



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นได้เล็กน้อย เก็งการเมืองไทย บวก ตลาดต่างประเทศฟื้น
- ต่างประเทศ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ฟื้นตัวเพราะราคาลงมามาก (S&P-500 -1.4% WoW) เพราะคลายความกังวลลง น่าจะบวกต่อตลาดหุ้นเอเชีย วันนี้ ขณะที่นักลงทุนรอจับตาดูเงินเฟ้อสหรัฐฯ ปลายสัปดาห์(10) หากชะลอตัวลงจะดีต่อตลาด
- ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นมาในระดับที่ควรจะเป็น (ล่าสุด Brent \$85.5 เหรียญ) แต่คาดจะทำให้มีแรงงายทำกำไรกลุ่ม Commodity ออกมา จากสถานการณ์ยูเครน ราคาน้ำมันขึ้นมามาก แม้จะได้เงินเป็นตัวหนุนก็ตาม
- การเมืองไทยยังไว้วางใจไม่ได้ โอกาสที่พรรคเพื่อไทย จะเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลมีสูง หลังจากวานนี้(7) มีการประกาศร่วมรัฐบาลกับพรรคภูมิใจไทย แต่เรามองว่าต่างชาติอาจจะไม่ชอบมากนัก เนื่องจากมีเงื่อนไขในการแก้ไขรัฐธรรมนูญ ทำให้มีวาระในการเป็นรัฐบาลที่สั้นลง จับตาดูศาลฯ จะรับนัดพิจารณาคดีนายทศ 16 ส.ค. นี้หรือไม่
- นักลงทุนต่างชาติยังเทขายอยู่ไทยอยู่ วานนี้(7) Net Sell 394 ล้านบาทหลัก ๆ มาจากหุ้น KBANK, CPALL, EGCO
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ส่งออกจีน คาด -13.2% YoY

Strategy

- ตลาดต่างประเทศอาจคลายความกังวลเรื่องตลาดพันธบัตรและดอกเบี้ย แต่ของไทย เพื่อไทย+ภูมิใจไทย ไม่ใช่เรื่องที่เป็นบวกต่อตลาดมาก การลงทุนในหุ้นอิงการเมืองจึงเน้นเล่นสั้นๆ ไว้ก่อน รอ 16 ส.ค. อาจจะได้โปรดนายทศ หรือไม่
- หุ้นอิงราคา Commodity หรือน้ำมัน อาจเลือกทยอยขายออก (PTTEP+ โรงกลั่นน้ำมัน) เพราะสถานการณ์ยูเครน-รัสเซีย อาจจุดในเรื่อง "เงินเฟ้อ" ขึ้นมาได้อีกครั้ง
- หุ้นกลุ่มธนาคาร เป็นทางเลือกที่ดีกว่ากลุ่มอื่นๆ เพราะงบบอกไปแล้วและราคาหุ้นสะท้อนลงไปแล้ว ตัวเด่นๆ จะเป็น BBL, TTB, KTB ส่วนตัวที่เราเลือกมาในวันนี้ จะไปเน้นราคาลงมาลึกๆ คือ KBANK
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ RBF*, ICHI* ออก และนำ THCOM*, KBANK เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย THCOM*(10%), KBANK(10%), PLANB(10%), BTG*(10%), PTT(10%), HANA(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

THCOM: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 14.00 บาท) "รับข่าวเซ็นสัญญาลูกค้าสำหรับดาวเทียมใหม่"

- THCOM แจ้งข่าวดี ในเรื่องการลงนามข้อตกลง กับ Eutelsat Asia PTE. LTD. จำนวน 50% ของช่องสัญญาณทั้งหมด (100 Gbps) ของดาวเทียมดวงใหม่ ที่จะให้บริการในปี 2570 แม้จะอีกนานแต่เป็นดวงใหญ่ที่มีผลต่อ THCOM มากที่สุด (ดวงเล็ก 2 ดวง ที่จะยิงใหม่ งบประมาณยังไม่เกิน 20 Gbps)
- ดาวเทียม "ไทยคม 9" จะให้บริการตามกำหนดราว 1Q-2025 เป็นดาวเทียมที่เน้นให้บริการด้าน Internet โดยบริษัทกำลังอยู่ในระหว่างการหาลูกค้า(ไทย+อินเดีย) และลูกค้าเดิม จาก "ไทยคม 4"
- Bloomberg Survey ผลการดำเนินงาน 2Q-23 อยู่ที่ 47 au. (core business) รายได้จากไทยคม 4 กำลังลดลงตามลำดับ แต่บริษัทอาจมีการบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเข้ามาในไตรมาสนี้

Technical : EA, AMATA

News Comment

(+) Tourism (Neutral) จำนวนนักท่องเที่ยวเดือน ก.ค. 23 อยู่ที่ 2.5 ล้านคน ทำจุดสูงสุดในปีนี้ โตดีตามคาด +10% MoM

(0) IT Seller (Neutral) สื่อคาด "แอปเปิล" จัดอีเวนต์ 12/13 ก.ย. เปิดตัว iPhone 15

Company Report

(+) TU (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 16.00 บาท) 2Q23 ดีกว่าคาด, 2H23E ฟื้น HoH จาก inventory คลี่คลายและ GPM ดีขึ้น

(0) ADVANC (ปรับลงเป็น ถือ/เป้า 230.00 บาท) กำไร 2Q23 ฟื้นตัวตามคาด, 2H23E อาจทรงตัวหรือโตได้เล็กน้อย HoH

(0) CPAXT (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 40.00 บาท) กำไร 2Q23 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ ตามคาด, 2H23E ฟื้นตัวได้ HoH จากค่าใช้จ่ายลดลง

Economic Outlook

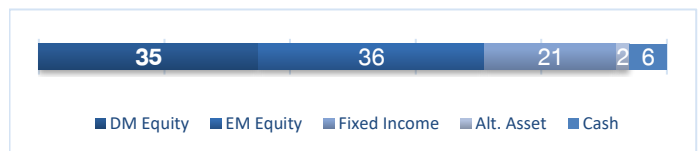
ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +1.16% ดัชนี S&P500 +0.90% และดัชนี Nasdaq +0.61% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มสื่อสาร กลุ่มการเงิน และกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นการช้อนซื้อหลังจากตลาดปรับตัวลดลงในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยถูกกดดันมาจากการปรับลดอันดับเครดิตของสหรัฐฯ แต่ในสัปดาห์นี้ทางทีมมองว่าตลาดจะเริ่มกลับมาให้น้ำหนักกับเรื่องการรายงานเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ ซึ่งตลาดมองว่ามีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่ใกล้เคียงเดือนก่อนหน้า ทำให้ตลาดยังคงมองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะหยุดที่ 5.25% -5.50% ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ Neutral โดยมองว่าเรื่องการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือนั้นมีแนวโน้มที่จะกระทบตลาดสหรัฐฯ ในช่วงสั้น อย่างไรก็ตามทางทีมคาดว่านักลงทุนจะให้น้ำหนักกับการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ และ ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในครึ่งปีหลังมากกว่า

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขการส่งออกของจีนในเดือนก.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะออกมาหดตัวที่ -12.60% YoY จากเดือนก่อนหน้าที่ -12.40% YoY ซึ่งคาดว่าจะกระทบมาจากอุปสงค์ทั่วโลกที่เริ่มชะลอ

Date	Major Events	Expected	Prior
08-Aug-23	CN Exports YoY Jul	-12.60%	-12.40%
	DE Inflation Rate YoY Final Jul	6.20%	6.40%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,532.51 จุด เพิ่มขึ้น 2.05 จุด (+0.13%) มูลค่าการซื้อขาย 46,462.36 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ เริ่มมีแรงซ็อกกลับ นักลงทุนรอดตัวลงเงินเพื่อสหรัฐฯ ตัวแปรในประเทศ การเปลี่ยนตัวในการจัดตั้งรัฐบาล และการทยอยรายงานงบ 2Q23

Most Active

1. KBANK
2. BBL
3. CPALL

Top Gainers

1. AKS
2. STPI
3. GRAMMY

Top Losers

1. POPF
2. B
3. PPPM

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
CONS	654.68	57.2	1.92%
BANK	8078.13	401.43	1.11%
ETRON	1673.80	13449.63	0.84%
FIN	2173.34	3486.06	0.51%
ENERG	9249.06	22175.52	0.42%
ICT	2751.21	158.92	0.40%
PETRO	860.60	831.94	0.28%
PROP	2323.90	240.47	0.15%
SET	46462.36	1532.51	0.13%
TOURISM	743.21	604.06	-0.17%
HEALTH	1603.94	6870.07	-0.19%
FOOD	2615.42	11059.29	-0.21%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(1,801)	(18,351)	13,882	29,310
Stock				
Foreign	(394)	(8,184)	(21,011)	(128,150)
Institution	(574)	(1,477)	4,895	44,228
Retail	1,013	8,434	12,541	87,717
Proprietary	(45)	1,227	3,575	(3,794)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	8	-239	-145	3,995	15,161
Indonesia	53	53	345	527	1,617
Japan		1,389	5,096	5,096	51,980
Malaysia	9	29	-33	280	-649
Philippines	-7	-7	-37	296	-171
South Korea	-106	-41	-791	-164	7,781
Sri Lanka	1	1	8	15	17
Taiwan	-111	-111	-1,108	-4,101	7,146
Thailand	-11	-11	-243	-604	-3,711
Vietnam	-16	-16	-14	-37	-69

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	102.05	0.03	0.0	-1.3
USD-EUR	1.10	(0.00)	-0.0	2.7
USD-GBP	1.28	0.00	0.3	5.7
YEN-USD	142.5	0.74	0.5	-8.3
CNY-USD	7.19	0.02	0.3	-4.1
THB-USD	34.84	0.13	0.4	-0.8

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	4,189.63	23.86	0.57	13.4
The Global Dow Euro	3,585.18	26.72	0.75	10.1
DJ Global	524.83	2.4900	0.48	13.9
Bloomberg World Index	398.99	1.17	0.29	11.1
MSCI World	3,003.77	17.23	0.58	15.4
MSCI Emergin Market	1,016.31	(1.71)	-0.17	6.3
MSCI Thailand	511.59	0.28	0.05	-6.8
Americas				
Dow Jones	35,473.13	407.51	1.2	7.0
NASDAQ	13,994.4	85.16	0.6	33.7
S&P 500	4,518.44	40.41	0.9	17.7
Europe				
Stoxx Europe 600	459.68	0.40	0.1	8.2
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,337.5	4.59	0.1	14.3
France CAC 40	7,319.76	4.69	0.1	13.1
German DAX	15,950.76	(1.10)	-0.0	14.6
UK FTSE 100	7,554.49	(9.88)	-0.1	1.4
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	166.35	(0.09)	-0.1	6.8
Thailand SET Index	1,532.51	2.05	0.1	-8.2
China Shanghai SE Composit	3,268.83	(19.25)	-0.6	5.8
China Shenzhen CSI 300	3,990.15	(30.43)	-0.8	3.1
Hong Kong Hang Seng	19,537.92	(1.54)	-0.0	-1.2
Philippines Philippines Stock Exchange	6,507.78	56.94	0.9	-0.9
Indonesia Jakarta SE Composite	6,886.37	33.52	0.5	0.5
Japan Nikkei	32,254.56	61.81	0.2	24.4
Singapore Straits Times	3,309.87	17.48	0.5	1.8
South Korea Korea Stock Exchange	2,580.71	(22.09)	-0.9	16.0
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,241.42	15.44	1.3	23.3
Taiwan TaiwanWeighted	16,996.	152.32	0.9	20.2

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,445.81	15.55	13.95	12.74	4.31
PHILIPPINE	6,507.78	13.89	12.34	11.20	2.52
SINGAPORE	3,309.87	11.51	10.59	10.65	4.88
KOSPI INDEX	2,594.21	17.49	15.34	9.98	1.94
TAIWAN	16,996.00	16.73	18.78	15.20	3.76
THAILAND	1,532.51	21.02	16.74	14.75	3.17
SET 50	952.05	24.95	18.13	15.96	2.78
INDAI	65,953.48	23.02	21.30	17.98	1.31
INDONESIA	6,886.37	15.13	14.06	1.77	4.00
VIETNAM	1,241.42	17.06	12.34	10.77	1.55
CHINA	3,426.81	14.57	11.34	9.92	2.65
SHANGHAI SE	3,268.83	14.55	11.34	9.90	2.65
HONGKONG	19,537.92	10.00	9.75	8.94	3.69
DOW JONES	35,473.13	21.23	20.08	16.44	2.01
S&P 500	4,518.44	22.02	20.85	18.45	1.53
NASDAQ	13,994.40	38.93	37.12	24.39	0.78
DAX INDEX	15,950.76	13.03	11.28	10.44	3.64
NIKKEI 225	32,468.15	31.41	19.81	16.95	1.89
Stock 600 (Europe)	459.68	13.52	13.02	12.04	3.44
MSCI WORLD	3,003.77	19.09	18.04	16.35	2.05

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	105.8	(0.18)	-0.2	-6.2
Crude Oil - WTI (spot month)	81.9	(0.88)	-1.1	2.6
Crude Oil - Brent	85.3	(0.90)	-1.0	-0.2
Coal Newcastle (USD/Ton)	141.1	4.10	3.0	-65.1
Baltic Dry Index	1,145.0	9.00	1.0	-24.4
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	196.5	(0.80)	-0.4	-4.2
Sugar Futures (USD / lb.)	23.7	0.05	0.2	33.2
Copper (LME) USD/Ton	8,436.1	(87.14)	-1.0	0.9
China Domestic Hot Rolled Steel	4,000.0	(31.00)	-1.0	-3.5
GOLD (spot)	1,936.6	(6.35)	-0.3	6.1
Soybean	446.2	2.10	0.5	-5.7

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.76	(0.00)	-0.0	7.9
US: 5-Year Bond	4.17	0.03	0.8	4.0
US: 10-Year Bond	4.09	0.05	1.4	5.3
US: 30-Year Bond	4.27	0.07	1.6	7.2



News Comment

(+) Tourism (Neutral) จำนวนนักท่องเที่ยวเดือน ก.ค. 23 อยู่ที่ 2.5 ล้านคน ทำจุดสูงสุดในปีนี้ โตดีตามคาด +10% MoM

จำนวนนักท่องเที่ยวเดือน ก.ค. 23 อยู่ที่ 2.5 ล้านคน ทำจุดสูงสุดในปีนี้ โตดีตามคาด +10% MoM นายยุทธศักดิ์ สุภสร ผู้ว่าการการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) เปิดเผยว่า จากสถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทาง เข้าประเทศไทย ในช่วง 7 เดือนแรก (ม.ค.-ก.ค.) ของปี 23 พบว่ามีจำนวนสะสม 15,391,104 คน สำหรับชาติที่เดินทางเข้าไทยสูงสุด อันดับ 1 ยังคงเป็นมาเลเซีย ด้วยจำนวน 2,445,950 คน ส่วนอันดับ 2 คือจีน 1,852,446 คน ขณะที่เมื่อดูเฉพาะเดือน ก.ค. มีนักท่องเที่ยวต่างชาติ 2,476,413 คน โดย 5 อันดับแรกของชาติที่เดินทางเข้าไทยสูงสุด อันดับ 1 คือจีน 409,327 คน ถือเป็นเดือนแรกที่มีจำนวนนักท่องเที่ยวจีนแซงหน้ามาเลเซีย ซึ่งตามมาเป็นอันดับ 2 ด้วยจำนวน 341,236 คน อันดับ 3 เกาหลีใต้จำนวน 150,089 คน อันดับ 4 อินเดียจำนวน 127,344 คน และอันดับ 5 เวียดนามจำนวน 121,705 คน สำหรับตลาดจีนตกก.ยังคงเป้าหมายการทำงานไว้ที่ 5-8 ล้านคน (ที่มา: ข่าวสด)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวที่เห็นการเติบโตของนักท่องเที่ยวเดือน ก.ค. 23 ได้ดีตามคาด เรามีมุมมองเป็นบวก โดยจำนวนนักท่องเที่ยวเดือน ก.ค. 23 อยู่ที่ 2.5 ล้านคน โตได้ดีตามคาด +10% MoM เมื่อเทียบกับเดือน มิ.ย. 23 อยู่ที่ 2.2 ล้านคน เพิ่มขึ้น +11% MoM โดยนักท่องเที่ยวหลักๆ ในเดือน ก.ค. 23 ที่เพิ่มขึ้นได้ดีมาจากนักท่องเที่ยวจีนที่เพิ่มขึ้นสูงสุดถึง +31% MoM รองลงมาเป็นเกาหลีใต้ +23% MoM ส่วนอินเดียเริ่มลดลง -19% MoM รองลงมาเป็นมาเลเซีย -16% MoM ขณะที่ราคาตั๋วเครื่องบิน ส.ค. 23 จะเพิ่มขึ้นได้ราว 5-10% MoM อยู่ที่ราว 2.6-2.7 ล้านคน เพราะเริ่มมีการเพิ่มเที่ยวบินมากขึ้น ขณะที่เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2023E จะอยู่ที่ 27 ล้านคน (เพิ่มขึ้นจากปี 2022 ที่ 11.2 ล้านคน) ซึ่งหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมาก-น้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทยจากมาก-น้อยคือ ERW (88%), CENTEL (80%), MINT (15%) และ SHR (5%) **โดยเรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" ชอบ ERW, AOT, BAFS**

Valuation/Catalyst/Risk

เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดยจากประเด็นนี้ เราชอบ ERW, AOT, BAFS

ERW (ซื้อ/เป้า 6.00 บาท) เพราะเป็น Pure hotel ซึ่ง ERW จะได้รับผลประโยชน์สูงสุดเพราะมีสัดส่วนโรงแรมในประเทศไทยสูงที่สุดในกลุ่มที่ 88% และมีสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีนสูงที่สุดในกลุ่มราว 15%

AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) ได้ประโยชน์จากจำนวนผู้โดยสารที่ปรับตัวขึ้น และแนวโน้มปี 2023E จะดีขึ้นทุกไตรมาสจากการเปิดเที่ยวบินเพิ่ม

BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) เพราะได้อานิสงส์จากจำนวนเที่ยวบินและปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานที่เพิ่มขึ้นขณะที่กลุ่มท่องเที่ยวเรายังชอบ MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) มากที่สุด เพราะยุโรปเริ่มเข้าช่วง Peak season โดยเราชอบ MINT มากกว่าโรงแรมในประเทศ จากกำไร 2Q23E จะโตโดดเด่นที่สุดในกลุ่ม ด้าน valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯ ง่าย 2023E EV/EBITDA ที่ 12x (-1.50SD below 10-yr average EV/EBITDA) เทียบกับ ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA และ +0.5SD เราจึงมองราคาหุ้นที่ลงมาเป็นจังหวะเข้าซื้อ

(0) IT Seller (Neutral) สื่อคาด "แอปเปิล" จัดอีเวนต์ 12/13 ก.ย. เปิดตัว iPhone 15

บริษัทแอปเปิล อิงค์เตรียมจัดอีเวนต์เปิดตัว iPhone 15 ในเดือน ก.ย. โดยอาจมีขึ้นในวันที่ 12 หรือ 13 และเปิดพรีออเดอร์ในวันที่ 15 ก.ย. และเริ่มวางจำหน่ายในวันที่ 22 ก.ย. รวมทั้งคาดว่าจะปรับราคาเริ่มต้นของ iPhone 15 Pro และ iPhone 15 Pro Max สูงขึ้น โดยอยู่ที่ 1,099 ดอลลาร์ และ 1,199 ดอลลาร์ ตามลำดับ (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามองเป็นกลาง จากกำหนดการเปิดตัว iPhone 15 ในเดือน ก.ย. ที่เป็นไปตามคาด โดยประเมินว่าประเทศไทยจะยังสามารถขายสินค้า iPhone ได้ในกลุ่ม Tier 1 ทำให้สามารถขายได้ตั้งแต่วันที่ 22 ก.ย. ทั้งนี้เราประเมินว่ายอดขาย iPhone ใน 3Q23E อาจจะไม่ทรงตัว หรือถ่วงตัว จาก 1) จำนวนวันที่ขายใน 3Q23E ได้น้อยลงเหลือเพียง 9 วัน (ปี 2022 อยู่ที่ 15 วัน) ซึ่งคาดว่าจะสามารถชดเชยได้ด้วย 2) ราคาขายที่เพิ่มขึ้นสำหรับรุ่น Pro และ Pro Max รุ่นละ 100 เหรียญสหรัฐ และ 3) ยอดขายรุ่น n-minus ที่จะดีขึ้น จากโอกาสปรับราคาขายลงมากกว่าปีก่อนที่ลดลงเพียง 1,000 บาท ตามค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นกว่าปีก่อน ด้านผลการดำเนินงาน 4Q23E คาดว่ายอดขาย iPhone จะดีขึ้น YoY หนุนโดย 1) ความต้องการ iPhone 15 ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากเป็นรุ่นแรกที่ใช้ USB-C และ 2) ไม่มีปัญหาสินค้าขาดแคลน เหมือน 4Q22 ที่โรงงาน Foxconn มีการปิดโรงงาน ทั้งนี้เรายังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่ม IT Seller "เท่ากับตลาด" และ Top pick เป็น COM7 และนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 36.00 บาท



Company Report

(+) TU (ปรับขึ้นเป็น ชื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 16.00 บาท) 2Q23 ดีกว่าคาด, 2H23E พื้น HoH จาก inventory คลี่คลายและ GPM ดีขึ้น

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" (เดิม "ถือ") และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 16.00 บาท (เดิม 14.00 บาท) อิง SOTP แบ่งเป็นมูลค่าธุรกิจของ TU (ไม่รวม PetCare ของ ITC) ที่ 7.3 บาท อิง 2023E PER 11x (-1SD below 5-yr average PER) และมูลค่าธุรกิจ PetCare ของ ITC ที่ 8.7 บาท อิง 2023E PER 22x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงที่ 28x TU รายงานกำไรปกติ 2Q23 (ไม่รวมขาดทุนพิเศษ เช่น Fx) อยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท (-16% YoY, +72% QoQ) สูงกว่าตลาดคาดที่ 1 พันล้านบาท โดยหดตัว YoY เป็นไปตามปริมาณขายลดลงในทุกธุรกิจและต้นทุนสูงขึ้น ขณะที่ฟื้นตัว QoQ จาก GPM ปรับตัวดีขึ้นอย่างมากเป็น 16.9% จาก 1Q23 ที่ 15.1% จากการปรับราคาขายขึ้นและอำนาจต่อรองจากราคากุ้งลดลง -24% QoQ (30% ของต้นทุนวัตถุดิบ) เราปรับกำไรปกติ 2023E ขึ้น +22% เป็น 4.7 พันล้านบาท (-30% YoY) เพื่อสะท้อน 2Q23 ดีกว่าคาด ขณะที่ประเมินกำไรปกติ 2H23E จะปรับตัวดีขึ้น HoH จากสถานการณ์ inventory destocking โดยรวมทยอยคลี่คลาย และ GPM ดีขึ้นตามการฟื้นตัวของยอดขายและอำนาจต่อรองจากราคากุ้งตัวต่อตัวราคาหุ้นกลับมาปรับตัวขึ้น และ in line กับ SET ใน 1 เดือน เรามีมุมมองบวกมากขึ้นจากผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 2Q23 โดยบริษัทสามารถส่งผ่านต้นทุนได้ดีขึ้น แม้ต้นทุนวัตถุดิบสูง ทั้งนี้เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลง -20% YTD สะท้อนปัจจัยลบไปแล้ว ขณะที่แนวโน้มกำไรปกติ 2H23E จะขยายตัวมากขึ้น HoH

(0) ADVANC (ปรับลงเป็น ถือ/เป้า 230.00 บาท) กำไร 2Q23 ฟื้นตัวตามคาด, 2H23E อาจทรงตัวหรือโตได้เล็กน้อย HoH

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" (เดิม "ซื้อ") แต่คงราคาเป้าหมายที่ 230.00 บาท อิง DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) ประเมินหุ้นต้องการ catalyst ใหม่เพื่อให้ outperform ตลาดต่อ ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรปกติ 2Q23 ที่ 7.2 พันล้านบาท (+8% YoY, +7% QoQ) โกลด์คีย์ตลาดและเราประเมิน หนุนโดยรายได้จากบริการหลัก (+2% YoY, +1% QoQ) และการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายทางการตลาดส่งผลให้ SG&A -14% YoY, -12% QoQ ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 2.7 หมื่นล้านบาท (+3% YoY) (กำไร 1H23 คิดเป็น 51% ของประมาณการทั้งปี) แนวโน้ม 2H23E คาดทรงตัวหรือโตเล็กน้อย มีแนวโน้มเชิงบวกต่อ ARPU หลังการแข่งขันลดลงและแนวโน้มค่าไฟฟ้าลดลง อย่างไรก็ตามปัจจัยกดดันจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อผู้บริโภคคาดเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป และมีโอกาสที่ค่าใช้จ่ายการตลาดกลับมาเร่งตัวขึ้นใน 2H23E จากปัจจัยฤดูกาลราคาหุ้น outperform SET รว +23% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาจากการกลับมาของนักท่องเที่ยว, แนวโน้มค่าไฟฟ้าที่ peak out ใน 1H23E, การปิดดีล JAS+JASIF และ TRUE+DTAC ทำให้การแข่งขันลดลง อย่างไรก็ตามปัจจัยดังกล่าวเป็นปัจจัยเก่าที่ตลาดรับทราบแล้ว คาดต้องรอปัจจัยใหม่เป็น catalyst เพื่อให้หุ้น outperform ตลาดในระยะต่อไป เราจึง tone down คำแนะนำลงเป็น "ถือ" ทั้งนี้บริษัทประกาศจ่ายปันผลงวด 1H23 ที่ 4.00 บาท/หุ้น XD 18 ส.ค. 2023 (dividend yield 1.8%)

(0) CPAXT (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 40.00 บาท) กำไร 2Q23 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ ตามคาด, 2H23E ฟื้นตัวได้ HoH จากค่าใช้จ่ายลดลง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่มีการปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 40.00 บาท จากเดิม 45.00 บาท โดยอิง 2023E PER ที่ 46x (เท่ากับประมาณ +0.8 SD above 5-yr avg. PER) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 1.5 พันล้านบาท หดตัว -4% YoY และ -30% QoQ (จาก 1.6 พันล้านบาทใน 2Q22 และ 2.2 พันล้านบาทใน 1Q23) โดยหากตัดค่าใช้จ่ายการคืนหนี้ก่อนกำหนดและกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนรวมจำนวน 185 ล้านบาทออกจะทำให้บริษัทมีกำไรปกติที่ 1.7 พันล้านบาท โต +8% YoY และหดตัว -22% QoQ โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้ 1) รายได้รวมอยู่ที่ 1.21 แสนล้านบาท จาก i.ธุรกิจค้าส่ง SSSG อยู่ที่ +6% ii. รายได้ค่าเช่าที่ 3.5 พันล้านบาท โต +6% YoY iii. ธุรกิจค้าปลีก SSSG อยู่ที่ -3% จากการปรับลดชั่วโมงเปิดทำการลงในบางสาขา 2) รายได้อื่นที่ 703 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +33% YoY แต่ลดลง -38% QoQ เทียบกับ 1Q23 ที่มีการจัดงานตลาดนัดโซฮ่วย 3) GPM รวมอยู่ที่ระดับ 15.7% หลักจาก GPM ธุรกิจค้าส่งลดลง 4) SG&A อยู่ที่ 1.63 หมื่นล้านบาท จากค่าพลังงานที่เพิ่มขึ้นเทียบ YoY, ค่าใช้จ่ายจากสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้นและการลงทุนในธุรกิจออนไลน์และการขายออกร้านปรับประมาณกำไรปี 2023E/2024E ลงเป็น -20%/-18% เป็น 9.1 พันล้านบาทและ 1.2 หมื่นล้านบาท จาก 1.14 และ 1.41 หมื่นล้านบาท โต +18%/+27% จากกำลังซื้อที่ฟื้นตัวได้ช้าจาก 3QTD23E-SSSG ของธุรกิจค้าส่งอยู่ระดับ +2-3% และธุรกิจค้าปลีกที่ยังเห็นติดลบ -1-3% รวมถึงค่าใช้จ่ายลงทุนธุรกิจออนไลน์และการขายออกร้านของธุรกิจค้าส่งที่ยังสูงต่อเนื่องใน 2H23E ราคาหุ้น underperform SET ที่ -6%/-16% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อกำลังซื้อที่ลดลงของผู้บริโภคจากความไม่แน่นอนทางการเมือง และธุรกิจค้าปลีกที่ฟื้นตัวช้า อย่างไรก็ตามเราแนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานในครึ่งปีหลังที่จะฟื้นตัวได้โดดเด่น



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 400 จุดในวันจันทร์ (7 ส.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากการที่นักลงทุนช้อนซื้อเก็งกำไรหลังจากตลาดร่วงลงอย่างหนักในสัปดาห์ที่แล้ว ขณะเดียวกับนักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐในวันพฤหัสบดีนี้
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 35,473.13 จุด เพิ่มขึ้น 407.51 จุด หรือ +1.16%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,518.44 จุด เพิ่มขึ้น 40.41 จุด หรือ +0.90% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,994.40 จุด เพิ่มขึ้น 85.16 จุด หรือ +0.61%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยในวันจันทร์ (7 ส.ค.) ขณะที่นักลงทุนรอการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของประเทศต่าง ๆ ทั่วโลกในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย ขณะที่หุ้นกลุ่มผลิตอาวุธปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 459.68 จุด เพิ่มขึ้น 0.40 จุด หรือ +0.09%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,319.76 จุด เพิ่มขึ้น 4.69 จุด หรือ +0.06%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,950.76 จุด ลดลง 1.10 จุด หรือ -0.01% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,554.49 จุด ลดลง 9.88 จุด หรือ -0.13%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (7 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะชะลอตัวของอุปสงค์น้ำมันในจีนและสหรัฐซึ่งเป็นสองประเทศที่มีระบบเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่สุดของโลก
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 88 เซนต์ หรือ 1.06% ปิดที่ 81.94 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. ลดลง 90 เซนต์ หรือ 1.04% ปิดที่ 85.34 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (7 ส.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐในวันพฤหัสบดีนี้ เพื่อประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 6.10 ดอลลาร์ หรือ 0.31% ปิดที่ 1,970.00 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• BBL ผนึกธุรกิจ SABUY 'ซูเกียตตี' ไร้พัฒนา

BBL ตั้ง SABUY เป็น Banking Agent บริการกว่า 5.6 หมื่นจุด ด้าน "ซูเกียตตี บิ๊ก SABUY" ชี้จุดขายคือความเชื่อมั่นทางธุรกิจและอีโคซิสเต็ม พร้อมเดินหน้าร่วมือ BBL ต่อในอนาคต ปฏิเสธว่าสื่อไอทีพัฒนา หลังหุ้นถอย ซูบีเปิดเงินจริงปล่อยกู้ให้ AS ช้อปคิกคัป แยมแดงใหญ่หลังแจ้งงบ 15 สิงหาคมนี้

• BCPG อนุมัติลงทุนสหรัฐ จัด 5 พันล.ซื้อโรงไฟฟ้าก๊าซ

BCPG ประกาศลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น เพื่อลงทุนเพิ่มเติมในโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ แครอล แคนตัน เอนเนอร์ยี รัฐโอไฮโอ ประเทศสหรัฐอเมริกา ด้วยเงินลงทุนกว่า 5,000 ล้านบาท หนุนกำลังผลิตในสหรัฐ ตามสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 577 เมกะวัตต์ เป็น 857 เมกะวัตต์ ส่งผลให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นรวมทั้งหมด 2,024 เมกะวัตต์

• CIVIL ครึ่งปีหลังเด่น งานใหญ่จ่อคิวแน่น เป้าเบิกสื่อ 2 หมื่นล.

CIVIL ส่งซิกผลงานครึ่งหลังปี 2566 โดดเด่น เตรียมส่งมอบงานรถโฟล์คความเร็สูงสัญญา 2-1 อดต.เบิกสื่อในมือ 1.2 หมื่นล้านบาท ชูยังมีโครงการชนะประมูลรอเซ็นสัญญา อีก 6 โครงการ มูลค่ารวมกว่า 1.2 หมื่นล้านบาท คาดไม่เกินปลายปีชี้ชัดเจน สร้างการเติบโตเชิงแกร่งในอนาคต

• HMPRO โอลิมปิกดัน ลุยเปิดสาขา 4 แห่ง ปีมียอดขายแกร่ง

HMPRO ผลงานครึ่งปีหลังเติบโตต่อเนื่อง SSSG อยู่ที่ราว 3-5% มองเป็นโอลิมปิกความถี่ความต้องการลูกค้าซื้อของแต่งบ้าน และซ่อมแซมมากขึ้น เตรียมขยายสาขาเพิ่ม 4 แห่ง ทั้งเกาะโฮมและโฮมโปร คาดถึงปี 2566 ทะแะ 127 สาขา

• IMH เดินหน้ารพ.เจาะฐานพรีเมียมรับปีละ 3.5 พันล.

IMH เร่งออกแบบโรงพยาบาล IMH แบบรีน ขนาดใหญ่ 300 เตียง ชี้หากแล้วเสร็จโดยรายได้ปีละ 3.5 พันล้านบาท วางกลยุทธ์เจาะกลุ่มลูกค้า Middle To High ในพื้นที่กรุงเทพฯ ได้ และสมุทรปราการ ส่งซิกเตรียมส่ง "IMH แบบรีน" เข้าตลาดหลักทรัพย์ปี 2570

• SCC ผนึก PEA ต่อยอดธุรกิจ ปั้นแพลตฟอร์มเทรดไฟฟ้า

SCC ผนึก PEA ลุยปั้นแพลตฟอร์มซื้อขายไฟฟ้า ประเดิมแห่งแรกที่นิคมบ่อทอง คาดชัดเจนเร็วๆ นี้ ผู้บริหาร "อรรถพงษ์ สติมนโรธรรณ" ชี้เป็นโอกาสต่อยอดธุรกิจพลังงาน-เสริมอีโคซิสเต็มให้ครบวงจร เกมช่วยหนุนประเทศไทยก้าวสู่คาร์บอนเป็นกลางในปี 2593

• SMT ปักธง 5 ปีรายได้หมื่นล. ขยายฐานต่างประเทศหนุน

SMT ส่งซิกผลงานไตรมาส 3-4 ปี 2566 โตต่อเนื่อง รับอานิสงส์คำสั่งซื้อต่างประเทศเพิ่มขึ้นจากปี 2565 ประกอบกับมีปัจจัยบวกจากอานิสงส์ค่าเงินบาทอ่อน มีแผนขยายตลาดออสเตรเลีย-ญี่ปุ่นเพิ่ม รวมถึงมุ่งสู่ตลาดรถยนต์ EV ต่อเนื่อง คาดปีหน้าสัดส่วนรายได้เพิ่มเป็น 50% ตั้งเป้าผลงาน 5 ปี รายได้แตะ 1 หมื่นล้านบาท

• THCOM ดาวเทียมสอด เหมาดวงใหม่ 50%

THCOM ดาวเทียมดวงใหม่บูม แม้ยังไม่ยิง ล่าสุด Eutelsat บริษัทดาวเทียมชั้นนำโลกจากฝรั่งเศสขอเซ็นสัญญาระยะยาว 16 ปี ใช้ดาวเทียม วงโคจร 119.5 องศาตะวันออก เข้าช่องสัญญาณกว่า 50% แล้ว ดันถึงคุ้มกันที่พร้อมเจรจาลูกค้าใหม่ต่อเนื่อง ด้านซีอีโอ Eutelsat สันนิษฐาน THCOM ชี้โอกาสธุรกิจเพียบ



Thailand Equity: Neutral ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากการจัดตั้งรัฐบาลและนายกรัฐมนตรี มีแนวโน้มจะยึดถือหลังจากรัฐธรรมนูญฉบับชั่วคราวที่ออกโดยนายพิธา ส่งผลให้การลงทุนในตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนที่สูงขึ้นในระยะสั้น



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



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



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



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



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



Gold: Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดลงตามลำดับ



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



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

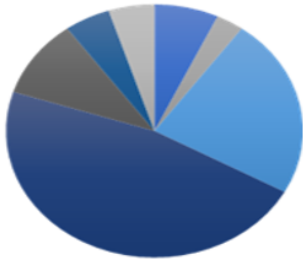


Fixed Income: Slightly overweight คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ที่ Slightly overweight จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



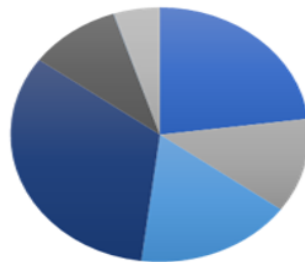
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



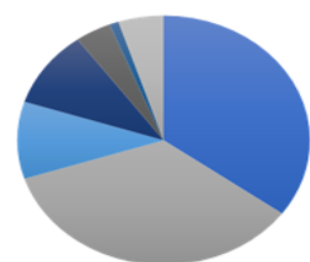
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27%
 Sharpe ratio = 0.37

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	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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 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 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