



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1520-1550 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,531.20 จุด /+0.02%)
- ตลาดหุ้นในสัปดาห์นี้ อาจจะคลายความกังวลจากเรื่องเพดานหนี้ของสหรัฐฯ แต่ตลาดยังมีปัจจัยถ่วง คือ สุนัขภาวะทางการเมือง เศรษฐกิจโลกยังไม่ฟื้น และการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ทำให้ตลาดที่ซบเซาเพียง 4 วัน ยังน่าจะแกว่งตัวในกรอบแคบ
- หุ้นกลุ่ม Commodity ได้ประโยชน์จาก OPEC+ ลดกำลังการผลิตน้ำมัน
- จีนยังต้องระมัดระวังเรื่องเศรษฐกิจ ที่จะมีผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทยด้วย

Strategy

- ตลาดเล่นด้วยข่าวรายวัน ทำให้ตลาดขึ้นๆลงๆ การลงทุนในช่วงนี้ ยังต้องเน้นเล่นรอบสั้นๆ เหมือนเดิม หุ้นตัวไหนขึ้นมาแรงอาจเลือกขายกำไรและเปลี่ยนตัวเล่น
- หุ้นสาย commodity ถูกกดดันมาจากเศรษฐกิจจีนชะลอตัว แต่ด้วยราคาลงมามาก OPEC+ ลดกำลังการผลิต เป็นจังหวะในการซื้อแล้วถือรอเวลาหุ้นที่น่าสนใจ จะเป็น PTTEP, PTT, IVL, TOP
- เอาใจนักลงทุนต่างประเทศ ที่ขายเบาลง อาจกลับมาเล่นเก็งกำไร หุ้นในกลุ่มนี้เล่นมาก BDMS, BH, BBL, SCB, MTC
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น TTB, TKN ออกจากพอร์ต และนำหุ้น IVL, PTTEP, BBL, BEM เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย IVL(10%), PTTEP(10%), BBL(15%), BEM(15%), JMT(15%)

. * เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

IVL: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 35.00 บาท) “Valuation น่าสนใจ ขณะที่ Spread ของผลิตภัณฑ์เริ่มฟื้นตัว”

- แนะนำ Trading Buy ประเมินราคาหุ้นเริ่ม IVL Bottom out ด้าน Spread ของ PET เดือน เม.ษ. อยู่ที่ 218\$/T เทียบกับเดือน ม.ค.- มี.ค. ที่ 184\$/T, 201\$/T และ 208\$/T ตามลำดับ ส่วนราคา Cotton ล่าสุดอยู่ที่ 86.05 USD/pound เทียบกับ Low ของปี 2023 ที่ 75 USD/pound ฟื้นตัวต่อเนื่อง
- แนวโน้มผลประกอบการของ IVL จะฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป หนุนด้วยทั้ง Spread และปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นหนุน
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 1.83 หมื่น ลบ. และ 2 หมื่น ลบ. -41%YoY และ +14%YoY ตามลำดับ

Technical : KKP, MGC

Derivative In Trend

S50M23 : Trading Long	ทองคำ: Trading Short
แนวรับ : 917-920 จุด	แนวรับ : 1932-1940 จุด
แนวต้าน : 926-930 จุด	แนวต้าน : 1952-1960 จุด
Cut : 916 จุด	Cut : 1964 จุด

News Comment

- (+) SUN (ซื้อ/เป้า 9.50 บาท) กระทรวงพาณิชย์ต่ออายุยกเว้นภาษีเหล็กทำกำไร ป้องกันเงินเฟ้อ และเงินเฟ้อ
- (+) Energy (Neutral) OPEC+ ขยายการลดกำลังการผลิตไปในปี 2024E; ขยายลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจเพิ่มเติมใน ก.ค.2023
- (0) Finance, Bank (Overweight) สปท. เตรียมคุมธุรกิจเช่าซื้อ 1 พ.ย.

Company Report

- (+) BBIK (ซื้อ/เป้า 160.00 บาท) 2Q-4Q23E ยังดีขึ้นต่อเนื่อง ทั้งจากรธุรกิจเดิมและ 2 บริษัทใหม่
- (0) BDMS (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) ศูนย์แม่เหล็กเพิ่ม traffic ให้กับsw. แต่ยังคงกดดันต่อกำไร

Economic Outlook

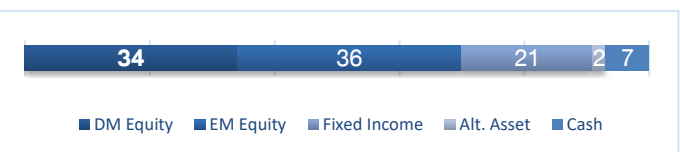
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นเหนือระดับ 4,200 จุด หลังจากการเจรจาขยายเพดานหนี้เป็นไปอย่างราบรื่น ทำให้สหรัฐฯ สามารถเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ไปได้ โดยเพดานหนี้ของสหรัฐฯ ถูกขยายไปถึงต้นปี 2025 อย่างไรก็ตามทางทีมยังคงคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted เนื่องจาก Valuation สหรัฐฯ นั้นเริ่มตึงตัว ขณะที่ตัวเลข ISM Manufacturing PMI ของสหรัฐฯ ยังไม่ผ่านจุดต่ำสุด ทางทีมจึงประเมินว่าการปรับคาดการณ์กำไรจดทะเบียนในสหรัฐฯ นั้นจะเกิดขึ้นในช่วงหลังการรายงานผลประกอบการไตรมาสที่ 2 ควบคู่กันกับ PMI ยังไม่ผ่านจุดต่ำสุด
- ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางออสเตรเลีย โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางออสเตรเลียจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบการประชุมครั้งนี้ไว้ที่ระดับเดิมที่ 3.85% อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางออสเตรเลียมีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อในรอบการประชุมครั้งอื่นในปี เนื่องจากตัวเลขเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมาที่มีการรายงานออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้

What to Watch

ติดตามการรายงานอัตราเงินเฟ้อของจีนในเดือนพ.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะออกมาขยายตัวในอัตราที่เพิ่มขึ้นที่ 0.2% YoY สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 0.1% YoY ทั้งนี้จากเงินเฟ้อของจีนที่ทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ ทำให้ทางทีมมองว่า การการเงินยังสามารถใช้นโยบายที่ผ่อนคลายต่อไปได้

พร้อมทั้งติดตามผลการประชุมธนาคารกลางอินเดีย โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะคณะกรรมการนโยบายการเงินของอินเดียจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ 6.50% หลังจากที่มีอัตราเงินเฟ้อของอินเดียในเดือนล่าสุดกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางอินเดียตั้งไว้ระหว่าง 2% - 6%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,531.20 จุด เพิ่มขึ้น 9.80 จุด (+0.64%) มูลค่าการซื้อขาย 42,471.23 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลดอกเบี้ยยังอยู่ในตลาด OPEC+ ลดกำลังการผลิต ตัวแปรในประเทศ รอคอยความชัดเจนการเมืองต่างชาติทยอยหุ้ไทยต่อ

Most Active

1. DELTA
2. SCB
3. AOT

Top Gainers

1. NEW
2. STARK
3. JCK

Top Losers

1. M-STOR
2. NC
3. DTCI

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
PETRO	914.42	812.56	2.19%
BANK	6967.86	397.03	1.89%
PKG	405.66	4012.51	1.57%
ENERG	7083.04	20764.19	1.21%
ETRON	2364.60	11831.5	0.99%
FOOD	3073.05	11639.91	0.72%
HEALTH	2214.47	7037.1	0.66%
SET	42523.30	1531.2	0.64%
FIN	2859.56	4058.26	0.54%
ICT	2112.42	156.79	0.45%
CONMAT	587.49	8567.12	0.38%
TRANS	2360.25	342.42	0.27%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(580)	(5,499)	(2,647)	22,236
Stock				
Foreign	602	(8,615)	(3,289)	(101,327)
Institution	(80)	3,177	(641)	35,771
Retail	(337)	5,833	4,122	71,140
Proprietary	(185)	(394)	(192)	(5,584)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	78	1,436	400	7,331	4,848
Indonesia	49	49	49	986	1,432
Japan		2,697	17,709	34,505	31,673
Malaysia	-16	-110	-25	-240	-663
Philippines	-2	-2	-7	-53	-571
South Korea	-35	-35	275	4,005	9,475
Sri Lanka	0	0	-0	2	3
Taiwan	75	75	509	3,161	11,132
Thailand	17	-249	-95	-1,293	-2,939
Vietnam	-3	-3	-16	-244	-25

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	104.00	(0.01)	-0.0	0.4
USD-EUR	1.07	0.00	0.0	0.1
USD-GBP	1.24	(0.00)	-0.1	2.9
YEN-USD	139.6	(0.34)	-0.2	-6.0
CNY-USD	7.10	0.00	0.1	-2.9
THB-USD	34.79	(0.02)	-0.0	-0.5

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,954.11	(2.99)	-0.08	7.0
The Global Dow Euro	3,475.88	1.91	0.05	6.6
DJ Global	502.15	(0.4100)	-0.08	9.0
Bloomberg World Index	383.81	0.08	0.02	6.9
MSCI World	2,870.27	(3.10)	-0.11	10.3
MSCI Emergin Market	986.69	2.33	0.24	3.2
MSCI Thailand	500.78	3.87	0.78	-8.8
Americas				
Dow Jones	33,562.86	(199.90)	-0.6	1.3
NASDAQ	13,229.43	(11.34)	-0.1	26.4
S&P 500	4,273.79	(8.58)	-0.2	11.3
Europe				
Stoxx Europe 600	459.93	(2.22)	-0.5	8.2
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,293.24	(30.28)	-0.7	13.2
France CAC 40	7,200.91	(69.78)	-1.0	11.2
German DAX	15,963.89	(87.34)	-0.5	14.7
UK FTSE 100	7,599.99	(7.29)	-0.1	2.0
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	163.66	1.23	0.8	5.1
Thailand SET Index	1,531.2	9.80	0.6	-8.2
China Shanghai SE Composit	3,232.44	2.37	0.1	4.6
China Shenzhen CSI 300	3,844.25	(17.58)	-0.5	-0.7
Hong Kong Hang Seng	19,108.5	158.56	0.8	-3.4
Philippines Philippines Stock Exchange	6,521.64	9.63	0.2	-0.7
Indonesia Jakarta SE Composite	6,633.44	0.18	0.0	-3.2
Japan Nikkei	32,217.43	693.21	2.2	23.4
Singapore Straits Times	3,189.01	22.71	0.7	-1.9
South Korea Korea Stock Exchange	2,615.41	14.05	0.5	16.9
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,097.82	6.98	0.6	9.0
Taiwan TaiwanWeighted	16,714.43	7.52	0.1	18.2

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,381.26	14.86	13.26	12.35	4.43
PHILIPPINE	6,521.64	13.94	12.17	11.21	2.50
SINGAPORE	3,189.01	12.86	10.35	10.20	4.96
KOSPI INDEX	2,615.41	15.26	15.47	10.38	1.99
TAIWAN	16,714.43	16.41	17.70	14.47	4.31
THAILAND	1,531.20	20.82	16.00	14.03	3.17
SET 50	924.89	24.25	17.11	14.90	2.85
INDAI	62,787.47	23.41	20.64	16.98	1.38
INDONESIA	6,633.44	14.54	13.71	1.68	4.09
VIETNAM	1,097.82	14.96	10.78	9.65	1.86
CHINA	3,388.33	14.54	11.23	9.75	2.65
SHANGHAI SE	3,232.44	14.53	11.24	9.73	2.65
HONGKONG	19,108.50	10.28	9.57	8.60	3.90
DOW JONES	33,562.86	19.41	17.31	15.60	2.12
S&P 500	4,273.79	20.46	19.54	17.55	1.62
NASDAQ	13,229.43	37.57	33.68	23.57	0.82
DAX INDEX	15,963.89	13.05	11.27	10.37	3.62
NIKKEI 225	32,195.84	31.75	19.51	16.95	1.89
Stock 600 (Europe)	459.93	13.44	12.88	11.83	3.41
MSCI WORLD	2,870.27	18.16	17.23	15.72	2.12

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	100.1	0.24	0.2	-11.3
Crude Oil - WTI (spot month)	72.2	0.41	0.6	-10.4
Crude Oil - Brent	76.7	0.58	0.8	-11.0
Coal Newcatle (USD/Ton)	137.8	6.75	5.2	-65.9
Baltic Dry Index	939.0	20.00	2.0	-38.0
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	206.1	0.90	0.4	-0.1
Sugar Futures (USD / lb.)	24.4	(0.33)	-1.3	35.7
Copper (LME) USD/Ton	8,331.0	97.51	1.2	-0.4
China Domestic Hot Rolled Steel	3,844.0	107.00	0.0	-7.3
GOLD (spot)	1,961.9	13.89	0.7	7.5
Soybean	401.2	3.40	0.9	-15.8

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.47	(0.03)	-0.7	1.0
US: 5-Year Bond	3.82	(0.03)	-0.7	-4.6
US: 10-Year Bond	3.68	(0.01)	-0.2	-4.8
US: 30-Year Bond	3.88	(0.00)	-0.1	-1.9



News Comment

(+) SUN (ซื้อ/เป้า 9.50 บาท) กระรทรงพาณิชย์ต่ออายุกเว้นภาษีเหล็กทำกรปกป้อง ทั้งกินเพลต และกินพีร

คณะกรรมการพิจารณาการกุ่มตลาดและการอุดหนุน (กตอ.) ที่มีนายจรินทร์ ลักษณวิศิษฏ์ รองนายกรัฐมนตรีและ รว.พาณิชย์ เป็นประธาน ได้พิจารณาต่ออายุการยกเว้นเก็บภาษีตอบโต้การกุ่มตลาด (เอตติ) สินค้าเหล็กสำหรับผลิตกรปกป้องบรรจุอาหาร ทั้งเหล็กแผ่นชุบหรือเคลือบด้วยดีบุกทั้งชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วน (กินเพลต) ที่มีแหล่งกำเนิดจากจีน เกาหลีใต้ ไต้หวัน และสหภาพยุโรป (อียู) และเหล็กแผ่นชุบหรือเคลือบด้วยโครเมียมทั้งชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วน (กินพีร) จากจีน เกาหลีใต้ และอียู โดยไม่รวมสินค้าที่ผ่านการเคลือบ Lacquering หรือ Laminating หรือ Printing ออกไปอีก 6 เดือนถึงวันที่ 12 พ.ย.66 หลังการยกเว้นเก็บภาษีดังกล่าวสิ้นสุดลงเมื่อวันที่ 12 พ.ค.66 เป็นการต่ออายุครั้งที่ 4 นับตั้งแต่การยกเว้นครั้งแรกวันที่ 13 พ.ย.64-12 พ.ค.65 จากนั้นต่ออายุครั้งที่ 2 อีก 6 เดือน วันที่ 13 พ.ค.-12 พ.ย.65 และครั้งที่ 3 อีก 6 เดือน วันที่ 13 พ.ย.65-12 พ.ค.66 ครั้งที่ 4 วันที่ 13 พ.ค. - 12 พ.ย. 66

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น คาดส่งผลต่อต้นทุนกรปกป้องให้ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยสัดส่วนสินค้าที่เป็นกรปกป้องของ SUN อยู่ที่ 70% ของยอดขายรวม ทั้งนี้ ต้นทุนกรปกป้องมีสัดส่วนที่ 35% ของ direct raw material ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 340 ล้านบาท (+171% YoY) จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +22% YoY โดยรายได้ในประเทศขยายตัว +26% YoY จากการบริโภคในประเทศที่ฟื้นตัวและออกสินค้าใหม่ อีกทั้งลูกค้ากลุ่ม HoReCa กลับมาฟื้นตัวและรายได้ต่างประเทศโตต่อเนื่อง +17% YoY จากการขยายฐานลูกค้าใหม่เพิ่มและการปรับราคาขึ้น และ 2) GPM ขยายตัวจากต้นทุน packaging และพลังงานที่ปรับตัวลดลง **เราคงแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 9.50 บาท ถึง PER 18.0x**

(+) Energy (Neutral) OPEC+ ขยายการลดกำลังการผลิตในปี 2024E; ซาอุด์ลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจเพิ่มเติมใน ก.ค. 2023

OPEC+ ตกลงที่จะคงเป้าการลดกำลังการผลิตน้ำมันในปี 2023E และขยายการลดกำลังการผลิตน้ำมันไปในปี 2024E เมื่อวันที่ 4 มิ.ย.2023 ที่ผ่านมา กลุ่มประเทศสมาชิก OPEC+ (รวมประเทศสมาชิก OPEC และพันธมิตร เช่น รัสเซีย) ตกลงที่จะคงเป้าการลดกำลังการผลิตน้ำมันของกลุ่มไว้ตามมติเดิมที่ประมาณ 3.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) (ประมาณ 4% ของอุปสงค์การใช้้ำมันทั่วโลก) สำหรับ ช่วงเดือน พ.ค.-ธ.ค.2023 ในขณะที่เดียวกัน OPEC+ ได้ประกาศที่จะขยายการลดกำลังการผลิตน้ำมันไปในปี 2024E โดยในเดือนกันยายนปีที่จะยังคงมีการลดกำลังการผลิตรวม 1.4mbd โดยหลักๆเป็นการลดโควตาของรัสเซีย (0.65mbd) ในจีเรีย (0.36mbd) และอังกฤษ (0.18mbd) ในขณะที่ UAE ได้รับโควตาการผลิตเพิ่ม 0.2mbd ทั้งนี้ OPEC+ ตั้งเป้าว่าจะมีกำลังการผลิตน้ำมันรวมทั้งหมด 40.5mbd ในปี 2024E ซาอุด์ประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจเพิ่มเติม 1.0mbd ในเดือน ก.ค.2023 ซาอุด์อาระเบีย (หนึ่งในประเทศที่มีการผลิตน้ำมันสูงสุดในกลุ่ม OPEC+) ประกาศที่จะลดกำลังการผลิตน้ำมันของตัวเองเพิ่มเติมอีก 1.0mbd ในเดือน ก.ค.2023 จากตัวเลขที่ประกาศว่าจะลดก่อนหน้านี้ประมาณ 1.0mbd ทั้งนี้ ซาอุด์ประกาศว่าจะลดกำลังการผลิตน้ำมันเพิ่มเติมอย่างน้อย 1 เดือนและอาจจะขยายเวลาต่อเพิ่มได้ โดยการประกาศลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมนี้จะทำให้การผลิตน้ำมันรวมของซาอุด์ในเดือน ก.ค. ลดลงมาเหลือประมาณ 9.0mbd (ที่มา: Reuters, Bloomberg)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบ โดยเราเชื่อว่าข่าว OPEC+ เตรียมที่จะขยายการลดกำลังการผลิตน้ำมันไปในปี 2024E และการที่ซาอุด์ประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมันเพิ่มเติมโดยสมัครใจจะส่งผลบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมันในระยะสั้น นอกจากนี้ เรายังมองว่าการปรับลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจเพิ่มเติมของซาอุด์เป็นการส่งสัญญาณว่าราคาน้ำมันดิบก่อนหน้านี้ น่าจะเป็นช่วงระดับต่ำสุดที่ OPEC+ (โดยเฉพาะซาอุด์) รับได้และพร้อมที่จะทำการตัดสินใจเพิ่มเติมเพื่อประคองราคาน้ำมันให้ไม่ต่ำกว่า USD70/bbl ทั้งนี้ ราคาสัญญาซื้อขายน้ำมันล่วงหน้า Brent ได้ปรับตัวสูงขึ้นมาแล้วประมาณ 3.3% ตั้งแต่วันศุกร์ที่ผ่านมา เป็น USD76.7/bbl เรายังคงมุมมองว่าราคาน้ำมันดิบจะฟื้นตัว HoH ใน 2H23E จากอุปทานที่ตึงตัวมากขึ้นและจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวจากจีน ทั้งนี้ในเดือนกันยายน เรายังคงประมาณการราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2023E ที่ USD80.0/bbl **เรายังคงแนะนำนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และชอบหุ้นพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่นที่นำได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาน้ำมันที่สูงขึ้น** โดยเราชอบหุ้น PTTEP (ซื้อ/เป้า 175.00 บาท), SPRC (ซื้อ/เป้า 10.50 บาท) และ TOP (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) โดยเราเชื่อว่าราคาหุ้น PTTEP มีแนวโน้มจะปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่น่าจะฟื้นตัว ขณะที่โรงกลั่นมีโอกาสสูงขึ้นที่จะเห็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน (stock gain)

(0) Finance (Overweight) สปท. เตรียมคุมธุรกิจเข้าซื้อ 1 พ.ย.

แหล่งข่าวจากธุรกิจเข้าซื้อไทย กล่าวว่า สมาคมธุรกิจเข้าซื้อไทย ได้มีการประชุมร่วมกับธนาคารแห่งประเทศไทย(สปท.) เพื่อเตรียมความพร้อมการกำกับดูแลธุรกิจเข้าซื้อรถยนต์และรถจักรยานยนต์ โดยเบื้องต้น ภายในกลางเดือนมิ.ย. จะเริ่มมีการทำ Focus Group หรือประกาศ สปท. และแบบรายงานข้อมูล สำหรับกลุ่ม บริษัทลูกของธนาคารพาณิชย์, ผู้ให้บริการทางการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร (นอนแบงก์) และ captive finance ทั้งนี้คาดว่าจะภายใน 1 ส.ค. พ.ร.ฎ. จะสามารถประกาศผลในราชกิจจานุเบกษาได้ และจะชี้แจง และรับฟังความคิดเห็น (Hearing) คาดจะใช้เวลาดังกล่าว 90 วัน ซึ่งจะทำให้พ.ร.ฎ. จะมีผลบังคับใช้ใน 1 พ.ย. (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

DAOL: เรายังมองเป็นกลางต่อข่าวที่ สปท. จะเข้ามาควบคุมสินเชื่อเข้าซื้อ เนื่องจาก 1) ครม. มีการอนุมัติร่าง พ.ร.ฎ. กำกับธุรกิจเข้าซื้อรถและสี่ล้อ อยู่ใต้กฎหมายสถาบันการเงิน ให้อำนาจแบงก์ชาติดูแลตรวจสอบได้ ตั้งแต่ มิ.ค. 2023 ที่ผ่านมาแล้ว, 2) ประเมินว่าการเข้ามาควบคุมในครั้งนี้จะเป็นการควบคุมด้านการดำเนินงาน และ market conduct ให้มีความโปร่งใส และเปรียบเทียบได้มากขึ้น โดยคาดว่ามีโอกาสที่จะเป็นการควบคุมด้านค่าปรับ และเกณฑ์ LTV ซึ่งในปัจจุบันผู้ประกอบการเข้าซื้อ ได้ทยอยปรับลด LTV และเพิ่มเงินดาวน์ภายหลังที่มีการควบคุมอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่ ม.ค. ที่ผ่านมาแล้ว ขณะที่ 3) คาดว่า สปท. จะยังไม่เข้ามาควบคุมอัตราดอกเบี้ยเข้าซื้อเพิ่มเติมจากที่ สคบ. ควบคุมในช่วง ม.ค. 2023 ที่ผ่านมา (รถยนต์ใหม่ 10% รถยนต์เก่า 15% และรถจักรยานยนต์ 23%) เนื่องจาก สปท. ได้เป็นหนึ่งในกลุ่มที่ได้ทำ hearing ช่วงที่ สคบ. จะทำควบคุมในปี 2022 **ทั้งนี้เราแนะนำนักการลงทุนกลุ่ม Finance "มากกว่าตลาด" จาก NPL ที่จะผ่านจุดสูงสุดใ 2Q23E และจะทยอยดีขึ้นช่วง 2H23E ทำให้ผู้ประกอบการสามารถเร่งปล่อยสินเชื่อมากขึ้น รวมทั้งต้นทุนทางการเงินที่จะเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลง ภายใต้สมมติฐานที่ กนง. จะไม่เพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายใน 2H23E จากเงินเฟ้อที่ดีขึ้น **โดยมี top pick เป็น TIDLOR (ซื้อ/เป้า 33.00 บาท)** ส่วนกลุ่มธนาคาร เรายังมองเป็นกลาง หากมีการปรับเกณฑ์เฉพาะเรื่อง market conduct เพราะกลุ่มธนาคารอยู่ภายใต้ สปท. อยู่แล้ว แต่หากมีการควบคุมเรื่องค่าปรับ หรือ LTV ก็จะเป็น sentiment เชิงลบต่อกลุ่มธนาคารที่มีบริษัทลูกของธนาคารพาณิชย์ทำธุรกิจ Leasing เช่น K-Leasing (KBANK), T-Leasing (TTB), SCB Leasing (SCB), KTB Leasing (KTB) และ Hi-Way (TISCO) ได้ โดยยังคงต้องรอรายละเอียดเพิ่มเติมจาก สปท. อีกครั้ง **ทั้งนี้เราแนะนำนักกลุ่มธนาคารเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท), KTB (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) เป็น Top pick****



Company Report

(+) BBIK (ซื้อ/เป้า 160.00 บาท) 2Q-4Q23E ยังดีขึ้นต่อเนื่อง ทั้งจากรธุรกิจเดิมและ 2 บริษัทใหม่

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 160.00 บาท อิง PEG ที่ 1.2 เท่า (-1SD จากค่าเฉลี่ย peer ที่ 1.5 เท่า, 2023E EPS อยู่ที่ 2.40 บาท, กำไรปกติปี 2023E-25E เติบโตเฉลี่ย +55% CAGR) หรือเทียบเท่า 2023E core PER ที่ 66 เท่า (2-yr average PER) โดยเรามีมุมมองเป็นบวกจาก group conference call (2 มิ.ย.) ที่แนวโน้มการเติบโตยังสดใสจาก 1) ตั้งเป้ารายได้ปี 2023E เติบโตสูง 120% YoY และปี 2024E-25E จะยังเติบโตได้ดีในระดับ 50%-70%, 2) รายได้จากต่างประเทศในปี 2023E จะเติบโตมากกว่า 1 เท่าตัว เพิ่มขึ้นจากทั้งตลาดเดิมในเอเชียและอังกฤษ รวมถึงมีการขยายตลาดใหม่ในสหรัฐ, 3) ORBIT จะเติบโตได้ไม่ต่ำกว่า 70% จากปี 2022 ที่มีส่วนแบ่งกำไร 19 ล้านบาท จากการส่งมอบงานได้เพิ่มขึ้น และ 4) มีโอกาสจับดีล M&A อย่างน้อย 1 ดีลในปี 2023E เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E เติบโตสูงที่ 262 ล้านบาท (+97% YoY) ทั้งนี้ กำไร 1Q23 คิดเป็น 22% จากทั้งปี สำหรับ 2Q-4Q23E จะยังคงดีขึ้นต่อเนื่อง จากทั้งธุรกิจเดิมของ BBIK ที่ยังคงเติบโตสูง, การขยายตลาดในต่างประเทศเพิ่มขึ้น, การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก ORBIT ได้มากขึ้น และจะได้ผลบวกจาก 2 บริษัทใหม่ (VDD และ Innoviz) ที่จะเริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานเต็มที่ตั้งแต่ 2Q23E รวมถึง effective tax rate จะลดเหลือ 8% จากปี 2022 ที่ 16% เนื่องจากหลายธุรกิจได้รับ BOI เพิ่มขึ้นราคาหุ้น outperform SET +24% ในช่วง 1 เดือน กลับมาดีขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่ปรับตัวลงตามหุ้นกลุ่ม tech ในต่างประเทศ รวมถึงกำไร 1Q23 ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ซื้อ จากกำไรปี 2023E-25E ที่ยังคงเติบโตสูงโดดเด่น และมีโอกาส upside จากดีล M&A ใหม่ ๆ ที่อยู่ระหว่างเจรจา ด้าน valuation ยังน่าสนใจปัจจุบันเทรดที่ 2023E PER ที่ 47.8 เท่า คิดเป็น -1.25SD below 2-yr average PER ซึ่งเรายังคงมองว่า BBIK ควรเทรดในระดับพรีเมียม จากกำไรที่เติบโตสูง โดย PEG ปัจจุบันอยู่ที่ 0.87 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย peers ที่ 1.5 เท่า

(0) BDMS (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) ศูนย์มะเร็งเพิ่ม traffic ให้กับ sw. แต่ยังคงกดดันต่อกำไร

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ 36.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 44x เรามีมุมมองเป็นกลางจากการไปเยี่ยมชมศูนย์มะเร็งระยองเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา (2 มิ.ย.) เนื่องจากจะเพิ่มรายได้จาก traffic ของผู้บริการเพิ่มมากขึ้น แต่ยังไม่กระทบต่อประมาณการของเรา เนื่องจากต้องใช้เวลา 3-4 ปี ในการคืนทุน โดยศูนย์มะเร็งเปิดเมื่อปลายปี 2022 เป็นศูนย์แรกในจังหวัดระยอง ซึ่งทางศูนย์นี้จะเน้นไปยังกลุ่มผู้ป่วยประกันสังคม, สปสช. และสิทธิประกัน โดยปัจจุบันมีผู้ใช้บริการเฉลี่ยวันละ 20 ราย ซึ่งศูนย์นี้จะเน้นการให้บริการฉายแสงและการให้เคมีบำบัด หากต้องผ่าตัดจะส่งเคสไปที่รพ.กรุงเทพระยอง และอภิเสกการเปิดรพ.กรุงเทพพลวงแดง โดยมีกำหนดการเปิดในกลางเดือน มิ.ย.นี้ โดยทำเลอยู่พื้นที่ EEC จังหวัดระยอง จำนวน 180 เตียง แต่จะเปิด phase 1 ที่ 59 เตียง โดยจะเน้นผู้ป่วยประกันตน และคู่สัญญา เนื่องจากโซนนั้นเป็นย่านอุตสาหกรรม และเป็นโซนที่เกิดที่เกื้อกัฒิเหตุค่อนข้างเยอะ จะช่วยลดอัตราการเสียชีวิตของผู้ป่วยได้ทันที และทางรพ.มีรายได้ที่เพิ่มขึ้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 13,232 ล้านบาท (+5% YoY) จากฐานที่สูง จากการขยายฐานลูกค้าต่างประเทศเพิ่มจากประเทศบราซิลและชิลี ส่วนลูกค้าในประเทศมาจากการขยายตลาดประกันสังคม และผู้สูงอายุ ส่วนศูนย์มะเร็งเรามองว่าต้องใช้เวลาราว 3-4 ปี จึงจะสามารถทำกำไรให้บริษัท ทั้งนี้เรามองว่ากำไรใน 2Q23E จะยังคงเติบโต YoY, QoQ จากจำนวนผู้ใช้บริการของต่างชาติเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องแม้จะอยู่ในช่วง low season ของ sw. ก็ตามราคาหุ้น outperform SET +9% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เรายังคงมองว่าบริษัทจะเป็นหนึ่งในผู้ได้รับผลประโยชน์จาก medical tourism อย่างต่อเนื่อง ในปัจจุบันมีผู้ป่วยต่างชาติที่สนใจมารักษาอยู่เป็นจำนวนมาก โดยมีจำนวน booking เพื่อเข้ามาใช้บริการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในด้านของ valuation เรามองว่าน่าสนใจ เนื่องจากรายได้ organic เติบโตดีมากกว่าช่วงก่อนโควิด แม้จะมีการเติบโตของกำไรไม่สูงมากนัก จากฐานที่สูง ปัจจุบัน BDMS เทรดอยู่ที่ 34.2x (-1.25SD below average 5-yr PER)

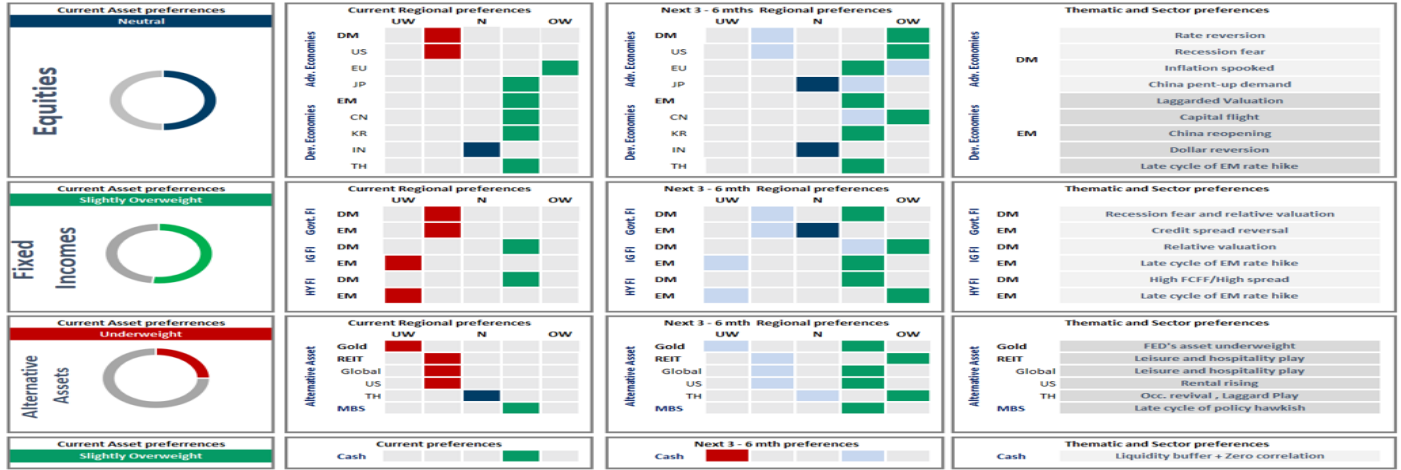


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (5 มิ.ย.) ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เพื่อประเมินว่าเฟดจะระงับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาดการณ์หรือไม่
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 33,562.86 จุด ลดลง 199.90 จุด หรือ -0.59%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,273.79 จุด ลดลง 8.58 จุด หรือ -0.20% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,229.43 จุด ลดลง 11.34 จุด หรือ -0.09%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันจันทร์ (5 มิ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนขายหุ้นออกมาเพื่อทำกำไร หลังจากตลาดดีดตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา และตลาดถูกกดดันหลังสหรัฐเปิดเผยข้อมูลกิจกรรมทางธุรกิจที่อ่อนแอซึ่งทำให้เกิดความวิตกเกี่ยวกับการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 459.93 จุด ลดลง 2.22 จุด หรือ -0.48%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,200.91 จุด ลดลง 69.78 จุด หรือ -0.96%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,963.89 จุด ลดลง 87.34 จุด หรือ -0.54% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,599.99 จุด ลดลง 7.29 จุด หรือ -0.10%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (5 มิ.ย.) หลังจากซาอุดีอาระเบียประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมันอีก 1 ล้านบาร์เรล/วัน เพื่อรับมือกับภาวะชะงักงันของเศรษฐกิจมหภาค
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 41 เซนต์ หรือ 0.57% ปิดที่ 72.15 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 58 เซนต์ หรือ 0.76% ปิดที่ 76.71 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (5 มิ.ย.) หลังจากสหรัฐเปิดเผยดัชนีภาคบริการชะลอตัวลงในเดือนพ.ค. ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 4.70 ดอลลาร์ หรือ 0.24% ปิดที่ 1,974.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **BA บินสมุย-จีน-ฮ่องกง เป้ารายได้ชั้น 1.5 หมื่นล.**
BA มั่นใจรายได้จำหน่ายตั๋วโดยสารทั้งปี 1.5 หมื่นล้านบาท เริ่มเปิดเส้นทางบินตรงสมุย-ฉงชิ่ง, สมุย-เฉิงตู, และสมุย-ฮ่องกง ภายใน Q3/2566 ด้านนักวิเคราะห์คาดการณ์ปีพลิกกำไร 1,462 ล้านบาท
- **IHL ออเดอร์ไหลเข้า จุกสินค้ามารจีนสูง ย้ำรายได้ปีนี้โต 10%**
IHL แยมมือออเดอร์เบา-หนักทยอยนำค่ายใหญ่ไหลเข้า เร่งเครื่องผลิตเต็มสูบ ด้านธุรกิจฟอกหนังรองเท้าและเฟอร์นิเจอร์ปีนี้กำไรได้เพิ่มขึ้น ลุยขยายช่องทางธุรกิจใหม่ ขนบขบเกี่ยวสุนัขและคอลลาเจน ชุกยุครลดต้นทุนพัฒนาผลิตภัณฑ์กัน หันเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ในกลุ่มที่มารจีนสูง มั่นใจรายได้ปีนี้โตตามเป้า 5-10%
- **IVL ร่วมทุนพันธมิตร Carbios ตั้งโรงงานรีไซเคิลในฝรั่งเศส**
IVL คงพันธมิตร Carbios บริษัทเทคโนโลยีชีวภาพที่พัฒนาโซลูชันชีวภาพและนำมาใช้ในอุตสาหกรรมเพื่อสร้างวงจรชีวิตใหม่สำหรับพลาสติกและสิ่งทอลงนามบันทึกความเข้าใจ (non-binding MOU) จัดตั้งบริษัทร่วมทุนเพื่อก่อสร้างโรงงานรีไซเคิล PET เชิงชีวภาพแห่งแรกของโลกในประเทศฝรั่งเศส
- **KTB-PTTGC ย้ำองค์กรยั่งยืน เดินหน้าบริหารจัดการ ESG**
KTB-PTTGC ตอกย้ำองค์กรความยั่งยืน เดินหน้าบริหารจัดการทางการเงิน เชื่อมโยง ESG ครอบคลุมการบริหารสภาพคล่อง ESG Investing และบริหารความเสี่ยงด้วย ESG-Linked Derivatives ตอบโจทย์เป้าหมาย Together to Net Zero และการทำธุรกิจอย่างยั่งยืน
- **SELIC บันเฮลส์แคร์ทำเงิน ดันงบโตโตด-บุกต่างแดน**
"ยุวดี เอี่ยมสนธิกรรย์" แม่ทัพหญิง SELIC ใส่เกียร์ป้อนโปรดักต์เฮลส์แคร์ลงตลาดต่อเนื่อง หลังโค้งแรกกวาดเงินแล้ว 66.48 ล้านบาท จัดทัพขยายปีกต่างแดนเอเชียใต้และ CLMV ปักเป้ารายได้ปีนี้โตก้าวกระโดด ทำสถิติสูงสุดใหม่แตะ 2 พันล้านบาท
- **กลุ่มธุรกิจหนุน TIPH สดใส TIP แกร่งเบียประกันโต 7%**
TIPH ปักธงโตต่อหนุนจาก TIP แคนหลักที่คาดปี 2566 เบี้ยรับรวมจะโตต่อ 7% หลังงบไตรมาสแรกผลงานออกมามุดปี พร้อมเดินเครื่องธุรกิจกองทุน InsurVerse แบบซอฟต์แวร์ มิถุนายนนี้ ซึ่งส่วนแบ่งตลาด หวัง 5 ปี เบี้ยประกันดิจิทัลแตะ 8.5 พันล้านบาท ทางด้านผู้บริหารเผยธุรกิจกองทุนมีกำไร
- **TPCH กดปุ่ม COD โรงไฟฟ้าแม่ลาน**
TPCH ได้ฤกษ์ COD โรงไฟฟ้าประชารัฐ แม่ลาน ขนาดกำลังการผลิต 3 เมกะวัตต์ หนุนกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมทั้งเชื้อเพลิงชีวมวล-ขยะแตะ 122.30 เมกะวัตต์ เดินหน้าโครงการโรงไฟฟ้าขยะ พร้อมศึกษาลงทุนพลังงานทดแทนต่างแดน ปีนกำลังการผลิตรวม 300 เมกะวัตต์ ในปี 2568



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้นักลงทุนได้ขายทำกำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นหากนักวิเคราะห์ยังคงกล่าวอ้างมีการพักฐาน



U.S. Equity: Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted จากผลการประชุมนโยบายการเงิน โดยมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ตามที่ตลาดคาดการณ์ และส่งสัญญาณระดับอัตราดอกเบี้ยปลายทางที่ระดับ 5.0% - 5.25% พร้อมคาดว่าจะคงระดับอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนานจนถึงช่วงปลายปี สะท้อนถึงการให้น้ำหนักกับการแก้ไขปัญหาดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับสูง ทาง DAOL มองว่า FED พยายามรักษาสมดุลระหว่างเงินเฟ้อและสถานการณ์วิกฤตสภาพคล่องในกลุ่มธนาคาร ต่างจากที่ส่งสัญญาณไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะขึ้น 50bps ซึ่งอาจสร้างผลกระทบต่อธนาคารขนาดเล็กอีกและกดดันปัญหา Bank run อีกระลอก อย่างไรก็ตาม DAOL มองว่าตลาดสหรัฐฯ นั้นมี Valuation ค่อนข้างแพงหากเปรียบเทียบกับตลาดยุโรปและมีอัตราการเติบโตที่ค่อนข้างต่ำและตลาดฟื้นตัวจากประเด็นการผ่อนคลายปัญหา Bank run ค่อนข้างมากทำให้ Upside ต่อจากนี้ค่อนข้างจำกัด



Europe Equity: Overweight คงสัดส่วนการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภคครอบคลุมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้ออกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q4 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D



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



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



Emerging Equity: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนใน EM ที่ระดับ Slightly Overweighted



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา



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

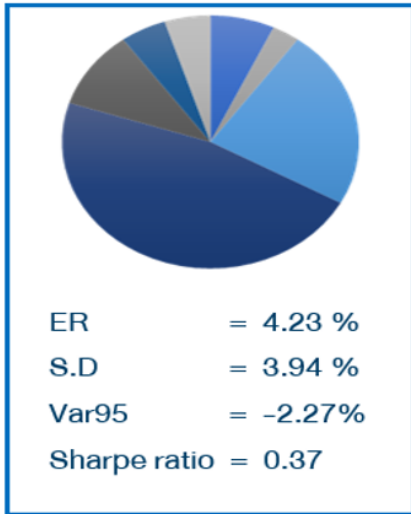


Fixed Income: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ที่ Slightly overweight จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

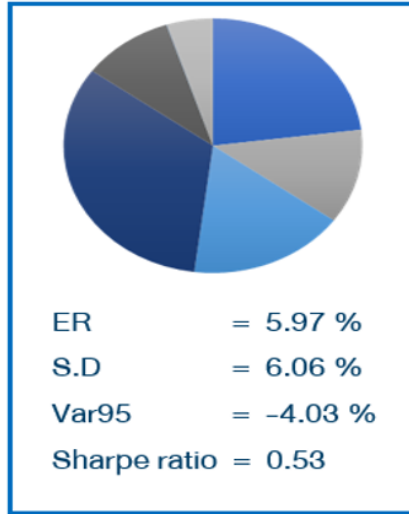


Strategic Asset Allocation Recommendation

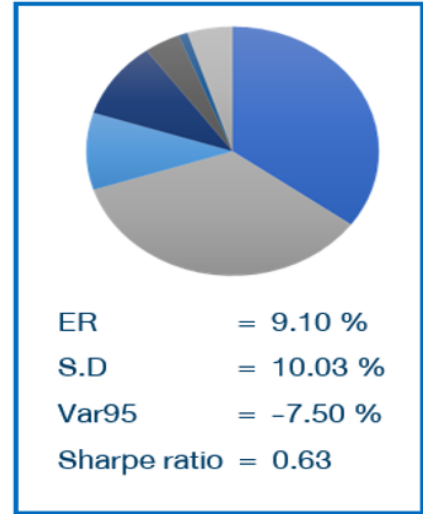
Conservative



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	UW	UW	7.00%	2.00%	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		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	5.00%	0.00%	12.00%	9.00%	0.00%	35.00%	29.00%	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	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	9.00%	0.00%	5.0%	9.00%	0.00%	5.0%	7.00%	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			0.00%			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%
Alternative asset	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	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) 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800