



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ผันผวน แต่มีโอกาสปิดบวก นักลงทุนรอดูการไหลตายนกฯ วันพรุ่งนี้ ขณะที่เศรษฐกิจยังไม่ฟื้น
- ตัวเลข GDP(2q) ของจีนที่ออกมาวันนี้(17) ที่ 6.3% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ที่ 7.1% ดัชนีราคา Commodity ให้ปรับตัวลง (ล่าสุด Brent \$78.6 เหรียญ) มีผลลบต่อราคาหุ้นน้ำมัน และปิโตรเคมี
- ตลาดแต่ละที่เริ่มเข้าสู่ช่วงการรายงานผลประกอบการ ขณะที่ของไทยเริ่มมีแรงเข้าถึงงบกลุ่มเบงกที่จะมีการทยอยรายงานช่วงปลายสัปดาห์ (เราชอบ KBANK, KTB)
- การเมืองไทย มีโอกาสที่ คุณ พิธา จะไม่สามารถถูกเสนอชื่อในการโหวตนายกฯ 19 ก.ค.นี้ ตามข้อบังคับการประชุมรัฐสภา พ.ศ. 2563 (ข้อที่ 41) คือห้ามเสนอญัตติซ้ำ จึงมีความเป็นไปได้สูงที่ “เพื่อไทย” จะถูกเสนอชื่อขึ้นมาแทน เรามองว่าความเสี่ยงในการเกิดการประท้วงที่จะเข้ามารบกวนตลาดหุ้น (แต่คาดว่าจะไม่รุนแรง เพราะยังอยู่ในหัวเดียวกัน)
- นักลงทุนต่างชาติ Net buy หุ้นไทยวันนี้(17) ที่ 802 ล้านบาท ขณะที่เงินบาทยังทรงตัวอ่อนค่า ล่าสุด 34.5 บาท/ดอลลาร์
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขยอดขายรถยนต์ของไทย และการประชุมเพื่อพิจารณาการขาดดุล

Strategy

- เกมการเมือง ที่ยังเข้มข้น “เพื่อไทย” มีโอกาสสูงขึ้นที่จะมาเป็นแกนนำตั้งรัฐบาล โดยวันนี้ น่าจะรู้ว่าคุณพิธา จะถูกเสนอชื่อเพื่อโหวตเป็นครั้งที่สองได้หรือไม่ เรายังมองตลาดในทางบวกต่อเรื่องนี้อยู่
- หุ้นอิงการเมือง ที่จะได้ประโยชน์จากการมีรัฐบาลใหม่ ตัวที่มีความโดดเด่นในหุ้นกลุ่มทุนขนาดใหญ่ (GULF, CPALL, CPAXT, CRC) และหุ้นอิงการลงทุน (WHA, BEM)
- พอร์ตหุ้นวันนี้แนะนำหุ้น CBG, IVL ออกจากพอร์ต และนำหุ้น WHA, TLI เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบด้วย WHA(20%), TLI(10%), BH(20%), KBANK(10%), TRUE*(10%), NEX(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

WHA: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 5.00 บาท) “ยอดขายที่คืนได้แรงหนุนจากเงินลงทุนต่างชาติ”

- แนวโน้มยอดขาย-โอนที่ดินของ WHA จะเติบโตเด่นใน 2H23E สำหรับภาพการลงทุนจากต่างประเทศใน 2Q23E มีโอกาสโตต่อ QoQ เทียบกับมูลค่าเงินลงทุนจากต่างชาติ (FDI) 1Q23 ที่ 1.55 แสน ลบ.
- รายได้จากธุรกิจ Utility โตตามยอดขายที่ดินและ Operation ในนิคมที่เร่งตัว อุตสาหกรรมกลุ่ม EV+ Supply Chain ส่วนใหญ่มาที่นิคมระยอง WHA เด่นสุดในกลุ่มติด 2 วั
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 4 พัน ลบ. และ 4.78 พัน ลบ. -1%YoY และ +20%YoY ตามลำดับ

Technical : SISB, ITC

Derivative In Trend

S50U23 : ถือ Long

แนวรับ : 930-934 จุด
แนวต้าน : 942-946 จุด
Cut : 927 จุด

ทองคำ: ถือ Long

แนวรับ : 1946-1953 จุด
แนวต้าน : 1965-1970 จุด
Cut : 1943 จุด

News Comment

(+) GUNKUL (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท) เตรียมลงนามสัญญาเคเบิลใต้น้ำเกาะสีชังมูลค่า 800 ล้านบาท

Company Report

(+) ERW (ซื้อ/เป้า 6.00 บาท) คาดกำไร 2Q23E ยังเติบโตได้ดีแม้ว่าจะเป็น Low season

(0) TU (ถือ/ราคาเป้าหมาย 14.00 บาท) 2Q23E ชะลอจากราคานำ & Red Lobster, 2H23E เริ่มฟื้นตัว

Economic Outlook

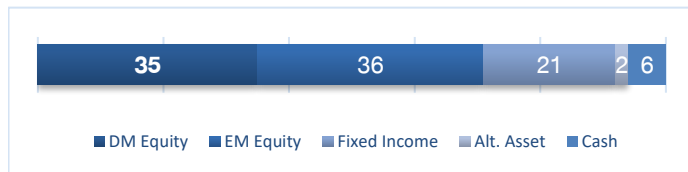
ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.22% และดัชนี S&P500 +0.39% และดัชนี Nasdaq +0.93% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มการเงิน และกลุ่มอุตสาหกรรม การปรับตัวขึ้นของหุ้นในกลุ่มการเงิน ส่วนหนึ่งคาดว่าได้รับปัจจัยบวกมาจากการรายงานงบไตรมาสที่ 2 ของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งงบของกลุ่มธนาคารที่ออกมาโดยภาพรวมนั้นออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ในแง่ของการลงทุนทางทีมปรับคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น Neutral หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ และเตรียมรับประโยชน์จากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ของตลาดพัฒนาแล้ว โดยทางทีมคาดว่า Guidance ของผู้บริหารจะเริ่มส่งสัญญาณเชิงบวกต่อผลประกอบการที่ดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง

What to Watch

ติดตามการรายงานยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ ประจำเดือนมิ.ย. โดยนักวิเคราะห์มองว่าจะออกมาที่ 0.50% MoM เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 0.3% MoM โดยได้ปัจจัยหนุนมาจากการขยายรถยนต์ หลังมีการปรับลดราคาในกลุ่มรถยนต์พลังงานไฟฟ้า

Date	Major Events	Expected	Prior
18-Jul-23	US Retail Sales MoM Jun	0.50%	0.30%
	US Fed Barr Speech		

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,528.77 จุด เพิ่มขึ้น 10.85 จุด (+0.71) มูลค่าการซื้อขาย 46,463.28 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ GDP จีนออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ตัวแปรในประเทศ นักลงทุนต่างชาติเริ่มกลับมาซื้อหุ้นไทย การเมืองยังรอการไต่สวนนายกฯ รอบ 2

Most Active

1. PTT
2. CPALL
3. KBANK

Top Gainers

1. TWZ
2. XPG
3. ACC

Top Losers

1. AKS
2. PPPM
3. TFI

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
CONS	401.68	55.37	3.48%
FIN	2693.72	3612.32	1.88%
COMM	4285.15	34945	1.85%
HEALTH	1851.85	6910.27	1.72%
TOURISM	872.13	618.63	1.26%
BANK	5923.80	397.54	1.17%
TRANS	1528.17	345.5	1.17%
PROP	4361.34	243.6	1.03%
ETRON	1160.22	12378.11	1.00%
SET	46463.28	1528.77	0.71%
ICT	3360.69	158.35	0.45%
FOOD	2289.13	11060.8	0.30%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(1,174)	(4,745)	10,692	26,120
Stock				
Foreign	803	288	(7,722)	(114,861)
Institution	841	4,821	7,257	46,591
Retail	(1,995)	(5,322)	(641)	74,534
Proprietary	351	212	1,106	(6,264)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	399	1,354	2,688	2,688	13,854
Indonesia	80	80	201	201	1,291
Japan		1,277	1,277	1,277	48,162
Malaysia	104	126	71	71	-858
Philippines	4	4	44	44	-423
South Korea	-41	-126	1,154	1,154	9,099
Sri Lanka	0	0	3	3	5
Taiwan	132	132	-1,158	-1,158	10,089
Thailand	23	23	-220	-220	-3,327
Vietnam	21	21	-91	-91	-122

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	99.84	(0.07)	-0.1	-3.6
USD-EUR	1.12	0.00	0.1	5.1
USD-GBP	1.31	(0.00)	-0.2	8.3
YEN-USD	138.7	(0.09)	-0.1	-5.4
CNY-USD	7.17	0.03	0.4	-3.7
THB-USD	34.62	(0.03)	-0.1	0.6

International Stock Index

Region/Country Index		Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World	The Global Dow	4,173.46	(2.12)	-0.05	13.0
	The Global Dow Euro	3,498.54	1.34	0.04	7.2
	DJ Global	528.18	0.8600	0.16	14.7
	Bloomberg World Index	400.56	(0.01)	0.00	11.6
	MSCI World	3,021.96	4.02	0.13	16.1
	MSCI Emergin Market	1,027.76	(0.73)	-0.07	7.5
Americas	MSCI Thailand	510.9	2.57	0.51	-6.9
	Dow Jones	34,585.35	76.32	0.2	4.3
	NASDAQ	14,244.95	131.25	0.9	36.1
Europe	S&P 500	4,522.79	17.37	0.4	17.8
	Stoxx Europe 600	457.92	(2.91)	-0.6	7.8
	Euro Stoxx 50	4,356.79	(43.32)	-1.0	14.8
Asia-Pacific	CAC 40	7,291.66	(82.88)	-1.1	12.6
	DAX	16,068.65	(36.42)	-0.2	15.4
	FTSE 100	7,406.42	(28.15)	-0.4	-0.6
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	168.28	(0.47)	-0.3	8.1
	Thailand SET Index	1,528.77	10.85	0.7	-8.4
	China Shanghai SE Composit	3,209.63	(28.07)	-0.9	3.9
	China Shenzhen CSI 300	3,867.18	(31.92)	-0.8	-0.1
	Hong Kong Hang Seng	19,413.78	63.16	0.3	-3.5
	Philippines Philippines Stock Exchange	6,550.76	(74.03)	-1.1	0.4
	Indonesia Jakarta SE Composite	6,867.14	(2.43)	-0.0	0.2
	Japan Nikkei	32,391.26	(28.07)	-0.1	25.0
	Singapore Straits Times	3,254.43	5.80	0.2	0.1
	South Korea Korea Stock Exchange	2,619.	(9.30)	-0.4	16.8
	Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,173.13	4.73	0.4	16.5
	Taiwan TaiwanWeighted	17,334.29	50.58	0.3	23.0

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,405.80	15.13	13.57	12.37	4.43
PHILIPPINE	6,592.48	14.01	12.27	11.39	2.50
SINGAPORE	3,255.35	12.11	10.72	10.52	4.76
KOSPI INDEX	2,611.24	15.42	15.36	10.23	1.71
TAIWAN	17,396.36	17.06	18.89	15.36	3.85
THAILAND	1,528.77	20.96	16.45	14.54	3.18
SET 50	942.50	24.71	17.71	15.69	2.81
INDAI	66,589.93	24.84	21.48	18.13	1.27
INDONESIA	6,867.14	15.00	14.30	1.78	4.05
VIETNAM	1,173.13	16.01	11.78	10.26	1.59
CHINA	3,364.68	14.41	11.32	9.87	2.71
SHANGHAI SE	3,209.63	14.40	11.32	9.86	2.71
HONGKONG	19,094.15	9.94	9.67	8.64	3.78
DOW JONES	34,585.35	20.01	19.20	16.17	2.06
S&P 500	4,522.79	21.65	20.86	18.55	1.53
NASDAQ	14,244.95	40.45	37.65	25.12	0.76
DAX INDEX	16,068.65	13.13	11.40	10.49	3.62
NIKKEI 225	32,626.34	31.54	19.91	17.05	1.87
Stock 600 (Europe)	457.92	13.42	13.01	12.04	3.46
MSCI WORLD	3,021.96	19.08	18.16	16.42	2.06

Commodities

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg
Bloomberg Commodity Index	103.6	(1.01)	-1.0	-8.2
Crude Oil - WTI (spot month)	74.2	(1.27)	-1.7	-7.3
Crude Oil - Brent	78.5	(1.37)	-1.7	-8.3
Coal Newcatle (USD/Ton)	131.1	(0.55)	-0.4	-67.6
Baltic Dry Index	1,073.0	(17.00)	-2.0	-29.2
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	200.3	(0.40)	-0.2	-3.5
Sugar Futures (USD / lb.)	23.8	(0.52)	-2.1	33.6
Copper (LME) USD/Ton	8,468.0	(193.75)	-2.2	1.2
China Domestic Hot Rolled Steel	3,866.0	(6.00)	0.0	-6.8
GOLD (spot)	1,955.0	(0.17)	-0.0	7.4
Soybean	434.4	4.40	1.0	-8.8

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg
US: 2-Year Bond	4.74	(0.02)	-0.5	6.8
US: 5-Year Bond	4.02	(0.03)	-0.7	-0.1
US: 10-Year Bond	3.81	(0.03)	-0.7	-2.0
US: 30-Year Bond	3.93	0.00	0.0	-1.1



News Comment

(+) GUNKUL (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท) เตรียมลงนามสัญญาเคเบิลใต้น้ำเกาะสีชังมูลค่า 800 ล้านบาท

ผู้บริหาร GUNKUL เปิดเผยเป็นผู้ชนะการประมูลโครงการเคเบิลใต้น้ำ เกาะสีชัง มูลค่ารวมกว่า 800 ล้านบาท คาดลงนามสัญญาได้ภายในเดือน ก.ค. 2023 นี้ (ที่มา: ทันหุ้น)

DAOL: มีมุมมองเป็นบวก หากลงนามสัญญาได้จะช่วยหนุน backlog งาน EPC ขึ้นเป็น 5.0 พันล้านบาท จากเดิม 4.2 พันล้านบาท (ณ สิ้น 1Q23E) ทั้งนี้ คาดว่าจะสามารถเริ่มงานได้ในช่วงปลายปี 2023E ซึ่งยังไม่กระทบประมาณการปี 2023E ของเรอย่างมีนัยสำคัญ แต่ประเมินมีโอกาสเป็น upside จากประมาณการของเราในปี 2024E อย่างไรก็ดีตามเบื้องต้นเรายังคงประมาณการปกติปี 2023E-24E ที่ 1.3 พันล้านบาท และ 1.4 พันล้านบาท ตามลำดับ ยังมีความไม่แน่นอนของการรับรู้รายได้และมาร์จิ้นซึ่งค่อนข้างกว้างจากงาน EPC โดยเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 5.80 บาท ถึง SOTP



Company Report

(+) ERW (ซื้อ/เป้า 6.00 บาท) คาดกำไร 2Q23E ยังเติบโตได้ดี แม้ว่าจะเป็น Low season

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ERW และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 6.00 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) โดยเราคาดว่า ERW จะมีกำไรสุทธิใน 2Q23E ที่ +117 ล้านบาท เพิ่มขึ้นได้จากงวดก่อน 2Q22 ที่ -139 ล้านบาท แต่ลดลง -51% QoQ เพราะเป็นช่วง Low season ของไทย ซึ่งถือว่าทำได้ดีกว่าที่คาด เพราะยังมี pent-up demand โดยภาพรวม RevPAR เพิ่มขึ้นได้ถึง +106% YoY แต่ลดลงเพียง -7% QoQ หนุนจาก Occupancy rate ที่ยังยืนได้ที่ 80% ลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนที่ 84% ซึ่งเติบโตได้จาก กทม. มากกว่าต่างจังหวัด ขณะที่ ADR มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี +43% YoY แต่ลดลงเพียง -3% QoQ จากนักท่องเที่ยวจีนเข้ามาช่วยหนุนเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 566 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2022 ที่ขาดทุนสุทธิที่ -224 ล้านบาท ขณะที่เราคาดว่าผลการดำเนินงานใน 3Q23E จะเติบโตได้ดีทั้ง YoY และ QoQ เพราะผ่านช่วง Low season ไปแล้ว และจะได้โดดเด่นที่สุดใน 4Q23E จากการเข้าสู่ช่วง High Season ของไทยราคาหุ้น ERW ลดลง -6% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เพราะช่วง Low season และจำนวนนักท่องเที่ยวจีนเข้ามาช้ากว่าคาด เพราะมีความล่าช้าในการขออนุญาตเดินทางเข้าไทย อย่างไรก็ตามเรามองว่าราคาหุ้นที่ลงมาเป็นจังหวะในการเข้า “ซื้อ” เพราะ 2Q23E จะมีกำไรที่เติบโต YoY ได้ดี (เดิมคาดว่าจะมีโอกาสขาดทุน) แม้ว่าจะเป็นช่วง Low season ส่วน valuation ซื้อขาย 2023E EV/EBITDA ที่ 14x (10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า CENTEL ที่ 16X (+0.50SD above 10-yr average EV/EBITDA)

(0) TU (ถือ/ราคาเป้าหมาย 14.00 บาท) 2Q23E ชะลอจากราคาหุ้น & Red Lobster, 2H23E เริ่มฟื้นตัว

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 14.00 บาท อิง SOTP แบ่งเป็นมูลค่าธุรกิจของ TU (ไม่รวม PetCare ของ ITC) ที่ 4.2 บาท อิง 2023E PER 11x (-1SD below 5-yr average PER) และมูลค่าธุรกิจ PetCare ของ ITC ที่ 9.8 บาท อิง 2023E PER 22x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงที่ 28x เราคงมุมมองระยะยาวต่อ TU จาก 1) สภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อผู้บริโภคและปัญหา inventory destocking อาจใช้เวลาคลี่คลายนานกว่าคาด, 2) ต้นทุนถั่ว (50% ของต้นทุนวัตถุดิบ) มีโอกาสทรงตัวสูงใน 3Q23E จากการเข้าสู่ช่วงห้ามจับปลา (FAD ban) ทำให้จะเป็นปัจจัยกดดันต่อ GPM ของธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป (Ambient seafood) รวมถึงธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (PetCare) แต่คาดถูกชดเชยบางส่วนจากต้นทุนกุ้งลดลง (30% ของต้นทุนวัตถุดิบ), และ 3) ประเมินกำไรปกติปี 2023E ปรับตัวลง -42% YoY ขณะที่คาดการณ์กำไรปกติ 2Q23E ที่ 783 ล้านบาท (-52% YoY, -2% QoQ) ลดลง YoY เป็นไปตามการชะลอตัวของอุปสงค์ในทุกธุรกิจ ขณะที่ลดลง QoQ เป็นผลจากผลการดำเนินงาน Red Lobster กลับมาขาดทุนหลังผ่านช่วง peak seasons ราคาหุ้นปรับตัวลง แต่กลับมา in line กับ SET ใน 1-3 เดือน แม้ทิศทาง 2H23E มีโอกาสปรับตัวขึ้น HoH แต่เรายังแนะนำ “ถือ” จากสถานการณ์เศรษฐกิจและต้นทุนถั่วที่ยังเป็นปัจจัยท้าทาย ทำให้ผลการดำเนินงานอาจยังต้องใช้เวลาฟื้นตัวกลับสู่ระดับปกติ

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 6 ในวันจันทร์ (17 ก.ค.) ขณะนี้ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดที่ระดับสูงสุดในรอบ 15 เดือน โดยตลาดได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มการเงิน ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในสัปดาห์นี้
- ดัชนีเวสต์แฮธสตราดดาวโจนส์ปิดที่ 34,585.35 จุด เพิ่มขึ้น 76.32 จุด หรือ +0.22%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,522.79 จุด เพิ่มขึ้น 17.37 จุด หรือ +0.39% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,244.95 จุด เพิ่มขึ้น 131.25 จุด หรือ +0.93%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันจันทร์ (17 ก.ค.) โดยหุ้นริชมอนด์น้ำตาลลดร่วงลง หลังเปิดเผยยอดขายที่อ่อนแอเกินคาด นอกจากนี้ การขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ชะงักในจีนได้เพิ่มความวิตกกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์จากจีนซึ่งเป็นประเทศที่มีเศรษฐกิจใหญ่ที่สุดอันดับ 2 ของโลก
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 457.92 จุด ลดลง 2.91 จุด หรือ -0.63%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,291.66 จุด ลดลง 82.88 จุด หรือ -1.12%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,068.65 จุด ลดลง 36.42 จุด หรือ -0.23% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,406.42 จุด ลดลง 28.15 จุด หรือ -0.38%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันจันทร์ (17 ก.ค.) หลังจากมีรายงานว่าเศรษฐกิจจีนขยายตัวต่ำกว่าคาดในไตรมาส 2/2566 ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอุปสงค์น้ำมันในประเทศจีนซึ่งเป็นผู้ใช้น้ำมันรายใหญ่อันดับสองของโลก
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 1.27 ดอลลาร์ หรือ 1.7% ปิดที่ 74.15 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 1.37 ดอลลาร์ หรือ 1.7% ปิดที่ 78.50 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (17 ก.ค.) เนื่องจากนักลงทุนขายทำกำไรหลังจากสัญญาทองคำพุ่งขึ้นแข็งแกร่งในสัปดาห์ที่แล้ว นอกจากนี้ การปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐยังเป็นปัจจัยกดดันตลาดทองคำ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 8 ดอลลาร์ หรือ 0.41% ปิดที่ 1,956.40 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- CPANEL** แดกไลน์ก่อสร้างโรงแรมครึ่งปีหลังโตต่อ
- CPANEL ส่งสัญญาณทิศทางธุรกิจครึ่งปีหลังโตต่อ ทุกรับงานก่อสร้างโรงแรมแห่งแรกมูลค่า 13 ล้านบาท เร่งดันเบ็กสื่อกระแส 1.8 พันล้านบาท มั่นใจคืนรายได้วิ่งชนเป้าโต 10-15% ด้านโรงงานแห่งที่ 2 ก่อสร้างตัวอาคารแล้วเสร็จ คาดเริ่มติดตั้งเครื่องจักรภายในปีนี้
- HTECH ชูโปรดักต์ดินมาร์จิ้น ลดต้นทุนหนุนผลงานแกร่ง**
- HTECH เห็นหน้าลดต้นทุน เพิ่มโปรดักต์ใหม่ พร้อมลุย Cutting Tools ที่มีความยากขึ้น ดินมาร์จิ้นเติบโต มองตลาด HDD ยังมีดีมานด์ ปัจจุบันยังไม่มีอะไรสามารถทดแทนได้ ส่วนตลาดยานยนต์ หากการผลิตเดินหน้าเป็นโอกาสของบริษัท ส่วนตลาดต่างประเทศเดินหน้าธุรกิจ ทั้งในเวียดนาม สหรัฐอเมริกา แต่ยอมรับเศรษฐกิจต่างประเทศยังชะลอตัว
- MASTER ซื้อหุ้น Rattinan รุกศิลากรรมผ่าตัดกระเพาะ**
- บอร์ด MASTER ใฝ่ยวบทุนเงิน 70 ล้านบาท ลงทุนหุ้นคลินิกเสริมความงาม "Rattinan Medical Center" ถือหุ้นไม่เกิน 36% รุกศิลากรรมผ่าตัดกระเพาะต่อยอดธุรกิจ พร้อมดันฐานต่างชาติ ด้านผู้บริหารส่งชักรั้งปีหลังสดใส ยอดจ่ายต่อบิลสูง
- NUSA พื้พหมีน.แลก WEH ตลก.ปรับกฎเข้มเบ็กคอรั**
- NUSA มาตามนัดออกหุ้นเพิ่มทุนเท่าตัว 1.3 หมื่นล้านหุ้น ให้ TONE ของกลุ่มกิตติธรรานนท์ แลกหุ้น WEH 26.65% ส่งผล TONE เข้าถือหุ้นใหญ่ NUSA 50% ระบุรับประโยชน์จากธุรกิจไฟฟ้าพลังงานลม Adder สูง ด้าน ตลก. รับกำลังปรับเกณฑ์เบ็กคอรัให้เข้มข้นเหมือนไอพีโอ ชี้ธุรกิจเปลี่ยนใหม่ต้องเข้มงวด
- PRM วางหมากท่นส่งปีโตร ลุยซื้อเรือ 1-2 ลำอัพรายได้**
- PRM เปิดแผนกลยุทธ์ครึ่งปีหลัง 2566 ลุยเรือนส่งปีโตรเคมี และเรือกลุ่ม Offshore Support หลังดีมานด์เติบโต มองโอกาสซื้อเรือเพิ่มอีก 1-2 ลำ ฟากผู้บริหาร "วิริทธิ์พล จุสสินธุ์" คาดผลงานปี 2566 เป็นไปตามเป้า ธุรกิจเรือนส่งภายในประเทศโต ส่วนธุรกิจเรือ Offshore Support มีสัญญาณทรูทุกลำ หนุนรายได้ปีนี้โตไม่ต่ำกว่า 10%
- 'SVT' ครึ่งปีหลังรับไอซีซี ด้ VENDING ดันยอดขายโต**
- SVT ปลื้ม! "เศรษฐกิจ-ท่องเที่ยว" พั่นตัว ดันยอดขายตู้ Vending Machine ครึ่งปีแรก 2566 เป็นไปตามแผน ชูเทคโนโลยีจ่ายเงินออนไลน์เจาะตลาดผู้บริโภคโตทุกเพศทุกวัย เร่งเดินเครื่องครึ่งปีหลัง 2566 ยขายตู้สู่ "เมืองท่องเที่ยว-รถไฟฟ้าหลักสี่-คอนโด-ปั้มน้ำมัน" หวังสร้างฐานแกร่ง คาดทั้งปี 2566 ติดตั้งได้ครบ 17,000 ตู้ หนุนรายได้ให้เติบโตตามแผน



Thailand Equity: Neutral ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากการจัดตั้งรัฐบาลและนายกรัฐมนตรี มีแนวโน้มจะยึดถือหลังจากศาลรัฐธรรมนูญรับคำร้องกรณีการถือหุ้นสื่อของนายพิรา ส่งผลให้การลงทุนในตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนที่สูงขึ้นในระยะสั้น



U.S. Equity: Neutral เพิ่มน้ำหนักการลงทุนสู่ระดับ Neutral หลังจากอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ และเตรียมรับประโยชน์จากการรายงานผลประกอบการในไตรมาส 2 ของตลาดสหรัฐฯ โดยทางทีมคาดว่า Guidance ของผู้บริหารจะเริ่มส่งสัญญาณเชิงบวกต่อผลประกอบการที่ดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง



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



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



China Equity: Slightly overweight คงลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweight ด้วยเหตุผล 3 ประเด็น 1. ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ออกมามีความน่าเชื่อถือต่ำตั้งแต่ต้นปีตลาดหุ้นกลับไม่ตอบสนองตามที่เราประเมินไว้ 2. การปรับตัวลงดัชนีในช่วงที่ผ่านมาเข้าสู่จุดต่ำสุดแล้ว 3. สัดส่วนการลงทุนของทาง DAOL พังพาดตลาดหุ้นจีนมากเกินไปในระยะสั้น เราจึงทำการลดสัดส่วนลงเพื่อลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตโฟลิโอ



Emerging Equity: Slightly overweight คงน้ำหนักการลงทุนใน EM มากกว่าตลาด หลังจาก 1) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจจึงตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่กลับมามีแนวโน้ม ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของมัลติพลาเยอร์ในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น



Gold: Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดความน่าสนใจลงตามลำดับ



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



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

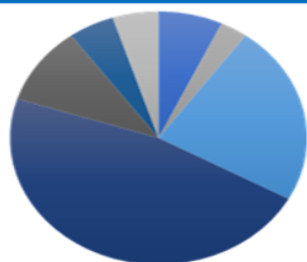


Fixed Income: Slightly overweight คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ที่ Slightly overweight จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



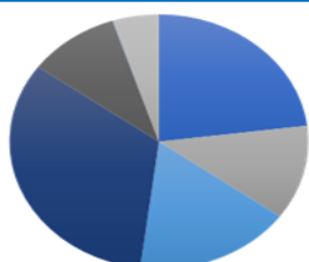
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



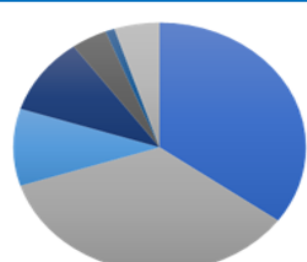
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27 %
 Sharpe ratio = 0.37

Balance



ER = 5.97 %
 S.D = 6.06 %
 Var95 = -4.03 %
 Sharpe ratio = 0.53

Growth



ER = 9.10 %
 S.D = 10.03 %
 Var95 = -7.50 %
 Sharpe ratio = 0.63

■ DM Equity ■ EM Equity ■ EM Bond ■ DM Bond
 ■ Global REIT ■ Gold ■ Oil ■ Cash

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	UW	NT	7.00%	6.00%	2.00%	23.0%	18.50%	1.00%	35.0%	27.50%	1.00%
	U.S.	UW	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		1.00%	0.00%		3.00%	0.00%		6.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	4.50%	-1.50%	12.00%	10.00%	0.00%	35.00%	30.00%	0.00%
	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	NT		0.00%	0.00%		0.00%	-0.50%		0.00%	-1.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	7.50%	-0.50%	5.0%	7.50%	-0.50%	5.0%	6.00%	0.00%
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			0			0
	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) 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (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. DAOL SEC 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 คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800