



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มี Rebound ให้เห็น แต่ปัจจัยตลาดรอบด้านยังเป็นลบ ไทยรอความชัดเจนของการเมือง
- ต่างประเทศ Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในการประชุมครั้งถัดไป เพื่อสกัดเงินเฟ้อ ทำให้นักลงทุนกลับมากังวลอีกครั้ง และมีการขายสินทรัพย์เสี่ยงออกมา อาทิ หุ้น และทองคำที่ปรับตัวลง
- จับตาความสัมพันธ์จีน-สหรัฐฯ ทั้งเรื่องการค้า และความขัดแย้งทางด้านอื่น ๆ ซึ่งอาจจะเข้ามาบรรเทาบรรยากาศในตลาดหุ้นเป็นระยะ ขณะที่จีนเศรษฐกิจก็ยังไม่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมออกมา
- ราคา Commodity ส่วนใหญ่ปรับตัวลง หลัก ๆ มาจากภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่ยังคงชะลอตัว (ล่าสุด Brent \$73.9 เหรียญ)
- การเมืองไทย ยังไม่มีความชัดเจนในเรื่องของการเลือกประธานสภาฯ (รอพรรคร่วมคุยกัน 3 ก.ค.) และการจัดตั้งรัฐบาล ทำให้นักลงทุนต่างชาติยังไม่เชื่อมั่น เรายังไม่กล้าที่จะมองว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงนำในการตั้งรัฐบาลในเวลานี้
- แรงขายหุ้นตั้งแต่ต้นสัปดาห์ นอกจากมีตัวแปรลบค่อนข้างมาก ส่วนที่เหลือ คาดมาจากการขายหุ้นเพื่อชดเชยหุ้นที่ขาดทุน(ในพอร์ต) และปรับพอร์ตเพื่อปิด position ครั้งแรกของปี
- เงินบาทยังอ่อนค่าต่อเนื่อง (ล่าสุด 35.4 บาท/ดอลลาร์) เป็นตัวกดดันตลาดหุ้น และ Flow ของนักลงทุนต่างชาติ วันนี้(28) ต่างชาติ Net buy 505 ล้านบาท
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ GDP 1Q(T) สหรัฐฯ และตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ

## Strategy

- วันนี้ เราคาดหวังการ rebound ของตลาดไว้ แต่ถ้าดัชนีฯ ยังลงได้แรงอีก แสดงว่าโอกาสที่จะลงไปแตะ 1450 จุด (หรือต่ำกว่า) วันนี้ เน้นถือเงินสด รอดูทิศทางตลาดไปก่อน และควรเตรียมตัวที่จะ cut loss ไว้ด้วย
- สำหรับหุ้นที่ราคาลงมาลึกๆ ที่รอจังหวะเข้ารับเมื่อตลาด rebound ได้แก่ THCOM, CBG, CPN ส่วนหุ้นกลุ่ม JMART เราเลือก JMT ไว้เพียงตัวเดียว
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เราคงหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมด พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย NYT(10%), BH(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

**NYT: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 4.20 บาท) "ราคาหุ้นปรับฐานเป็นโอกาสทยอยซื้อรับปันผล"**

- แนะนำทยอยซื้อ ราคาหุ้นที่ปรับฐานตาม Sentiment ตลาดเป็นโอกาสในการซื้อ อิงจากราคาปิดหุ้นวันนี้ คาดการณ์ปันผลปี 2023-2024E ของปันผลที่ 6.12% และ 6.63% ตามลำดับ
- รายได้บริการปี 2023E สดใส ประเมิน +11%YoY ภาคยานยนต์ฟื้นตัว ยอดผลิตรถยนต์ไทยเดือนพฤษภาคม +16.5%YoY ที่ 1.5 แสนคัน ยอดส่งออกรถยนต์-อุปกรณ์และส่วนประกอบโต +8.3%YoY
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 351 ลบ. และ 387 ลบ. +40%YoY และ +10%YoY ตามลำดับ

Technical : CENTEL, KAMART

## Derivative In Trend

S50M23 : Rollover ไป S50U23

เน้น Trading Short

แนวรับ : 882-886 จุด  
แนวต้าน : 894-900 จุด  
Cut : 904 จุด

ทองคำ: Trading Short

แนวรับ : 1892-1900 จุด  
แนวต้าน : 1915-1920 จุด  
Cut : 1924 จุด

## Company Report

(+) BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) กำไร 2Q23E ไตรมาส YoY จาก NIM ที่เพิ่มขึ้น และสำรองที่ลดลง

(-) AAI (ปรับลงเป็น ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 3.00 บาท) 2Q23E ชะลอตัวจาก inventory destocking และต้นทุนถ่านหินสูง

## Economic Outlook

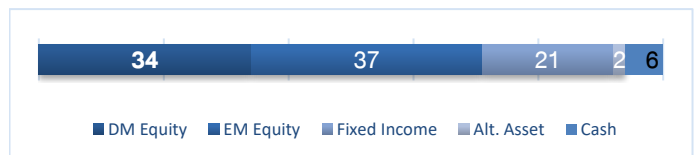
**ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.22% และ S&P500 -0.04%** โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มสาธารณูปโภค กลุ่มวัสดุ และกลุ่มสินค้าจำเป็น ส่วนทางกับดัชนี Nasdaq ที่ปิด +0.27% ปัจจัยที่กดดันสินทรัพย์เสี่ยงที่ค่อนข้างนี้ คาดว่าเป็นผลมาจากการที่ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงส่งสัญญาณถึงโอกาสในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อควบคุมให้เงินเฟ้อปรับตัวเข้าใกล้กรอบเป้าหมาย ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted อย่างไรก็ตามหลังจากผลการประชุมมีความชัดเจน ทางทีมอาจมีการพิจารณาทยอยปรับเพิ่มสัดส่วนในฝั่งของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในลักษณะ: buy on dip

## What to Watch

**ติดตามการรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของเยอรมันประจำเดือนมิ.ย.** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวที่ 6.30% YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 6.10% YoY ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลมาจาก low base effect เนื่องจากในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว ทางรัฐบาลเยอรมันได้มีนโยบายช่วยเหลือค่าเดินทาง

Date	Major Events	Expected	Prior
29-Jun-23	US Fed Chair Powell Speech		
	DE Inflation Rate YoY Prel Jun	6.30%	6.10%

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,466.93 จุด ลดลง 11.17 จุด (-0.76%) มูลค่าการซื้อขาย 48,875.74 ล้านบาท บัญชีต่างประเทศ ความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed กลับมาอีกครั้ง ตัวแปรในประเทศ การเมืองไม่ชัดเจน บาทอ่อนค่ากดดัน Flow

## Most Active

1. BBL  
2. BDMS  
3. KBANK

## Top Gainers

1. BTNC  
2. NKI  
3. LUXF

## Top Losers

1. 7UP  
2. UNIQ  
3. WIN

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ICT	2759.97	150.24	0.83%
TOURISM	1053.41	621.39	0.75%
CONMAT	779.34	8350.37	0.43%
TRANS	1894.26	343.13	-0.03%
ENERG	8776.86	20314.34	-0.23%
FOOD	1978.88	10962.71	-0.29%
PETRO	943.30	803.91	-0.62%
PROP	2053.67	235.59	-0.66%
<b>SET</b>	<b>48884.27</b>	<b>1466.93</b>	<b>-0.76%</b>
HELTH	3046.26	6784.7	-0.84%
COMM	3713.70	33734.84	-1.21%
FIN	2371.18	3564.76	-1.38%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign	(1,221)	(7,096)	(14,624)	10,260
<b>Stock</b>				
Foreign	506	(1,642)	(11,958)	(109,995)
Institution	(1,798)	(1,077)	(1,375)	35,037
Retail	2,020	4,051	13,353	80,371
Proprietary	(727)	(1,333)	(20)	(5,413)

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	223	181	3,468	10,399	7,917
Indonesia	5	13	-293	645	1,090
Japan		-3,784	13,860	69,858	45,533
Malaysia	-21	-27	-241	-456	-879
Philippines	10	23	95	48	-470
South Korea	-13	-548	-1,134	2,597	8,066
Sri Lanka	1	2	-1	1	2
Taiwan	-315	-1,581	1,008	3,660	11,630
Thailand	14	-47	-344	-1,542	-3,187
Vietnam	3	-34	-45	-272	-53

## Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	102.91	0.41	0.4	-0.5
USD-EUR	1.09	(0.00)	-0.4	1.9
USD-GBP	1.26	(0.01)	-0.9	4.6
YEN-USD	144.5	0.41	0.3	-9.1
CNY-USD	7.24	0.02	0.2	-4.7
THB-USD	35.59	0.34	0	-2.8

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
<b>World</b>				
The Global Dow	4,054.14	9.54	0.24	9.8
The Global Dow Euro	3,502.03	24.04	0.69	7.5
DJ Global	510.81	0.5600	0.11	11.0
Bloomberg World Index	388.53	0.49	0.13	8.2
MSCI World	2,924.92	3.73	0.13	12.4
MSCI Emergin Market	992.06	(2.96)	-0.30	3.7
MSCI Thailand	488.25	(2.22)	-0.45	-11.0
<b>Americas</b>				
Dow Jones	33,852.66	(74.08)	-0.2	2.1
NASDAQ	13,591.75	36.08	0.3	29.9
S&P 500	4,376.86	(1.55)	-0.0	14.0
<b>Europe</b>				
Stoxx Europe 600	456.05	3.15	0.7	7.3
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,344.75	39.49	0.9	14.5
France CAC 40	7,286.32	70.74	1.0	12.6
German DAX	15,949.00	102.14	0.6	14.5
UK FTSE 100	7,500.49	39.03	0.5	0.7
<b>Asia-Pacific</b>				
MSCI AC Asia Pacific Index	163.75	0.67	0.4	5.1
Thailand SET Index	1,466.93	(11.17)	-0.8	-12.1
China Shanghai SE Composit	3,189.38	(0.07)	-0.0	3.2
China Shenzhen CSI 300	3,840.8	(4.63)	-0.1	-0.8
Hong Kong Hang Seng	19,172.05	23.92	0.1	-3.1
Philippines Philippines Stock Exchange	6,502.85	(20.24)	-0.3	-1.0
Indonesia Jakarta SE Composite	6,661.88	(2.79)	-0.0	-2.8
Japan Nikkei	33,193.99	655.66	2.0	28.0
Singapore Straits Times	3,207.28	1.93	0.1	-1.4
South Korea Korea Stock Exchange	2,564.19	(17.20)	-0.7	15.2
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,138.35	4.02	0.4	13.0
Taiwan TaiwanWeighted	16,935.63	47.73	0.3	19.8

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,388.37	14.94	13.29	12.26	4.49
PHILIPPINE	6,502.85	13.90	12.28	11.24	2.53
SINGAPORE	3,207.28	12.94	10.59	10.36	4.84
KOSPI INDEX	2,575.29	15.10	15.20	10.20	2.02
TAIWAN	16,935.63	16.67	18.34	14.83	4.05
THAILAND	1,466.93	19.97	15.56	13.77	3.30
SET 50	896.42	23.50	16.75	14.85	2.94
INDAI	63,915.42	23.83	20.98	17.27	1.35
INDONESIA	6,661.88	14.70	13.73	0.74	4.21
VIETNAM	1,138.35	15.53	11.65	10.19	1.82
CHINA	3,343.29	14.30	11.14	9.73	2.67
SHANGHAI SE	3,189.38	14.28	11.14	9.72	2.67
HONGKONG	19,172.05	9.82	9.57	8.74	3.80
DOW JONES	33,852.66	19.59	18.51	15.80	2.10
S&P 500	4,376.86	20.95	20.05	18.08	1.58
NASDAQ	13,591.75	38.57	36.25	24.44	0.80
DAX INDEX	15,949.00	13.03	11.29	10.41	3.63
NIKKEI 225	33,413.61	32.32	20.66	17.54	1.82
Stock 600 (Europe)	456.05	13.34	12.81	11.87	3.44
MSCI WORLD	2,924.92	18.47	17.58	16.04	2.09

## Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	100.3	(0.89)	-0.9	-11.1
Crude Oil - WTI (spot month)	69.6	1.86	2.7	-13.6
Crude Oil - Brent	74.0	1.77	2.5	-14.1
Coal Newcatle (USD/Ton)	127.9		0.0	-68.4
Baltic Dry Index	1,138.0	(45.00)	-4.0	-24.9
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	199.8		0.0	-1.9
Sugar Futures (USD / lb.)	22.6	(0.38)	-1.7	26.8
Copper (LME) USD/Ton	8,259.5	(122.50)	-1.5	-1.3
China Domestic Hot Rolled Steel	3,860.0	19.00	0.0	-6.9
GOLD (spot)	1,907.3	(6.37)	-0.3	4.7
Soybean	401.8	(5.50)	-1.4	-15.7

## Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.71	(0.05)	-1.0	6.8
US: 5-Year Bond	3.97	(0.06)	-1.6	-0.5
US: 10-Year Bond	3.71	(0.06)	-1.5	-4.0
US: 30-Year Bond	3.81	(0.04)	-0.9	-3.8



## Company Report

### (+) BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) กำไร 2Q23E โตเด่น YoY จาก NIM ที่เพิ่มขึ้น และสำรองที่ลดลง

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” BBL และราคาเป้าหมายที่ 195.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.70x (-0.75SD below 10-yr average PBV) โดยเราประมาณการกำไรสุทธิใน 2Q23E ที่ 9.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +41% YoY แต่ลดลง -3% QoQ โดยการเพิ่มขึ้น YoY เนื่องจาก NIM ที่เพิ่มขึ้นได้ดีเพราะได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น และตั้งสำรองฯลดลง -8% YoY ส่วนการลดลง QoQ เพราะมี OPEX ที่เพิ่มขึ้นจาก seasonal และรายได้ค่าธรรมเนียมสุกสุกลดลงจากธุรกิจกองทุนรวมและประกัน ด้าน NPL จะทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.22% จากไตรมาสก่อนที่ 3.10% แต่ยังเป็นระดับที่ควบคุมได้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นโดดเด่นที่สุดในกลุ่มถึง +32% YoY จากแนวโน้มสำรองฯที่จะลดลงได้ต่อเนื่องจาก 3 ปีที่ผ่านมาที่มีการตั้งเผื่อมาเยอะมาก ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q23E จะเติบโตได้ถึง YoY และ QoQ ได้อย่างต่อเนื่อง จากสำรองฯที่ลดลงและ NIM ที่เพิ่มขึ้น ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +9% ในช่วง 3 ที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET เพราะได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น โดยเรามองว่าราคาหุ้นมีโอกาส outperform ต่อได้ เพราะในอดีตเมื่อระดับกำไรใกล้ๆ 1 หมื่นล้านบาทต่อไตรมาส ราคาหุ้นจะขึ้นไปซื้อขายที่ระดับราวๆ 200.00 บาท นอกจากนี้ BBL ยังมีความแข็งแกร่งทางการเงินที่รองรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นได้ดีกว่าคู่แข่ง เพราะมี coverage ratio อยู่ในระดับสูงที่สุดในกลุ่มที่ 265% ด้าน Valuation ยังน่าสนใจโดยเทรดที่ PBV เพียง 0.58x หรือที่ระดับ -1.25SD ย้อนหลัง 10 ปี

### (-) AAI (ปรับลงเป็น ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 3.00 บาท) 2Q23E ชะลอตัวจาก inventory destocking และต้นทุนนำทรงตัวสูง

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ขาย” (เดิม “ถือ”) และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 3.00 บาท (เดิม 5.00 บาท) อิง 2023E PER 21x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงที่ 29x เราประเมินกำไรปกติ 2Q23E (ไม่รวมรายการ FX) อยู่ที่ 37 ล้านบาท ปรับตัวลง -86% YoY, -20% QoQ เนื่องจาก 1) ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (74% ของรายได้รวม) ได้รับผลกระทบต่อเนื่องจากปัญหา inventory destocking คลี่คลายนานกว่าคาด จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวกระทบกำลังซื้อในหลายๆ ภูมิภาค, 2) ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึก หรือ Human food (24% ของรายได้รวม) ได้รับผลกระทบโดยตรงจากต้นทุนผู้นำทรงตัวสูง ทำให้ลูกค้าส่วนใหญ่ wait & see, และ 3) GPM ทรงตัวต่ำเพียง 9.3% เป็นไปตามยอดขายอ่อนตัวและต้นทุนผู้นำเพิ่มขึ้น +24% YoY, +10% QoQ แต่ถูก offset บางส่วนโดยบาทอ่อนและการปรับราคาขายขึ้นเราปรับกำไรปกติปี 2023E ลง -42% เป็น 285 ล้านบาท (-68% YoY) แม้แนวโน้ม 2H23E จะกลับมาปรับตัวดีขึ้น HoH จากฐานต่ำ แต่ประมาณการอาจยังมี downside จากต้นทุนนำทรงตัวสูง ซึ่งส่งผลกระทบต่อต้นทุนรวมและคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ Human food และ progress การขยายลูกค้าใหม่อาจช้ากว่าคาดจากผลพวงทางเศรษฐกิจราคาหุ้นปรับตัวลง และ underperform SET -32% ใน 3 เดือนจากความกังวลผลการดำเนินงานฟื้นตัวช้ากว่าคาด ปัจจุบัน AAI เทรดที่ 2023E PER สูงถึง 27x เทียบกับ ITC (ถือ/เป้า 20.00 บาท) ที่ 21x ขณะที่เราประเมินกำไรปกติในช่วง 2 ปีข้างหน้าใช้เวลาฟื้นตัวนานกว่า โดยหดตัวสูงถึง -25% (CAGR 2022-24E) เทียบกับ ITC ที่ -6%



## Market

- ตลาดหุ้นสเปคตาคอนดัคตเปิดในวันพุธ (28 มิ.ย.) หลังจากนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณเดินทางปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ขณะที่ดัชนี Nasdaq ปิดบวกเล็กน้อย โดยได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาส 1/2566 ของสหรัฐในสัปดาห์นี้
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 33,852.66 จุด ลดลง 74.08 จุด หรือ -0.22%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,376.86 จุด ลดลง 1.55 จุด หรือ -0.04% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,591.75 จุด เพิ่มขึ้น 36.08 จุด หรือ +0.27%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (28 มิ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของสหรัฐซึ่งช่วยคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว แม้ธนาคารกลางยุโรป (ECB) เตือนว่า ECB ยังไม่เห็นหลักฐานที่เพียงพอที่บ่งชี้ว่าเงินเฟ้อจะลดลงก็ตาม
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 456.05 จุด เพิ่มขึ้น 3.15 จุด หรือ +0.70%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,286.32 จุด เพิ่มขึ้น 70.74 จุด หรือ +0.98%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,949.00 จุด เพิ่มขึ้น 102.14 จุด หรือ +0.64% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,500.49 จุด เพิ่มขึ้น 39.03 จุด หรือ +0.52%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันพุธ (28 มิ.ย.) หลังสหรัฐเปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบลดลงมากกว่าคาด ซึ่งข้อมูลดังกล่าวช่วยบดบังปัจจัยลบจากความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 1.86 ดอลลาร์ หรือ 2.75% ปิดที่ 69.56 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 1.77 ดอลลาร์ หรือ 2.45% ปิดที่ 74.03 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (28 มิ.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และจากการที่นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณเดินทางปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 1.60 ดอลลาร์ หรือ 0.08% ปิดที่ 1,922.20 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 14 มิ.ค. 2566

## Economic & Company

### • ALLA ลุยชิงงานเต็มพอร์ต โครงการใหญ่ลงทุนเพียง

ALLA มองธุรกิจครั้งแรกปี 2566 สดใส และคาดการณ์ครึ่งหลังปีงานติดตั้งเครื่องและรถไฟให้กับโรงไฟฟ้า ทั้งขนาดใหญ่-เล็ก จะทยอยออก TOR อีกจำนวนมาก ขณะเปิดล็อกหนทางกว่า 400 ล้านบาท พร้อมใส่เกียร์ลุยชิงงานใหม่ ลั่นธุรกิจติดตั้งแผงโซลาร์การตอบรับดี มีโอกาสได้งานใหม่เข้ามาเพิ่ม และยังคงเห็นหน้าสถานีชาร์จไฟฟ้าขยับต่อเนื่อง

### • ASAP รักรับริษัทเช่ารถพุ่ง เพิ่มเที่ยวบินเข้าไทยหนุน

ASAP เตรียมรับอานิสงส์สายการบินเพิ่มไฟล์ตเข้าไทย ดันปริมาณรถเช่าเที่ยวทะเล-ลัก พร้อมเลิกครึ่งหลังปี 2566 พอร์มแจ๋ว ปักธงผลงานปี 2566 มีรายได้ราว 3.8 พันล้านบาท พอร์ตเช่าโตแรง-ยูสคาร์หนุน ด้านบอสใหญ่ "ทรงวิทย์ วุฒิปญญา" ประกาศเปิดตัว "asap coin" ปูทางอีโคโนมีระยะยาว

### • BCP บุก ESSO เข้าพอร์ต Q4 จัดหมื่นล. ต่อยอดน้ำมันเจ๊ก

BCP เผยดีลควม ESSO คืบหน้า คาดบุกงบเข้าพอร์ตได้ช่วง Q4 นี้ บิ๊ก "ชัยวัฒน์ ไคววีสาริ" เดินหน้าทุ่มงบ 1 หมื่นล้านบาท ลุยโรงงาน SAF หวังต่อยอด-อภิวาน้ำมันอากาศยานเพิ่ม ชี้หากถูกลงช่วยหนุนความเป็นกลางทางคาร์บอน ภายในปี 2573

### • 'DITTO' พร้อมลุยโครงการสวนสัตว์จ่อเอาผิดมิจวาชีพ

DITTO-TEAMG ยืนยันเป็นผู้ดำเนินการโครงการสวนสัตว์แห่งใหม่แต่เพียงรายเดียว ย้ำมีความพร้อมทั้งด้านการเงิน เครื่องมือ และทีมงานที่มากประสบการณ์ ประกาศเตือนกลุ่มมิจวาชีพ หากไม่หยุดพฤติกรรมจะดำเนินการตามกฎหมายขั้นเด็ดขาด

### • จับตาทัวร์ทะเลสู่ลำเล็ง ERW-AOT-BAFS

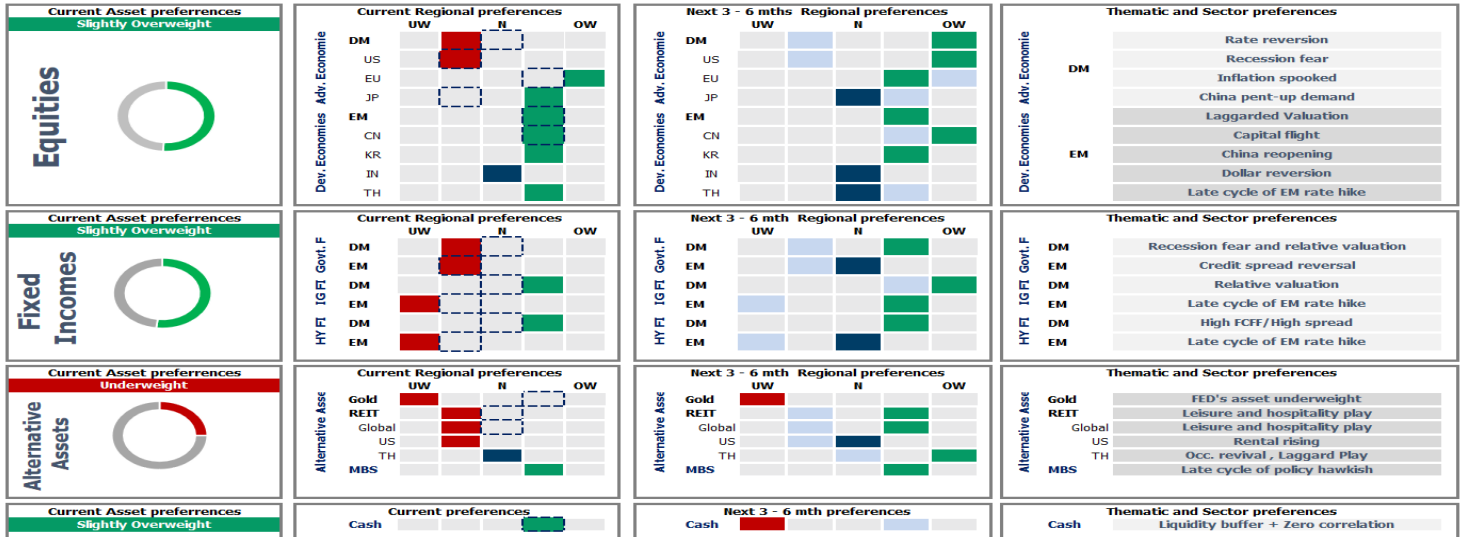
นักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทย 6 เดือนทะลุ 1 ล้านคน BAFS เผยยอดสั่งซื้อน้ำมันเจ๊ก เดือนมิถุนายนพุ่ง 52% แถบเร่งตัวชัดเจนในเดือนกรกฎาคม จ่อปรับเป้าเติมน้ำมันทั้งปีแตะ 4.5 พันล้านลิตร ด้านเวสต์แบงก์ชี้ท่องเที่ยวหนุนปรับ GDP ไทยทั้งปี 2566 โตแตะ 3.9% นักวิเคราะห์ชี้เป้า ERW-AOT-BAFS รับอานิสงส์

### • PLUS รายได้ปีนี้โตตามเป้า Q2 เข้าไอซีชนยอดขายเร่งตัว

PLUS คงเป้ารายได้ปี 2566 เติบโต 20-30% หนุนจากยอดขายที่เร่งตัวขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาส 2/2566 ซึ่งถือเป็นไอซีชนธุรกิจ ทั้งยังเตรียมออกผลิตภัณฑ์ใหม่มาตลอดไตรมาส 3/2566 หลัง COD เครื่องจักรระบบการบรรจุเครื่องดื่มแบบปลอดเชื้อ มั่นใจปีนี้กำไรขั้นต้นโต 30%

### • SIS กลุ่มธุรกิจไอทีโตต่อ คลาวด์เซอร์วิสโดดเด่น

SIS มองธุรกิจไอทีครึ่งปีหลังยังเติบโตต่อเนื่อง แม้กำลังซื้อยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ด้านธุรกิจคลาวด์ ตามกลุ่มลูกค้าเซอร์วิสยังมีแนวโน้มการเติบโตได้ดี และมีอานิสงส์ธุรกิจด้านโซลูชันใหม่ด้าน ไซเบอร์ ซิเคียวริตี้ ซึ่งปัจจุบันมีความนิยมมากในองค์กร และธุรกิจพลังงานทดแทนขยายโซลาร์ ยอดขายโตต่อเนื่องเตรียมขยายที่ชาร์จ อีวีเร็วๆ นี้



**Thailand Equity: Slightly Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweight แต่เปลี่ยน Style ในการลงทุนโดยเน้นไปที่กลุ่มพาณิชย์ เพื่อรับประโยชน์จากนโยบายหาเสียงของพรรคส่วนใหญ่ที่มุ่งเน้นไปที่การกระตุ้นเศรษฐกิจ ทางทีมจึงคาดว่าไม่ว่าการจัดตั้งรัฐบาลจะจบลงแบบใด กลุ่มดังกล่าวจะยังคงเป็นกลุ่มที่ได้เบิ้งจยทุนจากการจัดตั้งรัฐบาลที่ชัดเจน



**U.S. Equity: Slightly Underweight** คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted และมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้น หลังทิศทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นเพียง 0.25% ในอีก 2 รอบการประชุมข้างหน้า โดยในปัจจุบันเรายังไม่ได้มีการปรับค่านำการลงทุนเพิ่มเติมเนื่องจาก 1. ในระยะสั้นนักลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังไม่ได้สะท้อนการปรับมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง 2. เราขอประเมินความรุนแรงของการเกิด Earning recession ในช่วง 2Q23 ที่จะมีการรายงานในช่วงเดือนกรกฎาคมที่จะถึงนี้



**Europe Equity: Overweight** คงสัดส่วนการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.5.D



**Japan Equity: Slightly Overweight** คงสัดส่วนการลงทุนในญี่ปุ่น เป็น Slightly Overweighted หลังดัชนีปรับย่อตัวลงมาในขณะที่ยังพื้นฐานยังเหมือนเดิม นอกจากนี้ยังได้ปัจจัยเสริมอย่างตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงมาที่ระดับ 3.3% ในเดือน ก.พ. (จาก 4.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด มายืนที่ระดับ 48.6 (จาก 47.7) รวมถึงค่าเงินเยนกลับมาแข็งขึ้นที่ระดับ 130 JPY/USD ซึ่งจะลดผลกระทบจากการขาดดุลการค้าซึ่งมาจากต้นทุนสินค้านำเข้า นอกจากนี้ยังคาดหวังกาการณรายได้-กำไร Q1 ที่จะปรับตัวดีขึ้นหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศรวมถึงนโยบายจีนเปิดประเทศที่นักท่องเที่ยวจีนสามารถออกเดินทางไปยังประเทศได้



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



**Emerging Equity: Slightly overweight** เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจาก 1) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่เริ่มกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น



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



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



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

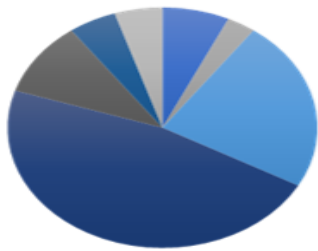


**Fixed Income: Slightly overweighted** คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ไว้ที่ระดับ Slightly overweighted จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



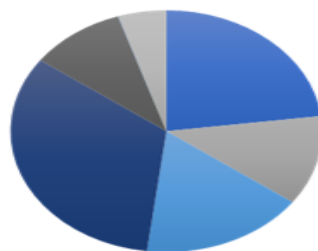
## Strategic Asset Allocation Recommendation

## Conservative



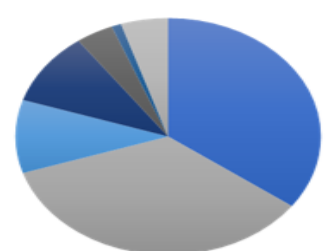
ER = 4.23 %  
 S.D = 3.94 %  
 Var95 = -2.27 %  
 Sharpe ratio = 0.37

## 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	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%	6.00%	1.00%	12.00%	10.00%	1.00%	35.00%	30.00%	1.00%
	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%	8.00%	-1.00%	5.0%	8.00%	-1.00%	5.0%	6.00%	-1.00%
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%
	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 เพื่อให้มีนักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

## CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

## สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

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

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

## IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

## DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

**Disclaimer:** Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800