



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนี สัปดาห์นี้ 1510-1540 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,529.25 จุด /+0.74%)
- ตลาดสัปดาห์นี้ Event สำคัญของต่างประเทศ คือ การประชุม FOMC ที่คาดการณ์ว่า Fed จะมีการขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งเดียว หากเป็นเช่นนั้นจะดีต่อตลาดหุ้น
- การรายงานผลประกอบการทั้งของสหรัฐฯ และของไทยจะเป็นส่วนหนึ่งของการปรับตัวของ ดัชนี หากงบออกมาแต่จะช่วยหนุนตลาดได้
- การเมืองไทยเข้าสู่โหมดของความไม่แน่นอนอีกครั้ง หลังมีประเด็นว่า เพื่อไทยอาจจะมีการ เปลี่ยนรัฐบาล ตลาดจึงมีความเสี่ยงในเรื่องของการเคลื่อนไหวทางการเมือง และนัก ลงทุนต่างชาติอาจจะมีการทยอยหุ้นไทยต่อ จนกว่าการเมืองจะชัดเจน

Strategy

- นักลงทุนน่าจะเริ่มเข้ามาเก็งกำไรในเรื่องการตั้งรัฐบาลที่นำโดย “เพื่อไทย” แต่ความกังวลเรื่องการ เคลื่อนไหวทางการเมืองจะเข้ามาเป็นระยะๆ ทำให้เราแนะนำให้เป็นการเก็งกำไรช่วงสั้นๆไปก่อน
- หุ้นที่อิงปัจจัยในประเทศ ในเรื่อง Fed ขึ้นดอกเบี้ยได้น้อย หรือเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว จะเป็นหุ้นในกลุ่ม Commodity (PTTEP, TOP, IVL)
- หุ้นที่เล่นรับการเข้าสู่ฤดูการจ่ายปันผลรอบแรกของบริษัท เช่น PTT, SPALI, INTUCH
- พอร์ตหุ้นวันนี้คงหุ้นเดิมทั้งหมดไว้ในพอร์ต และนำหุ้น PTTEP, ICHI*, CBG เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย PTTEP(10%), ICHI*(10%), CBG(10%), TTB(10%), BEM(10%), CHAYO(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

ICHI* (เป้าเชิงกลยุทธ์ 16.50 บาท) *สู้กำไร 2Q23E กำไร New High-ร้อนหมุน Demand”

- Bloomberg Consensus ประเมินกำไร 2Q23 ของ ICHI เฉลี่ยที่ 247 ลบ. +50%YoY, +11.4%QoQ อาจทำจุดสูงสุดในรอบ 5-6 ปี หนุนด้วย Demand ที่ฟื้นตัวและอากาศที่ร้อน (ปีนี้ Heat Wave ด้วย)
- สินค้าใหม่ของ ICHI กลุ่มไม่มีน้ำตาลมีอัตราการเติบโตสูง ส่วนมูลค่าตลาดในอุตสาหกรรมเครื่องดื่มไทยในปีนี้คาดโตในระดับ High Single Digit (ปี.ค. โต +9.8%YoY อิง Nielsen Retail Index as of Mar 2023)
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E เฉลี่ยที่ 845 ลบ. และ 942 ลบ. +32%YoY และ +12%YoY ตามลำดับ

Technical : CBG, MGC

Derivative In Trend

S50U23 : Trading Long

แนวรับ : 933-938 จุด
แนวต้าน : 946-950 จุด
Cut : 930 จุด

ทองคำ: Trading Short

แนวรับ : 1950-1955 จุด
แนวต้าน : 1966-1972 จุด
Cut : 1974 จุด

News Comment

(0) Finance, Bank (Overweight) สปท. ประกาศแก้ปัญหานี้เรื่อง จบหนี้ 5 ปีดอกเบี้ย 15% ตามคาด

Company Report

- (+) KTB (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 24.00 บาท) กำไร 2Q23 ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง, 3Q23E โต YoY/QoQ ได้ต่อ
- (+) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) กำไร 2Q23 ดีกว่าคาดจากกำไรจากเงินลงทุนเป็นหลัก
- (-) KBANK (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 146.00 บาท) 2Q23 ตามตลาดคาด แต่สำรองมีแนวโน้มสูงต่อถึงปี 2024E
- (-) KKP (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 64.00 บาท) กำไร 2Q23 ต่ำกว่าคาดจากสำรองเพิ่มขึ้นและขาดทุนระยะที่ยังสูง
- (0) KTC (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) กำไร 2Q23 ทรงตัวดีตามคาด, 2H23E จะดีขึ้นต่อเนื่อง
- (0) MOSHI (ปรับลงเป็น ถือ/เป้า 50.00 บาท) คาด 2Q23E โตทั้ง YoY และ QoQ แม้เป็น low season

Economic Outlook

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นต่อจากสัปดาห์ก่อนหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยเฉพาะงบของบริษัทในกลุ่มการเงิน ส่งผลให้ผลตอบแทนของกลุ่มการเงิน outperform กลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ โดยในช่วงสัปดาห์นี้ นักลงทุนคาดว่าตลาดจะเริ่มกลับมาให้ความสำคัญกับการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางทั่วโลกในฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว โดยเฉพาะสหรัฐฯ ทางทีมมองว่าสิ่งที่ควรติดตามในรอบการประชุมครั้งนี้คือ ปฏิกริยาของตลาดต่อการส่งสัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งที่ 2 หลังจากจบการประชุมครั้งนี้ ซึ่งเป็นสิ่งที่ตลาดยังไม่ได้ price-in
- ติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 bps ซึ่งทางทีมมองว่าตลาดได้ price in ประเด็นดังกล่าวไปแล้ว จึงคาดว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในครั้งนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมากนัก

What to Watch

- ติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางยุโรป โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางยุโรป จะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 bps เพื่อจัดการให้เงินเฟ้อปรับตัวลงเข้าสู่กรอบเป้าหมาย
- ติดตามการรายงาน Core PCE ของสหรัฐฯ ประจำเดือนมิ.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวที่ 4.20% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 4.60% YoY ทั้งนี้ทางทีมยังมองว่าการปรับตัวลดลงของ Core PCE นั้นยังคงต้องใช้เวลา โดยเป็นผลมาจากราคากาแฟที่ยังคงตั้งตัวในระดับสูง

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,529.25 จุด เพิ่มขึ้น 8.07 จุด (+0.53) มูลค่าการซื้อขาย 51,697.77 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ตลาดยังคงอิงอยู่กับการรายงานผลประกอบการสหรัฐฯ ตัวแปรในประเทศ การรายงานงบ และรอดูการไหลของรอบ 3

Most Active	Top Gainers	Top Losers
1. KBANK	1. AKS	1. TU-PF
2. BBL	2. F&D	2. JTS
3. SCB	3. SDC	3. NATION

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
TRANS	1814.98	347.89	1.32%
ENERG	7891.25	21959.01	1.14%
FOOD	2504.00	11073.56	0.79%
ICT	2331.14	158.29	0.79%
HEALTH	1751.13	6894.55	0.66%
COMM	2381.44	34905.58	0.62%
SET	51702.48	1529.25	0.53%
CONMAT	682.36	8350	0.45%
PROP	3194.85	241.25	0.33%
CONS	356.28	56.4	0.32%
PETRO	1512.65	820.23	0.08%
FIN	2619.87	3558.01	0.08%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	596	20,026	31,891	47,319
Stock				
Foreign	(585)	(17)	(8,542)	(115,681)
Institution	(863)	(20)	6,396	45,729
Retail	1,154	(977)	377	75,552
Proprietary	294	1,015	1,769	(5,600)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	565	1,202	3,890	3,890	15,056
Indonesia	0	141	261	261	1,351
Japan		1,718	2,995	2,995	49,880
Malaysia	14	26	97	97	-832
Philippines	7	18	58	58	-409
South Korea	-231	-231	977	977	8,922
Sri Lanka	-0	1	3	3	5
Taiwan	-980	-1,240	-2,531	-2,531	8,717
Thailand	-17	-0	-243	-243	-3,350
Vietnam	7	53	-59	-59	-91

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	101.07	0.19	0.2	-2.4
USD-EUR	1.11	(0.00)	-0.1	4.0
USD-GBP	1.29	(0.00)	-0.1	6.5
YEN-USD	141.7	1.66	-1.2	-7.5
CNY-USD	7.19	0.01	0.1	-4.0
THB-USD	34.43	0.22	0.6	0.4

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	4,200.29	(10.46)	-0.25	13.8
The Global Dow Euro	3,558.73	2.02	0.06	9.1
DJ Global	528.58	0.0100	0.00	14.8
Bloomberg World Index	400.02	(0.27)	-0.07	11.5
MSCI World	3,028.71	(0.99)	-0.03	16.4
MSCI Emergin Market	1,014.58	(3.48)	-0.34	6.1
MSCI Thailand	511.11	3.97	0.76	-6.9
Americas				
Dow Jones	35,227.69	2.51	0.0	6.3
NASDAQ	14,032.81	(30.50)	-0.2	34.1
S&P 500	4,536.34	1.47	0.0	18.1
Europe				
Stoxx Europe 600	465.4	1.47	0.3	9.5
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,391.41	17.68	0.4	15.8
France CAC 40	7,432.77	47.86	0.7	14.8
German DAX	16,177.22	(27.00)	-0.2	16.2
UK FTSE 100	7,663.73	17.68	0.2	2.8
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	165.96	(1.10)	-0.7	6.6
Thailand SET Index	1,529.25	8.07	0.5	-8.4
China Shanghai SE Composit	3,167.75	(1.78)	-0.1	2.5
China Shenzhen CSI 300	3,821.91	(1.79)	-0.1	-1.3
Hong Kong Hang Seng	19,075.26	147.24	0.8	-3.6
Philippines Philippines Stock Exchange	6,647.56	34.06	0.5	1.2
Indonesia Jakarta SE Composite	6,880.8	16.61	0.2	0.4
Japan Nikkei	32,304.25	(186.27)	-0.6	25.2
Singapore Straits Times	3,278.3	3.92	0.1	0.8
South Korea Korea Stock Exchange	2,609.76	9.53	0.4	17.0
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,185.9	13.09	1.1	17.8
Taiwan TaiwanWeighted	17,030.7	(134.19)	-0.8	20.5

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,413.52	15.21	13.64	12.44	4.41
PHILIPPINE	6,647.56	14.19	12.47	11.51	2.48
SINGAPORE	3,278.30	12.22	10.81	10.61	4.71
KOSPI INDEX	2,617.40	15.37	15.37	10.15	1.72
TAIWAN	17,030.70	16.77	18.72	15.19	3.88
THAILAND	1,529.25	20.97	16.49	14.59	3.18
SET 50	945.22	24.77	17.87	15.80	2.80
INDAI	66,684.26	24.91	21.49	18.21	1.27
INDONESIA	6,880.80	15.02	14.33	1.78	4.04
VIETNAM	1,185.90	16.18	11.91	10.39	1.57
CHINA	3,320.70	14.23	10.94	9.59	2.75
SHANGHAI SE	3,167.75	14.21	10.94	9.58	2.75
HONGKONG	19,075.26	9.71	9.54	8.68	3.78
DOW JONES	35,227.69	20.38	19.94	16.45	2.03
S&P 500	4,536.34	21.77	21.08	18.62	1.53
NASDAQ	14,032.81	40.60	37.15	24.75	0.77
DAX INDEX	16,177.22	13.05	11.50	10.58	3.59
NIKKEI 225	32,663.91	31.46	19.83	17.05	1.87
Stock 600 (Europe)	465.40	13.66	12.76	12.24	3.40
MSCI WORLD	3,028.71	19.20	18.35	16.49	2.05

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	106.2	0.16	0.1	-5.9
Crude Oil - WTI (spot month)	77.1	1.44	1.9	-4.4
Crude Oil - Brent	81.1	1.43	1.8	-6.1
Coal Newcatle (USD/Ton)	133.0	1.00	0.8	-67.1
Baltic Dry Index	978.0	1.00	0.0	-35.4
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	200.4	0.40	0.2	-1.7
Sugar Futures (USD / lb.)	25.0	0.34	1.4	40.3
Copper (LME) USD/Ton	8,422.5	(38.25)	-0.5	0.7
China Domestic Hot Rolled Steel	3,911.0	15.00	0.0	-5.7
GOLD (spot)	1,961.9	(7.59)	-0.4	7.6
Soybean	442.8	2.30	0.5	-6.6

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.84	(0.00)	-0.0	9.6
US: 5-Year Bond	4.09	(0.01)	-0.2	2.4
US: 10-Year Bond	3.83	(0.02)	-0.4	-0.7
US: 30-Year Bond	3.90	(0.01)	-0.3	-1.4



News Comment

**(0) Finance, Bank (Overweight) สปท. ประกาศแก้ปัญหานี้
เรื่องจริง จบหนี้ 5 ปี ดอกเบี้ย 15% ตามคาด**

สปท. จะออกมาตรการเพื่อดูแลหนี้ครัวเรือน โดยจะยกระดับมาตรฐานธุรกิจ การให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้ ตั้งแต่ก่อนเป็นหนี้ กำลังจะเป็นหนี้ ระหว่างเป็นหนี้ เมื่อหนี้ มีปัญหา และเมื่อมีการขาย/ฟ้องหนี้ โดยมาตรการที่จะเร่งบังคับใช้ก่อน คือ การ ให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม (responsible lending) บังคับใช้ 1 ม.ค. 24 และการดูแลหนี้เรื้อรัง (Persistent Debt) มีผลบังคับใช้ 1 เม.ย. 24 ที่จะให้ ความช่วยเหลือลูกหนี้สินเชื่อส่วนบุคคลประเภทหมุนเวียน ที่มีรายได้น้อยและ เป็นหนี้เรื้อรัง ให้ปิดจบหนี้ได้ภายใน 5 ปี ด้วยอัตราดอกเบี้ยไม่เกิน 15% ต่อปี และมีเงินเหลือพอดำรงชีพ นอกจากนี้ยังพิจารณาแนวทางการดูแลหนี้ครัวเรือน เพิ่มเติม ทั้ง risk-based pricing (RBP) ที่จะรับสมัครผู้ให้บริการเข้าทดสอบ ระบบ Sandbox ใน 2Q24 และ debt service ratio (DSR) ที่ระยะแรกจะใช้กับ สินเชื่ออุปโภคบริโภคที่ไม่มีหลักประกัน และมีแผนบังคับใช้ปี 2025 (ที่มา: ผู้จัดการออนไลน์)

DAOL: เรามองเป็นกลาง จากมาตรการของ สปท. ที่เป็นไปตามคาด โดยเฉพาะ หนี้เรื้อรัง ที่ช่วยคลี่คลายความกังวลต่อรายได้ดอกเบี้ย และ loan growth ที่ ลดลง จากเกณฑ์ คือ เป็นหนี้ revolving loan ที่ไม่สามารถปิดจบหนี้จ่ายชำระ คืนเงินต้นหมดภายใน 5 ปี, เป็นลูกหนี้ที่มีรายได้ต่ำ (ไม่เกิน 20,000 บาท สำหรับกลุ่ม Bank และไมเคอรี่ และ 10,000 บาท สำหรับ Non-bank) และเป็น การให้สิทธิลูกหนี้ว่าเข้าร่วมหรือไม่ก็ได้ ภายใต้เงื่อนไขเปลี่ยนเป็น Term loan 5 ปี คิดอัตราดอกเบี้ย 15% ต้องยกเลิกวงเงินที่เหลือ และตัด Flag NCB ทั้งนี้เรา ประเมินว่าคนที่เข้าร่วมโครงการจะต่ำ เนื่องจากลูกหนี้จะถูกยกเลิกวงเงิน คงเหลือ และมีโอกาสที่วงเงินกู้ฉุกเฉินในอนาคตจะลดลง เพราะต้องพิสูจน์ว่า ใช้เพื่อการฉุกเฉินเท่านั้น ขณะที่มาตรการอื่นๆที่ สปท. จะทยอยออกมาไม่ได้ ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัย ทั้ง 1) responsible lending ที่จะเกี่ยวข้องกับการ ปลดปล่อยสินเชื่อใหม่ ติดตามหนี้เสีย ซึ่งบริษัทต่างๆ ได้ทำอยู่แล้ว, 2) RBP จะต้อง ทดสอบเข้า sandbox ก่อน, เข้าร่วม NCB เพื่อให้มีประวัติการจ่ายชำระ ซึ่งต้อง ใช้เวลา ถ้าไม่ได้บริษัทต่างๆก็ยังสามารถใช้เกณฑ์เพดานอัตราดอกเบี้ยใน ปัจจุบันได้ และ 3) DSR ยังต้องใช้เวลาในการเก็บข้อมูลลูกหนี้ก่อนที่จะสามารถ บังคับใช้ให้เกิดประสิทธิภาพได้

สำหรับกลุ่ม Finance เราประเมินผลกระทบเรียงจากมากไปน้อย ได้แก่ AEONTS (ถือ/เป้า 185.00 บาท) และ KTC (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) อิงตาม สัดส่วนสินเชื่อส่วนบุคคล และลูกหนี้ที่จ่ายชำระจ้้นต้น ทั้งนี้เราคงคำแนะนำกลุ่ม Finance “มากกว่าตลาด” จากแนวโน้ม NPL ที่จะผ่านจุดสูงสุดในต้น 3Q23E, credit cost ที่ทยอยลดลง และผลการดำเนินงานจะกลับมาเติบโตดีตั้งแต่ปลาย 3Q23E โดยเราเลือก TIDLOR (ซื้อ/เป้า 33.00 บาท) เป็น Top pick

สำหรับกลุ่มธนาคาร ประเมินหุ้นที่จะได้รับผลกระทบเรียงจากมากไปน้อย อิง สัดส่วนสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคล คือ KTB (23% ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อ ที่เกี่ยวข้องกับการบริการของราชการ ซึ่งมีความเสี่ยงน้อยกว่าบุคคลธรรมดา), BAY (11%), KBANK (9%), SCB (6%) และ TTB (4%) แต่อย่างไรก็ดี เราคาด ว่าประเด็นดังกล่าวจะกระทบต่อกำไรสุทธิในกลุ่มไม่มาก ขณะที่เรายังคงให้ น้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” เลือก BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) และ KTB (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) เป็น Top pick



Company Report

(+) KTB (ซื้อ/ปรับเป็น 24.00 บาท) กำไร 2Q23 ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง, 3Q23E โต YoY/QoQ ได้ต่อ

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2023E เพิ่มขึ้นเป็น 24.00 บาท จากเดิม 21.00 บาท (2023E PBV ที่ 0.82x (-0.50D below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 21.00 บาท) และ 2023E PBV ที่ 0.72x (-0.75D below 10-yr average PBV) จากการปรับกำไรและ PBV ขึ้นเพื่อสะท้อนความเสี่ยงจากสำรองและ NPL ที่ลดลง โดย KTB ประกาศกำไรสุทธิ 2Q23 อยู่ที่ 1 หมื่นล้านบาท (+22% YoY และ +1% QoQ) เป็นไปตามที่ตลาดและเราคาด เดิมหน้าทำสถิติสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยมี NIM เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดมาอยู่ที่ 3.21% (เรคาด 3.10%) บาท ด้านสำรองเป็นไปตามคาดมาอยู่ที่ 7.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +37% YoY แต่ลดลง -4% QoQ NPL ลดลงได้ดีมาอยู่ที่ 3.11% จากไตรมาสก่อนได้ที่ 3.22% จากการบริหารหนี้ได้ดี และมีการ write-off อย่างต่อเนื่อง กำไรสุทธิ 1H23 คิดเป็น 54% ของประมาณการทั้งปี ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E-2024E เพิ่มขึ้น 4-5% จากการปรับ NIM เพิ่มขึ้น ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 4 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นได้ดีที่ +19% YoY ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิใน 3Q23E จะเพิ่มขึ้นได้ดีทั้ง YoY และ QoQ จากสำรองที่ยังอยู่ในระดับต่ำและ NIM ที่เพิ่มขึ้นได้ต่อ ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น +3% ใน 1 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่ราคาหุ้นยังซื้อขายที่ระดับเพียง PBV ที่ 0.69x (-1.00SD) ด้านราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรไตรมาสที่ทำได้ดี โดยกำไรสามารถยืนเหนือ 1 หมื่นล้านบาทต่อไตรมาสได้ ซึ่งมากกว่าช่วงก่อนโควิด (ปี 2019 ราคาหุ้นทำจุดสูงสุดราว 21.00 บาท)

(+) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) กำไร 2Q23 ดีกว่าคาดจากกำไรจากเงินลงทุนเป็นหลัก

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" SCB และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 130.00 บาท (2023E PBV ที่ 0.90x (-1.00SD below 10-yr average PBV) เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา เพราะเป้าหมายใกล้เคียงคาดโดยผู้บริหารคาด NIM จะมี upside จากปีที่ 3.50% (เรคาด 3.58%) เพราะ กนง. จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 รอบ ขณะที่เป้า Credit cost หลังจากรวม one-time จาก CardX ใน 2Q23 จะอยู่ที่ 160-170bps (เรคาด 170bps) ด้านกำไรสุทธิ 2Q23 อยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +18% YoY และ +8% QoQ ดีกว่าที่ตลาดคาด +9% และมากกว่าเรคาด +10% เพราะมีกำไรจากเงินลงทุนเข้ามาช่วยที่ 3.7 พันล้านบาท (เรคาดกำไร 2 พันล้านบาท) จากการ mark to market ของ SCB10X ที่ไปลงทุนในหุ้น tech company ที่ US แต่สำรองมากกว่าคาดมาอยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท (เรคาด 9 พันล้านบาท) เพราะมีการโอนพอร์ตสินเชื่อบุคคล CardX ไประบบใหม่ ส่วน NPL ลดลงได้ดีมาอยู่ที่ 3.25% จากไตรมาสก่อนที่ 3.32% กำไรสุทธิ 1H23 คิดเป็น 52% จากประมาณการกำไรทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E อยู่ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +13% YoY จากการตั้งสำรองที่ลดลง และเริ่มรับรู้รายได้แบบเต็มปีจากรธุรกิจใหม่ แต่คาดแนวโน้มกำไรสุทธิใน 3Q23E เพิ่มขึ้น YoY จาก NIM ที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง QoQ เพราะฐานสูงจากกำไรจากเงินลงทุน ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น +2% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET เพราะได้ประโยชน์จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่เรคาดหวังการเติบโตจากรธุรกิจใหม่ที่เริ่มเห็นความชัดเจนมากขึ้นในช่วง 2H23E ด้าน Valuation ยังน่าสนใจโดยซื้อขายที่ PBV ที่ 0.77x หรือที่ระดับ -1.25SD ย้อนหลัง 10 ปี จึงยังคงแนะนำ "ซื้อ"

(-) KBANK (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 146.00 บาท) 2Q23 ตามตลาดคาด แต่สำรองมีแนวโน้มสูงต่อถึงปี 2024E

เราปรับลดคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากเดิมที่ "ซื้อ" KBANK และปรับราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ 146.00 บาท (2023E PBV ที่ 0.65x (-1.25SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 175.00 บาท) และ 2023E PBV ที่ 0.78x (-1.00SD below 10-yr average PBV) จากการปรับกำไรและ PBV ลง โดยเรามีมุมมองเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา เพราะแนวโน้มการตั้งสำรองที่ยังเพิ่มขึ้นได้ต่ออีกจนถึงอย่างน้อยใน 1H24E เนื่องจากการ Clean up B/S ถูก delay ออกไปเพราะปี 2023E เจอลูกหนี้รายใหญ่รายหนึ่งผิดนัดชำระหนี้ ด้าน NPL ที่เพิ่มขึ้นใน 2Q23 อยู่ที่ 3.20% จากไตรมาสก่อนที่ 3.04% มาจากลูกหนี้รายใหญ่รายหนึ่ง (แต่ยังไหลเป็น NPL ไม่ครบ 100%) รวมถึงสินเชื่อ SME และรายย่อยที่เจอปัญหาตั้งแต่ช่วงโควิดยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ขณะที่เป้าหมายปี 2023E ผู้บริหารคาดว่าสินเชื่อและ Net fee growth จะไม่ถึงเป้าที่คาดไว้ ส่วนกำไรสุทธิใน 2Q23 อยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +2% YoY และ +4% QoQ เป็นไปตามที่ตลาดคาด แต่ดีกว่าเรคาด +10% เพราะมีกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน (FVTPL) เข้ามาช่วยหนุนถึง 3.5 พันล้านบาท กำไรสุทธิ 1H23 คิดเป็น 52% จากประมาณการทั้งปี แต่เรากังวลเรื่อง NPL ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะไปสู่การตั้งสำรองในช่วงที่เหลือของปีเพิ่มขึ้นได้อีก ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรในปี 2023E-2024E ลงปีละ 3% จากการปรับ Credit cost เพิ่มขึ้น ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 3.87 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +8% YoY ขณะที่กำไรสุทธิ 3Q23E จะลดลง YoY และ QoQ จากสำรองที่ยังทรงตัวระดับสูง ราคาหุ้นลดลง -2% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาจากแนวโน้มสำรองที่ยังคงเพิ่มขึ้น ขณะที่ผู้บริหารคาดว่าจะกลับมาตั้งสำรองที่ระดับปกติ (140-160bps) ได้อีกในปี 2025E ทำให้เรามองเห็นความเสี่ยงมากขึ้นทั้งจากเรื่อง NPL ที่เพิ่มขึ้นและ Coverage ratio ที่ปรับตัวลดลงมาเร็วอยู่ที่ 147% จากไตรมาสก่อนที่ 157% แต่อย่างไรก็ดี valuation ซื้อขายเพียง 0.60x PBV (-1.50SD below 10-yr average PBV) ถูกกว่ากลุ่มที่ 0.70x PBV เราจึงให้คำแนะนำเป็น "ถือ"

(-) KKP (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 64.00 บาท) กำไร 2Q23 ต่ำกว่าคาดสำรองเพิ่มขึ้นและขาดทุนรยียดยิ่งสูง

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" KKP แต่ปรับราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ 64.00 บาท (2023E PBV ที่ 0.87x (-0.75SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 72.00 บาท) และ 2023E PBV ที่ 0.97x (-0.50SD below 10-yr average PBV) จากการปรับกำไรและ PBV ลง โดย KKP ประกาศกำไรสุทธิใน 2Q23 อยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท ลดลง -31% YoY และ -33% QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดคาด -24% และเรคาด -26% จากสำรองที่รวมขาดทุนรยียดยิ่งอยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท (มากกว่าที่เรคาด 2.3 พันล้านบาท) ขณะที่ NIM เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดอยู่ที่ 4.51% QoQ (เรคาด 4.25%) เพราะเน้นสินเชื่อที่มีผลตอบแทนสูงอย่างสินเชื่อบุคคลเพิ่มขึ้น ด้าน NPL เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 3.60% จากไตรมาสก่อนที่ 3.30% และมูลค่าของ NPL เพิ่มขึ้น +10% QoQ จากสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อบุคคลเป็นหลัก กำไรสุทธิ 1H23 คิดเป็น 45% จากประมาณการทั้งปี ขณะที่แนวโน้มสำรองจะยังคงอยู่ในระดับสูง ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ลง -8%/-5% จากการปรับ Credit cost เพิ่มขึ้น ขณะที่ปรับ NIM เพิ่มขึ้น ทำให้กำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 7.2 พันล้านบาท ลดลง -5% YoY ขณะที่คาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q23E จะหดตัว YoY จากสำรองที่ยังอยู่ในระดับสูง แต่เพิ่มขึ้น QoQ จากฐานต่ำและ NIM ที่เพิ่มขึ้นได้จากการเน้นสินเชื่อที่มีผลตอบแทนสูง ราคาหุ้นมีการปรับตัวลดลง -2% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น และขาดทุนรยียดยิ่งทรงตัวระดับสูง ประกอบกับ NPL ยังคงอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น ด้าน Valuation สมมาซื้อขายที่ระดับ 0.82x PBV ที่ระดับเพียง -1SD below 10-yr average PBV ขณะที่ KKP ยังมี Dividend yield อยู่ในระดับสูงราว 5% เราจึงยังคงแนะนำเพียง "ถือ"



Company Report

(0) KTC (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) กำไร 2Q23 ทรงตัวดีตามคาด, 2H23E จะดีขึ้นต่อเนื่อง

เราคำนวณแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 68.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 4.9x (+0.25 SD above 5-yr average PBV) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 1.8 พันล้านบาท (-5% YoY, -4% QoQ) เป็นไปตามที่ตลาดคาด โดย 1) สินเชื่อยังเติบโตดีที่ 11% YoY ตามการใช้จ่าย และความต้องการสินเชื่อส่วนบุคคลเพิ่มขึ้น ขณะกีดกันจาก 2) credit cost ที่เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับ NPL ที่สูงขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.0% และ 3) รายได้หนี้สูญรับคืนที่ลดลง ตามจำนวนที่น้อย, สภาพเศรษฐกิจ และการเมืองที่ยังไม่เสถียร เราคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 7.8 พันล้านบาท (+10% YoY) และประเมินว่าผลการดำเนินงาน 3Q23E จะกลับมาขยายตัว YoY และ QoQ และต่อเนื่องใน 4Q23E จากการใช้จ่ายผ่านบัตรที่ยังเติบโต, รายได้หนี้สูญรับคืนเพิ่มขึ้น และ NPL ลดลง ตามจำนวนวันในการติดตามหนี้ที่สูงขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -9% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาจากความกังวลต่อ ธปท. ที่จะเข้ามาควบคุมเรื่องนี้ครั้งเร็ว และโอกาสที่ GSB จะเข้าแข่งขันในอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากการใช้จ่ายที่จะยังคงเพิ่มขึ้น และต่อเนื่องในปี 2024E ภายหลังจากที่เศรษฐกิจและการเมืองเริ่มมีความชัดเจนมากขึ้น รวมทั้งมีความเสี่ยงที่จำกัด จาก 1) การปรับระดับจ่ายชำระหนี้ต่ำบัตรเครดิตขึ้นเป็น 8% และ 2) downside risk ต่อผลการดำเนินงานปี 2024E ไม่เกิน -2% สำหรับการให้ความช่วยเหลือลูกหนี้เรื้อรังทุกรายที่เข้าเกณฑ์ (คิดเป็น 1% ของสินเชื่อรวม) ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันยังเทรดต่ำกว่า 2023E PBV ที่ 3.3x (-1 SD) ซึ่งใกล้เคียงกับช่วง COVID ปี 2020 ที่กำไรหดตัว -4%

(0) MOSHI (ปรับลงเป็น ก่อ/เป้า 50.00 บาท) คาด 2Q23E โตทั้ง YoY และ QoQ แม้เป็น low season

เราปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" จาก "ซื้อ" MOSHI ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 50.00 บาท จากราคาหุ้นปัจจุบันมี downside ต่อราคาเป้าหมายปี 2023E ของเรา อิง 2023E PER ที่ 40 เท่า (PEG ที่ 1.05 เท่า เทียบกับอัตราการเติบโต 2022-24E CAGR ที่ +38%) คาดกำไร 2Q23E ที่ 89 ล้านบาท โต +51% YoY และ 3% QoQ โดย 1) คาดรายได้ที่ 589 ล้านบาท โต 38% YoY และ 5% QoQ จากคาด SSSG ที่ขยายตัวได้ระดับ +20% YoY โดยยังคงหนุนหลักยอดขายสาขาในจังหวัดท่องเที่ยว และการขยายสาขาเพิ่มจำนวน 4 สาขาใน 2Q23E และการรับรู้รายได้ของ The OK Station 2) คาด GPM ที่ระดับ 52.3% ขยายตัว +60 bps YoY จาก product mix ของสินค้า high margin แต่หดตัว -180 bps QoQ จาก seasonality และการรวม The OK station เข้ามา 3) คาด SG&A ที่ 188 ล้านบาท ขยายตัว +29% YoY จากการเปิดสาขาเพิ่ม และทรงตัว QoQ จาก marketing expenses ที่ลดลงจากใน 1Q23 ทำให้เราคาด SG&A/sales ที่หดตัวลงเล็กน้อยอยู่ที่ 32% จากรายได้ที่รับรู้เข้ามามากขึ้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิของปี 2023E/24E ที่ 376/483 ล้านบาท โต +49%/+29% โดยบริษัทยังคงขยายสาขาใน 2023E ไม่ต่ำกว่า 20 สาขา ปัจจุบัน 1H23E ขายร้านค้าปลีก Moshi Moshi เพิ่มแล้ว 7 สาขา ทำให้มีสาขาร้านค้าปลีกรวมที่ 113 สาขา และยังคงตั้งเป้า gross margin ขยายตัวได้จากกลับมา sourcing สินค้าจากในต่างประเทศ โดยตั้งเป้าสัดส่วนสินค้านำเข้าในปี 2023E ที่มากกว่า 55% สำหรับร้านค้าปลีก Moshi Moshi รวมไปถึงการปรับ sourcing strategy ของ The OK station จากต่างประเทศมากขึ้นเพื่อเพิ่ม gross margin ราคาหุ้น outperform SET +2% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา โดยเรามองว่าราคาหุ้นปัจจุบันรับรู้การเติบโตของกำไรในปี 2023E ไปแล้ว ทำให้เราปรับลดคำแนะนำเป็นเพียง "ถือ" อย่างไรก็ตามเรายังคงคาดอัตราการเติบโตของกำไรบริษัทที่สูงในช่วงเวลา 3 ปีข้างหน้าคิดเป็น 2022-24E CAGR ที่ +38%



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 10 ในวันศุกร์ (21 ก.ค.) โดยทำสถิติขึ้นยาวนานที่สุดในรอบเกือบ 6 ปีนับตั้งแต่ปี 2560
- ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 35,227.69 จุด เพิ่มขึ้น 2.51 จุด หรือ +0.01%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,536.34 จุด เพิ่มขึ้น 1.47 จุด หรือ +0.03% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,032.81 จุด ลดลง 30.50 จุด หรือ -0.22%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (21 ก.ค.) เนื่องจากนักลงทุนปรับตัวรับผลการรายงานผลประกอบการรอบใหม่ของบริษัทจดทะเบียน และจับตาการเลือกตั้งของสเปนในช่วงสุดสัปดาห์นี้
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 465.40 จุด เพิ่มขึ้น 1.47 จุด หรือ +0.32%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,432.77 จุด เพิ่มขึ้น 47.86 จุด หรือ +0.65%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,177.22 จุด ลดลง 27.00 จุด หรือ -0.17% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,663.73 จุด เพิ่มขึ้น 17.68 จุด หรือ +0.23%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันศุกร์ (21 ก.ค.) โดยสัญญาน้ำมันดิบสหรัฐและน้ำมันดิบโลกปรับตัวขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 4 ติดต่อกัน ท่ามกลางการคาดการณ์ที่ว่าปริมาณน้ำมันดิบในตลาดโลกจะตึงตัวในช่วงครึ่งหลังของปีนี้
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 1.42 ดอลลาร์ หรือ 1.9% ปิดที่ 77.07 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวขึ้น 2.3% ในรอบสัปดาห์นี้
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 1.43 ดอลลาร์ หรือ 1.8% ปิดที่ 81.07 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวขึ้น 1.5% ในรอบสัปดาห์นี้
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (21 ก.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์หน้า
- สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 4.30 ดอลลาร์ หรือ 0.22% ปิดที่ 1,966.60 ดอลลาร์/ออนซ์ แต่สัญญาทองคำปรับตัวขึ้น 0.1% ในรอบสัปดาห์นี้ และปรับตัวขึ้นราว 1.6% แล้วในเดือนนี้

Economic & Company

● AKR ปิ๊งโซลาร์รูฟ แบริ่งล็อกแน่นอน 700 ล.

AKR ลุยควางงาน EPC เต็มพอร์ตในช่วงครึ่งหลังปีเพิ่ม แยมมีโปรเจกต์อยู่ระหว่างพิจารณามากกว่า 500 ล้านบาท เบื้องต้นคาดหวังได้งานไม่น้อยกว่า 200-300 ล้านบาท ด้านหม้อแปลงไฟฟ้ายังมีแนวโน้มที่ดี จ่อประมูลงาน กฟภ.-กฟน. กว่า 3 พันล้านบาท คาดหวังแบ่งเค้ก 10-12% พร้อมเดินหน้าขยายฐานต่างแดนต่อเนื่อง

● BCPG ผลิตไฟฟ้าญี่ปุ่นพุ่ง Q2 คุกกองทุนสหรัฐเต็มสูบ

BCPG เผยไตรมาส 2/2566 ปริมาณการผลิตไฟฟ้าลดลงจากการหยุดการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในประเทศ สปป.ลาว แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น จ่อรับการลงทุนโรงไฟฟ้าในสหรัฐเต็มไตรมาสครั้งแรกในไตรมาส 2/2566

● CPAXT แผนครึ่งหลังส่ง 'แม็คโคร-โลตัส' ขยายสาขาอภัยอด

CPAXT ลุยครึ่งปีหลัง ส่ง "แม็คโคร" และ "โลตัส" เดินหน้าขยายและเปิดรูปแบบสาขาใหม่ ตั้งเป้าขยายแม็คโคร 8-12 สาขา และขยายไฮเปอร์มาร์เก็ต 3-4 สาขา ส่วนโลตัสซูเปอร์มาร์เก็ตในไทยและมาเลเซียจะเปิด 10-14 สาขา รวมถึงโลตัส โกเฟรช ที่จะเปิดในไทยปีนี้ 120-150 สาขา

● EPG ลุ้นงบบิซอร์โพรส บริหารต้นทุนต้นมาร์จิ้น

วงในแยม EPG งบอาจมีเซอร์โพรส รับออเดอร์ธุรกิจทุกกลุ่มสดใส ดีเด่นแจ้งตัวเลขช่วงสิงหาคมนี้ ฟากบึก "สร.ดร.เวสียะ วัชรปกรณ" พร้อมตอกย้ำปีนี้รายได้ทะยาน 10% จากปีก่อน อานิสงส์พอร์ตลูกค้าขยายตัวเจาะราคาน้ำมันยับไม่กระทบ ซีซีไอเคลือบบริหารจัดการวัตถุดิบล่วงหน้า

● ICN จับตาโปรเจกต์ครึ่งหลัง แบริ่งล็อกเต็มหน้าตัก 2.6 พันล.

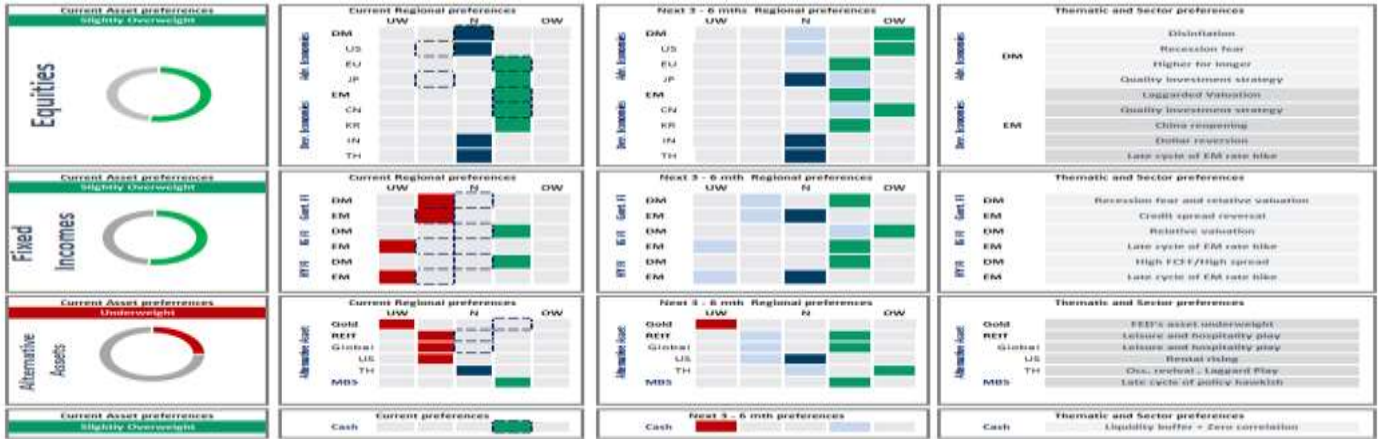
ICN จ่อโปรเจกต์ครึ่งปีหลัง เดินหน้าส่งมอบงานอ้อ บิ๊กบอส "มนชัย มณีไพโรจน์" อด Backlog เต็มหน้าตัก 2.6 พันล้านบาท พร้อมบุกเข้าพอร์ต 25% จับตาสัดส่วนรายได้บริการชน 45% จากเดิม 30% หลังติดตั้งหลายโปรเจกต์

● III รับแรงบวกจีนเปิดประเทศ หนุนวอลุ่มขนส่งเติบโตได้ดี

III ส่งชีพผลงานโตแข็งแกร่ง รับอานิสงส์ประเทศจีนเปิดเดินทางประเทศเต็มรูปแบบ หนุนการขนส่งและกิจการมากขึ้น ด้านโบรคมองมี Upside หลายต่อ ลุ้นบริษัทลูก AOTGA เข้าประมูลงาน Ground Handling Service ในสนามบินสุวรรณภูมิ ความชัดเจนในช่วงไตรมาสที่ 3-4 คาดทำรายได้เป็นประมาณ 2-3 เท่า เทียบกับสนามบินภูเก็ต

● INET เน้นรุกมาร์จิ้นสูง ลुकค่างค์กรคืนโต 40%

INET มองครึ่งปีหลังผลงานฟื้นตัว ลुकตลาด Enterprise Cloud สำหรับลูกค้าองค์กร โอกาสปีนี้โต 30-40% ซีซีไอเป็นกลุ่มไฮมาร์จิ้น รองรับความต้องการของลูกค้า มั่นใจรายได้จะทำได้ราว 2.1-2.2 พันล้านบาท พร้อม IDC3 Phase 2 เข้ากองทุนไตรมาส 4/2566 ตามแผน ฟากโบรคคาดกำไรไตรมาส 2/2566 ที่ 34 ล้านบาท ส่วนแผนนำบริษัทลูกเข้า mai ต้องพิจารณาให้เหมาะสมตามภาวะตลาด



Thailand Equity: Neutral ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากการจัดตั้งรัฐบาลและนายกรัฐมนตรีนายเปิแวนโวมะยิดเชื้อหลังจากศาลรัฐธรรมนูญรับคำร้องกรณีการถือหุ้นของนายพิธา ส่งผลให้การลงทุนในตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนที่สูงขึ้นในระยะสั้น



U.S. Equity: Neutral เพิ่มน้ำหนักการลงทุนสู่ระดับ Neutral หลังจากอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ และเตรียมรับประโยชน์จากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ของตลาดสหรัฐฯ โดยทางทีมคาดว่า Guidance ของผู้บริหารจะเริ่มส่งสัญญาณเชิงบวกต่อผลประกอบการที่ดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง



Europe Equity: Slightly Overweight ลดสัดส่วนการลงทุนในยุโรปสู่ระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด นับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1. ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2. ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากประเด็นการนำ QT ของ ECB และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



Japan Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นที่ Slightly Overweighted หลังตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงมาที่ระดับ 3.3% ในเดือน ก.พ. (จาก 4.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับขึ้นตัวจากจุดต่ำสุด มาขึ้นที่ระดับ 48.6 (จาก 47.7) รวมถึงค่าเงินเยนกลับมาแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 130 JPY/USD ซึ่งจะลดผลกระทบจากการขาดดุลการค้าซึ่งมาจากต้นทุนสินค้านำเข้า นอกจากนี้ยังคงคาดหวังคาดการณ์รายได้-กำไร Q1 ที่จะปรับตัวดีขึ้น หลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศรวมถึงนโยบายจีนเปิดประเทศที่นักท่องเที่ยวจีนสามารถออกเดินทางไปยังประเทศได้



China Equity: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweight ด้วยเหตุผล 3 ประเด็น 1. ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ออกมาดีกว่าช่วงก่อนหน้าแต่ดัชนีตลาดหุ้นกลับไม่ตอบสนองตามที่เราประเมินไว้ 2. การปรับตัวลงดัชนีในช่วงที่ผ่านมาเข้าสู่จุดต่ำสุดแล้ว 3. สัดส่วนการลงทุนของทาง DAOL พังพาดตลาดหุ้นจีนมากเกินไปในระยะสั้น เราจึงทำการลดสัดส่วนลงเพื่อลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตโฟลิโอ



Emerging Equity: Slightly overweight คงน้ำหนักการลงทุนใน EM มากกว่าตลาด หลังจาก 1) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจจึงตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่กลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าปริมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น



Gold: Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดตามลำดับ



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



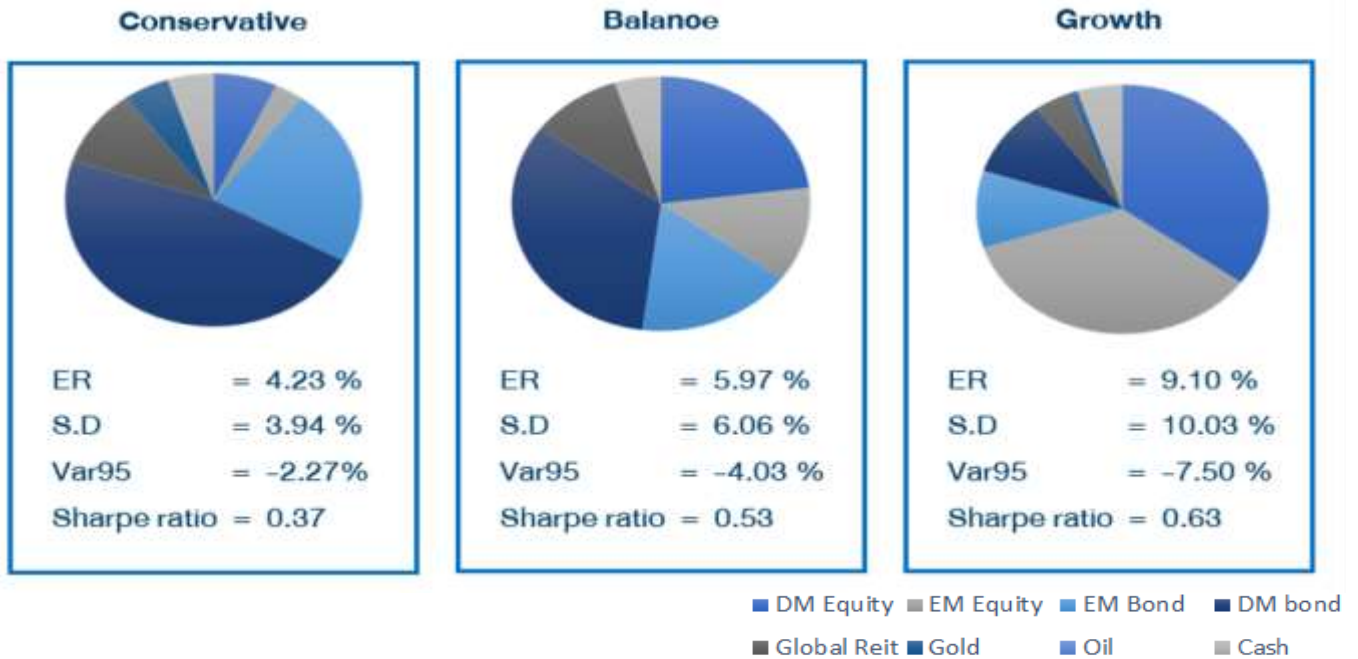
Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweight คงน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023



Fixed Income: Slightly overweight คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ที่ Slightly overweight จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



Strategic Asset Allocation Recommendation



Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	UW	NT	7.00%	6.00%	2.00%	23.0%	18.50%	1.00%	35.0%	27.50%	1.00%
	U.S.	UW	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		1.00%	0.00%		3.00%	0.00%		6.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	4.50%	-1.50%	12.00%	10.00%	0.00%	35.00%	30.00%	0.00%
	China	OW	OW		0.00%	0.00%		2.50%	0.00%		4.00%	0.00%
	Korea	OW	OW		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	OW	NT		0.00%	0.00%		0.00%	-0.50%		0.00%	-1.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	7.50%	-0.50%	5.0%	7.50%	-0.50%	5.0%	6.00%	0.00%
Fixed Income	Government Bond related	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	48.00%	40.00%	0.00%	33.0%	26.00%	0.00%	10.0%	3.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	20.00%	0.00%	17.0%	12.00%	0.00%	10.0%	5.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0			0			0
	DM	OW	OW	0.00%	16.00%	0.00%	0.0%	14.00%	0.00%	0.0%	13.00%	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) 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีจดหมายเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800