



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังแกว่งตัวในกรอบแคบ สงครามอิสราเอล + Bond Yield สหรัฐ ยังคงกดดันตลาด จบ Q3 คาดจะออกมาไม่ดี
- ต่างประเทศ ความขัดแย้งของอิสราเอลยังไม่แน่นอนสูง กอปรกับ Bond Yield สหรัฐฯ ยังอยู่ในระดับสูง จึงทำให้ภาพตลาดโดยรวมยังถูกกดดันไว้อยู่
- จีน ถึงแม้ตัวเลข GDP วานนี้(18) จะออกมาขยายตัว แต่ภาคก่อสร้างของจีนยังคงมีปัญหา จับตาดูการจ่ายดอกเบี้ยของ Country Garden
- นายกช ไปเยือนจีน พร้อมผู้นำอีกหลายประเทศ ได้หารือเกี่ยวกับภาคการส่งออก ดีต่อเศรษฐกิจ นิคมอุตสาหกรรม และภาคการท่องเที่ยว
- ตลาดหุ้นไทยยังถูกถ่วงจากการรายงานผลประกอบการ Q3-23 ที่คาดว่าจะออกมาไม่ดี ยกเว้นกลุ่มธนาคาร ซึ่งอาจจะทำให้เข้าเท็งกำไรได้เฉพาะกลุ่มเท่านั้น
- นักลงทุนต่างชาติยังอยู่ในฝั่งขาย หลัก ๆ มาจากมุมมองทางเศรษฐกิจที่ยังไม่ดี แต่วานนี้มีการซื้อกลับเข้ามาหลัง 2.7 พันล้านบาท (คาดมาจากกองทุนฯบางแห่ง เข้ามาซื้อหุ้น)
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์สหรัฐฯ

Strategy

- ตลาดอิงบนความเสี่ยงในเรื่องอิสราเอล และผลประกอบการ 3Q ที่คาดว่าส่วนใหญ่จะออกมาไม่ดีนัก จากเศรษฐกิจไทย+โลกที่ชะลอตัว เรายังแนะนำให้ถือเงินสดให้มากไว้ก่อน เน้น trading สลับเล่นหุ้นรายวัน
- เรายังคงรอจังหวะเข้าซื้อหุ้นที่ราคาลงมามาก พื้นฐานดี SCGP, IVL, BH, BDMS ขณะหุ้นที่จ่ายปันผลดี ยังคงเป็น PTT, SPALI, DMT
- หุ้น PTTEP และโรงกลั่นน้ำมัน น่าจะยังเท็งกำไรได้ แต่ความผันผวนจะสูงตามสถานการณ์ตะวันออกกลาง
- หุ้นอิงกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน เราเลือก PSL, HANA, KCE, NER, AOT
- เราต้องตัดหุ้นกลุ่มค่าปึก+ non bank ออกเพื่อลดความเสี่ยงจากความเสี่ยงในเรื่องเศรษฐกิจและผลประกอบการ และนำหุ้นที่เสี่ยงต่ำอย่าง BEM และหุ้นอิงจีน (KCE) เข้ามาวางแผน ระดับเงินสด เพิ่มเป็น 70%
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ CPALL, GLOBAL, CRC ออก และนำ BEM, KCE เข้ามาแทน พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย BEM(10%), KCE(10%), SCB(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

KCE : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 57.00 บาท) “ สลับกลุ่มเล่น ไปเกาะจีนฟื้นตัวบ้าง ”

- เราเลือกหุ้นที่อิงกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนหลังทยอยออกมามาตรการเศรษฐกิจออกมา ซึ่งจะดีต่อ หุ้นส่งออก อย่างพารา อิเล็กทรอนิกส์ เดินเรือ และโลจิสติกส์ และราคาหุ้นยังอยู่ระดับที่ไม่สูงจนเกินไป
- ผู้นำจีนกล่าวระหว่างการประชุมสุดยอดแผนริเริ่มหนึ่งแถบหนึ่งเส้นทาง (BRI) ว่า จีนจะอัดฉีดเม็ดเงินก้อนใหม่มากกว่า 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐในแผนริเริ่มหนึ่งแถบหนึ่งเส้นทาง คาดจะทำให้เศรษฐกิจมีการฟื้นตัว โดยเฉพาะภาคอุตสาหกรรม และอิเล็กทรอนิกส์
- สหรัฐคุมเข้มการส่งออก “ชิป AI” ไปยังจีน คาดมีผลต่ออิเล็กทรอนิกส์ของไทยน้อย เพราะส่วนใหญ่เราผลิตสินค้าในกลุ่มที่เป็นพื้นฐานของอุตสาหกรรม ไม่ได้มีความไฮเทคมากนัก
- ผลสำรวจกำไร 3Q ของ KCE โดย Bloomberg ประเมินกำไรไว้ที่ 453 ลบ. -21% YoY ; +20% QoQ

Technical: SPRC, BLA

News Comment

- (+) Energy (Neutral) ราคาน้ำมันดิบสูงขึ้นหลัง inventory ลดลงมากกว่าคาด; อิหร่านเรียกร้องให้มีการคว่ำบาตรน้ำมันต่ออิสราเอล
- (0) CBG (ซื้อ/เป้า 109.00 บาท) เตรียมจำหน่ายเบียร์ p.y. 2023 ต่ออายุคาบาวคัพ ช่วยโปรโมตเบียร์

Company Report

- (+) SAPPE (ซื้อ/เป้า 120.00 บาท) กำไร 3Q23E ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง
- (-) JMT (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 40.00 บาท) 3Q23E หดตัว QoQ จาก cash collection กอง secured ไม่ได้
- (0) PR9 (ถือ/เป้า 18.50 บาท) 3Q23E ไตรตามคาด จากการเข้าสู่ช่วง high season

Economic Outlook

- ตลาดสหรัฐฯ ปิดตัวในแดนลบ ดัชนี Dow Jones -0.98% ดัชนี S&P500 -1.34% และดัชนี Nasdaq -1.62% ถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปีพุ่งขึ้นเหนือระดับ 4.9% เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2550 และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาไม่ดีจากหุ้น Morgan Stanley ที่ร่วงหนัก 7 % จากรายได้ส่วน Wealth Management ต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ รวมถึง United Airline ของสหรัฐฯที่งบออกมาไม่ดีจากราคาเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กลุ่มสายการบินถูกเทขายเช่นกัน
- ในแง่ของการลงทุนทางที่ยังคงคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น Slightly Overweighted โดยน้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าจะเกิดในช่วง 3Q23 หลังจากที่ Guidance ของผู้บริหารในช่วงการรายงานผลประกอบการในไตรมาส 2-3 โดยภาพรวมมีมุมมองที่เป็นบวกต่อรายได้ในช่วงต่อจากนี้มากขึ้น ประกอบกับ Leading indicator ที่ทางทีมติดตามอย่าง New order – Inventory ของสหรัฐฯ เริ่มกลับมาเป็นบวกต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน

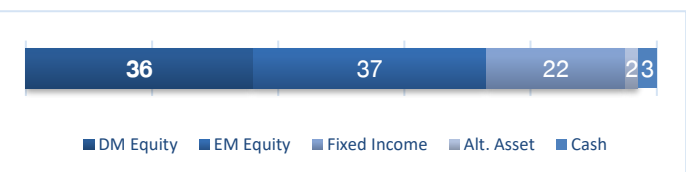
What to Watch

ติดตามถ้อยแถลงของ Jerome Powell เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด ถือเป็นโอกาสแสดงความเห็นของเป็นครั้งสุดท้าย ก่อนที่เจ้าหน้าที่เฟดจะเริ่มเข้าสู่ช่วงงดเว้นการแสดงความเห็นเกี่ยวกับนโยบายการเงิน (Blackout Period) ในวันเสาร์นี้

ติดตามรายงานจำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงาน (Initial Jobless Claims) จะวัดค่าจำนวนของผู้ที่ยื่นคำร้องเพื่อขอรับการประกันการว่างงานเป็นครั้งแรกในระหว่างช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอีก 13,000 ตำแหน่ง จากจำนวนคนว่างงานที่เพิ่มขึ้น

Date	Major Events	Expected	Prior
19-Oct-23	Fed Chair Powell Speech		
	US Initial Jobless Claims OCT	212K	209K

Asset Allocation



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



News Comment

(+) Energy (Neutral) ราคาน้ำมันดิบสูงขึ้นหลัง inventory ลดลงมากกว่าคาด; อิหร่านเรียกร้องให้มีการคว่ำบาตรน้ำมันต่อ อิสราเอล

วานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent สูงขึ้น 1.8% เป็น USD91.5/bbl หลังสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (US EIA) รายงานปริมาณคงคลังน้ำมันดิบ (crude inventory) ลดลง 4.5 ล้าน บาร์เรล (mmbbl) เป็น 419.7mmbbl ลดลงมากกว่าที่นักวิเคราะห์ของ Reuters คาดที่ 0.3mmbbl ในขณะที่ รายงาน motor gasoline inventory ลดลง 2.4mmbbl เป็น 223.3mmbbl ส่วน distillate fuel oil inventory ลดลง 3.2mmbbl เป็น 113.8mmbbl นอกจากนี้ มีรายงานว่าอิหร่านได้เรียกร้องให้ บรรดาประเทศมุสลิมที่อยู่ภายใต้การความร่วมมืออิสลาม (OIC) รวมตัวกันออกมาตรการคว่ำบาตรน้ำมัน (Oil embargo) ต่ออิสราเอลทันทีด้วยการหยุดส่งออกน้ำมันให้ และจับกุมน้ำมันออกจากประเทศ เพื่อตอบโต้เหตุโจมตีในพื้นที่ฉนวนกาซา (Gaza Strip) ที่ล่าสุดเกิดการโจมตีโรงพยาบาลจนมีผู้เสียชีวิตถึง 500 คน อย่างไรก็ดี แหล่งข่าวจาก OPEC แจ้งว่า OPEC จะไม่มีการจัดประชุมฉุกเฉินตามที่อิหร่านเรียกร้อง *(ที่มา: Reuters, Bloomberg)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบระยะสั้นโดยเรา มองว่ายังมีความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นจากสงครามระหว่างอิสราเอลและฮามาส (Hamas) ทั้งนี้ เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ยปีนี้ที่ USD80.0/bbl และคงมุมมองว่าราคาน้ำมันดิบจะปรับตัวสูงขึ้น HoH ใน 2H23E หนุนด้วย แผนการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันของ OPEC+ และความเป็นไปได้ที่ สงครามจะลุกลามออกไปจนกระทบอุปทานน้ำมันโลก เรายังคงน้ำหนักการ ลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และมองว่าหุ้นน้ำมันทั้งต้นน้ำและ โรงกลั่นจะได้ประโยชน์จากความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นจากสงคราม **โดยเราให้ คำแนะนำ PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท), TOP (ซื้อ/เป้า 64.00 บาท) และ SPRC (ซื้อ/เป้า 11.00 บาท)**

(0) CBG (ซื้อ/เป้า 109.00 บาท) เตรียมจำหน่ายเบียร์ พ.ย. 2023 ต่ออายุการบาวคัพ ช่วยโปรโมตเบียร์

นายบรมธรรม เสถียรธรรม รองกรรมการผู้จัดการคาราบาวกรุ๊ป เปิดเผยว่า บริษัท คาราบาวตะวันตก จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ CBG ได้บรรลุข้อตกลง กับ English Football League Limited ในการสนับสนุนการแข่งขัน Carabao Cup ต่ออีก 3 ปี โดยมูลค่ารวม 18 ล้านปอนด์ ทั้งนี้ ทาง CBG คาดว่า การต่อ สัญญาคาราบาวคัพ มองว่ารายการการแข่งขันดังกล่าวจะช่วยโปรโมตเบียร์ ที่ เตรียมจะออกขายสู่ท้องตลาดในช่วงสัปดาห์แรกของ พ.ย. 2023 ซึ่งทาง CBG จะมีรายได้ในส่วนของ packaging และการเป็นตัวแทนจำหน่ายเบียร์

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อประเด็นข้างต้น โดยการออกผลิตภัณฑ์เบียร์ ของ CBG ยังเป็นไปตามแผนที่บริษัทวางไว้ ทั้งนี้ เราคาดกำไรสุทธิจากรัฐกิจจัดจำหน่ายและผลิตแพคเกจจิ้งเบียร์ในปี 2023E ที่ 36 ล้านบาท และปี 2024E ที่ 648 ล้านบาท อิงสมมติฐาน ยอดขายที่ 270 ล้านหน่วยต่อปี และ GPM จาก distribution ที่ 1.5 บาทต่อหน่วย และ GPM จาก packaging ที่ 1.5 บาทต่อ หน่วย ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1,973 ล้านบาท (-14% YoY) และสำหรับปี 2024E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 2,880 ล้านบาท (+46% YoY) **เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ 109.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 38.0x (ใกล้เคียง -0.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี)**



Company Report

(+) SAPPE (ซื้อ/เป้า 120.00 บาท) กำไร 3Q23E ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" SAPPE ที่ราคาเป้าหมายปี 120.00 บาท ถึง 2024E PER 25.0x (ใกล้เคียง +2.25SD above 5-yr avg PER) เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q23E ที่ 332 ล้านบาท (+86% YoY, +6% QoQ) จาก 1) รายได้ต่างประเทศที่ขยายตัว YoY, QoQ จาก high season ของยุโรปเนื่องจากเข้าสู่ฤดูร้อนที่ร้อนกว่าปกติ demand ยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง และรายได้ในประเทศขยายตัว, 2) GPM ขยายตัวจากเงินบาทอ่อน และราคา PET Resin ปรับตัวลดลง และ 3) SG&A to sales ลดลง YoY จาก economy of scale ค่าระวางลดลงทำให้ลูกค้ายของ SAPPE จองเรือเอง แต่เพิ่มขึ้น QoQ จากค่าใช้จ่ายการตลาดที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเรคาดประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1,221 ล้านบาท (+87% YoY) และปี 2024E ที่ 1,480 ล้านบาท (+21% YoY) กำไร 9M23E มีสัดส่วน 75% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ราคาหุ้น outperform SET +4% ใน 1 เดือนที่ผ่านมายังไม่สะท้อนแนวโน้มกำไรปี 2024E +21% YoY ปัจจุบัน SAPPE เทรดอยู่ที่ 2023E PER 20.5x ต่ำกว่า peer กลุ่มเครื่องดื่มที่ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2023E PER 26.3x

(-) JMT (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 40.00 บาท) 3Q23E หดตัว QoQ จาก cash collection กอง secured ไม่มี

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 40.00 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 2.5x เทียบเท่า -1.75 SD below 5-yr average PBV (เดิม 54.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 3.4x) โดยเป็นผลของการปรับลดกำไรสุทธิปี 2024E และ de-rate PBV ลง เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q23E ที่ 504 ล้านบาท (+11% YoY, -9% QoQ) ซึ่งเป็นการหดตัว QoQ จากที่คาดว่าจะขยายตัว QoQ เป็นปกติฤดูกาล โดยเป็นผลของ 1) cash collection ที่ทรงตัว QoQ จากการติดตามหนี้กอง secured ที่ยากขึ้น ภายหลังสถาบันการเงินเข้มงวดในการให้สินเชื่อ และได้รับผลกระทบอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น, 2) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มตามเงินกู้ยืมที่สูงขึ้น เพื่อรองรับการเข้าซื้อหนี้เสีย และ 3) credit cost เพิ่มขึ้น QoQ เป็นปกติที่บริษัทจะรับค่าใช้จ่ายสำรองที่ต่ำ หรือกลับรายการใน Q2 และ Q4 เราคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 2.0 พันล้านบาท (+14% YoY) แต่ปรับลดกำไรสุทธิปี 2024E ลง -5% เป็น 2.2 พันล้านบาท (+12% YoY) จากการปรับเพิ่มต้นทุนทางการเงิน ให้สอดคล้องกับหุ้นกู้ชุดใหม่ และเพิ่ม credit cost ขึ้น +30 bps ราคาหุ้น underperform SET -21% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงาน 2H23E ที่มีโอกาสชะลอตัวตามเศรษฐกิจ, อัตราดอกเบี้ยขาขึ้นกดดันต่อความสามารถในการชำระหนี้ และซื้อทรัพย์สิน NPA ของลูกค้าที่ลดลง อย่างไรก็ตามเราแนะนำ "ซื้อ" จากแนวโน้มผลการดำเนินงานในระยะยาวที่จะกลับมาดีขึ้นตามเศรษฐกิจ โดยเฉพาะภายหลังที่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และ digital wallet ที่หนุนให้ลูกค้ามีความสามารถชำระหนี้มากขึ้น, เริ่มรับรู้รายได้จากกองหนี้เสียที่บริษัทเข้าซื้อเพิ่มขึ้นตั้งแต่ 4Q23E จาก NPL ในระบบที่สูง ภายใต้ความเสี่ยงทางการเงินที่จำกัด จาก D/E ที่ต่ำเพียง 0.3x รวมถึงราคาหุ้นปรับตัวลง -30% MTD หรือเทรดที่เพียง 2024E PBV ที่ 2.1x (-2.25 SD) ซึ่งเชื่อว่าสะท้อนปัจจัยลบไปมากพอสมควรแล้ว

(0) PR9 (ถือ/เป้า 18.50 บาท) 3Q23E โตตามคาด จากการเข้าสู่ช่วง high season

เรายังคงแนะนำ "ถือ" และคงราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 18.50 บาท ถึง 2024E PER 28x เราประมาณกำไร 3Q23E อยู่ที่ 147 ล้านบาท (-0.1% YoY, +22% QoQ) จากรายได้เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 1,103 ล้านบาท (+4% YoY, +10% QoQ) การเติบโตมาจากการเพิ่มขึ้นของคนที่ซื้อไป และเข้าสู่ช่วง high season ของโทรศัพท์มือถือ ทำให้ occ rate ปรับตัวขึ้นอยู่ที่ 67% (3Q22 = 70%, 2Q23 = 60%) ในขณะที่ทรงตัว YoY เนื่องจากใน 3Q22 มีรายได้เกี่ยวกับโควิดอยู่ที่ 10% ของรายได้รวม ซึ่งมีอัตราในการทำกำไรสูงกว่าไตรมาสก่อน ในขณะ 3Q23E มีรายได้โควิดราว 2% จึงทำให้ GPM ลดลง YoY แต่ดีขึ้น QoQ คาดอยู่ที่ 33% (3Q22 = 34%, 2Q23 = 31.5%) คงประมาณกำไรสุทธิปี 2023E/24E ที่ 515 ล้านบาท (-9% YoY) และ 524 ล้านบาท (+2% YoY) แม้การเติบโตจะชะลอตัวลงจากฐานที่สูง เพราะมีรายได้โควิด แต่หากไม่รวมรายได้โควิด การเติบโตจากผู้ป่วยทั่วไปมีแนวโน้มโตต่อเนื่อง โดยศูนย์ที่โดดเด่นของ PR9 จะเป็นศูนย์โต และศูนย์เลือก ทั้งนี้คาดว่ากำไร 4Q23E จะทรงตัว YoY แต่จะลดลง QoQ เนื่องจากช่วง high season แต่เข้าสู่ช่วงการตรวจสุขภาพประจำปี ซึ่งทาง PR9 มีแคมเปญร่วมกับ shopee ซึ่งจะช่วยขยายฐานลูกค้าได้อย่างต่อเนื่องราคาหุ้น underperform SET -3% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ทั้งนี้เรามองว่า PR9 จะฟื้นตัวใน 2024E จากการขยายฐานลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ แม้การเติบโตเล็กน้อย แต่จากเศรษฐกิจเงินเฟ้อ อาจทำให้คนใช้ชะลอการบริโภค หรือหารส.ที่ถูกกว่า PR9 ทำให้อาจเป็น downside ต่อประมาณการของเรา ซึ่งปัจจุบัน PR9 เทรดอยู่ที่ 24.8x



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 300 จุดในวันพุธ (18 ต.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq และ S&P500 ดิ่งลงกว่า 1% โดยตลาดถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ รวมทั้งความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ตั้งเครียดในวันออกกลางที่มีแนวโน้มบานปลาย
- ดัชนีเวอส์ลีย์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,665.08 จุด ลดลง 332.57 จุด หรือ -0.98%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,314.60 จุด ลดลง 58.60 จุด หรือ -1.34% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,314.30 จุด ลดลง 219.44 จุด หรือ -1.62%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันพุธ (18 ต.ค.) โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มชิป และความวิตกกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับสถานการณ์ความขัดแย้งที่ขยายตัวในวันออกกลางส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการซื้อขายด้วย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 445.02 จุด ลดลง 4.74 จุด หรือ -1.05%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,965.99 จุด ลดลง 63.71 จุด หรือ -0.91%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,094.91 จุด ลดลง 156.78 จุด หรือ -1.03% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,588.00 จุด ลดลง 87.21 จุด หรือ -1.14%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์ในวันพุธ (18 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐที่ลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว รวมทั้งการคาดการณ์ที่ว่าอุปทานน้ำมันในตลาดโลกอาจจะได้รับผลกระทบ หลังจากอิหร่านเรียกร้องให้มีการคว่ำบาตรน้ำมันต่ออิสราเอล
- สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 1.66 ดอลลาร์ หรือ 1.9% ปิดที่ 88.32 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 3 ต.ค.
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 1.60 ดอลลาร์ หรือ 1.8% ปิดที่ 91.50 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 29 ก.ย.
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นทะลุระดับ 1,960 ดอลลาร์ในวันพุธ (18 ต.ค.) เนื่องจากนักลงทุนแห่ซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ตั้งเครียดในวันออกกลางที่มีแนวโน้มบานปลาย
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 32.60 ดอลลาร์ หรือ 1.68% ปิดที่ 1,968.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• ชดเชยเอกชนรถไฟ 20 บ. BEM เพิ่มผู้รับกราฟฟิค

คมนาคมสั่งรฟม.ศึกษาสายสีน้ำตาและ PPP งานเดินรถสายสีม่วงใต้ เก็บค่าโดยสารสูงสุด 20 บาท ด้าน รฟม. รับลูกชูนโยบายชดเชยเอกชนเพิ่มจรรยา BEM เพิ่มผู้โดยสารหลังกราฟฟิคพุ่งสูง ด้าน "ดร.สมบัติ" ลั่นมีทีมเพิ่มขีดความสามารถการให้บริการ พร้อมเพิ่มรถรองรับสถานีหนาแน่น

• EKH เล็งลงทุนพ.ใหม่ต่อยอด IVF ตอบรับดีหนุนยาวถึงปีหน้า

EKH ปี 2567 เตรียมแผนลงทุนสร้าง sw.คุณ อ่าวนาง มูลค่า 150 ล้านบาท ช่วงไตรมาส 2/2567 และขยายเตียงของ sw.เอกชัย เพิ่ม 58 เตียง มูลค่า 250-300 ล้านบาท รองรับบริการเติบโตในอนาคต ด้านธุรกิจ IVF ปี 2567 คาดการณ์จำนวนเคสเติบโต 10-20% จากปี 2566 คาดจบ 300 เคส ตามเป้า และยับยั้งส่วนรายได้ขึ้นเป็น 13% ในปี 2566 จากปีก่อน 8%

• EPG ย้ำปี 66 ผลงานโต 10% บาทอ่อนหนุนรายรับตปท.

EPG รับผลบวกเศรษฐกิจฟื้นจากภาคท่องเที่ยว หนุนยอดขายบรรจุภัณฑ์อาหารพุ่ง ขณะที่บาทอ่อนค่าทะลุ 36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ หนุนรายรับสดใสร่วมยื่นเป้าหมายปีนี้รายได้โต 10% จากปีก่อน งานรับผลบวกธุรกิจทุกไลน์ขยายตัว พร้อมตั้งงบลงทุนระยะ 3 ปี วงเงิน 680 ล้านบาท ขยายธุรกิจ

• GULF ชื้อไฟฟ้ากฟผ.เต็มพอร์ต 649.31 เมก

GULF เผยเซ็นสัญญา PPA กับกฟผ. จำนวน 12 โครงการ กำลังการผลิตรวม 649.31 เมกะวัตต์ คาดเปิด COD ระหว่างปี 2567-2568 ระบุในอนาคตอยู่ระหว่างทยอยเซ็นสัญญาเพิ่มเติมสำหรับโครงการที่มีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ระหว่างปี 2569-2573

• LEO การเงินแกร่งคืนนี้ก่อนครบตี

LEO โชว์ฐานะการเงินแข็งแกร่ง แจงใช้สิทธิชำระหนี้หุ้นกู้แปลงสภาพ LEO244A วงเงิน 255 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยหุ้นกู้ ในวันที่ 20 พฤศจิกายน 2566 นี้ ก่อนครบกำหนดไถ่ถอนปี 2567 ฟากซีไอ "เกดตีวิทย สกีสทุนรณรงค์" ประกาศพร้อมเดินหน้ารุกขยายธุรกิจผ่านรูปแบบ JV หรือ M&A ตามแผนเน้นใจช่วยผลักดันผลงานเติบโตก้าวกระโดด

• ยอดขายอสังหา Q3 ชะลอ เริ่มเปิดโครงการใหม่หนุน

สแกนยอดขาย 9 เดือนแรกของกลุ่มอสังหา อยู่ที่ 6.98 หมื่นล้านบาท ลดลง 2% จากยอดขายไตรมาส 3/2566 ชะลอตัวระยะสั้น คาดกลับมาเร่งเปิดโครงการใหม่กว่า 50% จากแผนการเปิดโครงการใหม่ทั้งปี 2566 ดันยอดขายทั้งปีงอทั้ง 12 บริษัทเข้าเป้า ชู AP, ORI และ SPALI เต็ม



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยที่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลจะเป็นการจับมือกันระหว่างหัวหน้างานใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอนโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนต.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 คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1) ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2) ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากประเด็นการทำให้ QT ของ ECB และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



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



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



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดตามลำดับ



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

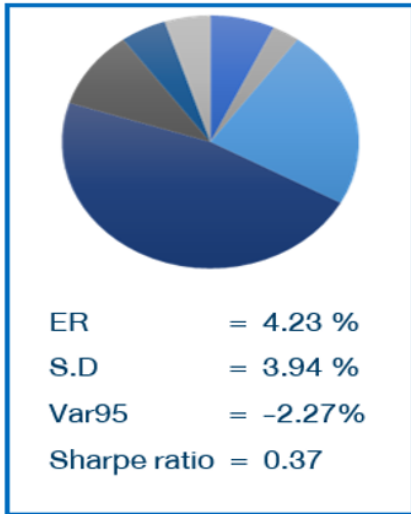


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

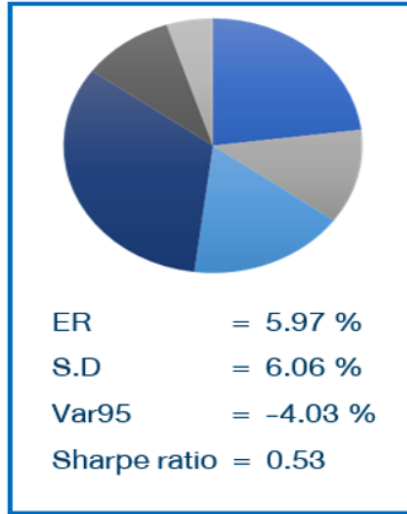


Strategic Asset Allocation Recommendation

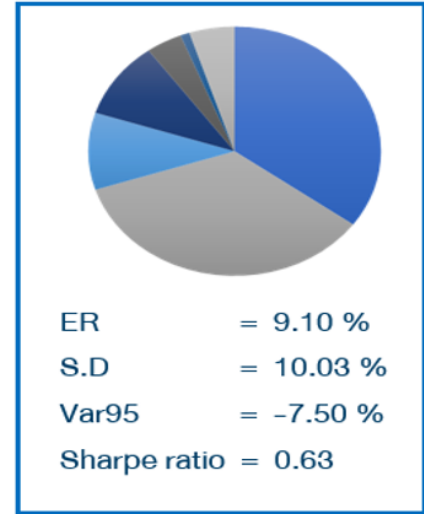
Conservative



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 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800