



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสแกว่งตัวในกรอบแคบ ตลาดรอประชุม FOMC ของไทยไร้ปัจจัยใหม่ช่วยหนุน
- ต่างประเทศ บรรยากาศการลงทุนอยู่ในโหมดของการรอคอยประชุม FOMC จากความไม่แน่ใจของนักลงทุนกับแนวโน้มทิศทางดอกเบี้ยของ Fed เนื่องจากราคาน้ำมันยังปรับตัวขึ้นต่อ ซึ่งมีส่วนในการเร่งการขึ้นของเงินเฟ้อ (ล่าสุด Brent \$94.7 เหรียญ) รวมถึงราคาแก๊สในตลาดโลกยังปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันด้วย
- การเมืองไทย การออกมาตรการช่วยเหลือต่างๆ ของภาครัฐนั้น โดยส่วนมากจะมีผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้อง จัปตานายกฯ เยือนสหรัฐฯ ในการเข้าร่วมประชุม UNGA ซึ่งได้กล่าวไว้ว่าจะทำให้เกิดประโยชน์อย่างมากต่อการค้าการลงทุนของไทย
- จากประเด็น ครม.เห็นชอบลดค่าไฟฟ้างวดปัจจุบันเหลือ 3.99 บาท/หน่วย กระตุ้นผู้ผลิตไฟฟ้า ส่วนหุ้นได้ประโยชน์จากการลดค่าไฟฟ้ายังมี อาทิ ห้างสรรพสินค้า โรงแรม โรงงานอุตสาหกรรม จากค่าใช้จ่ายส่วนนี้ที่ลดลง และอาจจะต้องระวังกลุ่มอื่นๆ ถ้ารัฐบาลจะออกมาตรการเพื่อช่วยคนที่มีรายได้น้อย ในลำดับต่อไป
- นักลงทุนต่างชาติเทขายหุ้นไทย วานนี้(18) Net Sell 2.5 พันล้านบาท
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขเงินเฟ้อของอียู

Strategy

- ขวาลบ กลับเข้ามาในตลาด หลังมีการลดค่าไฟ(เพิ่ม) และความไม่แน่นอนในเรื่องดอกเบี้ยของ Fed ขณะที่ ดัชนีฯ ยังไม่สามารถกลับไป 1540 จุด (จุดรับต่อไป อาจเห็นที่ 1515 จุด) เราแนะนำชะลอการลงทุน เพื่อรอจังหวะซื้อรอบใหม่
- ตลาดพลิกผันตลอดเวลา แต่เรายังคงถือเงินสด 50% และเลือกหุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะตัวเข้ามา(เพื่อเล่นสั้นๆ) วันนี้ เราลดน้ำหนักหุ้นที่อิงเงินออกไปก่อน(ชั่วคราว) โดยนำ TOP และ IVL ออกจากพอร์ต และนำ CRC , NYT เข้ามา โดยตัวหลัง เป็นท่าเรือที่นำเข้า-ส่งออก
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น TOP, IVL ออก และนำ CRC, NYT เข้ามา พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย CRC(10%), NYT(10%), BEM(20%), ADVANC(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

NYT : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 5.1 บาท) “ผลบวกจากการย้ายฐานผลิต EV มาไทย”

- NYT ได้ประโยชน์โดยตรง (เหมือนกลุ่มนิคมฯ จากการย้ายฐานการผลิต EV ของค่ายรถต่างๆ มาไทย)
- NYT ให้ข้อมูลผ่านสื่อว่าตัวเลขนำเข้านำเข้า EV) พุ่ง ปริมาณรถผ่านท่าเทียบเรือกลับมาพุ่งเกิน 8 หมื่นคัน ในเดือนสิงหาคม 2566 คาดว่าปริมาณรถผ่านท่าเทียบเรือจะโตได้ 8% ด้านธุรกิจคลังสินค้าบูม ลูกค้าเจรจาต่อเนื่อง
- แนวโน้ม กำไร 3Q23E จะยังเติบโตได้ดีขึ้น YoY, QoQ จากปริมาณรถยนต์ผ่านท่าเทียบเรือที่จะเพิ่มขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล
- เราประมาณการกำไรปี 2023E ไว้ที่ 415 ล้านบาท +65% YoY จากกำไร 2Q23 ที่ดีกว่าคาดมาก รวมถึง 2H23E ที่ยังมีแนวโน้มดีขึ้นจากเดิม โดยเฉพาะจากการนำเข้ารถ BEV ที่มีรายได้และ GPM ที่ดีขึ้น

Technical: KAMART, PSP

News Comment

(-) Power (Underweight) ครม.เห็นชอบลดค่าไฟฟ้างวดปัจจุบันเหลือ 3.99 บาท/หน่วย จาก 4.10 บาท/หน่วย

Company Report

(-) AEONTS (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 170.00 บาท) กำไรปกติ 2QFY24E ยังทรงตัว, NPL ยังไม่ดีขึ้น

(0) PRM (ซื้อ/เป้า 8.50 บาท) กำไรปกติ 3Q23E จะดีขึ้นได้ จาก domestic trading + offshore

Economic Outlook

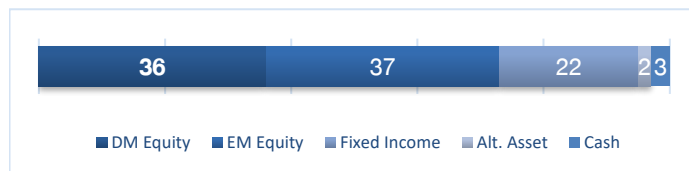
• ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวกในกรอบแคบ ดัชนี Dow Jones +0.02% ดัชนี S&P500 +0.07% และดัชนี Nasdaq +0.01% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มพลังงาน กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มการเงิน การเคลื่อนไหวของตลาดในลักษณะแกว่งตัวออกห่าง ส่วนหนึ่งคาดว่า เป็นผลมาจากการที่ตลาดรอความชัดเจนของการดำเนินนโยบายทางการเงิน ซึ่งสิ่งที่ทางทีมคาดว่าตลาดให้ความสำคัญบนการประชุมครั้งนี้คือ ประเมินการตัวเลขเศรษฐกิจ ในแง่ของการลงทุนทางที่ยังคงคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น Slightly Overweighted โดยน้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าจะเกิดในช่วงครึ่งปีหลัง หลังจากที่ Guidance ของผู้บริหารในช่วงการรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 โดยภาพรวมมีมุมมองที่เป็น Positive ต่อรายได้ในช่วงต่อจากนี้มากขึ้น ประกอบกับ Leading indicator ที่ทางทีมติดตามอย่าง New order – Inventory ของสหรัฐฯ เริ่มกลับมาเป็นบวกอีกครั้ง ส่งผลให้ทางทีมทยอยปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของยุโรป โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาที่ 5.30% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้า 5.50% YoY ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากราคาในภาคส่วนบริการที่ขยายตัวในอัตราที่ชะลอ

Date	Major Events	Expected	Prior
19-Sep-23	EA Core Inflation Rate YoY Final Aug	5.30%	5.50%
	CA Inflation Rate YoY Aug	3.80%	3.30%
	US Building Permits Prel Aug (Millions)	1.44	1.443

Asset Allocation



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



News Comment

(-) Power (Underweight) ครม.เห็นชอบลดค่าไฟฟ้างวดปัจจุบันเหลือ 3.99 บาท/หน่วย จาก 4.10 บาท/หน่วย

ครม.เห็นชอบลดค่าไฟฟ้างวดปัจจุบันเหลือ 3.99 บาท/หน่วย จากเดิม 4.10 บาท/หน่วย ในคราวประชุมเมื่อวันที่ 13 ก.ย. 2023 โดย กกพ. จะดำเนินการในส่วนที่เกี่ยวข้องเพื่อให้เป็นไปตามนโยบายรัฐบาลต่อไป (ที่มา: อินโฟเควสตี)

DAOL:เรามีมุมมองเป็นลบจากความไม่ชัดเจนต่อวิธีการปรับลดค่าไฟฟ้าซึ่งเพิ่มความเสี่ยงให้โรงไฟฟ้า SPP จากราคาขายไฟฟ้าที่ลดลงมากกว่าเดิมจากเรทอ้างอิง 4.10 บาท/หน่วย ลงเป็น 3.99 บาท/หน่วย คาดเป็นปัจจัย overhang จนกว่าจะเห็นรายละเอียดที่ชัดเจนต่อแนวทางการจัดการค่าไฟฟ้ารวมถึงต้นทุนของรัฐในระยะสั้นและระยะยาว โดยเรายังคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มโรงไฟฟ้า "Underweight" โดยหุ้นที่ได้รับผลกระทบจากมากไปน้อยตามสัดส่วนลูกค้าอุตสาหกรรมที่มีคือ GPSC (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท), BGRIM (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท), GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท)



Company Report

(-) AEONTS (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 170.00 บาท) กำไรปกติ 2QFY24E ยังทรงตัว, NPL ยังไม่ดีขึ้น

เรายังคงแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 170.00 บาท ถึง FY2024E PBV ที่ 1.7x (-1 SD below 5-yr average PBV) (เดิมราคาเป้าหมาย 185.00 บาท ถึง FY2024E PBV ที่ 1.9x) เราประเมินกำไรปกติ 2QFY24E (ไม่รวมกำไรจากการขายหนี้เสียใน 2QFY24E คาด 150 ล้านบาท) อยู่ที่ 505 ล้านบาท (-44% YoY, -18% QoQ) จาก credit cost ที่เพิ่มขึ้นเป็น 9.7% ตามคุณภาพสินเชื่อที่ไม่ดีขึ้น NPL สูงขึ้นเป็น 6.0% ขณะที่กำไรก่อนค่าใช้จ่ายสำรอง (PPOP) ยังทรงตัว จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น +3% YoY/QoQ ซึ่งช่วยลดต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น เราปรับกำไรปกติ FY2024E-25E ลงปีละ -9-18% เป็น 2.44 พันล้านบาท (-30% YoY) และ 2.92 พันล้านบาท (+20% YoY) จากการปรับเพิ่ม credit cost ขึ้น +64/+36 bps ตามคุณภาพสินเชื่อที่ยังอ่อนแอ ขณะที่ยังคงประมาณการสินเชื่อที่จะโตต่อเนื่องปีละ +3-6% YoY โดยประเมินว่าสินเชื่อส่วนใหญ่มักจะเริ่มกลับมาดีขึ้นตั้งแต่ 2HFY23E จากการออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐราคาหุ้น underperform SET -14% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงานที่ยังไม่กลับมาดีขึ้นเร็ววัน ทั้งนี้เราแนะนำเพียง “ถือ” จากผลการดำเนินงานปกติที่จะเริ่มกลับมาดีขึ้นใน 2HFY24E ตามปัจจัยฤดูกาล, NPL เริ่มดีขึ้น, credit cost ที่ทรงตัว รวมทั้งเราประเมินผลกระทบจาก Persistent debt (บังคับใช้ เม.ย. 24) จำกัด คาดมีลูกหนี้เข้าร่วมโครงการประมาณ 1-2% ซึ่งเหมาะกับราคาปัจจุบันเทรดต่ำกว่า FY2024E PBV ที่ 1.6x (-1 SD)

(0) PRM (ซื้อ/เป้า 8.50 บาท) กำไรปกติ 3Q23E จะดีขึ้นได้ จาก domestic trading + offshore

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 8.50 บาท ถึง 2023E core PER ที่ 10.0 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นกลางจาก SET Opportunity Day วานนี้ (18 ก.ย.) จากธุรกิจ domestic trading และ offshore จะยังเติบโต ช่วยชดเชย FSU ที่มีแนวโน้มชะลอตัวได้ โดยมีประเด็นสำคัญ ได้แก่ 1) domestic trading ความต้องการขนส่งน้ำมันยังดีขึ้นต่อเนื่องตามการเดินทางและจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้น รวมถึงจำนวนเรือที่เพิ่มขึ้นโดย 1H23 รับเรือใหม่ 2 ลำ และ 4Q23E จะรับเพิ่มอีก 1 ลำ โดยอนาคตจะเน้นขยายการขนส่งสินค้าเคมีภัณฑ์มากขึ้น ซึ่งมี GPM ที่สูงกว่ากลุ่ม, 2) offshore ยังมีแนวโน้มดีขึ้นต่อไป 2H23E จากเรือทุกลำที่ให้บริการได้เต็มที่ และจะรับ crew boat ใหม่เพิ่ม 2 ลำ เดือน พ.ย.23 และ ก.พ.24 ทั้งนี้ PRM จะมุ่งเน้นขยายธุรกิจ offshore มากสุดใน 2-3 ปีข้างหน้า และ 3) FSU มีแนวโน้มชะลอตัว จากจำนวนเรือให้บริการที่ลดลงเหลือ 5 ลำ (จาก 6 ลำ) โดยที่เหลืออีก 1 ลำอยู่ระหว่างการขาย คาดว่าจะมีการบันทึกกำไรพิเศษใน 4Q23E เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 2.1 พันล้านบาท +38% YoY โดย 1H23 จะคิดเป็น 49% จากทั้งปี สำหรับกำไรปกติ 3Q23E จะดีขึ้นทั้ง YoY, QoQ เป็น 515-535 ล้านบาท (กำไรปกติ 3Q22 = 439 ล้านบาท, 2Q23 = 503 ล้านบาท) จากการรับรู้รายได้จากเรือใหม่เต็มที่, มีเรือเข้า dry dock ลดลง ซึ่งจะช่วยชดเชย FSU ที่ชะลอตัวได้ ส่วน 4Q23E จะดีขึ้นต่อเนื่อง จากการรับเรือใหม่เพิ่มขึ้น, ไม่มีเรือขนาดใหญ่เข้า dry dock รวมถึงการท่องเที่ยวที่เติบโตขึ้นจะช่วยให้การขนส่งน้ำมันเพิ่มขึ้น ราคาหุ้น outperform SET +10% ในช่วง 3 จากแนวโน้มกำไรปกติ 2Q23 ที่จะเป็นจุดต่ำสุดแล้วในปีนี้ รวมถึงการรับเรือใหม่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ซื้อ จากกำไรปกติ 3Q-4Q23E ที่ดีขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงจะมีกำไรพิเศษจากการขายเรือ FSU 1 ลำ นอกจากนั้น กำไรยังมีโอกาส upside หากสามารถซื้อเรือใหม่เพิ่มรวมถึงดีล M&A ที่มุ่งเน้นขยายธุรกิจไปที่ offshore และเรือขนส่งเคมีภัณฑ์ มากสุดด้าน valuation ยังน่าสนใจคิดเป็น 2023E core PER ที่ 8.1 เท่า (-1.25SD) (กำไรปกติปี 2023E-24E จะดีกว่าปี 2020 ที่มีกำไร 1.6 พันล้านบาท ขณะที่ราคาหุ้นในปี 2020 เฉลี่ยอยู่ที่ 8.50-9.50 บาท)



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันจันทร์ (18 ก.ย.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์นี้ รวมทั้งการพิจารณาร่างกฎหมายงบประมาณในสภาองเกรสสหรัฐ
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,453.53 จุด เพิ่มขึ้น 3.21 จุด หรือ +0.07% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,710.24 จุด เพิ่มขึ้น 1.90 จุด หรือ +0.01%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันจันทร์ (18 ก.ย.) โดยการร่วงลงของหุ้นธนาคารชвейเซด เจเนเรลของฝรั่งเศสกดดันตลาด หลังนักลงทุนผิดหวังกับการเปิดเผยแผนกลยุทธ์ของซีไอเอสใหม่ นอกจากนี้ นักลงทุนยังระมัดระวังการซื้อขายก่อนการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ในสัปดาห์นี้
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 456.72 จุด ลดลง 5.21 จุด หรือ -1.13%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,276.14 จุด ลดลง 102.68 จุด หรือ -1.39%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,727.12 จุด ลดลง 166.41 จุด หรือ -1.05% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,652.94 จุด ลดลง 58.44 จุด หรือ -0.76%
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (18 ก.ย.) เนื่องจากการอ่อนค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อทองคำ ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์นี้
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 7.20 ดอลลาร์ หรือ 0.37% ปิดที่ 1,953.40 ดอลลาร์/ออนซ์
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 50 เซนต์ หรือ 0.5% ปิดที่ 94.43 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 11 พ.ย. 2565

Economic & Company

●CAZ จ้างโยนงานโรงไฟฟ้า แบริ่งล็อกแน่น 4.5 พันล.

CAZ ส่งชิงมีลุ้นเซ็นสัญญาจ้างงานใหม่ EPC และ SMP มูลค่ารวม 520 ล้านบาท อดแบ็กล็อกเต็มมือ 4.5 พันล้านบาท คาดเบิกจ่ายครึ่งปีหลังราว 30% ส่วนที่เหลือรอส่งมอบถึงต้นปี 2568 มองไกล 3-5 ปี กลุ่ม ปตท.ลงทุนเพิ่มเร่งประมูลงานโรงไฟฟ้า

●CENTEL ต้นทุนค่าไฟลด พัก Q4 ทะลุ 70%

CENTEL รับประโยชน์ลดค่าไฟฟ้าเหลือหน่วยละ 3.99 บาท ช่วยลดต้นทุนพลังงานที่คิดเป็น 5-6% ของรายได้ธุรกิจโรงแรม เผย Q4/2566 โฮชัชชิ่งท่องเที่ยว เผยมียอด Booking แล้ว 30% เกมโอกาสนักท่องเที่ยวจีนเข้ามาเพิ่มจากการกระตุ้นของรัฐ คาดอัตราเข้าพักเกิน 70% เดินหน้าขยายโรงแรมเตรียมเปิดมัลดีฟส์เพิ่มอีก 2 แห่ง ส่วนธุรกิจร้านอาหารเติบโตดี

●CPN เปิดห้างใหม่ปลายปี รายได้ค่าเช่า-อสังหาพุ่ง

CPN ส่งชิงครึ่งหลังปี 2566 พร้อมแจ่ม รายได้ค่าเช่าพุ่งพอร์ตลูกค้าโต-อสังหา พร้อมปักหมุดปีนี้รายได้ทะยาน 30% เก็บเกี่ยวค่าเช่าเต็มพิกัด จ่อเปิดห้างใหม่ขนาดพื้นที่ 3.2 หมื่นตารางเมตร ช่วงเดือนพฤศจิกายนนี้ หนุนผลงานต่อเนื่อง ล่าสุดธุรกิจโรงแรม GO! Hotel เกาะฐานอีอีซี

●CWT จ่อเบิก 590.55 ล. เดินเครื่องขยายชุมชนเจ้าพ่อรถโตมร 4

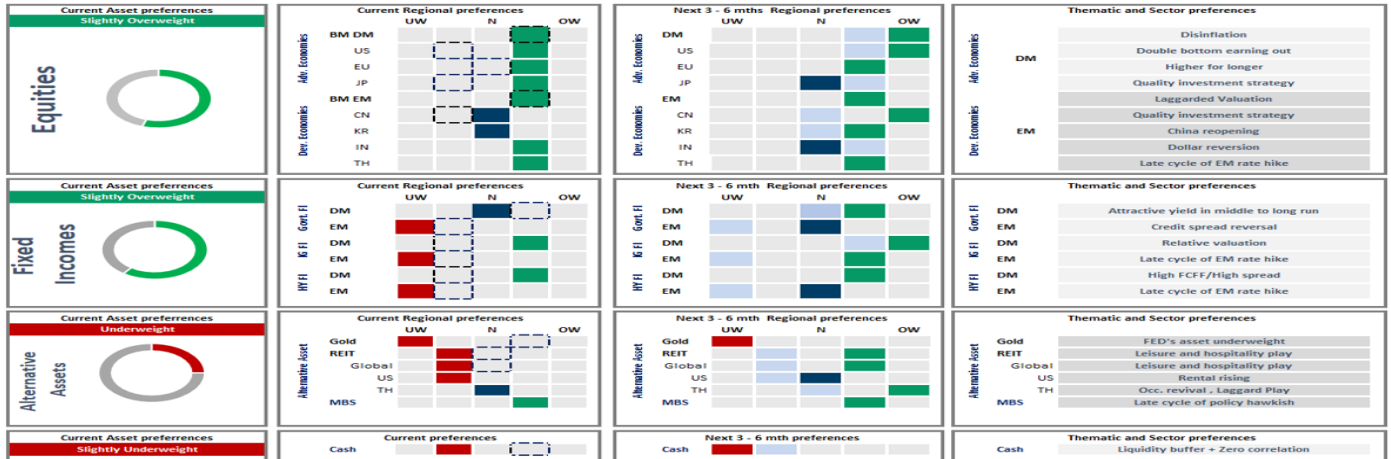
CWT จ่อรับรู้รายได้ ส่งมอบโรงคัดแยกและกำจัดขยะชุมชน GP1 มูลค่า 590.55 ล้านบาท คาดเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่ไตรมาส 4/2566 เป็นต้นไป พร้อมลุยต่อยอดสร้างโรงผลิตกระแสไฟฟ้าจากเชื้อเพลิง RDF 10.0 เมกะวัตต์ เพื่อทำจัดขยะให้หมดไป สนับสนุนให้เกิดพลังงานทดแทน สร้างประโยชน์สูงสุดต่อชุมชน

●PROUD เล็งย้ายเข้า SET ชูผลงานเกินอระวาด

PROUD เล็งย้ายเทรด SET หลังผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่อง และคุณสมบัติได้ตามเกณฑ์ เผยทิศทางธุรกิจไตรมาส 3/2566 แนวโน้มดี กำลังซื้อต่างชาติหลั่งไหล หนุนยอดขายพุ่ง ครึ่งปีหลัง 2566 เดินหน้าตาม เล็งซื้อที่ดินใหม่รองรับการพัฒนาโครงการแนวราบ-แนวสูงเพิ่ม ขยายพอร์ตธุรกิจสร้างการเติบโตต่อเนื่อง ตั้งเป้าก้าวสู่การเป็นบริษัทอสังหาริมทรัพย์ใหญ่ในปี 2570

●SAMART เบียร์คึก SAV ฮิตหนุนแกร่ง

SAMART รัฐบาลใหม่เร่งงาน สันติฐานส่วฟอร์มเป็นโอกาสรับงานอี้อ ขณะที่ธุรกิจเก็บภาษีเบียร์โดดเด่น ตลาดคึกคัก มีผู้เล่นมากขึ้น เตรียมรับบูมใหญ่ท่องเที่ยว จับตาเก็บภาษีแอลกอฮอล์อื่น แยมไอพีโอ SAV มาแรง จอจัน ทำ SAMART รับประโยชน์ ชูไฮเลนส์พีเรียด 100% ด้าน SAMTEL เตรียมประมูลงานหลายพันล้านบาท



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) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์กับตลาดหุ้นอีกครั้งจากประเด็นดังกล่าวนั้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



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

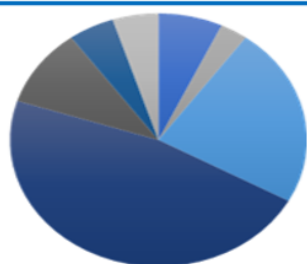


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง



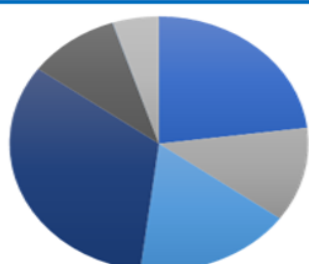
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



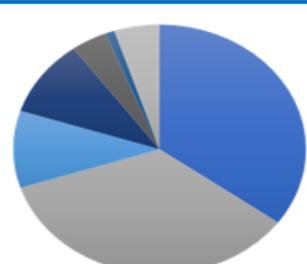
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27 %
 Sharpe ratio = 0.37

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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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