



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คำนึงถึงกองทุนยังชะลอการลงทุน ดูเงินเพื่อสหรัฐฯคืนนี้ ดอกเบี้ยไทยยังมีประเด็นให้ติดตาม
- ดอกเบี้ยสหรัฐฯ ยังไม่ชัดเจนว่า Fed จะเริ่มลดดอกเบี้ยเมื่อใด ทำให้ตลาดยังเดินหน้าไปไม่เต็มที่ Bond Yield 10 ปี กลับมาที่ 4.02% ... คืนที่ผ่านมาประธาน Fed สาขา New York มีความเห็นว่า ดอกเบี้ยนั้นสูงเพียงพอแล้ว (ไม่ขึ้นต่อ)
- สหรัฐฯ จะมีการรายงานตัวเลข เงินเพื่อ คืนนี้ คาด 3.2% (เดือนก่อน 3.1%) โดยตัวเลขที่ออกมา จะมีผลต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯเองและ Fund flow ที่ไหลเข้าตลาด EM ที่ลดลงเพราะไม่แน่ใจทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ
- กสท. ของสหรัฐฯ อนุมัติให้ตั้งกองทุน ETFs เพื่อ trade Bitcoin แล้ว ดีต่อหุ้นไทยบางตัว อาทิ JTS และการตั้ง ETFs แบบนี้ อาจกลายเป็นสินทรัพย์ทางเลือกใหม่ของนักลงทุน
- ราคาน้ำมันดิบ (Brent \$76.7) ยังถูกกดจาก demand ที่ชะลอตัวลงท่ามกลางความกังวลต่อสถานการณ์ตะวันออกกลาง ซึ่งจะไม่ดีต่อหุ้นน้ำมัน (PTTEP) ส่วนหุ้นปิโตรเคมี ต้นทุนวัตถุดิบลดลง แต่ demand ก็ชะลอตัวตามไปด้วย เพราะจีนยังไม่ฟื้น จึงไม่ค่อยได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ลดลง
- ตัวแปรในประเทศ ก่อนจ้างจะขึ้นค่าตลาดหุ้นโดยตรง มีหลายเรื่องที่ทำให้ นักลงทุนกลับมาขายหุ้นไทย คือ รัฐบาลพยายามเข้ามาคดดอกเบี้ยให้ลดลง (ให้ธนาคารของรัฐทำก่อน) ต้องรอดู รปท. แถลง “BOT Policy Briefing” ในวันจันทร์นี้ รวมไปถึงความกังวลจากการผิมนัดชำระหนี้หุ้นกู้ ที่รัฐบาลอาจต้องเข้ามาช่วยแก้ไข (ตั้งกองทุนฯ)
- Event และตัวเลขเศรษฐกิจ ที่สำคัญวันนี้ เงินเพื่อสหรัฐฯ และตัวเลขผลการดำเนินงาน

Strategy

- ตลาดยังอยู่ในโหมดของการพักตัว เรายังมองว่าน่าจะลงไปอยู่ในโซน 1396-1410 จุด อีกรอบ กลยุทธ์วันนี้ wait & see รอจังหวะซื้อกลับ (คาดว่าวันซื้อหุ้น น่าจะเป็นวันจันทร์) วันนี้ เล่นได้ แต่เลือกหุ้นเพื่อถึงงบ 4Q ไปก่อน
- หุ้นถึงงบ 4Q วันนี้ เราเลือก BH, RBF, SISB, PLANB, DELTA
- ปัญหาการเงินของ ITD จะทำให้หุ้นที่มีหุ้นถูกถูกระทบ (ทางจิตวิทยา) แต่อาจดีต่อคู่แข่ง ทั้งสองตัว คือ STEC และ CK
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ SIRI ออก และนำ CHG*, BCP เข้ามา หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย CHG*(10%), BCP(10%), PLANB(10%), BH(10%), SCB(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Technical : COCOCO, TRP

News Comment

(+) Power (Neutral) มติ กกพ. ลดค่าไฟฟ้างวด ม.ค.-เม.ย. 2024 เป็นบวกจากโครงสร้างต้นทุนพลังงานที่ลดลง
(0) BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท) ผู้ให้บริการ ส.ค. 2023 โต YoY ต่อเนื่อง แต่ชะลอ MoM ตามคาดจากวันหยุดยาว

Company Report

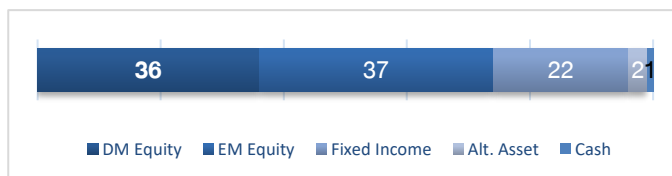
(-) SAPPE (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 106.00 บาท) คาด 4Q23E ชะลอมากกว่าคาด จากความไม่สงบใน Red Sea
(0) CHAYO (ซื้อ/เป้า 6.40 บาท) กำไร 4Q23E เพิ่มขึ้น ตามฤดูกาล และขาย NPA ไทย

Strategy Stock Pick

BCP : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 43 บาท) “ ค่าการกลั่นน้ำมันเริ่มวกกลับ ”

- ค่าการกลั่นน้ำมัน ในเวลานี้ ถือว่าค่อนข้างดี โดยอิงน้ำมันดิบ Brent อยู่ราวๆ \$12 เหรียญ/บาร์เรล กำไร 4Q-23 อาจมี loss จากราคาน้ำมันดิบที่ลดลง แต่ได้เรื่องกำไรส่วนอื่นๆ เข้ามาชดเชย (ไม่รวมรายการพิเศษ)
- แนวโน้ม BCP มีความน่าสนใจในปี 2024E-2025E จาก การควบรวมกับ BSRC (ESSO เดิม) ทำให้กำลังการกลั่น (refining capacity) รวมเพิ่มขึ้น +145% เป็น 294 kbd กลายเป็นโรงกลั่นที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย
- ธุรกิจ E&P รับรู้ผลประโยชน์จากการจากแหล่ง Statfjord ส่งผลให้ปริมาณขายเพิ่มขึ้นเป็น 35.3-38.1 kboed ในปี 2024E-2025E จาก 16.2 kboed ปี 2022
- ธุรกิจโรงไฟฟ้า (BCPG) กระจายความเสี่ยงไปลงทุนใน โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ (CCGT) ที่สหรัฐอเมริกา (US)

Asset Allocation



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



News Comment

(+) Power (Neutral) มติ กกพ. ลดค่าไฟฟ้างวด ม.ค.-เม.ย. 2024 เป็นบวกจากโครงสร้างต้นทุนพลังงานที่ลดลง

ปรับโครงสร้างต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ลดค่าไฟฟ้างวด ม.ค.-เม.ย. 2024 ลงเหลือ 4.18 บาท/หน่วย กกพ. มีมติเห็นชอบค่า Ft สำหรับเรียกเก็บงวดเดือน ม.ค.-เม.ย. 2024 ที่ 0.3972 บาท/หน่วย ส่งผลให้ค่าไฟฟ้ามาอยู่ 4.18 บาท/หน่วย ลดลงจากเดิมที่ 4.68 บาท/หน่วย โดยเป็นผลจากการปรับ:

- ยึดการจ่ายหนี้ กฟผ. ออกไป ลดค่า Ft ได้ 0.2537 บาท/หน่วย
- ปรับปรุงราคาประมาณการ Spot LNG จาก 16.9 USD/MMBTU ลงมาที่ 14.3 USD/MMBTU ลดค่า Ft ได้ 0.0998 บาท/หน่วย
- ปรับราคาก๊าซธรรมชาติจากโรงแยกก๊าซเป็นราคา Pool Gas ทำให้ราคา ลดลงจาก 365 บาท/MMBTU เป็น 343 บาท/MMBTU ลดค่า Ft ได้ 0.1001 บาท/หน่วย
- เรียกเก็บเงิน Shortfall จาก ปตท. 4.3 พันล้านบาท เพื่อลดค่าก๊าซ ลดค่า Ft ได้ 0.047 บาท/หน่วย

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวก คลายความกังวลโรงไฟฟ้า SPP ต้องแบกรับภาระต้นทุนในส่วนสูงค่าอุตสาหกรรม ทั้งนี้การประกาศค่าไฟฟ้างวดดังกล่าวเป็นไปในกรอบที่กระทรวงพลังงานแจ้ง ครม. ที่ 4.15-4.20 บาท/หน่วย แม้ลดลงจากอัตราเดิมที่ 4.68 บาท/หน่วย แต่เป็นการปรับโครงสร้างต้นทุนใหม่ (ปรับประมาณการราคา spot LNG, ปรับราคาก๊าซธรรมชาติจากโรงแยกก๊าซ, เงิน shortfall จาก ปตท., เลื่อนจ่ายหนี้ กฟผ.) ทำให้ต้นทุนโรงไฟฟ้า SPP ปรับลดลงไปด้วย คลายความกังวลจากความเสียหายไม่สามารถหาหน่วยงานอื่นมาแบกรับภาระต้นทุนแทน ประเด็นมีโอกาสเห็นหุ้น rebound หลังที่ผ่านมาราคาปรับลงจากความกังวลดังกล่าว ทั้งนี้หุ้นที่คาดว่าจะมีโอกาส rebound สูงจากผลกระทบที่ได้รับเรียงจากมากไปน้อยของหุ้นที่เรา cover อยู่คือ GPSC (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท), BGRIM (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท), GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท)

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท) ผู้ให้บริการ ร.ค. 2023 โต YoY ต่อเนื่อง แต่ชะลอ MoM ตามคาดจากวันหยุดยาว

ผู้ให้บริการ ร.ค. 2023 โต YoY ต่อเนื่อง แต่ชะลอ MoM ตามคาดจากวันหยุดยาว BEM รายงานผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน ร.ค. 2023 ที่ 4 แสนเที่ยว/วัน (+15% YoY, -7% MoM) โดยตัวเลขเฉลี่ยปี 2023 อยู่ที่ 3.9 แสนเที่ยว/วัน (+44% YoY) ขณะที่ผู้ใช้งานทางด่วนอยู่ที่ 1.13 ล้านเที่ยว/วัน (+0.4% YoY, -1% MoM) และตัวเลขเฉลี่ยปี 2023 อยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+7% YoY)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อตัวเลขผู้ให้บริการเดือน ร.ค. ซึ่งเป็นไปตามเราคาด โดยขยายตัวต่อเนื่อง YoY ขณะที่กลับมาชะลอ MoM หลักๆ เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาลเนื่องจากวันหยุดยาว แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากงานกาชาด ซึ่งจัดช่วงระหว่างวันที่ 8-18 ร.ค. 2023 ทั้งนี้เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q23E จะยังคงอยู่ใกล้เคียงกับกรอบที่เราคาดราว 620-700 ล้านบาท ขยายตัว YoY จากกำไร 4Q22 ที่ 603 ล้านบาท ตามการฟื้นตัวของผู้ใช้บริการ แต่จะลดลง QoQ จากกำไร 3Q23 ที่ 970 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลจากฐานสูงใน 3Q23 ที่มีรายได้เงินปันผลจาก TTW เราคงกำไรสุทธิปี 2023E/24E ที่ 3.2 พันล้านบาท/3.7 พันล้านบาท (+33% YoY/+14% YoY) สำหรับปี 2024E เราคงสมมติฐานผู้โดยสารรถไฟฟ้าที่ 4.3 แสนเที่ยว/วัน (+9% YoY) และผู้ใช้งานทางด่วนที่ 1.16 ล้านเที่ยว/วัน (+4% YoY) โดยคงคาดการณ์แนวโน้มผู้ใช้บริการโดยรวมจะขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะผู้โดยสารรถไฟฟ้า หนุนโดยภาคท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่องและอาานิสงส์รถไฟฟ้าเส้นทางใหม่คงค่าแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 10.40 บาท **อิง SOTP โดยยังชอบ BEM เป็น Top pick กลุ่ม Ground Transport** แม้ราคาหุ้นอาจมี noise จากความไม่แน่นอนของโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม แต่เรายังไม่ได้รวมงานดังกล่าวไว้ในประมาณการ ขณะที่เรามองว่าราคาหุ้นปัจจุบันยังไม่สะท้อนแนวโน้มกำไรปกติปี 2023E/24E ทำสถิติสูงสุดใหม่ อีกทั้งมี catalyst อื่นๆ เพิ่มเติมจากโครงการ Double Deck และสัญญาเดินรถสายสีม่วงใต้ คาดเห็นความชัดเจนปี 2H24E



Company Report

(-) SAPPE (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 106.00 บาท) คาด 4Q23E จะลดมากกว่าคาด จากความไม่สงบใน Red Sea

เรคาดคำแนะนำ "ซื้อ" SAPPE แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 106.00 บาท อิง 2024E PER 25.0x (ใกล้เคียง +2.25SD above 5-yr avg PER) เดิม 120.00 บาท อิง 2024E PER 25.0x เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 175 ล้านบาท (+13% YoY, -45% QoQ) ต่ำกว่าที่คาดเดิม จากผลกระทบการขนส่งที่ล่าช้าจากความไม่สงบใน Red Sea โดยคำสั่งซื้อช่วงปลายปี ได้ถูกเลื่อนไปเป็น 1Q24E แทน ในขณะที่กำไรขยายตัว YoY จาก 1) รายได้ขยายตัว +20% YoY จากรายได้ต่างประเทศที่เติบโตต่อเนื่องโดยเฉพาะโซนยุโรปและ Middle East ช่วยชดเชยรายได้ในประเทศที่ทรงตัว YoY จากการบริโภคที่ทรงตัว, 2) GPM ขยายตัว YoY จากราคา packaging และราคาน้ำมันที่ลดลง รวมถึง utilization rate ที่ปรับตัวสูงขึ้น, 3) SG&A to sales เพิ่มขึ้นจากการทำการตลาดในต่างประเทศมากขึ้นเราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E-24E ลง -11% และ -12% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนรายได้ที่ชะลอลงต่ำกว่าคาด เราประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1,081 ล้านบาท (+66% YoY) สำหรับปี 2024E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 1,307 ล้านบาท (+21% YoY) จากการขยายกำลังการผลิต และเอเลนิกซ์ ทำให้ความต้องการเครื่องตีสูงต่อเนื่อง โดยเรคาดกำไรชะลอลงเพียงชั่วคราวใน 4Q23E และใน 2Q-3Q24E จะกลับมาทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้งจากการเข้าสู่ฤดูร้อนของไทย, เอเชียและยุโรป คาด utilization rate ยังอยู่ระดับสูงต่อเนื่องราคาหุ้น outperform SET +16% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เรามองว่า valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับการเติบโตเทียบ 2022-24E EPS CAGR +41% โดยปัจจุบัน SAPPE ired อยู่ที่ 2024E PER 20.5x

(0) CHAYO (ซื้อ/เป้า 6.40 บาท) กำไร 4Q23E เพิ่มขึ้น ตามฤดูกาล และขาย NPA ใหญ่

เรคาดคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 6.40 บาท อิง 2024E PBV ที่ 1.4x (-1.75 SD below 5-yr average PBV) เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 97 ล้านบาท (+12% YoY, +28% QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราคาดเดิม จาก cash collection ที่เพิ่มขึ้น +12% YoY/QoQ ตามขนาดกองหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น และรับรู้กำไรจากการขายทรัพย์สิน NPA ขนาดใหญ่ที่ 30 ล้านบาท ขณะที่ credit cost เพิ่มขึ้นเป็น 6.4% และคาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องปี 2024E จากปริมาณการเข้าซื้อหนี้เสีย unsecured loan ที่เพิ่มขึ้นสูงช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้บริษัทได้เข้าซื้อหนี้ unsecured loan ในปี 2023 สูงถึงมูลค่า 1.8 หมื่นล้านบาทเรคาดกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 405 ล้านบาท (+13% YoY) โดยยังไม่รวม upside จากกำไรขาย NPA ขนาดใหญ่ในพิจา ที่ปัจจุบันอยู่ระหว่างการทวงถามทางศาล และสินเชื่อ CHAYO Capital (CCAP) ที่อาจจะขยายตัวมากกว่าคาด ภายหลังการ spin-off และ IPO ในช่วง 2H24E ระยะสั้นเราประเมินว่าผลการดำเนินงาน 1Q24E จะกลับมาลดลง YoY จากฐานที่สูง และ QoQ จาก cash collection ที่อ่อนตัวตามฤดูกาล และเริ่มรับรู้ค่าใช้จ่ายสำรองกองหนี้ unsecured loan ที่บริษัทซื้อใน 3Q23 สูงราคาหุ้น underperform SET -7% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากการขาย NPA ขนาดใหญ่ที่พิจาล่าช้า (คาดแล้วเสร็จใน 1H24E จากเดิมที่ 2H23E) ขณะที่กลับมาใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ตามการเข้าสู่ช่วง high season ของธุรกิจ ทั้งนี้เรคาดคำแนะนำ "ซื้อ" จากโอกาสในการเข้าซื้อหนี้เสียเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกองหนี้ secured loan ภายหลังสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของรพท. ในปี 2023, สินเชื่อ CCAP ที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด และราคาปัจจุบันยังเทรดต่ำเพียง 2024E PBV 1.3x (-1.75 SD) รวมทั้งคาดว่าผลการดำเนินงานจะเริ่มกลับมาดีขึ้นใน 2H24E หนุนโดยเริ่มรับรู้รายได้จากการติดตามหนี้กองหนี้ unsecured loan ที่ซื้อสูงใน 4Q23E (ปกติบริษัทเริ่มรับรู้รายได้หลังซื้อหนี้เสียประมาณ 6 เดือน), ค่าใช้จ่ายสำรองที่ทรงตัว และสินเชื่อ CCAP ที่ขยายตัวหลัง IPO



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (10 ม.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดตัวขึ้นเช่นกัน โดยได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่มีมาร์เก็ตแคปสูง ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐในวันนี้ เพื่อประเมินแนวโน้มเงินเฟ้อและทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,783.45 จุด เพิ่มขึ้น 26.95 จุด หรือ +0.57% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,969.65 จุด เพิ่มขึ้น 111.94 จุด หรือ +0.75%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (10 ม.ค.) โดยหุ้นกลุ่มเหมืองแร่และกลุ่มเดินทางนำตลาดปรับตัวลง ขณะที่นักลงทุนมีความเชื่อมั่นน้อยลงเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐในวันพฤหัสบดี ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 476.42 จุด ลดลง 0.84 จุด หรือ -0.18%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,426.08 จุด ลดลง 0.54 จุด หรือ -0.01%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,689.81 จุด เพิ่มขึ้น 1.45 จุด หรือ +0.01% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,651.76 จุด ลดลง 32.20 จุด หรือ -0.42%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันพุธ (10 ม.ค.) โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มประกัน หลังมีรายงานว่า หน่วยงานกำกับดูแลอาจตรวจสอบผลิตภัณฑ์ทางการเงินของบริษัทประกัน ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,651.76 จุด ลดลง 32.20 จุด หรือ -0.42%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (10 ม.ค.) หลังสหรัฐเปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นสวนทางกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงในประเทศซึ่งเป็นตลาดน้ำมันขนาดใหญ่ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 87 เซนต์ หรือ 1.2% ปิดที่ 71.37 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 79 เซนต์ หรือ 1% ปิดที่ 76.80 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (10 ม.ค.) ซึ่งเป็นการปิดในแดนลบติดต่อกัน 4 วันทำการ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐในวันนี้ เพื่อประเมินแนวโน้มเงินเฟ้อและทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 5.20 ดอลลาร์ หรือ 0.26% ปิดที่ 2,027.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

● CHASE ปิดปี 66 ทะลุเป้า พอร์ตหนี้แตะ 3.3 หมื่นล.

CHASE ปิดปี 2566 พอร์ตหนี้แตะ 3.3 หมื่นล้านบาท จากงบลงทุนซื้อหนี้ไม่ต่ำกว่า 1 พันล้านบาท ระบุยังเน้นหนี้ไม่มีหลักประกัน ขณะที่ยอมรับการเรียกเก็บเงินสดยังได้รับปัจจัยกดดันจากสภาพคล่องหนี้แต่ละราย ย้ำกลยุทธ์เจรจาร่วมวางแผนการเงินร่วมกับลูกค้าเป็นรายบุคคล มากกว่านำเข้าสู่กระบวนการล้มละลาย

● จับตาจีพีดีปี 67 โต 3.3% หวังนโยบายรัฐกระตุ้น

กกร. คาดจีดีพีปี 2567 โต 2.8-3.3% รับนโยบายอีซี-รีซิก-ท่องเที่ยว คึกคัก ส่งออกโต เกมดิจิทัลวอลเล็ทหนุน ชี้หากกลุ่มต้นทุนรวมเศรษฐกิจไทยโตได้ดียิ่งขึ้นอีก 1% พร้อมแนะรัฐควรตั้งกองทุนสนับสนุนสินเชื่อ หวังช่วยเหลือกลุ่มเอสเอ็มอี

● TRP ตีมาณต์กลยุทธ์การดำเนินงานปี 67 เน้นการดำเนินงาน

TRP ส่งสัญญาณความต้องการทำกลยุทธ์ปี 67 ยาว 3-5 ปี ด้านผู้บริหารแย้มอยู่ระหว่างเจรจากับพันธมิตรด้านธุรกิจด้านพลังงาน ปลูกฝัง ภาครัฐใช้เงินลงทุนไม่เกิน 650 ล้านบาท หวังดันรายได้ปี 67 10-15% พร้อมรักษาการดำเนินงานให้ต่อเนื่อง

● BE8 จับมือ LINE SHOPPING ยกระดับการให้บริการด้านโซเชียลคอมเมิร์ซ

BE8 จับมือ LINE SHOPPING ยกระดับการให้บริการด้านโซเชียลคอมเมิร์ซผ่านระบบ Salesforce Service Cloud ปฏิวัติการให้บริการลูกค้าในยุคดิจิทัล ให้บริการลูกค้าอย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมตอบสนองความต้องการการธุรกิจยุคดิจิทัล

● BLC ตีมาณต์ขยายตัว เทรนด์สุขภาพพหุคูณ ลุยออกผลิตภัณฑ์ใหม่

BLC ชี้แนวโน้มตีมาณต์อุตสาหกรรมยาปี 2567 โตต่อเนื่อง จากการกลับเข้ามารักษาในโรงพยาบาลของผู้ป่วย การเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุของประเทศไทย และเทรนด์การดูแลสุขภาพ ตั้งเป้าขยายสาขาย่อยใหม่ต่อเนื่องทุกไตรมาส เติบโตส่งออกต่างประเทศเพิ่ม หนุนรายได้เติบโตปีละ 200 ล้านบาท ตามแผน

● EGCO ปิดดีลไฟฟ้าสหรัฐ เติบโตกำลังผลิตเพิ่ม 652 เมก

EGCO ปิดดีลเข้าถือหุ้น 50% ในกลุ่มโรงไฟฟ้า Compass กำลังผลิตรวม 1,304 เมกะวัตต์ ในสหรัฐอเมริกา ดันกำลังผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้น 652 เมกะวัตต์ คาดรับรายได้ทันที พร้อมเดินหน้าขยายลงทุนต่อเนื่อง สร้างฐานการเติบโตในตลาดพลังงานของสหรัฐอเมริกา

● ASW ยอดทะลุเป้า 1.6 หมื่นล. ปี 67 วางแผนโอน 10 โครงการ

ASW ปักธง New High ทุบสถิติใหม่ กวาดยอดขายปี 2566 สูงถึง 16,486 ล้านบาท ทะลุเป้าหมายที่ตั้งไว้เติบโตกว่า 16% จากปีก่อน ส่วนปี 2567 วางแผนโอนกรรมสิทธิ์โครงการที่จะสร้างเสร็จอีก 10 โครงการ หนุนรับรู้รายได้ต่อเนื่อง



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) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์ในลบกับตลาดหุ้นอีกครั้งจากประเด็นดังกล่าวข้างต้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



China Equity: Neutral ลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ดีด้วย Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ประกอบกับทางการจีนออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็กอย่างต่อเนื่อง 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 หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

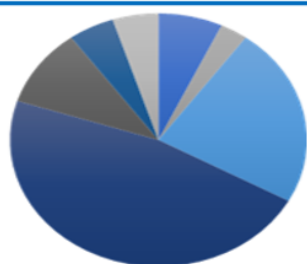


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง



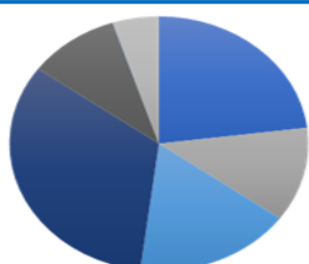
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



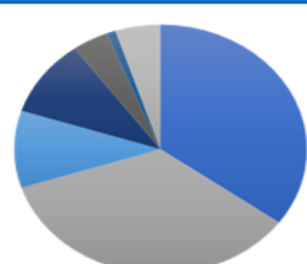
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27 %
Sharpe ratio = 0.37

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 2023

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 และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในหรือข้อมูลหรือข้อมูลอื่นใดมาใช้ในการจัดทำ ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800