SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แกว่งกรอบแคบๆ รอตั้ง ครม. โดยภาพรวมต่างประเทศดูดีขึ้นเป็นตัวช่วย
- ต่างประเทศ Bond Yield ของสหรัฐฯปรับตัวลง(10 ปี = 4.19%) เป็นสัญญาณที่ดีของตลาด แต่อย่างไรก็ตามนักลงทุนยังรอดูตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรสหรัฐฯ ในช่วงปลายสัปดาห์ ซึ่งอาจจะมีผลต่อการตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ด้วย (คาดการประชุมในเดือน ก.ย. Fed จะยังคงดอกเบี้ย)
- จีน ยังต้องจับตาดู ถึงแม้ว่าจะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมา แต่นักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นหรือไม่ หากดีขึ้นจะมีผลต่อตลาดหุ้นไทยด้วย
- การเมืองไทย ยังต้องจับตาดูหน้าตาของ ครม. ตัวจริง หากมีการเคาะออกมา และตรวจสอบแล้วว่ามีความเหมาะสม คาดว่าจะเป็นตัวช่วยหนุนตลาดหุ้นได้อีกระดับนึง
- นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นไทยวานนี้(28) Net Sell 1.5 พันล้านบาท ขณะที่เงินบาทยังอ่อนค่า ล่าสุด 35.2 บาท/ดอลลาร์
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ

Strategy

- ตลาดต่างประเทศดีขึ้น (Bond Yield ของสหรัฐฯ อ่อนตัวลง และนักลงทุนกลับมาเก็งว่าจีนเตรียมกู้เศรษฐกิจ) แต่ตลาดไทย จะยังรอดู ครม.(ตัวจริง) ตลาดจึงอยู่ในโหมด Sideway เรายังเน้น trading ช่วงสั้นๆ
- หุ้นที่เหมาะกับตลาดแบบนี้ (sideway) คือ เกาะกระแสนโยบายรัฐบาล หรือราคายังไม่สูง AOT, AAV, TVO
- มีแรงกลับมาเก็งจีนออกมาตรการเศรษฐกิจ หุ้นที่จะได้อานิสงค์จากข่าวนี้ (หากเล่นต่อ) คือ NER, WICE, PSL
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ JMT ออก และนำ SCB, TLI* เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย SCB(10%), TLI*(10%), BDMS(10%), TISCO(10%), SISB(20%), KTB(20%)

** เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์*

Strategy Stock Pick

SCB : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 120 บาท) "เล่นของสูง ราคาหุ้นขึ้นแรงนำกลุ่มแบงก์ใหญ่ "

- เราสนใจหุ้นตัวนี้ เนื่องจากเป็นต้นน้ำของเศรษฐกิจ หากรัฐบาลออกแรงกระตุ้นเศรษฐกิจ ธนาคารจะได้รับประโยน์ผ่านสินเชื่อที่ขยายตัว NPLs ลดลง และอาจมีเรื่องของ การแจกเงินดิจิตอล ที่จะทำให้ธุรกรรมที่เป็น Digital Money มีความคึกคักและยอมรับกันมากขึ้น
- SCB มีการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูงมาก (เมื่อเทียบกับธนาคารอื่นๆ) ปีนี้ นักวิเคราะห์ DAOL คาดจ่ายได้ @6.3 บาท คิดเป็น Dividend Yield ราว 5.4% (Payout Ratio ที่สูง จะทำให้นักลงทุนยอมรับระดับ P/BV ที่สูงขึ้นได้ ถ้า SCB กลับไปซื้อขายที่ P/BV=1.0 ราคาหุ้นอาจไปได้ถึง 138 บาท)
- ราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เดือน มี.ค.66 ราว 20% สูงมาก เมื่อเทียบกับธนาคารใหญ่อื่นๆ แสดงถึงความเชื่อมั่น และเป็นหุ้นที่นักลงทุนต่างชาติ net buy มากที่สุดตัวหนึ่งในช่วงนี้

Technical : BTG, KJL

News Comment

(0) Aviation (Neutral) จีนไฟเขียวนักเดินทางขาเข้าไม่จำเป็นต้องตรวจโควิด เริ่ม 30 ส.ค.นี้

(0) NEX (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) 3Q23E มีแผนส่งมอบยานยนต์ไฟฟ้าแล้วไม่ต่ำกว่า 200 คัน (2Q23 ส่งมอบ 487 คัน)

(0) KTB (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) รุกสินเชื่อดิจิทัล "กรุงไทยใจป้ำ" บนแอพ "เป๋าตัง" ตั้งเป้า 1 หมื่นล้านบาท

Company Report

(+) PLANB (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 11.00 บาท) 2H23E ขยายตัวดีจากงบโฆษณาขยายตัวหลังจัดตั้งรัฐบาลเสร็จ

(-) GLOBAL (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 17.00 บาท) คาด 2H23E หดตัว HoH จากกำลังซื้อที่ยังชะลอตัว และเหล็กที่ยังเป็นขาลง

Economic Outlook

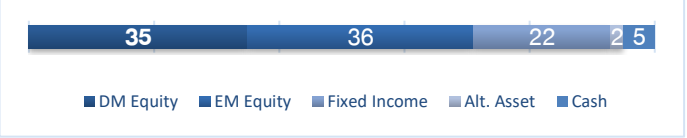
ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.62% ดัชนี S&P500 +0.63% และดัชนี Nasdaq +0.84% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มสื่อสาร กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามการเคลื่อนไหวของตลาดสหรัฐฯ เมื่อคืนนี้มีลักษณะขยับในกรอบแคบ ซึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากการที่ตลาดรอความชัดเจนของตัวเลขแรงงานและ Core PCE ของสหรัฐฯ ที่จะทยอยรายงานออกมาในสัปดาห์นี้ 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

ติดตามการรายงานตัวเลขตำแหน่งงานเปิดรับใหม่ (JOLTs Job Openings) ของเดือนส.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาที่ 9.45 ล้านตำแหน่ง ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 9.582 ล้านตำแหน่ง หากตัวเลขดังกล่าวออกมาชะลอตัวใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ทางทีมมองว่าตลาดแรงงานของสหรัฐฯ นั้นยังไม่เข้าสู่จุดที่น่ากังวล เนื่องจากจำนวนดังกล่าวยังอยู่เหนือระดับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง

Date	Major Events	Expected	Prior
29-Aug-23	DE Gfk Consumer Confidence Sep	-24.30	-24.40
	US JOLTs Job Openings Jul (Millions)	9.45	9.582
	US CB Consumer Confidence Aug	116	117

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) Aviation (Neutral) จีนไฟเขียวนักเดินทางขาเข้าไม่จำเป็นต้องตรวจโควิด เริ่ม 30 ส.ค.นี้

นายหวัง เหวินปิน โฆษกกระทรวงการต่างประเทศจีนประกาศวานนี้ (28 ส.ค.) ว่า จีนจะไม่บังคับให้นักเดินทางขาเข้าแสดงหลักฐานการตรวจโควิด-19 อีกต่อไป โดยจะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันพุธที่ 30 ส.ค.เป็นต้นไป *(ที่มา: อินโฟเควสท์)*

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อกลุ่มการบิน เนื่องจากจะทำให้มีนักท่องเที่ยวเดินทางไปจีนมากขึ้น รวมถึงนักท่องเที่ยวไทย อย่างไรก็ตาม จะทำให้เกิดการแข่งขันในการเข้ามาท่องเที่ยวในไทยบ้างด้วย โดยสถิติการท่องเที่ยวโลกในปี 2019 ก่อนเกิดโควิด ประเทศจีนมีนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าประเทศอยู่ที่ 66 ล้านคน มากกว่าไทยที่อยู่ที่ 40 ล้านคน ขณะที่สถิตินักท่องเที่ยวไทยที่เดินทางไปจีนในปี 2019 ก่อนเกิดโควิด อยู่ที่ 6.9 แสนคน คิดเป็น 6.6% ของนักท่องเที่ยวไทยที่เดินทางไปต่างประเทศทั้งหมดที่ 10.4 ล้านคน (ส่วนปี 2019 มีนักท่องเที่ยวจีนมาไทย 11.1 ล้านคน คิดเป็น 27.9% ของนักท่องเที่ยวเข้าไทยทั้งหมดที่ 39.9 ล้านคน) **สำหรับกลุ่ม Aviation เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น Neutral โดยเรายังชอบหุ้นหุ้น AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) และ AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท) โดยจะได้ผลบวกหากภาครัฐมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวของภาครัฐทั้ง ฟรีวีซ่า และมีแผนลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันเครื่องบิน**

(0) NEX (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) 3Q23E มีแผนส่งมอบยานยนต์ไฟฟ้าแล้วไม่ต่ำกว่า 200 คัน (2Q23 ส่งมอบ 487 คัน)

นายคณิสสร์ ศรีวชิระประภา ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท เน็กซ์ พอยท์ จำกัด (มหาชน) หรือ NEX เปิดเผยว่าในช่วง 3Q23E จะมีการส่งมอบยานยนต์ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (CEV) ได้ไม่ต่ำกว่า 200 คัน (เทียบ 2Q23 ส่งมอบ 487 คัน) โดยจะเน้นการส่งมอบรถไฟฟ้าเพื่อการขนส่งสินค้า ทั้งรถกระบะ รถหัวลาก รถ 6 ล้อ และคาดว่าจะสามารถส่งมอบรถบรรทุกไฟฟ้าได้ 200-300 คัน เพิ่มขึ้นจาก 2Q23 ที่ส่งมอบได้ 10 คัน ซึ่ง 3Q23E จะเป็นจุดเริ่มต้นของการส่งมอบรถบรรทุก ส่วนการส่งมอบรถเมล์ไฟฟ้าให้ BYD จำนวน 3,100 คัน ปัจจุบันส่งมอบไปแล้ว 1,905 คัน และเตรียมที่จะส่งมอบที่เหลือ 1,195 คัน ได้ครบในปีนี้ หลังจากนั้นมีแผนที่จะผลักดันเรื่องรถบรรทุกไฟฟ้า (E-Truck) มากขึ้น เนื่องจากตลาดรถบรรทุกสินค้ามีขนาดใหญ่กว่ารถโดยสาร 10 เท่า ทั้งนี้ NEX มีแผนจะเปิดโชว์รูม 15 แห่งทั่วประเทศ เพื่อขยายตลาดมากขึ้น *(ที่มา: หุ้นหุ้น)*

DAOL: เรามองเป็นกลาง โดยแนวโน้ม 3Q23E จะมีการส่งมอบ CEV ได้ทรงตัวจาก 2Q23 โดยจะเป็นการส่งมอบรถบรรทุกไฟฟ้าเพิ่มมากขึ้น ขณะที่การส่งมอบรถเมล์ไฟฟ้ายังทำได้ไม่มาก เนื่องจากอยู่ระหว่างการติดตั้งสถานี Charger อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะมีการส่งมอบได้มากขึ้นใน 4Q23E ทั้งนี้ เรายังประเมินการส่งมอบรถ CEV ปี 2023E ที่ 2.8 พันคัน โดย 1H23 ส่งมอบไปแล้ว 1.05 พันคัน โดยคาดว่าจะเร่งส่งมอบได้มากขึ้นใน 4Q23E สำหรับกำไร 1H23 อยู่ที่ 505 ล้านบาท คิดเป็น 55% จากกำไรทั้งปี 2023E ที่เราประเมินที่ 910 ล้านบาท +337% YoY ขณะที่กำไรปี 2023E มีโอกาสดีกว่าที่เราทำไว้จาก GPM ที่ดีขึ้น และ**เรายังคงแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 14.00 บาท อิง PEG 1 เท่า (เทียบเท่า 2023E PER ที่ 31 เท่า, ปี 2023E-25E กำไรโตเฉลี่ย +31% CAGR)**

(0) KTB (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) รุกสินเชื่อดิจิทัล “กรุงไทยใจป้ำ” บนแอพ “เป๋าตัง” ตั้งเป้า 1 หมื่นล้านบาท

แบงก์กรุงไทย (KTB) เปิดเกมรุกตลาดสินเชื่อดิจิทัลผ่านลูกค้ารายย่อย กับสินเชื่อ “กรุงไทยใจป้ำ” ล่าสุด เพื่อช่วยลดความเหลื่อมล้ำทางสังคม ด้วยการเพิ่มช่องทางเข้าถึงสินเชื่อ “กรุงไทยใจป้ำ” ผ่านแอปฯ เป๋าตัง ช่วยให้คนไทยเข้าถึงแหล่งเงินทุนในระบบได้สะดวก รวดเร็ว พร้อมตั้งเป้าสินเชื่อ “กรุงไทยใจป้ำ” ปีนี้แตะ 1 หมื่นล้านบาท โดยให้วงเงินสูงสุด 5 เท่า ของรายได้ต่อเดือน และผ่อนสบายเฉลี่ยหมื่นละ 10 บาทต่อวัน นานสูงสุด 60 เดือน สำหรับอัตราดอกเบี้ย บุคคลทั่วไปที่มีรายได้ประจำ อัตราดอกเบี้ย 20% ต่อปี ผู้ประกอบการรายย่อยทั่วไป อัตราดอกเบี้ย 22% ต่อปี *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อประเด็นดังกล่าวเพราะเป็นไปตามแผนงานของ KTB อยู่แล้วที่ต้องการขยายสินเชื่อไปยัง digital loan มากขึ้น โดยตั้งเป้าสินเชื่อไว้ที่ 1 หมื่นล้านบาท คิดเป็นเพียง 0.4% ของสินเชื่อรวม ขณะที่เราประเมิน upside ต่อกำไรสุทธิปี 2024E จะอยู่ที่ 0.6% หรือเพิ่มกำไรสุทธิได้ที่ 250 ล้านบาท อ้างอิงจากสินเชื่อที่ 1 หมื่นล้านบาท, อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยที่ 20%, cost of fund ที่ 4%, Cost to income ratio ที่ 43%, Credit cost ที่ 6% อย่างไรก็ดีเรามีความกังวลจาก digital loan ที่มีความเสี่ยงจากการเป็น NPL ค่อนข้างสูง ซึ่งต้องติดตามประเด็นนี้ในระยะถัดไป ทั้งนี้**เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” KTB และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 24.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.82x (-0.50D below 10-yr average PBV)**

Company Report

(+) PLANB (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 11.00 บาท) 2H23E ขยายตัวดีจากงบโฆษณาขยายตัวหลังจัดตั้งรัฐบาลเสร็จ

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายเป็น 11.00 บาท อิง 2024E PER 40.0x (ใกล้เคียง -1.5SD below 5-yr avg PER) เดิม 9.50 บาท อิง 2023E PER 45.0x เราคาดกำไรสุทธิ 2H23E จะขยายตัว YoY, HoH กำไรขยายตัว YoY จาก 1) เข้าสู่ high season ของ OOH media อีกทั้งได้แรงหนุนจากการจัดตั้งรัฐบาล คาดมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและกำลังซื้อผู้บริโภค ทำให้กลุ่ม FMCG ใช้งบโฆษณาเพิ่มขึ้นใน 3Q-4Q23 ทั้งนี้ ใน ก.ค. เม็ดเงินโฆษณาทรงตัว MoM แต่ขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญ YoY, 2) รายได้ Engagement marketing ขยายตัวต่อเนื่อง จากการรับรู้รายได้เอเชียนเกมส์ 200 ล้านบาท, และการเติบโตของกีฬามวยที่ดีต่อเนื่อง โดยจะมีแมตช์สำคัญ อาทิ บัวขาวกับคิโดะ คาดได้รับการตอบรับอย่างดี และ 3) GPM ขยายตัวจาก utilization rate ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E ขึ้น +3% สะท้อนเม็ดเงินโฆษณาขยายตัวหลังมีการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ ทั้งนี้ เราคาดกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 909 ล้านบาท (+29% YoY) โดยกำไร 1H23 อยู่ที่ 359 ล้านบาท คิดเป็น 39% ของประมาณการปี 2023E โดยกำไร 2H23E จะขยายตัวดี YoY, HoH จากรายได้สื่อ OOH ขยายตัวจากเม็ดเงินโฆษณาขยายตัว และมีการปรับราคาขายสื่อที่ได้รับความนิยมเพิ่ม และกำไรปี 2024E ที่ 1,137 ล้านบาท (+25% YoY) หนุนโดยรายได้ขยายตัว +7% YoY และ GPM ขยายตัว จาก utilization rate ที่ดีขึ้น ราคาหุ้น outperform SET +8% ใน 1 เดือนที่ผ่านมาจากกำไร 2Q23 ที่เติบโต ปัจจุบัน PLANB เทรดอยู่ที่ 2023E PER 42.6x อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากลุ่ม FMCG จะทุ่มใช้งบโฆษณามากขึ้นหลังการจัดตั้งรัฐบาลซึ่งคาดว่าจะมีการกระตุ้นการใช้จ่ายจากภาครัฐ ซึ่ง PLANB จะได้ประโยชน์มากสุดในกลุ่ม OOH จาก market share ที่สูงสุด

(-) GLOBAL (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 17.00 บาท) คาด 2H23E หดตัว HoH จากกำลังซื้อที่ยังชะลอตัว และเหล็กที่ยังเป็นขาลง

คงคำแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงปี 2023E เป็น 17.00 บาท จากเดิมที่ 19.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 28.0x (หรือเท่ากับ -0.8 SD below 5-yr avg. PER) มอง 2H23E จะเห็นการฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาด โดย 1) คาดรายได้ 2023E หดตัวราว -5% จาก QTD SSSG ใน 3Q23E เป็นลบที่ราว -11-12% จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและราคาสินค้ากลุ่มเหล็กที่ยังเป็นทิศทางขาลง 2) คาดยังสามารถรักษาระดับ GPM ได้ไม่ต่ำกว่าใน 2Q23 จาก House brand แม้ว่าราคากลุ่มเหล็กจะยังเป็นทิศทางขาลง 3) SG&A ใน 2H23E คาดยังอยู่ในระดับเดียวกัน 2Q23 ที่ราว 16% ต่อยอดขาย จากกลับมาเพิ่มค่าใช้จ่ายในส่วนของ marketing หลังจากที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มกลับมาเป็นปกติเมื่อเทียบกับช่วงโควิด 4) ทั้งนี้บริษัทยังคงเป้าขยายสาขาในไทยที่ 7 สาขา ทำให้สิ้นปี 2023E จะมีสาขาในไทยทั้งหมด 84 สาขา และมีแผนเปิดสาขาที่ 2 ในกัมพูชา และ 1 สาขาในพม่าใน 4Q23Eปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E ลง -9%/-4% อยู่ที่ 2.9/3.4 พันล้านบาท -16%/+17% YoY โดยผลการดำเนินงานใน 1H23 คิดเป็น 54% ของผลการดำเนินงานทั้งปี 2023E มองผลการดำเนินงาน 2H23E จะอ่อนตัว HoH จากปัจจัยฤดูกาลและการที่เศรษฐกิจชะลอตัวส่งผลต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ฟื้นตัวช้า รวมถึงราคาเหล็กที่ยังเป็นขาลง อย่างไรก็ตามยังมองว่าบริษัทจะสามารถขยายสาขาได้ตามเป้าที่ตั้งไว้ รวมถึง GPM ที่ยังทรงตัวได้ราคาหุ้น outperform SET ที่ +7% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา หลังจากที่ underperform SET -5% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากคาดการบริโภคที่จะกลับมาหลังจากเห็นความชัดเจนทางการเมืองมากขึ้น อย่างไรก็ตามราคาเหล็กที่ยังเป็นขาลง และมอง demand ยังฟื้นตัวได้ช้า ทำให้เราคงคำแนะนำ "ถือ" คาดเห็นการฟื้นตัวเด่นใน 1Q24E

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (28 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้น 3M และหุ้นโกลด์แมน แซคส์ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อและการจ้างงานของสหรัฐในสัปดาห์นี้ เพื่อประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 34,559.98 จุด เพิ่มขึ้น 213.08 จุด หรือ +0.62%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,433.31 จุด เพิ่มขึ้น 27.60 จุด หรือ +0.63% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,705.13 จุด เพิ่มขึ้น 114.48 จุด หรือ +0.84%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (28 ส.ค.) ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นมากที่สุดในรอบ 1 เดือน โดยได้แรงหนุนจากหุ้นอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจกับจีน หลังจากรัฐบาลจีนออกมาตรการเพื่อช่วยหนุนตลาดหุ้นที่ย่ำแย่
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 455.41 จุด เพิ่มขึ้น 4.02 จุด หรือ +0.89%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,324.71 จุด เพิ่มขึ้น 95.11 จุด หรือ +1.32% และดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,792.61 จุด เพิ่มขึ้น 160.79 จุด หรือ +1.03% ส่วนตลาดหุ้นลอนดอนปิดทำการวานนี้ (28 ส.ค.) เนื่องในวันหยุดธนาคารในช่วงฤดูร้อน
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (28 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า พายุโซนร้อน "อิดาเลีย" (Idalia) ที่กำลังก่อตัวขึ้นในอ่าวเม็กซิโก อาจจะส่งผลกระทบต่อการผลิตน้ำมันในเขตกัลฟ์โคสต์ของสหรัฐ อย่างไรก็ดี สัญญาน้ำมันดิบขยับขึ้นเพียงเล็กน้อยเท่านั้น เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 27 เซนต์ หรือ 0.3% ปิดที่ 80.10 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. ลดลง 6 เซนต์ หรือประมาณ 0.1% ปิดที่ 84.42 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (28 ส.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อและแรงงานของสหรัฐในสัปดาห์นี้ เพื่อประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 6.90 ดอลลาร์ หรือ 0.36% ปิดที่ 1,946.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

●AMATAV ลงทุนรับดีมานด์ฟื้น ปักเป้ายอดขาย 60-80 เฮกเตอร์

AMATAV โชว์แบ็กล็อกรอโอนกรรมสิทธิ์ทั้งปี 2566 ราว 60-80 เฮกเตอร์ หลังรัฐบาลเวียดนามเร่งอัดนโยบายกระตุ้นจิตวิทยาการลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศ สบช่องลงทุนสาธารณูปโภคทั้งน้ำ-ไฟ ภายในนิคม สร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุน ทั้งยังผนึกพันธมิตรขยายฐานธุรกิจในภาคกลาง สร้างความมั่นคงระยะยาว

●BCP มีกำไรพิเศษหมื่น ล.ขึ้นแท่นโรงกลั่นใหญ่สุด

วิเคราะห์ BCP ขึ้นแท่นโรงกลั่นกำลังการผลิตใหญ่ที่สุดในไทย หลังควบรวม ESSO ขณะที่ปั๊มน้ำมันจะมีมาร์เก็ตแชร์ขึ้นเป็นอันดับ 2 พร้อมประเมินจะมีกำไรพิเศษจากการซื้อกิจการประมาณ 5,000-10,000 ล้านบาท โดยจะมี Synergy ที่ 2,000-3,000 ล้านบาทต่อปี ล่าสุดประกาศทำเทนเดอร์หุ้น ESSO ในราคาหุ้นละ 9.8986 บาท

●EGCO ขยายพอร์ตรุก M&A เล็งปีนี้ทะลุเป้า 1,000 เมก

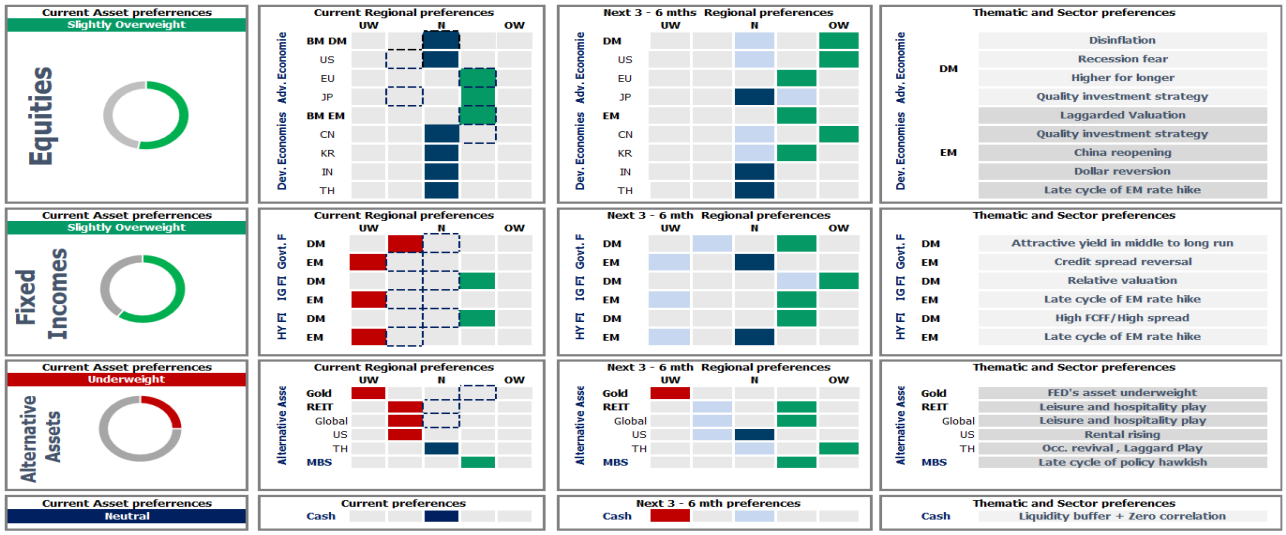
EGCO ซุ่ม M&A โรงไฟฟ้าใหม่ทั้งในสหรัฐ-เอเชียเต็มพิกัด หวังอัพกำลังผลิตเพิ่ม คาดชัดเจนไม่เกิน Q4/2023 ผู้บริหาร "เทพรัตน์ เทพพิทักษ์" ชี้หากลุล่วงดันกำลังผลิตใหม่โตทะลุเป้า 1,000 เมกะวัตต์ แถมเร่งลดคาร์บอนต่อเนื่อง หวังปี 2050 ก้าวสู่ "Net Zero"

●MOSHI รุก 13 สาขาใหม่ ชูไตรมาส 4 ยอดขายพีค

MOSHI มองไตรมาส 3/2566 SSSG ยังสามารถรักษาระดับการเติบโตไว้ที่ประมาณ 10% แม้เข้าโลว์ซีซัน พร้อมกางแผนครึ่งปีหลัง ลุยเปิดสาขาใหม่อีก 13 แห่ง คงเป้ารายได้เติบโตไม่ต่ำกว่า 15-20% ฟุ้งไตรมาส 4/2566 ยอดขายพีคสุด เล็งนำเข้าสินค้าไฮมาร์จิ้น วางจำหน่าย หวังดันมาร์จิ้นยืนเหนือ 52.9% มองไกล 2 ปี ลุยขยายการลงทุนในต่างประเทศ

●PTT ดีมานด์เด้งครึ่งหลัง อีวีครบวงจรดันรายได้

PTT ย้ำดีมานด์น้ำมันครึ่งปีหลังดีขึ้นตามเศรษฐกิจฟื้นตัว ทั้งปีคาดราคาน้ำมัน 78-83 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เดินหน้าธุรกิจอีวีแอลูเชน ครบวงจร ทั้งแบตเตอรีรถไฟฟ้า 2 ล้อ ปีนี้ธุรกิจอีวีเริ่มมีรายได้เข้าปลายปี โอกาสต่อยอดเติบโต พร้อมเดินแผนลงทุนตามแผน



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

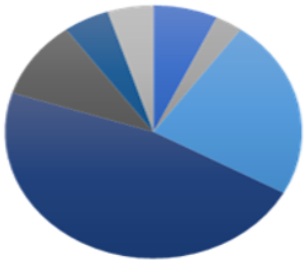
Oil: Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ

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

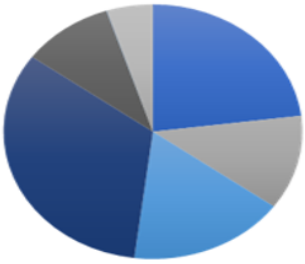
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



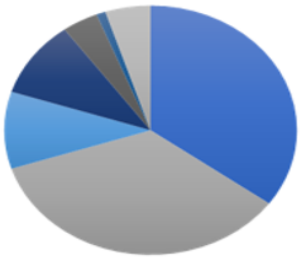
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27%
Sharpe ratio = 0.37

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