



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ ความกังวลการเจรจาเขตการค้าเสรี และการเมืองไทยยังคงคลุมเครือ
- ต่างประเทศ การเจรจาเขตการค้าเสรีสหรัฐฯ ยังไม่ได้จบลง แต่คาดว่าจะผ่านไป ได้ด้วยดี รวมถึงการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ที่ยังคงคาดว่าจะมากกว่า 1 ครั้งในการประชุมครั้งถัด ๆ ไป เป็นตัวเร่งให้ Dollar แแข็งค่าขึ้น (ล่าสุด Dollar Index 103 จุด) และจุดเงินบาทให้อ่อนค่าลง เรามองว่าหุ้นส่งออกอาจจะได้ประโยชน์
- ราคาน้ำมันเริ่มฟื้นตัว (ล่าสุด Brent \$77.7 เหรียญ) จาก Demand จีนที่เริ่มกลับมา และเศรษฐกิจประเทศต่าง ๆ เริ่มฟื้นตัว อย่างไรก็ตามติดตามการประชุม OPEC ในสัปดาห์หน้า(3 มิ.ย) ว่าจะมีนโยบายอย่างไร
- นักลงทุนต่างชาติยังขายหุ้นไทยต่อ วานนี้(23) Net Sell 3.8 พันล้านบาท ส่วนหนึ่งมาจากสัญญาณการทางการเมืองที่ยังคลุมเครือ และโศกนาฏกรรมของการจัดตั้งรัฐบาลอาจจะล่าช้าออกไป
- Event สำคัญวันนี้ คือ รายงานการประชุม FOMC ซึ่งอาจจะมีการคาดการณ์ดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป

Strategy

- การที่ดัชนีฯ สามารถยืนเหนือ 1500 จุดได้ ทำให้บรรยากาศช่วงสั้นๆ ยังคงดี มีกำหนดกลุ่มเล่นกันทุกวัน ยังแนะนำให้เน้นเล่นสั้นๆ ไปก่อน
- หุ้นที่ราคาลงมาลึกๆ วันนี้ ตัวที่น่าสนใจ BCH, SHR, JMART, NEX, SAWAD, BTS
- หุ้นที่ราคาทำ high จะกลายเป็นหุ้นธนาคารบางตัว อาทิ KTB, TTB แต่การลงทุนควรมีจุด trailing stop ประกอบไปด้วย
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น BCH, NEX, TOP เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบด้วย BCH(15%), NEX(15%), IVL(20%), TOP(10%), SPALI(10%), SICT\*(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการกำกับวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

NEX: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 14.50 บาท) “เร่งส่งมอบรถบัส EV ต่อในช่วงที่เหลือของปี, EV Truck หนุน”

- แนวโน้มรายได้ 2Q23E-3Q23E จะโต QoQ การส่งมอบในช่วงนี้จะมีแรงหนุนจากทั้ง EV Truck และ EV BUS ส่วนรายได้ทั้งปี 2023 ประเมินที่ 1.55 หมื่น ลบ. +136%YoY
- แนะนำทยอยซื้อสะสม หรือจะ Trading Buy ก็ได้ ประเมินราคาหุ้น NEX ฟื้นตัวต่อเนื่องจากสุดต่ำสุดในช่วงต้นเดือน พ.ค. ส่วน YTD ยังลบกว่า -27%
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 834 ลบ. และ 1,100 ลบ. +231%YoY และ +32%YoY ตามลำดับ

Technical : BANPU, SNNP

Derivative In Trend

S50M23 : Trading Long

แนวรับ : 920 จุด  
 แนวต้าน : 930-935 จุด  
 Cut : 918 จุด

ทองคำ: Short on Strength

แนวรับ : 1960-1967 จุด  
 แนวต้าน : 1978-1984 จุด  
 Cut : 1985 จุด

Company Report

(0) SPRC (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 10.50 บาท) 2Q23E อ่อนตัว แต่คาด 2H23E ฟื้นตัวจาก US driving season

(0) PTG (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) แนวโน้ม 2Q23E โตจากค่าการตลาดและยอดขายน้ำมันที่เพิ่มขึ้น

Economic Outlook

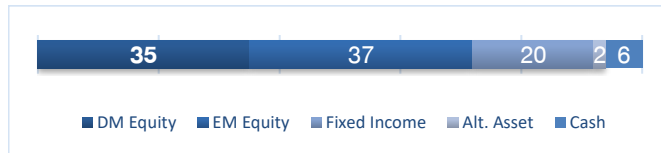
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.69% ดัชนี S&P500 -1.12% และดัชนี Nasdaq -1.28% โดยได้รับแรงกดดันจากจากแรงเทขายในหุ้นเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มวัสดุ และกลุ่มสื่อสาร หลังจากการเจรจาขยายเขตการค้าเสรีระหว่างประธานาธิบดีโจ ไบเดน และสมาชิกวุฒิสภาสิ้นสุดลงอีกครั้งเมื่อวานนี้ แต่ยังไม่ได้ออกสรุป ขณะที่เวลาการผัดขิดชำระหนี้ของสหรัฐฯ นั้นเริ่มใกล้เข้ามา ส่งผลให้ตลาดเกิดความกังวล ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted เนื่องจากทางทีมมองว่า upside ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในปัจจุบันนั้นเริ่มจำกัด จาก Valuation ที่ตึงตัว

What to Watch

ติดตามแถลงการณ์บันทึกการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ว่าจะมีประเด็นรายละเอียดในทิศทางนโยบายการเงินอย่างไร หลังจากชุดคำแถลงของประธานเฟดในสาขาต่างๆ ที่ทิศทางที่ขัดแย้งกัน ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี มีความผันผวนสูงขึ้น

Date	Major Events	Expected	Prior
24-May-23	GB Inflation Rate YoY Apr	8.30%	10.10%
	DE Ifo Business Climate May	93.00	93.60
	US FOMC Minutes		

Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,534.84 จุด เพิ่มขึ้น 5.60 จุด (+0.37%) มูลค่าการซื้อขาย 49,775.34 ล้านบาท บัญชีต่างประเทศ การเจรจาเขตเศรษฐกิจ ยังไม่ได้จบลง Dollar แข็งค่า ตัวแปรในประเทศ การเมืองไทยยังเป็นสัญญาณ และเงินบาทอ่อนค่า

## Most Active

1. DELTA  
2. AOT  
3. KTB

## Top Gainers

1. BTNC  
2. MPIC  
3. NC

## Top Losers

1. AKS  
2. SDC  
3. TSI

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
BANK	8167.34	388.43	1.94%
MEDIA	545.72	39.62	1.93%
FOOD	3454.14	11678.45	1.82%
PROP	2889.82	249.85	1.38%
PETRO	1201.23	836.27	1.04%
FIN	2585.60	4090.33	0.95%
TOURISM	363.43	635.42	0.75%
HEALTH	2596.98	7001.53	0.71%
ENERG	6441.03	21474.45	0.70%
CONMAT	600.67	8719.02	0.38%
SET	<b>49772.13</b>	<b>1534.84</b>	<b>0.37%</b>
COMM	4577.37	36859.33	0.36%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign	(3,829)	(12,411)	31,684	33,683
<b>Stock</b>				
Foreign	(3,853)	(5,322)	(21,083)	(85,845)
Institution	4,305	6,656	23,720	30,063
Retail	(547)	(1,940)	(1,340)	60,807
Proprietary	95	606	(1,297)	(5,025)

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	156	156	3,232	5,155	2,672
Indonesia	53	65	-64	764	1,209
Japan		5,957	8,725	34,505	22,689
Malaysia	2	2	-59	-116	-538
Philippines	-4	46	-4	30	-488
South Korea	-47	347	1,520	2,136	7,605
Sri Lanka	-1	-1	-1	2	3
Taiwan	220	450	1,855	-698	7,272
Thailand	-111	-154	-616	-847	-2,493
Vietnam	-25	-42	-33	-141	78

## Currency

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	103.49	0.29	0.3	-0.0
USD-EUR	1.08	(0.00)	-0.4	0.6
USD-GBP	1.24	(0.00)	-0.2	2.8
YEN-USD	138.6	(0.01)	-0.0	-5.3
CNY-USD	7.06	0.02	0.3	-2.2
THB-USD	34.60	0.14	0.4	0.0

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
<b>World</b>				
The Global Dow	3,917.19	(26.03)	-0.66	6.0
The Global Dow Euro	3,422.02	(16.21)	-0.47	5.0
DJ Global	493.84	(4.5700)	-0.92	7.1
Bloomberg World Index	378.79	(4.01)	-1.05	5.5
MSCI World	2,816.85	(28.86)	-1.01	8.2
MSCI Emergin Market	978.6	(4.67)	-0.47	2.3
MSCI Thailand	506.64	0.71	0.14	-7.7
<b>Americas</b>				
Dow Jones	33,055.51	(231.07)	-0.7	-0.3
NASDAQ	12,560.25	(160.53)	-1.3	20.0
S&P 500	4,145.58	(47.05)	-1.1	8.0
<b>Europe</b>				
Stoxx Europe 600	466.1	(2.81)	-0.6	9.7
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,342.38	(43.25)	-1.0	14.5
France CAC 40	7,378.71	(99.45)	-1.3	14.0
German DAX	16,152.86	(71.13)	-0.4	16.0
UK FTSE 100	7,762.95	(8.04)	-0.1	4.2
<b>Asia-Pacific</b>				
MSCI AC Asia Pacific Index	162.1	(0.88)	-0.5	4.1
Thailand SET Index	1,534.84	5.60	0.4	-8.0
China Shanghai SE Composit	3,246.24	(50.23)	-1.5	5.1
China Shenzhen CSI 300	3,913.19	(56.14)	-1.4	1.1
Hong Kong Hang Seng	19,431.25	(246.92)	-1.3	-1.8
Philippines Philippines Stock Exchange	6,603.56	(17.27)	-0.3	0.6
Indonesia Jakarta SE Composite	6,736.68	7.04	0.1	-1.7
Japan Nikkei	30,957.77	(129.05)	-0.4	18.2
Singapore Straits Times	3,218.08	6.99	0.2	-1.0
South Korea Korea Stock Exchange	2,567.55	10.47	0.4	14.7
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,065.85	(4.79)	-0.5	5.8
Taiwan TaiwanWeighted	16,188.03	7.14	0.0	14.5

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,411.54	14.83	12.93	12.35	4.28
PHILIPPINE	6,603.56	14.12	12.38	11.37	2.42
SINGAPORE	3,218.08	12.94	10.46	10.33	4.91
KOSPI INDEX	2,565.65	14.98	15.14	10.17	2.03
TAIWAN	16,188.03	15.89	16.91	13.86	4.45
THAILAND	1,534.84	20.92	16.02	14.08	3.17
SET 50	929.43	24.36	17.10	14.94	2.85
INDAI	61,981.79	23.23	20.32	16.76	1.32
INDONESIA	6,736.68	14.67	13.80	1.78	4.14
VIETNAM	1,065.85	14.52	10.49	8.53	1.77
CHINA	3,402.76	14.71	11.29	9.79	2.64
SHANGHAI SE	3,246.24	14.70	11.29	9.77	2.64
HONGKONG	19,431.25	10.46	9.42	8.59	3.98
DOW JONES	33,055.51	19.07	17.01	15.42	2.13
S&P 500	4,145.58	19.80	18.98	17.13	1.67
NASDAQ	12,560.25	35.04	27.42	22.82	0.86
DAX INDEX	16,152.86	13.18	11.44	10.56	3.56
NIKKEI 225	30,838.50	30.53	18.63	16.27	1.97
Stock 600 (Europe)	466.10	13.61	13.06	12.02	3.34
MSCI WORLD	2,816.85	17.95	17.06	15.39	2.17

## Commodities

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	100.5	(0.38)	-0.4	-10.9
Crude Oil - WTI (spot month)	72.9	0.92	1.3	-8.1
Crude Oil - Brent	76.8	0.85	1.1	-9.6
Coal Newcastle (USD/Ton)	160.0	(0.35)	-0.2	-60.4
Baltic Dry Index	1,348.0	(17.00)	-1.0	-11.0
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	206.2	0.30	0.2	-0.4
Sugar Futures (USD / lb.)	25.8	(0.18)	-0.7	43.5
Copper (LME) USD/Ton	8,035.7	(25.79)	-0.3	-3.9
China Domestic Hot Rolled Steel	3,784.0	(14.00)	0.0	-8.8
GOLD (spot)	1,975.2	3.37	0.2	8.3
Soybean	406.4	(5.80)	-1.4	-14.9

## Government Bonds

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.32	0.00	0.0	-3.9
US: 5-Year Bond	3.74	(0.02)	-0.5	-6.8
US: 10-Year Bond	3.69	(0.02)	-0.6	-4.8
US: 30-Year Bond	3.95	(0.02)	-0.5	-0.5



## Company Report

### ( 0 ) SPRC (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 10.50 บาท) 2Q23E อ่อนตัว แต่ คาด 2H23E พ้นตัวจาก US driving season

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 10.50 บาท (เดิม 12.50 บาท) ถึง 2023E PBV ที่ 1.15x (ประมาณ -0.8SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) เราเชื่อว่าแนวโน้มกำไรของบริษัทจะอ่อนตัวในระยะสั้นแต่จะฟื้นกลับมาได้ในระยะกลาง โดยเรามองว่ากำไรสุทธิ 2Q23E จะได้รับผลกระทบเชิงลบจากแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและน้ำมันดิบ (crack spread) ที่อ่อนตัว โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปกึ่งหนักกึ่งเบา (middle distillates) ที่เริ่มปรับสู่ระดับปกติมากขึ้นจากผลกระทบของปริมาณก๊าซธรรมชาติคงคลังในประเทศตะวันตกที่อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าธุรกิจโรงกลั่นจะฟื้นตัวได้ใน 2H23E ซึ่งหนุนด้วยอุปสงค์ที่สูงขึ้นของผลิตภัณฑ์ gasoline ในช่วงฤดูกาลขับรถของ US และกำไรจากสต็อก (stock gain) ที่เป็นไปได้จากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นตามอุปสงค์การใช้น้ำมันของจีน เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ลง 30%/29% เป็น 4.3/5.0 พันล้านบาท หลักรจาก 1) Market GRM 2023E-2024E ที่ลดลงเหลือในช่วง USD6.0/bbl-USD7.0/bbl จากเดิม 7.2/bbl-USD7.7/bbl สอดคล้องกับ crack spread ที่อ่อนตัวลง 2) ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยดูในปี 2023E-2024E ที่ลดลงอยู่ในช่วง USD70/bbl-USD80/bbl จากเดิม USD85/bbl-USD90/bbl และ 3) ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (refinery intake) ที่ลดลงอยู่ในช่วง 162-164 พันบาร์เรลต่อวัน (kbd) จากเดิม 163-166kbd ราคาหุ้นปรับตัวลดลง underperform SET -18% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาตามแนวโน้ม crack spread ที่เริ่มปรับสู่ระดับปกติมากขึ้น ทั้งนี้ ปัจจุบัน SPRC ซื้อขายที่ valuation ที่น่าดึงดูดที่ 2023E PBV 0.98x (ประมาณ -1.40SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) แม้เรามองว่ากำไรสุทธิ 2Q23E มีแนวโน้มอ่อนตัวตาม crack spread และ stock loss ที่เป็นไปได้ แต่เราเชื่อว่ากำไรจะกลับมาฟื้นตัวได้ใน 2H23E หนุนด้วย gasoline crack ที่สูงขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลและ stock gain ที่เป็นไปได้ตามการฟื้นตัวของราคาน้ำมันดิบจากอุปสงค์ที่สูงขึ้นของจีน

### ( 0 ) PTG (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) แนวโน้ม 2Q23E โตจากค่าการตลาดและยอดขายน้ำมันที่เพิ่มขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 18.50 บาท ถึง PER 19x หรือเทียบเท่า -0.5SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ทั้งนี้เรามิ่มุมมองเป็นกลางจากงาน SET Opportunity Day เมื่อ 23 พ.ค. 2023 เนื่องจากพัฒนาการธุรกิจยังอยู่ในทิศทางที่ตลาดประเมิน โดยสรุปประเด็นดังนี้ 1) ค่าการตลาดใน 2Q23E อยู่ค่าสูงกว่าใน 1Q23 (ที่ 1.72 บาท/ลิตร) เนื่องจากครึ่งแรกของ 1Q23 ค่าการตลาดถูกแทรกแซง ในขณะที่สถานการณ์ปัจจุบัน QTD ค่าการตลาดอยู่ในระดับปกติ 2) ปริมาณการขายน้ำมันใน 2Q23E คาดว่าจะเติบโตได้ทั้ง YoY, QoQ จากการเปิดประเทศ และปัจจัยฤดูกาล โดยยังคงเป้าปริมาณขายปี 2023E เติบโต 8-12% YoY 3) การขยายสาขายังคงเดินหน้าตามแผน แม้พันธู์ไทยทำได้ต่ำเป้าใน 1Q23 แต่เชื่อว่าจะมีเม็ดเงินเติมเพิ่มมากขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ทั้งนี้เรามิ่มุมมองเป็นกลางพัฒนาการธุรกิจยังอยู่ในทิศทางที่ตลาดประเมิน เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปี 2023E ที่ 1.6 พันล้านบาท (+70% YoY) แนวโน้ม 2Q23E คาดกำไรเติบโตได้ทั้ง YoY, QoQ จากค่าการตลาดระดับสูงและปริมาณการขายน้ำมันที่เติบโตราคาหุ้นลงแรงในระยะหลังและทำให้ underperform SET กว่า -12% ในรอบ 12 เดือน คาดมาจากประเด็นการเมืองหลังถูกโยกเป็นหุ้นที่เกี่ยวข้องกับพรรคซึ่งไม่สามารถร่วมรัฐบาลชุดใหม่ได้ ซึ่งเราประเมินเป็นเพียง sentiment ในขณะที่ยังคงกังวลปัจจัยพื้นฐานเชื่อว่าหุ้นจะกลับมา outperform ได้ จากแนวโน้มค่าการตลาดอยู่ในภาวะถูกกดคั่นน้อยลงหลัง กบง. ประกาศเลิกแทรกแซง และทิศทางราคาน้ำมันโลกที่ลดลง รวมถึงสถานะกองทุนน้ำมันที่ดีขึ้น นอกจากนี้ยังได้กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวหนุนยอดขายน้ำมันเป็นอีก catalyst



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันอังคาร (23 พ.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลว่าสหรัฐฯอาจจะมีดัชนีค่าระเหยหนี้หากทำเนียบขาวและสภาองเกรสไม่สามารถบรรลุข้อตกลงขยายเพดานหนี้ ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานการประชุมประจำเดือนพ.ค.ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) และดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด
- ดัชนีเวอเรียอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,055.51 จุด ลดลง 231.07 จุด หรือ -0.69%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,145.58 จุด ลดลง 47.05 จุด หรือ -1.12% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,560.25 จุด ลดลง 160.53 จุด หรือ -1.26%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันอังคาร (23 พ.ค.) โดยถูกกดดันจากร่วงลงของหุ้นกลุ่มสินค้าหรูหราและการเปิดเผยรายงานรายได้ที่น่าผิดหวังจากจูเลียส แบร์ ซึ่งเป็นบริษัทจัดการความมั่งคั่งของสวิตเซอร์แลนด์ ขณะที่นักลงทุนยังคงจับตาดูการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจของยูโรโซน และปัญหาเรื่องเพดานหนี้ของสหรัฐฯ
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 466.10 จุด ลดลง 2.81 จุด หรือ -0.60%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,378.71 จุด ลดลง 99.45 จุด หรือ -1.33%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,152.86 จุด ลดลง 71.13 จุด หรือ -0.44% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,762.95 จุด ลดลง 8.04 จุด หรือ -0.10%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (23 พ.ค.) งานรับความต้องการใช้น้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้นในสหรัฐฯ นอกจากนี้ตลาดยังได้ปัจจัยบวกจากการที่รัฐมนตรีพลังงานของซาอุดีอาระเบียออกมาเตือนนักเก็งกำไรที่ขายชอร์ตในตลาด
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 86 เซนต์ หรือ 1.19% ปิดที่ 72.91 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 85 เซนต์ หรือ 1.12% ปิดที่ 76.84 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบติดต่อกันเป็นวันที่ 2 ในวันอังคาร (23 พ.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯเป็นปัจจัยกดดันตลาด
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 2.70 ดอลลาร์ หรือ 0.14% ปิดที่ 1,974.50 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

### ● ASIAN สหรัฐหนุนคำสั่งซื้อ คลายล็อกสต็อกสินค้าล้ม

ASIAN ภาคธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงปรับตัวดีขึ้น มองทิศทางไตรมาส 2/2566 ภาวะสต็อกสินค้าในสหรัฐฯ ยุโรปเริ่มคลายตัว คาดมีคำสั่งซื้อเข้ามามากขึ้น ขณะที่กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและอาหารเซฟเทียยังเติบโตได้ดี แม้การบริโภคโดยรวมยังชะลอตัว กลุ่ม 1,371 ล้านบาท เดินหน้าขยายกำลังผลิต

### ● BCPG ขุมเพิ่มไฟฟ้าสหรัฐ จัด 9 พันล้านบาท 426 เมก

BCPG ทำ 9 พันล้านบาท ลงทุน 2 โรงไฟฟ้าก๊าซในสหรัฐฯเพิ่ม ต้นกำลังผลิตตามสัดส่วนถือหุ้นเพิ่มอีก 426 เมกวัตต์ จับตาคืออีกดีลกำลังมา ด้านโบรกเกอร์เริ่มเพิ่มราคาเป้าหมาย หลังลงทุนสนับสนุนเพิ่มสัดส่วนถือหุ้นโรงไฟฟ้าลม Monsoon เป็น 48% ชั้ผลพวงลงทุนดีลใหญ่ ต้นกำไรโตเด่น ตั้งแต่ไตรมาส 3/2566

### ● CHIC จับมือ TPBI ร่วมริเริ่มผลิตพลาสติกชีวภาพ

CHIC พันธุ์พันธมิตร TPBI ร่วมส่งเสริมจัดการขยะพลาสติก สร้างมูลค่าเพิ่มสู่พัฒนาเพอร์นิเจอร์ที่ผลิตด้วยนวัตกรรมเม็ดพลาสติกชีวภาพ มีดีไซน์โดดเด่น ปลอดภัย ตอบโจทย์ความต้องการผู้บริโภค ตกจ่ายองค์กรเพื่อการพัฒนาที่ยั่งยืนสร้างการเติบโตต่อเนื่อง

### ● COLOR รุกชิงโซลาร์ 75 เมก บีบีเบ็กล็อกฟุ้งเท่าตัว

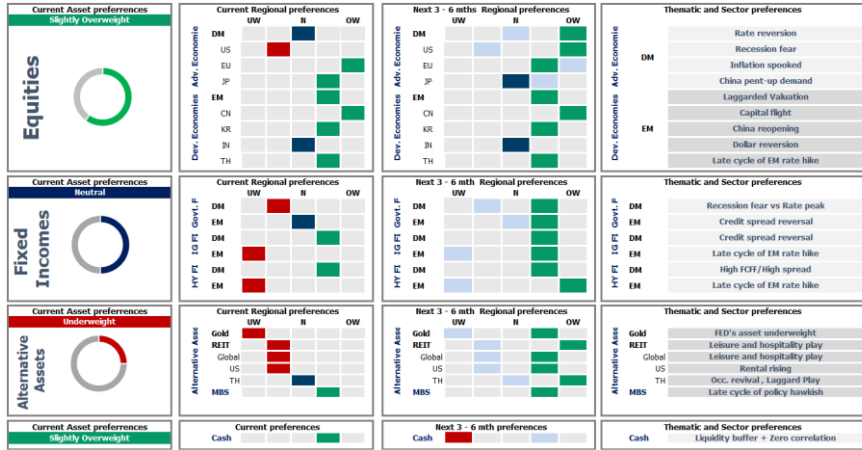
COLOR แยมอยู่ระหว่างประมูลงานโซลาร์กว่า 75 เมกวัตต์ ตั้งเป้าไทยทั้งปี 25 เมกวัตต์ คว้าได้แล้ว 15 เมกวัตต์ ลุยอัปเดตเบ็กล็อกธุรกิจพลังงานทดแทน ฟุ้งเท่าตัวแตะ 350-400 ล้านบาท ส่วนธุรกิจผลิตและจำหน่ายเม็ดพลาสติก มาสเตอร์แบทช์เริ่มผลิตได้ บริหารจัดการต้นทุนวัตถุดิบได้ดีขึ้น

### ● TRU ออกเคอร์ส่งมอบท่อ ตีลผู้ผลิตฮวีวีจีนอู่ฐาน

TRU ส่งมอบรถดัดแปลง TR Transformer ให้กับรัฐบาลมาเลเซียราว 150 คัน ทั้งยังรับจ้างผลิตรถจักรยานยนต์บีบีบีเคแบรนด์ระดับโลก หนุนธุรกิจครึ่งหลังของปี 2566 โตโดดเด่น เผยทุ่มงบจากผู้ผลิต EV จีนหลายรายที่สนใจขยายฐานการผลิตเข้าไทย

### ● WHA กระตุ้นรัฐบาลเร่งรัดแม่เป็เศรษฐกิจ

บีบี WHA วอนพรรคร่วมรัฐบาลใหม่ เร่งเปิดนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจริงจัง พร้อมแผนดูแลนักลงทุนต่างชาติก่อนสาย แนะหนุนท่องเที่ยว ฮวี การแพทย์ต่อเนื่องและเร่งเจรจาตั้งอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์เข้าไทย ชี้เป็นธุรกิจเติบโตสูง ส่วนค่าแรง 450 บาท ไม่เป็นปัญหา แยมทุนนอกสนใจไทย คุยลูกค้า 4-5 พันไร่



**Thailand Equity: Slightly Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนใน ตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้นักลงทุนได้ขายทำกำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นหากนักวิเคราะห์ยังคงกล่าวอ้างมีการพักฐาน



**U.S. Equity: Slightly Underweighted** คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted จากผลการประชุมนโยบายการเงิน โดยมีการปรับขึ้น ดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ตามที่ตลาดคาดการณ์ และส่งสัญญาณระดับ อัตราดอกเบี้ยปลายทางที่ระดับ 5.0% - 5.25% พร้อมคาดว่าจะคง ระดับอัตราดอกเบี้ยในระดัสูงนานจนถึงช่วงปลายปี สะท้อนถึงการให้ น้ำหนักกับการแก้ไขปัญหาดอกเบี้ยในระดับสูง ทาง DAOL มองว่า FED พยายามรักษาสมดุลระหว่างเงินเฟ้อและสถานการณ์วิกฤตสภาพ คล่องในกลุ่มธนาคาร ต่างจากที่ส่งสัญญาณไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะขึ้น 50bps ซึ่งอาจสร้างผลกระทบต่อธนาคารขนาดเล็กอีกและกดดันปัญหา Bank run อีกระลอก อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าตลาดสหรัฐฯ นั้นมี Valuation ค่อนข้างแพงหากเปรียบเทียบกับตลาดยุโรปและมีอัตราการเติบโตที่ ค่อนข้างต่ำและตลาดฟื้นตัวจากประเด็นการผ่อนคลายปัญหา Bank run ค่อนข้างมากทำให้ Upside ต่อจากนี้ค่อนข้างจำกัด



**Europe Equity: Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมทั้งสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจาก นักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q4 มี มากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานที่ชะลอตัวลงและค่าแรงที่ ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ แม้หลังการประชุมนโยบายการเงินเดือน พ.ค. จะยังคงปรับเพิ่มอีก 25-50bpsในปีนี้อย่างไรก็ดี การประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D ซึ่งผลประกอบการ Q1 ที่ทยอยออกมาดีกว่าคาดการณ์



**Japan Equity: Slightly Overweighted** คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นที่ Slightly Overweighted หลังตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลง ต่อเนื่องมาที่ระดับ 3.2% ในเดือน มี.ค. (จาก 3.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับฟื้นตัวต่อเนื่อง มาอยู่ที่ระดับ 49.5จุด ในเดือน เม.ย. (จากจุดต่ำสุดในรอบ12 เดือน ที่ 47.7จุด ในเดือน ก.พ.) รวมถึงในการคาดการณ์การยังอยู่ที่ระดับราว 55 จุด รวมถึงนโยบายการเงินที่ยังคง ทิศทางผ่อนคลายที่ดอกเบี้ยระยะสั้นที่ -0.1%



**China Equity: Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้น จีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิด ประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งส่งผลให้ GDP จีนไตรมาสที่ 1 ปรับตัวขึ้น 4.5% สูงกว่าคาดการณ์ที่ 4% และ ไตรมาสก่อนที่ 2.9% โดยตัวเลขค่าปลีกขยายตัวอย่างรวดเร็วในเดือน มี.ค. ที่ 10.9 YoY (เทียบรอบ ม.ค.-ก.พ. ที่ 3.5%) สะท้อนว่าการบริโภค ภายในประเทศมีแนวโน้มดีต่อเศรษฐกิจมากขึ้น และเงินเฟ้อในเดือน มี.ค. ยังอยู่ในระดับต่ำอยู่ที่ 0.7% (ต่ำกว่าค่าคคที่ 1%)



**Emerging Equity: Slightly Overweight** เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน EM ที่ระดับ Slightly Underweight หลังจากจากเพิ่มน้ำหนักในตลาดหุ้น อินเดีย ด้วยปัจจัยที่ธนาคารกลางอินเดียชะลอการปรับดอกเบี้ยนโยบาย และแนวโน้มเงินเฟ้อชะลอตัวลง นอกจากนี้คาดการณ์ของนักลงทุนในการ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯใกล้จุดสูงสุด ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ทำให้หากมองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นเกิดใหม่



**Gold: Underweighted** คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูก กดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจ มากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา



**Oil: Underweight** ราคาดีมานด์น้ำมันน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



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

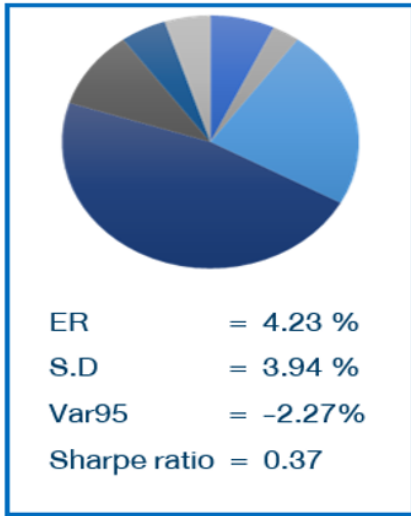


**Fixed Income: Neutral** คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ในระดับ Neutral โดยเน้นไปที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

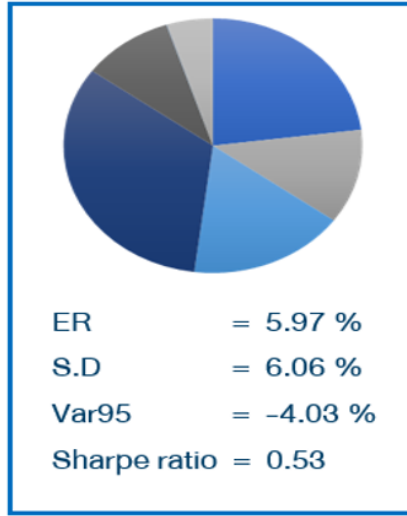


## Strategic Asset Allocation Recommendation

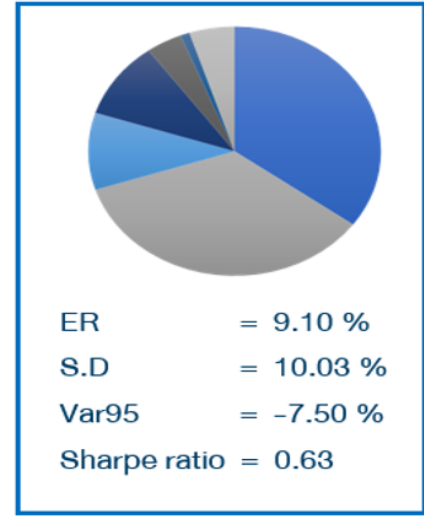
## Conservative



## 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	NT	NT	7.00%	3.00%	0.00%	23.0%	15.50%	0.00%	35.0%	24.50%	0.00%
	U.S.	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		3.00%	0.00%		5.00%	0.00%		8.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		1.00%	0.00%		2.50%	0.00%		2.50%	0.00%
	Overall EM portion	NT	OW	3.00%	4.00%	3.00%	12.00%	8.00%	2.00%	35.00%	26.00%	0.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.00%		5.50%	0.00%		8.00%	0.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	OW		1.00%	1.00%		2.00%	2.00%		2.00%	2.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	8.00%	-3.00%	5.0%	11.00%	-4.00%	5.0%	6.00%	-2.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	UW	UW	48.00%	38.00%	0.00%	33.0%	23.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	EM	NT	NT	25.00%	25.00%	0.00%	17.0%	17.00%	0.00%	10.0%	10.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	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) 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> 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