SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ผันผวนสูง จากการโหวตนายกฯช่วงบ่ายวันนี้ ตัวแปรต่างประเทศรวมๆ ไม่ได้ช่วยตลาดได้มากนัก
- ต่างประเทศ นักลงทุนยังรอดูการประชุม แจ็คสัน โฮล ในช่วงปลายสัปดาห์ (24-26) ซึ่ง Powell อาจจะมีการพูดถึงเรื่องทิศทางของดอกเบี้ยสหรัฐฯ คาดว่า Fed จะยังคงมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป หากตัวเลขเศรษฐกิจ และเงินเฟ้อยังอยู่ในช่วงขึ้น
- เศรษฐกิจจีนยังอยู่ในช่วงขาลง มาตรการช่วยเหลือเศรษฐกิจที่ออกมาไม่ได้ช่วยเศรษฐกิจมากนัก และยังมีผลต่อราคา Commodity ล่าสุดราคาสินค้าพลังงาน (gas+ถ่านหิน+น้ำมัน) เริ่มปรับตัวลงกันแล้ว
- การเมืองไทยวันนี้ จับตาการโหวตนายกฯ ว่าพรรคเพื่อไทยจะสามารถผ่านการโหวตนายกฯ ได้หรือไม่ หลังจับมือกับพรรคร่วมรัฐบาลล่าสุด 314 เสียง และต้องการเสียง ส.ว. อีกเพียง 61 เสียงเท่านั้น ขณะที่อีกประเด็นที่ต้องจับตา คือ การกลับมาของคุณ ทักษิณ ซึ่งอาจจะมีผลต่อตลาดหุ้นในวันนี้
- เงินบาทยังอ่อนค่า ล่าสุด 35.1 เหรียญ/ดอลลาร์ ขณะที่วานนี้(21) นักลงทุนต่างชาติ Net buy หุ้นไทย 345 ล้านบาท
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ยอดขายบ้านมือสองสหรัฐฯ

Strategy

- ตลาดจะให้สนใจกับการโหวตนายกฯ ในช่วงบ่าย (อาจรู้ผลทันตลาดปิด) หากได้นายกฯ และเป็น “เพื่อไทย” น่าจะเป็นเรื่องบวกเพราะการบริหารประเทศจะทำได้ต่อเนื่อง เป้าดัชนีฯ 1-3 เดือน ยังมองไว้ไม่เกิน 1560 จุด (ต้องประเมินทุกๆ step ของการทำงานของรัฐบาลชุดนี้)
- งาน Thailand Focus มีบริษัทให้ข้อมูลกว่า 100 บริษัท ถ้าให้เดาใจฝรั่ง 4 ตัวที่เล็งไว้ PTT, BH, KBANK, ADVANC
- เรายังแนะนำเลี่ยงหุ้นอิงต่างประเทศ ในส่วนของที่อิงกับจีน และ Commodity (รวมน้ำมัน)
- การจัดพอร์ตของเราวันนี้ เราเลือกที่จะลดหุ้นอิงการเมือง โดยขายทำกำไรออกไปบ้าง และเหลือหุ้นที่อิงเรื่องนี้เพียง 2 ตัว (TRUE+CRC) และเลือกที่จะเติมหุ้นที่มีราคาลงมาลึกๆ เข้ามาเสริมในพอร์ต โดยเชื่อว่าถ้าผลออกมาดี หุ้นส่วนใหญ่จะขึ้นตามดัชนีฯ
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ PLANB, STEC ออก และนำ BTG*, ITC เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย BTG*(10%), ITC(20%), TRUE*(10%), CRC(10%), DMT*(10%)

*.. * เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์*

Strategy Stock Pick

ITC : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 20.00 บาท) ราคาลงมามาก ครึ่งปีหลังกำไรฟื้นตัว

- เรากลับมาให้น้ำหนักหุ้นที่ราคาลงมามากๆ โดยราคาหุ้น ITC ปรับตัวลดลงไปต่ำสุดในช่วงเดือน ก.ค. จากการคาดการณ์กำไร (ตัวเลขส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงของไทยที่ติดลบกว่า 20%)
- ผลการดำเนินงาน 2H23E มีโอกาสฟื้นตัว หลังมีสัญญาณลูกค้ารายใหญ่ในสหรัฐฯ ทยอยกลับมาส่งคำสั่งซื้อตั้งแต่ช่วงปลาย 2Q23 ซึ่งสอดคล้องกับตัวเลขส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเดือน มิ.ย. ที่กลับมาขยายตัว อีกทั้งมีปัจจัยหนุนจากการขยายลูกค้าใหม่ใน 3Q23E
- กำไรลดลงในงวด 2Q ที่ผ่านมา (445 ลบ. -68% YoY) เป็นผลกระทบต่อเนื่องจากปัญหา inventory destocking ของลูกค้าในสหรัฐฯ และยุโรป แรงกดดันจากเงินเฟ้อ และต้นทุนที่น่าสูงขึ้น ขณะที่กำไรฟื้นตัว QoQ ได้ปัจจัยหนุนหลักจากแผนการบริหารต้นทุน
- ITC ชูครึ่งหลังปี 2566 รับดีมานด์ฟื้นแรง พร้อมเตรียมงบ 2.1 พันล้านบาท ลุยโรงงานใหม่เสริมแกร่งธุรกิจเพิ่ม แถมยิ้มรับบาทอ่อนค่า หนุนช่วยออเดอร์ใหม่ทะลักเข้าพอร์ต แจงกรณีลูกค้าใหญ่เลิกสัญญา OEM ไม่จริง ยืนยันต่อสัญญายาว

Technical : PRI, SJWD

News Comment

(0) PTTEP (ซื้อ/เป้า 175.00 บาท) ประกาศขายโครงการ Cash and Maple ในออสเตรเลีย

(-) Bank (Overweight) สินเชื่อ ก.ค. 23 ลดลง -0.8% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่และภาครัฐ

Company Report

(+) ERW (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท) ประกาศเป้าหมายใหม่ดีกว่าคาด, 3Q-4Q23E เดินหน้าโต YoY/QoQ

(0) CKP (ถือ/เป้า 3.90 บาท) 3Q23E น้ำดีขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่ยังคงต้องรอดูช่วงที่เหลือจากสถานการณ์ El Nino กดดัน

Economic Outlook

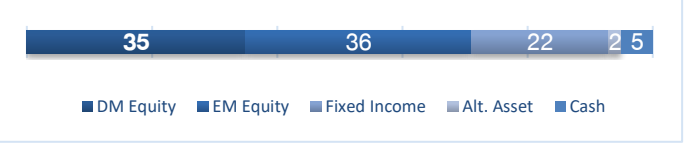
ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.11% สวนทางกับดัชนี S&P500 +0.69% และดัชนี Nasdaq +1.58% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่มสื่อสาร ในฝั่งของกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวขึ้น ส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากการปรับตัวขึ้นของกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ด้วยปัจจัยเฉพาะตัว จากการที่นักลงทุนคาดหวังว่างบของบริษัท NVIDIA ที่จะมีการประกาศงบในวันพุธจะออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ส่งผลให้ราคาหุ้นของ NVIDIA ปิดบวกไปถึง +8.47% ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ Neutral โดยมองว่าเรื่องการ Price-in ของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของตลาด มีแนวโน้มส่งผลกระทบให้ตลาดพักฐานในช่วงสั้น อย่างไรก็ตามทางทีมมองว่าในระยะยาวตลาดจะกลับมาให้ความสำคัญกับเรื่องกำไรตลาดมากกว่า

What to Watch

ติดตามการรายงานยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ประจำเดือนก.ค. ซึ่งนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาที่ 4.15 ล้านยูนิต ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 4.16 ล้านยูนิต โดยคาดว่าเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยบ้านที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้การซื้อขายบ้านมือสองลดลงมาอย่างต่อเนื่อง โดยสะท้อนผ่านปริมาณการยื่นขอสิทธิเพื่อที่อยู่อาศัย (Mortgage Applications) ที่ลดลง

Date	Major Events	Expected	Prior
22-Aug-23	US Existing Home Sales Jul (Millions)	4.15	4.16
	US Fed Bowman/ Goolsbee Speech		

Asset Allocation



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

Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) & Fundamental Research Research Team

News Comment

(0) PTTEP (ซื้อ/เป้า 175.00 บาท) ประกาศขายโครงการ Cash and Maple ในออสเตรเลีย

PTTEP แจ้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ว่า บริษัท PTTEP Australasia (Ashmore Cartier) Pty Ltd (PTTEP AAA) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ของ PTTEP ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายเพื่อขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดในแปลงสัมปทาน AC/RL7 ให้แก่ บริษัท INPEX Cash Maple Pty Ltd และ บริษัท Total Energies Exploration Australia Pty Ltd โดยแปลงสัมปทานดังกล่าว PTTEP AAA ถือสัดส่วนการลงทุนอยู่ที่ 100% ทั้งนี้ การซื้อขาย จะมีผลสมบูรณ์เมื่อบรรลุเงื่อนไขตามที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขาย โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2023 ทั้งนี้ แปลงสัมปทาน AC/RL7 ประกอบด้วยแปลงแคชและเมเปิล (Cash and Maple) ที่มีการค้นพบก๊าซธรรมชาติ และคอนเดนเสทแล้ว แต่ยังไม่เข้าสู่ระยะพัฒนาโดยตั้งอยู่นอกชายฝั่งในทะเลติมอร์ทางเหนือของประเทศออสเตรเลีย *(ที่มา: SET)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้ โดยเรามองว่าการขายสัดส่วนการลงทุนในครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งของการบริหารจัดการการลงทุน (Portfolio Rationalization) เพื่อให้สอดคล้องกับแผนกลยุทธ์การลงทุนของบริษัท เรายังคงประมาณการกำไรปี 2023E ของเราที่ 6.63 หมื่นล้านบาท (-7% YoY) เราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มปริมาณขายเฉลี่ยและราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น HoH ใน 2H23E **เรายังคำแนะนำ "ซื้อ" PTTEP ราคาเป้าหมายที่ 175.00 บาท อิง DCF (WACC 6.7%, terminal growth 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl**

(-) Bank (Overweight) สินเชื่อ ก.ค. 23 ลดลง -0.8% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่และภาครัฐ

สินเชื่อเดือน ก.ค. 2023 ลดลง -0.8% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่และภาครัฐ ภาพรวมสินเชื่อเดือน ก.ค. 2023 ทั้ง 8 ธนาคารที่เรา cover อยู่ที่ 11 ล้านล้านบาท ลดลง -0.8% MoM (Fig 1) จากสินเชื่อรายใหญ่และภาครัฐกลับมาลดลง โดยธนาคารที่มีสินเชื่อลดลงมากที่สุด MoM คือ BBL ลดลง -2.1% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่และต่างประเทศ รองลงมาเป็น KTB ลดลง -0.1% MoM จากสินเชื่อภาครัฐเป็นหลัก และ KKP -0.9% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่และ SME หดตัวลง ขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มือสองยังคงเพิ่มขึ้น ส่วนธนาคารที่มีสินเชื่อเพิ่มขึ้นมากที่สุดเมื่อเทียบ MoM คือ LHFG +1.1% MoM จากสินเชื่อรายย่อยเป็นหลัก รองลงมา TISCO ที่สินเชื่อทรงตัว MoM โดยมีสินเชื่อรายใหญ่และจำนำทะเบียนรถเติบโต แต่สินเชื่อเช่าซื้อหดตัวลง ส่วนภาพรวมของเงินฝากในเดือน ก.ค. 2022 อยู่ที่ระดับ 12.5 ล้านล้านบาท ลดลง -0.4% MoM (Fig 2) โดย TTB ลดลงมากที่สุดที่ -1.4% MoM รองลงมาเป็น SCB ลดลง -1.1% MoM ส่วนใหญ่เกิดจากเงินฝากออมทรัพย์ลดลง *(ที่มา: ข้อมูลบริษัท)*

DAOL: มองเป็นลบต่อกลุ่มธนาคาร เรามีมุมมองเป็นลบต่อสินเชื่อในเดือน ก.ค. 2023 ที่กลับมาหดตัวลง -0.8% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่ที่และภาครัฐที่ลดลง ขณะที่เราคาดว่าภาพรวมของสินเชื่อในเดือน ส.ค. 2023 อาจจะลดลงต่อจากปัจจัยทางการเมืองที่จัดตั้งรัฐบาลที่ล่าช้า แต่อย่างไรก็ดี เราคาดว่า 4Q23E จะเห็นการเติบโตของสินเชื่อได้โดดเด่นเพราะเป็นช่วงการเบิกจ่ายของสินเชื่อรายใหญ่ ขณะที่ภาพรวมสินเชื่อรวมทั้งปี 2023E ของกลุ่มที่เราคาดไว้ที่ +5% YoY ถึงแม้ว่าภาพรวมสินเชื่อใน 7M23 อยู่ที่ -0.9% YTD แต่เราคาดหวังการฟื้นตัวของสินเชื่อที่จะมีตั้งแต่เดือน ต.ค. เป็นต้นไป อย่างไรก็ดี เราให้ความสำคัญกับประเด็นของ NPL มากกว่าที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เราเชื่อว่าจะทยอยเพิ่มขึ้นไม่น่ากังวลมากนัก เพราะแต่ละธนาคารมีการตั้งสำรองฯจำนวนมากมาอย่างต่อเนื่องในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา โดยคาด NPL ในปี 2023E จะอยู่ที่ 3.06% จาก 2.89% ใน 2022 **ยังคงน้ำหนักเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก BBL, KTB เป็น Top pick เรายังคงน้ำหนักกลุ่มธนาคารเป็น "มากกว่าตลาด" เพราะ valuation ยังถูก** เทรดที่ระดับเพียง 0.70x PBV (-1.0SD below 10-yr average PBV) โดยเรา เลือก BBL, KTB เป็น Top pick โดยชอบ BBL ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 195.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.70x (-0.75SD below 10-yr average PBV) เพราะกำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นโดดเด่นที่สุดในกลุ่มถึง +32% YoY และ BBL ยังมีความแข็งแกร่งทางด้านการเงินที่รองรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นได้ดีกว่าคู่แข่ง เพราะมี coverage ratio อยู่ในระดับสูงที่สุดในกลุ่มที่ 265% ขณะที่เรามองว่าราคาหุ้นมีโอกาส Outperform ได้เพราะในอดีตเมื่อระดับกำไรยืนเหนือ 1 หมื่นล้านบาทต่อไตรมาส ราคาหุ้นจะขึ้นไปซื้อขายที่ระดับเกิน 200.00 บาท ด้าน Valuation ยังน่าสนใจโดยเทรดที่ PBV เพียง 0.60x หรือที่ระดับ -1.00SD ย้อนหลัง 10 ปี และชอบ KTB ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 24.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.82x (-0.50D below 10-yr average PBV) เพราะแนวโน้มกำไรสุทธิใน 3Q23E จะเพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY และ QoQ จากสำรองฯที่ยังอยู่ในระดับต่ำและ NIM ที่เพิ่มขึ้นได้ดี ด้าน valuation ยังซื้อขายที่ระดับเพียง PBV ที่ 0.69x (-1.00SD) ขณะที่เราคาดว่าจะมี upside เพิ่มจากการใช้ data ใน application เป้าตังและอื่นๆที่ช่วยเหลือรัฐบาล ซึ่งสามารถนำข้อมูลมา cross-selling เพิ่มเติมได้อีกในอนาคต

Company Report

(+) ERW (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท) ประกาศเป้าหมายใหม่ดีกว่าคาด, 3Q-4Q23E เดินหน้าโต YoY/QoQ

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ERW แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2023E เพิ่มขึ้นเป็น 6.50 บาท จากเดิมที่ 6.00 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) จากการปรับกำไรเพิ่มขึ้น โดยเรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้เพราะผู้บริหารปรับเพิ่มเป้าหมายทางการเงินใหม่ซึ่งดีกว่าที่เราคาด โดย RevPar จะโตมากกว่า +50% YoY (เราคาด +45% YoY) จากเดิมที่มากกว่า +45% YoY จากจำนวนนักท่องเที่ยวและ F&B ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่อัพเดทตัวเลข Occ. Rate ไม่รวม Hop Inn เดือน ก.ค. 23 ยังเพิ่มขึ้นอีกมาอยู่ที่ 86% จาก 2Q23 ได้ที่ 80% และ ADR เพิ่มขึ้นอีก 8% MoM ถือว่าทำได้ดีแม้ว่าจะอยู่ในช่วง Low seasonเราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E เพิ่มขึ้น +25%/+10% จากการปรับ RevPAR เพิ่มขึ้น ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 778 ล้านบาท ฟื้นตัวได้ดีมากจากปี 2022 ที่ขาดทุนสุทธิที่ -224 ล้านบาท ขณะที่เราคาดว่าผลการดำเนินงานใน 3Q23E จะเติบโตได้ดีทั้ง YoY และ QoQ เพราะผ่านช่วง Low season ไปแล้ว และจะโตได้โดดเด่นที่สุดใน 4Q23E จากการเข้าสู่ช่วง High Season ของไทยราคาหุ้น ERW เพิ่มขึ้น +7% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เพราะกำไร 2Q23 ออกมาดีแม้ว่าจะเป็นช่วง Low season ส่วน valuation ซื้อขาย 2023E EV/EBITDA ที่ 14x (10-yr average EV/EBITDA) ใกล้เคียงกับ CENTEL ที่ 13X (10-yr average EV/EBITDA) แต่ภาพรวมการเติบโตของกำไรใน 3Q23E-4Q23E ของ ERW จะเติบโตได้โดดเด่นกว่า เพราะ CENTEL ถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายการเปิดโรงแรมใหม่และมัลดีฟส์มาฉุดผลการดำเนินงาน

(0) CKP (ถือ/เป้า 3.90 บาท) 3Q23E น้ำดีขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่ยังคงต้องรอดูช่วงที่เหลือจากสถานการณ์ El Nino กดดัน

เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 3.90 บาท อิง DCF (WACC 5.5%, TG 0%) โดยสรุปประเด็นจากงาน SET Opportunity Day เมื่อ 21 ส.ค. 2023 ดังนี้ 1) สถานการณ์น้ำปัจจุบันดีขึ้นชัดเจน QoQ จากปัจจัยฤดูกาล โดยโครงการน้ำงึม 2 แจ้งผลิตไฟฟ้าใน 3Q23E อยู่ที่ราว 424GWh (-25% YoY, +44% QoQ) ในขณะที่โครงการไซยะบุรีผลิตไฟฟ้าในเดือน ก.ค. 749GWh (-17% YoY, +128% QoQ) 2) การปิดซ่อมบำรุงโครงการน้ำงึม 2 บางส่วนใน 4Q23E หากนำมาช้าและมีปริมาณมากในช่วงดังกล่าวจะไม่เสียโอกาสเนื่องจากสามารถบริหารจัดการไว้ใช้ในปีถัดไปได้ 3) ยังคงเป้ากำลังการผลิตตั้งในระดับ 6.0GW ภายในปี 2027E จากปัจจุบันที่ 3.6GW ทั้งนี้เรามองเป็นกลางยังต้องรอดูสถานการณ์ต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปีหลังยังคงถูกกดดันด้วยภาวะ El nino เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 849 ล้านบาท (-66% YoY)ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาหลัง underperform มาตลอดคาดจากการเข้า peak season ใน 3Q23E ซึ่งจากสถิติราคาหุ้นจะ outperform ตลาดในช่วงดังกล่าว อย่างไรก็ตามหลังผ่านช่วง peak season ประเมินราคาหุ้นยังขาด catalyst โดยมี El Nino คอยกดดันและยังไม่มีความคืบหน้าโครงการใหญ่โครงการใหม่

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันจันทร์ (21 ส.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq ทะยานขึ้นกว่า 200 จุด โดยได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นอินวิเดีย (Nvidia) ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิปรายใหญ่ของสหรัฐ ก่อนที่บริษัทจะเปิดเผยผลประกอบการในวัน
- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 34,463.69 จุด ลดลง 36.97 จุด หรือ -0.11%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,399.77 จุด เพิ่มขึ้น 30.06 จุด หรือ +0.69% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,497.59 จุด เพิ่มขึ้น 206.81 จุด หรือ +1.56%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (21 ส.ค.) หลังร่วงลง 4 วันติดต่อกัน เนื่องจากหุ้นกลุ่มพลังงานและเหมืองแร่ปรับตัวขึ้นตามทิศทางราคาสินค้าโภคภัณฑ์ทั่วโลก ขณะที่หุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นโนโว นอร์ดิสค์ บริษัทเวชภัณฑ์ของเดนมาร์ก
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 448.66 จุด เพิ่มขึ้น 0.22 จุด หรือ +0.05%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,198.06 จุด เพิ่มขึ้น 33.95 จุด หรือ +0.47%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,603.28 จุด เพิ่มขึ้น 29.02 จุด หรือ +0.19% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,257.82 จุด ลดลง 4.61 จุด หรือ -0.06%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (21 ส.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลว่า การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนจะส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันอ่อนแอลงด้วย ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐในสัปดาห์นี้ เพื่อประเมินแนวโน้มอุปสงค์น้ำมันในประเทศ
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 53 เซนต์ หรือ 0.65% ปิดที่ 80.72 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. ลดลง 34 เซนต์ หรือ 0.4% ปิดที่ 84.46 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (21 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนช้อนซื้อหลังจากสัญญาทองคำร่วงลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมประจำปีของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ที่เมืองแจ็กสันโฮล ในสัปดาห์นี้ เพื่อประเมินแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของเฟด
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 6.50 ดอลลาร์ หรือ 0.34% ปิดที่ 1,923.00 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

●CPN ลั่นไกครึ่งปีหลังเด่น เปิดศูนย์ใหม่ไซซ์บิ๊กพ.ย.

CPN เก็บเกี่ยวค่าเช่า-อสังหาอื้อ หนุนครึ่งหลังผลงานกระหึ่ม พร้อมคอนเฟิร์มปีนี้ยืนเป้ารายได้โต 300% จากปีก่อน รับยอดเช่าพุ่ง แถมจ่อเปิดห้างใหม่ย่านราชพฤกษ์ ขนาดพื้นที่ 3.2 หมื่นตารางเมตรช่วงพฤศจิกายนนี้ หนุนอนาคตสดใสต่อเนื่อง

●HUMAN มีซื้อกิจการ ยอดบริการ HR หนุน

HUMAN ผลงานครึ่งปีหลัง 2566 ดีกว่าครึ่งแรก โอกาสเติบโตสูงต่อเนื่อง ดีมานด์บริการ HR เพิ่มต่อเนื่อง พร้อมเจรจาดีล M&A หลายดีล เผยบริการ HR "Workplaze" ในการบริหารทรัพยากรบุคคล มีลูกค้าทั้งไทยและต่างประเทศ ส่วนปีนี้มั่นใจรายได้มากกว่า 1.3 พันล้านบาท ฟากโบรกประเมินราคาเป้าหมาย 12.50 บาท หลังโชว์ผลงานไตรมาส 2/2566 ดีกว่าคาด แถมจ่ายปันผล 0.08 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 28 สิงหาคมนี้

●ITEL คว้างานใหม่เติมพอร์ต 297 ล้าน จ่อเซ็นสัญญาเพียบ

ITEL เผยคว้างานใหม่ ของ กสทช. มูลค่า 297.20 ล้านบาท เติมแบ็กล็อกเพิ่มจากปัจจุบันมีอยู่กว่า 2.9 พันล้านบาท ดันผลงานครึ่งปีหลัง 2566 โตต่อเนื่อง หนุนทั้งปีรายได้เติบโต 20-30% ตามเป้าที่ตั้งไว้ แถมมีงานทยอยเซ็นสัญญากว่า 4.5 พันล้านบาท

●JASIF จ่อปรับสัญญา ADVANC-JAS ได้ลุ้น

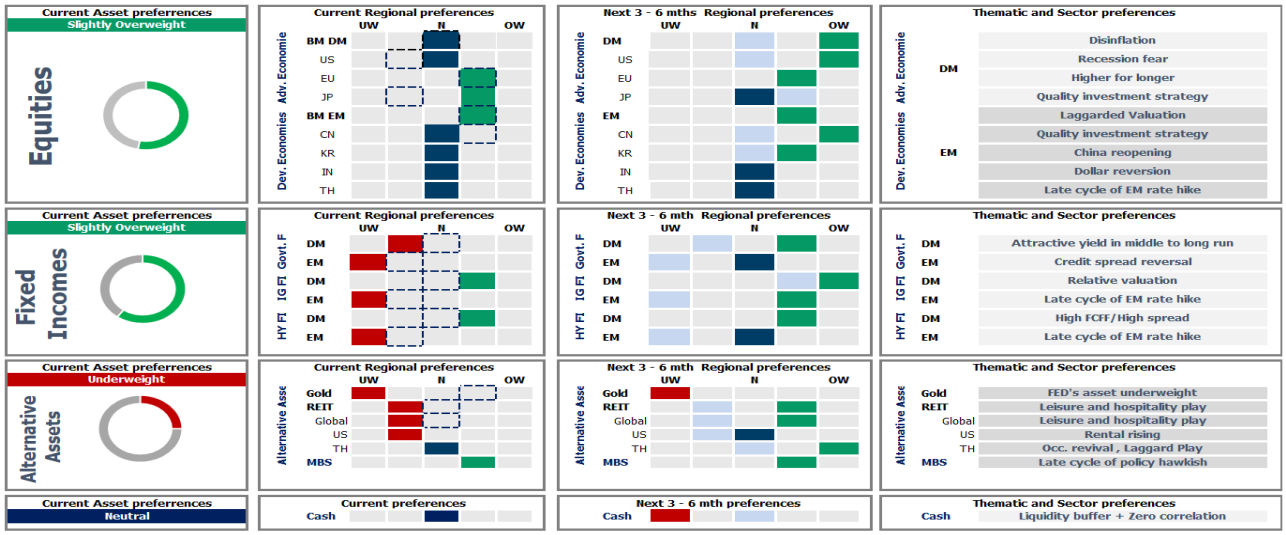
ประชุมผู้ถือ JASIF พรุ่งนี้โอกาสสูงปรับสัญญา หลังผู้บริหาร JAS และผู้จัดการกองทุน JASIF เดินสายแจง ชี้ปรับสัญญาจะช่วยให้รอดถูกเพิกถอนใบอนุญาต หลังขาดสภาพคล่องจนค้างจ่ายเงินกสทช. ขณะที่ GULF ถือหุ้น 5% ตัวแปรโหวตผ่าน นักวิเคราะห์ชี้ผ่านฉลุย ส่งผลบวกต่อ JAS และ ADVANC ชี้ JAS อาจพ้นเครื่องหมาย C ขณะที่ ADVANC เป้าเขียบ

●PSP เคาะ IPO 6.2 บาทต่อหุ้น กำหนดจองซื้อ 22-24 ส.ค.นี้

PSP ได้ราคา IPO ที่ 6.2 บาทต่อหุ้น พร้อมเปิดให้นักลงทุนจองซื้อวันที่ 22-24 สิงหาคมนี้ เดินหน้าเข้าเทรด SET วันที่ 30 สิงหาคมนี้ ประกาศกลยุทธ์มุ่งสร้างผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไร และมีการเติบโตสูงควบคู่การปรับปรุงและพัฒนาประสิทธิภาพการผลิต การบริหารจัดการต้นทุนและการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ วางแผนขยายตลาดต่างประเทศ สร้างการเติบโตอย่างยั่งยืน

●WHA อัพยอดขาย 2.5 พันไร่ จับตางบโค้งสามโตกระโดด

WHA อัพเป้ายอดขายที่ดินปี 2566 แตะ 2.5 พันไร่ จากเป้าเดิม 1.75 พันไร่ "จรีพร จารุกรสกุล" ส่งซิกไตรมาส 3/2566 โตก้าวกระโดด คาดยอดขายที่ดินพุ่งทำนิวไฮแตะ 1.5 พันไร่ หลังลูกค้าต่างชาติเรียงคิวซื้อที่ดินทั้งในไทยและเวียดนามต่อเนื่อง ด้านธุรกิจคลังสินค้าเนื้อหอมลูกค้ารายใหม่แห่จองเช่าที่อื้อ



Thailand Equity: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยในระดับเท่ากับตลาด หลังจากการจัดตั้งรัฐบาลและนายกรัฐมนตรีมีแนวโน้มจะยืดเยื้อหลังจากศาลรัฐธรรมนูญรับคำร้องกรณีการถือหุ้นสื่อของนายพิธา ส่งผลให้การลงทุนในตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนที่สูงขึ้นในระยะสั้น

U.S. Equity: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับเท่ากับตลาด หลังทิศทางการรายงานเงินเฟ้อออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด อีกทั้งการ Guidance ผลประกอบการของผู้บริหารในช่วง 2Q23 ถึงภาพการดำเนินงานต่อจากนี้ในช่วง 2H23 มีแนวโน้มที่เติบโตได้ดีกว่าในช่วงครึ่งปีแรก

Europe Equity: Slightly Overweight คงสัดส่วนการลงทุนระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1.ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2.ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากประเด็นการทำ QT ของ ECB และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด

Japan Equity: Slightly Overweight ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น ณ ระดับ slightly overweight และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นพัฒนาแล้วเพิ่มเติม (MSCI DM) หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อในเดือนกรกฎาคมเริ่มส่งสัญญาณทรงตัวจากก่อนหน้าที่เกิด Disinflation ต่อเนื่อง ทำให้เราประเมินว่าในระยะสั้น Correlation ระหว่างตลาดหุ้นญี่ปุ่นและค่าเงินเยน (USD/JPY) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์เป็นลบกับตลาดหุ้นอีกครั้ง จากประเด็นดังกล่าวนั้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม

China Equity: Neutral ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Neutral เพื่อจำกัด down side จากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน ตลอดจนการล้มละลายของ Evergrande นั้น เราประเมินว่าจะกดดันตลาดต่อเนื่องในช่วงต่อจากนี้ อย่างไรก็ดีด้วย Valuation และ GDP ในปัจจุบัน ตลอดจนการเปิดเมือง ทางทีมประเมินว่าภาพรวมของการลงทุนจีนไม่ย่ำแย่เท่ากับช่วงปี 2022

Emerging Equity: Slightly overweight คงน้ำหนักการลงทุนใน EM มากกว่าตลาด หลังจาก 1) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจจีงตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น

Gold: Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดลงตามลำดับ

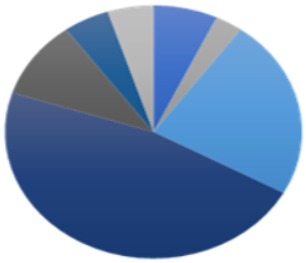
Oil: Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ

Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweight คงน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลล่าร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

Fixed Income: Slightly overweight เพิ่มสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทางฝั่ง DM เริ่มน่าสนใจมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

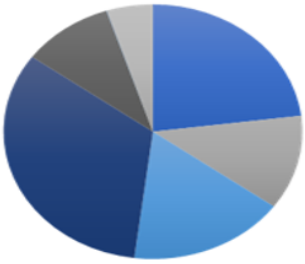
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



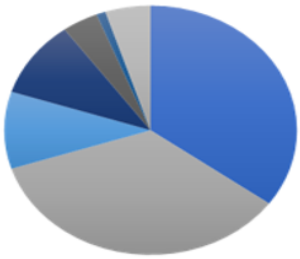
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27%
Sharpe ratio = 0.37

Balanoe



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

				Conservative			Moderate			Aggressive		
Asset Class	Selection	Prev.	New	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	NT	NT	7.00%	7.00%	0.50%	23.0%	21.00%	1.00%	35.0%	31.50%	1.00%
	U.S.	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		2.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.00%	-0.50%		1.50%	-1.00%		1.50%	-1.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	4.50%	0.00%	12.00%	13.00%	2.00%	35.00%	34.00%	2.00%
	China	OW	NT		0.00%	0.00%		0.50%	-2.00%		2.00%	-2.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	NT	NT	5.00%	5.00%	0.00%	5.0%	5.00%	0.00%	5.0%	5.00%	0.00%
Fixed Income	Government Bond related	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	48.00%	47.50%	0.00%	33.0%	30.50%	0.00%	10.0%	9.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	15.00%	0.00%	17.0%	10.00%	0.00%	10.0%	0.00%	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 ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขั้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้นักลงทุนและ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800