



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ เก่งงตัวในรอบแคบ นักลงทุนรอฟัง Powell ในวันพรุ่งนี้ และของไทยรอดูการตั้ง ครม.
- ต่างประเทศ Bond Yield สหรัฐฯ ปรับลดลงเป็นวันที่ 2 ทำให้บรรยากาศดูดีขึ้น อย่างไรก็ตามรอดู Powell พูดในวันพรุ่งนี้เกี่ยวกับทิศทาง การขึ้นดอกเบี้ย ในการประชุมเจ็ทส์ โอล (23-26)
- จีนยังคงจ้างเหมา ซึ่งยังเป็นตัวบ่งชี้ตลาดเป็นระยะ หลังเศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัว หากเมื่อไรที่มีมาตรการหนุนเศรษฐกิจจะออกมาจะทำให้หุ้นที่เกี่ยวข้องกับจีนปรับตัวขึ้น (เดินเรือ-อิเล็กทรอนิกส์-ส่งออก)
- ประธานาธิบดี ปูติน ผู้นำรัสเซีย กล่าวในการประชุมของกลุ่ม BRICS ว่า ต้องการยุติสงครามยูเครน ... ปัจจุบันสงครามนี้มีผลกระทบต่อราคาพลังงานน้อยลงไปมาก (ล่าสุด Brent \$83 เหรียญ) ส่วนข่าว นาย Prigozhin หัวหน้ากลุ่ม Wagner เสียชีวิต น่าจะเป็นข่าวในเชิงบวก เพราะอาจเป็นสัญญาณว่าสงครามนี้ใกล้สิ้นสุดลง (ลบต่อหุ้นพลังงาน เช่น น้ำมัน-gas ถ่านหิน)
- การเมืองไทย รอดูหน้าตาของ ครม. ชุดใหม่ และคาดว่ารัฐบาลใหม่จะสามารถเริ่มทำงานได้เร็วสุด คือ ปลายเดือน ก.ย.
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ยอดขายรถยนต์ของไทย

Strategy

- ตลาดน่าจะรอดู step ต่อไปของรัฐบาลใหม่ คือ หน้าตารัฐมนตรีกระทรวงที่เกี่ยวข้องเศรษฐกิจและตลาดหุ้น การเลือกหุ้นน่าจะต้องระวังมากขึ้น เพราะราคาขึ้นมามาก อีกทั้งปัจจัยต่างประเทศ ยังไม่น่าวางใจ โดยเฉพาะปัญหาเศรษฐกิจของจีน
- งาน Thailand Focus เริ่มแล้ว คาดว่านักลงทุนจะสนใจหุ้น 4 ตัว หลังผ่านงานนี้ไปแล้ว PTT, BH, KBANK, ADVANC
- การจัดหุ้นเข้า-ออกของพอร์ต เรายังเลือกขายทำกำไร ตามเป้าดัชนีฯ 1560 จุด (+3%) จากการไต่เนายก โดยหุ้นเข้าใหม่ ให้นำหนักกับการจัดสรรตำแหน่ง ครม. และ หุ้นที่มีทรงราคาและผลประกอบการดีเข้ามา โดยยังคงการถือเงินสดไว้ที่ 20%
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ DMT*, CRC ออก และนำ GUNKUL, BEM เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย GUNKUL(10%), BEM(10%), KTB(20%), JMT(10%), TKN*(10%), ITC(20%)

..* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการกำกับวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

GUNKUL : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 4.00 บาท) “ เล็งกำไรฟื้นต่อเนื่อง และเล็งผลบวกส่งออกัญชา ”

- จับกระแสหุ้นที่มีประเด็นเฉพาะตัว โดย GUNKUL ระบุ เยอดรมินผ่านกฎหมายปิดรับกัญชาเป็นโอกาสดีให้ส่งออก ส่วนในประเทศยังเดินหน้า กัญชาทางการแพทย์ มั่นใจ 2 ปีคืนทุนตามแผน
- กำไรครึ่งปีแรก 895.06 ลบ. เพิ่มขึ้น 28.60% ส่งสัญญาณฟื้นตัว ของผลการดำเนินงาน ทั้งในส่วนของการรับเหมาก่อสร้าง รวมไปถึงโครงการผลิตไฟฟ้าพลังลม
- ประมาณการกำไรปกติปี 2023 ที่ 1.6 พันลบ. (+35% YoY) หลังแนวโน้ม 1H23E ทำได้ดีกว่าที่ประเมิน และปริมาณผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลมคาดจะสูงกว่าที่เคยคาดไว้
- คาดตลาด price in ประเด็นที่ดินรุกล้ำเขตป่าสงวนไปแล้ว มีข่าวบวกรออยู่ คือโอกาสในการได้งาน EPC โรงไฟฟ้าเพิ่มเติมหลังโครงการพลังงานทดแทน 5.2GW เริ่มก่อสร้าง

Technical : KCE, SINGER

News Comment

(+) Media (Neutral) เม็ดเงินโฆษณา ก.ค. ฟื้นตัว YoY, MoM

Company Report

- (+) SAPPE (ซื้อ/เป้า 120.00 บาท) คาดกำไร 2H23E ขยายตัว YoY, HoH
- (0) THANI (ขาย/เป้า 2.80 บาท) 3Q23E ยังไม่สดใส จากสิ้นซื้อใหม่ทรงตัว และ NPL เพิ่มขึ้น
- (0) SAT (ถือ/เป้า 20.00 บาท) 2H23E ยังทรงตัว YoY, HoH ตามยอดผลิตรถยนต์ + คูโบต้า
- (0) AAI (ถือ/เป้า 3.30 บาท) 2H23E ดีขึ้น แต่ยังคงกดดันบางส่วนจาก inventory destocking และเศรษฐกิจ

Economic Outlook

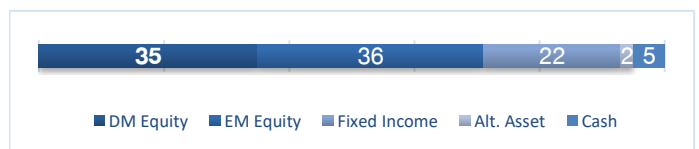
ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.54% ดัชนี S&P500 +1.10% และดัชนี Nasdaq +1.59% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มสื่อสาร และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีที่ปรับตัวลดลง และความคาดหวังงบรายงานผลประกอบการของหุ้น NVIDIA ที่จะออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ โดยหลังจากที่ตลาดปิดทำการแล้ว ตัวเลขทั้ง Top line และ Bottom line ของบริษัท NVIDIA นั้นออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ส่งผลให้ราคา After hour ปรับตัวขึ้นไปราว 7% ในแง่ของการลงทุนทางที่ยังคงคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ Neutral โดยมองว่าเรื่องการ Price-in ของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของตลาด มีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อตลาดพักฐานในช่วงสั้น อย่างไรก็ตามมองว่าในระยะยาวตลาดจะกลับมาให้ความสำคัญกับเรื่องกำไรตลาดมากกว่า โดยทางที่อาจมีการเริ่มทยอยเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ ในช่วงที่ตลาดพักฐาน

What to Watch

ติดตามการประชุมธนาคารกลางเกาหลีใต้ โดยนักวิเคราะห์คาดว่า ธนาคารกลางเกาหลีใต้จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ 3.50% หลังจากอัตราเงินเฟ้อของเกาหลีใต้ขยายตัวในอัตราที่ใกล้เคียงกับกรอบเป้าหมายที่ 2% YoY อย่างไรก็ตามทางที่ยังคงติดตามถึงการคาดการณ์เงินเฟ้อของเกาหลีใต้จากรายการกลางเกาหลีใต้อย่างใกล้ชิด หลังจากทางที่คาดว่าในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มที่ราคาสินค้าโภคภัณฑ์อาจปรับตัวขึ้นซึ่งอาจเป็นปัจจัยให้ธนาคารกลางเกาหลีใต้ชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

Date	Major Events	Expected	Prior
24-Aug-23	KR Interest Rate Decision	3.50%	3.50%
	US Durable Goods Orders MoM Jul	-4.00%	4.70%
	US Jackson Hole Symposium		

Asset Allocation



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



News Comment

(+) Media (Neutral) เบ็ดเงินโฆษณา ก.ค. พันตัว YoY, MoM

เบ็ดเงินโฆษณา ก.ค. โต YoY, MoM Nielsen รายงานเบ็ดเงินโฆษณา ก.ค. ที่ 9,790 ล้านบาท (+3% YoY, +4% MoM) ทั้งนี้ เบ็ดเงินโฆษณา 7M22 ทรงตัว YoY โดยเบ็ดเงินโฆษณาที่ขยายตัวมากที่สุดเป็นกลุ่ม OOH (+23% YoY), Radio (+9% YoY), Internet (+6% YoY) (ที่มา: Nielsen)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อเบ็ดเงินโฆษณาที่ฟื้นตัวเร็วกว่าคาด โดยเฉพาะกลุ่ม OOH ที่ฟื้นตัวมากกว่าคาด เราอยู่ระหว่างปรับประมาณการกลุ่มมีเดียขึ้น เดิม เราให้น้ำหนักหุ้นกลุ่มมีเดียที่ "เท่ากับตลาด" โดยเลือก PLANB (ซื้อ/เป้า 9.50 บาท) และ ONEE (ซื้อ/เป้า 6.00 บาท) เป็น Top picks เรายังคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่ม Media เป็นเท่ากับตลาด เรามีโอกาสปรับ rating และปรับประมาณการกลุ่มมีเดียขึ้น หลังมีการจัดตั้งรัฐบาลที่ชัดเจน เราคาดเศรษฐกิจจะฟื้นตัว และรัฐบาลใหม่จะมีการกระตุ้นการใช้จ่ายของผู้บริโภค คาดหนุนเบ็ดเงินโฆษณาเติบโตเด่น



Company Report

(+) SAPPE (ซื้อ/เป้า 120.00 บาท) คาดกำไร 2H23E ขยายตัว YoY, HoH

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" SAPPE ที่ราคาเป้าหมาย 120.00 บาท ถึง 2024E PER 25.0x (ใกล้เคียง +2.25SD above 5-yr avg PER) เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ outlook ของ SAPPE จากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ (23 ส.ค. 2023) โดยรวมยังเป็นไปตามเรคาด มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) ผู้บริหารคงเป้ารายได้ปี 2023E ที่ +30-35% YoY (โดย 1H23 รายได้ขยับตัว +41% YoY) เรคาดรายได้ปี 2023E +39% YoY และคาดปี 2024E ที่ 20-25% YoY (มี capacity เพิ่ม 25%-30% จากไลน์ใหม่) เรคาดรายได้ที่ +27% YoY, 2) มีแผน exit จาก SAPPE Europe ซึ่งบริษัทถือ 60% โดยมองว่าการทำตลาดผ่านไทยมีประสิทธิภาพมากกว่า หลังการทำตลาด Mogu Mogu ประสบความสำเร็จอย่างมาก, 3) SAPPE Philippines (ถือ 100%) จัดระเบียบเรียบร้อยแล้ว เริ่มเปิดดำเนินการภายในสิ้นปี 23E คาดช่วยให้ออ FDA ได้เร็วขึ้น (เดิมใช้เวลา 1 ปี กว่า) และการที่ SAPPE นำเข้าเอง จะทำให้สามารถกระจายช่องทางจัดจำหน่ายในทุกช่องทาง โดยจะเริ่มรับรายได้จาก SAPPE Philippines ปี 2025E เรคาดประมาณการกำไรสุทธิที่ 1,221 ล้านบาท (+87% YoY) และปี 2024E ที่ 1,480 ล้านบาท (+21% YoY) ทั้งนี้ เรคาดกำไรสุทธิ 2H23E จะขยายตัว YoY, HoH จากรายได้ที่ขยายตัวจากฤดูร้อนของยุโรปและเอเชียที่ร้อนกว่าปกติ demand ยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง และ GPM ที่ขยายตัวจากต้นทุนพลังงานและ packaging ที่ปรับตัวลดลงราคาหุ้นทรงตัวไปใน 1 เดือนที่ผ่านมา ยังไม่สะท้อนแนวโน้มกำไรปี 2024E +21% YoY ปัจจุบัน SAPPE Intraday อยู่ที่ 2023E PER 23.6x ต่ำกว่า peer กลุ่มเครื่องดื่มที่ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2023E PER 33.9x

(0) THANI (ขาย/เป้า 2.80 บาท) 3Q23E ยังไม่สดใส จากสินค้าใหม่ทรงตัว และ NPL เพิ่มขึ้น

เรายังคงแนะนำ "ขาย" และราคาเป้าหมายที่ 2.80 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 1.2x (-1.75 SD below 5-yr average PBV) เรามองเป็นกลางต่องาน SET Opportunity Day วานนี้ (23 ก.ค.) จากผลการดำเนินงานที่ยังเป็นไปตามคาด ทั้งยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ 3Q23E ที่อ่อนตัวจากการเข้าสู่ฤดูฝน, NPL ที่เพิ่มขึ้น, ขาดทุนรูดที่ยังไม่ดีขึ้น ตามปริมาณรูดยัดในอุตสาหกรรมที่ทรงตัวสูง รวมทั้งระยะยาวมีปัจจัยกดดันจาก El nino ที่อาจกระทบภาคการขนส่งสินค้า เกษตรเราคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.7 พันล้านบาท หดตัว -3% YoY จากความต้องการสินเชื่อธุรกิจที่อ่อนแอตามเศรษฐกิจ และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและสำรองที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามเราประเมินว่ากำไรสุทธิจะเริ่มกลับมาดีขึ้นในปี 2024E ที่ 2.0 พันล้านบาท (+18% YoY) จากสินเชื่อที่ขยายตัว +7% YoY, NPL และ credit cost ลดลง ราคาหุ้น underperform SET -6% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากการเบิกจ่ายงบประมาณที่ล่าช้า, การนำเข้าส่งออกที่ชะลอกระทบยอดขายรถบรรทุกที่อ่อนแอ ทั้งนี้เรายังคงแนะนำ "ขาย" จากกำไร 3Q23E ที่จะทรงถึงหดตัว YoY/QoQ โดยเป็นผลของยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ที่อ่อนตัว ในช่วงหน้าฝน, ยอดขาย และผลิตรถบรรทุกที่ยังหดตัว รวมทั้งกดดันจากค่าใช้จ่ายที่อาจเพิ่มขึ้น และเป็น downside risk ต่อประมาณการจากการปรับเพิ่ม loan yield ที่ช้ากว่าต้นทุนการเงิน, ปริมาณรูดยัดที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งราคาถาวรรถบรรทุกมือสองที่ยังไม่กลับมาดีขึ้น และอาจจะลดลงภายหลังการบังคับใช้มาตรฐานรถยนต์ยุโรป 5 ในปี 2024E

(0) SAT (ถือ/เป้า 20.00 บาท) 2H23E ยังทรงตัว YoY, HoH ตามยอดผลิตรถยนต์ + คูโบต้า

เรายังคงแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 20.00 บาท ถึง 2023E PER ที่ 9 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางจาก SET Opportunity Day วานนี้ (23 ส.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ได้แก่ 1) SAT ยังตั้งเป้าหมายรายได้ 2023E เติบโต +5%-8% YoY โดยจะได้ผลบวกจากการรับรู้รายได้จากคำสั่งซื้อใหม่ 400-500 ล้านบาท ซึ่งทำให้รายได้เติบโตสูงกว่ายอดผลิตรถยนต์ปี 2023E ที่ +1%-3% YoY และธุรกิจเครื่องจักรกลการเกษตร (สัดส่วนรายได้ 15%-20%) ที่จะลดลงราว -17% YoY, 2) ธุรกิจใหม่ยานยนต์ไฟฟ้า STRON ยังล่าช้า โดยประเมินว่าจะเริ่มผลิตได้ภายในเดือน ก.ย.23 และจะมีการส่งมอบรถ E Tuk ปีนี้ราว 80 คัน น้อยกว่าเป้าเดิมเล็กน้อย ที่ไม่ต่ำกว่า 100 คันเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 979 ล้านบาท +3% YoY โดยกำไรสุทธิปี 1H23 คิดเป็น 50% จากทั้งปี สำหรับ 3Q23E เราประเมินจะมีกำไร 250-260 ล้านบาท ทรงตัว YoY แต่ดีขึ้น QoQ (กำไรสุทธิ 3Q22 = 252 ล้านบาท, 2Q23 = 217 ล้านบาท) ทั้งนี้ กำไรสุทธิ YoY โดยรายได้ดีขึ้นจากคำสั่งซื้อใหม่ ขณะที่ NPM ลดลง เนื่องจากจะมีค่าใช้จ่ายลงทุนและจากบริษัทใหม่ STRON เพิ่มขึ้น ส่วนกำไรสุทธิ QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล ที่ไตรมาส 2 จะมียอดผลิตรถยนต์ต่ำสุดของปีราคาหุ้น underperform SET -3%/-6% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากกำไรสุทธิปี 1H23E ที่ยังเติบโต +5% YoY ขณะที่ ส.อ.ก.มีการปรับลดเป้าผลิตรถยนต์ปี 2023E ลงเล็กน้อยเป็น 1.9 ล้านคัน จากเดิม 1.95 ล้านคัน ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ถือ จากกำไร 2H23E ที่ยังทรงตัว ทำให้ราคาหุ้นขาด catalyst ขณะที่ระยะยาวยังน่าสนใจจากการขยายเข้าสู่ธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า (E Tuk, E Bus) ที่จะเห็นความชัดเจนมากขึ้นในปี 2024E รวมถึงจะมีการขยายธุรกิจเครื่องจักรกลการเกษตรมากขึ้น

(0) AAI (ถือ/เป้า 3.30 บาท) 2H23E ดีขึ้น แต่ยังคงกดดันบางส่วนจาก inventory destocking และเศรษฐกิจ

เรายังคงแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 3.30 บาท ถึง 2023E PER 21x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงที่ 29x เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (23 ส.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ปรับลดเป้าหมายปี 2023E (เป็นไปตามที่ประกาศใน MD&A ก่อนหน้านี้) โดยปรับรายได้ลงเป็นหดตัว -18% จากเดิม -7% (เรคาด -26%) และปรับ GPM ลงเป็น 12-14% จากเดิม 14-15% (เรคาด 12%) โดยหลักจากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงชะลอตัวมากกว่าคาด, 2) ชะลอแผนขยายกำลังการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงปี 2025E-26E และแผนลงทุนคลังสินค้าอัตโนมัติแห่งที่ 2 เนื่องจากมีมุมมองระยะยาวที่มากขึ้นจากสภาพเศรษฐกิจ, และ 3) ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงใน 3Q23E จะยังได้รับผลกระทบบางส่วนจาก inventory destocking แต่ยังคงเชื่อว่าแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1H23E ขณะที่ธุรกิจ Human food ใน 2H23E จะทรงตัว HoHเรคาดกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 323 ล้านบาท (-64% YoY) โดยมองว่าเป้าหมายรายได้ปี 2023E ของบริษัทยังค่อนข้างท้าทาย ซึ่งเป้าดังกล่าว imply รายได้เฉลี่ยต่อไตรมาสใน 2H23E ที่ราว 1.6 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2H23E จะยังฟื้น HoHราคาหุ้น underperform SET -35% ใน 3 เดือน แต่เริ่มกลับมา in line กับใน 1 เดือน ทั้งนี้เรคาดมุมมองระยะยาวที่มากขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทำให้อาจจำกัดการเติบโตอย่างไรก็ตามเรายังเชื่อว่าผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วตั้งแต่ 1Q23 และ 2H23E จะฟื้นตัวมากขึ้น ขณะที่ราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมาปรับตัวลงหนัก -52% YTD ค่อนข้างสะท้อนปัจจัยลบแล้ว



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (23 ส.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq พุ่งขึ้นกว่า 200 จุด งานบริการคาดการณ์ผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทอินเทล (Nvidia) ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิปรายใหญ่ของสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนจับตาค่าการกล่าวสุนทรพจน์ของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในการประชุมประจำปีของเฟดที่เมืองเจ็กสัน โฮล ในวันศุกร์นี้
- ดัชนีเวอเรียอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 34,472.98 จุด เพิ่มขึ้น 184.15 จุด หรือ +0.54%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,436.01 จุด เพิ่มขึ้น 48.46 จุด หรือ +1.10% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,721.03 จุด เพิ่มขึ้น 215.16 จุด หรือ +1.59
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (23 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะหยุดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. นี้ หลังจากที่มีการเปิดเผยผลสำรวจบ่งชี้ว่ากิจกรรมทางธุรกิจในยุโรปจะชะลอตัวเกินคาดในเดือน ส.ค. โดยเฉพาะในเยอรมนีซึ่งมีเศรษฐกิจใหญ่ที่สุดของยุโรป
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 453.45 จุด เพิ่มขึ้น 1.75 จุด หรือ +0.39%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,246.62 จุด เพิ่มขึ้น 5.74 จุด หรือ +0.08%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,728.41 จุด เพิ่มขึ้น 22.79 จุด หรือ +0.15% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,320.53 จุด เพิ่มขึ้น 49.77 จุด หรือ +0.68%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบติดต่อกันเป็นวันที่ 3 ในวันพุธ (23 ส.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลว่า การชะลอตัวของกิจกรรมในภาคการผลิตของหลายประเทศจะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์น้ำมัน นอกจากนี้ การพุ่งขึ้นของสต็อกน้ำมันเบนซินสหรัฐยังทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับความอ่อนแอของอุปสงค์พลังงานในสหรัฐ
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือน ต.ค. ลดลง 75 เซนต์ หรือ 0.9% ปิดที่ 78.89 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือน ต.ค. ลดลง 82 เซนต์ หรือ 0.98% ปิดที่ 83.21 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันพุธ (23 ส.ค.) ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นติดต่อกัน 4 วันทำการ เนื่องจากการชะลอตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์เป็นปัจจัยหนุนตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาค่าการกล่าวสุนทรพจน์ของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในการประชุมประจำปีของเฟดที่เมืองเจ็กสัน โฮล ในวันศุกร์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 22.10 ดอลลาร์ หรือ 1.15% ปิดที่ 1,948.10 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

● ANAN แจง 'แอชตัน อโศก' ยื่นขอก่อสร้างใหม่-ฟื้นคดี

ANAN แจงความคืบหน้า แก้ปัญหา "แอชตัน อโศก" ระบุอยู่ระหว่างยื่นขออนุญาตก่อสร้างใหม่ รอร้องศาลฟื้นคดี รวมถึงเสนอให้หน่วยงานภาครัฐแก้ไขพระราชบัญญัติที่เกี่ยวข้องกับการเวนคืน เพื่อยายขอบเขตให้หน่วยงานภาครัฐใช้ที่ดินที่เวนคืน และแนวทางช่วยเหลือเรื่องการผ่อนชำระหนี้ของเจ้าของร่วมที่มีการผูกพันกับสถาบันการเงิน

● BAM เดินหน้าขยายพอร์ต เพิ่มผลตอบแทนซื้อ NPA

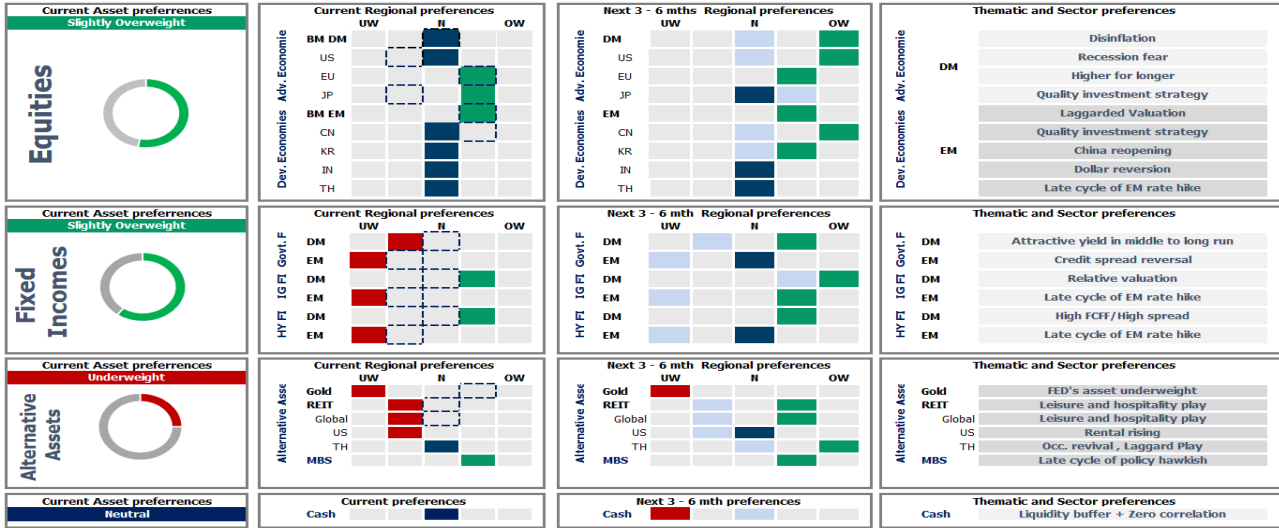
BAM ส่งชักรั้งหลังปี 2566 พอร์ตแจ่ม อาณิสย์อดเกิดกับจ่อถูกเพียบ แกมใส่เกียร์ลุยซื้อ NPA เข้าพอร์ตเต็มพิกัด หวังอภผลตอบแทนพอร์ตให้สูงขึ้น แกมเดินหน้านำระบบไอทีเข้าช่วยเก็บหนี้-ขายทรัพย์สินเพิ่ม ชี้หากถูกล่วงช่วยคืนฐานรายได้ประจำให้ขยายตัว

● DMT เชื้อรัฐบาลใหม่ลงทุนเมกะโปรเจกต์จัดทัพพร้อมประมูล

DMT ปลื้มปริมาณการจราจรบนทางยกระดับเร่งตัวแตะ 1 แสนคันต่อวัน มั่นใจถึงปีชนเป้า 1.1 แสนคันต่อวัน แย้มผลงานครึ่งปีหลัง 2566 คาดว่าจะเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง หนุนจากช่วงไฮซีซั่นท่องเที่ยว เชื้อรัฐบาลใหม่เร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน จัดทัพเข้าร่วมประมูลโครงการที่เหมาะสม

● เกี่ยวกับไทย-ลัก 4 เท่าตัว ERW อภเติบโตเกิน 50%

กกท. เผย 7 เดือนแรก มีนักท่องเที่ยวเดินทางมาเที่ยวไทยแล้วกว่า 15.39 ล้านคน เติบโตกว่า 400% มั่นใจถึงปีแตะ 25 ล้านคน ด้าน ERW ปรับเพิ่มเป้าปี 2566 รายได้เป็นเติบโตกว่า 50% รับผิดชอบค่าหลัก พร้อมพุ่งครึ่งหลังปี 2566 พอร์ตแจ่มต่อเนื่อง รับผิดชอบจัดหาห้องพักรอ แกมควักงบ 1.6 พันล้านบาท ริโนเวตฮิลล์บิงมอลล์-โรงแรม สบายปึกบริษัททรัพย์สินเพิ่ม



Thailand Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยในระดับเท่ากับตลาด หลังจากการจัดตั้งรัฐบาลและนายกรัฐมนตรีมีแนวโน้มจะยึดถือหลังจากศาลรัฐธรรมนูญรับคำร้องกรณีการถือหุ้นสื่อของนายพิรา ส่งผลให้การลงทุนในตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนที่สูงขึ้นในระยะสั้น



U.S. Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ระดับเท่ากับตลาด หลังทิศทางของรายงานเงินเฟ้อออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด อีกทั้งการ Guidance ผลประกอบการของผู้บริหารในช่วง 2Q23 ถึงภาพการดำเนินงานต่อจากนี้ในช่วง 2H23 มีแนวโน้มที่เติบโตได้ดีกว่าในช่วงครึ่งปีแรก



Europe Equity: Slightly Overweight คงสัดส่วนการลงทุนระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คมน้ำหนักแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1.ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2.ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้น จากประเด็นการทำให้ QT ของ ECB และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



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



China Equity: Neutral ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Neutral เพื่อจำกัด downside จากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน ตลอดจนการล้มละลายของ Evergrande นั้นเราประเมินว่าจะกดดันตลาดต่อเนื่องในช่วงต่อจากนี้ อย่างไรก็ตามด้วย Valuation และ GDP ในปัจจุบัน ตลอดจนการเปิดเมืองทางทีมประเมินว่าการพรอมของการลงทุนจีนไม่แย่เท่ากับช่วงปี 2022



Emerging Equity: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนใน EM มากกว่าตลาด หลังจาก 1) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจึงตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่กลับมามีฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าปริมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดตามลำดับ



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



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

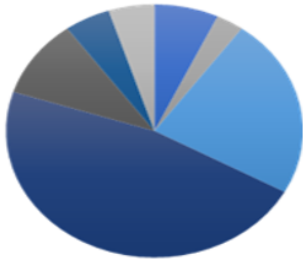


Fixed Income: Slightly overweight เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว หลังการอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทางฝั่ง DM เริ่มมีน้ำหนักมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง



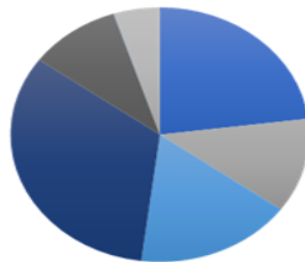
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



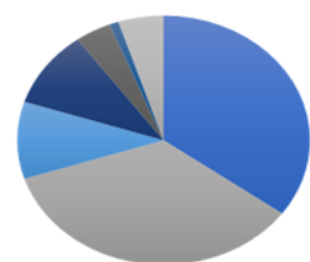
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27%
 Sharpe ratio = 0.37

Balance



ER = 5.97 %
 S.D = 6.06 %
 Var95 = -4.03 %
 Sharpe ratio = 0.53

Growth



ER = 9.10 %
 S.D = 10.03 %
 Var95 = -7.50 %
 Sharpe ratio = 0.63

■ 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%	7.00%	0.50%	23.0%	21.00%	1.00%	35.0%	31.50%	1.00%
	U.S.	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		2.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.00%	-0.50%		1.50%	-1.00%		1.50%	-1.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	4.50%	0.00%	12.00%	13.00%	2.00%	35.00%	34.00%	2.00%
	China	OW	NT		0.00%	0.00%		0.50%	-2.00%		2.00%	-2.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	NT	NT	5.00%	5.00%	0.00%	5.0%	5.00%	0.00%	5.0%	5.00%	0.00%
	Government Bond related	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
Fixed Income	DM	UW	UW	48.00%	47.50%	0.00%	33.0%	30.50%	0.00%	10.0%	9.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	15.00%	0.00%	17.0%	10.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	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 ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800