



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ รอสัญญาณไหลตนาถยกฯ ในวันพรุ่งนี้
- ต่างประเทศ ความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ลดลง แต่อย่างไรก็ตามติดตามตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ คืบนี้ (คาดลดลงที่ระดับ 3.1%) ซึ่งจะมีผลต่อการประชุม Fed 25-26 ก.ค.นี้ด้วย
- จีนเริ่มออกมาตรการ เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในภาพอสังหาริมทรัพย์ หากจีนดีขึ้นก็จะมีผลต่อราคาหุ้น Commodity ให้ปรับตัวขึ้นด้วย (ล่าสุด Brent \$79.4 เหรียญ)
- การเมืองเป็นตัวแปรสำคัญในตอนนี้นักลงทุนรอสัญญาณไหลตนาถยกฯ ในวันพรุ่งนี้ หากผ่านไปไม่ได้ด้วยดีจะติดต่อกลาคหุ้น และความเชื่อมั่นของนักลงทุนจะกลับมา ขณะทีววันนี้(11) นักลงทุนต่างชาติ Net sell หุ้นไทย 443 ล้านบาท
- วันนี้ กคท. จะมีการประชุมเพื่อถกเรื่องการถือหุ้น ITV อีกครั้ง หลังจากยังหาข้อสรุปไม่ได้ หากไม่มีการนำส่งศาลฯ ก็จะไม่มีผลต่อการไหลตนาถยกฯ ในวันพรุ่งนี้
- วันนี้ TISCO จะมีการประกาศงบ DAOL ประเมินกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 1.78 พันล้านบาท -3.7% YoY; -0.7% QoQ

Strategy

- ตลาดน่าจะมีการแกว่งผลเลือกนายถกฯ ซึ่งจะมีผลต่อตลาดหุ้นในวันศุกร์ ภาพรวมๆ อยู่ในโหมดของการรอคอยผลมากกว่า แม้เราจะมองว่าถ้าได้นายถกฯ หรือชัดเจนว่าใครจะได้อั หุ้นน่าจะขึ้นก็ตาม
- สำหรับนักถกทำไรที่รับความเสี่ยงได้ หุ้นอิงการเมืองที่จะซื้อดีกผลไหลตนาถยกฯ ได้แก่ GULF, CRC, TRUE
- หุ้นตัวหลักๆ ที่จะได้ประโยชน์จากราคาสินค้าโภคภัณฑ์สูงขึ้น(เงินเฟ้อลด) และจีนเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ คือ IVL, KCE, HANA, PTTEP
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ SISB ออก และนำ WHA เข้ามาใหม่ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย WHA(10%), ORI(10%), PTT(10%), TTB(20%), NEX(10%), CBG(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

WHA: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 4.90 บาท) “ถ่ายถอดขายที่ดินได้ดีต่อเนื่อง ลุ้นกำไรปี 2023 ดีกว่าเป้า”

- แนวโน้มผลประกอบการปี 2023-2024 สดใส WHA เป็นนิคมหลักที่ผู้ประกอบการธุรกิจ New S Curve อาทิ EV เข้ามาจองซื้อที่ดิน คาดบริษัทมีโอกาสปรับเป้า Presale เป็น 2 พันไร่ จากเดิมที่ 1.75 พันไร่ (ที่มา: ก็นหุ้น)
- รายได้กลุ่ม Recurring จะโตตามการลงทุนและ Operation ในนิคมที่กำลังเร่งตัว ด้าน Gross Margin ปี 2023E-2024E DAOL ประเมินที่ 46.5% และ 46.3% เทียบกับปี 2022 ที่ 44.7% ตามลำดับ
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 4 พัน ล. และ 4.78 พัน ล. -1%YoY และ +20%YoY ตามลำดับ

Technical : Q-CON, NCAP

Derivative In Trend

S50U23 : ถือ Long	ทองคำ: ถือ Long
แนวรับ : 910-914 จุด	แนวรับ : 1925-1932 จุด
แนวต้าน : 919-923 จุด	แนวต้าน : 1943-1950 จุด
Cut : 908 จุด	Cut : 1920 จุด

News Comment

(-) PTG (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท), OR (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท) คสม. หยุดใช้ภาษีสรรพสามิตดูแลราคาดีเซล 20 ก.ค. นี้

Company Report

(+) SCGP (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 43.00 บาท) 2Q23E ดีขึ้น QoQ จากต้นทุนโดยรวมลดลง, แนวโน้ม 2H23E พ้นต่อเนื่อง

(0) SCC (ถือ/เป้า 300.00 บาท) คาดกำไรปกติฟื้นตัว QoQ แต่ LSP อาจเลื่อน COD

Economic Outlook

ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.93% และดัชนี S&P500 +0.67% และดัชนี Nasdaq +0.55% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มพลังงาน กลุ่มสาธารณูปโภค และกลุ่มอุตสาหกรรม การปรับตัวขึ้นของกลุ่มพลังงานคาดว่าส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ โดยสัญญาณน้ำมัน WTI งวดส่งมอบเดือน ส.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 1.84 ดอลลาร์ หลังจากเหล่าผู้ส่งออกน้ำมันรายใหญ่ปรับลดกำลังการผลิต ในแง่ของการลงทุนทางที่ยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted โดยทาง DAOL จะพิจารณาปรับคำแนะนำการลงทุนด้วย 2 เดือนไว้ 1.ถ้าไรตลาดมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุด 2.นักลงทุนในตลาดสะท้อนมุมมองการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายขึ้น 2 ครั้ง

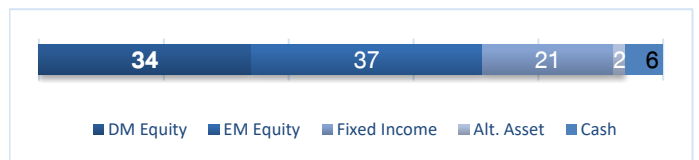
What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ของสหรัฐฯ ประจำเดือนมิ.ย. โดยนักวิเคราะห์ห้มองว่าจะออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 5.00% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที 5.30% YoY ทั้งนี้จากอุปทานของบ้านที่ชะลอลง ทำให้ทางทีมมองว่าราคาบ้านมีแนวโน้มที่จะเป็นตัวแปรที่กดดันให้อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงได้ไม่เร็วมากหนักในช่วงต่อจากนี้

พร้อมทั้งติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางแคนาดา โดยนักวิเคราะห์คาดว่าระนาการกลางแคนาดาจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 bps เพื่อจัดการกับปัญหาเงินเฟ้อ

Date	Major Events	Expected	Prior
12-Jul-23	IN Inflation Rate YoY Jun	4.60%	4.25%
	US Core Inflation Rate YoY	5.00%	5.30%
	CA BoC Interest Rate Decision	5.00%	4.70%

Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,496.96 จุด เพิ่มขึ้น 0.07 จุด (+0.00%) มูลค่าการซื้อขาย 34,080.99 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดตัวลงเงินเฟ้อสหรัฐฯ และการออกมาตรการของจีน ตัวแปรในประเทศ ความชัดเจนทางการเมือง ลุ้นการไหลตุนายกฯ ขณะที่ Flow ยังไหลออกจากตลาดหุ้นไทย

## Most Active

1. DELTA  
2. KBANK  
3. PTT

## Top Gainers

1. SFP  
2. KC  
3. SUN

## Top Losers

1. AKS  
2. NUSA  
3. TWZ

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
PKG	662.96	3776	3.09%
ICT	1904.91	153.9	0.68%
BANK	4522.92	390.09	0.55%
ETRON	2235.39	11996.18	0.06%
<b>SET</b>	<b>34172.11</b>	<b>1496.96</b>	<b>0.00%</b>
ENERG	5750.53	21156.83	-0.04%
COMM	3362.51	34164	-0.05%
PETRO	643.29	842.73	-0.05%
TRANS	1557.92	342.21	-0.12%
PROP	1980.24	240.27	-0.18%
CONMAT	520.15	8365.29	-0.22%
FOOD	1450.55	10898.19	-0.22%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign	(3,543)	(6,957)	8,480	23,908
<b>Stock</b>				
Foreign	(444)	(637)	(8,647)	(115,787)
Institution	632	1,960	4,396	43,729
Retail	119	(557)	4,124	79,299
Proprietary	(308)	(765)	128	(7,241)

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	128	128	1,463	1,463	12,629
Indonesia	3	14	56	56	1,146
Japan		1,351	15,211	67,426	46,885
Malaysia	-9	-15	-70	-70	-999
Philippines	1	-4	-11	-11	-478
South Korea	-153	109	301	301	8,245
Sri Lanka	-0	-1	3	3	5
Taiwan	575	-33	-2,432	-2,432	8,816
Thailand	-13	-18	-246	-246	-3,353
Vietnam	-4	-18	-91	-91	-123

## Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	101.73	(0.24)	-0.2	-2.0
USD-EUR	1.10	0.00	0.1	3.0
USD-GBP	1.29	0.01	0.6	7.2
YEN-USD	140.4	(0.95)	-0.7	-6.1
CNY-USD	7.21	(0.02)	-0.2	-4.3
THB-USD	34.78	(0.32)	-0.9	-0.3

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
<b>World</b>				
The Global Dow	4,095.8	39.76	0.98	11.0
The Global Dow Euro	3,509.03	29.63	0.85	7.5
DJ Global	515.97	4,2800	0.84	12.1
Bloomberg World Index	392.34	3.06	0.79	9.3
MSCI World	2,953.12	22.07	0.75	13.5
MSCI Emergin Market	994.89	13.01	1.33	4.0
MSCI Thailand	499.62	0.24	0.05	-9.0
<b>Americas</b>				
Dow Jones	34,261.42	317.02	0.9	3.4
NASDAQ	13,760.7	75.22	0.6	31.5
S&P 500	4,439.26	29.73	0.7	15.6
<b>Europe</b>				
Stoxx Europe 600	451.72	3.25	0.7	6.3
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,286.56	30.05	0.7	13.0
France CAC 40	7,220.01	76.32	1.1	11.5
German DAX	15,790.34	117.18	0.8	13.4
UK FTSE 100	7,282.52	8.73	0.1	-2.3
<b>Asia-Pacific</b>				
MSCI AC Asia Pacific Index	163.4	1.83	1.1	4.9
Thailand SET Index	1,496.96	0.07	0.0	-10.3
China Shanghai SE Composit	3,221.37	17.67	0.6	4.3
China Shenzhen CSI 300	3,869.49	25.16	0.7	-0.1
Hong Kong Hang Seng	18,659.83	180.11	1.0	-5.7
Philippines Philippines Stock Exchange	6,398.64	18.92	0.3	-2.6
Indonesia Jakarta SE Composite	6,796.92	65.89	1.0	-0.8
Japan Nikkei	32,203.57	13.84	0.0	22.2
Singapore Straits Times	3,163.84	14.52	0.5	-2.7
South Korea Korea Stock Exchange	2,562.49	41.79	1.7	14.4
Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,151.77	2.75	0.2	14.4
Taiwan TaiwanWeighted	16,898.91	246.11	1.5	19.5

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,391.46	14.97	13.40	12.22	4.48
PHILIPPINE	6,398.64	13.68	12.05	11.11	2.58
SINGAPORE	3,163.84	11.77	10.42	10.22	4.90
KOSPI INDEX	2,557.43	15.09	15.11	10.03	1.75
TAIWAN	16,898.91	16.64	18.29	14.89	3.95
THAILAND	1,496.96	20.53	15.96	14.15	3.25
SET 50	921.32	24.15	17.19	15.26	2.87
INDAI	65,617.84	24.47	21.24	17.82	1.32
INDONESIA	6,796.92	15.03	14.19	1.76	4.09
VIETNAM	1,151.77	15.72	11.56	10.04	1.65
CHINA	3,376.98	14.47	11.28	9.85	2.64
SHANGHAI SE	3,221.37	14.45	11.29	9.84	2.64
HONGKONG	18,659.83	9.55	9.36	8.49	3.85
DOW JONES	34,261.42	19.82	18.97	16.00	2.08
S&P 500	4,439.26	21.25	20.41	18.20	1.56
NASDAQ	13,760.70	39.07	36.44	24.31	0.79
DAX INDEX	15,790.34	12.90	11.18	10.29	3.68
NIKKEI 225	31,891.97	31.36	19.87	16.70	1.91
Stock 600 (Europe)	451.72	13.23	12.77	11.81	3.51
MSCI WORLD	2,953.12	18.53	17.70	16.13	2.09

## Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	103.1	0.95	0.9	-8.6
Crude Oil - WTI (spot month)	74.8	1.84	2.5	-6.8
Crude Oil - Brent	79.4	1.71	2.2	-7.6
Coal Newcatle (USD/Ton)	131.0	(2.70)	-2.0	-67.6
Baltic Dry Index	1,032.0	8.00	0	-31.9
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	200.6	0.80	0.4	-1.6
Sugar Futures (USD / lb.)	23.5	0.09	0.4	32.0
Copper (LME) USD/Ton	8,305.0	(51.49)	-0.6	-0.7
China Domestic Hot Rolled Steel	3,843.0	(17.00)	0.0	-7.3
GOLD (spot)	1,932.2	6.88	0.4	6.2
Soybean	422.3	10.00	2.4	-11.7

## Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.87	0.02	0.3	10.0
US: 5-Year Bond	4.23	(0.01)	-0.2	5.3
US: 10-Year Bond	3.97	(0.02)	-0.6	2.1
US: 30-Year Bond	4.01	(0.02)	-0.6	0.9



## News Comment

(-) PTG (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท), OR (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท) คสม.  
หยุดใช้ก๊าซธรรมชาติและราคาดีเซล 20 ก.ค. นี้

คสม.เคาะปิดฉากใช้ก๊าซธรรมชาติและราคาดีเซล สิ้นสุดวันที่ 20 ก.ค.นี้ ส่งผลให้ราคาขยับขึ้นลิตรละ 5 บาททันที เผยให้ใช้มาตรการกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงรักษาเสถียรภาพราคาแทน "พลังงาน" นวัตกรรม กบน. สืบค้นหาหน้า ลุ้นตรึงราคาต่อ (ที่มา: นสพ.ผู้จัดการ)

**DAOL:** เรามองเป็น negative sentiment จากความไม่แน่นอนของนโยบายราคาน้ำมันซึ่งยังคงรอรัฐบาลใหม่เข้ามาจัดการ ทำให้ยังมีความเสี่ยงที่ราคาอาจปรับขึ้นแม้มีกองทุนน้ำมันคอยช่วยเหลือ และกระทบ sales volume ของผู้ประกอบการน้ำมัน เรามองหุ้นที่ได้รับ negative sentiment คือ **PTG (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) และ OR (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท)**



## Company Report

**(+) SCGP (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 43.00 บาท) 2Q23E ดีขึ้น QoQ จากต้นทุนโดยรวมลดลง, แนวโน้ม 2H23E ขึ้นต่อเนื่อง**

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" (เดิม "ถือ") แต่ปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 43.00 บาท (เดิม 48.00 บาท) ถึง 2023E PER 30x (3-yr average PER) ตามการปรับประมาณการกำไร เราประเมินกำไรปกติ 2Q23E ที่ 1.4 พันล้านบาท ชะลอ -24% YoY แต่ดีขึ้น +23% QoQ โดยฟื้นตัวต่อเนื่อง QoQ เป็นไตรมาสที่ 2 กำไรปกติลดลง YoY จากฐานสูง ด้วยผลกระทบต่อเนื่องจากปัญหา oversupply ราคาสบรสุกในอาเซียนกดดันราคาขาย (39% ของรายได้รวม) อย่างไรก็ตามเราคาดการณ์กำไรปกติจะดีขึ้นต่อเนื่อง QoQ หนุนโดยต้นทุนโดยรวมลดลง ทั้งต้นทุนเศษกระดาษจากการจัดเก็บเศษกระดาษทำได้คล่องตัวขึ้น ต้นทุนถ่านหินทยอยลดลง และต้นทุนขนส่งปรับตัวลงกลับสู่ระดับปกติ ส่งผลให้ core EBITDA margin เพิ่มขึ้นเป็น 14.3% จาก 1Q23 ที่ 13%

เราปรับกำไรปกติปี 2023E ลง -10% เป็น 6 พันล้านบาท (+5% YoY) อย่างไรก็ดีตามเชื่อว่า 2H23E โดยรวมจะอยู่ในทิศทางดีขึ้นต่อเนื่อง หนุนโดยการรับรู้ผลบวกต่อเนื่องจากต้นทุนลดลง โดยเฉพาะต้นทุนเศษกระดาษ ซึ่งมี lagging effect ราว 1 ไตรมาส และความต้องการสบรสุกในอาเซียนฟื้นตัวมากขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -24% ใน 6 เดือน ขณะที่ปรับตัวลงหนักถึง -36% YTD จากความกังวลเศรษฐกิจจีนใช้เวลาฟื้นตัวนานกว่าคาด อย่างไรก็ตามเรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงดังกล่าวค่อนข้างสะท้อนปัจจัยลบแล้ว ส่งผลให้ downside เริ่มจำกัด ขณะที่ผลการดำเนินงานโดยรวมผ่านจุดต่ำสุดแล้ว โดย 2H23E มีโอกาสปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง YoY, HoH

**(0) SCC (ถือ/เป้า 300.00 บาท) คาดกำไรปกติฟื้นตัว QoQ แต่ LSP อาจเลื่อน COD**

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 300.00 บาท ฝั่ง SOTP เราประเมินว่าบริษัทจะรายงานกำไรปกติ 2Q23E ที่ 4.9 พันล้านบาท (-47% YoY, +8% QoQ) โดยกำไรปกติลดลง YoY ตามแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (petrochemical product price spread) ที่อ่อนตัว แต่ฟื้นตัว QoQ ตามปริมาณยอดขายปิโตรเคมีที่ฟื้นตัวจากการดำเนินงานเต็มไตรมาสของโรงแครงเกอร์ ROC และต้นทุนพลังงานที่ลดลง ทั้งนี้ เราเชื่อว่าปริมาณยอดขายปิโตรเคมีจะสูงขึ้น HoH ใน 2H23E แม้ว่าโรงงาน LSP Petrochemical Complex อาจจะไม่มีความล่าช้าในการเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ (COD) ไปในเดือน ก.ย. (เดิมคาดกลางปี 2023E) เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E/2024E ที่ 2.91/3.16 หมื่นล้านบาท สูงขึ้นจาก 2.08 หมื่นล้านบาทในปี 2022 บนสมมติฐาน 1) ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีจะสูงขึ้นจากการ COD ของโครงการ LSP 2) Petrochemical product price spread จะฟื้นตัว และ 3) ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) และธุรกิจแพคเกจจิ้ง (SCGP) จะดีขึ้นราคาหุ้น outperform SET เล็กน้อย 1% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาสอดคล้องกับแนวโน้ม petrochemical spread ที่ฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2023E PBV ที่ 0.98x (ประมาณ -2.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้หากกำไรปกติ 2Q23E เป็นไปตามที่เราคาด กำไรปกติ 1H23E จะคิดเป็น 33% ของประมาณการทั้งปีของเรา ทั้งนี้ เราเชื่อว่าประมาณการกำไรของเราอาจจะมี downside จาก 1) การเลื่อน COD ของโครงการ LSP เป็นเดือน ก.ย. และ 2) การฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาดของ petrochemical product price spread จากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า



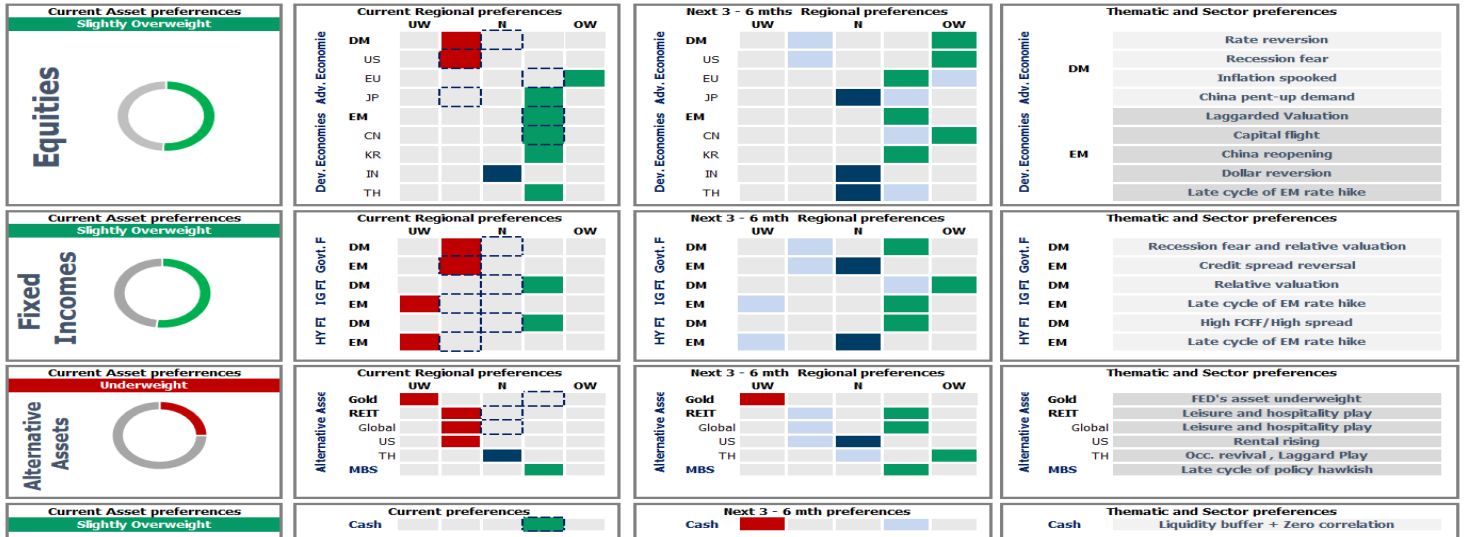
## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 300 จุดในวันอังคาร (11 ก.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนมีมุมมองบวกต่อตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐซึ่งจะมีการเปิดเผยในสัปดาห์นี้ รวมทั้งความหวังที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ไกล่จะยุติวงจรกิจการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,439.26 จุด เพิ่มขึ้น 29.73 จุด หรือ +0.67% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,760.70 จุด เพิ่มขึ้น 75.22 จุด หรือ +0.55%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (11 ก.ค.) เนื่องจากนักลงทุนมีความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ไกล่จะยุติวงจรกิจการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแล้ว ขณะที่เงินขยับมาตรการด้านนโยบายเพื่อช่วยกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ปรับตัวแย่
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 451.72 จุด เพิ่มขึ้น 3.25 จุด หรือ +0.72%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,220.01 จุด เพิ่มขึ้น 76.32 จุด หรือ +1.07%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,790.34 จุด เพิ่มขึ้น 117.18 จุด หรือ +0.75% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,282.52 จุด เพิ่มขึ้น 8.73 จุด หรือ +0.12%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 2% ในวันอังคาร (11 ก.ค.) งานรับการคาดการณ์ที่ว่าอุปสงค์น้ำมันทั่วโลกจะฟื้นตัว นอกจากนี้ การอ่อนค่าของดอลลาร์ยังเป็นปัจจัยหนุนตลาดน้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 1.84 ดอลลาร์ หรือ 2.52% ปิดที่ 74.83 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 1.71 ดอลลาร์ หรือ 2.20% ปิดที่ 79.40 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (11 ก.ค.) เนื่องจากการอ่อนค่าของดอลลาร์และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อทองคำ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 6.10 ดอลลาร์ หรือ 0.32% ปิดที่ 1,937.1 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **ATP30 ชุมเจรจารายใหญ่ จับมือ RP รับส่งนักท่องเที่ยว**  
ATP30 มีสัญญาณธุรกิจครึ่งปีหลังดีกว่าครึ่งปีแรก ย่อเจรจาให้บริการรายใหญ่ บิ๊กบอส "ปิยะ เตชะอุบล" ตบเท้าเข้าสู่กลุ่มท่องเที่ยว ผนึก RP รับส่งนักท่องเที่ยว ปีกรงบบริการเพิ่มเป็น 10 คัน หวังรัฐบาลใหม่กระตุ้นเศรษฐกิจ หนุนกำลังผลิตโรงงานเต็มพิกัด
- **BPP ลุยลงทุนไฟฟ้าในสหรัฐ มูลค่า 1.6 หมื่นล.อัพกำลังผลิต**  
BPP ประกาศเข้าซื้อบริษัท CXA Temple 2, Holdco, LLC ซึ่งเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Temple II ขนาด 755 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในรัฐเท็กซัส ประเทศสหรัฐอเมริกา เป็นโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว ส่งผลให้ BPP มีโอกาสเติบโตอย่างโดดเด่นในสหรัฐ และสร้างกระแสเงินสดได้ทันที
- **IG สยายปีกต่างประเทศ ร่วมทุนเวียดนาม**  
IG ประกาศข่าวดี เตรียมปิดดีลลงทุนเวียดนาม และร่วมลงทุนตั้งบริษัท Joint Venture กับยักษ์ใหญ่วงการเทคโนโลยีเวียดนาม VMO Holdings ภายในสิ้นปี 2566 มุ่งหน้าสู่การเติบโตระดับโลก พร้อมย้ำเป้าปีนี้ได้ 40% ตะ 1.4 พันล้านบาท
- **LINK เดินเกมรุกมัดดีพีส์ เจาะต่างประเทศเพิ่มรายได้**  
LINK ตั้งตัวแทนขายในมัลดีฟส์ สยายปีกต่างประเทศรับทรัพย์-อัพมาร์จิ้นเพิ่ม เกมยักษ์รับเที่ยวไทยคึกคัก หนุนเทรดดีดสุดไซ ผู้บริหาร "วริษา อนันตวิมลพร" เดินหน้าสอยงานใหม่เต็มพิกัด เต็ม Backlog เพิ่ม จากเดิม 2 พันล้านบาท กินยาวถึงปี 2567 ส่วนปี 2566 ยืนเป้ารายได้ 7.4 พันล้านบาท
- **IMH' ไรซ์ชันเฟนเดินหน้าอีควิตีชันบียอนด์เสนอ**  
IMH วางกลยุทธ์รับไอซีชันหน้าเฟน จัดแคมเปญ One Price "อีควิตีชันไอซีชันใหญ่ ราคาเดียว 399 บาท" ไรซ์ชันปีแรกปิดยอดอีควิตีชันได้กว่า 50,000 โดส หนุนทั้งปียอดทะลุ 100,000 โดส เร่งตุนเงินเข้าซื้อกิจการ sw. เพิ่มอีก 1 แห่ง คาดต้นปี 2567 กลุ่ม IMH มี sw.ในมือรวม 4 แห่ง
- **SKY ปิดดีลซื้อ SAMCO เดินเกมธุรกิจซีเคียวริตี้**  
SKY ควักงบ 500 ล้านบาท ปิดดีลซื้อ SAMCO ยักษ์ใหญ่บริษัทรักษาความปลอดภัย หนุนธุรกิจบริการเทคโนโลยีความปลอดภัยโตก้าวกระโดด เสริมทัพบุคลากรเอกชนเต็มกำลัง สร้างการเติบโตระยะยาว อดแบ็กล็อกแน่นอน 2.29 หมื่นล้านบาท
- **WHA ต่างชาติกระหน้าจับ เล็งปรับเป้า 2 พันไร่**  
WHA ส่งชกครึ่งหลังปี 2566 นิคมเนื้อหอม ต่างชาติเรียงคิวจับซื้อที่ดินอีก 200 ไร่ LOI กว่า 1 พันไร่ แย้มเรื่อยๆ นี้ จ่อขายที่ดินในเวียดนามให้รายใหญ่กว่า 300 ไร่ และเดือนสิงหาคม 2566 ขายที่ดินให้ลูกค้า EV เพิ่มอีก 200 ไร่ เล็งปรับเพิ่มเป้าหมายขายที่ใหม่ หลังคาดการณ์ยอดขายสิ้นปีนี้อาจพุ่งแตะ 2 พันไร่ จากเป้าหมายเดิมที่ 1.75 พันไร่





**Thailand Equity: Slightly Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted 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 นอกจากนี้ยังคาดหวังกาดการณรายได้-กำไร Q1 ที่จะปรับตัวดีขึ้นหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศรวมถึงนโยบายจีนเปิดประเทศที่นักท่องเที่ยวจีนสามารถออกเดินทางไปยังประเทศได้



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



**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

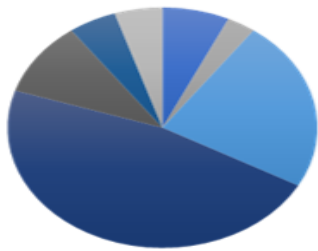


**Fixed Income: Slightly overweighted** คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ไว้ที่ระดับ Slightly overweighted จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



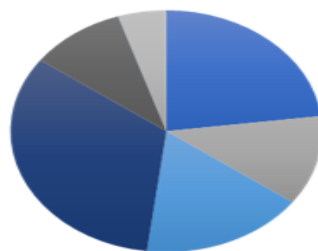
## Strategic Asset Allocation Recommendation

## Conservative



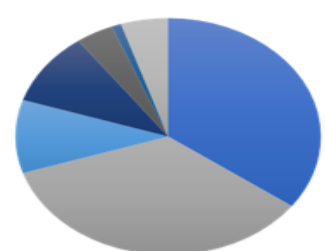
ER = 4.23 %  
 S.D = 3.94 %  
 Var95 = -2.27 %  
 Sharpe ratio = 0.37

## 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 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800