



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1540-1570 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,555.11 จุด /+1.56%)
- ตลาดโลกในช่วงต้นสัปดาห์อาจจะเฝ้าชมผลการประชุม FOMC (เช้าวันพฤหัสบดีของไทย)
- ตัวแปรของไทยที่ชี้ตลาด คือ การคาดการณ์เรื่องการตั้งรัฐบาล และการกลับมาซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ เป็นสัปดาห์แรก ดัชนีฯ จึงมีโอกาสบวกได้ต่อ
- จีนยังคงรอคอยมาตรการช่วยเหลือเศรษฐกิจ หากจีนดีขึ้นจะช่วยหนุน Demand น้ำมัน และราคาน้ำมันให้ปรับตัวขึ้น

Strategy

- สัปดาห์นี้ ยังเน้นเล่นสั้นๆเป็นหลัก แต่เป็นจังหวะในการเก็บหุ้นราคาาลงลึกเพื่อถือระยะ 1 เดือน
- ประชุม FOMC รอบนี้ ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ 5.25% หุ้นได้ประโยชน์หากเป็นตามนี้ คือหุ้น ใหญ่ AOT, PTT, CPALL
- หุ้นอิงการเมือง ต้องเล่นตามข่าวรายวันที่จะเข้มข้นขึ้น หุ้นที่พอมี gap ให้เล่น เราชอบ GULF, GLOBAL, ADVANC
- หุ้นที่ราคาลงมาลึก ซื้อเล่นรอบเวลา 1 เดือน ให้ดู JMT, PSL, BANPU, KJL, THCOM, FORTH
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น BEM, TKN*, IVL ออก และนำ PSL*, THCOM* เข้ามาแทน พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย PSL*(15%), THCOM*(15%), BGRIM(10%), NEX(10%), GULF(15%), BBL(15%)

. * เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

THCOM* (เป้าเชิงกลยุทธ์ 13.00 บาท) “แนะนำทยอยซื้อ, ทุก Project THCOM ยังเดินตามแผน”

- แนะนำทยอยซื้อสะสมหรือจะ Trading Buy ก็ได้ประเมินราคาหุ้นปรับตัว หลังปรับฐาน -16%YTD คาดนักลงทุนคลายความกังวลกรณีนโยบายของว่าที่รัฐบาลใหม่อาจจะกระทบต่อการดำเนินงาน (เท่าที่ดูแล้วไม่น่ากระทบกับธุรกิจหลักของ THCOM)
- การเลือก Vendor ของดาวเทียมใหม่และแผนการสร้าง On Track, ทยอยเจรจาเกี่ยวกับลูกค้าเก่าและหาลูกค้าใหม่ ด้าน Core Operation ธุรกิจดาวเทียมดีต่อเนื่อง วัฏจักรเติบโตของอัตรากำไรเหนือ 40% ได้ต่อเนื่อง 6 ไตรมาส
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E เฉลี่ยที่ 405 ลบ. และ 361 +859%YoY, -11%YoY ตามลำดับ

Technical : YONG, WICE

Derivative In Trend

S50M23 : Trading Long	ทองคำ: Trading Long
/ถือ Long	
แนวรับ : 934-937 จุด	แนวรับ : 1953-1957 จุด
แนวต้าน : 945-950 จุด	แนวต้าน : 1968-1977 จุด
Cut : 932 จุด	Cut : 1950 จุด

News Comment

- (+) DITTO (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) ลงนามสัญญาก่อสร้างพีพรกั้นที่มูลค่า 2.0 พันล้านบาท
- (+) SUN (ซื้อ/เป้า 9.50 บาท) ออกงานแฟร์ไทย-ต่างประเทศเพื่อขยายตลาด เริ่ม COD เครื่อง Hydrolock กำลังการผลิตเพิ่ม 30%
- (0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยว พ.ค. 23 ลดลง MoM ตามฤดูกาล แต่จะมีวีซ่าท่องเที่ยวพิเศษช่วยหนุนนักท่องเที่ยวจีน
- (0) BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) ผู้ให้บริการเดือน พ.ค. กลับมายาวตัว MoM ตามคาดจากเปิดเทอม

Company Report

- (+) NYT (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท) 2023E เด็บโต จากการฟื้นตัวส่งออกรถยนต์ + นำเข้า EV
- (+) PLUS (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) ยอดขาย เม.ย./พ.ค. พ้นตัวดี, 2023E ร้อนกว่าปกติ

Economic Outlook

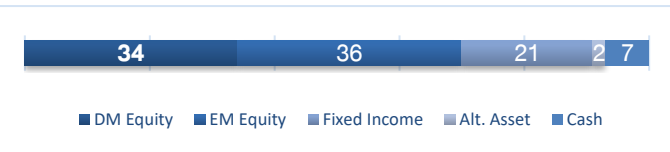
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านปรับตัวขึ้นในรอบแคบ** โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มพลังงาน กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่มสาธารณูปโภค ทางทีมคาดว่าส่วนหนึ่งที่ทำให้ตลาดสหรัฐฯ เคลื่อนไหวในรอบ เป็นผลมาจากการที่ตลาดรอการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญอย่างอัตราเงินเฟ้อพร้อมทั้งผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่จะรู้ผลภายในช่วงกลางเดือนนี้ ในช่วงสั้นทางทีมยังคงคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted เพื่อรอความชัดเจนจากประมาณการการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และตัวเลขเศรษฐกิจจากรธนาคารกลางสหรัฐฯ ทั้งนี้หากมีการปรับประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจขึ้น ทงที่ประมาณการเงินเพื่อยังคงอยู่ที่ระดับเดิม ทางทีมอาจมีการพิจารณาปรับเปลี่ยนการลงทุนบนตลาดสินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้ง
- **ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางสหรัฐฯ จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบการประชุมครั้งนี้ไว้ที่ระดับเดิมที่ 5.25% อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีโอกาสเกิดขึ้นอีกครั้งในรอบการประชุมครั้งถัดไป โดยสิ่งที่ทาง DAOL ประเมินว่าจะมีผลต่อการลงทุนจากรอบประชุมครั้งนี้คือ รายงานประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจและ Dot plot

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจของจีนประจำเดือนพ.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทั้งยอดค้าปลีกและดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรมของจีนจะออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 13.90% YoY และ 4.10% YoY ทั้งนี้เพื่อที่จะให้การขยายตัวทางเศรษฐกิจของจีนฟื้นตัวอย่างยั่งยืน ทางทีมมองว่าสิ่งที่ช่วยได้ คือการกระตุ้นจากภาครัฐ

พร้อมทั้งติดตามผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป โดยนักวิเคราะห์คาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงินของยุโรปจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยราว 25 bps เพื่อให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงของยุโรปปรับตัวเป็นบวก

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,555.11 จุด ลดลง 4.36 จุด (-0.28%) มูลค่าการซื้อขาย 43,217.77 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดูการประชุม Fed ราคา น้ำมันอ่อนไหวตามเศรษฐกิจโลก ตัวแปรในประเทศ ต่างชาติเริ่มกลับมาซื้อหุ้น การเมืองยังรอคอยการจัดตั้งรัฐบาล

Most Active

- DELTA
- KBANK
- BDMS

Top Gainers

- AKS
- NKI
- JMT

Top Losers

- STARK
- NEW
- PPPM

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
TRANS	2260.50	350.69	1.05%
FIN	2723.68	4102.66	0.95%
ICT	2854.54	161.16	0.68%
HEALTH	2636.00	7116.37	0.62%
COMM	3001.39	36146.23	0.03%
PETRO	1184.76	840.99	0.00%
ENERG	6540.29	21480.86	-0.01%
BANK	6384.77	398.93	-0.09%
SET	43263.62	1555.11	-0.28%
PROP	1855.42	249.98	-0.49%
FOOD	3191.13	11776.16	-0.64%
CONMAT	802.96	8722.23	-0.74%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(283)	65	(2,582)	22,302
Stock				
Foreign	(1,504)	844	(2,446)	(100,483)
Institution	1,352	3,375	2,734	39,146
Retail	(284)	(4,254)	(132)	66,886
Proprietary	435	35	(157)	(5,549)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	74	322	721	7,652	5,170
Indonesia	-19	-14	-14	924	1,369
Japan		4,366	4,366	34,505	36,040
Malaysia	-35	-78	-103	-318	-741
Philippines	-4	-8	-13	-59	-578
South Korea	-72	-72	306	4,036	9,506
Sri Lanka	-0	-1	-2	1	2
Taiwan	283	56	491	3,143	11,113
Thailand	-43	24	-71	-1,269	-2,915
Vietnam	3	-16	-29	-256	-37

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	103.56	0.21	0.2	0.1
USD-EUR	1.07	(0.00)	-0.3	0.4
USD-GBP	1.26	0.00	0.1	4.1
YEN-USD	139.4	0.48	0.3	-5.9
CNY-USD	7.13	0.02	0.3	-3.3
THB-USD	34.60	(0.04)	-0.1	-0.0

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	4,006.31	10.07	0.25	8.4
The Global Dow Euro	3,506.87	13.20	0.38	7.7
DJ Global	505.7		0.00	9.8
Bloomberg World Index	385.64	0.55	0.14	7.4
MSCI World	2,885.63	3.50	0.12	10.9
MSCI Emergin Market	1,002.33	8.25	0.83	4.8
MSCI Thailand	511.16	(1.88)	-0.37	-6.9
Americas				
Dow Jones	33,876.78	43.17	0.1	2.2
NASDAQ	13,259.14	20.62	0.2	26.7
S&P 500	4,298.86	4.93	0.1	12.0
Europe				
Stoxx Europe 600	460.01	(0.69)	-0.2	8.3
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,289.79	(7.89)	-0.2	13.1
France CAC 40	7,213.14	(9.01)	-0.1	11.4
German DAX	15,949.84	(40.12)	-0.3	14.6
UK FTSE 100	7,562.36	(37.38)	-0.5	1.5
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	165.16	1.49	0.9	6.0
Thailand SET Index	1,555.11	(4.39)	-0.3	-6.8
China Shanghai SE Composit	3,231.41	17.82	0.6	4.6
China Shenzhen CSI 300	3,836.7	16.51	0.4	-0.9
Hong Kong Hang Seng	19,389.95	90.77	0.5	-2.0
Philippines Philippines Stock Exchange	6,507.15	(32.21)	-0.5	-0.9
Indonesia Jakarta SE Composite	6,694.02	27.69	0.4	-2.3
Japan Nikkei	32,265.17	623.90	2.0	24.3
Singapore Straits Times	3,186.97	0.36	0.0	-2.0
South Korea Korea Stock Exchange	2,641.16	30.31	1.2	18.1
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,107.53	6.21	0.6	10.0
Taiwan TaiwanWeighted	16,886.4	152.71	0.9	19.4

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,376.08	14.80	13.27	12.35	4.45
PHILIPPINE	6,507.15	13.91	12.20	11.18	2.53
SINGAPORE	3,186.97	12.86	10.34	10.18	4.96
KOSPI INDEX	2,641.23	15.44	15.58	10.46	1.97
TAIWAN	16,886.40	16.57	17.96	14.60	4.25
THAILAND	1,555.11	21.14	16.40	14.50	3.12
SET 50	941.58	24.69	17.49	15.50	2.80
INDAI	62,625.63	23.34	20.58	15.54	1.38
INDONESIA	6,694.02	14.78	13.88	1.70	4.06
VIETNAM	1,107.53	15.09	11.14	9.83	1.85
CHINA	3,387.29	14.56	11.25	9.78	2.63
SHANGHAI SE	3,231.41	14.54	11.25	9.77	2.63
HONGKONG	19,389.95	10.43	9.59	8.74	3.77
DOW JONES	33,876.78	19.60	17.46	15.76	2.10
S&P 500	4,298.86	20.57	19.66	17.67	1.61
NASDAQ	13,259.14	37.68	35.31	23.76	0.82
DAX INDEX	15,949.84	13.03	11.24	10.36	3.62
NIKKEI 225	32,434.27	31.81	25.18	17.05	1.88
Stock 600 (Europe)	460.01	13.44	12.87	11.88	3.42
MSCI WORLD	2,885.63	18.22	17.41	15.82	2.12

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	101.0	(0.43)	-0.4	-10.5
Crude Oil - WTI (spot month)	70.2	(1.12)	-1.6	-12.9
Crude Oil - Brent	74.8	(1.17)	-1.5	-13.4
Coal Newcatle (USD/Ton)	135.7	(0.55)	-0.4	-66.4
Baltic Dry Index	1,055.0	15.00	1.0	-30.4
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	204.5	(1.50)	-0.7	1.3
Sugar Futures (USD / lb.)	25.0	(0.07)	-0.3	40.4
Copper (LME) USD/Ton	8,349.0	13.00	0.2	-0.2
China Domestic Hot Rolled Steel	3,837.0	9.00	0.0	-7.5
GOLD (spot)	1,961.2	(4.27)	-0.2	7.4
Soybean	397.2	(6.80)	-1.7	-16.8

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.60	0.08	1.8	4.1
US: 5-Year Bond	3.91	0.05	1.4	-2.2
US: 10-Year Bond	3.74	0.02	0.6	-3.5
US: 30-Year Bond	3.88	(0.01)	-0.2	-2.3



News Comment

(+) DITTO (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) ลงนามสัญญาก่อสร้างพิพิธภัณฑ์มูลค่า 2.0 พันล้านบาท

DITTO แจ้งตลาดฯ ได้ข่าลงนามในสัญญาจ้างก่อสร้างอาคารพิพิธภัณฑ์ ระยะที่ 2 โครงการจัดสร้างพิพิธภัณฑ์องค์ความรู้เรื่องไม้มีค่าเพื่อประโยชน์ของแผ่นดินเฉลิมพระเกียรติ กับพระบรมวงศานุวงศ์และสิ่งแวดล้อม มูลค่ารวม 2.044 พันล้านบาท โดยบริษัทมีส่วนในโครงการดังกล่าว 49.5%

DAOL: มีมุมมองเป็นบวก การได้โครงการดังกล่าวช่วยหนุน backlog ขึ้นสู่ระดับ 5.4 พันล้านบาท ینگทยอยรับรัยได้ราว 3 ปี คาดสามารถรับรัยได้ต่อปีที่ราว 1.8 พันล้านบาท มีโอกาสเกิด upside จากประมาณการรายได้ของเราในปี 2024E-25E ที่ 1.8-2.0 พันล้านบาท และมีโอกาสเกิด upside ต่อประมาณการกำไรของเรา **ทั้งนี้เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 55.00 บาท อิง DCF**

(+) SUN (ซื้อ/เป้า 9.50 บาท) ออกงานแฟรไทย-ต่างประเทศเพื่อขยายตลาด เริ่ม COD เครื่อง Hydrolock กำลังการผลิตเพิ่ม 30%

คุณวีระ นพวัฒน์กร ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงิน เปิดเผยว่าปี 2023 จะมียอดการเพิ่มยอดขาย จากการออกงานแสดงสินค้าทั้งในและต่างประเทศ โดยกลุ่มลูกค้าหลักยังเป็นตลาดเอเชีย 80% และอีก 20% เป็นยุโรปและออสเตรเลีย ทั้งนี้ใน 2Q23E จะมีปริมาณวัตถุดิบในการผลิตไม่น้อยกว่า 50,000 ต้นซึ่งเพียงพอต่อความต้องการสินค้าทั้งในและต่างประเทศ ปัจจุบันมีออเดอร์ต้องทยอยส่งมอบแก่ลูกค้าในอีกกว่า 3,000 คู่ สำหรับแนวโน้มอัตราแลกเปลี่ยนในช่วง 2Q-3Q23E บริษัทจะมีการประเมินความเสี่ยงไว้ก่อนหน้านี้อยู่แล้ว 50-70% ด้านผลการดำเนินงานปี 2023E ตั้งเป้ารายได้เติบโต 10-15% และการผลิตข้าวโพดหวาน 200,000 – 240,000 ต้นซึ่งปัจจุบันกำลังการผลิตมากกว่า 700 ต้น/วัน ทั้งนี้ SUN ได้ติดตั้งเครื่อง Hydrolock เฟส 2 และเปิดดำเนินการแล้วในเดือน มิ.ย. โดยใช้ลงทุน 125 ล้านบาท มีความเร็วในการฆ่าเชื้อที่ 65 กระทบต่อหน้าที่ และเพิ่มยอดการผลิตเป็น 3 คู่/วัน (900 คู่/ปี) หรือเพิ่มกำลังการผลิตที่ 30% *(ที่มา: ก็นหุ้น, สยามรัฐ)*

DAOL: Outlook ยังดีตามคาด อย่างไรก็ตาม เรามองว่าประมาณการรายได้ปี 2023E ของบริษัทค่อนข้าง conservative โดยเราประเมินรายได้ปี 2023E เติบโต +22% YoY (โดยรายได้ 1Q23 มีสัดส่วนที่ 25% ของรายได้รวม) ทั้งนี้เราประเมินกำไร 2Q23E โต YoY, ทรงตัว QoQ จาก 1) รายได้ที่ขยายตัวต่อเนื่อง ทั้งในและต่างประเทศ และ 2) GPM ขยายตัวจาก utilization rate ที่ดี อีกทั้งต้นทุนกระทบลดลงต่อเนื่องอีก 3-4% ด้านกำไรที่ทรงตัว QoQ จากวัตถุดิบที่ผลิตมีปริมาณเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ GPM ขยายตัว ลดผลกระทบ FX loss สำหรับ 3Q23E เราคาดว่ากำไรสุทธิสูงสุดใหม่ จากรายได้ที่ขยายตัวจากปริมาณวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากเข้าสู่ฤดูฝน และ GPM ขยายตัว และรับรู้กำลังการผลิตเพิ่มจากเครื่อง Hydrolock เต็มไตรมาส ทำให้สามารถเพิ่มกำลังการผลิตถึง 30% แต่ปัญหาที่ผลิตไม่เพียงพอจำหน่ายเนื่องจากมีออเดอร์มากถ้าไรปี 2023E เด่นหน้ากำไรสุทธิสูงสุดใหม่ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 340 ล้านบาท (+171% YoY) จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +22% YoY โดยรายได้ในประเทศขยายตัว +26% YoY และรายได้ต่างประเทศโตต่อเนื่อง +17% YoY จากการขยายฐานลูกค้าใหม่เพิ่มและการปรับราคาขึ้น **แนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 9.50 บาท อิง PER 18.0x** เราชอบ SUN จาก valuation ที่ไม่แพงโดยเทรดที่ PER 12.1x เทียบกับกำไรพื้นฐานอย่างมีนัยสำคัญ 2022-24E EPS CAGR ที่ 78% และยังมี upside จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจาก Hydrolock, การขยายตลาดสู่ประเทศใหม่ๆ และ M&A

(0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยว พ.ค. 23 ลดลง MoM ตามฤดูกาล แต่จะมีนักท่องเที่ยวพิเศษช่วยหนุนนักท่องเที่ยวจีน

จำนวนนักท่องเที่ยว พ.ค. 23 ลดลง -10% MoM ตามฤดูกาลแต่จะมีนักท่องเที่ยวพิเศษช่วยหนุนนักท่องเที่ยวจีน ปลัดกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬาเปิดเผยว่า ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม-31 พฤษภาคม 2023 ประเทศไทยมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางมาเยือนแล้วเป็นจำนวน 10,631,671 คน โดยในเดือนมกราคมมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางมาเยือนจำนวน 2,144,948 คน เดือนกุมภาพันธ์ 2,113,550 คน เดือนมีนาคม 2,219,040 คน เดือนเมษายน 2,182,100 คน และเดือนพฤษภาคม 1,972,033 คน อย่างไรก็ตาม จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือนพฤษภาคมนี้ต่ำกว่าที่กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬาประเมินไว้เล็กน้อย จากเดิมที่ได้คาดการณ์ไว้ว่าเดือนพฤษภาคมจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติมาเยือนประเทศไทยมากกว่า 2 ล้านคน (ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ) ด้าน ททท.ได้มีการเร่งประสานกับทุกหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะกระทรวงต่างประเทศ, ตำรวจตรวจคนเข้าเมือง และ AOT แก้ปัญหาที่เกิดขึ้นโดยล่าสุดได้ร่วมมือกับกระทรวงต่างประเทศเร่งจัดทำ Visa Plus Streaming หรือการออกวีซ่าท่องเที่ยวพิเศษ เพื่ออำนวยความสะดวกให้กับนักท่องเที่ยวจีนที่มีเอกสารหลักฐานต่างๆ ครบถ้วนให้ได้รับอนุมัติ ควบคู่กับการประชาสัมพันธ์ในทุกประเทศเป้าหมายเพื่อกระตุ้นจิตวิทยาการเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในไทยตลอดช่วงที่เหลือของปี 2023 หนุนให้ปริมาณนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวไทยรอบวันที่ 30 ล้านคน *(ที่มา: ก็นหุ้น)*

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อกลุ่มท่องเที่ยว เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยจำนวนนักท่องเที่ยวเดือน พ.ค. 23 ที่ลดลง -10% MoM ซึ่งต่ำกว่าที่คาดว่าจะอยู่ระดับไม่ต่ำกว่า 2 ล้านคน แต่ถือว่าเป็นระดับปกติเมื่อเทียบกับปี 17-18 ที่ลดลงราว 8-10% MoM โดยเราคาดว่า จำนวนนักท่องเที่ยวในเดือน มิ.ย. 23 จะกลับมาฟื้นตัวได้ราว 5-10% MoM เพราะเริ่มมีการเพิ่มเที่ยวบินมากขึ้นอยู่ที่ราว 2.1-2.2 ล้านคน ขณะที่เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2023E จะอยู่ที่ 27 ล้านคน (เพิ่มขึ้นจากปี 2022 ที่ 11.2 ล้านคน) อย่างไรก็ตาม เรามองเป็นบวกต่อประเด็นของการออกวีซ่าท่องเที่ยวพิเศษ เพื่อให้นักท่องเที่ยวจีนเข้ามาได้เพิ่มขึ้น จากปัจจุบันที่มีความยุ่งยากให้มีความง่ายและสามารถเข้ามาเที่ยวประเทศไทยได้มากขึ้น โดยเฉพาะในช่วง 2H23E ประกอบกับจะยังคงมีการเพิ่มเที่ยวบินจากจีนมากขึ้นด้วย ซึ่งหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมาก-น้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทยจากมาก-น้อยคือ ERW (88%), CENTEL (80%), MINT (15%) และ SHR (5%) **เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “เท่ากับตลาด” โดยจากประเด็นข่าวการเร่งจัดทำวีซ่าท่องเที่ยวพิเศษคาดว่าจะทำให้นักท่องเที่ยวจีนกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น เราชอบ ERW, AOT, BAFS** ERW (ซื้อ/เป้า 6.00 บาท) เพราะเป็น Pure hotel ซึ่ง ERW จะได้รับผลประโยชน์สูงสุดเพราะมีสัดส่วนโรงแรมในประเทศไทยสูงที่สุดในกลุ่มที่ 88% และมีสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีนสูงที่สุดในกลุ่มราว 15% AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) ได้ประโยชน์จากจำนวนผู้โดยสารที่ปรับตัวดีขึ้น และแนวโน้มปี 2023E จะดีขึ้นทุกไตรมาสจากการเปิดเที่ยวบินเพิ่ม BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) เพราะได้อานิสงส์จากจำนวนเที่ยวบินและปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานที่เพิ่มขึ้น



News Comment

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) ผู้ให้บริการเดือน พ.ค. กลับมาขยายตัว MoM ตามคาดจากเปิดเทอม

ผู้ให้บริการเดือน พ.ค. กลับมาขยายตัว MoM จากเปิดเทอม BEM รายงานจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน พ.ค. 2023 อยู่ที่ 3.4 แสนเที่ยว/วัน (+50% YoY, +5% MoM) โดยตัวเลขเฉลี่ย 5M23 อยู่ที่ 3.6 แสนเที่ยว/วัน (+87% YoY) ขณะที่ผู้ใช้ทางด่วนอยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+5% YoY, +1% MoM) และตัวเลขเฉลี่ย 5M23 อยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+14% YoY) (ที่มา: BEM)

DAOL: เรามองเป็นกลางจากผู้ให้บริการเดือน พ.ค. กลับมาขยายตัว MoM ตามคาด โดยหลักได้อานิสงส์จากการเปิดภาคเรียน ขณะที่ประเมินแนวโน้มนับจากนี้จะทยอยเร่งตัวขึ้นในช่วงเวลาที่เหลือของปี โดยเฉพาะผู้โดยสารรถไฟฟ้าที่ยังมี room ในการขยายตัว หนุนโดยภาคท่องเที่ยวฟื้นตัวมากขึ้น การทยอยรับรู้ผลบวกจากการให้บริการสายสีน้ำเงินเต็มวง และอานิสงส์จากการเปิดดำเนินการของสายสีเหลืองตั้งแต่ มิ.ย. ทั้งนี้ตัวเลขผู้โดยสารรถไฟฟ้าล่าสุดเดือน มิ.ย. ช่วง weekday ปรับตัวขึ้นสูงต่อเนื่องอยู่ที่ 4.3 แสนเที่ยว/วัน เทียบกับเดือน พ.ค. ช่วง weekday ที่ราว 4 แสนเที่ยว/วัน เรามองกำไรปกติปี 2023E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 3.7 พันล้านบาท (+50% YoY) สำหรับ 2Q23E เบื้องต้นเราคาดการณ์กำไรสุทธิจะแตะระดับสูงถึง 800-900 ล้านบาท เทียบกับ 2Q22 ที่ 634 ล้านบาท และ 1Q23 ที่ 749 ล้านบาท เป็นไปตามการฟื้นตัวของผู้ใช้บริการและมีรายได้เงินปันผลจาก TTW และ CKP ราว 337 ล้านบาท **เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 10.80 บาท** อัง SOTP แม้โครงการสายสีส้มจะมีความไม่แน่นอนอีกครั้งหลังจากที่พรรคก้าวไกลย้ายจุดยืนให้มีการเปิดประมูลใหม่ แต่เรามองว่าราคาหุ้นได้ priced in ปัจจัยดังกล่าวไปแล้ว โดยราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวลงมาต่ำกว่าช่วงก่อนที่มีข่าวชนะประมูล ขณะที่เรายังไม่ได้รวมโครงการนี้ไว้ในประมาณการ สำหรับนโยบายควบคุมค่าโดยสารรถไฟฟ้า เรามองว่ามีโอกาสสูงที่จะมีการอุดหนุนส่วนต่าง ซึ่งจะช่วยหนุนปริมาณ ridership



Company Report

(+) NYT (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท) 2023E เติบโต จากการฟื้นตัวส่งออกรถยนต์ + นำเข้า EV

เราเริ่มต้นจัดทำบทวิเคราะห์ NYT ด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 5.20 บาท อิง 2023E PER ที่ 18.0 เท่า (5-yr avg. PER) NYT เป็นผู้นำในการให้บริการเทียบเรือเพื่อการส่งออกและนำเข้ารถยนต์ของไทย มีส่วนแบ่งการตลาดไม่ต่ำกว่า 80% โดยเรามองว่า NYT มีความน่าสนใจจาก 1) ได้ประโยชน์จากยอดส่งออกรถยนต์ที่ดีขึ้น เราคาดยอดส่งออกรถยนต์ปี 2023E ที่ 1.05-1.10 ล้านคัน +5%-10% YoY (ฟื้นตัวต่อเนื่องจากจุดต่ำสุดปี 2020 ที่ 0.74 ล้านคัน), 2) ได้ปัจจัยหนุนสำคัญจากการนำเข้า EV ที่เพิ่มขึ้นมาก โดยเราประเมินยอดจดทะเบียนรถ EV ใหม่ในปี 2023E จะอยู่ที่ 7-8 หมื่นคัน (ปี 2022 อยู่ที่ 9.6 พันคัน) จากมาตรการสนับสนุนด้านภาษีนำเข้า และ 3) ธุรกิจเรือเฟอร์รี่ (NYT ถือหุ้น 51%) จะดีขึ้น จากการเปิดให้บริการเส้นทาง สัตหีบ-สมุย จากจะมีการเพิ่มรอบเที่ยวเรือเป็นประจำมากขึ้น รวมถึงการขยายฐานลูกค้าไปต่างประเทศมากขึ้น โดยเฉพาะจีนที่เริ่มเปิดประเทศตั้งแต่ ม.ค. 23 เราประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 351 ล้านบาท +40% YoY จากยอดส่งออกรถยนต์ที่เติบโตดี และยอดนำเข้าที่จะเติบโตสูง ขณะที่ธุรกิจเรือเฟอร์รี่ปี 2023E จะขาดทุนลดลงเป็นประมาณ -30-35 ล้านบาท จากปี 2022 ที่รับรู้ผลขาดทุนราว -44 ล้านบาท สำหรับกำไร 2Q23E จะยังคงเติบโต YoY โดดเด่น จากยอดส่งออกที่เติบโตสูง โดย เม.ย. 23 ยอดส่งออกอยู่ที่ 8.0 หมื่นคัน +43% YoY และจะยังคงดีต่อเนื่องใน พ.ค.-มิ.ย. 23 จากยอดส่งออกโปออสเตอเรียกลับมาดีขึ้น ขณะที่ยอดจดทะเบียน EV ใหม่ใน 2Q23E จะเติบโตสูงระดับ +800%-900% YoY ราคาหุ้น outperform SET +23% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา จากยอดส่งออกรถยนต์และยอดจดทะเบียน EV ใหม่ที่เติบโตโดดเด่น ทั้งนี้เราแนะนำ “ซื้อ” จากแนวโน้มยอดส่งออกรถยนต์ที่ยังเติบโตดี โดยเฉพาะ 2Q23E ที่จะเติบโตสูง และยอดนำเข้า EV ที่จะเติบโตก้าวกระโดดโดยเฉพาะใน 2H23E ก่อนที่จะสิ้นสุดการให้ส่วนลดภาษีนำเข้า EV สิ้นปี 2023E ขณะที่ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรด 2023E PER ที่ 14.6 เท่า คิดเป็น -1.0SD

(+) PLUS (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) ยอดขาย เม.ย./พ.ค. ฟื้นตัวดี, 2023E ร้อนกว่าปกติ

เราลงคำแนะนำ “ซื้อ” และลงราคาเป้าหมายที่ 10.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 27.0x จากการอัปเดตกับ PLUS เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นจาก 1) ยอดขายรวมในเดือน เม.ย. - พ.ค. ฟื้นตัวดีขึ้น โดยเฉพาะออเดอร์ของสหรัฐ (43% ของรายได้รวม) ที่ฟื้นตัวตั้งแต่เดือน เม.ย. ที่ผ่านมา โดยอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมใน 2Q22 จากอากาศที่ร้อนขึ้น (1Q23 ลดลงมาจากผลกระทบอากาศหนาวที่นานกว่าปกติ), 2) ออเดอร์ที่จีน (27% ของรายได้รวม) เติบโตต่อเนื่อง โดยไม่ได้รับผลกระทบจากการระบาดโควิดภายในประเทศ ทำให้เรามองว่ายอดขายของจีนจะเติบโต YoY, QoQ ทั้งนี้จากยอดขายที่สหรัฐและจีนเติบโตดีขึ้น ทำให้ยอดขายใน 2Q23E เติบโต YoY, QoQ และ 3) ได้ประโยชน์จากอุณหภูมิโลกปี 2023E ที่ร้อนกว่าปกติ โดย National Oceanic and Atmospheric Administration (NOAA) ได้เปิดเผยว่าเดือน เม.ย. 23 เป็นเดือนที่ร้อนที่สุดเป็นอันดับ 4 จากสถิติ 174 ปี และเป็นเดือนที่ร้อนที่สุดติดต่อกันมา 49 ปี โดยอุณหภูมิของมหาสมุทรทั่วโลกสร้างสถิติสูงสุดในเดือน เม.ย. ที่ 0.86°C สูงกว่าค่าเฉลี่ย ซึ่งสูงสุดเป็นอันดับ 2 จากสถิติของแต่ละเดือนที่ผ่านมา เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 224 ล้านบาท (+15% YoY) แม้กำไร 1Q23 จะออกมาต่ำกว่าคาด แต่เรามองว่าเป็นจุดต่ำสุดของปี โดยมองว่า 2Q-3Q23E จะฟื้นตัวดีขึ้นเนื่องจากเข้าสู่ช่วง high season ของเครื่องดื่ม จากการเข้าฤดูร้อน โดยมีแนวโน้มร้อนมากกว่าปีอื่นๆ ทำให้ยอดขายของบริษัทดีขึ้น โดยเฉพาะประเทศจีนและตะวันออกกลาง โดยคาดว่ากำไร 2Q23E จะเติบโตทั้ง YoY, QoQ จากยอดขายฟื้นตัวของสหรัฐ และออเดอร์ที่เพิ่มขึ้นของจีน ยุโรป และตะวันออกกลาง ราคาหุ้น underperform SET -3% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เนื่องจากความกังวลของค่าเงิน, กำไร 1Q23 ออกมาต่ำกว่าคาด และอยู่ในช่วง low season ทั้งนี้เรามองว่าน่าสนใจจากการเติบโตที่ดีต่อเนื่องและมองว่า valuation ยังถูกสุดในกลุ่มเครื่องดื่ม โดย PLUS Inrd PER 20.2x และมองว่าราคาหุ้นปรับตัวลงมาก่อนข้างเยอะแล้ว

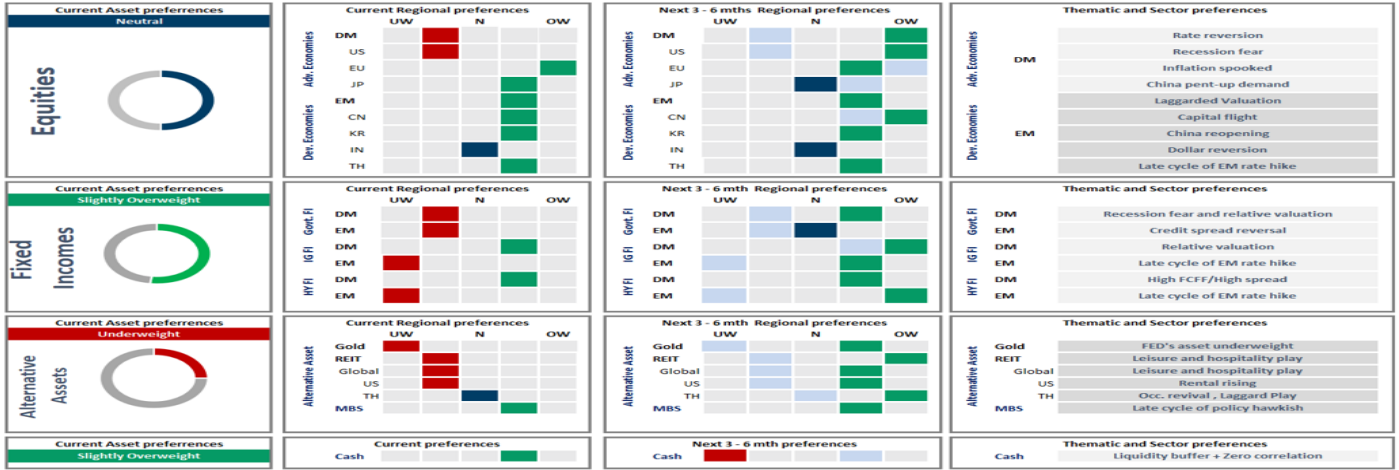


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันศุกร์ (9 มิ.ย.) ขณะที่นักลงทุนมุ่งความสนใจไปที่การเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐฯ ในวันอังคารหน้า และการลงมตินโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในวันพรุ่งนี้
- ทั้งนี้ ดัชนีเวสต์แฮตอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,876.78 จุด เพิ่มขึ้น 43.17 จุด หรือ +0.13%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,298.86 จุด เพิ่มขึ้น 4.93 จุด หรือ +0.11% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,259.14 จุด เพิ่มขึ้น 20.62 จุด หรือ +0.16%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันศุกร์ (9 มิ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนชะลอการซื้อขายหุ้นก่อนการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในสัปดาห์หน้า
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 460.01 จุด ลดลง 0.69 จุด หรือ -0.15% และปรับตัวลง 0.5% ในรอบสัปดาห์นี้
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,213.14 จุด ลดลง 9.01 จุด หรือ -0.12%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,949.84 จุด ลดลง 40.12 จุด หรือ -0.25% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,562.36 จุด ลดลง 37.38 จุด หรือ -0.49%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (9 มิ.ย.) โดยถูกกดดันจากการที่แท่นขุดเจาะน้ำมันในแคนาดาเพิ่มขึ้นอย่างมาก
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 1.12 ดอลลาร์ หรือ 1.57% ปิดที่ 70.17 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวลง 2.2% ในรอบสัปดาห์นี้
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 1.17 ดอลลาร์ หรือ 1.54% ปิดที่ 74.79 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวลง 1.8% ในรอบสัปดาห์นี้
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (9 มิ.ย.) เนื่องจากราคาปรับฐานจากแรงเทขายทำกำไร หลังจากสัญญาทองคำพุ่งขึ้นต่อเนื่องจากระดับต่ำสุดในไตรมาส 4/2565
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 1.40 ดอลลาร์ หรือ 0.07% ปิดที่ 1,977.20 ดอลลาร์/ออนซ์ แต่สามารถปรับตัวขึ้นได้ 0.4% ในรอบสัปดาห์นี้

Economic & Company

- **ICN ศึกษาธุรกิจใหม่ จ้างแรงงาน 300 ล้าน**
ICN เริ่มศึกษาธุรกิจใหม่ต่อยอด คาดชัดเจนปี 2567 จับตารัฐบาลชุดใหม่ กบถวงงบโครงสร้างพื้นฐานระบบสาธารณสุขสูงเทเลเฮลธ์ มูลค่ากว่า 4 พันล้านบาท จ้างจรวดปากกาเซ็นสัญญารับงานใหม่ 300 ล้านบาท ศูนย์แบ็กลิ้งก์แน่น 2.8 พันล้านบาท มั่นใจผลงานเข้าเป้าโต 20%
- **LINK รับทรัพย์ในเวตโรงแรมเกรดดีหยุดพุ่ง**
LINK รับทรัพย์ กลุ่มโรงแรมหรูในเวตครบนักท่องเที่ยว หนุนยอดธุรกิจเกรดดีพุ่ง ผู้บริหาร "วรวิสา อนันตวิมลพร" ส่งชก Q2/2566 พร้อมแจ่ม รับธุรกิจทุกไลน์โตต่อเนื่อง เกมลุยสอยงานใหม่เต็มพิกัด อัปเดตแบ็กลิ้งก์เพิ่ม จากเดิม 2 พันล้านบาท รับรู้ยาวถึงปี 2567
- **NNCL ต่างชาติจับร่วมทุน กระแสย้ายฐานผลิตหนุ่ย**
NNCL มองผลงานปี 2566 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อน เดินหน้าลงทุนสานต่อโครงการต่อเนื่องในบริเวณที่ติดติดกับนิคมนวนคร จ.นครราชสีมา เตรียมกดปุ่ม COD โรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชัน ขนาดกว่า 40 เมกะวัตต์ ต้นปี 2567 หนุ่ยทำไรแกร่ง ฟุ้งต่างชาติจับซื้อที่ดิน-ร่วมทุนอีกมาก พร้อมทั้งมีดีลที่อยู่ระหว่างศึกษาอีกมากกว่า 10 ดีล คาดครึ่งหลังปีได้ข้อสรุปอย่างน้อย 1 ดีล
- **PACO เดินหน้าส่งออกเต็มที่ ออกเดอร์แน่น-OEM ฮอต**
"สมชาย เลิศจรกิจดี" บิ๊กบอส PACO เผยออกเดอร์ไหลเข้าต่อเนื่อง หนุนงานส่งออกมอຍยาวไปถึงเดือนกันยายน ทางแผนขยายตลาดส่งออกตะวันออกกลาง สหรัฐ จีนเต็มที่ ส่วนงานรับจ้างผลิต คาดโตเท่าตัวแตะ 20% จากเดิม 10%
- **PTT ผนึกเบอร์ 1 โลก CATL รุกเต็มสูบธุรกิจผลิตแบตเตอรี่**
PTT ส่งบริษัทย่อย "อรุณพลัส" จับมือผู้ผลิตแบตเตอรี่รายใหญ่ของโลก CATL จัดตั้งโรงงานประกอบแบตเตอรี่ลิเทียมไอออน ด้วยงบลงทุน 3.6 พันล้านบาท คาดเดินเครื่องปี 2567 รองรับดีมานด์การเติบโตของธุรกิจอีวี ทั้งในประเทศและภูมิภาคอาเซียน รวมถึงส่งเสริมความเป็นกลางทางคาร์บอน
- **'RS' จ่อปิด 3 ดีลใหญ่ปีนี้ คอมเมิร์ซ-มิวสิกฟื้นแรง**
RS ส่งสัญญาณไตรมาส 2/2566 พร้อมแจ่ม ย้ำทุกธุรกิจฟื้นตัวเด่น มั่นใจครึ่งปีหลังโตต่อเนื่อง ดินรายได้รวมเติบโตตามเป้าที่วางไว้ ชูสินค้าและบริการใหม่ๆ รวมถึงเปิดเงินโฆษณาหนุ่ย "เฮียอ้อ" พร้อมปิดอีก 3 ดีลซื้อกิจการ-ร่วมทุน ภายในสิ้นปี 2566
- **TSE ซื้อโซลาร์เต็มพอร์ต เล็งรายได้คาร์บอนหนุ่ย**
TSE แยมดีลซื้อโรงไฟฟ้าโซลาร์ 2-3 แห่ง ต่อยอดกำลังการผลิต มองโอกาสคว้า "Private PPA" เพิ่ม พร้อมศึกษาโครงการต่างประเทศทั้งเวียดนาม ไต้หวัน รอเซ็น PPA ภาครัฐที่ชนะประมูล จำนวน 88 เมกะวัตต์ มั่นใจรายได้ทั้งปีแตะ 3 พันล้านบาท เกมรายได้คาร์บอนเครดิตหนุ่ย



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้นักลงทุนได้ขายทำกำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นหากนักวิเคราะห์ยังคงกล่าวว่าการฟื้นตัว



U.S. Equity: Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted จากผลการประชุมนโยบายการเงิน โดยมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ตามที่ตลาดคาดการณ์ และส่งสัญญาณระดับอัตราดอกเบี้ยปลายทางที่ระดับ 5.0% - 5.25% พร้อมคาดว่าจะคงระดับอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนานจนถึงช่วงปลายปี สะท้อนถึงการให้น้ำหนักกับการแก้ไขปัญหาดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับสูง ทาง DAOL มองว่า FED พยายามรักษาสมดุลระหว่างเงินเฟ้อและสถานการณ์วิกฤตสภาพคล่องในกลุ่มธนาคาร ต่างจากที่ส่งสัญญาณไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะขึ้น 50bps ซึ่งอาจสร้างผลกระทบต่อธนาคารขนาดเล็กอีกและกดดันปัญหา Bank run อีกระลอก อย่างไรก็ตาม DAOL มองว่าตลาดสหรัฐฯ นั้นมี Valuation ค่อนข้างแพงหากเปรียบเทียบกับตลาดยุโรปและมีอัตราการเติบโตที่ค่อนข้างต่ำและตลาดฟื้นตัวจากประเด็นการผ่อนคลายปัญหา Bank run ค่อนข้างมากทำให้ Upside ต่อจากนี้ค่อนข้างจำกัด



Europe Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้ออกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q4 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่าที่ยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D



Japan Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นที่ Slightly Overweighted หลังตัวเลขเงินเฟ้อที่ไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงมาที่ระดับ 3.3% ในเดือน ก.พ. (จาก 4.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับขึ้นตัวจากจุดต่ำสุด มาอยู่ที่ระดับ 48.6 (จาก 47.7) รวมถึงค่าเงินเยนกลับมาแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 130 JPY/USD ซึ่งจะลดผลกระทบต่อภาคการค้าขายที่มาจากต้นทุนสินค้านำเข้า นอกจากนี้ยังคาดหวังกาการณรายได้-กำไร Q1 ที่จะปรับตัวดีขึ้น หลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศรวมถึงนโยบายจีนเปิดประเทศที่นักท่องเที่ยวจีนสามารถออกเดินทางไปยังประเทศได้



China Equity: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweight ด้วยเหตุผล 3 ประเด็น 1.ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ออกมาดีกว่าช่วงก่อนหน้าแต่ดัชนีตลาดหุ้นกลับไม่ตอบสนองตามที่เราประเมินไว้ 2.การปรับตัวลงดัชนีในช่วงที่ผ่านมาเข้าสู่จุดเฝ้าระวัง 3.สัดส่วนการลงทุนของทาง DAOL พังพาดตลาดหุ้นจีนมากขึ้นไปในระยะสั้น เราจึงทำการลดสัดส่วนลงเพื่อลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตโฟลิโอ



Emerging Equity: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนใน EM ที่ระดับ Slightly Overweighted



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้น



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

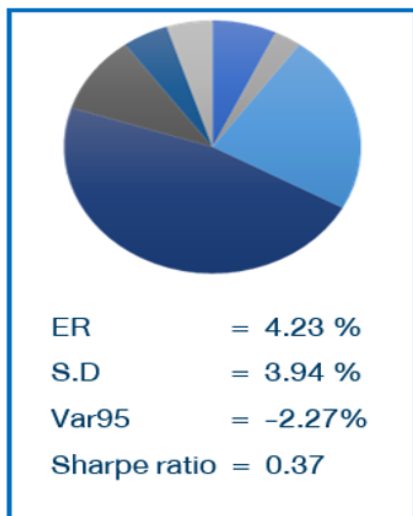


Fixed Income: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ที่ Slightly overweight จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

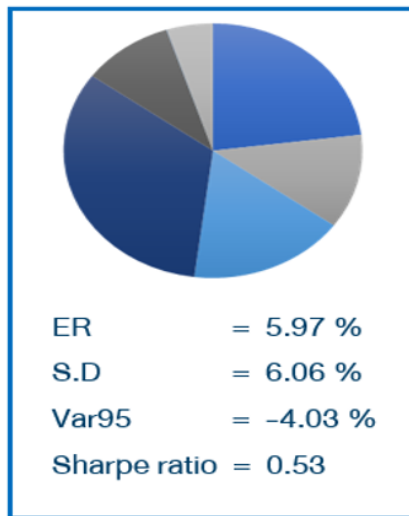


Strategic Asset Allocation Recommendation

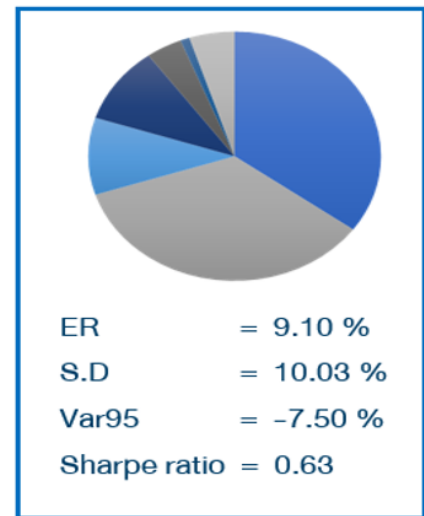
Conservative



Balance



Growth



■ 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	UW	UW	7.00%	2.00%	0.00%	23.0%	15.50%	0.00%	35.0%	24.50%	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	OW	OW		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	5.00%	0.00%	12.00%	9.00%	0.00%	35.00%	29.00%	0.00%
	China	OW	OW		0.00%	0.00%		2.50%	0.00%		4.00%	0.00%
	Korea	OW	OW		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		2.00%	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%	9.00%	0.00%	5.0%	9.00%	0.00%	5.0%	7.00%	0.00%
Fixed Income	Government Bond related	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	48.00%	40.00%	0.00%	33.0%	26.00%	0.00%	10.0%	3.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	20.00%	0.00%	17.0%	12.00%	0.00%	10.0%	5.00%	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%
Alternative asset	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800