



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ดัชนีฯ คาดผันผวนกรอบแคบ ตลาดรอข่าวใหม่ ๆ รอรายงานประชุม FOMC
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี Dow Jones , S&P-500 , NASDAQ ถูกขึ้นนำโดยหุ้นกลุ่ม Tech โดยเฉพาะหุ้น Microsoft ที่มีประเด็นมาจากผู้บริหารของ OpenAI เรายังมองว่าเวลานักลงทุน เบนความสนใจจากเรื่องของดอกเบี้ย ที่น่าจะใกล้ peak แล้ว จึงทำให้ตลาดหุ้นดีขึ้น ซึ่งส่งอานิสงส์มาถึงตลาดเอเชียด้วย Flow ไหลเข้าติดต่อกันเป็นวันที่หก วันนี้ \$185 ล้านเหรียญ (6 ตลาด)
- ราคาน้ำมันดิบ Brent ดีดกลับมากที่ \$82.1 เหรียญ ตลาดคาดประชุม OPEC+ วันอาทิตย์นี้ น่าจะมีข่าวดี ว่าอาจมีการลดกำลังการผลิต ข่าวนี้บวกต่อ PTTEP และโรงกลั่นน้ำมัน
- ตัวเลข GDP 3Q ของไทย โตเพียง 1.5% และของปีนี้ ถูกปรับลดจาก 2.75% เหลือ 2.5% เป็นลบต่อตลาดหุ้นอยู่บ้าง
- ตลาดรอศูนย์นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ทั้งในส่วนของ กองทุน TESSG และมาตรการด้านการท่องเที่ยว หากออกมาเร็ว คาดจะช่วยหนุนดัชนีให้มีโอกาสเข้าใกล้ 1450 จุด ก่อนสิ้นปี
- ตัวเลขและ Event สำคัญๆ วันนี้ ประชุมครม. และรายงานประชุม FOMC

Strategy

- ตลาดยังอยู่ในโหมดของการพักตัว หลังรับรู้ข่าวบวกมาเยอะ ตัวแปรโดยรวมๆ เรายังมองว่าค่อยๆดีขึ้น กลยุทธ์เราคงเดิมไว้ คือสัญญาณซื้อจะเกิดเมื่อดัชนีฯ ขึ้นไปยืนเหนือ 1420 จุด หรือไม่ก็ลงไปแตะ 1410 จุด อีกครั้ง
- การคัดหุ้นเพื่อซื้อ เวลานี้ ยังเลือกจาก “ราคาต่ำ-กำไรพื้นฐาน-ESG” เหมือนเดิม ... สำหรับกลุ่มค่าปลีก หรือกลุ่มที่ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจ (ไทย) ยังไม่มารับเข้าในตอนนี้
- การสูงขึ้นของราคาหุ้นเทคโนโลยี ของสหรัฐฯ อาจดีต่อหุ้นแนวนั้นของไทย ได้แก่ DELTA, KCE, HANA
- หุ้นราคาสูงมานาน กลับมาได้รับความสนใจอีกครั้ง สามารถถึงกำไรช่วงสั้นๆ ได้ อาทิ AWC, BH , THG
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ TRUE* ออก และนำ KCE เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย KCE(10%), KTB(10%), MEGA(10%), BGRIM(10%), EA(10%), IVL(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

KCE : (เป้าชงกลยุทธ์ 55.00 บาท) “วนกลับมาเล่น เจริญขึ้นฟื้น ส่งออกดี”

- เราเลือกหุ้นที่อิงกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนหลังทยอยออกมาตรการเศรษฐกิจออกมา ซึ่งจะดีต่อหุ้นส่งออก ยางพารา อิเล็กทรอนิกส์ เติบโตเร็ว และโลจิสติกส์ และราคาหุ้นยังอยู่ระดับที่ไม่สูงจนเกินไป
- ผลประกอบการ 3Q มีกำไร 520 ลบ. -21% YoY; +38% QoQ ผลประกอบการ ค่อยๆ ฟื้น แม้จะต่ำกว่าฐานรายได้ของปีก่อนก็ตาม โดยปริมาณขายแผ่น PCBs และรายได้ มีการเพิ่มขึ้นราว 10-11% (QoQ) และได้ประโยชน์จากเงินบาท ที่อ่อนค่า
- สหรัฐฯ เริ่มการส่งออก “ชิป AI” ไปยังจีน คาดมีผลต่ออิเล็กทรอนิกส์ของ ไทยน้อย เพราะส่วนใหญ่เราผลิตสินค้าในกลุ่มที่เป็นพื้นฐานของอุตสาหกรรม ไม่ได้มีความไฮเทคมากนัก

Technical: DITTO, JMT

News Comment

(0) PTTGC (ถือ/เป้า 35.00 บาท), WHA (ซื้อ/เป้า 6.30 บาท) ประกาศขายหุ้น 50% ในบริษัท GC Logistics Solutions มูลค่า 2.6 พันล้านบาท ให้กับบริษัทย่อย WHA

Company Report

(-) SAWAD (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 46.00 บาท) 2024E สิ้นเชิงจะขยายตัวต่ำ และค่าใช้จ่ายทรงตัวสูง

(0) SAPPE (ซื้อ/เป้า 120.00 บาท) Outlook ยังเป็นไปตามคาด, 4Q23 โต YoY จากยอดขายเติบโต

(0) AOT (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 79.00 บาท) 4QFY23 ดีตามคาด, 1Q-2QFY24E ดีขึ้นต่อจากผู้โดยสารที่เติบโต

Economic Outlook

• **ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก นำโดยดัชนี Dow Jones +0.58% ดัชนี S&P500 0.74% และดัชนี Nasdaq 1.13%** จากแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยี +1.5% และกลุ่มสื่อสาร +1.05% ตามลำดับ นำโดย MSFT +2.05% จากประเด็นการจ้างนาย Sam Altman ให้ดำรงตำแหน่งหัวหน้าทีมวิจัย Advanced AI ทันที หลังจากเขาถูกปลดออกจากตำแหน่ง CEO Open AI ในขณะที่พนักงาน Open AI แสดงความไม่พอใจและจะทยอยลาออกตามด้วยเช่นกัน ในด้านหุ้นตัวอื่นๆ อย่าง NVDA +2% จากการรายงานผลประกอบการที่สะท้อนอุปสงค์ของชิปใน AI ที่ยังแข็งแกร่ง

• **ในแง่ของการลงทุนกับอสังหาริมทรัพย์และการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ** เป็น Slightly Overweighted โดยให้น้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าจะเกิดในช่วง 3Q23 หลังจาก Guidance ของผู้บริหารในช่วงการรายงานผลประกอบการไตรมาส 2-3 ที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นตลาดหุ้นสหรัฐฯ เริ่มมี upside ที่จำกัดและความเสี่ยงของ FOMC ที่ยังเปิดประตูในการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง

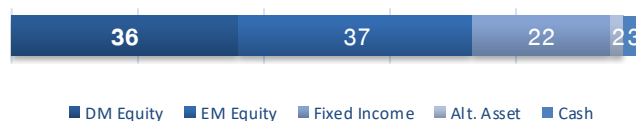
What to Watch

ติดตามรายงาน RBA Meeting minute หลังมีการขึ้นดอกเบี้ยในรอบการประชุมเดือนพฤศจิกายนอีก 0.25% โดยนักลงทุนต้องติดตามประเด็นมุมมองสถาบันของ RBA

ติดตามการรายงานเงินเฟ้อของแคนาดา หลังมีทิศทางชะลอตัวลงตามเงินเฟ้อของสหรัฐฯ

Date	Major Events	Expected	Prior
21-Nov-23	AU RBA Meeting Minutes		
	CA Inflation Rate YoY OCT	3.20%	3.80%

Asset Allocation



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



News Comment

(0) PTTGC (ถือ/เป้า 35.00 บาท) ประกาศขายหุ้น 50% ในบริษัท GC Logistics Solutions มูลค่า 2.6 พันล้านบาท

PTTGC แจ้งตลาดหลักทรัพย์ว่าที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทย่อยมีมติเห็นชอบให้ขายหุ้นสามัญ 50% ของบริษัท GC Logistics Solutions Co.,Ltd. (GCL) มูลค่า 2.64 พันล้านบาทให้กับบริษัท WHA Venture Holding Co.,Ltd. (WHA) (บริษัทย่อยของ WHA) เพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นในธุรกิจโลจิสติกส์สำหรับธุรกิจโพลีเมอร์ (polymer) โดยการเข้าทำธุรกรรมนี้จะเป็นการสร้างพันธมิตรร่วมกันพัฒนารูปแบบโครงสร้างทางธุรกิจที่ช่วยส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันให้กับธุรกิจ GCL และธุรกิจ polymer รวมถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพ ลดต้นทุนการดำเนินงานและร่วมสร้างโอกาสในการเติบโตในธุรกิจโลจิสติกส์ พัฒนาสู่ Integrated Logistics Company ที่มีเครือข่ายทางธุรกิจอย่างครบวงจร ทั้งนี้คาดว่าธุรกรรมนี้จะแล้วเสร็จภายในเดือน ธ.ค.2023 (ที่มา: SET)

DAOL: เรายินดีมองเป็นกลางต่อข่าวนี้สำหรับ PTTGC โดยเรามองว่าการขายหุ้นในครั้งนี้เป็นไปตามแผนของบริษัทที่ต้องการเพิ่มความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนให้ดียิ่งขึ้น ทั้งนี้แม้เราจะไม่ทราบว่าบริษัทจะมีการบันทึกกำไร/ขาดทุนจากการทำธุรกรรมนี้เป็นมูลค่าเท่าใด แต่เราเชื่อว่าจากขนาดของสินทรัพย์ที่เล็กน้อยเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมของ PTTGC (ประมาณ 0.4% ของสินทรัพย์รวม) ผลกระทบต่องบกำไรขาดทุนจากธุรกรรมนี้น่าจะจำกัด ทั้งนี้ในเบื้องต้น เราคงประมาณการขาดทุนสุทธิปี 2023E ที่ 2.9 พันล้านบาท ลดลงจากขาดทุน 8.8 พันล้านบาท คงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 35.00 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 0.54x (~2.00SD) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง สำหรับ WHA (ซื้อ/เป้า 6.30 บาท) เรามองเป็นกลางต่อการเข้าลงทุนในธุรกิจ GCL ที่เป็นไปตามเป้าหมายบริษัทที่จะขยายเข้าสู่ธุรกิจอื่นๆเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะเป็นธุรกิจ logistic ที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญ และทำให้มีโอกาสเกิด synergy ในอนาคตได้ โดยเราประเมินว่า WHA จะได้ประโยชน์จากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในปี 2024E ที่จะเพิ่มขึ้น คาดประมาณ 150 ล้านบาท (อิงสัดส่วนการเข้าซื้อ 50% และกำไรของ GCL ปกติปีละ 320 ล้านบาท) คิดเป็น 2024E upside ที่ 2% นอกจากนี้ เราประเมินว่าบริษัทมีเงินสดที่เพียงพอต่อการเข้าซื้อที่ 5.3 พันล้านบาท (เทียบกับต้นทุนการเข้าซื้อ 2.64 พันล้านบาท โดยยังไม่รวมเงินสดที่จะได้จากการขายทรัพย์สินจาก WHART ในปลาย 4Q23E) และมี D/E ที่ยังต่ำเพียง 1.7x



Company Report

(-) SAWAD (ซื้อ/ปรับเป้าหมายเป็น 50.00 บาท) 2024E สิ้นเชื่อจะขยายตัวต่ำ และค่าใช้จ่ายทรงตัวสูง

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากเดิม "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 46.00 บาท (เดิม 62.00 บาท) 2024E PBV ที่ 2.1x (-2.25 SD below 5-yr average PBV) (เดิมราคาเป้าหมาย 62.00 บาท 2024E PBV ที่ 2.8x) โดยเป็นผลจากการปรับกำไรสุทธิ และ de-rate PBV ลง เรามองเป็นลบต่องาน SET Opportunity Day วานนี้ (20 พ.ย.) จาก 1) cost to income ที่ จะทรงตัวสูงใน 4Q23E-1Q24E ที่ 50% ต่อเนื่องจาก 3Q23 ที่ 54%, 2) credit cost ปี 2023E/24E ที่เพิ่มเป็น 100-150/150-180 bps (ราคาเดิมที่ 190 bps เทียบ 9M23 ที่ 189 bps) จากขาดทุนสุทธิ SCAP ที่เพิ่มขึ้น, 3) loan growth ปี 2024E มีแนวโน้มจะต่ำกว่าที่ราคาเดิมที่ 20% จากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อหนี้ที่ 4) คดีฟ้องร้องที่ศาลยกคำฟ้องบริษัท บริษัทประเมินว่าบริษัทได้ปล่อยสินเชื่อถูกต้องตามหลักเกณฑ์ และอยู่ระหว่างการอุทธรณ์ศาล โดยคาดว่าจะชนะคดีและไม่กระทบต่อผลการดำเนินงานบริษัท เราคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 5.0 พันล้านบาท (+11% YoY) แต่ปรับกำไรสุทธิปี 2024E ลง -5% เป็น 5.5 พันล้านบาท (+11% YoY) จากการปรับลด loan growth ลงเป็น +13% YoY (เดิม +20%) และเพิ่ม cost to income เป็น 52% (เดิม 51%) ระยะสั้นคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q23E จะขยายตัว YoY เล็กน้อยจากสินเชื่อที่เติบโตต่อเนื่อง และรายได้การติดตามหนี้ที่จะเพิ่มขึ้น หนี้ที่จะลดลง QoQ จากขาดทุนสุทธิ SCAP ที่ยังสูง ราคาหุ้น underperform SET -10% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา และกลับมา outperform SET +7% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความคาดหวังต่อการสิ้นสุดอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ตาม bond yield ที่ปรับตัวลง ทั้งนี้เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากกำไรที่ยาวตัวต่ำที่ +11% ในปี 2024E และเราประเมินว่าบริษัทมีความเสี่ยง และควรที่จะเกรง discount มากขึ้นจากการปล่อยสินเชื่อที่อาจจะต้องเข้มงวดมากขึ้น โดยเฉพาะภายหลัง ม.ค. 2024 ที่ รปท. มีการบังคับใช้มาตรการ responsible lending

(0) SAPPE (ซื้อ/เป้า 120.00 บาท) Outlook ยังเป็นไปตามคาด, 4Q23 โต YoY จากยอดขายเติบโต

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" SAPPE ที่ราคาเป้าหมาย 120.00 บาท 2024E PER 25.0x (ใกล้เคียง +2.25SD above 5-yr avg PER) เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ว่า outlook ยังเป็นไปตามคาด ดังนี้ 1) บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2024E ยังขยายตัวดีที่ 20-25% YoY (ต่ำกว่าที่ราคาเดิมเล็กน้อยที่ +27%) จากการขยายไลน์การผลิต และมีแผนออกสินค้าใหม่ 20 SKUs, และ 2) GPM ปี 2024E จะยังรักษาระดับที่สูงใกล้เคียง 2023E ที่ 44% โดยบริษัทคาดผลกระทบจำกัดจากการปรับขึ้นของราคาน้ำมัน (+25%) เนื่องจากมีการล็อกราคาไว้ทั้งปี ในช่วง พ.ย. 2023 และ PET Resin (วัตถุดิบทำขวดน้ำ) จะล็อกราคาทุกๆ 3 เดือน, และ 3) ผู้บริหารคาด 4Q23E ยอดขายโต YoY แต่ลดลง QoQ จาก low season และ utilization rate ลดลง, GPM ทรงตัว QoQ ใกล้เคียงกับราคา เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1,221 ล้านบาท (+87% YoY) และปี 2024E ที่ 1,480 ล้านบาท (+21% YoY) จากรายได้รวมที่เติบโต +27% YoY จากการขยายกำลังการผลิต ราคาหุ้น underperform SET -5% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน SAPPEเทรดอยู่ที่ 2023E PER 19.6x ยังไม่สะท้อนแนวโน้มกำไรปี 2024E +21% YoY

(0) AOT (ซื้อ/ปรับเป้าหมายเป็น 79.00 บาท) 4QFY23 ดีตามคาด, 1Q-2QFY24E ดีขึ้นต่อจากผู้โดยสารที่เติบโต

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 79.00 บาท (เดิม 84.00 บาท) ยังอิง DCF (WACC 7%, terminal growth 3.5%) โดย AOT รายงาน 4QFY23 มีกำไรสุทธิ 3.4 พันล้านบาท ดีขึ้นต่อเนื่องทั้ง YoY, QoQ (4QFY22 ขาดทุน -1.3 พันล้านบาท, 3QFY23 กำไร 3.2 พันล้านบาท) ใกล้เคียง consensus และเราทำได้ ซึ่งยังทำได้แม้เป็น low season โดยได้ผลบวกจากผู้โดยสารระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้นเป็น 15.0 ล้านคน (+102% YoY, +8% QoQ) ตามการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว ส่งผลบวกต่อ PSC และรายได้สัมปทานตัวฟรีจาก King Power เพิ่มขึ้น ดังนั้น FY23 มีกำไรสุทธิ 8.8 พันล้านบาท ดีขึ้นจาก FY22 ที่ขาดทุน -1.1 หมื่นล้านบาท โดยมีผู้โดยสารรวม 100 ล้านคน +114% YoY เราปรับประมาณการกำไร FY24E ลง -12% เป็น 2.0 หมื่นล้านบาท +119% YoY เติบโตช้าลงจากเดิม เนื่องจากเราปรับจำนวนผู้โดยสาร FY24E ลงเป็น 121 ล้านคน +21% YoY จากเดิมที่ 127 ล้านคน +27% YoY จากผู้โดยสารจีนที่เติบโตช้ากว่าที่คาดซึ่งจะทำให้รายได้ยังมีทิศทางขยายตัวได้โดดเด่น ซึ่งจะได้ผลบวกเพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้สัมปทานตัวฟรี minimum guarantee จาก king power และการยกเลิกการให้ส่วนลดกับผู้ประกอบการในสนามบินและสายการบินตั้งแต่ เม.ย.23 ส่วนปี FY25E กำไรจะดีขึ้นมากกว่าช่วงก่อนโควิดได้ โดยประเมินผู้โดยสารจีนอาจยังเพิ่มขึ้นไม่เท่าเดิม แต่ประเทศอื่นเช่น อาเซียน ยุโรป และอินเดีย จะเติบโตขึ้นชัดเจน และได้ผลบวกจากรายได้สัมปทานที่สูงขึ้นราคาหุ้นปรับตัวลง -2%/-2% แต่ยังคง outperform SET +4%/+5% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากผู้โดยสารและกำไรที่เติบโตได้ดีต่อเนื่อง ทั้งนี้เรายังคงแนะนำซื้อจากผลการดำเนินงาน 1Q-2QFY24E ที่จะยังคงเติบโตสดใส จากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยว และจะเห็นผลบวกมากขึ้นจากนักท่องเที่ยวจีน-อินเดียที่จะได้อานิสงส์จากมาตรการวีซ่าฟรี ซึ่งจะทำให้ราคาหุ้นจะยังคง outperform SET ได้ นอกจากนั้น กำไรในอนาคตยังมีโอกาส upside หากมีการปรับเพิ่ม PSC



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (20 พ.ย.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq และ S&P500 ต่างก็ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากหุ้นไบโอเทคที่พุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์หลังมีรายงานว่านายแซม อัลทอแมน อดีตประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (ซีโอโอ) ของบริษัทโอเพนเอไอ (OpenAI) จะเข้าร่วมงานกับไบโอเทค
- ดัชนีเอส&พี 500 ปิดที่ 35,151.04 จุด เพิ่มขึ้น 203.76 จุด หรือ +0.58% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,547.38 จุด เพิ่มขึ้น 33.36 จุด หรือ +0.74% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,284.53 จุด เพิ่มขึ้น 159.05 จุด หรือ +1.13%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (20 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากความหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรป (ECB) และตลาดปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากเมื่อสัปดาห์ที่แล้วที่พุ่งขึ้นเกือบ 3%
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 456.26 จุด เพิ่มขึ้น 0.44 จุด หรือ +0.10%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,246.93 จุด เพิ่มขึ้น 13.02 จุด จุด +0.18% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,901.33 จุด ลดลง 17.83 จุด หรือ -0.11% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,496.36 จุด ลดลง 7.89 จุด หรือ -0.11%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 2% ในวันจันทร์ (20 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส จะปรับลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมในการประชุมสัปดาห์หน้า
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 1.71 ดอลลาร์ หรือ 2.3% ปิดที่ 77.60 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 1.71 ดอลลาร์ หรือ 2.1% ปิดที่ 82.32 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (20 พ.ย.) เนื่องจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเป็นปัจจัยกดดันตลาด นอกจากนี้ นักลงทุนยังชะลอการซื้อขายก่อนที่จะถึงวันหยุด เนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า (Thanksgiving Day)
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 4.40 ดอลลาร์ หรือ 0.22% ปิดที่ 1,980.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

●CBG ใ้ส่งสุดท้ายกำไรฟื้นตัว บุกรายได้ธุรกิจเบียร์เต็มสูบ

CBG ส่งสัญญาณผลประกอบการไตรมาส 4/2566 กำไรฟื้นตัวต่อเนื่องทั้งในประเทศและส่งออกจนถึงปี 2567 อีกทั้งผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้วตั้งแต่ไตรมาส 1/2566 จากยอดขายเครื่องดื่มพลังงานในประเทศ, ยอดการส่งออกและบริษัทจะรับรู้รายได้จากรับจ้างส่งสินค้าเบียร์ให้กับ บริษัทตะวันออก ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2566 เป็นต้นไป

●WHART ลุยขยายอาณาจักร ดันมูลค่ากองแตะ 5.5 หมื่นล.

กองทรัสต์ WHART เล็งขยายอาณาจักรกองทรัสต์ด้านโลจิสติกส์สู่การเป็นกองทรัสต์ประเภทอุตสาหกรรมที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ล่าสุดประกาศเพิ่มทุนในปี 2566 ลงทุนทรัพย์สินระดับพรีเมียมของกลุ่ม WHA Group ดันมูลค่าทรัพย์สินรวมแตะ 5.5 หมื่นล้านบาท

●SOLAR เพิ่มทุน PP ต่อยอดฐานธุรกิจเสริมแกร่งการเงิน

บอร์ดไฟเขียวเพิ่มทุน PP ไม่เกิน 330 ล้านบาท ขายกองทุนสิงคโปร์ "Enyorra Private Equity Pte.Ltd., Singapore" ราคาหุ้นละ 0.80 บาท พร้อมศึกษาลงทุนธุรกิจพลังงานน้ำ-ลม เติบโตระยะยาว หวังกลับมาจ่ายปันผลผู้ถือหุ้น

●MBK กุ่มงบพันล.ซื้อโรงแรมต่อยอดเสริมพอร์ตรายได้

เครือ MBK กุ่มงบลงทุนกว่า 1,000 ล้านบาท ซื้อโรงแรมโอบิส สโตร์ จ้าวสารเวียงใต้ เล็งปรับปรุงใหม่เปิดเป็น "โรงแรมกิตติ ไทรนดีกรุงเทวี จ้าวสาร" เป็นโรงแรมแห่งที่ 7 ของ "เครือเอ็ม บี เค"

●ปรากฏการณ์แห่ซื้อหุ้นคืน SMD-TACC-WARRIX นำ

เปิดโผ 3 บจ. ในตลาดหุ้นเอ็ม เอ ไอ พร้อมใจซื้อหุ้นคืน SMD-TACC-WARRIX ฟากบอสใหญ่ SMD ชี้หวังบริหารสภาพคล่อง ทุน 120 ล้านบาท ซื้อหุ้น 22 ล้านหุ้น ส่วน TACC จัดหนัก 650 ล้านบาท ซื้อหุ้นไม่เกิน 11 ล้านหุ้น ขณะที่ WARRIX ควัก 70 ล้านบาท ซื้อหุ้นไม่เกิน 11 ล้านหุ้น

●TLI ไตรมาส 4 ไอซีเอ็น แห่ซื้อประกันลดภาษี

TLI ตั้งเป้าหมายกำไรสุทธิใหม่เติบโต (VONB) ปี 2567 เติบโตไม่ต่ำกว่า 10% ขึ้นไป เน้นค่าธรรมเนียมที่เพิ่มมูลค่าและพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่สร้างกำไรระยะยาว เดินหน้าเพิ่มตัวแทนแตะ 30,000 ราย หรือประมาณ 8-10% จากปีนี้ที่ 27,000 ราย ขณะที่ผลการดำเนินงานไตรมาส 4/2566 บวกต่อยอดซื้อประกันเพื่อการลดหย่อนภาษีหนุน

●STONE นับหนึ่งไฟลิ่งจ่อเข้าเทรดเอ็มเอไอ

ก.ล.ต. นับหนึ่งไฟลิ่ง STONE เดินหน้าเสนอขายไอพีโอ 65 ล้านหุ้น ระดมทุนเสริมโอกาสรองรับการเติบโตในอนาคต ใช้เป็นเงินลงทุนธุรกิจเหมืองหินและแร่พร้อมเข้าเทรดในตลาดเอ็ม เอ ไอ ภายในไตรมาส 1/2567



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



U.S. Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ "มากกว่าตลาด" หลังการประชุม Jackson hole ทำให้นักลงทุนเริ่มสะท้อนภาพการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง อีกทั้งการ Guidance ผลประกอบการของผู้บริหารในช่วง 2Q23 ก็ภาพการดำเนินงานต่อจากนี้ในช่วง 2H23 มีแนวโน้มที่เติบโตได้ดีกว่าในช่วงครึ่งปีแรก จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นจึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม Large cap quality growth เป็นสัดส่วนหลักในช่วง 2H23



Europe Equity: Slightly Overweight ปรับสัดส่วนการลงทุนลงสู่ระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1) ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2) ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากประเด็นการทำให้ QT ของ ECB และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเร่งชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



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



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



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าจะประมาณการกำไรของบริษัทยักษ์ในในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดความสำคัญ



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



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

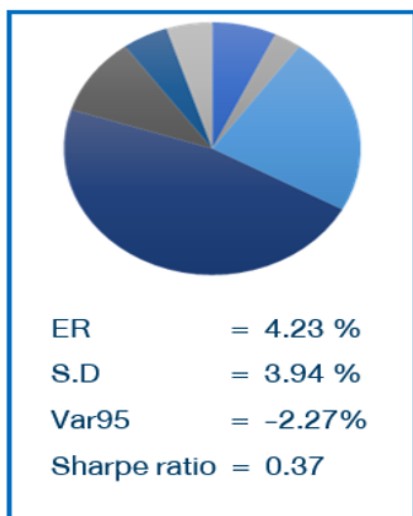


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทางฝั่ง DM เริ่มนำสนใจมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

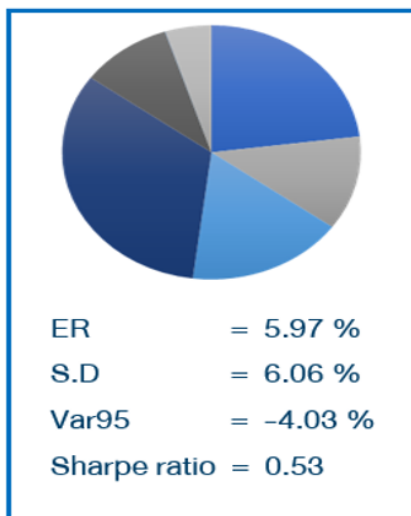


Strategic Asset Allocation Recommendation

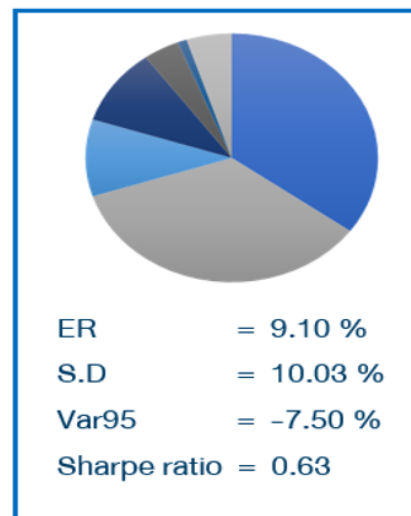
Conservative



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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ 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. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800