



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ ความกังวลดอกเบี้ยสหรัฐฯลดลง ไทยได้แรงหนุนจากการเมือง
- ต่างประเทศ ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ออกมาช่วยหนุนตลาด อีกทั้ง Bond Yield 10 สหรัฐ ยังปรับตัวลงต่อ นักลงทุนจึงยังมองว่า Fed จะคงดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป (20-21) ซึ่งอาจจะไม่ผลต่อบรรยากาศในตลาดหุ้นเอเชียช้านี้ด้วย
- เรื่องที่ยังต้องติดตาม คือ จีน แต่หากดูจากราคา Commodity ที่เกี่ยวข้อง กับจีนเริ่มทรงตัวได้แล้ว รวมถึงราคาน้ำมันยังอยู่ในระดับที่ (ล่าสุด Brent \$85.2 เหรียญ) และนักลงทุนรอดู คณิตกร์ การ์เด็น ที่จะมีการประชุมผู้ถือหุ้น (4) และครบชำระหนี้ในสัปดาห์หน้า (5-6)
- การเมือง ติดตามดูกลุ่มท่องเที่ยว หลังจากรัฐบาลชุดใหม่พยายามจะกระตุ้นเศรษฐกิจจากการท่องเที่ยว และลดราคาน้ำมัน+ค่าไฟ หน้าที่าครสม. ชุดใหม่พอจะเห็นจากสื่อต่างๆ น่าจะออกมาในทางบวกกับตลาดมากกว่า
- นักลงทุนต่างชาติ Net buy หุ้นไทยวานนี้(30) ติดต่อกันวันที่ 2 ที่ 1.9 พันล้านบาท
- วันนี้มี MSCI Rebalance หุ้นที่เข้า Global Standard Index คือ TTB และหุ้นออก คือ SAWAD, CBG ทั้งสองตัวนี้ ย้ายไปอยู่ small cap
- ตัวเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลข PMI ของจีน และผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ

Strategy

- แรงแซงยังทยอยเข้าตลาด รับผลบวกจากนโยบายของ ครม.ชุดใหม่ ยังเป็นจังหวะทยอยสะสมหุ้น ดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นไปอยู่ในโซน 1570-90 จุด (ในช่วง 1-3 เดือน หลังแต่งตั้ง)
- หุ้นที่ราคาลงมาลึกๆ ถูกดึงขึ้นมาเล่นหลายตัวเพราะถูกมองว่าผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ได้แก่ SCGP, GLOBAL, NER, PSL, KCE, AAI, ITC
- จับประเด็นมาเล่นหุ้น : "เศรษฐกิจ" ถกกันไม่ต่อ "สุพัฒนพงษ์" ลั่นครม.นัดแรกลดค่าไฟ-น้ำมันทันที ทั่ววัน จะบวกต่อหุ้นส่วนใหญ่เพราะมีค่าไฟเป็นต้นทุน โดยเฉพาะโรงงานอุตสาหกรรม โรงแรม ห้างฯ แต่ช่วงนี้จะจับต่อหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า (BGRIM, GPSC, GULF , โรงไฟฟ้าในนิคมฯ)
- กลุ่ม JMART (JMART, J, JMT, SINGER, SGC) ราคาขึ้นแรง เพราะเรียกความเชื่อมั่นกลับมาได้ แต่ต้องเตรียมจุด stop loss รอไว้ด้วย ถ้าคิดจะเข้าก็งัดกำไร ตัวเด่นสุดของกลุ่ม ในสายตาของเรา คือ JMT จากกำไรที่ยังเติบโต
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เสนาฯ SCB, TLI ออก และนำ SCGP, AAI เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย SCGP(20%), AAI(20%), TKN*(10%), BA*(10%), BDMS(10%), TISCO(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

SCGP : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 42.50 บาท) “ ลงมาจนใกล้ราคาจอง(IPO) ”

- เรายังใช้กลยุทธ์เดิมๆ คือ หาหุ้นที่ราคาลงมามากๆ และมีโอกาสติดตัวกลับ โดย SCGP ราคาปรับตัวลงมาจาก 50 กว่า เหลือ 39 บาท (ราคาจอง IPO 35.00 บาท) ด้วยเหตุผลหลายๆ ข้อลงมาตามตลาด และเจอภาวะต้นทุน+demand ชะลอตัว โดยวันนี้ สถานการณ์ต่างๆดีขึ้น ราคาหุ้นก็มีโอกาสไต่ระดับกลับขึ้นไป
- SCGP รายงานกำไรปกติ 2Q23 ที่ 1.4 พันล้านบาท (ไม่รวมกำไรพิเศษ เช่น Fx) ลดลง -25% YoY แต่ขยายตัว +22% QoQ ใกล้เคียงตลาดและเราคาด โดยลดลง YoY เป็นไปตามการชะลอตัวของภาคส่งออก
- DAOL คาดกำไรปกติปี 2023 ที่ 6 พันล้านบาท (+5% YoY) โดยมองว่า 2H23 น่าจะปรับตัวขึ้น จากต้นทุนลดลง และความต้องการธุรกิจที่ปรับตัวขึ้นตามเงินทยอยฟื้นตัวและอานิสงส์ high season
- ข่าวบวกที่รออยู่ เราอาจเห็นใน 4Q23E ว่าจะมีดีล M&P ใหม่เพิ่มเติม

Technical : PLUS, MTW

News Comment

- (+) Energy (Neutral) ซาอุดีมีแนวโน้มที่จะคงการผลิตน้ำมันในเดือน ต.ค.; US crude inventory ต่ำที่สุดในรอบปี
- (+) COM7 (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท), SYNEX (ขาย/เป้า 7.50 บาท) Apple ประกาศเปิดตัว iPhone 15 วันที่ 12 ก.ย. คาดขายไทย 22 ก.ย.

Company Report

- (+) AAI (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 5.00 บาท) ผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดแล้ว, ปัญหา inventory ใกล้เคียงที่สุดใน 4Q23E
- (0) PRM (ซื้อ/เป้า 8.50 บาท) ธุรกิจ offshore และ domestic trading ช่วยหนุน 2H23E เติบโตได้
- (0) AMATA (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) Presale 2H23E เพิ่มขึ้นสูง และต่อเนื่องปี 2024E

Economic Outlook

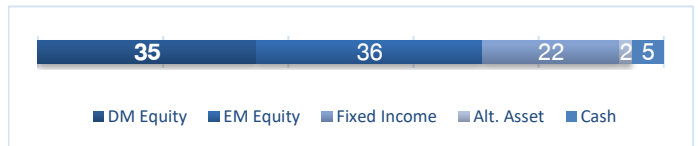
ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.11% ดัชนี S&P500 +0.38% และดัชนี Nasdaq +0.54% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีกลุ่มพลังงาน และกลุ่มอุตสาหกรรม หลังจากรายงานตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ต่อเนื่อง โดยรายงาน ADP Employment Change ของสหรัฐฯ ในเดือนก.ค. ออกมาที่ 177,000 ราย ต่ำกว่าค่าที่ 195,000 ราย และเดือนก่อนหน้าที่ 371,000 ราย ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงคำแนะนำปรับคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น Slightly Overweighted โดยน้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าจะเกิดในช่วงครึ่งปีหลัง หลังจาก Guidance ของผู้บริหารในช่วงการรายงานผลประกอบการในไตรมาส 2 โดยภาพรวมมีมุมมองที่เป็น Positive ต่อรายได้ในช่วงต่อจากนี้มากขึ้น ประกอบกับ Leading indicator ที่ทางทีมติดตามอย่าง New order – Inventory ของสหรัฐฯ เริ่มกลับมาเป็นบวกอีกครั้ง ส่งผลให้ทางทีมทยอยปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ

What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของจีนประจำเดือนส.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาที่ 49.50 สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 49.30 แต่ยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 50 สะท้อนภาพว่านักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ยังคงไม่มั่นใจว่าเศรษฐกิจจีนจะกลับมาขยายตัว

Date	Major Events	Expected	Prior
31-Aug-23	CN NBS Manufacturing PMI Aug	49.50	49.30
	EA Inflation Rate YoY Flash Aug	5.10%	5.30%
	US Core PCE Index YoY Jul	4.20%	4.10%

Asset Allocation



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



News Comment

(+) Energy (Neutral) ซาอุฯมีแนวโน้มที่จะคงการผลิตกำลังการผลิตน้ำมันในเดือน ต.ค.; US crude inventory ต่ำที่สุดในรอบปี

หลังจากที่ซาอุดีอาระเบียประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจจำนวน 1.0 ล้านบาร์เรล/วัน (mbd) มาแล้ว 3 เดือนติดต่อกันตั้งแต่ ก.ค. นักวิเคราะห์คาดว่าซาอุฯจะยังคงแผนลดกำลังการผลิตที่ 1.0mbd ต่อไปในเดือน ต.ค. จากความพยายามในการพยุงราคาก้ำมันกลางภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำ ในขณะเดียวกัน มีข่าวว่ารัสเซียกำลังเจรจากับพันธมิตรในกลุ่ม OPEC+ ถึงความเป็นไปได้ที่จะยังคงลดการส่งออกน้ำมันในเดือน ต.ค. นอกจากนี้ สำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (US EIA) รายงานปริมาณคงคลังน้ำมันดิบ (crude inventory) สหรัฐลดลง 10.6 ล้านบาร์เรล (mmbbl) เป็น 422.9mmbbl ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ต่ำที่สุดในรอบปี (ที่มา: Bloomberg)

DAOL: เรามองมองเป็นบวกต่อข่าวนี้จากสภาพตลาดน้ำมันที่ยังคงตั้งตัวระดับ crude inventory ที่ต่ำที่สุดในรอบปี วนนี้ ราคาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวสูงขึ้น 0.4% เป็น USD85.9/bbl เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดูโวลล์ปีนี้ที่ USD80.0/bbl และคงมองว่าราคาน้ำมันดิบจะปรับตัวสูงขึ้น HoH ใน 2H23E หนุนด้วยแผนการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันของ OPEC+ ทั้งนี้ เรายังนำนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และมองเป็นบวกต่อหุ้นพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น โดยเราให้คำแนะนำ PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท), TOP (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) และ SPRC (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท)

(+) COM7 (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท), SYNEX (ขาย/เป้า 7.50 บาท) Apple ประกาศเปิดตัว iPhone 15 วันที่ 12 ก.ย. คาดขายไทย 22 ก.ย.

Apple ประกาศจัดงาน Wonderlust วันที่ 12 ก.ย. เวลา 10.00 น. ตามเวลาสหรัฐฯ โดยคาดว่าจะมีการเปิดตัว iPhone15, Apple Watch Series 9, Apple Watch Ultra Gen 2, iPad Gen 11 และ AirPods Max Gen 2 ทั้งนี้คาดการณ์ว่า iPhone15 จะมาด้วยกัน 4 รุ่น คือ iPhone15, Plus, Pro และ Pro Max โดยจะมีการเชื่อมต่อผ่าน USB-C, กล้องเพิ่มประสิทธิภาพ, เปลี่ยนปุ่ม Mute เป็น Action Button, ใช้ chipset ใหม่ A17 Bionic ในรุ่น Pro และ Pro Max และอาจจะมีรุ่นความจุเพิ่มเป็น 2 TB รวมทั้งประเมินว่าไทยจะยังอยู่ในกลุ่ม Tier I ที่สามารถขายจริงได้วันที่ 22 ก.ย. ส่วน iPhone15 Pro, Pro Max อาจจะมีจำหน่ายล่าช้ากว่าประมาณ 3-4 สัปดาห์ (6-13 ต.ค.) เนื่องจาก Sony และ LG Display ติดปัญหาด้านการผลิตอะไหล่ชิ้นส่วน (ที่มา: PPTV, Droidsans)

DAOL: เรามองเป็นบวก จากแนวโน้มรายได้ 3Q23E ที่จะเพิ่มขึ้น ตามปริมาณการขาย iPhone 15 ที่มีแนวโน้มสูงขึ้น ภายหลังที่เริ่มใช้งาน USB-C เป็นรุ่นแรก รวมทั้งราคาขายในไทยมีโอกาสที่จะไม่ปรับเพิ่มขึ้นจากรุ่นก่อนอย่างมีนัย เนื่องจากได้มีการปรับราคาเพิ่มขึ้นมาแล้วในปลายปีก่อน หลังเจอภาวะเงินเฟ้อและเงินบาทอ่อนค่า ขณะที่ราคา USD อาจจะมีการปรับขึ้นในรุ่น Pro series ที่ 100 USD นอกจากนี้เราประเมินว่ายอดขาย iPhone รุ่น n-minus จะปรับตัวดีขึ้น จากการปรับลดราคาขายที่ลดลงสูงกว่าปีก่อน โดยคาดว่าปีนี้ราคาขายอาจปรับลดสูงถึง 6,000 บาท (อิงราคาขาย Studio7) เมื่อเทียบกับปีก่อนที่ลดเพียง 1,000 บาท ทั้งนี้เราประเมินว่าจะส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการค้าส่ง และค้าปลีก iPhone อย่าง SYNEX (ขาย/เป้า 7.50 บาท), COM7 (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท), CPW (Bloomberg consensus 3.00 บาท)



Company Report

(+) AAI (ปรับขึ้นเป็น ช้อ/ปรับเป่าขึ้นเป็น 5.00 บาท) ผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดแล้ว, ปัญหา inventory ใกล้เคียงที่สุดใน 4Q23E

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ช้อ" (เดิม "ถือ") และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 5.00 บาท (เดิม 3.30 บาท) อิง 2024E PER 21x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงที่ 23x โดยเรา rollover ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2024E รวมถึงปรับประมาณการกำไรขึ้น เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นจากการจัด Site visit ที่โรงงานผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงของ AAI จ.สมุทรสาคร เมื่อวันที่ (30 ส.ค.) จาก 1) แนวโน้มผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และ 2H23E จะฟื้นตัวดี โดยมองว่าปัญหา inventory destocking จะใกล้สิ้นสุดใน 4Q23E หลังเห็นสัญญาณลูกค้าทยอยกลับมาส่งคำสั่งซื้อในเกือบทุกกลุ่ม ขณะที่ปี 2024E จะฟื้นตัวชัดเจนขึ้น และ 2) มีการเจรจาลูกค้ารายใหม่ต่อเนื่อง โดยจะเริ่มส่งมอบสินค้าลูกค้ารายแรกใน 4Q23E และอีกรายหนึ่ง ซึ่งเป็นรายใหญ่ ในปี 2024E เรากำไรปกติปี 2023E ที่ 323 ล้านบาท (-64% YoY) แต่ปรับกำไรปกติปี 2024E ขึ้น +12% เป็น 500 ล้านบาท (+55% YoY) หนุนโดยแนวโน้ม inventory ของลูกค้ากลับสู่ระดับปกติ สำหรับ 2H23E เราประเมินกำไรปกติจะดีขึ้น HoH จากการทยอยกลับมาเติมสต็อกของลูกค้าและ GPM ฟื้นตัวตามการขยายตัวของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและราคาวัตถุดิบปศุสัตว์ลดลง ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และกลับมา outperform SET +33% ใน 1 เดือน จากกำไรปกติ 2Q23 ดีกว่าคาดและการกลับมาเล่นหุ้นกลุ่ม laggard เราปรับขึ้นเป็น "ช้อ" แม้จะมีปัจจัยท้าทายจากเศรษฐกิจ แต่เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงหนัก -39% YTD ค่อนข้างสะท้อนปัจจัยลบแล้ว ขณะที่แนวโน้มผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดแล้วตั้งแต่ 1Q23 และจะทยอยเห็นการฟื้นตัวมากขึ้นนับจากนี้ อีกทั้งมี catalysts จากการขยายลูกค้าใหม่ใน 4Q23E และ 2024E

(0) PRM (ช้อ/เป่า 8.50 บาท) ธุรกิจ offshore และ domestic trading ช่วยหนุน 2H23E เติบโตได้

เรายังคงแนะนำ "ช้อ" และราคาเป้าหมายที่ 8.50 บาท อิง 2023E core PER ที่ 10.0 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (30 ส.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ได้แก่ 1) ธุรกิจ offshore จะเติบโตโดดเด่นสุดใน 2H23E จากเรือลูกค้าที่ให้บริการได้เต็มที่ และรับ crew boat เพิ่ม 1 ลำ เดือน พ.ย.23, 2) domestic trading ยังเติบโตต่อเนื่องจากการท่องเที่ยวและเที่ยวบินฟื้นตัว และรับเรือใหม่เพิ่ม 1 ลำ เดือน ต.ค.23, 3) international trading จะดีขึ้นเล็กน้อยจากเรือ Aframax ที่มีจำนวนวันให้บริการเพิ่มขึ้น, 4) FSU จะชะลอตัว เนื่องจากจะมีการขายเรือ 1 ลำ ใน 3Q23E ทำให้จำนวนเรือ FSU เหลือ 5 ลำ และ 5) ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า PRM จะมุ่งเน้นขยายธุรกิจ offshore และ domestic trading มากสุด ทั้งการเพิ่มเรือ, ขยายบริการใหม่ๆ รวมถึงการทำ M&A เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 2.2 พันล้านบาท +39% YoY โดย 1H23 จะคิดเป็น 49% จากทั้งปี สำหรับกำไรปกติ 3Q-4Q23E จะดีขึ้นจาก 2Q23 ได้ต่อเนื่อง จากการเพิ่มเรือใหม่, มีเรือเข้า dry dock ลดลง และการเติบโตของการท่องเที่ยวช่วยให้ความต้องการขนส่งน้ำมันเพิ่มขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -6%/-14% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากกำไรปกติ 1Q-2Q23 ที่ปรับตัวลดลง QoQ ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ช้อ จากกำไรปกติ 3Q23E ที่จะกลับมาเติบโตได้ทั้ง YoY, QoQ และจะมีกำไรพิเศษจากการขายเรือ FSU จำนวน 1 ลำ ขณะที่ 4Q23 ยังมีแนวโน้มที่ดีขึ้น นอกจากนั้น กำไรยังมีโอกาส upside หากสามารถซื้อเรือใหม่เพิ่มรวมถึงดีล M&A ด้าน valuation ยังน่าสนใจคิดเป็น 2023E core PER ที่ 7.4 เท่า (-1.25SD)

(0) AMATA (ช้อ/เป่า 30.00 บาท) Presale 2H23E เพิ่มขึ้นสูง และต่อเนื่องปี 2024E

เราคงคำแนะนำ "ช้อ" และราคาเป้าหมายที่ 30.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.6x (+0.75 SD above 8-yr average PBV) เรามองเป็นกลางต่องาน SET opportunity day วานนี้ (30 ส.ค.) จาก presale YTD ที่เพิ่มเป็น 1.2 พันไร่ (1H23 = 682 ไร่) สะท้อนความต้องการลงทุนที่สูง, แรงตัวใน 2H23E และต่อเนื่องปี 2024E เป็นไปตามที่ตลาด และเราคาด รวมทั้งรายได้ utilities มีโอกาสเพิ่มขึ้นใน 2H23E ตามรอบการปรับราคาขายขึ้นทุกๆ 3 ปี เรากำไรปกติปี 2023E ที่ 2.0 พันล้านบาท (+118% YoY) และจะขยายตัวต่อเนื่องปี 2024E ที่ 2.8 พันล้านบาท (+41% YoY) จาก presale ที่เพิ่มขึ้นเป็นปีละ 1.6 พันไร่ และ transfer ที่ 0.8-1.1 พันไร่ ตามความต้องการลงทุนจาก China relocation, EV production ที่ดีขึ้น และต่อเนื่อง ราคาหุ้น outperform SET +7% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากความเชื่อมั่นต่อยอดการลงทุนในไทยที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้เรายังคงแนะนำ "ช้อ" จาก presale 2H23E ที่เติบโตก้าวกระโดด และต่อเนื่องในปี 2024E รวมทั้งยังมี upside จากการเริ่มขายนิคมในลาว และโรงงานสำเร็จรูปในเวียดนามที่เหลืออีก 2 โรง ซึ่งคาดว่าจะเริ่มเห็นความชัดเจนมากขึ้นในช่วงปลายปี 2023E ถึงต้นปี 2024E นอกจากนี้เราประเมินว่าภาครัฐจะเริ่มกลับมาอนุมัติมาตรการส่งเสริมการลงทุนมากขึ้นตั้งแต่ปลายปี 2023E โดยเฉพาะ EV package 3.5 ที่ช่วยหนุนการลงทุนของผู้ผลิตรถ EV ซึ่งถือเป็นหนึ่งในปัจจัยหลักที่จะขับเคลื่อนอุตสาหกรรม Automotive ให้เข้าสู่ยุค 30@30 ได้

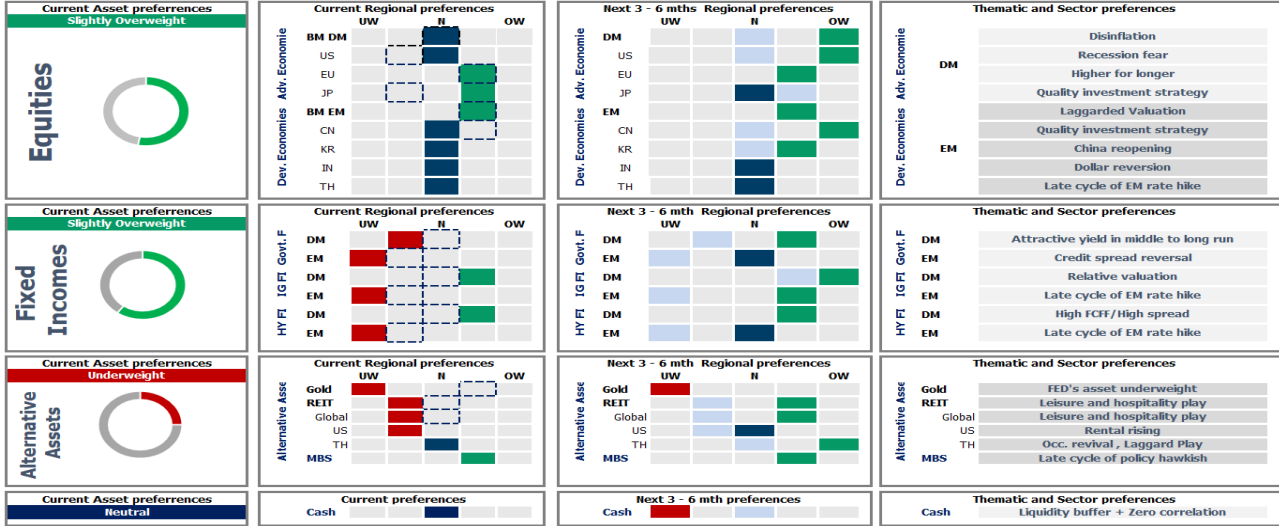


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 4 ในวันพุธ (30 ส.ค.) หลังจากข้อมูลล่าสุดแสดงให้เห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯชะลอตัวลง ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนก.ย.
- ดัชนีเว็ลล์ฮอลล์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 34,890.24 จุด เพิ่มขึ้น 37.57 จุด หรือ +0.11%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,514.87 จุด เพิ่มขึ้น 17.24 จุด หรือ +0.38% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,019.31 จุด เพิ่มขึ้น 75.55 จุด หรือ +0.54%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (30 ส.ค.) โดยถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยุโรปที่ปรับตัวขึ้นจากการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกในเดือนก.ย.
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 459.13 จุด ลดลง 0.70 จุด หรือ -0.15%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,364.40 จุด ลดลง 9.03 จุด หรือ -0.12%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,891.93 จุด ลดลง 38.95 จุด หรือ -0.24% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,473.67 จุด เพิ่มขึ้น 8.68 จุด หรือ +0.12%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (30 ส.ค.) หลังสหรัฐฯเผยสต็อกน้ำมันดิบลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว ขณะที่นักลงทุนจับตาตัวเลขของพายุเฮอริเคน "อิดาลียา" (Idalia) ที่เคลื่อนตัวเข้าสู่รัฐฟลอริดา
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 47 เซนต์ หรือ 0.6% ปิดที่ระดับ 81.63 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 37 เซนต์ หรือ 0.4% ปิดที่ 85.86 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (30 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ขณะที่นักลงทุนจับตาดัชนีจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯในวันศุกร์นี้ เพื่อประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด)
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนร.ค. เพิ่มขึ้น 7.90 ดอลลาร์ หรือ 0.40% ปิดที่ 1,973.00 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 4 ส.ค. 2566

Economic & Company

- **'เศรษฐา' ลุยรี้อราคาพลังงาน ลดทันที 'ดีเซล-ไฟฟ้า-ก๊าซ' หลังประชุม ครม.นัดแรก**
"พลังงาน" ชงแผนลดภาษี-กู้เงิน ยัดหนี้ กฟผ. หั่นค่าเอฟที
"เศรษฐา" ประกาศประชุม ครม. นัดแรกลดราคาพลังงานทันที หรือ "สุพัฒนพงษ์" ส่งต่อแนวทางดูแลราคาน้ำมัน "พลังงาน" เตรียมทางเลือกลดราคาดีเซล ลดภาษี ปรับโครงสร้างราคา หน้าโรงกลั่น เสนอแนวทางลดค่าเอฟที ยัดจ่ายหนี้ให้ กฟผ. แส่นล้าน ด้าน กบว.ตรึงก๊าซหุงต้มถึง 15 กิโลกรัม 423 บาท รอทิศทางนโยบายรัฐบาลใหม่
- **ATP30 กองรถพร้อม 697 คัน ส่งพนักงานครึ่งหลังทำเงิน**
ATP30 คาดทิศทางธุรกิจบริการรับส่งพนักงานครึ่งปีหลัง 2566 ดีกว่าครึ่งปีแรก เล็งใช้รถเพิ่มขึ้นอีก 80 คัน เริ่มรับทรัพยากรด้านบอสใหญ่ "ปิยะ เตชากุล" จับตารัฐบาลใหม่ตรึงราคาดีเซล เร่งบริหารต้นทุนหนุนมาร์จิ้นเพิ่มพร้อมโชว์กองรถ 697 คัน
- **BIZ เชิญขายเครื่องฉายรังสี TPOLY คว้างานใหม่ 205 ล.**
BIZ คว้าสัญญาขายเครื่องฉายรังสี มูลค่า 370.8 ล้านบาท ดันเบิกลือทะลัก 920 ล้านบาท ครึ่งปีหลังลุยประมูลงานใหม่ ทั้งโรงพยาบาลภาครัฐ-เอกชน มูลค่าอีกประมาณ 800 ล้านบาท หนุนรายได้ปีนี้เติบโตเข้าเป้า 10% ด้าน TPOLY คว้างานโรงพยาบาลกรุงเทพ เชียงใหม่ เฟส 2 เติมพอร์ต มูลค่า 205 ล้านบาท
- **ชงรัฐนำลดคาร์บอน EA ขึ้นชมรทงะอีวี**
จับตารัฐบาลใหม่จับเคลื่อนนโยบายลดคาร์บอน EA แนวภาครัฐนำร่องเปลี่ยนรถอีวี เป็นต้นแบบเอกชน ชูโครงการรทงะไฟฟ้า ของ กทม. มีประโยชน์สูง ทั้งลดต้นทุนและได้คาร์บอนเครดิต เผยบริษัทมีความพร้อมทุกด้านรองรับตลาดอีวี พร้อมขยายโรงงานแบตเตอรี่อีวีรองรับ
- **SPALI ลุ้นกระตุ้นอสังหา ลุยแนวราบ 10 โครงการ**
SPALI จับตารัฐบาลใหม่เดินหน้าเศรษฐกิจ ชี้ "นายกช เศรษฐา" เข้าใจธุรกิจอสังหาเป็นอย่างดี ทางแผนไตรมาส 3/2566 เปิดตัวโครงการแนวราบใหม่ 10 โครงการ มูลค่ารวมกว่า 9.65 พันล้านบาท หนุนยอดขายใหม่โตตามเป้า 3.6 หมื่นล้านบาท อดดเบิกลือทะลัก 1.98 หมื่นล้านบาท รองรับการค้าเติบโตรายได้ปี 2566 ราย 3.6 หมื่นล้านบาท
- **WHAUP น้ำ-ไฟพุ่ง ดีมานด์ขยายตัว ลงทุนอัพกำลังผลิต**
WHAUP มองแนวโน้มไตรมาส 3/2566 ลูกค้าน้ำปีโตรรายใหญ่กลับมาเดินเครื่อง หนุนความต้องการใช้น้ำเพิ่ม ด้านธุรกิจไฟฟ้าเร่งขยายการลงทุนเพิ่มกำลังการผลิตใหม่ต่อเนื่อง มีลุ้นช่วงที่เหลืองปี 2566 ได้ข้อสรุป พร้อมคงเป้ารายได้และส่วนแบ่งกำไรปกติรวม 5 ปี (66-70) ไว้ที่ไม่ต่ำกว่า 2.7 หมื่นล้านบาท



Thailand Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยในระดับเท่ากับตลาด หลังจากการจัดตั้งรัฐบาลและนายกรัฐมนตรีมีแนวโน้มจะยึดถือหลังจากศาลรัฐธรรมนูญรับคำร้องกรณีการถือหุ้นสื่อของนายพิรา ส่งผลให้การลงทุนในตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนที่สูงขึ้นในระยะสั้น



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



Europe Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในระดับ 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 อย่างไรก็ตามด้วย Valuation และ GDP ในปัจจุบัน ตลอดจนการเปิดเมืองทางทีมประเมินว่าการพรอมของการลงทุนจีนไม่แย่เท่ากับช่วงปี 2022



Emerging Equity: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนใน EM มากกว่าตลาด หลังจาก 1) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจึงตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่เริ่มกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าปริมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดตามลำดับ



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



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

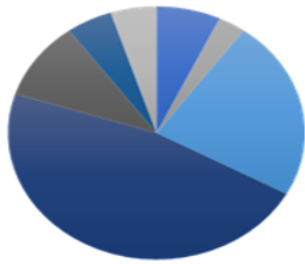


Fixed Income: Slightly overweight เพิ่มสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว หลังจากราคาผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทางฝั่ง DM เริ่มผ่านจุดสูงสุด (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง



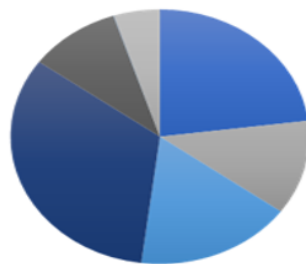
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



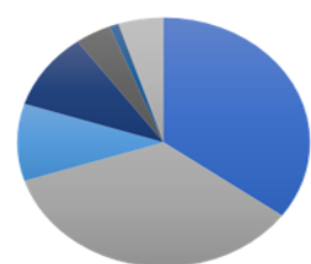
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27%
 Sharpe ratio = 0.37

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	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 ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800