



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาส Sideway up ต่างประเทศความกังวลดอกเบี้ยลดลง ไทยยังลุ้นหน้าตา กรม.
- ตลาดต่างประเทศ Bond Yield สหรัฐฯ และ Dollar ปรับตัวลง (ล่าสุด Dollar Index 103.5 จุด) ทำให้มีโอกาสสูงที่ Fed จะคงดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป (20-21 ก.ย.) ทำให้ความกังวลเรื่องดอกเบี้ยคลี่คลายลง
- จีนยังมีโอกาสได้งัยตัวขึ้นได้อยู่ หลังจากมาตรการเศรษฐกิจจีนที่ออกมาช่วยหนุน ททท.ที่วันนี้ รมว.ต่างประเทศอังกฤษ จะเดินทางเยือนจีน เพื่อฟื้นฟูความสัมพันธ์ทวิภาคีระหว่างจีน และอังกฤษ
- การเมืองไทย ยังอยู่ในช่วงระหว่งการจัดตั้ง กรม. ชุดใหม่ ทำให้บรรยากาศตลาดหุ้นไทยยังคงดูต้อย และวานนี้(29) นักลงทุนต่างชาติ Net buy หุ้นไทย 1.4 พันล้านบาท
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลข GDP 2Q(S) สหรัฐฯ

Strategy

- ดัชนีฯ อาจจบวกไม่มาก แต่ดูจากหน้าหุ้น แรงซื้อทยอยกลับเข้ามาในตลาดแล้ว ทั้งเก็บหุ้นและเก็งกำไรช่วงสั้น แม้ตลาดจะอยู่ในโหมด Sideway และควรวางใจหะทยอยสะสมหุ้น รับกรม.ใหม่ ที่น่าจะทำให้ดัชนีฯ ปรับตัวขึ้นไปอยู่ไบโซน 1570-90 จุด (ในช่วง 1-3 เดือน หลังแต่งตั้ง)
- คาดว่าตลาด ยังมีแรงเก็งกำไรออกมามาตรการเศรษฐกิจ หุ้นที่จะได้อานิสงค์จากข่าวนี้ ยังคงเป็น NER, WICE, PSL
- จับประเด็นมาเล่นหุ้น : "กสทช."เปิดแผนจัดระเบียบสายสื่อสารปี 66-67 ระยะทาง 1,360.59 กม. หุ้นที่เคยรับงานสายไฟลงดิน นอกจากจะเป็นผู้รับเหมาใหญ่ๆ หุ้น ALT ก็เคยได้งานนี้ หุ้นตัวอื่นๆ ก็ JR, INSET ส่วนข่าว กทพ. เตรียมขงกรม.ใหม่คืนหน้า 3 โครงการทางด่วน มูลค่ากว่า 5.6 หมื่นลบ. ก็หุ้น DMT นั่งจ้องขึ้นปลาหมึกอันนี้อยู่
- พอร์ตหุ้นวันนี้ แนะนำ KTB, SISB ออก และนำ TKN*, BA* เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย TKN*(10%), BA*(10%), SCB(10%), TLI*(10%), BDMS(10%), TISCO(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

TKN* : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 13.40 บาท) " มีลุ้น กำไรฟื้นตัวต่อเนื่อง "

- เรามอง TKN ในมุมมองหุ้นที่มีการพลิกกลับของกำไรที่เคยชะลอตัวลงไป ปี 2023 ค่าเฉลี่ยของกำไร จะมีการเติบโต 54% ที่ 660 ลบ. และยังมีโอกาสโตต่อไปหน้าได้อีก
- ตลาดที่ยอดขายเติบโตได้ดีในปีนี้ได้แก่ จีน, สหรัฐฯ และอินโดนีเซีย ผลของการ Fully Reopen เป็นบวกต่อยอดขายสินค้ากลุ่มอุปโภคและบริโภค
- ตลาดสาหร่ายไทย ปัจจุบัน TKN มี Market Share อันดับหนึ่งที่ 63-65% ส่วนเบอร์ 2 คือมาซีตะ (กลุ่มสิงห์) มี Market Share ที่ 15-18% ที่เหลือเป็น Other มูลค่าตลาดของงนมสาหร่ายไทยปัจจุบันอยู่ที่ 3 พัน ลบ./ปี สำหรับปีนี้ คาดมูลค่าตลาดสาหร่ายอยู่ในรอบตั้งแต่ 3-3.5 พัน ลบ. ประเมินการเติบโตในประเทศอยู่ในช่วง 7-14% (1-3 ปีที่ผ่านมาฐานต่ำด้วย)
- ต้นทุนในด้านแรงงาน หากนโยบายของว่ารัฐบาลใหม่มีการปรับฐานแรงงานขึ้น เบื้องต้น Labor Cost + Overhead คิดเป็น 30-35% ของต้นทุนการผลิต

Technical : HANA, NCAP

News Comment

(0) AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) มีแผนรับโอนสนามบินจาก ทย. เพิ่มอีก 6 แห่ง

Economic Outlook

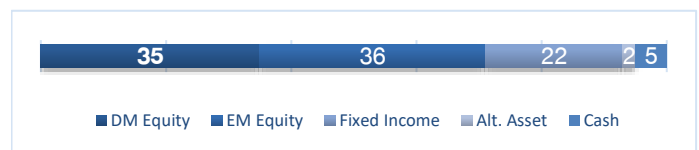
ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.85% ดัชนี S&P500 +1.45% และดัชนี Nasdaq +1.74% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นทุกกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มสื่อสาร กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และเทคโนโลยี หลังจากรายงานตัวเลข JOTLs Job Opening ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 8.827 ล้านตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์และเดือนก่อนหน้าที่ 9.465 ล้านตำแหน่ง และ 9.165 ล้านตำแหน่ง โดยตัวเลขดังกล่าวที่ลดลงอาจเป็นปัจจัยที่กดดันความสามารถในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงคำแนะนำปรับคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น Slightly Overweighted โดยน้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าจะเกิดในช่วงครึ่งปีหลัง หลังจากที่ Guidance ของผู้บริหารในช่วงการรายงานผลประกอบการในไตรมาส 2 โดยภาพรวมมีมุมมองที่เป็น Positive ต่อรายได้ในช่วงต่อจากนี้มากขึ้น ประกอบกับ Leading indicator ที่ทางทีมติดตามอย่าง New order – Inventory ของสหรัฐฯ เริ่มกลับมาเป็นบวกอีกครั้ง ส่งผลให้ทางทีมทยอยปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ

What to Watch

ติดตามการรายงานการจ้างงานภาคเอกชน (ADP Employment Change) ของสหรัฐฯ ในเดือนส.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาที่ 195,000 ราย ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 324,000 ราย ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าจะกดดันมาจากการจ้างในกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ที่เริ่มทยอยลดคนงาน

Date	Major Events	Expected	Prior
30-Aug-23	EA Economic Sentiment Aug	93.90	94.50
	US ADP Employment Change Aug (Thousands)	195	324
	US GDP Growth Rate QoQ 2nd Est Q2	2.40%	2.00%

Asset Allocation



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



News Comment

(0) AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) มีแผนรับโอนสนามบินจาก ทย. เพิ่มอีก 6 แห่ง

นายเกียรติ กิจมานะวัฒน์ ผู้อำนวยการใหญ่ AOT เปิดเผยหลังการเข้าหารือร่วมกับนายเศรษฐา ทวีสิน นายกรัฐมนตรี โดยมีประเด็นใหม่จากแผนรับโอนสนามบินจากกรมท่าอากาศยาน (ทย.) เพิ่มเป็น 9 แห่ง จากแผนเดิมจะเป็นการโอน 3 สนามบิน ได้แก่ สนามบินบุรีรัมย์, กระบี่ และอุดรธานี ซึ่งจากการหารือกับนายเศรษฐา โดยท้วงติงว่า นอกจากจะรับโอนท่าอากาศยานที่มีศักยภาพในการเติบโตในอนาคตแล้ว ควรรับโอนท่าอากาศยานที่ขาดทุนด้วย ห้ามรับโอนเฉพาะท่าอากาศยานที่มีกำไร เบื้องต้นคาดว่าจะสามารถเพิ่มใหม่ที ทย. จะเข้าไปบริหารเพิ่มเติมมีอีก 6 แห่ง อาทิ ท่าอากาศยานพิษณุโลก, แม่สอด, อุบลราชธานี, ขอนแก่น, ตรัง และระนอง ทั้งนี้ เรื่องการเข้าไปบริหารจัดการสนามบินของ ทย. นั้น ต้องเสนอที่ประชุม ครม. ใหม่ และรอฟังนโยบายที่ชัดเจนจากรัฐบาลอีกครั้ง ก่อนที่จะดำเนินการเข้าบริหารสนามบิน โดยจะเสนอพร้อมกันทั้ง 9 สนามบิน ซึ่งหาก ครม. ไม่มีปัญหาใด คาดว่าจะสามารถเข้าบริหาร 3 สนามบินแรกได้ภายในปลายปี 2024 (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามองเป็นกลาง โดยประเด็นการโอนสนามบินจาก ทย. เพิ่มอีก 6 แห่ง เป็นประเด็นใหม่ ทั้งนี้ แผนโอน 3 สนามบินเดิม คาดว่าจะคืบหน้ามากขึ้นหลังจากล่าช้ามาหลายปี ซึ่งการได้สนามบินใหม่เพิ่มจะช่วยให้สามารถเพิ่มศักยภาพการรองรับผู้โดยสารได้เพิ่มขึ้น ซึ่ง AOT จะมีการพัฒนาสนามบินทั้ง 3 แห่งให้สามารถรองรับจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศ ช่วยลดภาระจำนวนผู้โดยสารสนามบินหลักที่สุวรรณภูมิและดอนเมืองได้ ซึ่ง 3 สนามบินในกลุ่มแรก คาดว่าจะมีศักยภาพในการสร้างกำไรได้เร็ว ขณะที่แผนโอนเพิ่มอีก 6 สนามบินที่ผ่านมามีผลการดำเนินงานไม่ดีนัก อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ AOT ไม่มากนัก ทั้งนี้ เรายังประเมินกำไร 4QFY24E ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และปี FY24E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 2.6 หมื่นล้านบาทจากผู้โดยสารที่เติบโต และ King Power ที่ชนะการประมูลตัวดีพีพีจะมีการจ่าย minimum guarantee เต็มปี รวมถึงกำไรในอนาคตยังมีโอกาส upside ได้อีก หากมีการปรับเพิ่ม PSC ทั้งนี้ **เราแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 84.00 บาท อิง DCF**

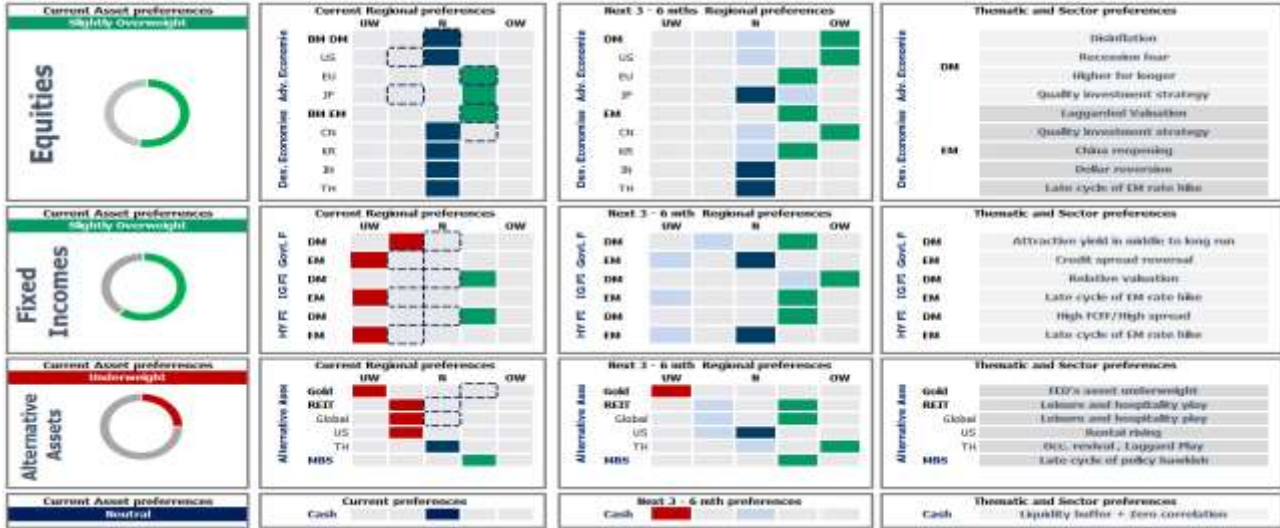


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (29 ส.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ต่างก็ปิดพุ่งขึ้นกว่า 1% หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขการเปิดรับสมัครงานปรับตัวลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ดัชนีเว็ลล์ฮาล์วอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 34,852.67 จุด เพิ่มขึ้น 292.69 จุด หรือ +0.85%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,497.63 จุด เพิ่มขึ้น 64.32 จุด หรือ +1.45% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,943.76 จุด เพิ่มขึ้น 238.63 จุด หรือ +1.74%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกที่ระดับสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์ในวันอังคาร (29 ส.ค.) นำโดยหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ที่ปรับตัวขึ้นตามความแข็งแกร่งของราคาโลหะ
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 459.83 จุด เพิ่มขึ้น 4.42 จุด หรือ +0.97%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,373.43 จุด เพิ่มขึ้น 48.72 จุด หรือ +0.67%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,930.88 จุด เพิ่มขึ้น 138.27 จุด หรือ +0.88% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,464.99 จุด เพิ่มขึ้น 126.41 จุด หรือ +1.72%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (29 ส.ค.) แต่ระดับสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์ โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ที่พุ่งขึ้นงานรับนโยบายสนับสนุนเศรษฐกิจของจีน ขณะที่หุ้นกลุ่มก่อสร้างบ้านได้แรงหนุนจากแผนการของรัฐบาลอังกฤษที่จะยกเลิกข้อกำหนดด้านมลภาวะทางน้ำ
- ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,464.99 จุด เพิ่มขึ้น 126.41 จุด หรือ +1.72%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นทะลุระดับ 81 ดอลลาร์ในวันอังคาร (29 ส.ค.) โดยได้ปัจจัยบวกจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ และการคาดการณ์ที่ว่าอุปทานพลังงานของสหรัฐจะได้รับผลกระทบจากพายุเฮอร์ริเคน "อิดาเลีย" (Idalia) ซึ่งจะพัดถล่มรัฐฟลอริดาในสัปดาห์นี้
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 1.06 ดอลลาร์ หรือ 1.3% ปิดที่ 81.86 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 1.07 ดอลลาร์ หรือ 1.3% ปิดที่ 85.49 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 3 สัปดาห์ในวันอังคาร (29 ส.ค.) เนื่องจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ได้เพิ่มความน่าดึงดูดให้กับทองคำ นอกจากนี้ ข้อมูลแรงงานที่ชะงักของสหรัฐยังเป็นปัจจัยหนุนการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนร.ค. เพิ่มขึ้น 18.30 ดอลลาร์ หรือ 0.94% ปิดที่ 1,965.10 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 7 ส.ค. 2566

Economic & Company

- **BANPU** ก๊าซ-ถ่านหินขึ้น ไฟกักตุนถ่านหินเพิ่มกำไร
"บิ๊ก BANPU" เชื้อภาพรวมราคาสินค้าโภคภัณฑ์ใน Q3/2566 เข้าสู่ทิศทางปรับตัวขึ้น ตามความต้องการที่จะพุ่งขึ้นและปริมาณการสำรองแต่ละประเทศที่ลดลง ชีราคาก๊าซโคงสามเฉลี่ยที่ 3.0-3.5 ดอลลาร์ต่อMMBtu ส่วนถ่านหินอยู่ที่ 150-160 ดอลลาร์ต่อตัน ไฟกักให้ความสำคัญการลดต้นทุน และค่าใช้จ่าย หวังสร้างผลกำไรที่ดีได้
- **BLS** จับตามโยบายรัฐหนุน หุ้นไทยมีลุ้นปีนี้ไป 1,625 จุด
BLS เผยทิศทางตลาดหุ้นไทย 4 เดือนสุดท้าย "Swing แบบ Sideways" คาดดัชนีกรอบบนที่ระดับ 1,625 จุด และลงทุนหุ้นกลุ่มแบงก์ กลุ่มบริโภคภายในประเทศ กลุ่มท่องเที่ยว มองว่าการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่ที่น่าจะเห็นในเดือนกันยายน 2566 จะเป็นตัวหนุนภาพรวมเศรษฐกิจไทย
- **BPP** จ่อบุกเงินโรงไฟฟ้าใหม่ เล็งโอกาสลงทุนเพิ่มพอร์ต
BPP คาดผลงานครึ่งปีหลัง 2566 เด่น เตรียมรับรู้รายได้โรงไฟฟ้าใหม่ Temple II ภายในไตรมาส 3/2566 และโรงไฟฟ้า Temple I ที่กลับมาดำเนินงานเต็มที่ หลังปรับปรุงประสิทธิภาพ ด้านการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ครั้งแรกในสหรัฐภาค COD ปี 2567 เดินหน้าขยายการลงทุนเพิ่มเติม ตามแผนขยายกำลังผลิตแตะ 5,300 เมกะวัตต์ ภายในปี 2568
- **CNT** เดิมเกมชิงงาน 8 พันล. ปักธงรายได้ไตรมาส 50%
CNT จัดทัพชิงงานใหม่ 8 พันล้านบาท เดิมเบิกลือเพิ่ม ปักหมุดปีนี้รายได้เติบโตก้าวกระโดดเกือบ 50% อาศัยส่งโครงการเรียงคิวเพียบ เกมแข่งต้นทุนก่อสร้างงยับแต่ยังคุมอยู่หมัด ระบุดีลซัพพลายเออร์ลือราคาส่วนหน้าแล้วผู้บริหาร "วิเทศ รัตนการ" ยัมรับรัฐบาลใหม่ เชื่อหนุนการลงทุน เพิ่มโอกาสรับงานตรึม
- **TIPH** รับแรงหนุนเบียดมือไฮ คาร์บอนเครดิตโอกาสใหม่
TIPH มั่นใจครึ่งปีหลังสดใส โดย TIP บริษัทในกลุ่มธุรกิจจะทำเบียดรวมมือไฮอีกครั้งที่ราว 3.5 หมื่นล้านบาท มั่นใจเติบโตตามเป้าหมายที่ 8% รับโอกาสคาร์บอนเครดิตเกิด วางแผนเข้าไปปรับประเมินความเสี่ยงกรณีเกิดภัยธรรมชาติเงินไม่สามารถส่งคาร์บอนเครดิตได้ตามเป้า รูปแบบคล้ายประกันพืชผล ชี้เป็นโอกาสธุรกิจประกันในโลกยุคใหม่



Thailand Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยในระดับเท่ากับตลาด หลังจากการจัดตั้งรัฐบาลและนายกรัฐมนตรี มีแนวโน้มจะชะงักหรือหลังจากศาลรัฐธรรมนูญรับคำร้องกรณีการถือหุ้นสื่อของนายพิธา ส่งผลให้การลงทุนในตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนที่สูงขึ้นในระยะสั้น



U.S. Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ระดับเท่ากับตลาด หลังทิศทางของการรายงานเงินเฟ้อออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด อีกทั้งการ Guidance ผลประกอบการของผู้บริหารในช่วง 2Q23 ถึงภาพการดำเนินงานต่อจากนี้ในช่วง 2H23 มีแนวโน้มที่เติบโตได้ดีกว่าในช่วงครึ่งปีแรก



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



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



China Equity: Neutral ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Neutral เพื่อจำกัด down side จากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน ตลอดจนการล้มละลายของ Evergrande นั้นเราประเมินว่าจะกดดันตลาดต่อเนื่องในช่วงต่อจากนี้ อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวด้วย Valuation และ GDP ในปัจจุบัน ตลอดจนการเปิดเมืองทางทีมประเมินว่าการพรอมของการลงทุนจีนไม่แย่เท่ากับช่วงปี 2022



Emerging Equity: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนใน EM มากกว่าตลาด หลังจาก 1) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่เริ่มกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดตามลำดับ



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



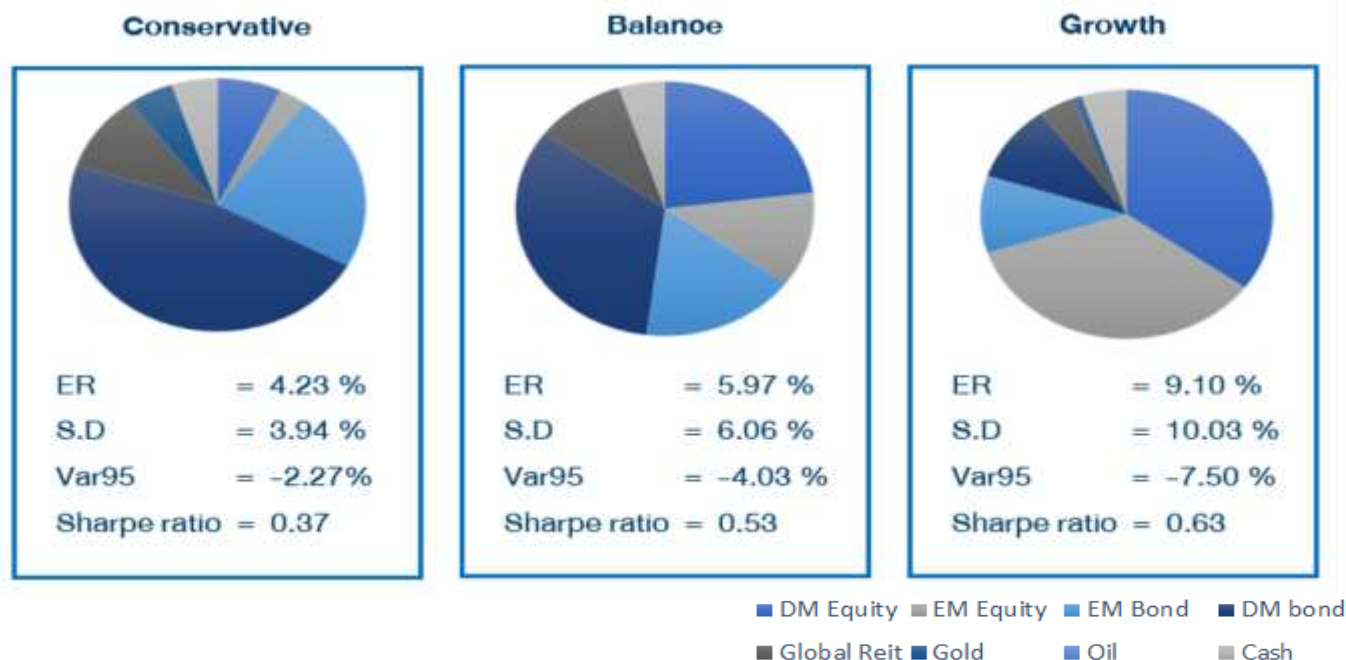
Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023



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



Strategic Asset Allocation Recommendation



Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				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%
Liquidity	1 year Deposit	NT	NT	5.00%	5.00%	0.00%	5.0%	5.00%	0.00%	5.0%	5.00%	0.00%
	Government Bond related	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
Fixed Income	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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 และมีได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800