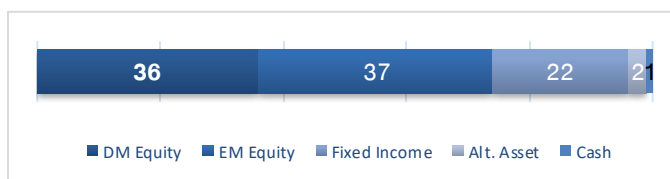
- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวันคริสต์มาส** มีเพียงตลาดทางฝั่งของเอเชียที่เปิดทำการได้ ทำให้ตลาดหุ้นโดยรวมแกว่งตัวในกรอบแคบโดยญี่ปุ่น NIKKEI 225 +0.26% ตลาดหุ้นจีน CSI300 +0.31% ในขณะที่ ตลาดเอเชียอื่นๆ สามารถปรับตัวบวกได้เล็กน้อย เนื่องจากเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาวของทางตะวันตกและยังขาดปัจจัยใหม่สนับสนุน โดยทาง DAOL ประเมินว่าตลอดทั้งสปีดาคห์ตลาดจะแกว่งตัว Side way up และจะมีทิศทางชัดเจนในช่วงสปีดาคห์แรกของปีใหม่
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เรายังคงน้ำหนักเป็น Slightly overweight** โดยให้น้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าผ่านไปแล้วใน 3Q23 สะท้อนผ่าน Earning YoY ที่กลับมาเป็นบวกและ Guidance ของผู้บริหารที่ดีขึ้น อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าการฟื้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในกรอบจำกัดจากความเสี่ยงที่นักลงทุนประเมินสถานการณ์การลดดอกเบี้ยปี 2024 ในแง่บวกมากเกินไป สะท้อนผ่านความคาดหวังการลดดอกเบี้ยที่สูงถึง 6 ครั้ง

What to Watch

ติดตามการรายงาน Chicago Fed national activity index โดยคาดว่ารายงานออกมาพ้นตัวตามทิศทางการผลิตที่เริ่มกลับมาในเดือนพฤศจิกายน ตามยอดคำสั่งซื้อใหม่ โดยนักวิเคราะห์ประเมินว่าจะรายงานออกมาที่ 0.2 เพิ่มขึ้นจากช่วงก่อนหน้านี้ -0.49

Date	Major Events	Expected	Prior
26-Dec-23	JP Unemployment Rate NOV	2.50%	2.50%
	US Chicago Fed National Activity Index NOV	0.2	-0.49

Asset Allocation



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



News Comment

(-) GFPT (ถือ/เป้า 12.00 บาท) ภาคปศุสัตว์ ยื่นหนังสือถึงนายกฯ เรียกร้องให้ประกาศนำเข้าถั่วเหลืองทันที หลังประกาศเดิมสิ้นสุด 31 ธ.ค. นี้

นายพรศิลป์ พัชรินทร์ตนะกุล เลขาธิการสมาพันธ์ปศุสัตว์และปศุสัตว์น้ำเปิดเผยว่า เมื่อวันที่ 21 ธ.ค. 2023 สมาพันธ์ยื่นหนังสือถึงนายกรัฐมนตรีผ่านทาง นพ.พรหมินทร์ เลิศสุริย์เดช เลขาธิการนายกรัฐมนตรี นับเป็นหนังสือฉบับที่ 6 ที่ยื่นถึงรัฐให้เร่งออกประกาศนำเข้าถั่วเหลืองทันที โดยประกาศมีกำหนดพิจารณาคราวละ 3 ปี และประกาศนำเข้าจากถั่วเหลืองปี 2020-23 กำลังจะสิ้นสุดลงในวันที่ 31 ธ.ค. 2023 ทั้งนี้ปัจจุบันไทยผลิตถั่วเหลืองเพียงปีละ 2-3 หมื่นตัน น้อยกว่าความต้องการใช้ที่ปีละ 3 ล้านตัน ซึ่งสมาพันธ์รับซื้อหมดทั้ง 100% แล้ว จึงมองไม่เห็นเหตุผลที่รัฐบาลจะดึงการต่ออายุประกาศนำเข้าจากถั่วเหลืองให้ล่าช้ากว่าทุกปี ซึ่งส่งผลเสียอย่างมากต่ออุตสาหกรรมอาหารสัตว์ จึงอยากให้รัฐบาลนำวาระดังกล่าวเข้า ครม. ในวันที่ 26 ธ.ค. นี้ ซึ่งเป็นการประชุม ครม. ครั้งสุดท้ายของปี พร้อมขอให้มติดำเนินการทันทีเพื่อจำกัดความเสียหาย (ที่มา: ข่าวสด, แนวหน้า)

DAOL: เรามองปัจจัยดังกล่าวเป็น sentiment ลบเล็กน้อยต่อ GFPT โดยนอกเหนือจากข่าวโศก ถั่วเหลืองนับเป็นวัตถุดิบอาหารสัตว์สำคัญอีกวัตถุดิบหนึ่งของบริษัท ซึ่งเป็นคิดเป็นสัดส่วนราว 30% ของวัตถุดิบรวม อย่างไรก็ตามเรามองว่าโดยรวมยังสามารถจัดการได้ โดยเบื้องต้นคาดว่าจะยังอยู่ในกรอบ 1Q24E ขณะที่โดยปกติบริษัทมีการสต็อกวัตถุดิบจากถั่วเหลืองนำเข้าล่วงหน้าราว 3-4 เดือน นอกจากนี้ในแง่ของราคาวัตถุดิบ 4Q23E QTD ยังอยู่ในทิศทางอ่อนตัว โดยถั่วเหลืองนำเข้าลดลง -7% YoY และขึ้นเล็กน้อย +2% QoQ และข้าวโพดอาหารสัตว์ปรับตัวลง -16% YoY, -10% QoQ สำหรับ GFPT เราคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท ถึง 2024E PER 11x (-0.5SD below 5-yr average PER โดยคำนวณไม่รวมช่วงปี 2021 ซึ่งเทรดอยู่สูงกว่าระดับปกติ)

(+) Pet Food (Overweight), TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท), GFPT (ถือ/เป้า 12.00 บาท) ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยง พ.ย. โต YoY เป็นเดือนที่ 2, อาหารทะเลกระป๋องฟื้นตัวเช่นกัน

ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยง พ.ย. 2023 โต YoY เป็นเดือนที่ 2, อาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปฟื้นตัวเช่นกัน กระทรวงพาณิชย์เปิดเผยตัวเลขส่งออกสำคัญดังนี้

1) ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเดือน พ.ย. 2023 อยู่ที่ 222 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+3% YoY, +1% MoM) และตัวเลข 11M23 อยู่ที่ 2,242 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (-15% YoY)

2) ส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปเดือน พ.ย. 2023 อยู่ที่ 327 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+3% YoY, +13% MoM) และตัวเลข 11M23 อยู่ที่ 3,195 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (-9% YoY)

3) ส่งออกไก่สดแช่เย็นแช่แข็งและไก่แปรรูปเดือน พ.ย. 2023 อยู่ที่ 353 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (-3% YoY, -3% MoM) และตัวเลข 11M23 อยู่ที่ 3,776 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+0.1% YoY) (Source: กระทรวงพาณิชย์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวก โดยส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเดือน พ.ย. พ้น YoY เป็นเดือนที่ 2 เป็นไปตามคาด หนุนโดยตลาดสหรัฐ และยุโรป เช่น อิตาลี สหราชอาณาจักร ซึ่งสอดคล้องกับสถานการณ์ inventory ลูกค้า global brands ทนอดดีขึ้น นอกจากนี้ส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป พ.ย. ในรอบ 11 เดือนเช่นกัน อันสืบผลจากส่งออกกุ้งทะเลกระป๋องดีขึ้น ตามต้นทุนกุ้งทยอยอ่อนตัว ทำให้ลูกค้าที่ wait & see ก่อนหน้านี้เริ่มกลับมาสั่งซื้ออย่างใดตามส่งออกไทยชะลอตัว เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาลสำหรับแนวโน้มกลุ่ม Pet Food และ TU เราประเมินกำไรปกติ 4Q23E จะปรับตัวดีขึ้น QoQ และเป็น peak ของปี ขณะที่ 2024E จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องเช่นกัน หนุนโดยสถานการณ์ inventory destocking กลับสู่ระดับปกติ อันสืบต้นทุนวัตถุดิบลดลงและการขยายลูกค้าใหม่ สำหรับแนวโน้ม GFPT เราประเมินกำไรปกติ 4Q23E จะดีขึ้นเล็กน้อย QoQ เช่นกัน โดยหลักจากต้นทุนอาหารสัตว์ลดลง เนื่องจากโดยปกติบริษัทจะสต็อกวัตถุดิบล่วงหน้าราว 1 ไตรมาส ขณะที่กำไรปกติปี 2024E จะยังโตไม่เด่นเพียง +9% YoY จากภาคส่งออกที่ยังฟื้นช้าและราคาไก่ในประเทศทรงตัวต่ำ อีกทั้ง catalyst การขยายโรงเชือดไก่แห่งใหม่จะยังเป็นบวกเล็กน้อย เราคงคำแนะนำกลุ่ม Pet Food "Overweight" และ Top pick ได้แก่ AAI แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 5.00 บาท ถึง 2024E PER 21x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม โดยชอบ AAI มากสุดในกลุ่ม Pet Food จาก 1) ประสิทธิภาพกำไรปี 2024E มี upside สูงจากการขยายลูกค้าใหม่ และ 2) ปัจจุบันเทรดที่ 2024E PER 16x ยังต่ำกว่า ITC ที่ 20x ขณะที่ TU เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" เช่นกัน ราคาเป้าหมาย 18.50 บาท ถึง SOTP และ GFPT แนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท ถึง 2024E PER 11x (-0.5SD below 5-yr average PER)



Company Report

(+) CKP (ปรับขึ้นเป็น “ซื้อ” (เดิม “ถือ”) และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 4.20 บาท) 4Q23E พุ่งตัวจากมรสุมเข้า, ปี 2024E มีโอกาสที่ El Nino จบเร็ว

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” (เดิม “ถือ”) และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 4.20 บาท (เดิม 3.90 บาท) อิง DCF (WACC 5.5%, TG 0%) สะท้อนการปรับกำไรขึ้นจากฤดูกาลที่เข้าใน 4Q23 และ El Nino (ทำให้เกิดน้ำแล้ง) มีโอกาสจบใน กลางปี 2024E (เร็วกว่าคาดเดิม) ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 4Q23E ที่ 476 ล้านบาท (+70% YoY, -52% QoQ) YoY พุ่งตัวจากฤดูกาลที่เลื่อนจาก 3Q23 มาที่ 4Q23 ส่งผลให้มีปริมาณน้ำฝนมากในการผลิตไฟฟ้า ในขณะที่ QoQ ลดลงจากปัจจัยฤดูกาล และเราได้ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2023E-24E ขึ้นมาที่ 1.4 พันล้านบาท (-48% YoY) และ 1.6 พันล้านบาท (+20% YoY) ปรับขึ้นจากประมาณการเดิม +55%/+60% ตามลำดับ หลังผลิตไฟฟ้าใน 4Q23E มากกว่าที่เคยประเมินจากมรสุมที่เข้ามาช้าในปีที่ผ่านมาที่คาดเข้ามาใน 3Q23 ในขณะที่ปี 2024E อิงคาดการณ์จาก IRI ENSO forecast พบว่ามีโอกาสที่สภาพอากาศจะเข้าสู่ภาวะปกติตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2024E เป็นต้นไป ดีกว่าประมาณการของเราก่อนหน้านี้ว่า El Nino จะอยู่ตลอดทั้งปี 2024E ทำให้โครงการหลักผลิตไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้น YoY ราคาหุ้นกลับมา outperform SET รว 4% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากแนวโน้ม 4Q23E การผลิตไฟฟ้ายังทำได้ดีจากมรสุมที่เข้ามาช้า ในขณะที่แนวโน้มการจบลงของ El Nino ในช่วงกลางปีหน้าจะช่วยให้หุ้น outperform ต่อได้

(0) SUN (ซื้อ/เป้า 6.00 บาท) คาดกำไรสุทธิ 4Q23E พุ่งตัว YoY จากการวางแผนวัตถุดิบที่ดี

เราคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 6.00 บาท อิง 2023E PER 14.0x เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 41 ล้านบาท (+12% YoY, -33% QoQ) กำไรขยายตัว YoY จาก 1) รายได้ขยายตัว YoY จากการวางแผนวัตถุดิบที่ดี โดยรายได้ทั้งในและต่างประเทศเติบโตต่อเนื่อง, 2) GPM ขยายตัว จาก utilization rate โรงงานที่ดีขึ้น และการปรับขึ้นราคาสินค้า และ 3) FX gain ประมาณ 4 ล้านบาท ด้านกำไรที่ลดลง QoQ จาก low season เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 280 ล้านบาท (+124% YoY) และปี 2024E ที่ 324 ล้านบาท (+16% YoY) จากรายได้ที่ยังขยายตัวในทุกธุรกิจ และ GPM ขยายตัวราคาหุ้นทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ยังไม่สะท้อนผลประกอบการที่ฟื้นตัวแบบ V-shape เราชอบ SUN จาก valuation ที่ไม่แพงโดยเทรดที่ 2023E PER 11.2x เทียบกับกำไรที่ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ 2022-24E EPS CAGR ที่ 61%

Market

- ตลาดหุ้น, ตลาดน้ำมัน, ตลาดทองคำ และตลาดเงินนิวยอร์ก ปิดทำการเนื่องในวันคริสต์มาส
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดทำการเนื่องในวันคริสต์มาส
- ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดทำการเนื่องในวันคริสต์มาส
- ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดทำการเนื่องในวันคริสต์มาส
- ตลาดหุ้นออสเตรเลียปิดทำการเนื่องในวันคริสต์มาส

Economic & Company

- ลุ้นต่ออายุสงกรานต์นี้ ลดค่าไฟโอนจดจำนอง สปท. จั๊มป์ออน LTV หุ้นรับ
พลบวณ SPALI AP SC LH SIRI

จิตตากลึงขงกรม.วันนี้ (26 ร.ค.) ๓ออายุมาตรการลดค่ารรมเนียมการโอน และจดจำนอง เหลือ 0.01% ๓อไปอีก 1 ปี จากสิ้นสุดปีนี้ พร้อมลุ่มรปท.พ่อน ปรนเกณท์ LTV พยายเพดานสิกรซื้อบ้านถึงราคา 5 ล้านบาท กระตุ้นภาค รุกริจ ด้านโบรกรท.เผยหากพ่อนปรน LTV จะช่วยกระตุ้นอสังหาท.ที่กำลึงซบ เขา และยังช่วยดันรุกริจอื่นๆ ในวงครษฐุกิจ แต่กึงหมดขึ้นอยู่กึงกับเบงกชาตดิยัง ใจเพ็งหรือม่ พร้อมแน่นำห็นรับผลบวกร SPALI AP SC LH และ SIRI

- BA ผู้โดยสารทำนิวไฮ! จับตา Q4 ทะลุหลักล้านคน

จับตา บางกอกแอร์เวย์ส นิวไฮ! ยอดผู้โดยสารไตรมาส 4/66 แนวโน้มแตะ 1 ล้านราย พลิกค่าตัวขึ้นสูงเฉลี่ยต่อหัว 3,700 บาท ครึ่งการบินและงานบริการภาคพื้น รวมทั้งธุรกิจการไถ่รู้ง ดันกำไรเติบโตดีกว่าปีก่อน ประเมินทั้งปีกำไร 3,502 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 266% จากมาตรการส่งเสริมท่องเที่ยวฟรีซ่า ส่วนปี 67 เดินหน้าเปิดเส้นทางใหม่เพิ่มราคาเป้าหมาย 20.60 บาท อีฟไซด์กว่า 36%

- TRUE ลดসা 2 หนี้นต้น ต้นทุนลดอวบกัณฑ์ 30%

ทฤษฎีการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 นั้นมีพื้นฐานมาจากการสังเกตการณ์ว่าโรคนี้แพร่ระบาดอย่างรวดเร็วในช่วงต้นปี 2020 และมีการคาดการณ์ว่าโรคนี้จะแพร่ระบาดต่อไปอีกหลายปี อย่างไรก็ตาม การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 นั้นมีความซับซ้อนและมีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา การคาดการณ์ว่าโรคนี้จะแพร่ระบาดต่อไปอีกหลายปีนั้นเป็นเพียงการคาดการณ์เท่านั้น และอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา

- CPAXT ส่งชักรไตรมาส 4 เด้ง ยอดขายสาขาเดิมขยายตัว

ซีพี แอ็กซ์ตรา คาดผลงานไตรมาส 4/66 โตสูงกว่าจีดีพี หลังยอดขายสาขา
เคมียายตัว เดินหน้าปรับโฉมสาขารูปแบบใหม่ และรุกกลยุทธ์การขายนอก
สาขา ส่วนปี 67 มองว่าท้าทาย วางกลยุทธ์เชิงรุกสร้างการเติบโต ควบคู่
บริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

● 'เสริมสร้างฯ' ตั้บอรัค ESG รับเมกะเทรนคโลสัาเจัยว

SSP จัดตั้งบอร์ด ESG เพื่อปรับแนวทางการประกอบกิจการให้สอดคล้องกับ
 เมกะเทรนด์ของโลกที่เปลี่ยนไป ด้วย 6 เป้าหมาย 3 มิติ มุ่งสู่ NetZero
 Emission ภายในปี 2608-2613

- DELTA ทางแผนธุรกิจปี 67 โต 2 หลัก ชู 'เทคโนโลยี AI-พลังงานสะอาด' ปรับเปลี่ยน

DELTA ทางแผนธุรกิจปี 67 คาดอัตราการเติบโต 2 หลัก รับโอกาสใหม่ๆ ในเทคโนโลยี AI โครงสร้างพื้นฐาน การขับเคลื่อนด้วยระบบไฟฟ้า และพลังงานสะอาด ส่วนปีนี้นักค้าโตโดยเฉพาะกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับดาต้าเซ็นเตอร์



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและการจับมือกันระหว่างตัวอำนาจใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอ นโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนต.ค. จะเป็นสัญญาณที่ดีว่านโยบายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นได้จริง



U.S. Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ "มากกว่าตลาด" หลังการประชุม Jackson hole ทำให้นักลงทุนเริ่มสะท้อนภาพการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง อีกทั้งการ Guidance ผลประกอบการของผู้นำในช่วง 2Q23 ก็ภาพการดำเนินงานต่อจากนี้ในช่วง 2H23 มีแนวโน้มที่เติบโตได้ดีกว่าในช่วงครึ่งปีแรก จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นจึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม 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 และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเร่งชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



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



China Equity: Neutral ลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ตามด้วย Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ประกอบกับการเงินออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็กละเลียดต่อเนื่อง ส่งผลให้ทางทีมยังคงคำแนะนำไว้ที่ระดับ Neutral



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าจะประมาณการกำไรของบริษัทยักษ์ในในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดความสำคัญ



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



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

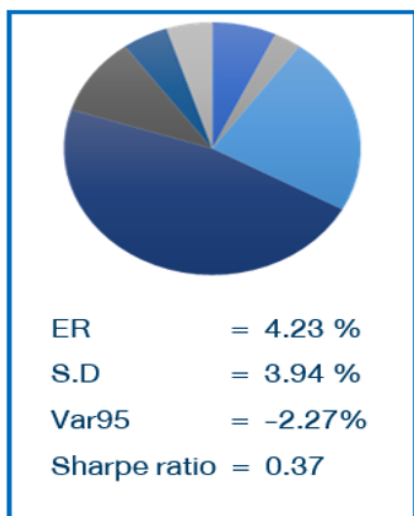


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทางฝั่ง DM เริ่มนำสนใจมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

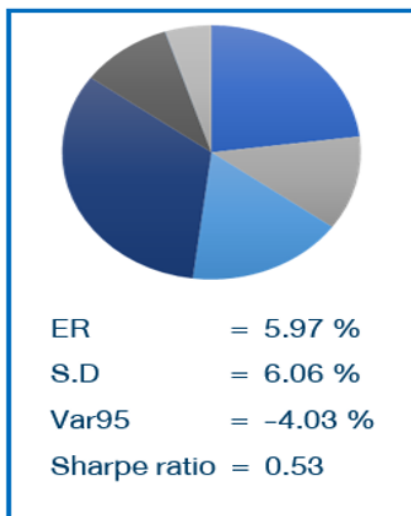


Strategic Asset Allocation Recommendation

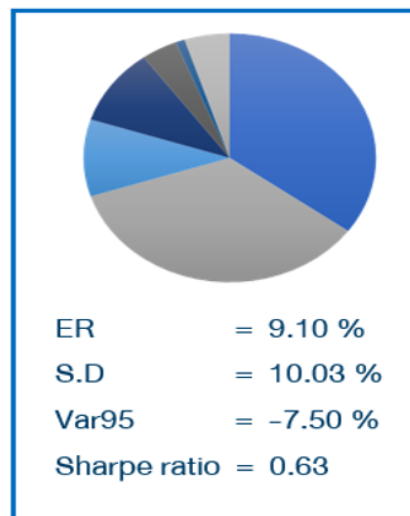
Conservative



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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เพื่อเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800