

## MARKET STRATEGY

สรุปลตลาดวานนี้	เมื่อวานตลาดหุ้นไทยปรับลงต่อ สวนทางตลาดภูมิภาคปรับแรงกดดันจากแรงขายหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะ DELTA ขณะเดียวกันได้รับปัจจัยหนุนใหม่เข้ามาช่วยพยุงดัชนี
<b>Research Highlight: ระดับ 1600 เป็นจุดพิจารณาสะสม</b>	
1. ติดตามถ้อยแถลงของพาวเวลต่อสภาครองเกรส 7-8 มี.ค. นี้	<ul style="list-style-type: none"> <li>• พร.เฟด จะแถลงการณ์รอบครึ่งปีว่าด้วยนโยบายการเงินและภาวะเศรษฐกิจสหรัฐต่อสภาครองเกรส 7-8 มี.ค. เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ภาวะเศรษฐกิจสหรัฐ และทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด ก่อนที่เฟดจะจัดการประชุมนโยบายการเงินในวันที่ 21-22 มี.ค. ซึ่งก่อนหน้านี้มีความเห็นของพร.เฟด แอตแลนตา ที่สนับสนุนให้เฟดขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียง 0.25% หนุนให้ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น และ US bond yield-Dollar index-VIX index ปรับลดลง หนุนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง</li> <li>• ข้อมูลจาก FedWatch Tool ระบุว่าตลาดให้น้ำหนัก 68.6% ที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียง 0.25% สู่ระดับ 4.75-5.00% ลดลงจาก 96.7% เมื่อเดือนที่แล้ว ด้าน terminal rate อยู่ที่ระดับ 5.50-5.75%</li> <li>• ในเชิงกลยุทธ์อาจเห็นแรงซื้อกลับหุ้นในกลุ่ม Big cap. ที่ปรับตัวลงแรงในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมาเช่น <b>FIN (-5.56%), MEDIA (-4.43%), CONS (-3.79%), INSUR (-3.48%)</b></li> </ul>
2. อัตราเงินเฟ้อ ก.พ. ไทย คาดขยายตัว 4.18%YoY แต่ต้องจับตาราคาภาคบริการ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ตลาดคาดการณ์ CPI ก.พ. ไทยจะขยายตัว 4.18% ตามราคาน้ำมัน และราคาอาหาร ที่เริ่มมีทิศทางชะลอลง แต่เรามองว่าราคาภาคบริการอาจจะปรับตัวขึ้นตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว และจีนเปิดประเทศเร็วกว่าคาด สะท้อนผ่านราคาที่พักในจังหวัดท่องเที่ยวที่ปรับตัวพุ่งขึ้นเหนือระดับ Pre-COVID ไปแล้ว</li> <li>• หากออกมาตามคาด เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มค้าปลีก ที่ช่วยหนุนให้ลูกค้ามีกำลังซื้อเพิ่มมากขึ้น และกลุ่มท่องเที่ยว ตามราคาภาคบริการที่เพิ่มสูงขึ้น</li> </ul>
3. Update สถานการณ์เลือกตั้ง	<ul style="list-style-type: none"> <li>• คาดหวังพล.อ.ประยุทธ์ นายกษและรมว.กลาโหม ยุบสภา ช่วง 20-23 มี.ค. หลังนายกษ ได้ลงพื้นที่ตรวจราชการต่างจังหวัดจนถึง 17 มี.ค. และเพื่อให้ ส.ส. ย้ายพรรคได้ทันซึ่งตลาดคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงขั้วทางการเมืองที่จะเกิดขึ้น หลังทางพรรคเพื่อไทยได้เปิดตัว คุณเศรษฐา ทวีสิน ที่ปรึกษาหัวหน้าครอบครัวเพื่อไทย ที่มีท่าทีประนีประนอมกับฝ่ายรัฐบาลในปัจจุบัน</li> <li>• สถิติการเลือกตั้ง 7 ครั้งก่อนหน้านี้ SET ก่อนการเลือกตั้งย้อนหลังทั้งสิ้น 7 ครั้ง ให้ผลตอบแทน 3 เดือนก่อนการเลือกตั้งเฉลี่ย 1.0% และ 1 เดือนเฉลี่ยก่อนการเลือกตั้ง อยู่ที่ 1.1% ในขณะที่ผลตอบแทนตลาดหลังเลือกตั้ง 1 เดือน โดยเฉลี่ยสูงถึง 3.9%</li> <li>• ในเชิงกลยุทธ์แนะนำทยอยสะสมหุ้นที่อิงกับการฟื้นตัวในประเทศเป็นหลัก ตามการประกาศนโยบายเศรษฐกิจของแต่ละพรรคการเมือง เราขอกลุ่มสื่อสาร, มีเดีย, รับเหมาก่อสร้าง และค้าปลีก มี <b>Top picks ที่เราชอบได้แก่ ADVANC PLANB CK CPALL</b></li> </ul>
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> <li>• SETI ราคาทำ New low ต่อเนื่อง แม้จะให้ภาพแนวโน้มขาลง แต่เริ่มเห็นแรงซื้อกลับในหลายกลุ่ม ประเมิน <b>SETI ลุ้น Rebound หากไม่หลุด 1600 แนะนำเพิ่มการลงทุน</b> แนวต้าน 1612/1620 เป็นจุดพิจารณากลับตัว</li> <li>• แนะนำ Selective buy <b>กลุ่มธนาคาร-การเงินที่ยัง laggard ตลาด</b> เช่น KBANK SCB KKP TDOR <b>กลุ่มพลังงานที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น</b> PTTEP IRPC TOP และกลุ่มที่แนวโน้มผลประกอบการฟื้นตัว AOT AWC BDMS CPN SHR</li> </ul>
Fund Flow Rotation	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Underweight:</b> Electronic Components (DELTA)</li> <li>• <b>Overweight:</b> FIN (TIDOR NCAP), FOOD (TU OSP)</li> </ul>
Upcoming Events	<p><b>ไทย</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• CPI ก.พ. คาด +4.2% ชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 5.02% (7 มี.ค.)</li> <li>• ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (9-10 มี.ค.)</li> </ul> <p><b>ต่างประเทศ</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• US Nonfarm Payrolls (ก.พ.) คาดลดลงเหลือ 200K ตำแหน่ง จากเดือนก่อนที่ 517K ตำแหน่ง (10 มี.ค.)</li> </ul>

### ASL Research Team

**ธวัชชัย อัครพรไชย** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516

**ปณณวิชย์ ฤทธาสิริพันธ์** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน ID 101198 Tel. +662 5081567 Ext 3516

**ชุตินธร วิกุลศุภภัก** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517

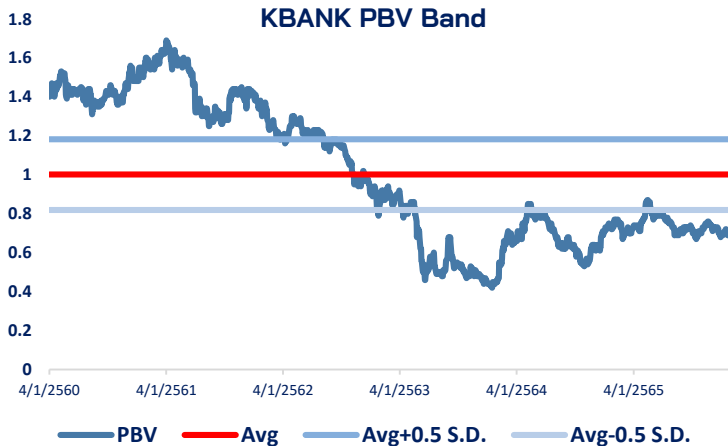
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **ภัทรคนย์ จตุรพร**

## หุ้นเคาะไป ค่อยไป...KBANK

- เรามองเป็นกลางสำหรับเป้าหมายทางการเงินของ KBANK ในปีนี้ Highlight หลักได้แก่

- **สินเชื่อขยายตัว 5-7% มาจากพอร์ท corporate เป็นหลัก** ที่จะขยายตัว 4-6% ตามการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจ โดยเฉพาะกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับภาคการท่องเที่ยว ขณะที่พอร์ท Retail ตั้งเป้าขยายตัว 2-4% โดยผ่านทาง digital banking (Buy-Now-Pay-Later) ในแอป K Plus ส่วนสินเชื่อที่อยู่อาศัยยังเติบโตด้วยคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่ง ส่วนพอร์ท SME ตั้งเป้าขยายตัว 1-2% ซึ่งจะใช้ data analytics ในการพิจารณาการปล่อยสินเชื่อ โดยเฉพาะในกลุ่มที่เริ่มฟื้นตัว รวมถึงจะรักษาส่วนแบ่งการตลาดให้เป็น 1 ของพอร์ท SME
- **ด้าน NIM ขยับขึ้นมาเป็นในกรอบ 3.3-3.45%** จากปี 65 ที่ระดับ 3.33% เราเชื่อว่าผลของการปรับขึ้นสินเชื่อเงินกู้ที่แรงและเร็วกว่า จะชดเชยการปรับขึ้นของเงินนำส่งกองทุน FIDF และแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ซึ่งคาดว่าจะปรับขึ้นช่วง 2H66 ทำให้เราประมาณการ NIM ปี66 เท่ากับ 3.37%
- **คุณภาพลูกหนี้ที่ <3.25%** โดยจะทยอยปรับขึ้นกลุ่มที่เป็น Vintage NPLs ที่มาจากมาตรการช่วยเหลือออกจาก stage 1-2 รวมถึงปีนี้ยังตั้งสำรองในระดับที่สูงในกรอบ 175-200 bps ซึ่งต่ำกว่าในงวด 4Q65 สะท้อนภาพที่ผ่านจุดสูงสุดของการตั้งสำรองมาแล้ว รวมถึงยังมี upside จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ดีขึ้น อาจหนุนให้มีการตั้งสำรองที่ลดลง
- **รายได้ค่าธรรมเนียมยังทรงตัว** โดยโดดเด่นในธุรกิจตลาดทุน นายหน้าประกัน และ Wealth ส่วนที่ปรับตัวลงจากรายได้ค่าธรรมเนียมแบบเก่าตามพฤติกรรมลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไป ส่วน C/I ยังทรงตัวที่ low to mid-40s
- **ประเมิน 1Q66 ทรงตัว YoY แต่ดีขึ้น QoQ** จากแนวโน้มการตั้งสำรองที่ลดลง QoQ แต่สูงขึ้น YoY ด้านรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายที่ลดลงตามฤดูกาล พุ่งผลประกอบการ ส่วนภาพทั้งปี 66 ประเมินกำไรสุทธิอยู่ที่ระดับ 3.9 หมื่นล้านบาท (+9.5%YoY)

- แนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมายสิ้นปี 66 ที่ 183 บาท



### Financial Highlight

Unit: MB	65A	66F	67F
PPOP	98,505	103,657	109,122
Net Profit	35,770	39,169	41,287
NP growth (%)	-6.0	9.5	5.4
EPS(Bt.)	15.10	16.53	17.43
BVPS(Bt.)	212.4	223.0	236.1
DPS(Bt.)	4.00*	4.25*	4.50
P/E	7.24	6.61	6.27
P/BV	0.7	0.8	0.8
Div. Yield (%)	2.9	3.0	3.2
ROE (%)	7.1	7.4	7.4

## MARKETS STATISTIC

Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg	%Chg
SET	1,606.88	(5.76)	(0.36)	<b>US</b>			
SET50	960.90	(4.41)	(0.46)	Dow Jones	33,431.44	40.47	0.12
MAI	557.36	4.96	0.90	Nasdaq	11,675.74	(13.27)	(0.11)
	<b>PER</b>	<b>PBV</b>	<b>Div.Yield</b>	S&P500	4,048.42	2.78	0.07
SET	19.2	1.6	2.9	Bitcoin	22,320.00	(1,270.00)	(5.38)
SET50	19.8	1.8	2.7	<b>Europe</b>			
MAI	67.3	2.9	1.2	UK	7,929.79	(17.32)	(0.22)
<b>Investor Type</b>				Germany	15,653.58	75.19	0.48
	<b>DAY</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>	France	7,373.21	25.09	0.34
<b>SET (MB)</b>				Russia	958.26	12.85	1.36
Foreign	(969)	(4,365)	(29,533)	<b>Commodities</b>			
Institution	2,938	4,965	(5,520)	WTI	80.52	0.62	0.01
Proprietary	(1,925)	(2,920)	3,876	Brent	86.21	0.28	0.00
Retail	(44)	2,320	31,178	Natural Gas	2.57	(0.44)	(14.52)
<b>SET50 Futures (contracts)</b>				Newcastle Coal	188.90	(4.10)	(2.12)
Foreign	(29,354)	(46,537)	(270,155)	Gold	1,847.60	(8.24)	(0.00)
Institution	6,454	9,650	30,698	Silver	21.02	(0.21)	(0.01)
Retail	22,900	36,887	239,457	Aluminium	2,403.00	(7.00)	(0.29)
<b>Most Active Value</b>				Copper	8,978.00	57.00	0.64
<b>SET</b>	<b>Close</b>	<b>Chg</b>	<b>%Chg</b>	Zinc	3,066.00	8.00	0.26
TRUE	8.60	0.09	1.06	Rubber	161.90	(1.60)	(0.98)
DELTA	976.00	(24.00)	(2.40)	BDI	1,258.00	47.00	3.88
KBANK	139.50	2.50	1.82	<b>Money Markets &amp; FX</b>			
<b>MAI</b>	<b>Close</b>	<b>Chg</b>	<b>%Chg</b>	US2YY	4.90	0.03	0.61
WARRIX	11.10	1.15	11.56	US10YY	3.97	0.01	0.20
KJL	27.75	3.25	13.27	US30YY	3.90	0.02	0.62
BVG	7.20	0.35	5.11	FED fund	4.75	0.00	0.00
				BOT rate	1.50	0.00	0.00
				Dollar index	104.29	(0.24)	(0.23)
				USDTHB	34.54	0.13	0.38

Source : TQ Professional

## Global Markets

**(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ปิดปิดบวกเล็กน้อยในวันจันทร์ (6 มี.ค.) ขณะที่นักลงทุนระมัดระวังการซื้อขาย ก่อนที่นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะแถลงต่อสภาของเกรสสหรัฐฯ และกระทรวงแรงงานสหรัฐฯ จะเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรประจำเดือนก.พ. ในสัปดาห์นี้

**(+) ตลาดหุ้นยุโรป** ปิดดลบในวันจันทร์ (6 มี.ค.) โดยถูกกดดันหลังเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) สนับสนุนความจำเป็นในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป

**(+) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)** ปิดบวกในวันจันทร์ (6 มี.ค.) หลังจากผู้บริหารของบริษัทพลังงานรายใหญ่ระบุว่า อุปทานน้ำมันในตลาดโลกอยู่ในภาวะตึงตัว และคาดว่าอุปสงค์น้ำมันในประเทศจีนจะฟื้นตัวขึ้น

**(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX** ปิดทรงตัวในวันจันทร์ (6 มี.ค.) ขณะที่นักลงทุนจับตานายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ซึ่งจะแถลงต่อสภาของเกรสในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด

## XD Calendar

Date	XD
07/03/2023	<ul style="list-style-type: none"> <li>LUXF (0.20 Baht)</li> <li>KTBSTMR (0.1777 Baht)</li> <li>GROREIT (0.30 Baht)</li> <li>GFPT (0.20 Baht)</li> <li>GAHREIT (0.30 Baht)</li> <li>ENY (2.00 Baht)</li> <li>EBANK (0.32 Baht)</li> <li>DMT (0.38 Baht)</li> <li>BIZ (0.20 Baht)</li> <li>AMANAHA (0.20 Baht)</li> </ul>
08/03/2023	<ul style="list-style-type: none"> <li>WICE (0.44 Baht)</li> <li>WHART (0.1265 Baht)</li> <li>TTW (0.30 Baht)</li> <li>TPIPP (0.03 Baht)</li> <li>TPIPL (0.07 Baht)</li> <li>TK (0.42 Baht)</li> <li>TEAM (0.20 Baht)</li> <li>SONIC (0.11 Baht)</li> <li>SFT (0.07 Baht)</li> <li>SAT (1.12 Baht)</li> <li>SAF (0.035 Baht)</li> <li>QHPF (0.15 Baht)</li> <li>QHHR (0.15 Baht)</li> <li>OGC (0.57 Baht)</li> <li>NKI (36 : 1 Share)</li> <li>NKI (1.00 Baht)</li> <li>NDR (0.02 Baht)</li> <li>MEGA (0.85 Baht)</li> <li>LHSC (0.11 Baht)</li> <li>LHPF (0.13 Baht)</li> <li>LHHOTEL (0.45 Baht)</li> <li>KIAT (0.02 Baht)</li> <li>ITNS (0.12 Baht)</li> <li>DREIT (0.4006 Baht)</li> <li>DOHOME (16 : 1 Share)</li> <li>DOHOME (-)</li> <li>CPN (1.15 Baht)</li> <li>COM7 (0.75 Baht)</li> <li>BUI (10 : 1 Share)</li> <li>BUI (0.50 Baht)</li> <li>BROCK (0.01 Baht)</li> <li>BEM (0.12 Baht)</li> <li>BDMS (0.30 Baht)</li> <li>BAREIT (0.2451 Baht)</li> <li>B-WORK (0.1771 Baht)</li> <li>ASP (0.13 Baht)</li> <li>ASN (0.0267 Baht)</li> <li>ARIP (0.0215 Baht)</li> <li>AMA (0.25 Baht)</li> <li>2S (0.20 Baht)</li> </ul>

## Economic Calendar 7-10 March

Event	Expected	Previous
<b>Tuesday, March 7, 2023</b>		
TH – CPI (YoY) (Feb)	4.18%	5.02%
TH – Core CPI (YoY) (Feb)	2.10%	3.04%
<b>Wednesday, March 8, 2023</b>		
US – JOLTs Job Openings (Jan)	10.50M	11.012M
<b>Thursday, March 9, 2023</b>		
TH – Consumer Confidence (Feb)		51.7
<b>Friday, March 10, 2023</b>		
US – Nonfarm Payrolls (Feb)	200K	517K
US – Unemployment Rate (Feb)	3.4%	3.4%

