



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาส Sideway up ต่างประเทศความกังวลดอกเบี้ยลดลง ไทยยังลุ้นหน้าตา ครม.
- ตลาดต่างประเทศ Bond Yield สหรัฐฯ และ Dollar ปรับตัวลง (ล่าสุด Dollar Index 103.5 จุด) ทำให้มีโอกาสสูงที่ Fed จะคงดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป (20-21 ก.ย.) ทำให้ความกังวลเรื่องดอกเบี้ยคลายลง
- จีนยังมีโอกาสได้ยืมตัวขึ้นได้อยู่ หลังจากมาตรการเศรษฐกิจจีนที่ออกมาช่วยเหลือ ผนวกกับวันนี้ ธ.ว.ต่างประเทศอังกฤษ จะเดินทางเยือนจีน เพื่อฟื้นฟูความสัมพันธ์ทวิภาคีระหว่างจีน และอังกฤษ
- การเมืองไทย ยังอยู่ในช่วงระหว่างการจัดตั้ง ครม. ชุดใหม่ ทำให้บรรยากาศตลาดหุ้นไทยยังดูดีอยู่ และวันนี้(29) นักลงทุนต่างชาติ Net buy หุ้นไทย 1.4 พันล้านบาท
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลข GDP 2Q(S) สหรัฐฯ

Strategy

- ดัชนีฯ อาจจบวันไม่มาก แต่ดูจากหน้าหุ้น แรงซื้อทยอยกลับเข้ามาในตลาดแล้ว ทั้งเก็บหุ้นและเก็งกำไรช่วงสั้น แต่ตลาดจะอยู่ในโหมด Sideway และควรหาจังหวะทยอยสะสมหุ้น รับครม.ใหม่ ที่น่าจะทำให้ดัชนีฯ ปรับตัวขึ้นไปอยู่ในโซน 1570-90 จุด (ในช่วง 1-3 เดือน หลังเลือกตั้ง)
- คาดว่าตลาด ยังมีการเก็งกำไรออกมาตรการเศรษฐกิจ หุ้นที่จะได้อานิสงส์จากข่าวนี้ ยังคงเป็น NER, WICE, PSJ
- จับประเด็นมาเล่นหุ้น : “กลศข.”เปิดแผนจัดระเบียบสายสื่อสารปี 66-67 ระยะทาง 1,360.59 กม. หุ้นที่เคยรับงานสายไฟลงดิน นอกจากจะเป็นผู้รับเหมาใหญ่ๆ หุ้น ALT ก็เคยได้งานนี้ หุ้นตัวอื่นๆ ก็ JR, INSET ส่วนข่าว กทพ. เตรียมขงครม.ใหม่คืนหน้า 3 โครงการทางด่วน มูลค่ากว่า 5.6 หมื่นลบ. ก็หุ้น DMT น่าจะขึ้นปลามันอันนี้อยู่
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ 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. และยังมีโอกาสได้ต่อไปหน้าได้อีก
- ตลาดที่ยอดขายเติบโตได้ดีในปีนี้ได้แก่ จีน, สหรัฐฯ และอินโดนีเซีย ผลของการ Fully Reopen เป็นบวกต่อยอดขายสินค้ากลุ่มอุปโภคและบริโภค
- ตลาดหลักทรัพย์ไทย ปัจจุบัน TKN มี Market Share อันดับหนึ่งที่ 63-65% ส่วนเบอร์ 2 คือมาซิตา (กลุ่มสิงห์) มี Market Share ที่ 15-18% ที่เหลือเป็น Other มูลค่าตลาดของงบมสำหรับไทยปัจจุบันอยู่ที่ 3 พัน ลบ./ปี สำหรับปีนี้ คาดมูลค่าตลาดสำหรับไทยอยู่ในกรอบตั้งแต่ 3-3.5 พัน ลบ. ประเมินการเติบโตในประเทศอยู่ในช่วง 7-14% (1-3 ปีที่ผ่านมาฐานต่ำด้วย)
- ต้นทุนในด้านแรงงาน หากนโยบายของรัฐบาลใหม่มีการปรับฐานแรงงานขึ้น เบื้องต้น Labor Cost + Overhead คิดเป็น 30-35% ของต้นทุนการผลิต

Technical : HANA, NCAP

News Comment

- (-) AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) มีแผนรับโอนสนามบินจาก ทย. เพิ่มอีก 6 แห่ง
- (+) หุ้นที่จะได้ประโยชน์จาก ครม.ชุดใหม่

Company Report

- (-) AMANAH (ถือ/เป้าขึ้นเป็น 2.80 บาท) 2H23E ฟื้นตัวจาก credit cost ลด, ระยะยาวมีความเสี่ยง NPL เพิ่ม
- (0) EPG (ซื้อ/เป้า 7.60 บาท) 2Q-4QFY24E จะทยอยดีขึ้นจากทุกธุรกิจ

Economic Outlook

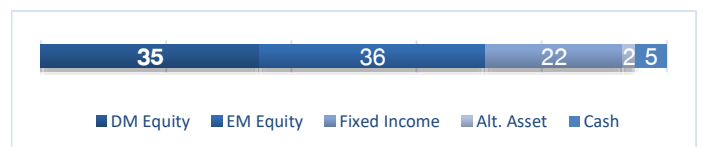
ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.85% ดัชนี S&P500 +1.45% และดัชนี Nasdaq +1.74% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นทุกกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มสื่อสาร กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และเทคโนโลยี หลังจากรายงานตัวเลข JOTLs Job Opening ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 8.827 ล้านตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์และเดือนก่อนหน้าที่ 9.465 ล้านตำแหน่ง และ 9.165 ล้านตำแหน่ง โดยตัวเลขดังกล่าวที่ลดลงอาจเป็นปัจจัยที่กดดันความสามารถในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงคำแนะนำปรับคำแนะนำการลงบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ 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

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

นายทิสิต กิจมานะวัฒน์ ผู้อำนวยการใหญ่ AOT เปิดเผยหลังการเข้าหารือร่วมกับนายเศรษฐา ทวีสิน นายกรัฐมนตรี โดยมีประเด็นใหม่จากแผนรับโอนสนามบินจากกรมท่าอากาศยาน (ทย.) เพิ่มเป็น 9 แห่ง จากแผนเดิมจะเป็นการโอน 3 สนามบิน ได้แก่ สนามบินบุรีรัมย์, กระบี่ และอุดรธานี ซึ่งจากการหารือกับนายเศรษฐา โดยทักว่า นอกจากจะรับโอนท่าอากาศยานที่มีศักยภาพในการเติบโตในอนาคตแล้ว ควรรับโอนท่าอากาศยานที่ขาดทุนด้วย ห้ามรับโอนเฉพาะท่าอากาศยานที่มีกำไร เบื้องต้นคาดว่าจะสนามบินใหม่ที่ ทกท. 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 สนามบินที่ผ่านมามีผลการดำเนินงานยังไม่ดีนัก อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะมีผลกระทบต่อการดำเนินงานของ 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**

(+) หุ้นที่จะได้ประโยชน์จาก ครม.ชุดใหม่

คาด ครม.ชุดใหม่จะชัดเจนเร็วๆ นี้ รายงานข่าวจากพรรคเพื่อไทย เปิดเผยว่าการจัดทำบัญชีรายชื่อคณะรัฐมนตรีนั่งแล้ว โดยพรรคเพื่อไทยจะได้เป็น สมว. กระทรวงคลัง, คมนาคม, ท้องถิ่นและกีฬา, พาณิชยกรรม, ต่างประเทศ, สาธารณสุข, ดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม, กลาโหม และวัฒนธรรม, พรรคได้เป็น สมว.กระทรวงมหาดไทย, ศึกษาธิการ, แรงงาน และอุดมศึกษาฯ, พรรคพลังประชารัฐได้เป็น สมว.กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม, พรรคภูมิใจไทยสร้างชาติได้เป็น สมว.กระทรวงพลังงาน และอุตสาหกรรม, พรรคชาติไทยพัฒนาได้เป็น สมว.กระทรวงพัฒนาสังคม และพรรคประชาธิปัตย์ได้เป็น สมว.กระทรวงยุติธรรม ทั้งนี้ อยู่ในช่วงระหว่างการตรวจสอบคุณสมบัติและจะนำขึ้นทูลเกล้าฯ ต่อไป โดยมีการวางกรอบเวลาในการแถลงนโยบายต่อรัฐสภาไว้ประมาณวันที่ 8 ก.ย. (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นไทย จากความคืบหน้าในการจัดตั้งรัฐบาลที่จะมีความชัดเจนเร็วๆ นี้ ซึ่งจะช่วยให้มีการเริ่มทำงานเพื่อผลักดันนโยบายและขับเคลื่อนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อไป โดยเราประเมินว่าจะมี 9 กลุ่มอุตสาหกรรมที่จะได้ประโยชน์จากนโยบายของ ครม.ชุดใหม่ ได้แก่ commerce, finance, tourism, healthcare, bank, Industrial estate, electric vehicle, contractor และ transportation โดยกลุ่มที่จะได้ประโยชน์มากสุดในระยะแรกคือ commerce, finance และ tourism จากนโยบายการบริโภคในประเทศ และการกระตุ้นการท่องเที่ยว ซึ่งจะสามารถทำได้ทันที ส่วนจะมี 2 กลุ่มอุตสาหกรรมที่จะเสียประโยชน์ ได้แก่ gas station ที่อาจมีการกดราคาน้ำมัน อาจส่งผลกระทบต่อค่าการตลาด และ refinery จากการนำเข้าน้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มการแข่งขันต่อโรงกลั่นในประเทศ สำหรับกลุ่มที่จะได้ประโยชน์มากสุดในระยะแรกคือ commerce, tourism และ finance จากนโยบายการบริโภคในประเทศ และการกระตุ้นการท่องเที่ยว ซึ่งจะสามารถทำได้ทันที

หุ้นที่เราคาดว่าจะมีโอกาส outperform SET มากสุด (คิดจากผลกระทบนโยบาย ครม.ใหม่ และ price performance ในช่วงปีที่ผ่านมา ที่ราคาหุ้นยัง laggard กลุ่ม) ได้แก่

1) CPAXT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) มองว่าจะได้ประโยชน์จากกำลังซื้อโดยรวมที่สูงขึ้นจากการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งนโยบายเงินดิจิทัล 1 หมื่นบาท ที่จะได้ indirect benefit จากร้านค้าช่วยเหลือ รวมถึงการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ

2) CRC (ซื้อ/เป้า 48.00 บาท) นโยบายเงินเดือน ป.ตรี ขึ้นต่ำ 25,000 บาท ช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอยในห้างสรรพสินค้าสูงขึ้น

3) KTC (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) กลุ่มธุรกิจบัตรเครดิตได้ประโยชน์จากการเพิ่มวงเงินให้ลูกค้าตามเงินเดือนที่เพิ่ม และ NPL ลดลง ตามความสามารถในการชำระหนี้ที่ดีขึ้น ซึ่งบวกกับ AEONTS มากสุด ทั้งนี้ประเมิน KTC มีโอกาส outperform จากราคาหุ้นที่ยัง laggard

4) AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท) จะได้รับประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวฟรีวีซ่า และการง้อให้ภาครัฐพิจารณาลดภาษีน้ำมันเครื่องบินที่ปัจจุบันอยู่ที่ 4.726 บาทต่อลิตร

5) SJWD (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) ธุรกิจขนส่ง (สัดส่วนกำไรขั้นต้น 30%-35%) จะฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ และธุรกิจยานยนต์ (สัดส่วนกำไรขั้นต้น 5%-10%) จะได้รับประโยชน์จากมาตรการสนับสนุนการใช้ EV ที่จะต้องมีบริการขนส่ง EV และชิ้นส่วนชิ้นส่วนอะไหล่รถยนต์ไฟฟ้าจากต่างประเทศ



Company Report

(-) AMANAH (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 2.80 บาท) 2H23E พ้นตัวจาก credit cost ลด, ระยะยาวมีความเสี่ยง NPL เพิ่มขึ้น

เรายังคงแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 2.80 บาท (เดิม 2.30 บาท) จากการ rollover ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2024E โดยยังคงอิง 2024E PBV ที่ 1.5x (-1 SD below 5-yr average PBV) เรามองเป็นลบเล็กน้อยต่อการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ (29 ส.ค.) จากโอกาสที่ NPL ในระยะยาวจะเพิ่มขึ้น (เทียบกับอุตสาหกรรมที่อยู่กลาง) และทำให้บริษัทอาจจะต้องกลับมาตั้งสำรองสูงในอนาคต แม้ว่ากำไรสุทธิปี 2023E จะมี upside จากค่าใช้จ่ายสำรองที่อ่อนตัวลงก็ตาม โดยเป็นผลของการปรับเป้า NPL ขึ้นเป็นไม่เกิน 5%, ชะลอการตัดจำหน่ายหนี้สูญ, เน้นการปรับโครงสร้างหนี้ที่ค้างชำระนานเป็นหลัก เพื่อใช้ประโยชน์จากการกลับรายการสำรอง และยอดปล่อยสินเชื่อปี 2023E จะทรงตัวไม่น้อยกว่า 2.0 พันล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าเป้าบริษัทที่ 2.4 พันล้านบาทเราปรับกำไรสุทธิปี 2023E ขึ้น +31% เป็น 173 ล้านบาท (-44% YoY) จากการปรับลด credit cost ตามการบริหารจัดการของบริษัท ขณะที่เรายังคงทำไรก่อนค่าใช้จ่ายสำรอง (PPOP) ที่ 437 ล้านบาท (-9% YoY) นอกจากนี้เรายังปรับกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 196 ล้านบาท (+14% YoY) หนุนโดยสินเชื่อที่กลับมาขยายตัวดี +10% YoY และ credit cost ที่ลดลง ตามเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ภายหลังที่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ราคาหุ้น underperform SET -15% และ -33% ในช่วง 3 และ 6 เดือนที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงาน 2Q23 ที่ต่ำกว่าตลาดคาด ทั้งนี้เราแนะนำ “ถือ” จากราคาหุ้นที่ปรับตัวลง และสะท้อนความเสี่ยงต่างๆ ทั้ง NPL และ credit cost ที่เพิ่มขึ้นแล้ว ขณะที่ระยะสั้นผลการดำเนินงาน 3Q23E จะยังไม่ดีเหมือน YoY จากต้นทุนการบริหารจัดการ NPL ที่ยังสูง ก่อนที่จะเริ่มกลับมาดีขึ้นในปี 2024E

(0) EPG (ซื้อ/เป้า 7.60 บาท) 2Q-4QFY24E จะทยอยดีขึ้นจากทุกธุรกิจ

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 7.60 บาท อิง FY24E core PER ที่ 18.0 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) โดยเรามองเป็นกลางจาก SET Opportunity Day (29 ส.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) EPG ยังคงเป็นรายได้ FY24E (เม.ย.23-มี.ค.24) เติบโต +10% YoY และ GPM ที่ 30%-33% โดยมองว่าจะค่อยๆ ดีขึ้นทุกไตรมาส (1QFY24 รายได้เติบโต +5% YoY, GPM = 31.7%), 2) Aeroklas จะเติบโตได้โดดเด่นสุด จากยอดผลิตรถยนต์ในไทยที่ดีขึ้น และ TJM ที่ออสโตรเลียฟื้นตัว, 3) Aeroflex อัตราการเติบโตจะชะลง จากฐานสูงในปี FY23 โดยยังเติบโตได้ดีใน US จากการออกสินค้าใหม่ และในไทยได้ order ใหญ่จากการก่อสร้างโรงงานของ BYD และ 4) EPP จะทยอยดีขึ้น จากการปรับปรุงการผลิตและปรับกลยุทธ์ให้มีการขายตรงมากขึ้น ซึ่งจะช่วยให้รายได้และ GPM ปรับตัวดีขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิ FY24E ที่ 1.2 พันล้านบาท +1% YoY ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 1QFY24 จะคิดเป็น 21% จากทั้งปี สำหรับ 2QFY24E กำไรสุทธิจะอยู่ที่ 280-300 ล้านบาท (กำไรสุทธิ 2QFY23 = 344 ล้านบาท, 1QFY24 = 255 ล้านบาท) ดีขึ้น QoQ จากทุกธุรกิจ แต่ยังคงลดลง YoY จากฐานสูง และ 3Q-4QFY23E จะดีขึ้น โดยเฉพาะ Aeroklas ที่จะดีขึ้นต่อเนื่อง จาก TJM ที่ดีขึ้น ส่วน EPP, Aeroflex จะทยอยดีขึ้นจากฐานต่ำ ราคาหุ้น underperform SET -5%/-15% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากผลการดำเนินงานปกติตั้งแต่ 3QFY23-1QFY24 ที่ปรับตัวลดลง แต่กลับมา outperform SET +2% ในช่วง 1 เดือน ทั้งนี้ เราแนะนำ “ซื้อ” โดยราคาหุ้นที่ปรับตัวลงก่อนหน้านี้สะท้อนผลการดำเนินงานที่ชะลอตัวไปมากแล้ว ด้าน valuation ปัจจุบันน่าสนใจตรงที่ FY24E core PER ที่ 16 เท่า คิดเป็น -1.0SD ขณะที่ผลการดำเนินงานปกติ 2QFY24E จะเริ่มกลับมาดีขึ้นจากทุกกลุ่มธุรกิจ



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (29 ส.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ต่างก็ปิดพุ่งขึ้นกว่า 1% หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขการเปิดรับสมัครงานปรับตัวลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 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.) แต่ละระดับสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์ โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ที่พุ่งขึ้นจากรับนโยบายสนับสนุนเศรษฐกิจของจีน ขณะที่หุ้นกลุ่มก่อสร้างบ้านได้แรงหนุนจากแผนการของรัฐบาลอังกฤษที่จะยกเลิกข้อกำหนดด้านมลภาวะทางน้ำ
- ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,464.99 จุด เพิ่มขึ้น 126.41 จุด หรือ +1.72%
- สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นทะลุระดับ 81 ดอลลาร์ในวันอังคาร (29 ส.ค.) โดยได้ปัจจัยบวกจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ และการคาดการณ์ที่ว่าอุปทานพลังงานของสหรัฐจะได้รับผลกระทบจากพายุเฮอร์ริเคน "อิดาเลีย" (Idalia) ซึ่งจะพัดถล่มรัฐฟลอริดาในสัปดาห์นี้
- ทั้งนี้ สัญญาณ้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 1.06 ดอลลาร์ หรือ 1.3% ปิดที่ 81.86 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาณน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 1.07 ดอลลาร์ หรือ 1.3% ปิดที่ 85.49 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาณทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 3 สัปดาห์ในวันอังคาร (29 ส.ค.) เนื่องจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ได้เพิ่มความน่าดึงดูดให้กับทองคำ นอกจากนี้ ข้อมูลแรงงานที่ชะงักของสหรัฐยังเป็นปัจจัยหนุนการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ สัญญาณทองคำ 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 ไฟกักตุนขึ้นกำไร

"บิ๊ก BANPU" เชื้อภาพรวมราคาสินค้าโภคภัณฑ์ใน Q3/2566 เข้าสู่ทิศทางปรับตัวขึ้น ตามความต้องการที่จะพุ่งขึ้นและปริมาณการส่งออกแต่ละประเทศที่ลดลง ชีราคาก๊าซโคงสามเฉลี่ยที่ 3.0-3.5 ดอลลาร์ต่อMMBtu ส่วนถ่านหินอยู่ที่ 150-160 ดอลลาร์ต่อตัน ไฟกักตุนให้ความสำคัญการลดต้นทุน และค่าใช้จ่าย หวังสร้างผลกำไรที่ดีได้

●BLS จับตาดูนโยบายรัฐบาลไทย หุ่นไทยมีลุ้นปีต่อไป 1,625 จุด

BLS เผยทิศทางตลาดหุ้นไทย 4 เดือนสุดท้าย "Swing แบบ Sideways" คาดดัชนีกรอบบนที่ระดับ 1,625 จุด แนวลงหุ้นกลุ่มแบงก์ กลุ่มบริโภคภายในประเทศ กลุ่มท่องเที่ยว มองว่าการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่ที่น่าจะเห็นในเดือนกันยายน 2566 จะเป็นตัวหนุนภาพรวมเศรษฐกิจไทย

●BPP จ่อบุกโรงไฟฟ้าใหม่ เล็งโอกาสลงทุนเพิ่มพอร์ต

BPP คาดผลงานครึ่งปีหลัง 2566 เด่น เตรียมรับรู้รายได้โรงไฟฟ้าใหม่ Temple II ภายในไตรมาส 3/2566 และโรงไฟฟ้า Temple I ที่กลับมาดำเนินงานเต็มที่ หลังปรับปรุงประสิทธิภาพ ด้านการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ครั้งแรกในสหราชอาณาจักร COD ปี 2567 เดินหน้าขยายการลงทุนเพิ่มเติม ตามแผนขยายกำลังผลิตแตะ 5,300 เมกะวัตต์ ภายในปี 2568

●CNT เดิมเกมชิงงาน 8 พันล. ปักธงรายได้ไตรมาส 50%

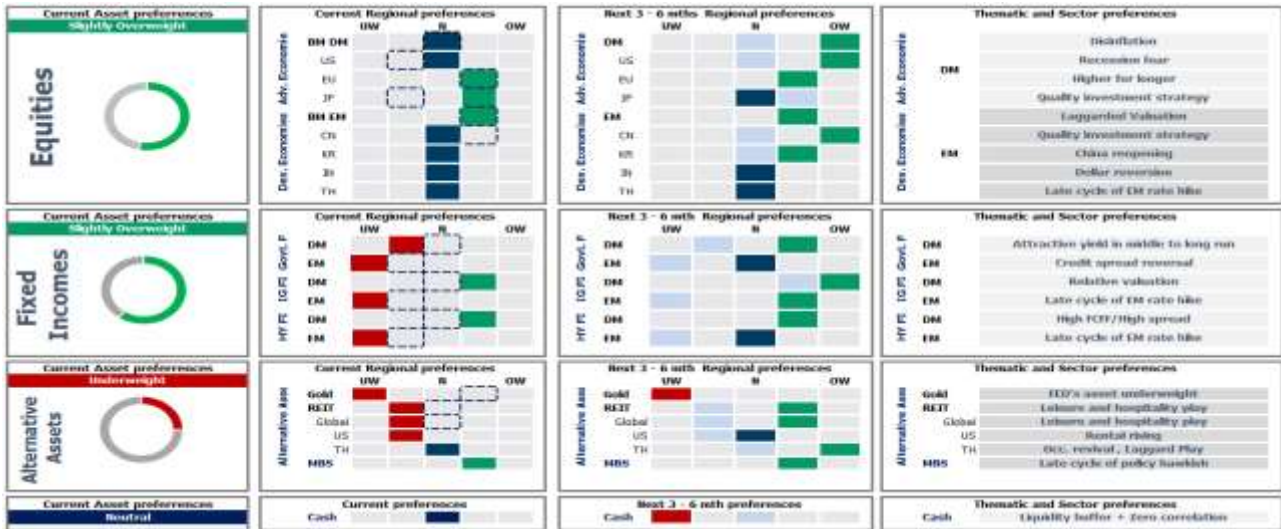
CNT จัดทัพชิงงานใหม่ 8 พันล้านบาท เดิมเบิกลือเพิ่ม ปักหมุดปีนี้รายได้เติบโตก้าวกระโดดเกือบ 50% อาศัยสงเคราะห์การเรียงคิวเพียบ เกมแข่งต้นทุนก่อสร้างยังแย่งกันอยู่หมัด ระบุดีลซัพพลายเออร์ลือราคาส่วนหน้าแล้วผู้บริหาร "วิภาส รัตนการ" ยืมมือรัฐบาลใหม่ เชื่อหนุนการลงทุน เพิ่มโอกาสรับงานตรึม

●TIPH รับแรงหนุนเบี้ยวไฮ คาร์บอนเครดิตโอกาสใหม่

TIPH มั่นใจครึ่งปีหลังสดใส โดย TIP บริษัทในกลุ่มธุรกิจจะทำเบียร์รวมนิวไฮอีกครั้งที่ราว 3.5 หมื่นล้านบาท มั่นใจเติบโตตามเป้าหมายที่ 8% รับโอกาสคาร์บอนเครดิตเกิด วางแผนเข้าไปปรับประสิทธิภาพความเสี่ยงกรณีเกิดภัยธรรมชาติจนไม่สามารถส่งคาร์บอนเครดิตได้ตามเป้า รูปแบบคล้ายประกันพืชผล ซึ่งเป็นโอกาสธุรกิจประกันในโลกยุคใหม่



30 August 2023



Thailand Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยในระดับเท่ากับตลาด หลังจากการจัดตั้งรัฐบาลและนายกรัฐมนตรีมีแนวโน้มจะยึดถือหลังจากศาลรัฐธรรมนูญรับคำร้องกรณีการถือหุ้นสื่อของนายพิราฐ ส่งผลให้การลงทุนในตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนที่สูงขึ้นในระยะสั้น



U.S. Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ในระดับเท่ากับตลาด หลังทิศทางของรายงานเงินเฟ้อออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด อีกทั้งการ Guidance ผลประกอบการของผู้บริหารในช่วง 2Q23 ถึงภาพการดำเนินงานต่อจากนี้ในช่วง 2H23 มีแนวโน้มที่เติบโตได้ดีกว่าในช่วงครึ่งปีแรก



Europe Equity: Slightly Overweight คงสัดส่วนการลงทุนระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1.ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2.ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากประเด็นการทำให้ 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) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์กับตลาดหุ้นอีกครั้ง จากประเด็นดังกล่าวนี้จะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



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



Emerging Equity: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนใน EM มากกว่าตลาด หลังจาก 1) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่กลับมามีแนวโน้มดีขึ้น ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดลงตามลำดับ



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 เพิ่มสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในต่างประเทศพัฒนาแล้ว หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางแห่ง DM เริ่มมีน้ำหนักมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง



Strategic Asset Allocation Recommendation



■ 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) 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800