

กลยุทธ์การลงทุน

Key messages

ในเดือนเมษายน เราคาดว่าดัชนี SET จะฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องจากปลายเดือนมีนาคมจากปัจจัยหลายประการ ข้อแรก อัตราเงินเฟ้อของ DM ในช่วงหลังมานี้ชะลอตัวลง โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และทำให้ นักลงทุนเชื่อว่าการดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัวน่าจะใกล้จบลงแล้ว ข้อที่สอง ในขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐยังมีความไม่แน่นอนค่อนข้างสูงใน 2H66 แต่แนวโน้มการเติบโตในระยะสั้นยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งช่วยลดกระแสความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยลงไป ข้อที่สาม กระแสข่าวเกี่ยวกับธนาคารในต่างประเทศนั้นดีขึ้นแล้ว อย่างน้อยก็ในระยะสั้น และข้อสุดท้าย คือประเทศไทยกำลังเดินหน้าเข้าสู่โหมดของการเลือกตั้งอย่างเต็มที่ ก่อนถึงวันเลือกตั้งในวันที่ 14 พฤษภาคม 2566 สำหรับหุ้นเด่นในเดือนนี้ เรายังคงเกาะกับธีมการเลือกตั้ง การฟื้นตัวของการท่องเที่ยว และหุ้นที่มีผลประกอบการมีแนวโน้มจะพลิกฟื้นใน 1Q66 และเลือกหุ้นเด่นเอาไว้เด็ดตัวสำหรับเดือนเมษายน ได้แก่ BBL*, AMATA*, WHA*, CPN*, ERW*, OR* และ PTG*

Rakpong Chaisuparakul
662.658.8845
rakpong@kgi.co.th

พอร์ตหุ้นแนะนำ เม.ย. - ยังเกาะกระแสเลือกตั้งที่กำลังจะเกิดขึ้น

พอร์ตหุ้นเดือน มี.ค. ลดลง 2.1% อ่อนแอกว่าตลาดเล็กน้อย

ตลาดหุ้นไทยผันผวนหนักในเดือนมีนาคมแต่ปิดตลาดแทบไม่เปลี่ยนแปลงจากเมื่อสิ้นเดือนกุมภาพันธ์ โดยในช่วงครึ่งแรกของเดือน ปัญหาของระบบธนาคารสหรัฐและยุโรปกลับมากดดันสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก แต่ตลาดหุ้นฟื้นตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งในช่วงครึ่งหลังของเดือน หลังจากที่ Fed และ ECB รีบออกมาประกาศแผนระงับปัญหาในภาคธนาคาร นอกจากนี้ การส่งสัญญาณล่าสุดของ Fed ว่าอาจจะหยุดขึ้นดอกเบี้ยได้ในเร็ว ๆ นี้ ทำให้เงินดอลลาร์อ่อนค่าลง และมีกระแสเงินทุนไหลเข้าตลาดหุ้นในระดับหนึ่ง ทั้งนี้ พอร์ตหุ้นของเราลดลง 2.1% ในเดือนมกราคม แยกว่าดัชนี SET ที่ลดลง 0.8% ทั้งนี้ หุ้น DELTA* วิ่งขึ้นมา 25% ในเดือนที่แล้ว ซึ่งเป็นอีกหนึ่งเหตุผลที่ทำให้พอร์ตของเรา (ซึ่งไม่มี DELTA*) แยกว่าดัชนี SET

มุมมองตลาดเดือน เม.ย. น่าจะแกว่งขึ้นต่อได้ จากปัจจัยเศรษฐกิจโลกที่นิ่งขึ้น และการเลือกตั้งที่กำลังจะเกิดขึ้นในเดือนหน้า

ในเดือนเมษายน เราคาดว่าดัชนี SET จะฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องจากปลายเดือนมีนาคมจากปัจจัยหลายประการ ข้อแรก อัตราเงินเฟ้อของ DM ในช่วงหลังมานี้ชะลอตัวลง โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และทำให้ นักลงทุนเชื่อว่าการดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัวน่าจะใกล้จบลงแล้ว ข้อที่สอง ในขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐยังมีความไม่แน่นอนค่อนข้างสูงใน 2H66 แต่แนวโน้มการเติบโตในระยะสั้นยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งช่วยลดกระแสความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยลงไป ข้อที่สาม กระแสข่าวเกี่ยวกับธนาคารในต่างประเทศนั้นดีขึ้นแล้ว อย่างน้อยก็ในระยะสั้น และข้อสุดท้าย คือประเทศไทยกำลังเดินหน้าเข้าสู่โหมดของการเลือกตั้งอย่างเต็มที่ ก่อนถึงวันเลือกตั้งในวันที่ 14 พฤษภาคม 2566 อย่างไรก็ตาม นักลงทุนควรเตรียมตัวรับความผันผวนของตลาดเอาไว้ด้วย เพราะเดือนเมษายนมักจะเป็นช่วงที่ตลาดชะลอตัวตามฤดูกาลของกระแสเงินทุนจากต่างชาติ และค่าเงินบาท นอกจากนี้ ภาวะตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงค่อนข้างเปราะบางกับภาวะ shock ที่อยู่นี้อีกความคาดหมาย นอกจากนี้ ดัชนี SET ยังอาจจะได้รับผลกระทบจากหุ้นใหญ่ในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์อย่างเช่น DELTA* ซึ่งผันผวนหนักมากขึ้น ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 31 มีนาคม ตลาดหุ้นไทยกำหนดให้ใช้เกณฑ์ cash-balance กับหุ้น DELTA หลังจากที่เราวิ่งขึ้นมาแรง

หุ้นเด่นเดือน เม.ย. ยังคงเกาะกับธีมการเลือกตั้ง การฟื้นตัวของท่องเที่ยว และหุ้นที่มีผลประกอบการมีแนวโน้มจะพลิกฟื้นใน 1Q66

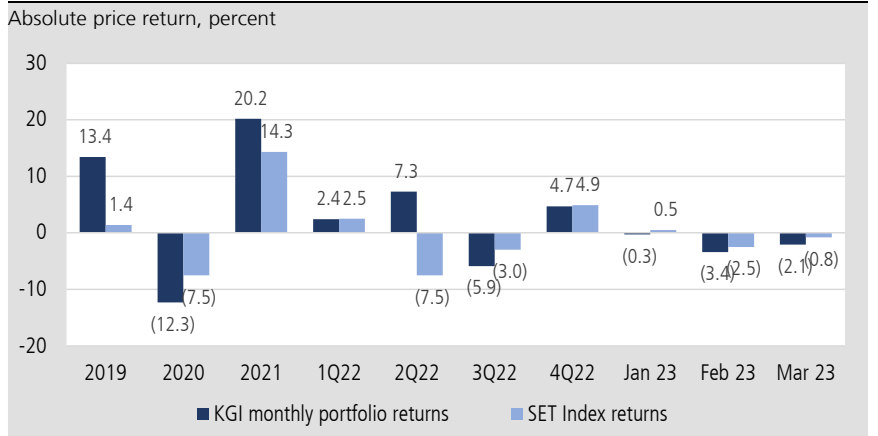
เนื่องจากเรามองว่าภาวะตลาดจะสดใสมากขึ้นในเดือนเมษายน แต่กระแสเงินทุนจากต่างชาติที่ไหลเข้าตลาดหุ้นอาจจะยังชะลอตัว เรายังคงแนะนำซื้อหุ้นเป็นรายตัว โดยเน้นหุ้นในธีมที่จะได้อานิสงส์จากการเลือกตั้ง (ธนาคารและนิคมอุตสาหกรรม) การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของการท่องเที่ยว และ บริษัทที่ผลประกอบการมีแนวโน้มจะพลิกฟื้นได้อย่างแข็งแกร่งใน 1Q66 เราเลือกหุ้นเด่นเอาไว้เด็ดตัวสำหรับเดือนเมษายน ได้แก่ BBL*, AMATA*, WHA*, CPN*, ERW*, OR* และ PTG* ทั้งนี้ ดัชนีที่เราได้ระบุเอาไว้ในบทวิเคราะห์กลยุทธ์ฉบับที่แล้ว ว่าเรายังคงเป้าดัชนี SET สิ้นปี 2566 ที่ 1,736 จุด ซึ่งหมายความว่ายังมี upside จะระดับปัจจุบันอยู่อีกประมาณ 7%

Figure 1: พอร์ตหุ้นเดือน มี.ค. ลดลง 2.1% อ่อนแอกว่าตลาดเล็กน้อย

Stocks	% weight in portfolio Mar 2023	Mar 2023 returns, %
WHA *	15.7	8.6
PTG*	15.1	0.7
LH*	15.0	(0.5)
AP*	12.7	(3.2)
MINT*	13.7	(4.5)
ERW	14.9	(5.9)
BEC*	12.8	(12.3)
Total port returns		(2.1)
SET index returns		(0.8)

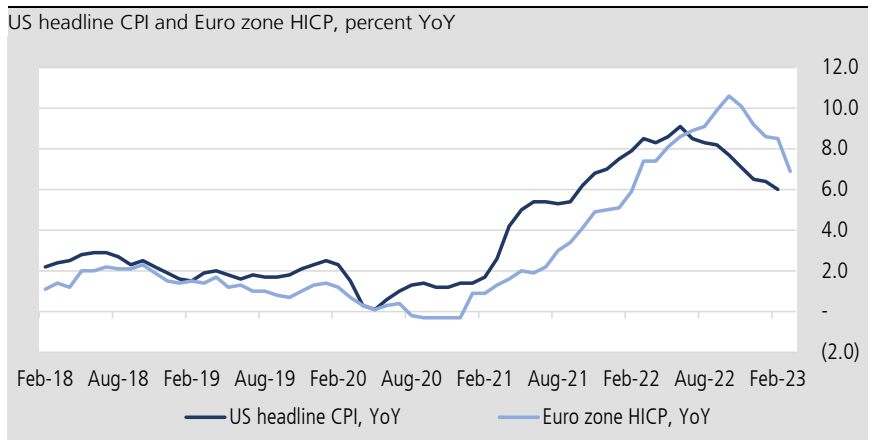
Source: Bloomberg; KGI Securities Research

Figure 2: ภาพระยะยาวของผลตอบแทนพอร์ตหุ้นแนะนำ เทียบกับ SET Index



Source: SET; KGI Securities Research

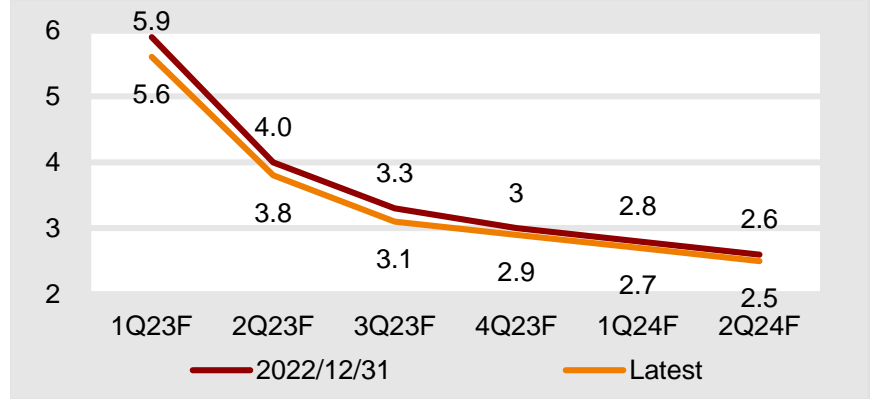
Figure 3: อัตราเงินเฟ้อของทั้งสหรัฐฯ และยุโรป ชะลอตัวในช่วง 2 เดือนล่าสุด



Source: Bloomberg; KGI Securities Research

Figure 4: นักลงทุนมองว่าอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ จะลดลงเร็วในช่วงที่เหลือของปีนี้

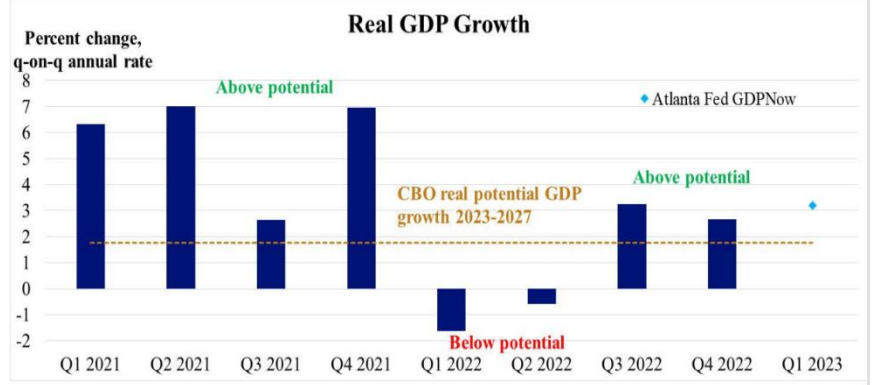
Consensus estimate for US headline CPI, percent YoY



Source: Bloomberg; KGI Securities Research

Figure 5: แนวโน้มระยะสั้นของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังอยู่ในเกณฑ์ดี

US quarterly GDP growth, percent QoQ SAAR



Source: US Federal Reserve St.Louis

Figure 6: หุ้นเด่นเดือน เม.ย. ยังคงเกาะกับธีมการเลือกตั้ง การฟื้นตัวของการท่องเที่ยว และหุ้นที่มีผลประกอบการมีแนวโน้มจะพลิกฟื้นใน 1Q66

Stock themes for April 2023	Mkt cap (Bt bn)	% of port mkt cap	Weight (x)	% of model port
Big banks with low risks from NPL, global issues				
BBL*	295.9	30.0	0.5	15.0
Election theme & FDI relocation - IE stocks				
AMATA*	25.5	2.6	5.0	12.9
WHA*	63.1	6.4	2.3	14.7
Beneficiaries from strong Chinese tourism				
CPN*	305.2	31.0	0.5	15.5
ERW*	22.1	2.2	5.5	12.3
Earnings turnaround in 1Q23 - retail oil stocks				
OR*	250.8	25.4	0.6	15.3
PTG*	23.5	2.4	6.0	14.3
	986.1	100.0		100.0

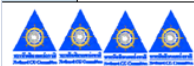
Source: SET, KGI Securities Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies



Companies with Excellent CG Scoring

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
AAV	ASIA AVIATION	EGCO	ELECTRICITY GENERATING	PTTEP	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION
ADVANC	ADVANCED INFO SERVICE	GFPT	GFPT	PTTGC	PTT GLOBAL CHEMICAL
AMA	AMA MARINE	GGC	GLOBAL GREEN CHEMICALS	PYLON	PYLON
AMATA	AMATA CORPORATION	GPSC	GLOBAL POWER SYNERGY	QH	QUALITY HOUSES
ANAN	ANANDA DEVELOPMENT	HANA	HANA MICROELECTRONICS	RATCH	RATCHABURI ELECTRICITY GENERATING HOLDING
AOT	AIRPORTS OF THAILAND	HMPRO	HOME PRODUCT CENTER	RS	RS
AP	ASIAN PROPERTY DEVELOPMENT	INTUCH	SHIN CORPORATION	SCB	THE SIAM COMMERCIAL BANK
BANPU	BANPU	IRPC	IRPC	SCC	THE SIAM CEMENT
BCP	THE BANGCHAK PETROLEUM	IVL	INDORAMA VENTURES	SCCC	SIAM CITY CEMENT
BCPG	BCPG	KBANK	KASIKORNBANK	SEAFCO	SEAFCO
BDMS	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES	KCE	KCE ELECTRONICS	SMPK	SAHAMITR PRESSURE CONTAINER
BEC	BEC WORLD	KKP	KIATNAKIN BANK	SPALI	SUPALAI
BEM	BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO	KTB	KRUNG THAI BANK	SPRC	STAR PETROLEUM REFINING
BGRIM	B.GRIMM POWER	KTC	KRUNGTHAI CARD	SVI	SVI
BPP	BANPU POWER	LH	LAND AND HOUSES	TACC	T.A.C. CONSUMER
BTS	BTS GROUP HOLDINGS	LPN	L.P.N. DEVELOPMENT	TCAP	THANACHART CAPITAL
CENTEL	CENTRAL PLAZA HOTEL	MAKRO	SIAM MAKRO	THCOM	THAICOM
CK	CH. KARNCHANG	MBK	MBK	TISCO	TISCO FINANCIAL GROUP
CKP	CK POWER	MINT	MINOR INTERNATIONAL	TOP	THAI OIL
CPALL	CP ALL	MTC	MUANGTHAI CAPITAL	TRUE	TRUE CORPORATION
CPF	CHAROEN POKPHAND FOODS	PLANB	PLAN B MEDIA	TTB	TMBTHANACHART BANK
CPN	CENTRAL PATTANA	PSH	PRUKSA HOLDING	VGI	VGI GLOBAL MEDIA
DELTA	DELTA ELECTRONICS (THAILAND)	PTG	PTG ENERGY	WHA	WHA CORPORATION
DTAC	TOTAL ACCESS COMMUNICATION	PTT	PTT	WHAUP	



Companies with Very Good CG Scoring

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
BAM	BANGKOK COMMERCIAL ASSET MANAGEMENT	GULF	GULF ENERGY DEVELOPMENT	SAPPE	SAPPE
BBL	BANGKOK BANK	JMT	JMT NETWORK SERVICES	SAWAD	SRISAWAD POWER 1979
CBG	CARABAO GROUP	LPH	LADPRAO GENERAL HOSPITAL	SINGER	SINGER THAILAND
CHG	CHULARAT HOSPITAL	M	MK RESTAURANT GROUP	SPA	SIAM WELLNESS GROUP
COM7	COM7	MAJOR	MAJOR CINEPLEX GROUP	TFG	THAIFOODS GROUP
DOHOME	DOHOME	MEGA	MEGA LIFESCIENCES	TKN	TAOKAENOI FOOD & MARKETING
ERW	THE ERAWAN GROUP	NETBAY	NETBAY	ZEN	ZEN CORPORATION GROUP
GLOBAL	SIAM GLOBAL HOUSE	OSP	OSOTSPA		



Companies with Good CG Scoring

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
BCH	BANGKOK CHAIN HOSPITAL	ESSO	ESSO (THAILAND)	SF	SIAM FUTURE DEVELOPMENT
BH	BUMRUNGRAD HOSPITAL	HUMAN	HUMANICA	SISB	SISB
EKH	EKACHAI MEDICAL CARE	RBF	R&B FOOD SUPPLY	TPCH	TPC POWER HOLDING

Companies classified Not in the three highest score groups

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
IIG	I&I GROUP	OR	PTT OIL AND RETAIL BUSINESS	STGT	SRI TRANG GLOVES (THAILAND)
KEX	KERRY EXPRESS (THAILAND)	STEC	SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION		

Source: www.thai-iod.com

Disclaimer: The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("IOD") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an assessment of operation and is not based on inside information. The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date or when there is any change to the relevant information. Nevertheless, KGI Securities (Thailand) Public Company Limited (KGI) does not confirm, verify, or certify the accuracy and completeness of such survey result.

Anti-corruption Progress Indicator

Level 5: Extended

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
ADVANC	ADVANCED INFO SERVICE	GLOBAL	SIAM GLOBAL HOUSE	QH	QUALITY HOUSES
ANAN	ANANDA DEVELOPMENT	GPSC	GLOBAL POWER SYNERGY	RATCH	RATCHABURI ELECTRICITY GENERATING HOLDING
BBL	BANGKOK BANK	HMPRO	HOME PRODUCT CENTER	ROBINS	ROBINSON DEPARTMENT STORE
BCH	BANGKOK CHAIN HOSPITAL	IRPC	IRPC	SCC	THE SIAM CEMENT
BDMS	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES	KBANK	KASIKORN BANK	SIRI	SANSIRI
BIGC	BIG C SUPERCENTER	KCE	KCE ELECTRONICS	SPALI	SUPALAI
CK	CH. KARNCHANG	KKP	KIATNAKIN BANK	STEC	SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION
DCC	DYNASTY CERAMIC	KTB	KRUNG THAI BANK	TCAP	THANACHART CAPITAL
DELTA	DELTA ELECTRONICS (THAILAND)	LPH	LADPRAO GENERAL HOSPITAL	TISCO	TISCO FINANCIAL GROUP
DRT	DIAMOND ROOFING TILES	PACE	PACE DEVELOPMENT CORPORATION	TMT	THAI METAL TRADE
EGCO	ELECTRICITY GENERATING	PTT	PTT	TOP	THAI OIL
GFPT	GFPT	PTTGC	PTT GLOBAL CHEMICAL		

Level 4: Certified

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
AAV	ASIA AVIATION	ERW	THE ERAWAN GROUP	SAPPE	SAPPE
AP	ASIAN PROPERTY DEVELOPMENT	GLOW	GLOW ENERGY	SAWAD	SRISAWAD POWER 1979
BA	BANGKOK AIRWAYS	GUNKUL	GUNKUL ENGINEERING	SCB	THE SIAM COMMERCIAL BANK
BANPU	BANPU	ILINK	INTERLINK COMMUNICATION	SCN	SCAN INTER
BCP	THE BANGCHAK PETROLEUM	KTC	KRUNGTHAI CARD	SEAFCO	SEAFCO
BH	BUMRUNGRAD HOSPITAL	LH	LAND AND HOUSES	SVI	SVI
BJCHI	BJC HEAVY INDUSTRIES	LPN	L.P.N. DEVELOPMENT	TASCO	TIPCO ASPHALT
CBG	CARABAO GROUP	MAKRO	SIAM MAKRO	TKN	TAOKAENOI FOOD & MARKETING
CENTEL	CENTRAL PLAZA HOTEL	MALEE	MALEE SAMPRAN	TMB	TMB BANK
CHG	CHULARAT HOSPITAL	MINT	MINOR INTERNATIONAL	TRT	TIRATHAI
CKP	CK POWER	MODERN	MODERNFORM GROUP	TRUE	TRUE CORPORATION
CPF	CHAROEN POKPHAND FOODS	NOK	NOK AIRLINES	TVO	THAI VEGETABLE OIL
CPN	CENTRAL PATTANA	PTTEP	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION		
DTAC	TOTAL ACCESS COMMUNICATION	PYLON	PYLON		

Level 3: Established

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
BEM	BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO	MTLS	MUANGTHAI LEASING	SPRC	STAR PETROLEUM REFINING
CPALL	CP ALL	SCI	SCI ELECTRIC		

No progress

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
AOT	AIRPORTS OF THAILAND	BPP	BANPU POWER	FN	FN FACTORY OUTLET
BCPG	BCPG	BTS	BTS GROUP HOLDINGS	TPCH	TPC POWER HOLDING

Source: www.cgthailand.org

Disclaimer: The disclosure of the Anti-Corruption Progress Indicators of a listed company on the Stock Exchange of Thailand, which is assessed by the relevant institution as disclosed by the Office of the Securities and Exchange Commission, is made in order to comply with the policy and sustainable development plan for the listed companies. The relevant institution made this assessment based on the information received from the listed company, as stipulated in the form for the assessment of Anti-corruption which refers to the Annual Registration Statement (Form 56-1), Annual Report (Form 56-2), or other relevant documents or reports of such listed company. The assessment result is therefore made from the perspective of a third party. It is not an assessment of operation and is not based on any inside information. Since this assessment is only the assessment result as of the date appearing in the assessment result, it may be changed after that date or when there is any change to the relevant information. Nevertheless, KGI Securities (Thailand) Public Company Limited (KGI) does not confirm, verify, or certify the accuracy and completeness of the assessment result.

KGI Locations

China	Shanghai	Room 1507, Park Place, 1601 Nanjing West Road, Jingan District, Shanghai, PRC 200040
	Shenzhen	Room 24D1, 24/F, A Unit, Zhen Ye Building, 2014 Bao'annan Road, Shenzhen, PRC 518008
Taiwan	Taipei	700 Mingshui Road, Taipei, Taiwan Telephone 886.2.2181.8888 · Facsimile 886.2.8501.1691
Hong Kong		41/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong Telephone 852.2878.6888 Facsimile 852.2878.6800
Thailand	Bangkok	8th - 11th floors, Asia Centre Building 173 South Sathorn Road, Bangkok 10120, Thailand Telephone 66.2658.8888 Facsimile 66.2658.8014
Singapore		4 Shenton Way #13-01 SGX Centre 2 Singapore 068807 Telephone 65.6202.1188 Facsimile 65.6534.4826

KGI's Ratings

Rating	Definition
Outperform (OP)	The stock's excess return over the next twelve months is ranked in the top 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan).
Neutral (N)	The stock's excess return over the next twelve months is ranked in the range between the top 40% and the bottom 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan)
Under perform (U)	The stock's excess return over the next twelve months is ranked in the bottom 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan).
Not Rated (NR)	The stock is not rated by KGI.
Restricted (R)	KGI policy and/or applicable law regulations preclude certain types of communications, including an investment recommendation, during the course of KGI's engagement in an investment banking transaction and in certain other circumstances. Excess return = 12M target price.current price-
Note	When an analyst publishes a new report on a covered stock, we rank the stock's excess return with those of other stocks in KGI's coverage universe in the related market. We will assign a rating based on its ranking. If an analyst does not publish a new report on a covered stock, its rating will not be changed automatically.

Disclaimer

KGI Securities (Thailand) Plc. ("The Company") disclaims all warranties with regards to all information contained herein. In no event shall the Company be liable for any direct, indirect or any damages whatsoever resulting from loss of income or profits, arising by utilization and reliance on the information herein. All information hereunder does not constitute a solicitation to buy or sell any securities but constitutes our sole judgment as of this date and are subject to change without notice.