



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ ความกังวลดอกเบี้ย Fed กลับเข้ามา ขณะที่การเมืองไทยยังไม่แน่ชัด
- ต่างประเทศ รายงานการประชุม FOMC วานนี้(5) ทำให้นักลงทุนเริ่มกลับมากังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุมครั้งถัดไป อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานและตัวเลขจ้างงาน ที่จะรายงานในช่วงที่เหลือของสัปดาห์นี้
- จีน ยังกังวลเรื่องภาคอสังหาริมทรัพย์ เศรษฐกิจจีนที่ยังไม่ฟื้นตัว ขณะที่ตัวเลข PMI ยังออกมาชะลอตัว และยังมีแนวโน้มการออกมาตรการช่วยเหลือเศรษฐกิจของรัฐบาล กระทบหุ้นส่งออก(ไทย) อิเล็กทรอนิกส์ เรือ และ Logistics
- ราคาน้ำมันยังได้อานิสงค์จากข่าวซาอุดีฯ ปรึกลับกำลังการผลิตต่อ และกลุ่ม Commodity ยังเป็นตัวช่วยตลาดหุ้น (ล่าสุด Brent \$76.6 เหรียญ) คำนี้อาจดูตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ
- ตัวแปรหลัก ๆ ของไทยยังเป็นเรื่องของเมืองที่ยังมีความไม่ชัดเจนในการโหวตเลือกนายกฯ 13 ก.ค.นี้ ตลาดอาจจะมีแรงงายออกมาบ้าง เมื่อโอกาสที่ก้าวไกลจะกลับมาเป็นแกนนำตั้งรัฐบาล
- ตัวเลขเศรษฐกิจ คือ ยอดค้าปลีกยุโรป และผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ

## Strategy

- การเก็งผลเลือกนายกฯ จะเป็นเรื่องที่ทำให้ตลาดผันผวน (เหมือนวานนี้) ทำให้การซื้อขายจากนี้ไปจนถึงวันโหวตนายกฯ สัปดาห์หน้า(13) ปรับเป็นเก็งกำไรช่วงสั้น และทยอยขายทำกำไรหุ้นที่ราคาขึ้นมามาก
- หุ้น Commodity ทยอยปรับขึ้นตามราคาน้ำมัน เก็งกำไรช่วงสั้นๆ เราเลือก PTTEP, PTTGC, IVL, TOP, PTT
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น CRC ออก และนำ PTT เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย PTT(10%), TTB(20%), TRUE\*(10%), IVL(20%), CBG(10%), NEX(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

## PTT\*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 36.50 บาท) “ทยอยซื้อหุ้นปันผลสูง-ถึง Flow”

- แนะนำทยอยซื้อ PTT จากคาดการณ์ปันผลปี 2023E-2024E ที่สูง ตลาดประเมิน 5.50% และ 5.68% ตามลำดับ สัน Flow ต่างชาติและกองทุนกลับมาซื้อ
- Operation ของ บ. ลูก-เครือ อาทิ กลุ่มปิโตรเคมี โรงกลั่น และโรงไฟฟ้าจะดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี คาดผลประกอบการ 2H23E โต HoH
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E เฉลี่ยที่ 1.01 แสน ลบ. และ 1.06 แสน ลบ. +11%YoY และ +5%YoY ตามลำดับ

## Technical : AH, TOP

## Derivative In Trend

## S50U23 : ปิดทำกำไร Long

และ Wait & See

แนวรับ : 913-916 จุด  
แนวต้าน : 923-926 จุด  
Cut : 927 จุด

## ทองคำ: Short on Strength

แนวรับ : 1900-1910 จุด  
แนวต้าน : 1920-1926 จุด  
Cut : 1928 จุด

## Company Report

(+) SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) คาด 2Q23E โตต่อเนื่อง, 2H23E เวียดนามครบ 3 เฟสหนุนเติบโต

(-) AEONTS (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 185.00 บาท) 1QFY24 ต่ำคาด จากสำรองเพิ่มขึ้นสูง และต่อเนื่อง 2QFY24E

## Economic Outlook

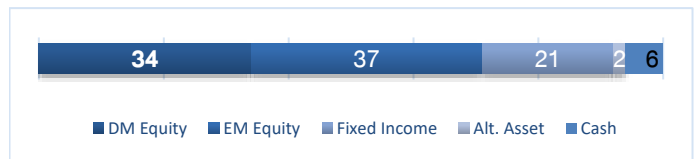
**ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.38% ดัชนี S&P500 -0.20% และดัชนี Nasdaq -0.18%** โดยได้รับแรงกดดันจากแรงงายในหุ้นกลุ่มวัสดุ กลุ่มอุตสาหกรรม และกลุ่มเทคโนโลยี หลังจากรายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่เปิดเผยออกมาแสดงให้เห็นว่าสมาชิกของธนาคารกลางสหรัฐฯ หลายท่านเห็นด้วยกับการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อ โดยเห็นด้วยกับการที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไปในรอบการประชุมครั้งหน้า เพื่อแก้ปัญหาเงินเฟ้อที่ตรึงอยู่ในระดับสูง ในแง่ของการลงทุนทางกายภาพยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted โดยทาง DAOL จะพิจารณาปรับคำแนะนำการลงทุนด้วย 2 เดือนไป 1.ถ้าไรตลาดมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุด 2.นักลงทุนในตลาดสะท้อนมุมมองการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายขึ้น 2 ครั้ง

## What to Watch

**ติดตามการรายงานตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนจะออกมาที่ 230,000 ราย ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 278,000 ราย แต่ยังคงถือว่าไม่ได้อยู่ในระดับที่น่ากังวล ทางทีมจึงมองว่ามีโอกาสที่จะเห็นธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไป

Date	Major Events	Expected	Prior
06-Jul-23	EA Retail Sales YoY May	-2.70%	-2.60%
	US ADP Employment Change Jun (Thousands)	230	278
	US JOLTs Job Openings May (Millions)	9.90	10.103

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,508.87 จุด ลดลง 6.44จุด (-0.42%) มูลค่าการซื้อขาย 38,565.40 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ รายงานการประชุม FOMC และราคาน้ำมันช่วยหนุนตลาด ตัวแปรในประเทศ การเมืองไทยยังไม่ชัดเจน ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังขายหุ้นไทยต่อ

## Most Active

1. KBANK  
2. BBL  
3. ADVANC

## Top Gainers

1. URBNPF  
2. W  
3. KC

## Top Losers

1. TVI  
2. PPPM  
3. TFI

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	1369.12	11525.74	1.32%
PETRO	1190.36	854.52	0.56%
ICT	3160.73	154.67	0.12%
HEALTH	1796.55	6831.37	-0.01%
TRANS	1572.81	347.23	-0.37%
<b>SET</b>	<b>38565.40</b>	<b>1508.87</b>	<b>-0.42%</b>
ENERG	6962.78	21316.95	-0.47%
BANK	6702.76	392.66	-0.59%
CONMAT	1203.28	8415.08	-0.62%
PROP	2170.39	243.26	-0.74%
TOURISM	387.76	633.04	-0.84%
FOOD	1745.70	11015.21	-0.86%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign	4,062	15,324	15,324	30,752
<b>Stock</b>				
Foreign	(1,089)	(3,342)	(3,342)	(110,481)
Institution	885	4,145	4,145	43,479
Retail	157	(1,026)	(1,026)	74,150
Proprietary	47	222	222	(7,147)

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	307	607	607	607	11,773
Indonesia	14	22	22	22	1,112
Japan		1,351	15,211	67,426	46,885
Malaysia	-8	10	10	10	-919
Philippines	-0	3	3	3	-464
South Korea	-137	320	320	320	8,265
Sri Lanka	1	4	4	4	5
Taiwan	-403	-243	-243	-243	11,004
Thailand	-31	-95	-95	-95	-3,202
Vietnam	11	-1	-1	-1	-33

## Currency

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	103.37	0.33	0.3	-0.1
USD-EUR	1.09	(0.00)	-0.2	1.3
USD-GBP	1.27	(0.00)	-0.1	5.0
YEN-USD	144.7	0.19	0.1	-9.2
CNY-USD	7.25	0.03	0.5	-4.9
THB-USD	35.01	0.11	0.3	-1.3

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
<b>World</b>				
The Global Dow	4,098.16	(21.73)	-0.53	10.6
The Global Dow Euro	3,548.67	(9.65)	-0.27	8.8
DJ Global	516.82	(2,2400)	-0.43	12.0
Bloomberg World Index	392.48	(1.94)	-0.49	9.1
MSCI World	2,960.76	(10.94)	-0.37	13.8
MSCI Emergin Market	1,001.12	(6.93)	-0.69	4.7
MSCI Thailand	503.33	(0.71)	-0.14	-8.3
<b>Americas</b>				
Dow Jones	34,288.64	(129.83)	-0.4	3.4
NASDAQ	13,791.65	(25.12)	-0.2	31.8
S&P 500	4,446.82	(8.77)	-0.2	15.8
<b>Europe</b>				
Stoxx Europe 600	457.94	(3.36)	-0.7	7.8
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,350.71	(40.28)	-0.9	14.7
France CAC 40	7,310.81	(59.12)	-0.8	12.9
German DAX	15,937.58	(101.59)	-0.6	14.5
UK FTSE 100	7,442.1	(77.62)	-1.0	-0.1
<b>Asia-Pacific</b>				
MSCI AC Asia Pacific Index	164.9	(0.87)	-0.5	5.9
Thailand SET Index	1,508.87	(6.44)	-0.4	-9.6
China Shanghai SE Composit	3,222.95	(22.40)	-0.7	4.3
China Shenzhen CSI 300	3,868.81	(30.20)	-0.8	-0.1
Hong Kong Hang Seng	19,110.38	(305.30)	-1.6	-4.6
Philippines Philippines Stock Exchange	6,512.39	(2.08)	0.0	-1.1
Indonesia Jakarta SE Composite	6,718.98	37.22	0.6	-1.9
Japan Nikkei	33,338.7	(83.82)	-0.3	26.1
Singapore Straits Times	3,185.38	(18.39)	-0.6	-2.3
South Korea Korea Stock Exchange	2,579.	(14.31)	-0.6	14.9
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,134.62	2.62	0.2	12.7
Taiwan TaiwanWeighted	17,056.43	(84.34)	-0.5	19.7

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,386.70	14.95	13.37	12.17	4.49
PHILIPPINE	6,491.53	13.92	12.26	11.22	2.54
SINGAPORE	3,175.22	11.85	10.50	10.25	4.89
KOSPI INDEX	2,569.68	15.19	15.27	10.15	1.74
TAIWAN	16,923.57	16.79	18.44	14.80	3.97
THAILAND	1,508.87	20.69	16.04	14.20	3.23
SET 50	926.27	24.28	17.27	15.34	2.86
INDAI	65,446.04	24.40	21.17	17.80	1.32
INDONESIA	6,718.98	14.84	14.03	1.66	4.17
VIETNAM	1,134.62	15.48	11.54	10.12	1.87
CHINA	3,378.57	14.47	11.27	9.84	2.65
SHANGHAI SE	3,222.95	14.46	11.28	9.83	2.66
HONGKONG	18,879.61	9.78	9.57	8.62	3.84
DOW JONES	34,288.64	19.84	18.86	15.97	2.08
S&P 500	4,446.82	21.29	20.41	18.22	1.56
NASDAQ	13,791.65	39.15	36.15	24.31	0.79
DAX INDEX	15,937.58	13.02	11.31	10.40	3.65
NIKKEI 225	32,894.25	32.46	20.60	17.26	1.86
Stock 600 (Europe)	457.94	13.42	12.89	11.95	3.45
MSCI WORLD	2,960.76	18.79	17.92	16.18	2.07

## Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	102.0	0.77	0.8	-9.6
Crude Oil - WTI (spot month)	71.8	2.00	2.9	-10.5
Crude Oil - Brent	76.7	0.40	0.5	-10.9
Coal Newcatle (USD/Ton)	144.8	1.65	1.2	-64.2
Baltic Dry Index	994.0	(50.00)	-5.0	-34.4
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	200.0	(1.00)	-0.5	-2.3
Sugar Futures (USD / lb.)	23.5	0.21	0.9	32.0
Copper (LME) USD/Ton	8,304.0	(42.00)	-0.5	-0.7
China Domestic Hot Rolled Steel	3,887.0	(9.00)	0.0	-6.3
GOLD (spot)	1,915.3	(10.18)	-0.5	5.1
Soybean	417.9	(0.70)	-0.2	-12.7

## Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.94	0.01	0.2	11.7
US: 5-Year Bond	4.25	0.06	1.5	6.2
US: 10-Year Bond	3.93	0.08	2.0	1.7
US: 30-Year Bond	3.93	0.07	1.7	-0.8



## Company Report

### (+) SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) คาด 2Q23E โตต่อเนื่อง, 2H23E เวียดนามครบ 3 เฟสหนุนเติบโต

เรากำหนดเป้า "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 30.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 40.0x เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q23E ที่ 161 ล้านบาท (+39% YoY, +5% QoQ) กำไรขยายตัว YoY หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +14% YoY, 2) GPM ขยายตัว YoY จาก GPM ของ Vietnam ที่ขยายตัว และต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง และ 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลง ด้านกำไรที่ขยายตัว QoQ จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +6% QoQ, 2) GPM ทรงตัว QoQ จาก product mix ที่เปลี่ยนเนื่องจากเป็น high season ของกลุ่มเครื่องดื่มซึ่งมี margin ต่ำกว่า snack เรากำหนดประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 722 ล้านบาท (+40% YoY) กำไรสุทธิ 6M23E มีสัดส่วนที่ 43% ของประมาณการ ทั้งนี้ คาดกำไรสุทธิ 2H23E ขยายตัวในอัตราเร่ง YoY, HoH จากรายได้ในประเทศและต่างประเทศเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะเวียดนามจากการรับรู้รายได้จากไลน์การผลิตครบทั้ง 3 เฟส (ไลต์ส, เบนโตะ, เจล) ราคาหุ้น underperform SET -10% ใน 1 เดือนที่ผ่านมาจากความกังวลในเรื่องไฟฟ้าขาดแคลนในเวียดนามจะส่งผลกระทบต่อผลิต, คาดการณ์บริโภคนิยมในเวียดนามชะลอตัว และ SIRIPRO ที่ฟื้นตัวช้า อย่างไรก็ตาม จากแนวโน้มรายได้เวียดนามใน 2Q23E ยังเติบโต +14% YoY อีกทั้ง SNNP ไม่ได้รับผลกระทบจากไฟฟ้าขาดแคลนในเวียดนาม โดย SNNP มีเครื่องปั่นไฟไว้สำรองทำให้การผลิตไม่สะดุดหากเกิดไฟฟ้าขาดแคลนสำหรับ SIRIPRO (Distribution business) ทาง SNNP อยู่ระหว่างการปรับโครงสร้าง เราคาดว่าสามารถ breakeven ในปี 2024E เราชอบ SNNP จาก valuation น่าสนใจ โดยเทรดอยู่ที่ PER 30.2x เทียบกับ EPS CAGR 22-24E ที่ 33%

### (-) AEONTS (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 185.00 บาท) 1QFY24 ต่ำ คาด จากสำรองเพิ่มขึ้นสูง และต่อเนื่อง 2QFY24E

เรากำหนดเป้า "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 185.00 บาท อิง FY2024E PBV ที่ 1.9x (-0.5 SD below 5-yr average PBV) (เดิม 210.00 บาท อิง FY2024E PBV ที่ 2.1x) บริษัทรายงานกำไรปกติ 1QFY24 ที่ 617 ล้านบาท (-45% YoY, -11% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด -13% จาก NPL ที่เพิ่มขึ้นเป็น 5.9% ทำให้ค่าใช้จ่ายสำรองเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด คิดเป็น credit cost ที่ 893 bps กำไรก่อนค่าใช้จ่ายสำรอง (PPOP) ยังทรงตัว -0.3% YoY และ -2% QoQ ที่ 2.9 พันล้านบาท จากสินเชื่อที่ทรงตัว และ cost of fund ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เราปรับกำไรปกติ FY2024E ลง -20% เป็น 2.96 พันล้านบาท (-16% YoY) จากการเพิ่ม NPL, credit cost และลด loan growth โดยเราเชื่อว่าบริษัทจะยังต้องตัดจำหน่ายหนี้สูญเพิ่มขึ้น เพื่อบริหารจัดการ NPL ไม่ให้เพิ่มขึ้นสูง รวมทั้งยังเพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อส่วนบุคคลที่ลูกหนี้มีความเปราะบางสูง ทั้งนี้ระยะสั้นเราประเมินผลการดำเนินงาน 2QFY24E จะลดลง YoY จากค่าใช้จ่ายสำรองที่สูงขึ้น แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ จากกำไรจากการขายหนี้เสีย และรายได้หนี้สูญรับคืนที่เพิ่มขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -7% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงาน 1QFY24 ที่ยังไม่ดีขึ้น ตามการคาดหวังต่อการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้เราแนะนำเพียง "ถือ" จากผลการดำเนินงานปกติที่ผ่านจุดต่ำสุดใน 1QFY24 และจะกลับมามีขึ้น โดยเฉพาะ 2HFY24E หนุนโดยสินเชื่อที่ขยายตัว, NPL ที่ทรงตัวตามเศรษฐกิจที่ดีขึ้น และบริษัทมี Overlay รองรับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยชำระหนี้ต่ำของบัตรเครดิตจาก 5% เป็น 8% แล้ว รวมทั้งราคาปัจจุบันเทรดต่ำกว่า FY2024E PBV ที่ 1.9x (-0.5 SD)



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (5 ก.ค.) หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เปิดเผยแพร่รายงานการประชุมซึ่งระบุว่า กรรมการเฟดส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกในปีนี้ หลังจากที่เฟดตัดสินใจตรึงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิ.ย. ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตามูลแรงงานของสหรัฐในสัปดาห์นี้ ซึ่งรวมถึงตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร
- ดัชนีเวอส์เจอร์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 34,288.64 จุด ลดลง 129.83 จุด หรือ -0.38%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,446.82 จุด ลดลง 8.77 จุด หรือ -0.20% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,791.65 จุด ลดลง 25.12 จุด หรือ -0.18%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (5 ก.ค.) โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลงก่อนธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เปิดเผยแพร่รายงานการประชุมเดือนมิ.ย. หลังปิดตลาด นอกจากนี้ การเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอของยุโรปและจีน ทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 457.94 จุด ลดลง 3.36 จุด หรือ -0.73%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,310.81 จุด ลดลง 59.12 จุด หรือ -0.80%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,937.58 จุด ลดลง 101.59 จุด หรือ -0.63% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,442.10 จุด ลดลง 77.62 จุด หรือ -1.03%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นเหนือระดับ 71 ดอลลาร์ในวันพุธ (5 ก.ค.) ฐานรับข่าวคาดการณ์ระยะยาวของการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมัน และรัสเซียประกาศลดการส่งออกน้ำมัน ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตามูลแรงงานของสหรัฐในสัปดาห์นี้
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 2 ดอลลาร์ หรือ 2.87% ปิดที่ 71.79 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 2 ดอลลาร์ หรือ 2.68% ปิดที่ 76.65 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันพุธ (5 ก.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ ขณะที่นักลงทุนจับตามูลแรงงานของสหรัฐในสัปดาห์นี้
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 2.40 ดอลลาร์ หรือ 0.12% ปิดที่ 1,927.10 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

### ● III แวอ์ครั้งหลังโตด นส่งทางอากาศพิค

III บิ๊กบอส "ทิพย์ ดาสา" มองทิศทางครึ่งปีหลังแนวโน้มผลงานสดใส หลังจับเปิดประเทศเต็มรูปแบบ ดันปริมาณขนส่งทางอากาศพุ่ง ย้ำผลงานปี 2566 เติบโต 15-20% พร้อมรับรูรายได้จากการเก็บเกี่ยวผลผลิตในการลงทุนเต็มที่ ด้านโบรกประเมินครึ่งปีหลังโตต่อเนื่อง

### ● ITC มูลค่าจบ 5 หมื่นล้าน รายใหญ่-กองทุนกระอัก

ITC ทำสถิตินิวไฮต่อเนื่อง ชำหนักเข้าตลาด 7 เดือนมาร์เก็ตแคปจากไอพีโอ 9.6 หมื่นล้านบาท เหลือแค่ 4.92 หมื่นล้านบาท หายไปอี๊ด 5 หมื่นล้านบาท จุกาการณ์เข้าตลาดช่วงพัก รายใหญ่-กองทุนโดนพิช ITC เพียบ ไทยประกันฯ กระทบได้หุ้นจ้อง โบรกมองยังหาจุดต่ำสุดไม่เจอ ไตรมาส 2 งบฯอีกต้องลุ้น สิ่งลดเป้า

### ● อสังหาครั้งหลังไปต่อ ORI-SIRI รุกหรือพิทค

นายกสมาคมอสังหาฯ พินรงภาพรวมกลุ่มครึ่งปีหลังโตต่อเนื่อง หนุนจากโครงการแนวราบระดับกลาง-บน ย้ำแรงซื้อต่างชาติทยอยฟื้นตัว ล่าสุดเศรษฐกิจเมียนมา อินเดีย ให้ซื้อแข่งหน้าจีน คาดกำลังซื้อจีนกลาง-ล่างกลับมาเติมโครงการแนวสูง 100% ราวปี 2568 ชู ORI-SIRI เด่น กระจายความเสี่ยงเข้าสู่ธุรกิจ Wellness พร้อมปรับกลยุทธ์การตลาดเข้าสู่ "หรือพิทค" ต่อยอด

### ● PIN ส่งครั้งหลังนับยอดขายที่ดินโตแตะระดับ 20%

PIN มั่นใจปี 2566 ยอดขายที่ดินเติบโต 20% รับโอกาสนักลงทุนต่างชาติแห่ลงทุนในประเทศไทยเป็นฐานการผลิตเพื่อส่งออก พร้อมโชว์ Backlog เพื่อเร่งทยอยโอนที่ดินให้แก่ลูกค้าในไตรมาส 2/2566 อย่างต่อเนื่อง คาดถึงปีโอนที่ดินมากกว่า 300 ไร่ ชุมเจรจาเมกะดิล การขายที่ดินในโครงการ PIN6 คาดได้ข้อสรุปในครึ่งปีหลังของปี 2566

### ● PTTGC เก็บคาร์บอน Allnex แรงแค 50%

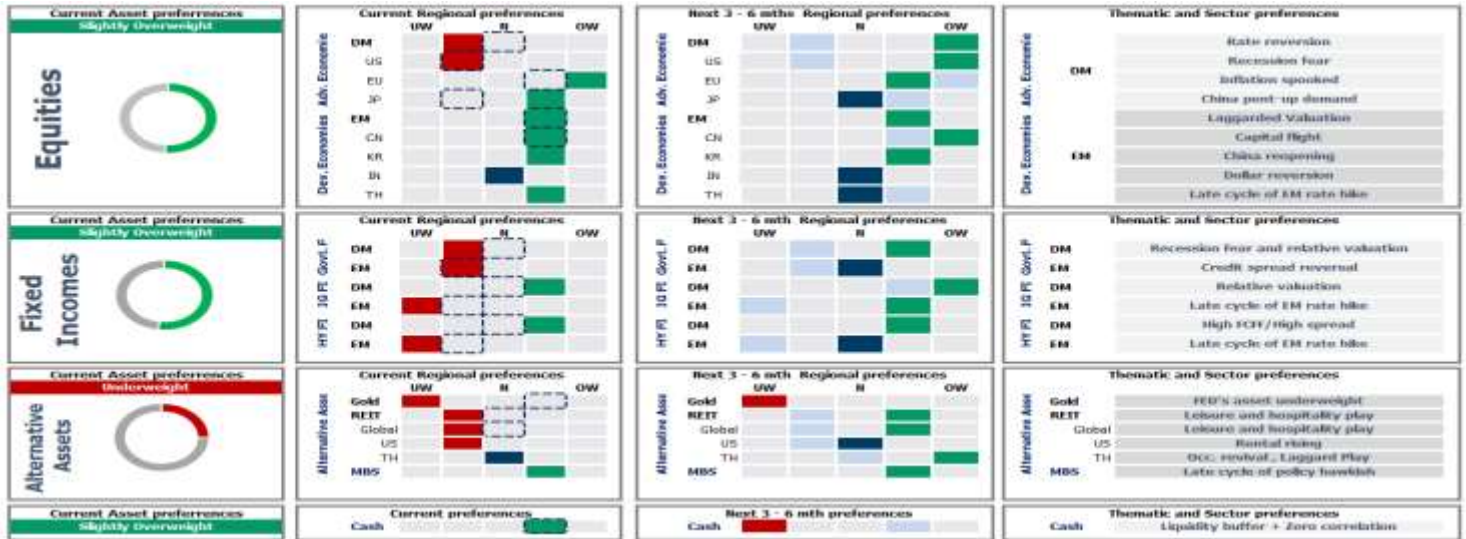
PTTGC ดิลพันธมิตรเข้าสู่ธุรกิจ Carbon Capture ในสหรัฐชัดเจนในปีนี พร้อมเจรจาดีลลงทุนธุรกิจใหม่อีกกว่า 3-4 ดิล ปลื้ม Allnex มาร์จิ้นสูงขึ้น เหนือคู่แข่งอาเซียน แกมมีแพน M&A ขยายธุรกิจโตโดด 50% มองจีนกระตุ้นเศรษฐกิจ ดันสเปคครั้งปีหลังฟื้นจากครึ่งปีแรก ชี้ธุรกิจหลักปรับตัวกันลดต้นทุนผลิต-แรงงานอ้อ

### ● TFG ค่าปลิก 400 สาขา พอร์ตลูกค้านักลงทุน

TFG ส่งชีกครั้งหลังปี 2566 ผลงานสวยต่อเนื่อง รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว หลังเดินหน้าเปิดร้านค้าปลิกไทยฟู้ดส์ เฟรช มาร์เก็ต ลั่นปีนี้ขยายเท่าตัวแตะ 400 สาขา ดอกย้ารายได้ปีนี้โต 10% ดีมานด์สดใส ตีปีก! รับบาทอ่อนค่า

### ● THANA บุกเบิกสื่อเข้า Q3 เปิดโครงการโค้งท้าย 800 a.

THANA ลุยเปิดโครงการใหม่โค้งท้ายปี มูลค่า 800 ล้านบาท เข้มมีสินค้าน่าครบทุกเช็กเมนต์ มั่นใจต้นรายได้เข้าปีโต 20-30% อดวเบิกสื่อเต็มหน้าตัก 160 ล้านบาท จ่อบุกไตรมาส 3/2566 นี้กว่า 80% เดินหน้าเจาะฐาน B2B ส่งชียอดจองล้น หลังผนึกพันธมิตรลุยโครงการย่านบางนา บางบ่อ



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



**U.S. Equity: Slightly Underweight** คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted และมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้น หลังทิศทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นเพียง 0.25% ในอีก 2 รอบการประชุมข้างหน้า โดยในปัจจุบันเรายังไม่ได้มีการปรับค่าน้ำหนักการลงทุนเพิ่มเติมเนื่องจาก 1.ในระยสั้นนักลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ 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) รวมถึงค่าเงินเยนกลับมาแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 130 JPY/USD ซึ่งจะลดผลกระทบจากการขาดดุลการค้าซึ่งมาจากต้นทุนสินค้านำเข้า นอกจากนี้ยังคาดหวังกาการนรชาติ-กำไร Q1 ที่จะปรับตัวดีขึ้นหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศรวมถึงนโยบายจีนเปิดประเทศที่นักท่องเที่ยวจีนสามารถออกเดินทางไปยังประเทศได้



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



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



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



**Oil: Underweight** คมน้ำหนักน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงมาลำดับ



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

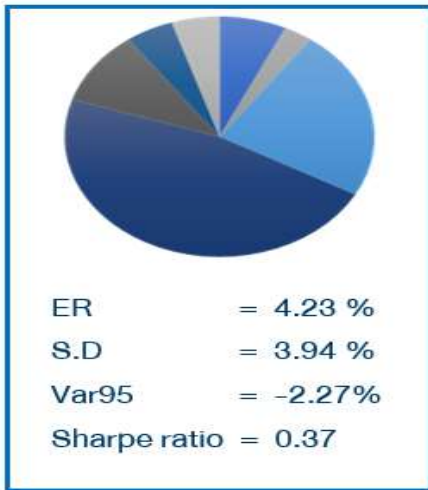


**Fixed Income: Slightly overweighted** คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ไว้ที่ระดับ Slightly overweighted จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

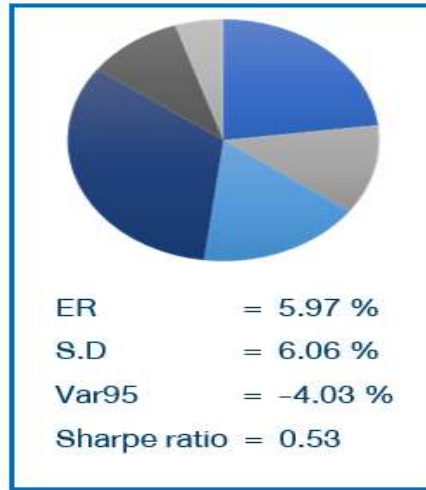


## Strategic Asset Allocation Recommendation

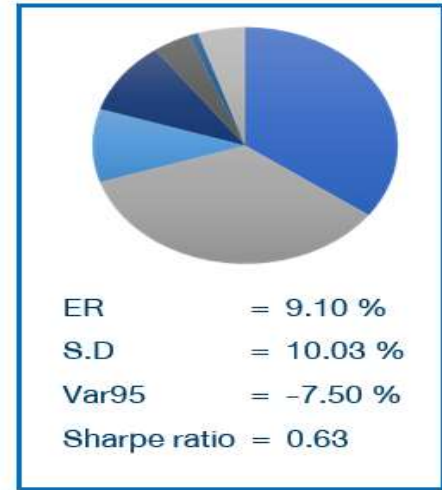
## Conservative



## 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%	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 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 <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 และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในหรือข้อมูลที่ไม่เปิดเผยต่อสาธารณะมาใช้หรือเผยแพร่แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800