



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ ต่างประเทศยังคงดอกเบี้ย Fed ไทยรอผล โหวตนายฯ และ DELTA หัก Cash Balance
- ต่างประเทศ สมาชิก Fed ยังมีการส่งสัญญาณว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในการประชุมปีนี้ ทำให้นักลงทุนยังมีความกังวลในเรื่องนี้เป็นระยะจนถึงการประชุม 25-26 ก.ค. นี้
- จีนยังคงต้องรอดูมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ที่คาดว่าจะไปเน้นที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ หากมีมาตรการออกมาต้องรอดูว่าจะสามารถช่วยให้เศรษฐกิจฟื้นตัวมากน้อยแค่ไหน หากจะช่วยตลาดหุ้นด้วย
- ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ส่วนใหญ่กลับมาปรับตัวลงตามภาวะเศรษฐกิจ ทั้งนี้หุ้นกลุ่มนี้จะดีได้ ถ้านักลงทุนเชื่อว่า มาตรการฟื้นเศรษฐกิจของจีนจะได้ผล หุ้นหลักๆ ที่ต้องจับ คือ IVL, KCE, HANA, PTTEP
- ตัวแปรของไทยประเด็นหลัก ๆ ยังให้ความสนใจในเรื่องของการเมืองในการโหวตเลือกนายฯ 13 ก.ค.นี้ ขณะนี้วันนี้ กตท. จะมีการประชุมกรรณิ์หุ้น ITV ว่าจะนำส่งศาลรัฐธรรมนูญ หรือไม่ ถ้าไม่นำส่ง โอกาสที่คุณพิระจะได้เป็นนายฯ มีสูง เป็นบวกต่อตลาดหุ้น
- สเปคหน้าให้นักลงทุนเริ่มจับตามองที่ จะเริ่มทยอยออกมา (TISCO รายงาน 12 ก.ค.)
- DELTA จะหัก Cash Balance วันนี้เป็นวันแรก ซึ่งอาจจะมีผลต่อราคาหุ้นและดัชนีฯ โดยการตัด Trading Alert ทั้งสองครั้งของปีนี้ ราคาหุ้นลง 22% และ 14% ตามลำดับ และครั้งแรก หลังหลุดมาแล้ว ราคาหุ้นปรับตัวลง เพราะคนเกรงว่า DELTA จะหลุดจาก SET50/SET100
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ศูนย์วิจัยฯ KBANK นำเสนอ outlook เศรษฐกิจไทยครึ่งปีหลัง

## Strategy

- เน้นการถือเงินสด และเล่นสั้นๆไว้ก่อน รอโหวตนายฯ ใน วันที่ 13 ก.ค. ซึ่งจะมีผลต่อกองตลาด โดยเราคาดว่าถ้าได้นายฯ หรือจะมีการสลับพรรคที่เป็นแกนนำ ไปเป็น "เพื่อไทย" ในการประชุมครั้งแรก ดัชนีฯ มีโอกาสสูงทั้งสองกรณี
- หุ้นอิงการเมือง สำหรับนักลงทุนที่จะซื้อตักผลโหวตนายฯ ได้แก่ GULF, CRC, TRUE
- หุ้นที่เก็งในเรื่องเงินปันผลงวดแรกของปี ถ้าราคาลงมาสักๆ พอดีจะเก็บได้ จะเป็น BRI, ORI, INTUCH
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เสนอ ORI เข้ามาใหม่ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย ORI(10%), SISB(10%), PTT(10%), TTB(20%), NEX(10%), CBG(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

- ORI (เป้าเชิงกลยุทธ์ 11.00 บาท) "Presale ที่สูงใน 1H23 หนุนโอน 2H23E"
- แนวโน้มผลประกอบการ 2H23E มีโอกาสโดดเด่น หลังช่วง 1H23A กำไร Presale ไปกว่า 2.45 หมื่น ลบ. +38%YoY จากเป้าทั้งปี 2023 ที่ 4.5 หมื่น ลบ. ครึ่งหลังของปีเป็น High season ของอสังหาริมทรัพย์ ทำให้ดีกว่าเป้า
- กำไร 3Q23E มีโอกาสโต QoQ และจะมีการขาย Big lot โครงการ Park Origin จุฬา-สามย่าน ให้กับ บจ. บจ.เรียลเอสเตท อินทกรรณิ์ (ใช้ทำ Token)
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 3.87 พัน ลบ. และ 4.27 พัน ลบ. +2.5%YoY และ +10.5%YoY ตามลำดับ

## Technical : DELTA, NYT

## Derivative In Trend

S50U23 : ถือ Long	ทองคำ: Trading Long
แนวรับ : 909-913 จุด	แนวรับ : 1918-1923 จุด
แนวต้าน : 917-920 จุด	แนวต้าน : 1934-1942 จุด
Cut : 907 จุด	Cut : 1916 จุด

## News Comment

- (+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) ผู้ให้บริการเดือน มิ.ย. โตดีต่อเนื่องตามคาด โดยเฉพาะ ridership
- (+) BANPU (ถือ/เป้า 9.00 บาท) ประกาศเข้าซื้อโรงไฟฟ้า Temple II
- (-) THANI (ซื้อ/เป้า 4.30 บาท) ปรับลดเป้าปล่อยสินเชื่อมองการเมืองไม่แน่นอน

## Company Report

- (0) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) โครงการใหม่หนุนกำไรโตใน 2Q23E และคาดโตต่อเนื่องใน 2H23E

## Economic Outlook

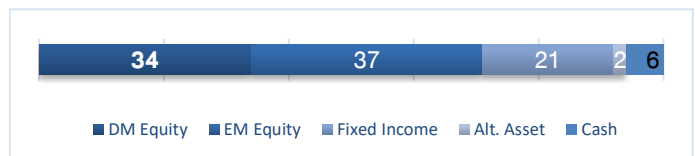
ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.62% และดัชนี S&P500 +0.24% และดัชนี Nasdaq +0.18% โดยได้รับแรงหนุนมาจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มสุขภาพและกลุ่มพลังงาน แม้ว่าบรรดาสมาชิกธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงส่งสัญญาณเห็นด้วยกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปถึงรอบ 5.50% - 5.75% เพื่อแก้ไขปัญหาเงินเฟ้อ ซึ่งต่างจากตลาดที่ยังมองว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกแค่ 1 รอบไปเพียงรอบ 5.25% - 5.50% ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted โดยทาง DAOL จะพิจารณาปรับคำแนะนำการลงทุนด้วย 2 เดือนไป 1.กำไรตลาดมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุด 2. นักลงทุนในตลาดสะท้อนมุมมองการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายขึ้น 2 ครั้ง

## What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของเยอรมันประจำเดือนก.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าตัวเลขดังกล่าวจะออกมาที่ -10.00 ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ -8.50 ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่ากตท.มาจากการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวด โดยตลาดคาดว่าธนาคารกลางยุโรปจะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อในรอบการประชุมเดือนก.ค. และก.ย.

Date	Major Events	Expected	Prior
11-Jul-23	DE Inflation Rate YoY Final Jun	6.40%	6.10%
	DE ZEW Economic Sentiment Index Jul	-10.00	-8.50

## Asset Allocation



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





## News Comment

### (+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) ผู้ใช้บริการเดือน มิ.ย. โตดีต่อเนื่องตามคาด โดยเฉพาะ ridership

ผู้ให้บริการเดือน มิ.ย. โตดีต่อเนื่องตามคาด โดยเฉพาะ ridership BEM รายงานจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน มิ.ย. 2023 อยู่ที่ 3.8 แสนเที่ยว/วัน (+35% YoY, +10% MoM) โดยตัวเลขเฉลี่ย 1H23 อยู่ที่ 3.7 แสนเที่ยว/วัน (+75% YoY) ขณะที่ผู้ใช้ทางด่วนอยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+5% YoY, +2% MoM) และตัวเลขเฉลี่ย 1H23 อยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+12% YoY) (ที่มา: BEM)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อตัวเลขผู้ให้บริการเดือน มิ.ย. โต MoM ต่อเนื่องตามคาด โดยเฉพาะผู้โดยสารรถไฟฟ้าที่ได้อานิสงส์จากการเปิดภาคเรียนตั้งแต่ พ.ค. และการเปิด trial run ของสายสีเหลือง โดยผู้โดยสารรถไฟฟ้าและผู้ใช้ทางด่วนเฉลี่ยเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นคิดเป็นสัดส่วนราว 90% ของปริมาณก่อน COVID-19 แล้ว เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 3.7 พันล้านบาท (+50% YoY) ขณะที่เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิ 2Q23E อยู่ในระดับสูงที่ 800-900 ล้านบาท เทียบกับ 2Q22 ที่ 634 ล้านบาท และ 1Q23 ที่ 749 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น YoY เป็นไปตามทิศทางผู้ให้บริการ ขณะที่เพิ่มขึ้น QoQ ได้อานิสงส์จากรายได้เงินปันผลจาก CKP และ TTW รวมราว 337 ล้านบาท แต่ถูก offset เล็กน้อยโดยผู้โดยสารรถไฟฟ้าลดลง -8% QoQ และผู้ใช้ทางด่วนลด -3% QoQ เนื่องจากปิดทอมและปัจจัยฤดูกาล สำหรับ 2H23E เราคาดการณ์ผลการดำเนินงานจะเร่งตัวต่อเนื่อง YoY, HoH หนุนโดยการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว กิจกรรมทางเศรษฐกิจทยอยกลับสู่ระดับปกติ และอานิสงส์การเปิดดำเนินการอย่างเป็นทางการของสายสีเหลืองตั้งแต่ 3 ก.ค. **เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 10.80 บาท** อิง SOTP เรามองว่าราคาหุ้นปัจจุบันได้ priced in ความกังวลสายสีส้มแล้ว โดยปรับตัวลงมาต่ำกว่าช่วงก่อนที่มีข่าวชนะประมูล ขณะที่เรายังไม่ได้รวมโครงการนี้ไว้ในประมาณการ สำหรับนโยบายควบคุมค่าโดยสารรถไฟฟ้า เรามองว่ามีโอกาสสูงที่จะมีการอุดหนุนส่วนต่าง ซึ่งจะช่วยหนุนให้คนหันมาใช้รถไฟฟ้ามากขึ้น

### (+) BANPU (ถือ/เป้า 9.00 บาท) ประกาศเข้าซื้อโรงไฟฟ้า Temple II

ประกาศเข้าซื้อ Temple II ที่มูลค่า USD460mn BANPU รายงานตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ว่าบริษัท Temple Generation Intermediate Holdings II, LLC (ถือหุ้น 100% โดยบริษัท BKV-BPP Power, LLC (BKV-BPP) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนที่ถือหุ้น 50:50 โดยบริษัท BKV Corporation (BKV) และ Banpu Power US Corporation (BPPUS)) ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น (PSA) เพื่อเข้าซื้อหุ้น 100% ในบริษัท CXA Temple 2, LLC ซึ่งเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Temple II ซึ่งมีกำลังผลิต 755 เมกะวัตต์ (MW) และเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์มาตั้งแต่ ส.ค.2015 ทั้งนี้ โรงไฟฟ้า Temple II ตั้งอยู่ติดกับโรงไฟฟ้า Temple I (BANPU เข้าซื้อตั้งแต่ปลายปี 2021) ในรัฐเท็กซัส สหรัฐอเมริกา (US) โดยธุรกรรมนี้มีมูลค่าที่ USD460mn (เทียบเท่าประมาณ 1.61 หมื่นล้านบาท) โดยธุรกรรมนี้เสร็จสิ้นสมบูรณ์แล้วตั้งแต่วันที่ 10 ก.ค. 2023 (ที่มา: SET)

DAOL: มองเป็นบวกต่อแนวกลยุทธ์ระยะยาวของบริษัท โดยเรามองว่าธุรกรรมนี้มีมูลค่าไม่แพงและมี valuation ใกล้เคียงกับตอน BANPU เข้าซื้อ Temple I (USD0.56mn/MW เทียบกับ USD0.61mn/MW) นอกจากนี้ ธุรกรรมนี้ยังสอดคล้องกับกลยุทธ์ธุรกิจของบริษัทที่มุ่งเน้นไปที่การกระจายความเสี่ยงจากรุทกิจกำหนดไปยังธุรกิจที่มีความเสถียรมากขึ้น โดยหลังรวม Temple II เข้ามา กำลังการผลิตไฟฟ้ารวมของกลุ่ม BANPU จะอยู่ที่ 3,689MW เทียบกับ

เป้าหมายปี 2025E ของกลุ่มที่ 5,300MW (แบ่งเป็น HELE&Thermal 4,500MW และ renewables 800MW)

ภาพรวมกำไรระยะสั้นยังไม่น่าสนใจ เราเชื่อว่าบริษัทจะรายงานกำไรที่ลดลงอย่างมาก YoY และ QoQ ใน 2Q23E ตามแนวโน้มราคาถ่านหินและก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวลงแรงระหว่างไตรมาส อีกทั้งเราประเมินว่าราคาถ่านหินและก๊าซจะฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปใน 2H23E **เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 9.00 บาท อิงวิธี SOTP**

### (-) THANI (ซื้อ/เป้า 4.30 บาท) ปรับลดเป้าปล่อยสินเชื่อ มองการเมืองไม่นิ่งกระทบลงทุน

นายวิรัตน์ ชินประพิณพร ประธานกรรมการ THANI เผยภาพรวมธุรกิจ 6 เดือนหลังปี 2023 ยังต้องจับตาประเด็นทางการเมืองและนโยบายที่จะออกมาในทิศทางใด บริษัทจึงคุมการปล่อยสินเชื่อใหม่ใน 3Q23 ให้สอดคล้องตามสภาวะสุญญากาศ ด้านอัตราชำระลูกหนี้ดีขึ้น การยึดรถน้อยลง ทั้งนี้ในช่วง 6 เดือนแรกมียอดปล่อยสินเชื่อใหม่เฉลี่ยประมาณ 2.0 พันล้านบาท/เดือน และคาดว่า 3Q23 จะยังทรงตัวที่ 2.0-2.3 พันล้านบาท/เดือน ทำให้บริษัทได้ปรับลดยอดปล่อยสินเชื่อใหม่เป็น 2.7-2.8 หมื่นล้านบาท (เดิม 3.0 หมื่นล้านบาท) และพอร์ตคงค้างโตตัวเลขหลักเดียวหรือใกล้เคียงจากปีก่อน (ที่มา: ก็นหุ้น)

DAOL: เรามองเป็นลบต่อข่าวข้างต้น จากการปรับยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ลงและทำให้พอร์ตสินเชื่อปี 2023E จะทรงตัวถึงขยายตัวต่ำ (ต่ำกว่าเรคาดที่ +14% YoY) ด้านผลการดำเนินงาน 2Q23E ประเมินจะยังไม่สดใสคาดประมาณ 400-450 ล้านบาท (-12% YoY, ทรงตัว QoQ) จาก 1) สินเชื่อที่ขยายทรงตัว YoY และ QoQ จากยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ที่หดตัว YoY และ QoQ (คาดที่ 5-6 พันล้านบาท อิงยอดปล่อยสินเชื่อ 6M23 เฉลี่ยที่ 2 พันล้านบาท/เดือน) ลูกหนี้ชะลอการออกรถใหม่ รวมทั้งลูกค้ากอง Fleet ที่เริ่มมีปัญหาจากสถานการณ์การเมืองที่ไม่นิ่ง สร้างความไม่มั่นใจต่อเศรษฐกิจ และการส่งออกที่ยังหดตัว, 2) NPL ที่จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q23 ที่ 2.6% และทำให้ 3) credit cost ยังทรงตัวสูง นอกจากนี้เราประเมินว่าผลการดำเนินงานจะไม่ดีขึ้นใน 3Q23E จากการเข้าสู่ฤดูฝนที่ยังกดดันต่อยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ เราจึงอยู่ระหว่างการปรับประมาณการ และราคาเป้าหมายลง จากเดิมกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.9 พันล้านบาท (+8% YoY) **แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 4.30 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.7x**



## Company Report

### (0) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) โครงการใหม่หนุนกำไรโตใน 2Q23E และคาดโตต่อเนื่องใน 2H23E

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 60.00 บาท อิง SOTP ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 2Q23E ที่ 3.8 พันล้านบาท (+22% YoY, +2% QoQ) หนุนโดยการ COD โครงการ IPP GPD 663MW รับรู้เต็มไตรมาสควบคู่กับ margin SPP ที่ยังขยายตัวแม้ค่า Ft ปรับลงแต่ได้ผลบวกจากค่าก๊าซที่ปรับลงมากกว่า และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก INTUCH มากขึ้น ชดเชยการเข้า low season ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม และรับรู้ขาดทุนจากโครงการ Jackson ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท (+33% YoY) แนวโน้ม 2H23E คาดโตได้ HoH แม้ค่า Ft มีโอกาสปรับลง (อิงเคสปรับลงมาสุดจากการรับฟังความคิดเห็น 0.25 บาท/หน่วย ค่าไฟฟ้ารวม -5% จากปัจจุบัน) แต่ค่าก๊าซก็มีโอกาสปรับลงอย่างมีนัยสำคัญมาที่ 350 บาท/MMBTU (-13% จากปัจจุบัน) คาดไม่กดดัน margin ของ SPP ในช่วงที่เหลือของปี ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา คาดรับรู้ negative sentiment กรณีนโยบายหาเสียงเลือกตั้งของพรรคแกนนำจัดตั้งรัฐบาลต้องการลดค่าไฟฟ้าและเจรจาความพร้อมจ่ายใหม่และโอกาสในการปรับลดการผลิตไฟฟ้าของไทยในอนาคตลงไปพอสมควร ในขณะที่ key catalyst ในระยะถัดไปคือ active investment ทั้งในและต่างประเทศซึ่งครอบคลุมถึงโครงสร้างพื้นฐานอื่นๆ หากมีการแจ้งความคืบหน้ากับตลาดจะช่วยสร้าง positive sentiment ให้กับหุ้น

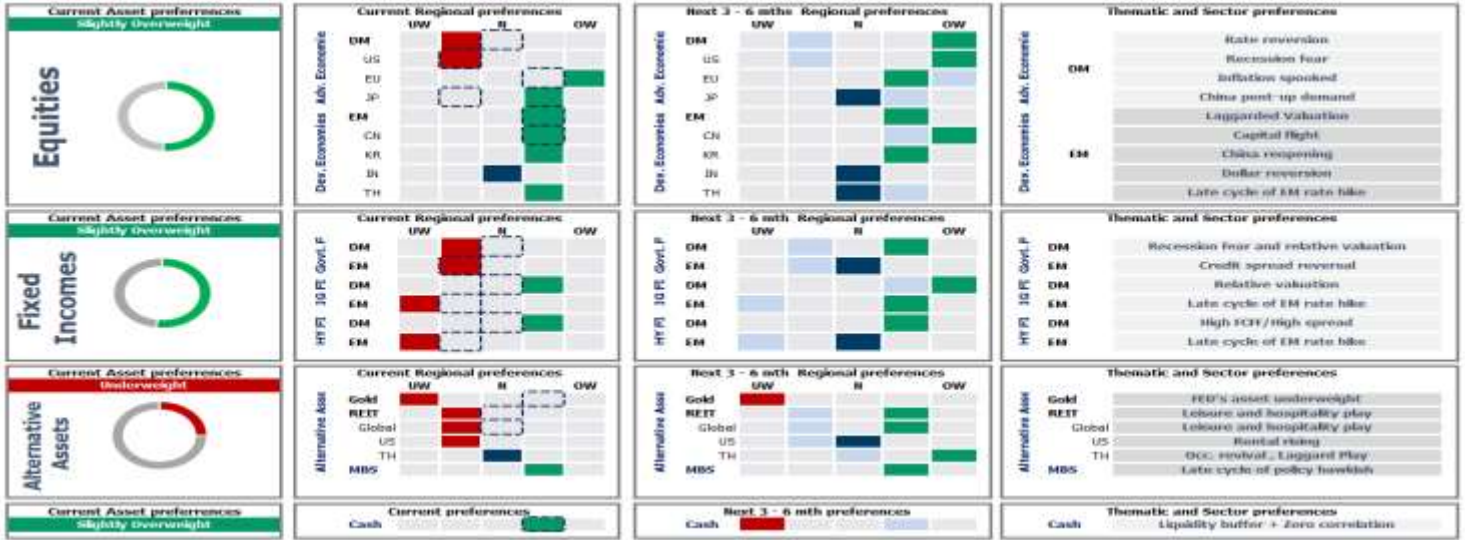


## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 200 จุดในวันจันทร์ (10 ก.ค.) หลังจากเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) หลายคนส่งสัญญาณว่า เฟดใกล้จะยุติวงจรการดำเนินนโยบายคุมเข้มด้านการเงิน ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐ และรายงานผลประกอบการประจำไตรมาส 2 ของบริษัทจดทะเบียนในสัปดาห์นี้
- ดัชนีเว็ลล์ฮาล์วอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,944.40 จุด เพิ่มขึ้น 209.52 จุด หรือ +0.62%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,409.53 จุด เพิ่มขึ้น 10.58 จุด หรือ +0.24% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,685.48 จุด เพิ่มขึ้น 24.77 จุด หรือ +0.18%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (10 ก.ค.) โดยหุ้นกลุ่มเดินทางและนันทนาการนำตลาดปรับตัวขึ้น และช่วยลดผลกระทบจากข้อมูลเงินเฟ้อที่อ่อนแอของจีนซึ่งบ่งชี้ถึงอุปสงค์ที่ซบเซาในประเทศที่มีเศรษฐกิจใหญ่ที่สุดอันดับสองของโลก
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 448.47 จุด เพิ่มขึ้น 0.82 จุด หรือ +0.18%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,143.69 จุด เพิ่มขึ้น 31.81 จุด หรือ +0.45%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,673.16 จุด เพิ่มขึ้น 69.76 จุด หรือ +0.45% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,273.79 จุด เพิ่มขึ้น 16.85 จุด หรือ +0.23%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (10 ก.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการที่นักลงทุนเทขายทำกำไรหลังจากราคาน้ำมันพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่งในสัปดาห์ที่แล้ว รวมทั้งความกังวลว่าการเดินทางปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 87 เซนต์ หรือ 1.18% ปิดที่ 72.99 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 78 เซนต์ หรือ 0.99% ปิดที่ 77.69 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันจันทร์ (10 ก.ค.) ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 1.5 ดอลลาร์ หรือ 0.08% ปิดที่ 1,931 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **DITTO คิวว่างร.ก.ส. รับทรัพย์เยี่ยม 200 ล้าน**  
DITTO คิวว่างโปรเจกต์ ร.ก.ส.มูลค่า 198.5 ล้านบาท พัฒนาระบบงานรองรับการบริหารจัดการคุณภาพพื้นที่ยกระดับการทำงานให้มีประสิทธิภาพและลดการสูญเสีย ตั้งเป้าลดหนี้เสียและจัดการลูกค้าผิดนัดชำระหนี้ให้มีประสิทธิภาพ
- **GTB รัฐหนุนโครงการปรับ งานไฮมาร์จิ้นต้นยอดสนั่น**  
GTB เกาะติดตั้งรัฐบาลชุดใหม่ เชื้อกระตุ้นการลงทุนทุกกลุ่มอุตสาหกรรม คาดโครงการไหลออกมาให้ประมูลเพียบ ด้านผู้บริหารทางกลยุทธ์ธุรกิจ เน้นรับงานมาร์จิ้นสูง เร่งไทยทำไรซ์พอร์ต มั่นใจรายได้มาตามนัดโต 10% ต่อจากปีก่อนที่ 1.11 พันล้านบาท
- **PHG ผนึก ROJNA แกร่ง ธุรกิจออลเรอ์ครบอนาคต**  
PHG เตรียมคุย ROJNA วางแผน Synergy ธุรกิจร่วมกัน หลังเข้าลงทุนจำนวน 15 ล้านหุ้น เผย ROJNA สนใจลงทุนธุรกิจออลเรอ์ครบมองโอกาสเติบโตสูง ระบุหลังเข้าตลาดเดินหน้าเร่งขยายธุรกิจตามแผน นำเงินระดมทุนต่อยอดธุรกิจ ขณะที่ไตรมาส 3/2566 โอซีซีธุรกิจหนุนรายได้รวมปี 2566 โตไว้ที่ไม่น้อยกว่า 10-15% จากปีก่อน
- **SEAFCO สิ้นรายได้เกินเป้า เบิกลือกแน่นอนงานใหม่ดัน**  
SEAFCO มองครึ่งหลังปี 2566 ยังเติบโตต่อเนื่อง แม้ประเด็นการเบี่ยงเบนงบประมาณรัฐปี 2567 สำซา มองเป็นเพียงระยะสั้น การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในประเทศยังคงมีความจำเป็น ด้านภาคเอกชนยังเดินหน้าลงทุนโครงการใหม่ หนุนโอกาสเต็มงานเข้าพอร์ตเพิ่ม อดวเบ็กลือกหนา 1.5 พันล้านบาท สิ้นรายได้ปีนี้เกินเป้า
- **SGWD ยื่นไฟลิ่งออกหุ้นกู้ 2 ชุด เป้าหมายมาร์เก็ตแคปแสนล.**  
SGWD โชว์พื้นฐานแกร่ง พิทซ์ จัดอันดับเครดิตองค์กรที่ BBB+(tha) แนวโน้ม Stable และอันดับความน่าเชื่อถือหุ้นกู้ที่ BBB+(tha) อัจฉริยะขึ้นจากในอดีตก่อนรวมกิจการกับ เอสซีจี โลจิสติกส์ แมเนจเม้นท์ เดินหน้ายื่นไฟลิ่งเตรียมเสนอขายหุ้นกู้ ครั้งแรก 2 ชุด อายุ 2 ปี และ 3 ปี สู่เป้าหมายเพิ่มมาร์เก็ตแคปเป็น 1 แสนล้านบาท ภายในปี 2570
- **TMI จ้างโปรเจกต์ไฟฟ้า 3 เมก โอซีซีหมดไฟออดอร์ฟู**  
TMI ส่งชกธุรกิจครึ่งปีหลังติดเครื่องวิ่งต่อ ซึ่อุปกรณ์ส่องสว่างโรงแรมพื้นซัด ล้นออดอร์โตขึ้น 5-10% ส่วนทั้งปีคาดเข้าเป้า 10-20% ด้านบอสใหญ่ "ธีระชัย ประสิทธิ์รัตนพร" แย้มแผนลงทุนโปรเจกต์โรงไฟฟ้าใหม่ 3 เมก-วัตต์ คาดสรุปปีนี้



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



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



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



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



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



**Emerging Equity: Slightly overweight** เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจาก 1) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจึงตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น



**Gold: Underweighted** คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดคั่นในช่วงก่อนการประชุม 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 ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดคั่นในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

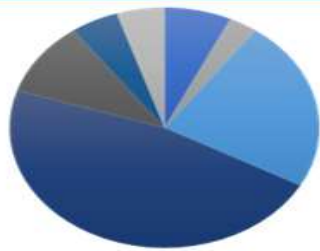


**Fixed Income: Slightly overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ไว้ที่ระดับ Slightly overweight จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



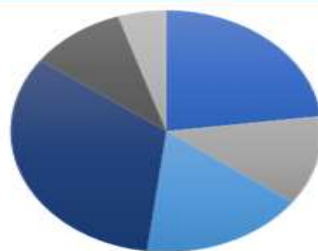
## Strategic Asset Allocation Recommendation

## Conservative



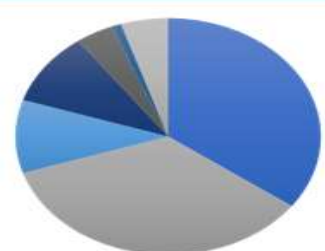
ER = 4.23 %  
 S.D = 3.94 %  
 Var95 = -2.27 %  
 Sharpe ratio = 0.37

## 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 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 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 และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลที่ไม่เปิดเผยต่อสาธารณะมาใช้ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800