



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนี ยังมีโอกาสปรับตัวลง ตัวแปรลบกดดันตลาดรอบด้าน ไร้อุปสงค์ใหม่ช่วยหนุน
- Bond Yield ยังเพ่งกันปรับตัวขึ้นในหลายประเทศ สะท้อนดอกเบี้ย Fed อาจปรับตัวขึ้นได้อีก แต่คาดการณ์ไม่ได้ว่าจะไปจบที่ตรงไหน ทำให้นักลงทุนมีการลดความเสี่ยง ถือเงินสดมากขึ้น Dollar ปรับตัวสูงขึ้น (ล่าสุด Dollar Index 107.04 จุด) เป็นภาพในทางลบที่ควรต้องระวังให้มาก
- จับตาการประชุม JMMC ของ OPEC+ ในวันนี้ คาดอาจจะมีการลงนโยบายการผลิต ซึ่งจะมีผลต่อราคาน้ำมัน PTT, PTTEP ขณะที่วันนี้หุ้น PTT ขึ้นเครื่องหมาย XD @0.80 บาท อาจทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลงหลังจากการขึ้นเครื่องหมาย
- กำไรตลาดในไตรมาส 3 อาจจะไม่ดีอย่างที่เคยมองการณืไว้ และเข้าเท็งกำไรได้เฉพาะบางกลุ่ม ขณะที่รัฐบาลชุดใหม่ยังไม่ได้เป็นตัวช่วยหนุนตลาดหุ้น
- เงินบาทยังอ่อนค่า (ล่าสุด 37.02 บาท/ดอลลาร์) และนักลงทุนต่างชาติยังขายหุ้นไทย วนนี้(3) Net Sell 4.4 พันล้านบาท
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลข PMI ของอังกฤษ, อียู และตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐ

Strategy

- ตลาดอาจมี rebound ตอนเปิดเพราะแรง แต่ยังมีแนวโน้มไม่แน่นอนสูง จึงยังไม่ใช้จุดซื้อที่ดี โดยจุดที่จะเป็นสัญญาณว่าจะมีการรอกกลับ ต้องขึ้นไปยังเหนือ 1460 จุด ได้อย่างมั่นคงก่อนวันนี้ จึงยังเป็นคำแนะนำให้ถือเงินสดไว้ให้มากที่สุดก่อน
- กำไรตลาดหุ้น 3Q ถูกกระทบจาก 4 ปัจจัย (เงินบาทอ่อน+ดอกเบี้ยขึ้น+ราคาน้ำมันสูง+นโยบายรัฐบาล) แต่น่าจะเป็นเหตุผลหลักๆ ที่ทำให้หุ้นลงแรง โดยเฉพาะหุ้นที่ถูกกระทบจากปัจจัยเหล่านี้ ส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มพลังงาน-ปิโตรเคมี และหุ้นที่มีการหนี้สูง จึงควรระวังการลงทุนในหุ้นเหล่านี้ไปก่อน
- เงินสดเราเพิ่มเป็น 80% เราทยอยลดหุ้นที่ถือตามดัชนีที่หลุด 1450 จุดลงมา โดยยังไม่รู้ว่าจะติดตัวกลับขึ้นมาได้เมื่อใด เราตั้ง JMT ที่มีความอ่อนไหวต่อดอกเบี้ยมากกว่าตัวอื่นออกไปก่อน โดยไม่มีการเพิ่มหุ้นเข้ามาในวันนี้
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ JMT ออก และคงหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมด พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย HANA*(10%), BH(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

BH: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 270 บาท) “ กำไร 3Q สูง น่าจะยืนแรงงายได้ ”

- เราเลือก BH มาในวันนี้ (เป็นหุ้นที่มีในพอร์ตอยู่แล้ว) เพราะกำไรของหุ้นที่มีการเติบโตดี แม้จะมีความเสี่ยงอยู่บ้าง หากนักลงทุนต่างประเทศ พลิกกลับมาขายหุ้นใหญ่อย่างก็ตาม
- ประเมินว่า กำไรสุทธิ 3Q23E อยู่ที่ 1,955 ล้านบาท (+30% YoY, +12% QoQ) จากการเข้าสู่ช่วง high season จากฤดูฝน และลูกค้าต่างชาติที่จะเดินทางมาที่ BH ยังอยู่ในระดับสูง
- BH มีการขยายกำลังการผลิตเพิ่ม ทั้งเพิ่มเตียงในห้อง ICU และโครงการที่จะทำรายได้ในปีต่อไป อาทิ โครงการตึก Annex (ศูนย์สตรีและเด็ก) และ โครงการssw. ภูเก็ต (BIH Phuket)
- ความสามารถในการทำกำไร เพิ่มขึ้นตามกำไร ทั้งนี้ Net Profit Margin ที่ขยับจาก 21% เป็น 28% (เทียบช่วง 6 เดือนแรก กับปีก่อน)

Technical: PSL, KCG

News Comment

- (-) Tourism (Neutral) เกิดเหตุยิงกันที่พาราออก มีนักท่องเที่ยวจีนเสียชีวิต 1 ราย
- (-) OR (ถือ/เป้า 21.00 บาท), PTG (ซื้อ/เป้า 12.80 บาท) พิจารณาแก้กฎหมายให้กระทรวงพลังงานควบคุมค่าการตลาดน้ำมันได้ทุกประเภท

Company Report

- (0) Bank (Overweight) กำไร 3Q23E เพิ่มขึ้น YoY จากสำรองลดและ NIM เพิ่มขึ้น แต่ลดลง QoQ จากกำไรจากเงินลงทุนลดลง
- (0) DOHOME (ถือ/เป้า 10.00 บาท) 3Q23E อ่อนตัวจากกำลังซื้อที่ชะลอแล้ว GPM ปรับตัวดีขึ้น

Economic Outlook

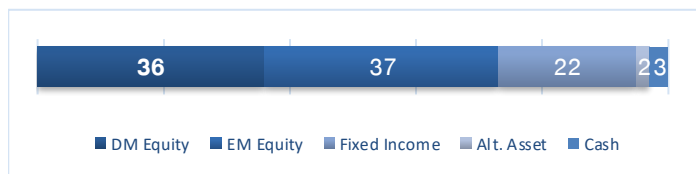
• ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -1.29% ดัชนี S&P500 -1.37% และดัชนี Nasdaq -1.87% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีของสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้น หลังจากรายงานตัวเลขตำแหน่งงานว่างของสหรัฐฯ (JOTLs Job Openings) ในเดือนส.ค. ออกมาที่ 9.61 ล้านตำแหน่ง สูงกว่าคาดการณ์ที่ 8.8 ล้านตำแหน่ง ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น Slightly Overweighted โดยน้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าจะเกิดในช่วงครึ่งปีหลัง หลังจากที่ Guidance ของผู้บริหารในช่วงการรายงานผลประกอบการในไตรมาส 2 โดยภาพรวมมีมุมมองที่เป็น Positive ต่อรายได้ในช่วงต่อจากนี้มากขึ้น ประกอบกับ Leading indicator ที่ทางทีมติดตามอย่าง New order – Inventory ของสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง

What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อจากการบริการของสหรัฐฯ ในเดือนก.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาที่ 53.60 ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 54.50 ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าตัวเลขดังกล่าวอาจถูกกดดันจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่มีแนวโน้มลดลง หลังจากราคาพลังงานและอาหารปรับตัวขึ้น

Date	Major Events	Expected	Prior
04-Oct-23	EA Retail Sales MoM Aug	-0.30%	-0.20%
	US ISM Services PMI Sep	53.60	54.50
	US Fed Bowman Speech		

Asset Allocation



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



News Comment

(-) Tourism (Neutral) เกิดเหตุยิงกันที่พาราгон มีนักท่องเที่ยวจีนเสียชีวิต 1 ราย

สำนักข่าวเอพีรายงานเกี่ยวกับเหตุยิงร่นชายรายหนึ่งใช้ปืนสั้นยิงกราดภายในห้างสรรพสินค้าสยามพารากอน ในย่านใจกลางกรุงเทพฯเมื่อวันอังคาร (3 ต.ค.) โดยพล.ต.อ. ต่อศักดิ์ เผยว่ามีผู้เสียชีวิต 2 ราย โดยรายหนึ่งเป็นนักท่องเที่ยวชาวจีนอายุราวๆ 30 ปี ส่วนอีกคนเป็นคนสัญชาติพม่า และมีผู้ได้รับบาดเจ็บ 5 ราย ก่อนผู้ก่อเหตุถูกจับกุม พร้อมเผย ไทย เป็นหนึ่งในชาติที่มีอัตราการครองอาวุธปืนสูงสุดในเอเชีย และแม้กฎหมายควบคุมอาวุธปืนเข้มงวด แต่พวกนักวิเคราะห์เคยเตือนว่ามันยังไม่เพียงพอ (ที่มา: ผู้จัดการออนไลน์)

DAOL: เรามีนุมมองเป็นลบต่อกลุ่มท่องเที่ยว เพราะเหตุการณ์นี้ทำให้มีนักท่องเที่ยวจีนเสียชีวิต ซึ่งจะส่งผลให้ความเชื่อมั่นต่อความปลอดภัยที่จะเดินทางมาเที่ยวไทยลดลงไปอีก จากเดิมที่มีความกังวลอยู่แล้วเพราะก่อนหน้านี้มีเหตุการณ์รุนแรงที่เกี่ยวกับนักท่องเที่ยวจีนมาซึกระยะหนึ่ง ซึ่งอาจมีผลต่อการตัดสินใจเดินทางท่องเที่ยวในไทย และจะทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้นน้อยกว่าประมาณการได้ (เรคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนปี 2023E จะอยู่ที่ 4 ล้านคน, นักท่องเที่ยวจีนตั้งแต่ 1 ม.ค.-1 ต.ค. 23 อยู่ที่ 2.5 ล้านคน) โดยกลุ่มท่องเที่ยวที่เรามองว่าจะมีผลกระทบมากที่สุดเริ่มตามสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนที่มาเที่ยวในประเทศไทย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR และกลุ่ม Aviation ได้แก่ AAV, AOT นอกจากนี้ยังกระทบต่อ BAFS ด้วย อย่างไรก็ตาม หากเทียบกับตอนเรือล่มที่ภูเก็ตเมื่อเดือน ก.ค. 18 จำนวนนักท่องเที่ยวลดลง 3 เดือนติดต่อกันจากระดับเดือนละ 8.7 แสนคน เหลือ 6.5 แสนคน แต่หลังจากนั้นมีพิธีช้ำทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวจีนกลับมาสู่ระดับเดิมซึ่งเราคาดว่าผลกระทบในรอบนี้จะน้อยกว่า 3 เดือนเพราะมีพิธีช้ำอยู่แล้ว สำหรับหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและการบินเรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด"

(-) OR (ถือ/เป่า 21.00 บาท), PTG (ซื้อ/เป่า 12.80 บาท) พิจารณาแก้กฎหมายให้กระทรวงพลังงานควบคุมค่าการตลาดน้ำมันได้ทุกประเภท

วานนี้ ได้มีการประชุมหารือร่วมกันระหว่าง รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงาน, ผู้แทนจากสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกา, ปลัดกระทรวงพลังงาน สำนักนโยบายและแผนพลังงาน (EPPO) ฯลฯ เพื่อพิจารณาแนวทางการดูแลราคาน้ำมันกลุ่มเบนซินที่พบว่าส่วนหนึ่งมีราคาแพงจากค่าการตลาดที่สูงกว่าที่รัฐกำหนดซึ่งทาง EPPO ได้กำหนดไว้ว่าน้ำมันทุกประเภทต้องมีค่าการตลาดไม่เกิน 2 บาทต่อลิตร แต่ในแง่ของกฎหมายที่จะมาควบคุมยังไม่ชัดเจน ดังนั้นที่ประชุมจึงได้ข้อสรุปที่จะมีการแก้ไขกฎหมายให้อำนาจกระทรวงพลังงานควบคุมค่าการตลาดน้ำมันทุกประเภทให้เป็นไปตามกำหนดโดยมอบให้ทางสำนักงานกฤษฎีกาไปดูแล ซึ่งจะเร่งดำเนินการให้เร็วที่สุด (ที่มา: MGR Online)

DAOL: เรามีนุมมองเป็นลบจากข่าวนี้ต่อกลุ่มค่าปลีกน้ำมัน โดยหากมีการแก้กฎหมายให้กระทรวงพลังงานควบคุมค่าการตลาดน้ำมันได้ทุกประเภทได้จริง ก็มีความเสี่ยงที่ค่าการตลาดของกลุ่มผลิตภัณฑ์เบนซินจะปรับลดลงมาไม่เกิน 2 บาทต่อลิตร (เทียบกับ 3.4-4.1 บาทต่อลิตร) ในปัจจุบัน เราประเมินว่าทุกๆ 0.01 บาทต่อลิตรที่ค่าการตลาดโดยรวมลดลง จะกระทบกำไร 2023E ประมาณ 1.2% สำหรับ OR (ยอดขายเบนซินคิดเป็น 22% ของยอดขายผลิตภัณฑ์น้ำมันในประเทศใน 2Q23) และ 1.6% สำหรับ PTG (เบนซินคิดเป็น 25% ของยอดขายรวม) อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าผลกระทบเชิงลบนี้จะถูกชดเชยบางส่วนด้วยปริมาณยอดขายน้ำมันในประเทศที่สูงขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลใน 4Q23E ในเบื้องต้น เราให้คำแนะนำ OR (ถือ/เป่า 21.00 บาท) และ PTG (ซื้อ/เป่า 12.80 บาท)



Company Report

(0) Bank (Overweight) กำไร 3Q23E เพิ่มขึ้น YoY จากสำรองขาดและ NIM เพิ่มขึ้น แต่ลดลง QoQ จากกำไรจากเงินลงทุนลดลง

เรายังคงนำนักการลงทุนกลุ่มธนาคารเป็น "มากกว่าตลาด" โดยเราคาดกำไรสุทธิรวม 3Q23E ของกลุ่มธนาคารจะอยู่ที่ 5.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +15% YoY แต่ลดลง -2% QoQ โดยเพิ่มขึ้น YoY เกิดจากการตั้งสำรองที่ลดลง และ NIM ในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่เพิ่มขึ้น ส่วนการลดลง QoQ เกิดจากมีกำไรจากเงินลงทุนลดลงและรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลงจากรงกษหลักทรัพ์ลดลงตามสภาวะตลาดหุ้น ทั้งนี้ ธนาคารที่จะเติบโตทั้งได้ YoY และ QoQ คือ BBL, KTB, TTB และ TISCO โดย BBL, KTB จากสำรองที่ลดลงและ NIM ที่เพิ่มขึ้น, TTB จากการรุกสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลเพิ่มขึ้น ส่วน TISCO รุกสินเชื่อจำนำทะเบียนเพิ่มมากขึ้น ส่วน NPL รวมใน 3Q23E มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.97% จาก 2Q23 ที่ 2.90% ซึ่งเป็นการทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป เพราะหลายธนาคารมีการเร่งขายหนี้เสียและ write-off ออกมาอย่างต่อเนื่องเราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารจะยังเติบโตได้ในปี 2023E ที่ +16% YoY เพราะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นช่วยให้ NIM ปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านแนวโน้ม NPL จะไม่ปรับตัวเร่งขึ้นแบบก้าวกระโดด แต่จะเป็นรูปแบบค่อยๆ ทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้น เพราะหลายธนาคารมีการขายหนี้เสียออกไปค่อนข้างเยอะ ทำให้เราคาดว่า NPLs จะทยอยเร่งตัวเพิ่มขึ้นในปี 2023E อยู่ที่ 3.08% จากปี 2022 ที่ 2.89% ด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบายเราคาดว่าจะทรงตัวที่ 2.50% จนถึงปี 2024E ขณะที่ล่าสุดหลายธนาคารเริ่มมีการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และเงินฝาก ซึ่งส่งผลให้เราคาดว่า NIM จะยังคงเพิ่มขึ้นต่อไปใน 4Q23E ราคาหุ้นกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้น +3% outperform เมื่อเทียบกับ SET ใน 3 เดือนที่ผ่านมา เพราะได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น โดยเรายังคงนำนักการลงทุน "มากกว่าตลาด" เพราะ valuation ยังถูก เกรดที่ระดับเพียง 0.67x PBV (-1.00SD below 10-yr average PBV) โดยชอบ BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) เพราะกำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นโดดเด่นที่สุดในกลุ่มถึง +32% YoY ด้าน Valuation ยังน่าสนใจโดยเกรดที่ PBV เพียง 0.60x หรือที่ระดับ -1.00SD ย้อนหลัง 10 ปี และชอบ KTB (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) เพราะแนวโน้มกำไรสุทธิใน 3Q23E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ ได้ดีจากสำรองที่ยังอยู่ในระดับต่ำและ NIM ที่เพิ่มขึ้น ด้าน valuation ยังซื้อขายที่ระดับเพียง PBV ที่ 0.68x (-1.00SD)

(0) DOHOME (ถือ/เป้า 10.00 บาท) 3Q23E อ่อนตัวจากกำลังซื้อที่ชะลอ แม้ GPM ปรับตัวดีขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 10.00 บาท โดยอิง 2024E PER 26x (-0.5 SD below 3-yr avg. PER) คาดกำไรสุทธิ 3Q23E ที่ 66 ล้านบาท ขยายตัว +32% YoY และ +69% QoQ โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้ 1) คาดรายได้ที่ 7.6 พันล้านบาท +2% YoY และ -4% QoQ เติบโตหลักจากสาขาใหม่ ขณะที่เรคาด SSSG ใน 3Q23E ที่ราว -6-7% ยังคงได้รับผลกระทบหลักจากสาขาในภาคอีสาน 2) คาด GPM ที่ 15.60% ขยายตัว +160 bps ทั้ง YoY และ QoQ จากการลดลงของสินค้า clearance เมื่อเทียบกับใน 2Q23 3) คาด SG&A/sales ปรับตัวขึ้นทั้ง YoY และ QoQ จากรายได้ที่ลดลง 4) ยังคาดเห็นการเปิดสาขาทั้งหมด 3 สาขาใน 2023E เปิดแล้ว 2 สาขาใน 3Q23E และคาดว่าจะเปิดอีก 1 สาขาในสิ้น 4Q23E 5) คาดยังไม่มีการบวกลบเงินประกันจากเหตุการณ์น้ำท่วมที่สาขาจวบจวนราคาต่ำกว่า 60 ล้านบาท เข้ามาใน 3Q23E โดยอาจจะเลื่อนไปอยู่ในช่วง 4Q23E-1Q24E ปรับประมาณการกำไรปี 2023E/24E ลง -13% อยู่ที่ 603 ล้านบาท จากเดิม 693 ล้านบาท แต่ยังคงกำไร 2024E ที่ 1.1 พันล้านบาท หดตัว -22% แต่ฟื้นตัว +83% YoY จากประมาณการกำไร 9M23E ที่มี downside ต่อประมาณการเดิมของเรา จากกำลังซื้อที่ชะลอตัวใน 3Q23E และยังคงเห็นการชะลอตัวต่อเนื่องในช่วงต้น 4Q23E แม้จะค่อยๆ เห็นการฟื้นตัว และ GPM ที่ปรับตัวดีขึ้นจากการไม่มีการทำ clearance สินค้ารุนแรงเหมือนใน 2Q23 ที่ผ่านมา ทั้งนี้กำไรปกติ 9M23E คิดเป็น 68% และกำไรสุทธิ 9M23E คิดเป็น 61% ของประมาณการใหม่ของเรา ตามลำดับเริ่มเห็นราคาหุ้นกลับมา outperform ตลาดในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ที่ราว +5% จากขาดผลการดำเนินงาน bottom out ใน 2Q23 และเริ่มเห็นการฟื้นตัวจากขาด SSSG ที่ลดลงน้อยลงและ GPM ปรับตัวดีขึ้นใน 3Q23E อย่างไรก็ตามเรายังให้คำแนะนำเป็น ถือ จากแผนการขยายสาขายังคงถูกชะลอจนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำลังซื้อใน 2024E



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 400 จุดในวันอังคาร (3 ต.ค.) หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขการเปิดรับสมัครงานสูงกว่าคาด ซึ่งทำให้ตลาดกังวลว่าข้อมูลดังกล่าวจะผลักดันให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานาน
- ดัชนีเวอเลียอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,002.38 จุด ลดลง 430.97 จุด หรือ -1.29%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,229.45 จุด ลดลง 58.94 จุด หรือ -1.37% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,059.47 จุด ลดลง 248.31 จุด หรือ -1.87%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (3 ต.ค.) และระดับต่ำสุดในรอบ 6 เดือน โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มสาธารณูปโภคและเหมืองแร่ที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย เนื่องจากการคาดการณ์ที่ว่าอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐจะยังคงอยู่ที่ระดับสูงเป็นเวลานานนั้นได้หนุนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวขึ้นและดอลลาร์แข็งค่าขึ้น
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 440.70 จุด ลดลง 4.89 จุด หรือ -1.10%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,997.05 จุด ลดลง 71.11 จุด หรือ -1.01%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,085.21 จุด ลดลง 162.00 จุด หรือ -1.06% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,470.16 จุด ลดลง 40.56 จุด หรือ -0.54%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (3 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากภาวะอุปทานน้ำมันตึงตัว ซึ่งปัจจัยดังกล่าวช่วยพยุงราคาน้ำมันดิบตื้อขึ้นปิดในแดนบวก หลังจากที่ร่วงลงและระดับต่ำสุดในรอบ 3 สัปดาห์ในช่วงวัน อันเนื่องมาจากผลกระทบของดอลลาร์ที่แข็งค่า
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 41 เซนต์ หรือ 0.5% ปิดที่ 89.23 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 21 เซนต์ หรือ 0.2% ปิดที่ 90.92 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (3 ต.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐพุ่งขึ้นและระดับสูงสุดในรอบ 16 ปี หลังจากข้อมูลแรงงานล่าสุดของสหรัฐทำให้นักลงทุนคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานานขึ้น
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 5.70 ดอลลาร์ หรือ 0.31% ปิดที่ 1,841.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

•AKR หม้อแปลงมาแรง งานโซลาร์รัฐฟ้าเพียง

AKR รับหลังเปิดประเทศแรงอันลงทุนภาคเอกชนมหาศาล เนื้อหม้อแปลงไฟฟ้าคอนกรีตพุง อวดแบ็กล็อกในมือ 350 ล้านบาท คาดรับรัฐเป็นรายได้ในปีนี้อาจ 50% โดคคว่างานกฟน.-กฟภ. เติมพอร์ตรวมมากกว่า 300 ล้านบาท โซลาร์ EPC บูม ลูกค้ารายใหญ่-รายย่อย ตามจับติดตั้งแผงโซลาร์บนหลังคา มั่นใจผลงานปี 2566 โต 15%

•ALLA ลุยธุรกิจโซลาร์ต่อยอด จ่อประมูลงานใหญ่โค้งสุดท้าย

ALLA มองผลงานไตรมาส 3/2566 ยังดีต่อเนื่อง อวดแบ็กล็อกงานครบในมือมากกว่า 500 ล้านบาท คาดกว่า 80% ทอยอรับรัฐเป็นรายได้เข้าในช่วงที่เหลือของปีนี้ พร้อมวางแผนธุรกิจติดตั้งโซลาร์ฟาร์มและสถานีชาร์จไฟฟ้ายานยนต์เต็มสูบ เข้มมีงานที่อยู่ระหว่างการประมูลอีกหลายโครงการ คาดว่าไตรมาส 4/2566 เห็นความชัดเจน

•BGRIM จ่ายไฟ 140 เมกวัตต์ กระแสเงินสด

BGRIM จ่ายไฟ โรงไฟฟ้าอ่างทอง 2 แล้ว 140 เมกวัตต์ จำหน่ายให้ กฟผ. 90 เมกวัตต์ ยาว 25 ปี สัญญาให้ส่งผ่านต้นทุนได้ เตรียมจ่ายไฟฟ้าอ่างทอง 3 อีก 140 เมกวัตต์ ธันวาคมนี้ ชูปีกระแสเงินสดเพิ่ม พร้อมเดินหน้ายุทธศาสตร์ "GreenLeap" ลุยพลังงานสะอาดไทย-เทศเพียง ปรับปรุงประสิทธิภาพ ลดการใช้เชื้อเพลิง

•DITTO ชดงานยักษ์รับทรัพย์ 143 ล้าน ลุย 'ดิจิทัล ทวิน'

DITTO ยันแก้ปริศนาโปรเจกต์ใหญ่การนิคม มูลค่า 143 ล้านบาท ลุยพัฒนาระบบดิจิทัล ทวิน ระยะที่ 2 ทั้ง 13 นิคมอุตสาหกรรม พร้อมทำระบบ BIM Model ยกระดับสู่ดิจิทัลอัจฉริยะ

•FORTH เต่าบิน-กึ่งท่าจอด เล็งดัน FEMS เข้าตลาดปี

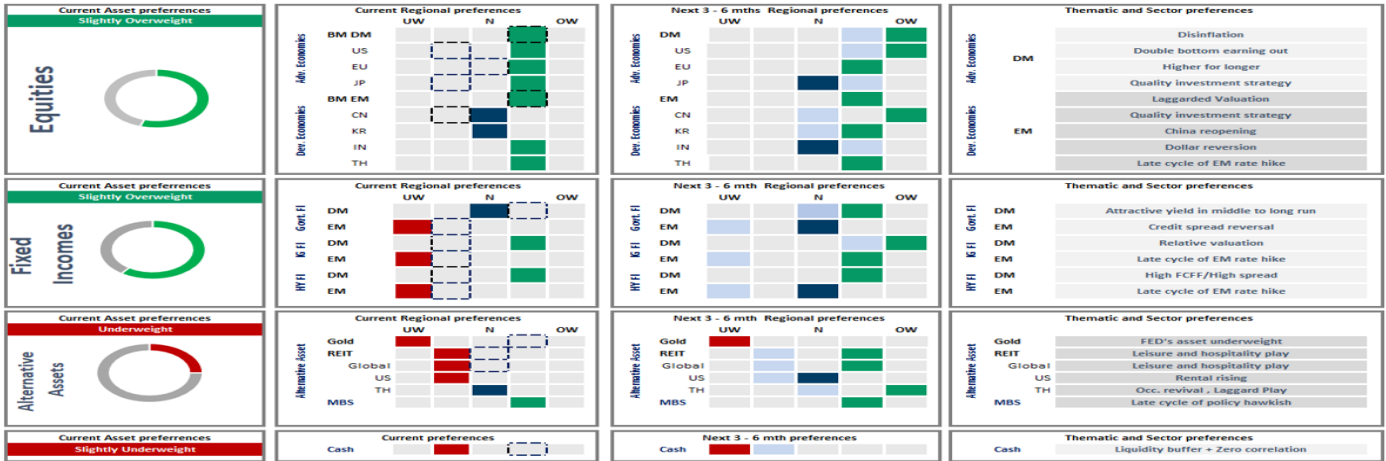
FORTH เผยธุรกิจ EMS ราชการอนุมัติแล้ว เดินหน้าเข้าตลาดหุ้นภายในปี 2566 นี้ ระดมทุนขยายกิจการ ส่วนธุรกิจเต่าบินยังทำรายได้ 6 ล้านบาทต่อวัน เป้าสู่ 2 หมื่นตู้ จากปัจจุบัน 7 พันตู้ ส่วนตู้ชาร์จไฟฟ้ากึ่งท่า ยังคงแผนขยาย 5 พันตู้ ตีมาตรฐานรถยนต์ไฟฟ้าต่อเนื่อง ผู้ใช้งานมากขึ้น โอกาสเติบโตสูง พร้อมมีรัฐบาลใหม่เดินหน้าประมูลงานตามแผน คาดได้งานคืนงานในมือเพิ่ม

•NRF ปักธงสหราชอาณาจักร ชูตลาดอาหารปรุงแต่งฮอต

บ๊ิก NRF "แดน ปลูกวานิชย์" เผยข้อมูลส่งออกจากกระทรวงพาณิชย์ ระบุอาหารประเภทปรุงแต่งในสหราชอาณาจักรมาแรง พร้อมลุยพัฒนาร้านอาหารเอเชียให้เติบโตแข็งแกร่ง จับตาผลงานไตรมาส 3/2566 รับอานิสงส์บาทอ่อนแถมถูกเงินลงทุนซูเปอร์มาร์เก็ต 2 แห่งในสหราชอาณาจักร เดินหน้าขยายฐานเพิ่ม

•SUN เล็งอัพผลิตภัณฑ์มันด์ ขยายตลาดต่างประเทศ

SUN มองแนวโน้มปี 2567 มีโอกาสผลงานเติบโตก้าวกระโดด จากการเตรียมพร้อมเพิ่มกำลังการผลิตและขยายตลาดต่างประเทศ มองสภาวะตลาดปัจจุบันมีโอกาสขยายตัวได้มากขึ้น ขณะที่ทิศทางในช่วงไตรมาส 4/2566 คาดยอดขายเติบโตใกล้เคียงไตรมาสที่ผ่านมา และยังมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน แต่มั่นใจผลงานปีนี้จะเติบโตตามเป้าหมายที่ 10-15%



Thailand Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยระดับ Slightly Overweight เพื่อรองรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและเป็น การจับมือกันระหว่างตัวอำนาจใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอ นโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนต.ค. จะเป็นสัญญาณที่ดีว่านโยบายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นได้จริง



U.S. Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ "มากกว่าตลาด" หลังการประชุม Jackson hole ทำให้ นักลงทุนเริ่มสะท้อนภาพการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง อีกทั้งการ Guidance ผลประกอบการของผู้บริหารในช่วง 2Q23 ก็ภาพการดำเนินงานต่อจากนี้ในช่วง 2H23 มีแนวโน้มที่เติบโตได้ดีกว่าในช่วงครึ่งปีแรก จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นเราจึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม Large cap quality growth เป็นสัดส่วนหลักในช่วง 2H23



Europe Equity: Slightly Overweight ปรับสัดส่วนการลงทุนลงสู่ระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด นับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1) ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2) ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้น จากประเด็นการท่า QT ของ ECB และการปรับนโยบายการเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัว และรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



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



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



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าปริมาณการนำเข้าของสหรัฐฯจะเพิ่มขึ้นในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



Gold: Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดความสำคัญ



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



Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweight คงน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

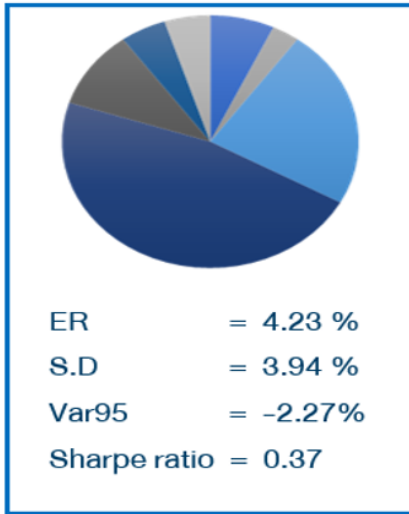


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทางฝั่ง DM เริ่มนำสนใจมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

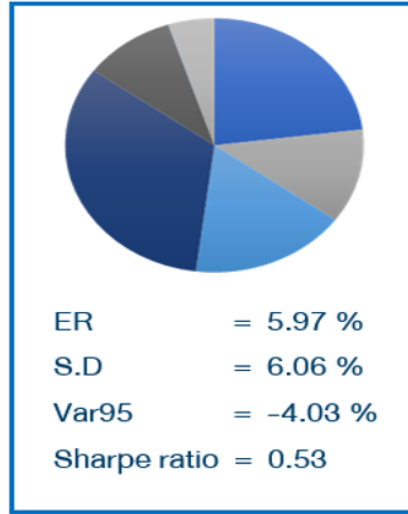


Strategic Asset Allocation Recommendation

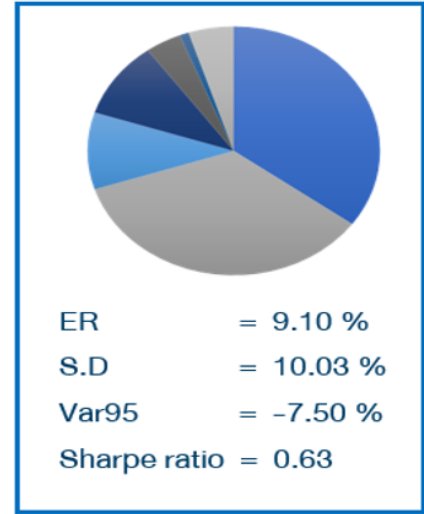
Conservative



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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีงตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800