SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แกว่งตัวในกรอบแคบ ความกังวลเศรษฐกิจ และเงินเฟ้อกลับเข้ามา หลัง OPEC+ ลดกำลังการผลิต
- ตลาดยังพูดถึงเรื่องของน้ำมันในเชิงลบ หลังจาก OPEC+ มีการลดกำลังการผลิต ซึ่งมีผลทำให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น และอาจจะทำให้สหรัฐฯ ไม่พอใจหลังจากที่พยายามจะกดเงินเฟ้อ เพราะการขึ้นของราคาน้ำมันนั้นจะเป็นตัวเร่งเงินเฟ้อชั้นดี และมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก
- จับตา ไช่ อิงเหวิน ประธานาธิบดีไต้หวัน เยือนสหรัฐฯ พบ เควิน แมคคาร์ธี ประธานผู้แทนราษฎรสหรัฐ ซึ่งอาจจะทำให้จีนเกิดความไม่พอใจเหมือนครั้งก่อน ๆ ติดตามว่าจีนจะมีปฏิริยาโต้ตอบหรือไม่ คาดความสัมพันธ์จีน-สหรัฐฯ ยังคงสั่นคลอน
- การเมืองไทย แต่ละพรรคได้รายชื่อแคนดิเดตนายกฯ และหมายเลขในการเลือกตั้งมาแล้ว แต่ยังต้องติดตามในวันที่ 7เม.ย.ที่ศาลปกครองสูงสุดจะนัดแถลงตัดสินกรณีการแบ่งเขตเลือกตั้ง
- วันนี้ลุ้นการประกาศรายชื่อโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน 5,200 MW ซึ่งอาจจะมีผลต่อราคาหุ้น (BGRIM, GULF, GUNKUL, ETC, BWG)
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนจาก ADP และยอดนำเข้า-ส่งออกของสหรัฐฯ

Strategy

- การสูงขึ้นของราคาทองคำ สะท้อนว่านักลงทุนกังวลในเรื่องตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และความเสี่ยงจากราคาน้ำมัน ทำให้เราแนะนำให้ชะลอการลงทุนก่อนเข้าวันหยุด
- การเก็งกำไรในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมัน (PTTEP เรามองเป้ารอบนี้ไว้ที่ 165 บาท) แต่ต้องคอยตามในเรื่องผลกระทบด้านเงินเฟ้อไปด้วย เพราะถ้าความกังวลนี้เข้ามา ราคาน้ำมันอาจปรับตัวลงได้
- นักลงทุนต่างประเทศ กลับมาซื้อแบบเลือกตัว ที่เราเห็นว่าน่าสนใจ จะเป็นตัวใหญ่ๆ ในกลุ่มโรงพยาบาลทั้งสองตัว คือ BH, BDMS
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ KBANK, PSL ออก และนำหุ้น TEGH* เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย TEGH*(5%), WHA(10%), GUNKUL(10%), DITTO(10%), BDMS(10%), SIRI(15%), AU*(10%)

*. * เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์*

Strategy Stock Pick

SIRI: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 1.90 บาท) "ตั้งเป้าโอน 4.1 หมื่น ลบ. ด้านโครงการใหม่เร่งเปิดใน 2H23"

- ตั้งเป้ารายได้โตมากกว่า +20%YoY จากเป้าโอนปีที่ 4.1 หมื่น ลบ. โครงการใหม่ทยอยเปิดและเร่งเปิดใน 2H23 โครงการแนวราบยังมี Demand ที่แข็งแกร่ง สะท้อนจากยอดจองที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในการจัด Event ของอสังหาฯ ทุกราย
- เตรียมเข้า Trade ใน SET100 ในวันที่ 7 เม.ย. คาดกองทุนและต่างชาติเตรียมเพิ่มน้ำหนักการลงทุน
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 4.5 ลบ. และ 4.75 ลบ. -5.5%YoY และ +4.3%YoY ตามลำดับ

Technical : PSL, SKY

Derivative In Trend

S50M23 : Trading Short		ทองคำ: Trading Long	
แนวรับ :	949-955 จุด	แนวรับ :	2000-2010 จุด
แนวต้าน :	962-966 จุด	แนวต้าน :	2030-2037 จุด
Cut :	968 จุด	Cut :	1996 จุด

News Comment

(+) AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) หยุดยาวสงกรานต์คาดผู้โดยสารคึกคัก +137% YoY

(0) Tourism (Neutral) จำนวนนักท่องเที่ยวเดือน มี.ค. 23 ที่ 2.2 ล้านคน +4% MoM ฟื้นตัวได้ตามคาด

Company Report

(+) SYNEX (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) กำไรปกติ 1Q23E จะผ่านจุดต่ำสุด และดีขึ้นตั้งแต่ 2Q23E

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) Ridership โอกาสมี upside, คดีสายสีส้มทยอยคลี่คลาย ตั้งเป้าเซ็น 4Q23E

(+) CK (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) Backlog เดินหน้าทำสถิติสูงสุดใหม่, หลวงพระบางประกาศ เม.ย. นี้

(0) ADVANC (ซื้อ/เป้า 230.00 บาท) 1Q23E ฟื้นตัว YoY, แนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากเศรษฐกิจและการแข่งขันที่ผ่อนคลาย

Economic Outlook

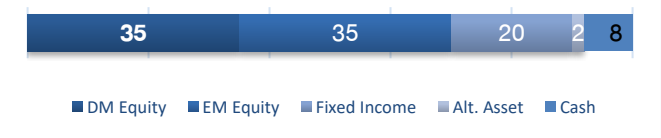
- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบทั้ง 3 ดัชนี โดย ดัชนี Dow Jones -0.59% ดัชนี S&P500 -0.57% และดัชนี Nasdaq -0.52%** โดยกลุ่มที่ปรับตัวลดลงหลักได้แก่กลุ่มหุ้นวัฏจักรอย่างกลุ่มอุตสาหกรรม (-2.25%) กลุ่มพลังงาน (-1.72%) และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง (-1.47%) สะท้อนตัวเลขด้านการตำแหน่งเปิดรับจ้างงานที่ปรับตัวลดลงต่ำกว่า 10ล้านตำแหน่งในเดือน ก.พ. ซึ่งกลุ่มที่มีการจ้างงานลดลงคือกลุ่มบริการระดับมืออาชีพและธุรกิจ นอกจากนี้ตัวเลขคำสั่งซื้อในกลุ่มโรงงานยังหดตัวต่อเนื่องอยู่ที่ -0.7% ซึ่งมาจากกลุ่มเครื่องมืออุปกรณ์เกี่ยวกับการขนส่ง โดยทางทีมมองว่าเศรษฐกิจเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวทางเศรษฐกิจในภาคการผลิต โดยทางทีมยังคงน้ำหนักตลาดสหรัฐฯ ที่ Slightly Underweighted เนื่องจากในช่วงสั้นทางทีมมองว่าตลาดสหรัฐฯ ยังมีโอกาสถูกแรงกดดันในด้านเงินเฟ้อและจากการคาดการณ์กำไรตลาดที่ยังชะลอตัว

What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อนอกภาคการผลิตประจำเดือน ก.พ. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะอยู่ที่ 54.40จุด ต่ำกว่ารอบเดือน ก.พ. ที่ 55.10 จุด ทางทีมมองว่าตัวเลข ISM non-manufacturing PMI มีแนวโน้มที่จะชะลอตัวจากสถานการณ์ SVB และการจ้างในภาคการบริการที่เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่อง โดยปกติแล้วดัชนีดังกล่าวมักจะชะลอตัวลงหลักภาคการผลิตเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวไปแล้วราว 3 - 6 เดือน

Date	Major Events	Expected	Prior
05-Apr-23	TH Inflation Rate YoY Mar	3.30%	3.79%
	US Balance of Trade Feb (Billions)	-$69.00	-$68.30
	US ISM Non-Manufacturing PMI Mar	54.40	55.10

Asset Allocation



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

Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) Piyatat Pasommanatsakul (Reg. no. 081741) & Fundamental Research

SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,594.05 จุด ลดลง 5.94 จุด (-0.39%) มูลค่าการซื้อขาย 41,464.13 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลเงินเฟ้อ และเศรษฐกิจโลกกลับเข้ามา หลังราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น ตัวแปรในประเทศ ได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอก การเมืองตลาดรับรู้ไปพอสมควรแล้ว

Most Active	Top Gainers	Top Losers
1. PTTEP	1. AQ	1. MOSHI
2. BDMS	2. M-CHAI	2. CGD
3. KBANK	3. SOLAR	3. MNIT2

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
HELTH	2372.49	7390.1	1.35%
TRANS	2599.95	355.35	0.43%
PROP	2114.54	264.85	0.34%
MEDIA	550.96	42.89	-0.14%
BANK	4100.77	374.33	-0.15%
SET	**41622.11**	**1594.05**	**-0.39%**
FIN	1448.64	4068.71	-0.41%
ICT	2698.67	166.23	-0.49%
ENERG	8551.60	23001.92	-0.54%
FOOD	3016.41	11889.05	-0.59%
ETRON	1357.25	11713.97	-0.61%
CONMAT	666.46	8543.6	-0.67%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(3,340)	(1,580)	(6,588)	13,420
Stock				
Foreign	(1,349)	(668)	(120)	(55,559)
Institution	(462)	(12)	(759)	5,254
Retail	1,373	281	(154)	52,600
Proprietary	438	399	1,032	(2,296)
Futures				
Foreign	(7,047)	34,157	7,761	(136,982)
Institution	2,751	220	4,409	48,603

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	288	550	1,816	-2,483	-2,483
Indonesia	-3	30	30	30	475
Japan	30	-9,836	-22,414	-21,009	-21,009
Malaysia	0	0	0	0	-423
Philippines	-4	-6	-6	-6	-524
South Korea	-111	-522	-522	-522	4,948
Sri Lanka	0	0	0	0	1
Taiwan	407	990	-30	8,318	8,318
Thailand	39	39	39	39	-1,607
Vietnam	-10	-24	-24	-24	195

Currency

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
USD Index Spot Rate	101.59	(0.51)	-0.5	-1.9
USD-EUR	1.10	0.01	0.5	2.4
USD-GBP	1.25	0.01	0.7	3.4
YEN-USD	131.7	(0.75)	-0.6	-0.3
CNY-USD	6.88	0.00	0.0	0.3
THB-USD	34.05	(0.17)	-0.5	1.8

International Stock Index

Region/Country	Index	1-Day Last	1-Day Net Chg.	1-Day % Chg.	YTD % chg
World	The Global Dow	3,941.35	(3.75)	-0.10	6.4
	The Global Dow Euro	3,383.17	(28.42)	-0.83	3.6
	DJ Global	491.42	(1.1400)	-0.23	6.6
	Bloomberg World Index	380.6	(0.71)	-0.19	5.9
	MSCI World	2,796.78	(6.85)	-0.24	7.5
	MSCI Emergin Market	987.62	(1.56)	-0.16	3.3
	MSCI Thailand	524.32	(1.75)	-0.33	-4.5
Americas	Dow Jones	33,402.38	(198.77)	-0.6	0.8
	NASDAQ	12,126.33	(63.12)	-0.5	15.9
	S&P 500	4,100.6	(23.91)	-0.6	6.8
Europe	Stoxx Europe 600	457.34	(0.38)	-0.1	7.6
Euro Zone	Euro Stoxx 50	4,315.32	4.27	0.1	13.8
France	CAC 40	7,344.96	(1.00)	-0.0	13.5
German	DAX	15,603.47	22.55	0.1	12.1
UK	FTSE 100	7,634.52	(38.48)	-0.5	2.5
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	162.93	0.06	0.0	4.6
Thailand	SET Index	1,594.05	(6.32)	-0.4	-4.5
China	Shanghai SE Composit	3,312.56	16.16	0.5	7.2
China	Shenzhen CSI 300	4,103.1	12.53	0.3	6.0
Hong Kong	Hang Seng	20,274.59	(134.59)	-0.7	2.5
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,472.04	(57.95)	-0.9	-1.0
Indonesia	Jakarta SE Composite	6,833.18	6.00	0.1	-0.3
Japan	Nikkei	28,287.42	99.27	0.4	7.2
Singapore	Straits Times	3,311.12	30.04	0.9	2.3
South Korea	Korea Stock Exchange	2,480.51	8.17	0.3	11.1
Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,078.45	(0.83)	-0.1	7.1
Taiwan	TaiwanWeighted	15,868.06	18.63	0.1	12.2

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio Current 12M	P/E Ratio 2023(f)	P/E Ratio 2024(f)	Div.Yield
MALAYSIA	1,425.71	15.06	13.07	12.32	4.28
PHILIPPINE	6,499.33	14.73	12.36	11.42	2.36
SINGAPORE	3,325.27	13.29	10.90	10.59	4.18
KOSPI INDEX	2,484.47	12.63	13.93	10.14	1.90
TAIWAN	15,868.06	13.45	15.20	13.06	4.56
THAILAND	1,594.05	19.38	15.46	13.99	2.89
SET 50	961.27	19.62	16.67	15.23	2.51
INDAI	59,106.44	22.29	19.35	15.98	1.34
INDONESIA	6,833.18	n.a.	13.53	1.13	3.12
VIETNAM	1,078.45	14.15	10.39	9.11	1.77
CHINA	3,472.13	13.01	13.01	9.72	2.56
SHANGHAI SE	3,312.56	13.00	12.99	9.70	2.56
HONGKONG	20,274.59	13.05	9.65	8.89	4.15
DOW JONES	33,402.38	19.86	17.18	15.57	2.10
S&P 500	4,100.60	19.64	18.74	16.78	1.68
NASDAQ	12,126.33	35.35	26.85	22.07	0.89
DAX INDEX	15,603.47	12.36	12.00	10.65	3.45
NIKKEI 225	27,981.27	23.25	17.10	14.68	2.07
Stock 600 (Europe)	457.34	13.81	13.06	11.93	3.38
MSCI WORLD	2,796.78	17.85	16.83	15.14	2.18

Commodities

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
Bloomberg Commodity Index	106.5	(0.02)	-0.0	-5.6
Crude Oil - WTI (spot month)	80.7	0.29	0.4	1.0
Crude Oil - Brent	84.9	0.01	0.0	-0.6
Coal Newcatle (USD/Ton)	192.7	(7.35)	-3.7	-52.3
Baltic Dry Index	1,473.0	61.00	4.0	-2.8
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	205.0		0.0	0.6
Sugar Futures (USD / lb.)	22.5	0.07	0.3	20.0
Copper (LME) USD/Ton	8,740.3	(176.75)	-2.0	4.5
China Domestic Hot Rolled Steel	4,298.0	(57.00)	-1.0	3.6
GOLD (spot)	2,020.4	35.77	1.8	10.8
Soybean	457.4	(6.80)	-1.5	-4.4

Government Bonds

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
US: 2-Year Bond	3.83	(0.14)	-3.5	-13.1
US: 5-Year Bond	3.39	(0.11)	-3.2	-15.1
US: 10-Year Bond	3.34	(0.07)	-2.1	-13.6
US: 30-Year Bond	3.60	(0.03)	-0.9	-9.3

News Comment

(+) AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) หยุดยาวสงกรานต์คาดผู้โดยสารคึกคัก +137% YoY

AOT ประมาณการปริมาณการจราจรทางอากาศในช่วงเทศกาลสงกรานต์ระหว่าง 11–17 เม.ย.23 ของสนามบินทั้ง 6 แห่งของ AOT จะมีเที่ยวบินรวม 14,220 เที่ยวบิน เพิ่มขึ้น +60% YoY แบ่งเป็นเที่ยวบินระหว่างประเทศ 7,500 เที่ยวบิน เพิ่มขึ้น +219% และเที่ยวบินภายในประเทศ 6,720 เที่ยวบิน เพิ่มขึ้น +2% ขณะที่คาดว่าจะมีผู้โดยสารใช้บริการสนามบินทั้ง 6 แห่ง ประมาณ 2.37 ล้านคน เพิ่มขึ้น +137% แบ่งเป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศ 1.37 ล้านคน เพิ่มขึ้น +562% และผู้โดยสารภายในประเทศ 1 ล้านคน +26% อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับช่วงเทศกาลสงกรานต์ในปี 2019 (ก่อนโควิด) ประมาณการผู้โดยสารรวมยังลดลง -17% ที่มีจำนวน 2.87 ล้านคน ผู้โดยสารระหว่างประเทศลดลง -21% ที่มีจำนวน 1.74 ล้านคน และผู้โดยสารภายในประเทศลดลง -12% ที่มีจำนวน 1.13 ล้านคน *(ที่มา: อินโฟเควสท์)*

DAOL: เรามองเป็นบวก โดยการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารยังอยู่ในทิศทางที่ดีตามที่เราประเมินไว้ ทั้งนี้ หากเทียบการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารในช่วงเทศกาลสงกรานต์ปี 2023 จะยังมีการอัตราการเติบโตในทิศทางเดียวกับเดือนมี.ค.23 ที่มีจำนวนผู้โดยสารรวมเติบโต +177% YoY โดยผู้โดยสารระหว่างประเทศเติบโต +678% YoY และผู้โดยสารในประเทศเติบโต +57% YoY สำหรับจำนวนผู้โดยสารรวมทั้งปี FY23E เรายังประเมินที่ 107 ล้านคน +129% YoY แบ่งเป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศ 56 ล้านคน +303% YoY และผู้โดยสารในประเทศ 51 ล้านคน +56% YoY โดยจำนวนผู้โดยสาร 1HFY23E อยู่ที่ 49.5 ล้านคน +212% YoY คิดเป็น 46% จากที่เราประเมินทั้งปี ซึ่งจำนวนผู้โดยสาร 2HFY23E จะดีขึ้น จากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะผู้โดยสารจากจีนที่จะเร่งตัวมากขึ้น และเรายังคงประเมินปี FY23E จะพลิกเป็นกำไรที่ 9.4 พันล้านบาท ดีขึ้นจากปี FY22 ที่ขาดทุน -1.1 หมื่นล้านบาท โดย 2QFY23E จะมีกำไรปกติดีขึ้นเป็น 1.4 พันล้านบาท ดีขึ้นมากทั้ง YoY, QoQ (ผลการดำเนินงานปกติ 2QFY22 ขาดทุน -3.3 พันล้านบาท, 1QFY23 กำไร 436 ล้านบาท) และกำไรจะเติบโตโดดเด่นใน 2HFY23E จากผู้โดยสารที่ดีขึ้นและตั้งแต่ 1 เม.ย.23 AOT จะสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการ/สายการบิน ทำให้จะมีรายได้กลับมาเป็นปกติมากขึ้น โดยเฉพาะ king power ที่ชนะการประมูลดิวตี้ฟรีจะเริ่มจ่าย minimum guarantee ด้วยวิธี revenue per head ทั้งนี้ **เรายังคงแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 84.00 บาท อิง DCF (WACC 7%, terminal growth 3.5%)**

(0) Tourism (Neutral) จำนวนนักท่องเที่ยวเดือน มี.ค. 23 ที่ 2.2 ล้านคน +4% MoM ฟื้นตัวได้ตามคาด

นายยุทธศักดิ์ สุภสร ผู้ว่าการการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) เปิดเผยว่า สถานการณ์นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าประเทศไทยในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2566 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม - 31 มีนาคม มีจำนวนสะสม อยู่ที่ 6,465,737 คน เพิ่มขึ้น 1,199% เทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2565 แบ่งเป็นเดือนมกราคม มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 2,144,948 คน เดือนกุมภาพันธ์ 2,113,550 คน และเดือนมีนาคม 2,207,239 คน สร้างรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 256,194 ล้านบาท โดยจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมเกือบ 6.5 ล้านคนใน 3 เดือนแรกที่ผ่านมา พบว่าส่วนใหญ่ 56.8% เป็นนักท่องเที่ยวจากเอเชียตะวันออก รองลงมาคือยุโรป 26.5% และอื่นๆ อาทิ อินเดีย สหรัฐ ออสเตรเลีย อิสราเอล แคนาดา และซาอุดีอาระเบีย อีก 16.7% โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทย สูงสุด 5 อันดับแรก ในช่วง 3 เดือนแรก ได้แก่ 1.มาเลเซีย 902,621 คน 2.รัสเซีย 566,425 คน 3.จีน 517,242 คน 4.เกาหลีใต้ 441,028 คน และ 5.อินเดีย 320,887 คน *(ที่มา: มติชนออนไลน์)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้ตามคาด โดยจำนวนนักท่องเที่ยวในเดือน มี.ค. 23 เพิ่มขึ้นได้ +4% MoM จากช่วง High season โดย 3M23 คิดเป็น 26% จากประมาณการทั้งปี ขณะที่พิจารณาจำนวนนักท่องเที่ยวรายวันในเดือน มี.ค. 23 อยู่ที่ 71,201 คนต่อวัน ลดลง -6% MoM ทำให้เรายังคงจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2023E จะอยู่ที่ 25 ล้านคน (เพิ่มขึ้นจากปี 2022 ที่ 11.2 ล้านคน) อย่างไรก็ดี ช่วง Low season ใน 2Q23E-3Q23E เราคาดว่านักท่องเที่ยวจีนจะช่วยเข้ามาช่วยชดเชยได้ ซึ่งหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมาก-น้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทยจากมาก-น้อย คือ ERW (88%), CENTEL (80%), MINT (15%) และ SHR (5%) **สำหรับหุ้นกลุ่ม Tourism เราชอบ CENTEL (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) เพราะได้ประโยชน์ทั้งจากธุรกิจโรงแรมที่เข้าสู่ High season** ของไทยและมัลดีฟส์ใน 1Q23E ประกอบกับธุรกิจอาหารมีการเติบโตได้ดีตามการฟื้นตัวของการบริโภค และชอบ ERW (ซื้อ/เป้า 6.00 บาท) เพราะเป็น Pure hotel ซึ่ง ERW จะได้รับผลประโยชน์สูงที่สุดเพราะมีสัดส่วนโรงแรมในประเทศไทยสูงที่สุดในกลุ่มที่ 88% และมีสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีนสูงที่สุดในกลุ่มราว 15% **นอกจากนี้ยังชอบ AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) เนื่องจากจะได้ประโยชน์โดยตรงจากจำนวนผู้โดยสารที่ฟื้นตัว รวมถึงชอบ AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท) ได้ประโยชน์จากจำนวนผู้โดยสารที่ปรับตัวดีขึ้น และแนวโน้มปี 2023E จะดีขึ้นทุกไตรมาสจากการเปิดเที่ยวบินเพิ่ม นอกเหนือจากกลุ่ม Tourism เรามองว่าปัจจัยดังกล่าวจะเป็นบวกต่อ BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) เช่นกัน ซึ่งได้อานิสงส์จากจำนวนเที่ยวบินและปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานที่เพิ่มขึ้น**

Company Report

(+) SYNEX (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) กำไรปกติ 1Q23E จะผ่านจุดต่ำสุด และดีขึ้นตั้งแต่ 2Q23E

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ถือ" โดยยังคงราคาเป้าหมายเดิมที่ 17.00 บาท อิง 2023E core PER ที่ 19.2x (5-yr average PER) เพื่อสะท้อนยอดขายสินค้า IT ที่จะผ่านจุดต่ำสุดใน 1Q23E และจะทยอยปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี เรามองเป็นบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ จาก 1) รายได้ปี 2023E ที่จะเพิ่มขึ้น +10% YoY และทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยเป็นการเติบโตในทุกธุรกิจ จากการกลับมาลงทุนของภาคธุรกิจ ยอดขาย Honor ที่สูงขึ้นจากการจำหน่ายเต็มปี และเพิ่มประเภทสินค้า และบริการตลอดทั้งปี โดยปัจจุบันบริษัทได้เป็นตัวแทนจำหน่าย Garmin และ Nintendo Switch เพิ่มเติม และ 2) ค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ยังต่ำ เนื่องจากไม่มีความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มจำนวนพนักงานเราคงกำไรปกติปี 2023E ที่ 768 ล้านบาท (+5% YoY) จากรายได้ที่ขยายตัว +10% YoY ตามการเพิ่มประเภทสินค้า และกิจกรรมการตลาดที่กลับมาเป็นปกติ ขณะที่ GPM อ่อนตัวตามสัดส่วนยอดขายกลุ่ม consumer (high GPM) ที่ลดลง และ SG&A/sale เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ราคาหุ้น underperform SET -8% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อเศรษฐกิจ โดยเฉพาะบริษัทที่ประกอบธุรกิจ IT และเทคโนโลยี ภายหลังที่ธนาคาร SVB ล่ม อย่างไรก็ตามเราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานที่จะผ่านจุดต่ำสุดของปีใน 1Q23E และจะเริ่มดีขึ้นตั้งแต่ 2Q23E, ความกังวลต่อยอดขายสินค้า IT ที่ขยายตัวต่ำคลี่คลาย ภายหลังที่ กนง. มีการปรับลดประมาณการอัตราเงินเฟ้อลง และบริษัทยังมีเงินทุนที่สูง สำหรับการลงทุน M&A ในธุรกิจใหม่ที่เกี่ยวเนื่อง ซึ่งคาดว่าจะเริ่มเห็นความชัดเจนในปี 2023E จำนวน 1-2 ดีล รวมทั้งราคาปัจจุบันยังเทรดต่ำเพียง 2023E core PER ที่ 16.0x (-0.6 SD)

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) Ridership โอกาสมี upside, คดีสายสีส้มทยอยคลี่คลาย ตั้งเป้าเซ็น 4Q23E

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 10.80 บาท อิง SOTP เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (4 เม.ย.) จากแนวโน้มโดยรวมฟื้นตัวดีต่อเนื่องและปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าโอกาสมี upside ขณะที่ประเด็นสายสีส้มทยอยคลี่คลาย โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) แนวโน้มผู้ใช้บริการปี 2023E และนับจากนี้ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยเฉพาะผู้โดยสารรถไฟฟ้า ซึ่งประเมินปี 2023E จะฟื้นตัว 130% ของปริมาณก่อน COVID-19 หรือ > 4 แสนเที่ยว/วัน และปี 2024E อาจแตะระดับสูงถึง 5 แสนเที่ยว/วัน (เราคาดปี 2023E ที่ 4 แสนเที่ยว/วัน โต +46% YoY และปี 2024E ที่ 4.3 แสนเที่ยว/วัน โต +10% YoY) จากการรับรู้ผลบวกเต็มที่จากการเปิดสายสีน้ำเงินเต็มวงและการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว และ 2) มีความเป็นไปได้น้อยที่จะล้มประมูลสายสีส้ม หลังคดีความเริ่มคลี่คลายและเป็นโครงการที่รัฐอยากเร่งผลักดัน โดยตั้งเป้าจะลงนามสัญญาได้ภายใน 4Q23E นี้เราคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 3.7 พันล้านบาท (+50% YoY) ขณะที่หากเทียบกำไรปกติเราประเมินจะทำสถิติสูงสุดใหม่ ทั้งนี้เรามองว่าผู้โดยสารรถไฟฟ้าโอกาสมี upside สูง โดยคาดการณ์ผู้โดยสารที่สูงกว่าคาดทุกๆ +10% จะเป็น upside กำไรราว +3-5%ราคาหุ้นปรับตัวลง แต่ in line กับ SET ใน 1-3 เดือน เราคงมุมมองบวกต่อ BEM จากแนวโน้มกำไรปกติปี 2023E แข็งแกร่งมากและจะทำสถิติสูงสุดใหม่ ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวลงมาใกล้เคียงระดับก่อนข่าวชนะประมูลสายสีส้มแล้ว อีกทั้งเริ่มมีสัญญาณบวกมากขึ้นจากคดีความสายสีส้มทยอยคลี่คลาย โดยหาก ครม. เห็นชอบและลงนามสัญญาได้ ประเมินจะเป็น upside ราว 1-2 บาท/หุ้น

(+) CK (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) Backlog เดินหน้าทำสถิติสูงสุดใหม่, หลวงพระบางประกาศ เม.ย. นี้

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 26.00 บาท อิง SOTP เรามองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (4 เม.ย.) จากทิศทาง backlog แข็งแกร่งต่อเนื่องและเดินหน้าทำสถิติสูงสุดใหม่ โดย backlog ปี 2024E มีโอกาสเพิ่มเป็น 3 แสนล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2022 ที่ 5.6 หมื่นล้านบาท จากโครงการที่สำคัญ เช่น โครงการหลวงพระบาง มูลค่า 9.8 หมื่นล้านบาท จะประกาศอย่างเป็นทางการได้ภายใน เม.ย. นี้ และเริ่มรับรู้รายได้ 2Q23E ขณะที่โครงการสายสีส้ม มูลค่า 1.1 แสนล้านบาท จะลงนามใน 4Q23E หลังคดีความทยอยคลี่คลาย และเริ่มงานก่อสร้างปี 2024E เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.6 พันล้านบาท (+77% YoY) โดยเบื้องต้นคาดการณ์ผลการดำเนินงานปกติ 1Q23E จะปรับตัวดีขึ้น QoQ และจะเร่งตัวขึ้นในช่วงเวลาที่เหลือของปีตามการรับรู้ backlog และส่วนแบ่งกำไร BEM ที่ขยายตัวขึ้นตามภาคท่องเที่ยว ราคาหุ้น underperform SET -9% ใน 3 เดือน แต่กลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน จากความกังวลโครงการสายสีส้มที่มีความไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม เรายังไม่ได้รวมโครงการดังกล่าวไว้ในประมาณการ ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวลงมาต่ำกว่าระดับก่อนข่าวชนะประมูลสายสีส้มแล้ว อีกทั้งเราคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มกำไรปกติปี 2023E จะฟื้นตัวสูงในรอบ 6 ปีตามการขยายตัวของ backlog

(0) ADVANC (ซื้อ/เป้า 230.00 บาท) 1Q23E ฟื้นตัว YoY, แนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากเศรษฐกิจและการแข่งขันที่ผ่อนคลาย

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 230.00 บาท อิง DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 1Q23E ที่ 6.5 พันล้านบาท (+3% YoY, ทรงตัว QoQ) YoY เพิ่มขึ้นจากรายได้ที่ฟื้นตัว ส่วน QoQ ทรงตัวจากการควบคุมค่าใช้จ่าย โดยรายได้จากบริการหลักประเมิน +2% YoY, -2% QoQ ธุรกิจ Mobile และ FBB มี ARPU ที่เทียบ YoY ลดลงแต่ได้ net add ชดเชย ส่วน QoQ ARPU ทรงตัว แต่ Net add ลดลงหลังถอดแพกเกจราคาต่ำออกรวมถึงปัจจัยฤดูกาลกระทบจำนวนนักท่องเที่ยว ส่วนต้นทุนบริการหลัก YoY เพิ่มขึ้น +2% จากต้นทุนค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นและการขยายโครงข่ายเพิ่มเติม ส่วน QoQ ทรงตัวจากการควบคุมค่าใช้จ่าย โดยเบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 2.7 หมื่นล้านบาท (+3% YoY) จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและการแข่งขันที่ผ่อนคลายลงหลังการควบรวม TRUE กับ DTAC ราคาหุ้น outperform SET ราว +13% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจากการกลับมาของนักท่องเที่ยว, แนวโน้มค่าไฟฟ้าที่ peak out ใน 1H23E, การปิดดีล JAS+JASIF และ TRUE+DTAC ทำให้การแข่งขันระยะยาวลดลง, และข่าวลือในการขายสินทรัพย์โครงข่ายเพื่อขยายโอกาสทางธุรกิจ ทั้งนี้เราเชื่อว่าประเด็นดังกล่าวจะยังคงเป็น catalyst ให้หุ้น outperform ได้ต่อเนื่อง

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (4 เม.ย.) หลังสหรัฐเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจและแรงงานที่อ่อนแอ ซึ่งทำให้นักลงทุนกังวลว่าการที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงรุกเพื่อสกัดเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมานั้น อาจส่งผลให้เศรษฐกิจเผชิญภาวะถดถอย
- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,402.38 จุด ลดลง 198.77 จุด หรือ -0.59%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,100.60 จุด ลดลง 23.91 จุด หรือ -0.58% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,126.33 จุด ลดลง 63.13 จุด หรือ -0.52%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (4 เม.ย.) เนื่องจากหุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวลงจากความวิตกเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมันหลังการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจอ่อนแอในสหรัฐ ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของยูโรโซนลดลงเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกันในเดือนก.พ.
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 457.34 จุด ลดลง 0.38 จุด หรือ -0.08%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,344.96 จุด ลดลง 1.00 จุด หรือ -0.01%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,603.47 จุด เพิ่มขึ้น 22.55 จุด หรือ +0.14% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,634.52 จุด ลดลง 38.48 จุด หรือ -0.50%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกเพียงเล็กน้อยในวันอังคาร (4 เม.ย.) หลังจากจีนและสหรัฐเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ซึ่งทำให้นักลงทุนกังวลว่าภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจอาจจะส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน และยังได้บดบังปัจจัยบวกจากการที่กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมันอีกกว่า 1 ล้านบาร์เรล/วันจนถึงสิ้นปี 2566
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 29 เซนต์ หรือ 0.4% ปิดที่ 80.71 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 1 เซนต์ ปิดที่ 84.94 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นติดต่อกันเป็นวันที่ 2 ในวันอังคาร (4 เม.ย.) โดยตลาดยังคงได้ปัจจัยบวกจากการอ่อนค่าของดอลลาร์และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. พุ่งขึ้น 37.80 ดอลลาร์ หรือ 1.89% ปิดที่ 2,038.20 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 8 มี.ค. 2565

Economic & Company

●สงกรานต์เที่ยวบินพุ่ง AOT ชูแอปลดแออัด

AOT คาดสงกรานต์ 2566 มีผู้โดยสารเดินทางผ่าน 6 ท่าอากาศยานกว่า 2.37 ล้านคน เที่ยวบิน 1.4 หมื่นเที่ยว ลั่นพร้อมเคลียร์ทางลดการแออัด ทั้งขยายเวลาให้สายการบินหาบริษัทให้บริการภาคพื้นเอง จนถึงสิ้นปี 2566 ทั้งยังนำเทคโนโลยี-แอปพลิเคชันเช็กเวลารอ เข้ามาช่วยแก้ปัญหาในท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ พร้อมให้ที่จอดรถฟรี มั่นใจผู้โดยสารสุวรรณภูมิกลับมาแตะ 60 ล้านคน ไตรมาส 4

●ยอดจองรถยนต์อีวีทะลัก NYT นำเข้า 2.6 แสนคัน Q1

NYT รับเน้นๆ มอเตอร์โชว์สุดปัง ยอดจองรถยนต์พุ่ง 42,885 คัน เติบโต 35% เป็นรถอีวีกว่า 9,234 คัน เพิ่มขึ้น 300% ด้าน NYT รับยอดอีวีนำเข้าก้าวกระโดด ชูปริมาณรถผ่านท่าเทียบเรือ ไตรมาส 1/2566 กลับมาใกล้เคียงปี 2562 ที่ระดับ 2.6 แสนคัน หวังทั้งปีดีต่อเนื่อง ปัญหาชิปคลี่คลาย การผลิตรถยนต์เร่งตัว

●TEAMG ลุยงานรัฐ-เอกชน ชูเป้าแบ็กล็อกแตะ 5 พันล.

TEAMG ปูทางธุรกิจเข้าสู่ Related Businesses คว้างานใหม่เพิ่มทั้งภาครัฐและเอกชน ตั้งเป้าเติม Backlog แตะ 5,000 ล้านบาท จากปัจจุบัน 4,110 ล้านบาท พร้อมประเมินความกังวลการเลือกตั้งใหม่ อาจจะส่งผลต่อการเลื่อนโครงการของภาครัฐ ทำให้รับงานล่าช้า แต่งานเอกชนยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง โดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์ ถือเป็นโอกาสให้บริษัทได้รับงาน

●TNP เลือกตั้งหนุนเงินสะพัด เตรียมจัดเซ็ตรับสงกรานต์

TNP ชี้ช่วงเลือกตั้งเงินเดินสะพัด ผู้บริโภคจับจ่ายใช้สอยเพิ่มขึ้น พร้อมมองเทศกาลสงกรานต์คนไทยกลับบ้านรดน้ำดำหัวผู้ใหญ่ เตรียมจัดเซ็ตต้อนรับดันยอดขายเพิ่ม ประเดิมเปิดสาขาใหม่ปีนี้แล้ว 1 แห่ง แย้มแผนศึกษาลงทุนธุรกิจที่เกี่ยวข้องเพิ่ม

●KTB รุกดิจิทัลเต็มสูบ อัดลงทุน 1.2 หมื่นล้าน เปิด 7 กลยุทธ์ ดันธุรกิจเติบโตยาวช่วง 5 ปี

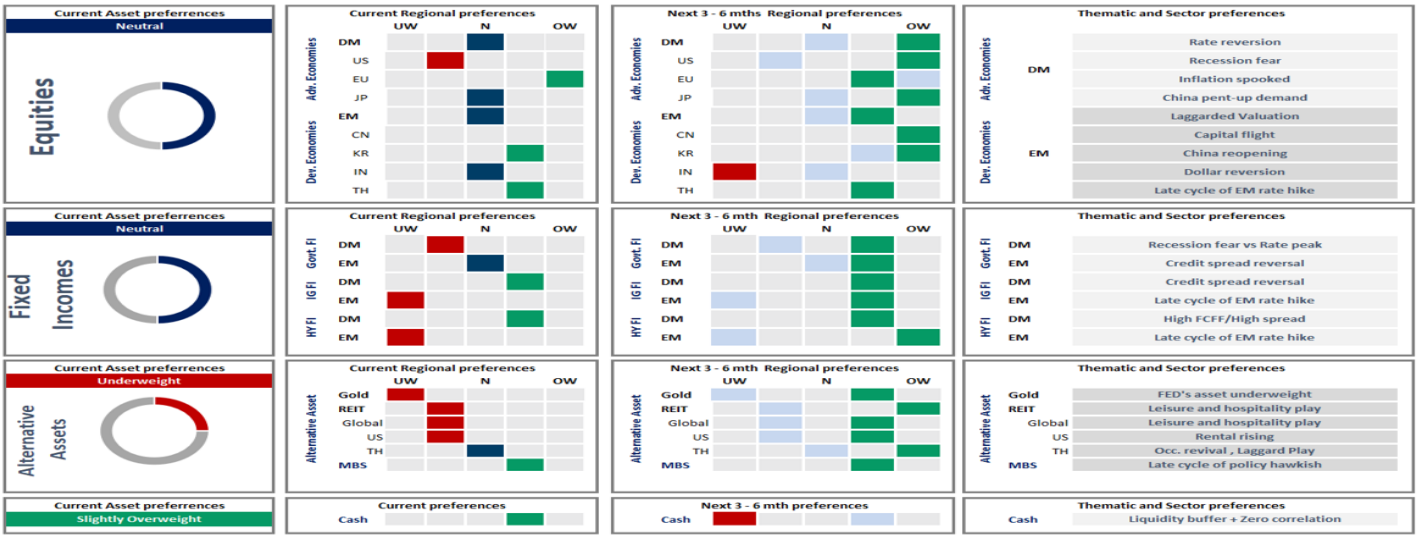
แบงก์กรุงไทย (KTB) วาง 7 กลยุทธ์ เดินหน้าเข้าสู่การเงินดิจิทัลครบวงจร ปีนี้อัดเงินลงทุนด้านเทคโนโลยีอีก 1.2 หมื่นล้านบาท ครอบคลุมการจัดตั้ง Virtual Bank กับ ADVANC ล่าสุดปล่อยกู้ออนไลน์แล้ว 5 พันล้านบาท จากเป้าหมายทั้งปี 1 หมื่นล้านบาท ส่วนไตรมาส 3 นี้ เตรียมเปิดพันธมิตรร่วมจัดตั้ง JV AMC

●อมตะจัดทัพธุรกิจน้ำไฟ สปินออฟลูกเข้าตลาดฯ

บอร์ด AMATA ไฟเขียวจัดทัพธุรกิจน้ำและไฟฟ้า ชงที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น 26 พ.ค.นี้ อนุมัติแผนการปรับโครงสร้างกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคและบริการในนิคมฯ โดยโอนธุรกิจให้บริษัทย่อย อมตะ สแทรทเทจิก โฮลดิ้ง 1 (Spin Co.) คาดดำเนินการแล้วเสร็จไตรมาส 3/66 พร้อมสปินออฟขายไอพีโอไม่เกิน 30% เพื่อเข้าตลาดหุ้นต่อไป

●PF ลุยเปิด 4 โครงการ 4,950 ล้าน Q2 นี้ เตรียมเซ็นขายที่ดิน 830 ล้าน หวังลดหนี้-ทำกำไร

PF กวาดยอดขายไตรมาส 1/66 กว่า 3,200 ล้านบาท กางแผนไตรมาส 2/66 เตรียมเปิด 4 โครงการ มูลค่ารวม 4,950 ล้านบาท พร้อมเปิดเฟสใหม่ใน 2 โครงการ ขณะที่อยู่ระหว่างเซ็นขายที่ดิน 830 ล้านบาท เพื่อลดหนี้และทำกำไร



Thailand Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้ทางทีมได้ขายทำกำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางทีมคาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน

U.S. Equity: Slightly Underweighted คงน้ำหนักการลงทุนที่ Underweighted จากประเด็นการกล่าวสุนทรพจน์ต่อสภาคองเกรสของทางประธาน FED ในแนวโน้มการขยับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบเดือน มี.ค. นี้ จากคาดการณ์ที่ 25bps เป็น 50bps รวมถึงทำให้ขยับอัตราดอกเบี้ยปลายทางขยับไปใกล้ 6% ทาง DAOL มองว่าเป็นสร้างแรงกดดันต่อตลาด อีกทั้งเพิ่มต้นทุนให้กับบริษัทและการบริโภคภาคประชาชนเพื่อที่ชะลอเงินเฟ้อให้ได้ตามเป้าหมายและอาจเปิดความเสี่ยงด้านลบให้กว้างมากขึ้น รวมถึงมูลค่าตลาดอยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปี ซึ่งไม่ได้ถูกเมื่อเทียบกับตลาดยุโรป

Europe Equity: Overweight คงสัดส่วนการลงทุนในยุโรประดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ในQ1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D

Japan Equity: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนที่ Neutral โดยในช่วงสั้นทางทีมมองว่าตลาดหุ้นมีโอกาสที่จะเกิดการพักฐาน จากอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นที่ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันอยู่ที่ 4.3% YoY ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% YoY ซึ่งอาจเป็นผลให้ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นคนใหม่เริ่มกลับมาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดและอาจเป็นผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเกิดความผันผวนในช่วงสั้น

China Equity: Overweight คงน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนว่าทางการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น

Emerging Equity: Neutral คงสัดส่วนการลงทุนใน EM ที่ระดับ Neutral หลังจากคาดการณ์ของนักลงทุนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอย่างรวดเร็ว ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ทำให้ทางทีมมองว่าประด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นเกิดใหม่ไปจนกว่าจะมีความชัดเจนบน terminal rate ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นหลังจบการประชุมในรอบเดือน มี.ค.

Gold: Underweighted คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำในระดับ Underweighted หลังค่าเงินดอลล่าร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา

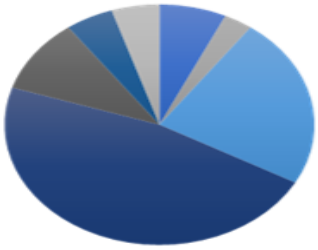
Oil: Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ

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

Fixed Income: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาดจาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

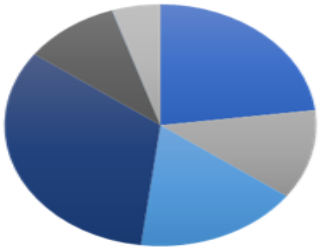
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



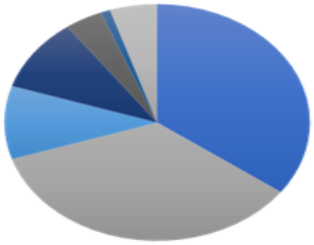
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27%
Sharpe ratio = 0.37

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%	5.00%	0.00%	23.0%	17.00%	0.00%	35.0%	26.00%	0.00%
	U.S.	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		3.00%	0.00%		5.00%	0.00%		8.00%	0.00%
	Japan	NT	NT		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	Overall EM portion	NT	NT	3.00%	1.00%	0.00%	12.00%	7.00%	0.00%	35.00%	23.00%	0.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.00%		5.50%	0.00%		8.00%	0.00%
	Korea	OW	OW		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%		3.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	10.00%	0.00%	5.0%	8.00%	0.00%	5.0%	8.00%	0.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	48.00%	38.00%	0.00%	33.0%	23.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	EM	NT	NT	25.00%	25.00%	0.00%	17.0%	17.00%	0.00%	10.0%	10.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	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