



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1550-1580 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,559.39 จุด /+0.28%)
- ตลาดโลกผ่อนคลายจากตัวแปรในทางลบ เหลือเพียงความไม่ชัดเจนเรื่องดอกเบี้ย รอติดตาม Powell ประธาน Fed ออกมาพูดช่วงกลางสัปดาห์ (21)
- ตลาดยังรอดู การออกมาตรการของจีน ที่เริ่มมีข่าวว่ารัฐจะมีกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ และการบริโภคในประเทศ หากออกมาจะดีต่อตลาด
- การเมืองไทยที่ดูยาก นักลงทุนเริ่มชินกับทั้ง 2 ตัวแปรข้างต้น (Fed+การเมือง) ทำให้มีแรงซื้อ หุ่นกลับเข้ามาในตลาด (ก่อนหน้านี้ ขายมากกว่าซื้อ)
- ประเด็นของSTARK และOTO ทำให้การเก็งกำไรในตลาดลดลง เพราะคนเกรงว่าจะมีหุ้นที่มีลักษณะนี้อีกโดยเฉพาะหุ้นที่ราคาขึ้นมาเกินพื้นฐานมากๆ

Strategy

- นักลงทุนจะรอดูแนวโน้มนโยบายดอกเบี้ยสหรัฐฯ จากกรรมการและประธาน Fed และยังไม่ชัดเจน นักว่า จะตั้งรัฐบาลได้เมื่อใด การ trading ช่วงสั้นๆ จะเหมาะกับตลาดในสัปดาห์นี้มากที่สุด
- กทต. จะมีการรับรอง สส. ในสัปดาห์นี้ หุ้นที่อิงการเมืองจะมีการซื้อขายที่ผันผวนมาก ทั้งบวก/ลบ
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น BDMS ออก และนำ TKN*, GULF เข้ามาแทน พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย TKN*(10%), GULF(10%), WHA(15%), KTB(15%), HANA(10%), IVL(10%), PSL*(15%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

TKN* (เป้าเชิงกลยุทธ์ 13.00 บาท) “แนวโน้มยอดขาย 5 เดือนทำได้ดีคู่ขนานรายได้ปี 2023 เกินเป้า”

- แนวโน้มรายได้ปี 2023E สดใส สำหรับ 1Q23A รายได้โต 28%YoY, +1%QoQ สำหรับ 5 เดือน (ม.ค.-พ.ค. 2023) ยอดขายโตต่อเนื่อง U-Rate ของโรงงานรักษา-คืบหน้า 60% หนุนด้วยการบริโภคที่ฟื้นตัว คาดยอดขายทั้งปีมีโอกาส Beat เป้าบริษัทที่โต +15%YoY
- ตลาดต่างประเทศเติบโตสูงทั้งจีนและที่อื่นๆ สำหรับปีนี้ตลาดมีแนวโน้มอินโดนีเซีย โดยยอดขายโตในระดับ 30-40%YoY
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E เฉลี่ยที่ 611 ลบ. และ 695 ลบ. +5%YoY และ +14%YoY ตามลำดับ

Technical : D, WARRIX

Derivative In Trend

S50M23 : Trading Long

แนวรับ : 942-945 จุด
 แนวต้าน : 951-955 จุด
 Cut : 940 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1947-1954 จุด
 แนวต้าน : 1964-1972 จุด
 Cut : 1945 จุด

News Comment

(+) EKH (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) รัฐบาลจีนสนับสนุนออกค่าใช้จ่าย IVF

Company Report

(+) EKH (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) คาดกำไร 2Q23E ทรงตัว YoY, QoQ แม้อยู่ในช่วง low season

(-) DOHOME (ปรับลงเป็น ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 11.00 บาท) Demand ยังไม่ฟื้นตัว, GPM กดดันจากการเร่งระบาย stock

Economic Outlook

• **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านปรับตัวขึ้นต่อจากสัปดาห์ก่อนหน้า** โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี หลังจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ ออกมายาวตัวในอัตราที่ชะลอลง นอกจากนี้ผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของสหรัฐฯ ยังออกมาใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดหวังไว้ ในแง่ของการลงทุนในสหรัฐฯ ทางทีมมองว่าไม่ว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 bps ใน 1 หรือ 2 รอบการประชุมหน้าภายในปีนี้ ตลาดสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดในกรอบจำกัด อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้น DAOL ประเมินว่าตลาดยังคงมีความเสี่ยงจากการที่นักลงทุนในตลาดซื้อขายล่วงหน้ายังไม่ได้มีการปรับคาดการณ์ว่าดอกเบี้ยมีโอกาสปรับขึ้นได้สูงถึง 2 ครั้ง

• **ติดตามถ้อยแถลงของสมาชิก FOMC** โดยสัปดาห์นี้จะมีการแถลงการดำเนินนโยบายทางการเงินและภาวะเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ต่อหน้าสภาองเกรส ทางทีมคาดว่าตลาดสหรัฐฯ มีโอกาสถูกกดดันในช่วงสั้น หากสมาชิก FOMC เน้นย้ำถึงการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งหลังจากรอบการประชุมเดือนก.ค. เนื่องจากปัจจุบันตลาดรับรู้การขึ้นดอกเบี้ยไปรอบสูงสุดที่บริเวณ 5.25% - 5.50% เท่านั้น

What to Watch

ติดตามการรายงาน Loan Prime Rate ประเภท 1 ปี และ 5 ปีของจีน โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางจีนจะประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวลงสู่ระดับ 3.55% และ 4.20% ตามลำดับ เพื่อกระตุ้นให้เศรษฐกิจจีนขยายตัวอย่างยั่งยืน หลังจากภาคการส่งออกของจีนยังไม่กลับฟื้นตัวเทียบเท่ากับช่วงการแพร่ระบาดโควิด แม้ทางการจีนจะกลับมาเปิดประเทศ

พร้อมทั้งติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะคณะกรรมการนโยบายการเงินของอังกฤษจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยราว 25 bps เพื่อให้คุมให้เงินเพื่อปรับตัวลดลงสู่กรอบเป้าหมาย

Asset Allocation



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



News Comment

**(+) EKH (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) กรุงปักกิ่งสนับสนุนออกค่าใช้จ่าย
ทำ IVF**

ทางรัฐบาลกรุงปักกิ่งมีประกาศว่าจะออกค่าใช้จ่ายให้สำหรับเทคโนโลยีช่วยการเจริญพันธุ์ หรือ IVF ภายใต้ระบบการดูแลสุขภาพของเมือง ตั้งแต่ 1 ก.ค. 23 เป็นต้นไป เพื่อกระตุ้นอัตราการเกิดในจีนมากขึ้น

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อประเด็นข่าวข้างต้น เนื่องจากจะทำให้คนไข้วางเงินเดินทางมาใช้บริการ IVF ที่ไทยมากขึ้น ซึ่งชาวจีนจะสามารถเบิกค่าใช้จ่ายการรักษาผ่านประกันชั้นพื้นฐาน รวมถึงเงินกำลังพิจารณาให้หญิงโสดทำ IVF ได้ถูกกฎหมาย หากรัฐบาลจีนสนับสนุนจะเป็นอีกปัจจัยหนุนให้กับ sw. ที่รับทำ IVF มองเป็นผลบวกต่อ sw. ที่มีบริการ IVF และมีฐานคนไข้วางเงินอย่าง BH, BDMS, BCH, PR9 และ EKH โดยเรามองว่า EKH (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) จะได้ประโยชน์มากที่สุดจากการมีสัดส่วนรายได้ของ IVF ก่อนโควิดราว 10% ของรายได้รวม



Company Report

(+) EKH (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) คาดกำไร 2Q23E ทรงตัว YoY, QoQ แม้อยู่ในช่วง low season

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และยังคงราคาเป้าหมาย 9.00 บาท ถึง 2023E PER 24x จากการอัปเดตข้อมูลกับบริษัท ทำให้มองกำไรใน 2Q23E จะทรงตัว YoY, QoQ แม้อยู่ในช่วง low season แต่ได้อานิสงส์จากการระบาดของโควิดสายพันธุ์ใหม่ในช่วงสงกรานต์ และคนไข้ทั้ง OPD และ IPD ที่เพิ่มขึ้นจากอาการท้องเสีย จากการอากาศที่ร้อนขึ้น ทำให้อาหารเสียง่ายมากขึ้น ทำให้ occ rate ในเดือน เม.ย.-พ.ค. ยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมที่ 70% (2Q22 = 69%, 1Q23 = 67%) ในส่วนของคนไข้ IVF มีผู้ใช้บริการ 30 เคสต่อเดือน ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 20 เคสต่อเดือนใน 1Q23 นอกจากนี้คนไข้ที่รพ.คุณยังคงมีคนไข้ต่อเดือนราว 15-17 ราย ยังอยู่ในระดับเดียวกับ 1Q23 โดยเรามองว่ากำไรใน 2Q23E มีแนวโน้มที่จะทรงตัว YoY, QoQ โดยทรงตัว YoY เพราะมีรายได้เกี่ยวกับโควิดที่ 27% ของรายได้รพ. หรือประมาณ 60 ล้านบาท และทรงตัว QoQ เนื่องจากอัตราการครองเตียงที่อยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมจากคนไข้เด็กและผู้ใหญ่ รวมถึงการระบาดของโควิดเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 256 ล้านบาท (+15% YoY) โดยการเติบโตมาจากรายได้ IVF ที่กลับเข้ามารับรู้มากขึ้นหลังที่จีนเปิดประเทศ รวมถึงการขยายเตียง ICU ที่เรารวมอยู่ในประมาณการจากครั้งก่อน เนื่องจากแผนกฉุกเฉินมีสัดส่วนรายได้เป็นอันดับต้นๆของ EKH นอกจากนี้มาจากศูนย์ไตที่ขยายเตียง ทำให้รองรับคนไข้ได้มากขึ้น ราคาหุ้น outperform SET +2% ในช่วง 3 เดือน เราคงคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” เรามองว่าผลดำเนินงานใน 2Q-4Q23E จะเติบโตต่อเนื่อง จากการเริ่มกลับมาของลูกค้าคนจีนมากขึ้น หลังจากเพิ่มจำนวนเที่ยวบิน โดย 3Q23E จะเข้าสู่ช่วง high season ของกลุ่มรพ. รวมถึงการขยายฐานคนไข้ IVF ไปยังประเทศใกล้เคียง และการตอบรับของคนไข้รพ.คุณดีขึ้นต่อเนื่อง โดยทางรพ.มีแผนในการขยายสาขาใหม่ในอนาคต โดย valuation น่าสนใจ ซึ่งปัจจุบัน EKH เทรดอยู่ที่ 2023E PER ที่ 19.5x (-0.75SD below 5-yr average PER)

(-) DOHOME (ปรับลงเป็น ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 11.00 บาท) Demand ยังไม่ฟื้นตัว, GPM กดดันจากการเร่งระบาย stock

เราปรับลดคำแนะนำเป็น “ขาย” จาก “ถือ” และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 11.00 บาทจากเดิม 14.00 บาท โดยอิง 2023E PER 38.5x (+1.0 SD above 3-yr avg. PER) จากการปรับกำไร 2023E/24E ลง -33%/-15% แนวโน้มกำไรที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดมาก โดยคาดเห็นแรงกดดันต่อผลการดำเนินงาน 2Q23E หดตัว YoY และ QoQ จาก 1) demand ที่ฟื้นตัวช้าลงซื้อลูกค้า end-user และลูกค้างานโครงการทั้งงานภาครัฐและเอกชนยังไม่ฟื้นตัว จากการชะลอการลงทุน ขณะรอความชัดเจนของการจัดตั้งรัฐบาล คาด 2Q23E SSSG ติดลบที่ราว -7-8% 2) 2Q23E GPM หดตัวมากกว่า -200 bps ทั้ง YoY และ QoQ จากการที่บริษัทมีการเร่งระบายสินค้ากลุ่มสังกะสีและสินค้า obsolete อื่นๆ ที่มีการสต็อกไว้ในต้นทุนที่สูง เพื่อปรับตัวให้ทันต่อพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปรวมถึง product mix ใน 2Q23E เป็นสินค้ากลุ่มเหล็กและกลุ่มสินค้าก่อสร้างที่มี GPM ต่ำ ปัจจุบันคาดที่ระดับ 14% 3) เลื่อนการรับรู้เงินคืนจากประกันกรณีความเสียหายจากน้ำท่วมไป 3Q23E เนื่องจากอยู่ระหว่างการต่อรองจำนวนเงินคืนประกันปรับประมาณการกำไรปี 2023E/24E ลง -33%/-15% อยู่ที่ 834 ล้านบาทและ 1.4 พันล้าน จากแรงกดดันจากทั้งราคาเหล็กที่อ่อนตัว และ demand ที่จะไม่ฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี รวมถึง GPM หดตัวจากการเร่งระบายสต็อกสินค้า ประกอบกับการขยายสาขาอยู่ในช่วงกลาง 3Q23E ทำให้คาดเห็นรายได้จากสาขาใหม่ค่อนข้างจำกัด และคาดเห็นการฟื้นตัวได้ปลาย 3Q-4Q23E ทั้ง GPM จากการระบายสินค้าต้นทุนสูงหมดไปและความเชื่อมั่นจากความชัดเจนทางการเมืองราคาหุ้น outperform SET ได้ที่ +1% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา จากแนวโน้มผลการดำเนินงานของปี 2023E ที่ได้รับแรงกดดันจากต้นทุนลดลง คาด GPM ปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ 2Q-4Q23E จาก inventory ต้นทุนสูงเริ่มหมดไป อย่างไรก็ตามมองการขยายสาขาที่อาจล่าช้าเป็น downside risk ต่อกำไร 2H23E



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (16 มิ.ย.) เนื่องจากการแสดงความเห็นของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) 2 รายได้ทำลายความหวังที่ว่า เฟดใกล้ที่จะยุติวงจรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงรุก
- ทั้งนี้ ดัชนีเวอสิลยูตีสสำหรับดาวโจนส์ปิดที่ 34,299.12 จุด ลดลง 108.94 จุด หรือ -0.32%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,409.59 จุด ลดลง 16.25 จุด หรือ -0.37% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,689.57 จุด ลดลง 93.25 จุด หรือ -0.68%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (16 มิ.ย.) แต่ระดับสูงสุดในรอบ 3 สัปดาห์ โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มปลอดภัยและกลุ่มสินค้าหรูที่ปรับตัวขึ้น
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 466.80 จุด เพิ่มขึ้น 2.47 จุด หรือ +0.53% และปรับตัวขึ้น 1.5% ในรอบสัปดาห์นี้ ซึ่งเป็นการปรับขึ้นมากที่สุดในรอบกว่า 2 เดือน
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,388.65 จุด เพิ่มขึ้น 97.74 จุด หรือ +1.34%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,357.63 จุด เพิ่มขึ้น 67.51 จุด หรือ +0.41% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,642.72 จุด เพิ่มขึ้น 14.46 จุด หรือ +0.19%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดปรับตัวขึ้นในวันศุกร์ (16 มิ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากแนวโน้มที่อุปสงค์น้ำมันจะเพิ่มมากขึ้น
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 1.16 ดอลลาร์ หรือ 1.64% ปิดที่ 71.78 ดอลลาร์/บาร์เรล และในรอบสัปดาห์นี้ปรับตัวขึ้น 2.3%
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 0.94 ดอลลาร์ หรือ 1.24% ปิดที่ 76.61 ดอลลาร์/บาร์เรล และในรอบสัปดาห์นี้ปรับตัวขึ้น 2.4%
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันศุกร์ (16 มิ.ย.) แต่ราคาปรับตัวลงในรอบสัปดาห์นี้หลังจากร่วงแตะระดับต่ำสุดของวันนับตั้งแต่เดือนพ.ค. โดยนักลงทุนปรับตัวรับการที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ประกาศตรึงอัตราดอกเบี้ยเมื่อวันพุธ (14 มิ.ย.) ขณะที่วิตกกับความเห็นของเจ้าหน้าที่เฟดที่บ่งชี้ว่า เฟดอาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 50 เซนต์ หรือ 0.03% ปิดที่ 1,971.20 ดอลลาร์/ออนซ์ แต่ลดลง 0.3% ในรอบสัปดาห์นี้

Economic & Company

•BTG ลุยส่งออกหนุ่ยยอด ต้นทุนลด-หมู่-ไถ่ราคาดี

BTG คาดการณ์ผลงานไตรมาส 2/2566 เด่น หลังภาครัฐมีการใช้มาตรการเข้มงวดปราบปรามนำเข้าหมูเถื่อน หนุ่ยราคาหมูในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาไก่เนื้อครึ่งปีหลังขยายตัวดีตามความต้องการและการส่งออกที่สูงขึ้น ด้านต้นทุนผลิตอาหารสัตว์พ่นจุดพักแล้ว อัดฉีดงบ 5 พันล้านบาทเสริมแกร่งธุรกิจ ย้ำคงเป้าหมายยอดขายปี 2566 เด็บโตได้ไม่ต่ำกว่า 5-10%

•LEO ครึ่งหลังเร่งบีบบัตรจีน ลุยนำเข้า-ซุ่มดีลซื้อกิจการ

LEO ทางแผนธุรกิจครึ่งหลัง 2566 เดินหน้าบีบบัตรจีนเข้าพอร์ต นำเข้าสินค้าเต็มกำลัง ชี้กำไรสุทธิ ลุยธุรกิจ Non-Logistic เต็มสูบ บีบบัตร "เกตตวิทย์ สิกิริสุนทรวงษ์" แย้มดีล M&A เพียบ เตรียมบินลัดฟ้าเจรจาพาร์ตเนอร์เวียดนาม คาดชัดเจนไตรมาส 3 นี้

•ONEE มั่นใจปี 66 โตตามเป้า พาติลป็นเดินสายป็นรายได้

ONEE มั่นใจรายได้ปีนี้ตามเป้า 3-5% แกมโค้งสองสดใส หนุนจากเปิดเดินโฆษณาที่ฟื้นตัว จัดอีเวนต์-คอนเสิร์ตได้เพียบ วางแผนนำศิลปินเดินสายทั่วเอเชีย โดยเฉพาะ ญี่ปุ่น ไต้หวัน เกาหลี ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย กัมพูชา ฯลฯ ต่อเนื่อง ทั้งยังสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ ปลื้มเรตติ้งช่อง ONE ดี

•SUN ทำไรต่อเนื่อง ออกคอร์สใน-นอก ขยายฐานลูกค้า

SUN ผลงานแข็งแกร่ง รับอานิสงส์จากคอร์สทั้งในประเทศและต่างประเทศ อีกทั้งยังเดินหน้าขยายฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่อง ไบรด์สองงบบตั้งแต่ไตรมาส 2/2566 กำไรเพิ่มขึ้น พร้อมชูไตรมาส 3/2566 กำไรทำสถิติ หนุนทั้งปี 2566 กำไรแตะ 340 ล้านบาท

•TRT ลุ้นงานประมูล 1.4 หมื่นล. เต็มเบิกเลือก-รายได้โต 20%

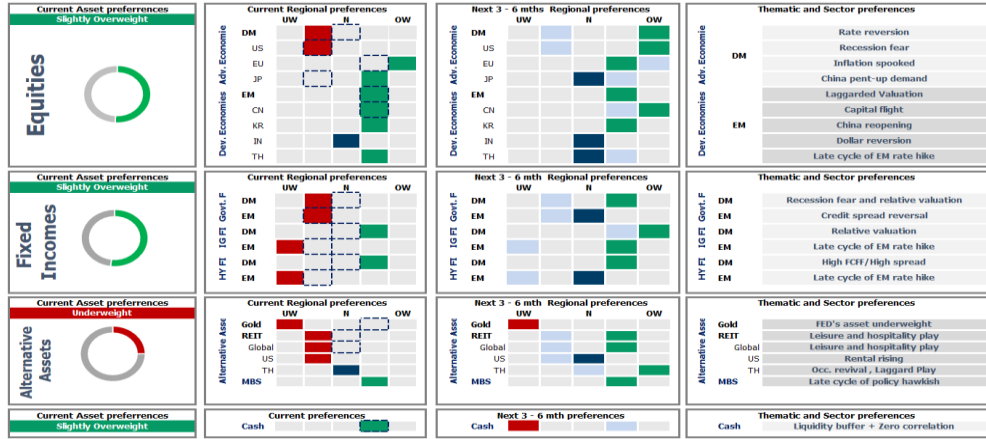
TRT เกาะผลงานปี 2566 มีรายได้รวม 2,185 ล้านบาท หรือเติบโต 20% หลังทุน Backlog ในมือแล้ว 2,350 ล้านบาท กับงานประมูล มูลค่ารวมทั้งสิ้น 14,746 ล้านบาท เชื้อคว้างงานได้ 20-25% ขณะที่ปี 2567 เตรียมรับรายได้จากอานิสงส์ การลงทุน 120 ล้านบาท พัฒนาระบบซัพพลายเชนและโลจิสติกส์

•VCOM กัมพูชาชนเป้า 240 ล. ไล่กึ่งปีบีบบัตรจีนเข้าพอร์ต

VCOM จับตายุทธยศึกกัมพูชาเข้าเป้า 240 ล้านบาท เร็วกว่าคาด รับตีมาดระบบซีเคียวริตี้ตระห่ม สถาบันการเงินต่างแดนออก ด้านผู้บริหาร "ทรงศรี ศรีรุ่งเรืองจิต" ทางกลยุทธ์ธุรกิจ เร่งเครื่องโกยมาร์จิ้นเข้าพอร์ต โฟกัสเซอร์วิส แย้มครึ่งปีหลังงานรอส่งมอบเพียบ

•ตลก.ประกาศผลหุ้น SET50/SET100 TLI-WHA เข้ารอบ

ตลก.ประกาศผลการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่ใช้สำหรับคำนวณดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงครึ่งปีหลัง 2566 (1 ก.ค. - 31 ธ.ค.) พู TLI-WHA กอดคอขึ้นชั้น SET50



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้งานที่ทำได้ยากทำกำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นๆกับคาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน



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



Europe Equity: Overweight คงสัดส่วนการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q4 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.5.D



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



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



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



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



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



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

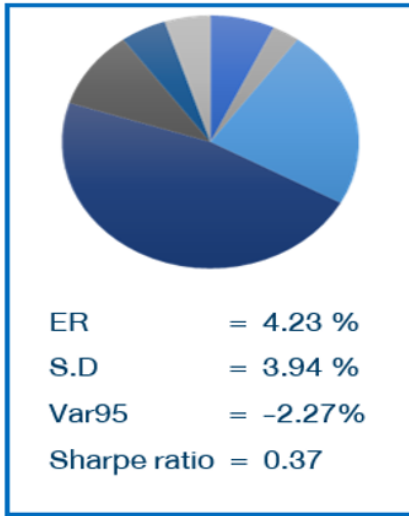


Fixed Income: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ที่ Slightly overweight จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

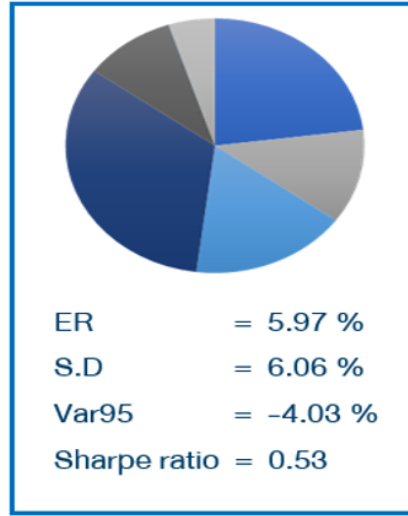


Strategic Asset Allocation Recommendation

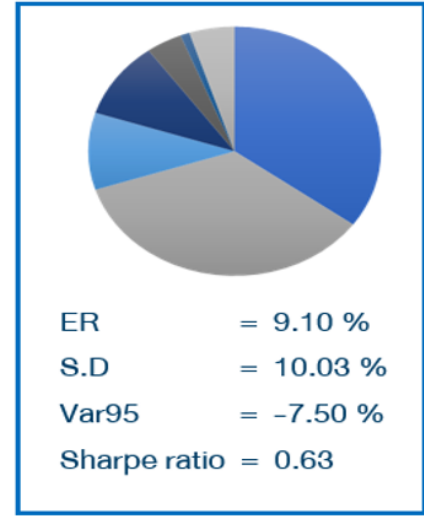
Conservative



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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

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

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800